



# Not Rated

주가(2/8): 6,230원

시가총액: 1,019억원

**스몰캡**  
 Analyst 박재일  
 02) 3787-4858  
 jh3728@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (2/8)		960.78pt
52 주 주가동향	최고가 6,730원	최저가 1,275원
수익률	절대	상대
1M	12.3%	15.4%
6M	87.7%	67.5%
1Y	138.7%	67.1%

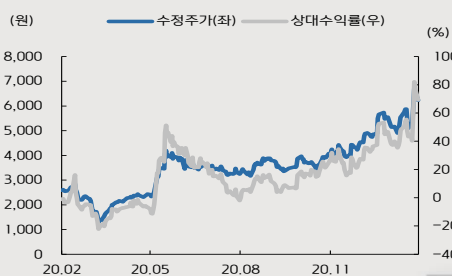
## Company Data

발행주식수		16,355천주
일평균 거래량(3M)		384천주
외국인 지분율		4.5%
배당수익률(20)		2.7%
BPS(20)		4,959원
주요 주주	강성자 외 2인	45.0%

## 투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	746	667	674	761
보고영업이익	36	16	103	120
핵심영업이익	36	16	103	120
세전이익	-96	11	117	129
순이익	-75	10	92	102
지배주주지분순이익	-75	10	92	102
EPS(원)	-457	60	563	624
증감률(%YoY)	-219.0	113.1	836.1	10.9
PER(배)	-6.2	44.5	10.1	10.5
PBR(배)	0.65	0.60	1.11	1.13
보고영업이익률(%)	4.8	2.4	15.4	15.8
핵심영업이익률(%)	4.8	2.4	15.4	15.8

## Price Trend



# HRS (036640)

## 전방산업 확대 및 원재료 하향안정화에 따른 실적 개선



(주)HRS는 규소, 고분자 화합물을 이용한 특수 실리콘 소재의 개발, 제조 및 판매업을 영위하고 있다. 중국의 환경 규제로 공장 가동 일수 제한에 따른 원재료 가격 상승에 매출원가율은 18년 83%, 19년 86%까지 상승하였다. 4Q19부터 원가율 정상화로 2020년 큰 폭의 이익 개선 시현하였으며 고부가가치 전방 산업 확대에 따라 2021년 실적 성장세는 지속될 것으로 전망된다.

### >>> 실리콘 고무(HTV) 국내 시장점유율 1위 업체

(주)HRS는 규소, 고분자 화합물을 이용한 특수 실리콘 소재의 개발, 제조 및 판매업을 영위하고 있으며 국내 최초로 실리콘 고무/폴리머 컴파운드 기술을 개발해 국산화에 성공하였다. 2020년 기준 실리콘 고무(HTV) 국내 시장 점유율 27%로 1위업체이며 약 300여종 제품 및 600여개 고객사를 보유하고 있다. 주력 제품은 HCR, LSR이며 매출 비중은 HCR 60%, LSR 14%, SS 10%, FS/DM 11%, 화장품 2% 등이다.

중국의 환경 규제로 공장 가동 일수 제한에 따른 원재료 가격 상승에 매출원가율은 18년 83%, 19년 86%까지 상승하였다. 더불어 글로벌 업체 Capa 확장 및 미·중 무역분쟁에 따른 중국의 실리콘 수요 감소로 인한 판가 인하에 따라 이익률 감소 폭은 확대되었다. 원재료 재고 소진에 따라 4Q19부터 원가율은 정상화 되었으며 이에 따라 이익률은 개선세를 보이고 있다.

### >>> 고부가가치 전방 산업으로의 확장

자동차, 치과, 화장품 등 고부가가치 전방 산업으로의 확장 중이며 가파른 매출 성장세를 보이고 있다. 내장품용 고방열 실리콘 소재를 개발하였으며 엔드 유저인 국내 완성차 업체인 H사에 신규로 전기차 리드선 납품 및 수소차 스택가스켓 소재 개발 중에 있다. 이외에도 DM(Dental Impression materials, 치과인상재)은 FDA, CE, CFDA 승인을 받았으며 치과용 인상재 전문기업 H사를 통해 미국, 유럽 등에 판매 중이다(매출액 19년 2억, 20년 7억, 21년E 22억). 화장품용 실리콘인 PCS(Personal Care Silicone)은 코스맥스, 녹십자, 애경 등에 공급하고 있으며 국내 L사와 협의 중에 있다(매출액 19년 7억, 20년 12억, 21년E 31억).

### >>> 2020년 큰 폭의 이익 개선 및 2021년 성장 구간 진입

2020년 연결기준 실적은 매출액 674억원(+0.7% YoY), 영업이익 103억원(+552.7% YoY), 당기순이익 92억원(+836.8% YoY)으로 큰 폭의 실적 개선을 시현하였다. 이익 개선의 주요 동인은 원재료 가격 하향안정화에 따른 원가율 개선 및 고마진 제품 판매 확대에 따른 제품 믹스 개선이다. 2021년 연결기준 실적은 매출액 761억원(+12.9% YoY), 영업이익 120억원(+16.5% YoY)로 성장 구간에 진입할 것으로 전망된다. 가전/생활용품, 전기/전자 등 기존 전방 산업 외 의료, 식품 등 산업 적용 확대에 따른 외형 성장과 더불어 지속적인 제품 믹스 개선 및 중국 법인 정상화로 이익률 또한 개선될 것으로 보인다.

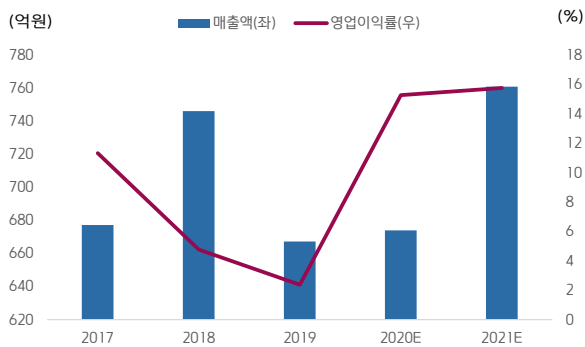
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2019	2020	2021E
매출액	159	162	170	176	165	146	172	191	667	674	761
증감율(% YoY)	-8	-18	-9	-7	4	-10	1	9	-11	1	13
영업이익	-5	-3	5	19	23	17	29	34	16	103	120
증감율(% YoY)	적전	적전	-36	-	흑전	흑전	542	76	-56	553	17
당기순이익	-4	-1	5	9	17	17	26	32	10	92	102
영업이익률(%)	-	-	3	11	14	12	17	18	2	15	16
당기순이익률(%)	-	-	3	5	10	11	15	17	1	14	14

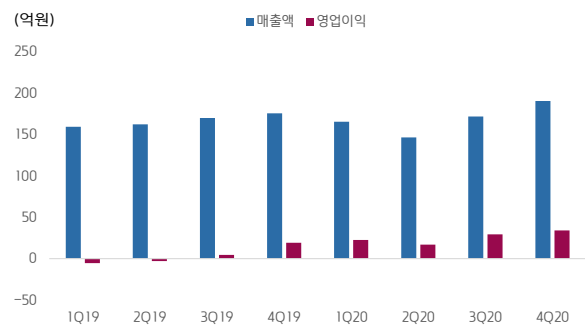
자료: HRS, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



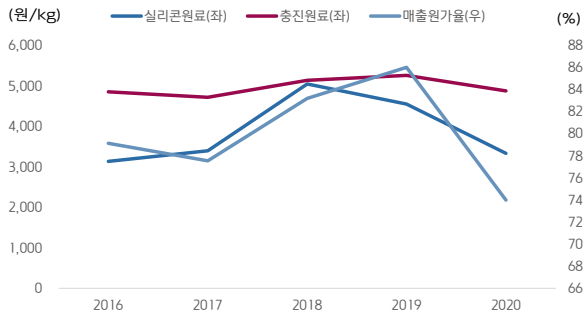
자료: HRS, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익 추이



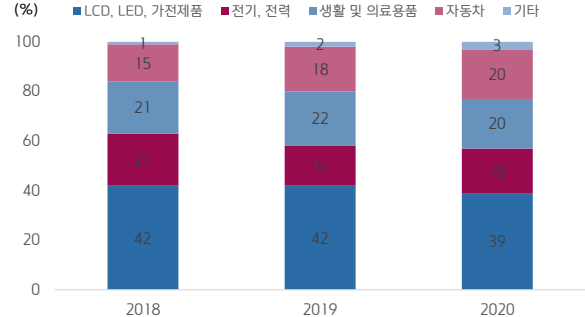
자료: HRS, 키움증권

원재료 가격 및 매출원가율 추이



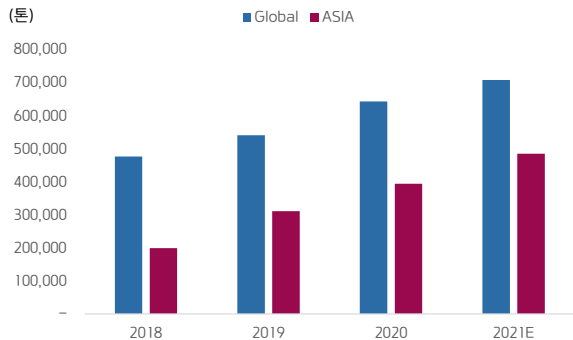
자료: HRS, 키움증권

전방 산업 매출 비중 추이



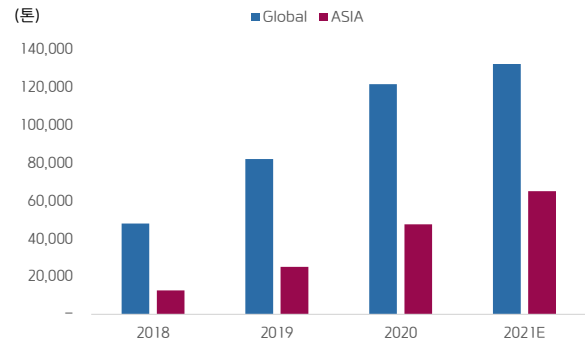
자료: HRS, 키움증권

HCR 수요 증가 추이 및 전망



자료: HRS, 키움증권

LSR 수요 증가 추이 및 전망



자료: HRS, 키움증권

주요 제품

제품	
고상실리콘 고무(HCR)	고온 안정성, 저온 안정성, 초전기 절연성, 무미, 무취, 무독성, 내약품성, 생화학적 불활성, 투명성 등 기타 다양한 기계적 특성을 보유한 고기능성 산업 소재
액상실리콘 고무(LSR)	액체화 2액형 실리콘고무로 제조공정의 자동화 기능, 제품 생산성 향상, 노동력 절감을 도모하며 초정밀 부품, 사출성형, 코팅 등에 적합
Fire Stop Seal(Foam & Solid)	실리콘의 내열성, 내화 난연성, 기밀성, 방사선성, 무독성 등을 이용하여 화재 발생 시 화재의 확산을 방지하여 주는 특수 실리콘 방화재로 원전, 송전소, 변전소 등에 쓰임
치과용 인상재(DM)	인체 치열을 복제하여 모형이나 다이(Die)를 만들기 위한 실리콘 고무 응용 제품

자료: HRS, 키움증권

사업영역



자료: HRS, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 2월 8일 현재 'HRS(036640)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자익견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%