

Company Update

Analyst 이 건 재
02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가 -
현재가 (12/19) 6,740원

KOSDAQ (12/19)	858.30pt
시가총액	1,276억원
발행주식수	18,927천주
액면가	100원
52주 최고가	9,450원
최저가	4,155원
60일 일평균거래대금	49억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률 (2022.12월)	0.9%

주주구성	
엑스퍼릭스	24.46%
니케1호투자조합	19.73%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12%	11%	-11%
절대기준	-5%	7%	6%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	131	-	-
EPS(22)	-222	-	-

하인크코리아 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

하인크코리아 (373200)

IT 악세서리의 강자

모바일 악세서리 중심 제품 라인업

하인크코리아는 IT 디바이스용 악세서리(커버, 무선충전기, 이어폰케이스 등) 제조업을 영위하는 기업. NCF 기능 탑재 케이스 및 글로벌 브랜드의 IP가 적용된 악세서리를 주요 제품으로 보유함.

매출의 절반 이상이 삼성전자 향 제품 및 상품에서 발생하고 있지만, 자회사였던 '비엔티인터내셔널'의 합병을 통해 고객사 다변화를 시도하는 모습. 자사몰인 'NEMAME' 및 온라인 판매 채널을 확보해 부진했던 B2C 영역까지 진출 중.

글로벌 IP를 통한 디자인 경쟁력

외부 브랜드 IP를 악세서리 제품에 적용하여 트렌드에 맞는 디자인 상품을 생산할 수 있다는 점이 동사의 강점. 모바일 시장은 타 IT 기기 대비 디자인 경쟁력이 중요하게 작용하기 때문에 IP 플레이를 기반으로 젊은 소비층 수요에 대응이 가능함.

적용되었던 대표적인 IP는 Disney, 토트넘, 스머프, 농심 등이 존재. 삼성전자의 애니콜 디자인을 차용한 '갤럭시 버즈프로' 케이스의 높은 화재성으로 IP 디자인 제품의 강점을 다시 한번 입증함.

모바일 키오스크 '바로다' 런칭

신성장 동력 확보를 위해 모바일 키오스크 시장에 진출했지만 의미있는 실적 발생까지는 시간이 필요할 것으로 판단. 지난 2021년 모바일 키오스크 서비스인 '바로다' 런칭 후 태블릿형 테이블 오더 시장의 성장과 펜데믹 종료로 인한 성장세 둔화가 맞물려 매출 가시화는 어려워짐.

지난 9월 주식양수도 계약을 통해 코스닥 상장사 '엑스퍼릭스'가 최대주주로 변경되면서 신사업 부문에 대한 경영전략 수정 가능성은 변수로 작용할 것으로 판단.

(단위: 억원, 배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	101	141	160
영업이익	0	0	23	28	4
세전이익	0	0	23	29	-40
당기순이익	0	0	17	23	-41
EPS(원)	0	0	98	131	-222
증가율(%)	0.0	0.0	0.0	33.3	-269.8
영업이익률(%)	0	0	22.8	19.9	2.5
순이익률(%)	0	0	16.8	16.3	-25.6
ROE(%)	0.0	0.0	33.6	36.6	-36.5
PER	0.0	0.0	0.0	18.2	-24.1
PBR	0.0	0.0	0.0	5.6	6.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	-1.4	1.0	178.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

길상필 → 엑스페릭스 최대주주 변경

2023년 9월 체결된 주식양수도 계약에 의해 2023년 11월 하인크코리아의 최대주주는 길상필에서 엑스페릭스로 변경되었다. 기존 최대주주였던 길상필 외 1인이 소유한 지분 68.5%를 엑스페릭스와 3개의 투자조합이 양수했다.

동사의 최대주주인 엑스페릭스는 2019년 8월 코스닥 시장에 상장한 바이오 디바이스 전문 기업이다. 사업부는 지문 등록기와 지문 인증기기를 보유한 Biometric Solution 부문과 여권 판독기 및 장문 스캐너를 판매하는 eDocument Solution 부문으로 구성 되어 있다.

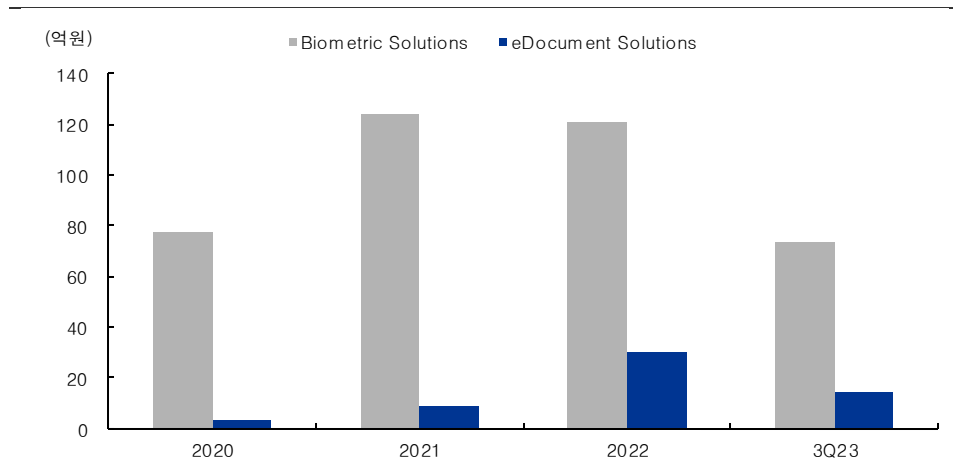
표 1. 하인크코리아 주식양수도 계약에 따른 지분율 변동

(단위: 주, %)

	계약 전		계약 후	
	주식수	지분율	주식수	지분율
길상필	11,408,030	60.27	-	-
이지혜	1,553,970	8.21	-	-
주식회사엑스페릭스	-	-	4,629,289	24.45
니케1호투자조합	-	-	3,734,290	19.73
유에스케이1호조합	-	-	3,703,429	19.56
플러스나인1호조합	-	-	894,995	4.72
계	12,962,000	68.48	12,962,000	68.48

자료: 하인크코리아, IBK투자증권

그림 1. 엑스페릭스 사업부문 별 매출액 추이



자료: 엑스페릭스, IBK투자증권

하인크코리아 (373200)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	101	141	160
증가율(%)	na	na	na	39.6	13.1
매출원가	0	0	54	70	127
매출총이익	0	0	47	71	33
매출총이익률 (%)	0	0	46.5	50.4	20.6
판매비	0	0	25	42	29
판매비율(%)	0	0	24.8	29.8	18.1
영업이익	0	0	23	28	4
증가율(%)	na	na	na	25.8	-86.0
영업이익률(%)	0	0	22.8	19.9	2.5
순금융손익	0	0	0	0	-1
이자손익	0	0	0	0	-1
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	-43
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	0	23	29	-40
법인세	0	0	6	6	1
법인세율	na	na	26.1	20.7	-2.5
계속사업이익	0	0	17	23	-41
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	17	23	-41
증가율(%)	na	na	na	33.3	-276.4
당기순이익률 (%)	0	0	16.8	16.3	-25.6
지배주주당기순이익	0	0	17	23	-41
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	17	23	-41
EBITDA	0	0	24	30	6
증가율(%)	na	na	na	25.7	-79.0
EBITDA마진율(%)	0	0	23.8	21.3	3.8

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	0	0	98	131	-222
BPS	0	0	292	423	783
DPS	0	0	0	0	50
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	18.2	-24.1
PBR	0.0	0.0	0.0	5.6	6.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	-1.4	1.0	178.5
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	0.0	0.0	39.6	13.1
EPS증가율	0.0	0.0	0.0	33.3	-269.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9
ROE	0.0	0.0	33.6	36.6	-36.5
ROA	0.0	0.0	26.3	28.4	-20.8
ROIC	0.0	0.0	2,692.1	289.2	-31.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	0.0	0.0	27.6	29.4	99.2
순차입금 비율(%)	na	na	-63.5	-73.3	69.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	0.0	28.9	19.3
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	14.0
총자산회전율	0.0	0.0	0.0	1.7	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	0	0	40	75	58
현금및현금성자산	0	0	22	45	12
유가증권	0	0	11	10	0
매출채권	0	0	4	5	11
재고자산	0	0	0	3	20
비유동자산	0	0	26	22	238
유형자산	0	0	6	15	219
무형자산	0	0	2	2	12
투자자산	0	0	17	1	2
자산총계	0	0	66	96	295
유동부채	0	0	14	22	147
매입채무및기타 채무	0	0	3	4	13
단기차입금	0	0	0	0	115
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	14	22	147
지배주주지분	0	0	52	75	148
자본금	0	0	3	3	19
자본잉여금	0	0	0	0	98
자본조정등	0	0	0	0	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	49	72	31
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	52	75	148
비이자부채	0	0	14	22	32
총차입금	0	0	0	0	115
순차입금	0	0	-33	-55	103

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	0	0	18	16	-7
당기순이익	0	0	17	23	-41
비현금성 비용 및 수익	0	0	7	6	55
유형자산감가상각비	0	0	1	1	2
무형자산상각비	0	0	0	0	1
운전자본변동	0	0	-5	-6	-16
매출채권등의 감소	0	0	-4	-1	-5
재고자산의 감소	0	0	0	-3	-17
매입채무등의 증가	0	0	1	1	4
기타 영업현금흐름	0	0	-1	-7	-5
투자활동 현금흐름	0	0	-2	7	-134
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	10	205
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	1	-4
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	15	-8
기타	0	0	-1	-19	-327
재무활동 현금흐름	0	0	-1	-1	108
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	110
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	0	-1	-1	-2
기타 및 조정	0	0	1	0	1
현금의 증가	0	0	16	22	-32
기초현금	0	0	7	22	45
기말현금	0	0	22	45	12

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(하인크코리아)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
하인크코리아									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목	투자의견 (절대수익률 기준)	매수	15% 이상	Trading Buy (중립)	0%~15%	중립	-15%~0%	축소	-15% 이상 하락
업종	투자의견 (상대수익률 기준)	비중확대	+10% ~	중립	-10% ~ +10%	비중축소	~ -10%		

투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급	구분	건수	비율(%)
매수	Trading Buy (중립)	7	4.4
	중립	6	3.8
	매도	0	0
	합계	145	91.8