

한솔케미칼 (014680.KS)

다시 시작하는 성장 스토리

Spot Comment | 2017. 2. 15

Analyst 황유식 02)768-7391, ys.hwang@nhqv.com

(결론) 투자의견 Buy, 목표주가 120,000원 유지

- 4분기 매출액 1,229억원(+32% y-y, -6% q-q) 및 영업이익 157억원(+82% y-y, -40% q-q)으로 예상치 충족
- 과산화수소와 퀀텀닷(QD) 소재의 판매량 증가로 전년동기대비 영업이익은 증가했으나 계절적 수요 감소 및 일회성비용에 따라 전기대비로는 영업이익이 감소함. 2016년 연간 영업이익 증가(+69% y-y)로 상여금 지급 규모가 증가했으며, 일회성 요인의 가장 큰 부분을 차지한 것으로 추정
- 영업외손실 증가 요인은 3분기 테이팩스(Tapex) 인수 완료 후 경영정상화를 위해 연말 재고처분손실을 반영했으며, 일부 해외 매도가능주식 가치를 상각했기 때문으로 판단
- 2016년 분기 영업이익 증가는 주로 과산화수소 판매량 증가와 퀀텀닷(QD) 소재의 판매량 증가에 기인했음. 4분기 계절적 수요 약세로 영업이익이 소폭 감소했으나(일회성비용 반영 전 기준) 2017년 1분기부터 과산화수소와 퀀텀닷(QD) 소재 출하량 증가로 실적 개선 추이가 시작될 전망
- 1분기 영업이익 251억원(+27% y-y, +60% q-q) 및 2017년 연간 영업이익 1,009억원(+22% y-y) 추정
- 반도체용 과산화수소는 전방산업의 출하량 변화가 주요한 실적 변동 요인. 1분기부터 삼성전자 3D NAND 신규 라인 가동으로 과산화수소 출하량 증가가 예상됨. 향후 중국 시안 반도체 공장의 확장과 평택 반도체 신공장 가동에 따라 동사 과산화수소 출하량은 증가 추세가 이어질 전망
- 2017년 상반기 삼성전자 퀀텀닷 TV의 마케팅 강화로 퀀텀닷 적용 모델 수 증가 및 적용면적 확대가 예상되어 동사의 퀀텀닷(QD) 소재 출하량이 증가할 것으로 전망됨
- 연초 이후 동사 주가는 4분기 실적에 대한 우려, 퀀텀닷 TV 시장성에 대한 우려로 소폭 조정 받음. 그러나 일회성비용 제외 시 이전의 양호한 실적이 유지되었고, 1분기부터 과산화수소와 퀀텀닷(QD) 소재 출하량은 재차 증가하여 실적 증가 추세가 시작될 전망. 프리커서(Precursor) 사업의 성장과 2016년 인수한 테이팩스(Tapex) 실적이 추가될 예정으로 현재 주가 수준은 매수 적기로 판단함

한솔케미칼 4분기 실적 Review(K-IFRS 연결)

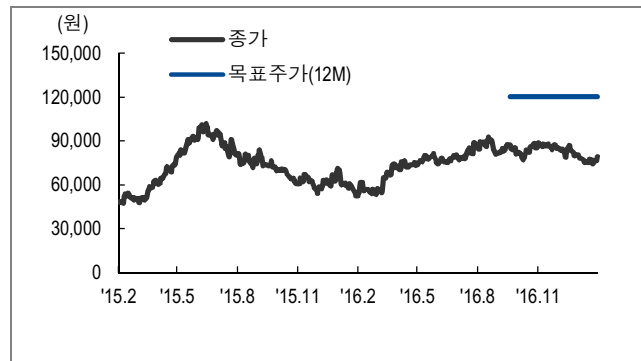
(단위: 십억원, %)

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P					1Q17E
					발표치	y-y	q-q	기존추정	컨센서스	
매출액	92.9	100.0	107.7	130.2	122.9	32.3	-5.6	110.7	122.8	113.9
영업이익	8.6	19.8	21.3	26.1	15.7	81.9	-39.9	16.4	16.8	25.1
영업이익률	9.3	19.8	19.7	20.0	12.8			14.8	13.7	22.1
세전이익	5.0	25.7	17.4	22.8	11.9	139.9	-47.6	17.0	16.6	24.4
(지배)순이익	3.0	20.4	10.4	17.7	7.2	129.6	-61.6	14.2	13.5	19.5

자료: 한솔케미칼, Wisefn, NH투자증권 리서치본부 전망

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
한솔케미칼	014680.KS	2016.10.06	Buy	120,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 2월 10일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
74.4%	25.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '한솔케미칼'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.