탐방노트

2020. 07. 15.

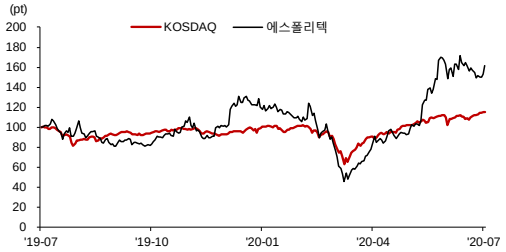
LEADING

에스폴리텍

(050760)

기준일자				2020-07-14
KOSPI (pt)				2,183.61
KOSDAQ (pt)				778.39
현재주가 (원)				6,970
52주 최고 (원)				7,410
52주 최저 (원)				1,990
시가총액 (보통주,억원)				1,139
주요주주 (%)				
이혁렬 외 3 인				32.1
주가상승률(%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	-1.0	90.2	32.8	61.5
상대주가	-5.1	49.1	15.8	41.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 오승택

stoh@leading.co.kr

+822-2009-7315

기업개요

동사는 엔지니어링 플라스틱 및 디스플레이 도광판 전문 제조 업체이다. 엔지니어링 플라스틱은 주로 방음벽, 지붕재, 연결통로 등의 건자재 용도로 활용되며, 디스플레이 도광판 제품은 LCD TV 의 BLU 의 빛을 고르게 분배하는 역할로 활용된다. 2019년 주요 원재료 가격 안정화 및 8K QLED TV 도광판 등 고부가 제품 호조에 따른 Product Mix 개선으로 사상 최대 실적을 경신하였다. 2019년 기준 매출 비중은 엔지니어링 플라스틱 708억원 (52.4%), 광학용 시트 642억원 (47.6%) 이다.

체크포인트

1) COVID19 차단용 바이펜스/바이낸스 제품 미국向 수출 증가

동사의 플라스틱 제품을 활용한 바이러스 차단막 제품의 미국 수출로 실적 호조가 예상된다. 바이러스 차단용 투명칸막이 바이펜스는 사람과 사람 간 비말에 의한 바이러스 전파와 확산 가능성을 방지해 주는 폴리카보네이트 재질의 투명칸막이 제품으로 국내 공공기관 및 식당, 미국 각지로 공급되고 있다. 분기별 180억 규모의 매출이 발생하고 있는 것으로 파악 되며, 고마진 제품인 점을 감안, 2020년 COVID19 사태로 인한 건설 경기 및 전방 산업 부진에도 호실적이 전망되는 이유이다.

2) 신성장 동력: 전자여권/주민등록증, 항공기 내부재 등

국내 전자여권 및 주민등록증 도입 시 동사의 PC Matt Film이 채택될 가능성이 높을 것으로 예상되고, 항공기 내측 창문에 동사의 난연 PC 제품의 도입될 예정에 있다. 기존 디스플레이 도광판 및 건자재에서, 방역 제품 뿐 아니라 신규 시장 진출을 통해 제품 포트폴리오 다변화를 꾀하고 있는 부분은 긍정적으로 평가된다.

3) 리스크 요인

엔지니어링 플라스틱은 소재 산업으로서 건설, 디스플레이 등의 전방 산업 경기의 변동에 의한 실적 변동성이 크게 나타날 수 있다. 또한 올해 미국 수출 물량이 확보된 바이펜스/바이낸스 제품의 경우 신규 업체 진입에 대한 리스크도 상존하고 있어 일시적 효과가 아닌 장기적인 실적 안정성에 대한 확인이 필요하다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	1,003	1,177	1,223	1,369	1,350
영업이익 (억원)	-10	28	11	38	149
영업이익률 (%)	-1.0	2.4	0.9	2.8	11.1
지배순이익 (억원)	-17	39	-31	15	107
PER (배)	-	12.1	-	19.9	8.3
PBR (배)	0.6	1.0	0.7	0.7	1.6
ROE (%)	-3.7	8.4	-6.5	3.3	21.1
EPS (원)	-105	241	-187	93	658

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-07-15
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

-

*©. 2020 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*