

덕산하이메탈 (077360)

N.R

삼성 OLED라인 Capa 증설로 인한 재료 공급증가

2013. 8. 22

A2라인 P4, P5 각각 올해 3분기초, 4분기초부터 가동 시작

디스플레이

Analyst 전병기

02.3779-8425

bk.jeon@etrade.co.kr

작년 12월부터 풀가동 중이었던 삼성의 OLED 생산라인이 올해 3분기, 4분기부터 신규라인의 추가 가동이 시작된다. 지금껏 Max Capa의 한계로 인해 동사의 OLED 재료 납품의 제한이 있었지만 3분기 이후 OLED 재료 매출 상승이 기대된다.

올해 하반기, 상반기 신규 투자로 인한 Capa 증설은 계속 될 것

삼성디스플레이의 OLED라인 투자는 계속될 것으로 전망된다. 현재 소형 OLED 라인인 내년 신규 OLED 스마트폰 예상 수요를 맞출 수 없기 때문이다. 대형 또한 OLED TV시장 확대에 의해 현재 가동중인 V1 파일럿 라인만으로는 수요를 감당할 수 없을 것으로 전망된다. 올해 하반기 A3 P1 투자가 24K/월 규모로 진행될 것으로 전망되며, V1 P1 투자또한 16K/월 규모로 내년 상반기 투자가 될 것으로 전망된다. 삼성의 55" 곡면 OLED TV 가격 인하에 의해 OLED TV시장의 빠른 성장이 기대되며 동사의 OLED 재료 납품 또한 증가될 것으로 기대된다.

[표1] 삼성디스플레이 OLED Capa 증가 전망

(단위: K sheet/month)

Fab.(Gen.)	Phase	Application	Size	OLED Gen.	Substrate	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15
A1 (G4)	1	Mobile	730 x 920	Half G4	Rigid	51	51	51	51	51	51	51	51	51	51	51	51
A2 (G5.5)	1	Mobile	1300 x 1500	Quarter G5.5	Rigid	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
	2	Mobile	1300 x 1500	Quarter G5.5	Rigid	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32
		Mobile	1300 x 1500	Quarter G5.5	Flexible	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
	3	Mobile	1300 x 1500	Quarter G5.5	Rigid/Flex.	16	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
	4	Mobile	1300 x 1500	Quarter G5.5	Rigid			16	24	27	27	27	27	27	27	27	27
	5	Mobile	1300 x 1500	Quarter G5.5	Rigid				16	24	24	24	24	24	24	24	24
A3 (G6)	1	Mobile	1500 x 1850	Half G6	Rigid							16	24	24	24	24	24
V1 (8G)	Pilot	TV	1100 x 830	6th G8	Rigid	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
V1 (8G)	1	TV	1100 x 830	6th G8	Rigid									8	8	16	16
Area(K m ² /month)																	
A1						34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34
A2						156	172	203	250	271	271	271	271	271	271	271	271
A3												44	67	67	67	67	67
V1						33	33	33	33	33	33	33	33	77	77	121	121
Total						223	239	270	317	338	338	383	405	449	449	493	493
QoQ(%)						27.8	7.0	13.1	17.3	6.8	0.0	13.1	5.8	10.9	0.0	9.8	0.0

주: 가동률 100%, 수율 100%의 Max Capa

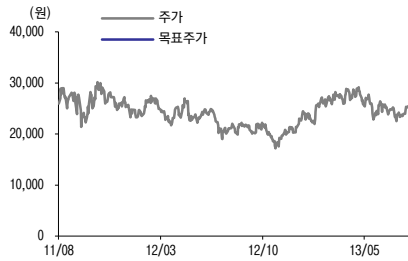
자료: DisplaySearch, 이트레이드증권 리서치본부

Valuation

	매출액(억원)	영업이익(억원)	순이익(억원)	EPS(원)	증감(%)	PER(배)	PBR(배)	EV/EBITDA(배)	ROE(%)	부채비율(%)
2011	1,294	393	346	1,181	181.8	21.5	5.4	17.0	25.1	9.7
2012	1,438	417	419	1,426	20.8	14.9	3.4	11.9	23.0	8.7
2013F	1,534	440	455	1,548	8.6	16.1	3.1	13.0	22.0	9.0
2014F	2,070	584	585	1,990	28.6	12.6	2.5	9.4	22.6	9.3

주:FnGuide Consensus 기준(IFRS 별도)

덕산하이메탈 주가 및 목표주가 추이



투자 의견 변동내역

일시	2013.02.22	2013.08.22
투자 의견	N.R.	N.R.
목표 가격	-	-

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전병기)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류