

Let's play with Display : 유기 재료 업체 수혜 지속

Display Weekly

Analyst 김현수 02-3771-7503 hyunsoo@hanafn.com

1) 패널 : LCD 단기 조정 구간

- 실적 서프라이즈 시현한 LG디스플레이 주가는 한 주간 3% 하락했다. 하반기 실적 호조 가능성 높아지면서 2021년 실적 추정치는 추가 상향 조정 되었으나 주가는 지지부진하다. 실제 LG디스플레이의 2021년 EPS 성장률 컨센서스는 한달 전 +1,479%에서 8월 초 현재 +1,717%로 상향 됐지만 주가는 지난 한 달간 10% 하락했다. 시장은 이미 2022년을 Pricing 하고 있기 때문에 2분기 및 하반기 호실적에 대한 기대감보다 디스플레이 업황이 2022년에는 Peak-out 할 것이라는 우려가 주가를 누르고 있는 상황이다.
- LCD 부문의 경우 지난 10년간 패널 가격 하락 사이클 중 가장 짧은 사이클 초하 13개월이었기 때문에, 시장은 2022년 지속적인 패널 가격 하락 우려를 반영해 패널 메이커들의 2022년 EPS 성장률 컨센서스는 LG디스플레이 -15%, AUO -30% 에 형성돼있다. 최근 LCD 상승 사이클이 예상보다 길어지면서 2021년 실적 추정치가 올라갔지만 2022년 추정치는 제자리 머물면서 AUO의 2022년 감익 예상폭은 더욱 확대되는 모습이다.
- 다만, 지난 10년간의 LCD 업황과 2021년~2022년 전개 될 업황의 근본적인 차이점은, 1) 치킨 게임 종료 이후 신규 LCD fab 증설 및 가동이 없다는 점, 2) 치킨 게임을 승리로 이끈 중국 패널 메이커들의 합산 시장 점유율이 60%를 넘어서면서 출혈 경쟁 의지가 사라졌다는 점이다. 공급 증가가 없는 상황에서 수요는 TV 평균 면적 확대로 인해 면적 기준 매년 5~9%의 수요 성장이 나타난다. 단기적으로는 하반기 세트 수요 둔화 과정에서 패널 가격 하락세 불가피하나 하락의 폭이 크지는 않을 것으로 판단하는 이유다. 지난 5년간 하반기 연평균 TV 판매량은 1.2억대 수준인데, COVID-19 반사 수혜 컸던 2020년 하반기는 1.3억대였다. 다시 1.2억대 수준으로 회귀하는 과정에서 시장은 전년 동기 대비 TV 판매량 감소를 이야기하며 수요 둔화 우려 커질 것이나 판매량 감소 폭은 10%를 넘지 않을 가능성이 높다. 면적 기준으로는 올해 첫 대당 평균 면적 50인치 돌파에서 볼 수 있듯이 평균 면적 확대 가속화 되는 과정에서 수요 면적 증가는 지속될 것으로 판단한다.
- 단기적으로는 LCD 패널 가격 하락 우려가 LG디스플레이 주가 측면에서는 다소 부정적으로 작용 하겠으나 하반기로 갈수록 OLED TV 흑자전환 및 OLED 모바일 이익 증가에 따른 기업가치 재평가 논리가 힘을 얻을 것으로 판단한다. 2022년의 주가를 전망한다면 30,000원에 근접하는 수준일 것으로 예상하나, 2021년 3분기~4분기를 넘어서는 구간에서는 LCD 조정에 대한 우려를 소화하는 시기를 거쳐야할 것으로 판단한다.

2) 소재 및 장비 : 유기 재료 업체 수혜 지속

- 노트북 등 IT 제품 판매량의 성장세가 둔화되는 모습이다. 애플의 2분기 Mac과 iPad 매출 YoY 증가율은 각각 16%, 12%로 상승폭이 둔화됐다. 지난 3개 분기의 전년 동기 대비 증가율은 Mac이 29%, 21%, 70%, iPad는 46%, 41%, 79%였다. 다만, 성장세는 유지되고 있고, 주요 부품 공급 부족에 따른 생산 차질도 있었으므로 이러한 흐름을 '수요'의 둔화라고 해석하는 것은 무리다. Dell, Asus 등 노트북 기업 역시 2022년에도 노트북 판매 성장세가 지속될 것으로 전망하고 있다. 2021년 노트북 판매량에 대한 시장 전망치가 역대 최고치인 약 2.6억대에 이르는 상황에서도 2022년 성장을 전망하고 있는 것이다. Post Covid-19 에도 온라인 및 재택 근무 트렌드가 유지되고 개인별 PC 보급률은 지속 상승한다면 노트북 및 태블릿 밸류 체인의 수혜 지속될 가능성이 높다.
- 한화솔루션은 이사회를 열고 OLED 용 FMM(Fine Metal Mask) 기술 보유한 더블유오에스 지분 100% 인수(600억원)를 결정했다. 더블유오에스는 웨이브일렉트로닉스가 2021년 5월 물적분할해 설립한 회사로서, 전주도금 방식의 FMM 제조 기술 보유한 기업이다. 현재 FMM 시장은 일본 DNP가 사실상 독점하고 있다(시장 점유율 90% 이상). 따라서 향후 소부장 국산화 과정에서 국내 관련 기업들의 수혜 전망된다.
- 한편, 삼성전자는 컨퍼런스 콜에서 4분기부터 QD디스플레이를 예정대로 생산하겠다고 언급했다. 대당 면적 확대에 따른 유기재료 업체들의 수혜가 전망된다(관련종목 : 덕산네오룩스, 솔루스첨단소재)

디스플레이 커버리지 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액(십억원)	종가/지수(원)	주가수익률			주단 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2021F	2022F	2021F	2022F
LG디스플레이	7,890	22,050	-2.9%	-10.0%	+18.9%	-35.7	-30.3	62.1	5.5	6.5	0.6	0.6
LX세미콘	1,950	119,900	-2.0%	-1.4%	+106.0%	-4.7	-6.6	12.7	9.6	9.3	2.8	2.3
덕산네오룩스	1,469	61,200	+5.3%	+7.4%	+75.6%	11.5	-13.8	2.1	30.1	24.7	6.1	4.9
PI첨단소재	1,571	53,500	-0.9%	-2.7%	+44.6%	-0.6	1.4	-0.5	23.7	20.7	4.8	4.0
이녹스첨단소재	698	71,100	+4.7%	+8.6%	+55.9%	-3.3	9.8	-3.9	12.3	10.7	2.6	2.1
에스에프에이	1,458	40,600	-2.9%	-6.2%	+5.2%	-2.7	1.3	1.7	11.3	8.9	1.3	1.2
AP시스템	434	29,950	-1.6%	-5.7%	+20.5%	-0.3	1.0	-0.6	11.1	9.8	2.6	2.1
코스피	2,252,545	3,202	-1.6%	-2.9%	+11.4%	-127.3	-1,691.6	1,825.0	11.1	10.7	1.2	1.1

자료: Quantwise, 하나금융투자

글로벌 디스플레이 업종

표 1. 글로벌 디스플레이 주요 업체 추가 추이 및 Valuation table

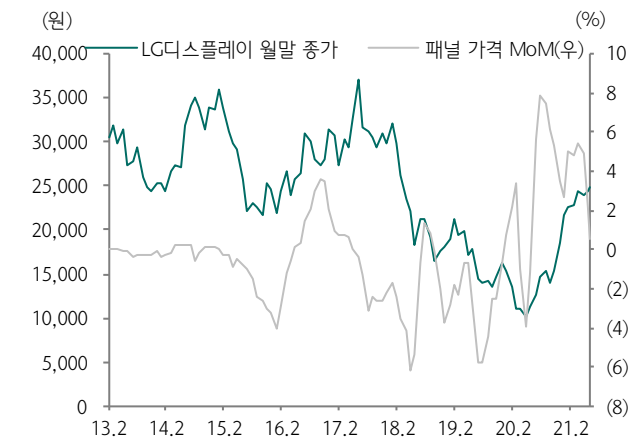
(단위: 조 원)

	기업	시총	5Days	1M	YTD	PER		PBR		EPS Growth		ROE		매출	
						21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
패널	LGD	7.9	-2.9%	-10.0%	+18.9%	5.5배	6.5배	0.6배	0.6배	+1717%	-15%	11.9%	9.0%	29.7	29.1
	BOE	34.4	-5.4%	-8.0%	-4.3%	9.5배	9.2배	1.7배	1.5배	+363%	+3%	18.1%	16.1%	35.4	38.6
	Tianma	6.1	-1.5%	-1.3%	-5.0%	16.8배	16.2배	1.0배	0.9배	+23%	+4%	5.9%	6.4%	6.4	7.4
	AUO	8.2	-0.2%	-8.8%	+47.5%	3.1배	4.4배	0.8배	0.8배	+1804%	-30%	29.0%	17.5%	15.3	14.6
	Innolux	7.8	-4.4%	-10.4%	+31.9%	3.3배	3.9배	0.6배	0.6배	+3213%	-15%	23.0%	15.8%	14.4	14.2
	JDI	0.3	+6.1%	-7.9%	-22.2%	-3.6배	-15.5배	0.8배	0.8배	+46%	+77%	-7.0%	-2.8%	3.0	3.0
OLED 유기소재	덕산네오룩스	1.5	+5.3%	+7.4%	+75.6%	30.1배	24.7배	6.1배	4.9배	+47%	+22%	22.6%	22.1%	0.2	0.2
	UDC	12.7	+5.2%	+5.5%	+2.0%	56.0배	43.1배	10.1배	8.3배	+50%	+30%	20.0%	21.8%	0.6	0.8
DDI	LX세미콘	2.0	-2.0%	-1.4%	+106.0%	9.6배	9.3배	2.8배	2.3배	+180%	+3%	33.3%	27.0%	1.7	1.8
	Novatek	12.8	+4.5%	+2.4%	+38.5%	10.1배	10.2배	5.5배	4.7배	+162%	-1%	60.1%	46.5%	5.3	5.5
PI	PI첨단소재	1.6	-0.9%	-2.7%	+44.6%	23.7배	20.7배	4.8배	4.0배	+59%	+14%	21.8%	21.2%	0.3	0.4
	Taimide	0.3	-2.7%	+2.8%	-7.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Kaneka	3.1	-0.1%	-3.4%	+19.8%	12.0배	11.2배	0.8배	0.7배	+49%	+7%	6.6%	6.7%	6.6	6.7
CCL	이녹스첨단	0.7	+4.7%	+8.6%	+55.9%	12.3배	10.7배	2.6배	2.1배	+124%	+15%	24.4%	22.3%	0.4	0.5
	Taiflex	0.5	+0.2%	+3.9%	+1.8%	12.3배	10.9배	1.5배	1.4배	+23%	+13%	12.9%	14.9%	0.4	0.5
장비	에스에프에이	1.5	-2.9%	-6.2%	+5.2%	11.3배	8.9배	1.3배	1.2배	+19%	+27%	11.9%	13.8%	1.6	1.9
	AP시스템	0.4	-1.6%	-5.7%	+20.5%	11.1배	9.8배	2.6배	2.1배	+65%	+13%	26.5%	23.9%	0.6	0.7
	아이씨디	0.3	-4.4%	-4.4%	-17.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	주성엔지	0.7	-5.0%	-8.1%	+73.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	비아트론	0.1	-6.2%	-9.8%	-2.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	필옵틱스	0.2	-4.2%	+0.4%	-26.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	에프엔에스테크	0.1	+0.0%	+12.1%	+6.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	에스티아이	0.3	-0.6%	-1.7%	-5.5%	10.8배	0.0배	0.0배	0.0배	+130%	+0%	0.0%	0.0%	0.3	0.0
	힘스	0.1	-3.9%	-6.0%	-13.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Coherent	6.9	-5.3%	-7.0%	+63.9%	40.5배	0.0배	5.8배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	Ulvac	2.7	-0.2%	-5.7%	+20.3%	15.3배	13.1배	1.5배	1.4배	+18%	+34%	7.8%	9.5%	1.9	2.2

주: P/E 및 P/B는 컨센서스 기준 밸류에이션. 컨센서스가 없는 경우는 미표기

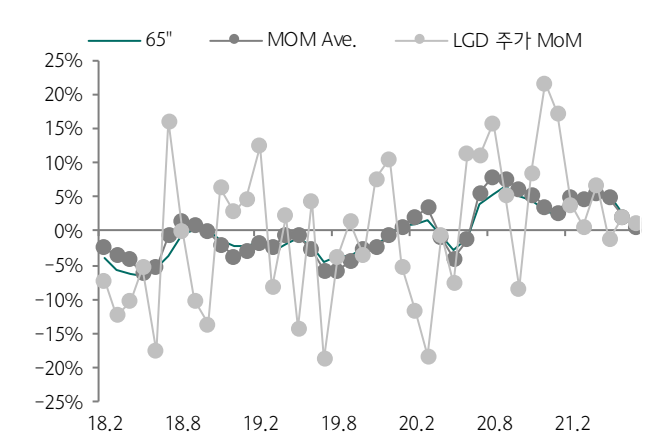
자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 월별 증감을 추이



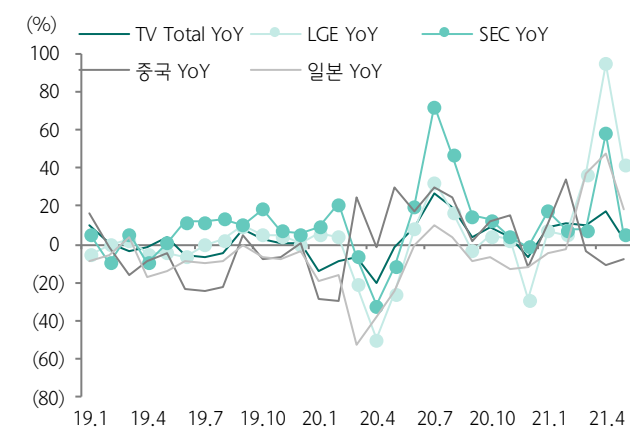
자료: 하나금융투자

그림 2. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 월별 증감을 추이



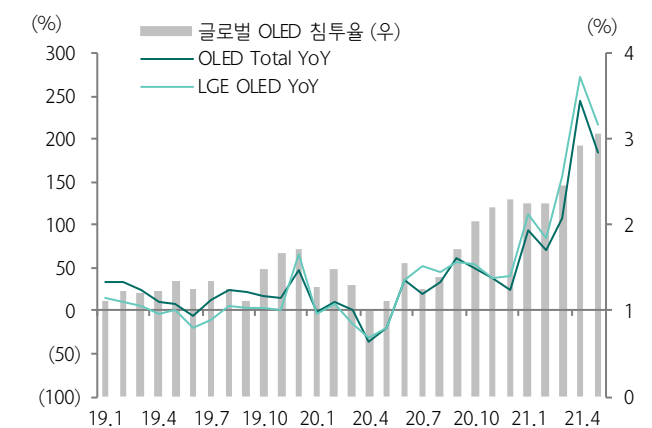
자료: 하나금융투자

그림 3. 글로벌 및 업체별 TV 판매량 전년 동월 대비 증감률



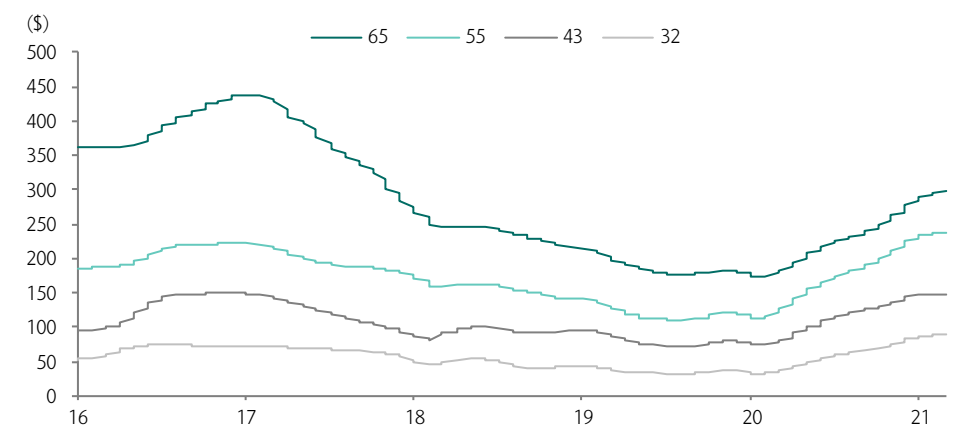
자료: 하나금융투자

그림 4. 글로벌 OLED TV 판매량 전년 동월 대비 증감률 및 침투율



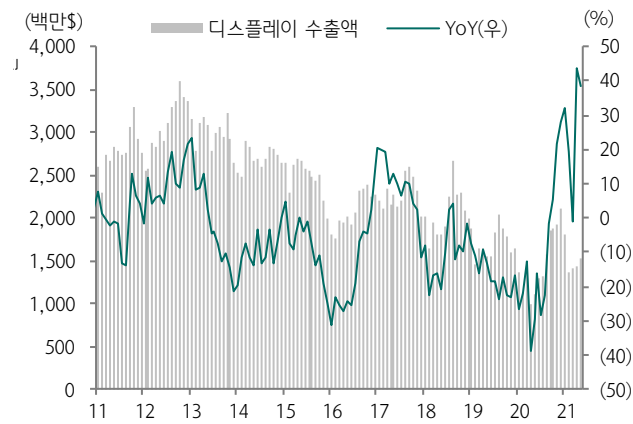
자료: 하나금융투자

그림 5. TV 인치대별 LCD 패널 가격 추이



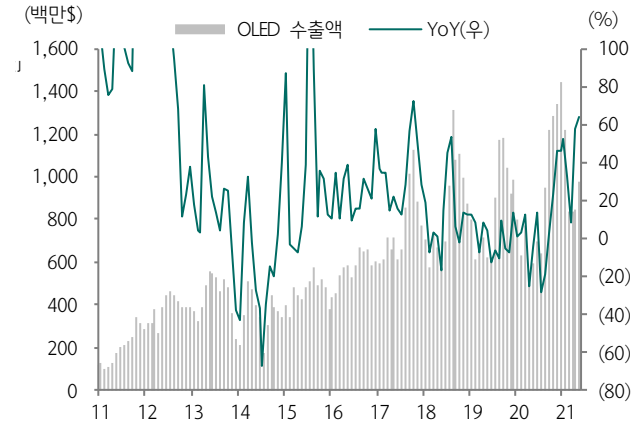
자료: 하나금융투자

그림 6. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



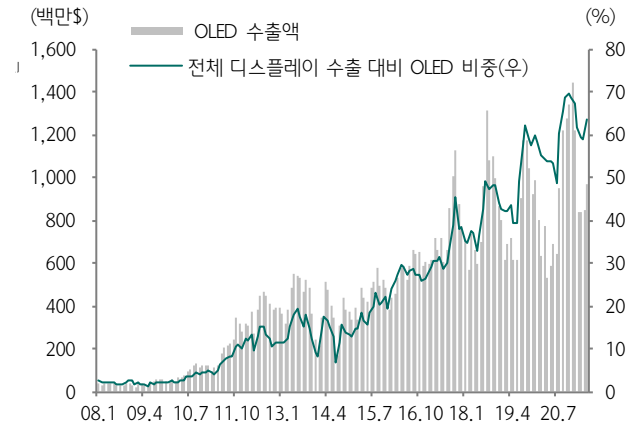
자료: 하나금융투자

그림 7. OLED 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



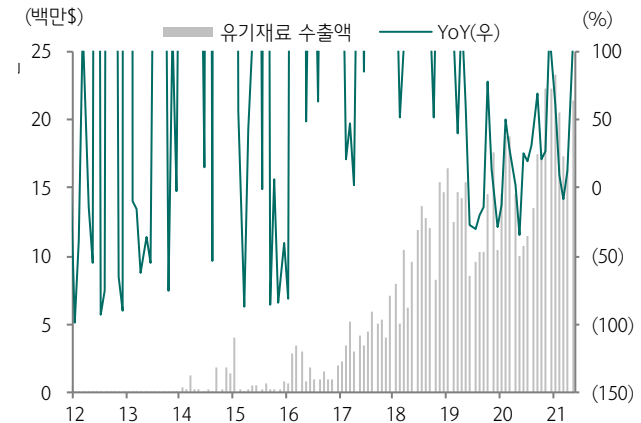
자료: 하나금융투자

그림 8. OLED 수출 비중



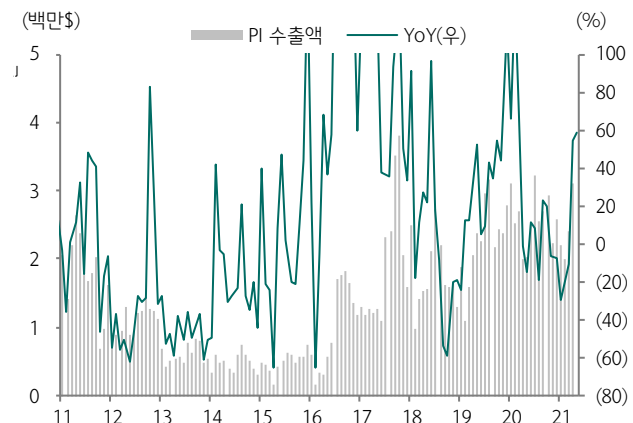
자료: 하나금융투자

그림 9. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



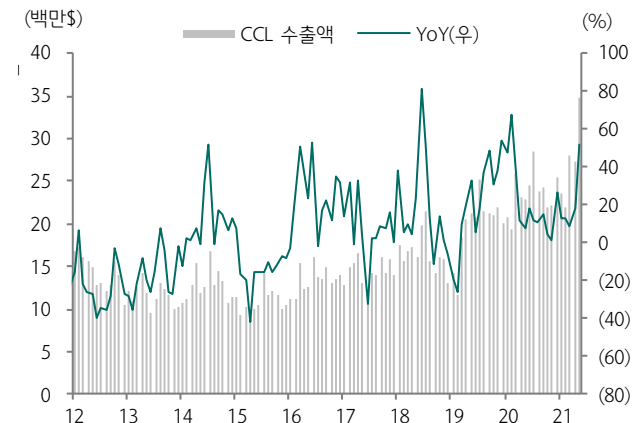
자료: 하나금융투자

그림 10. PI 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



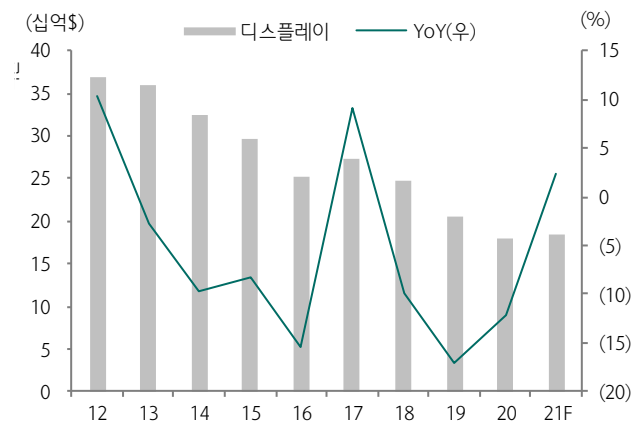
자료: 하나금융투자

그림 11. CCL 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



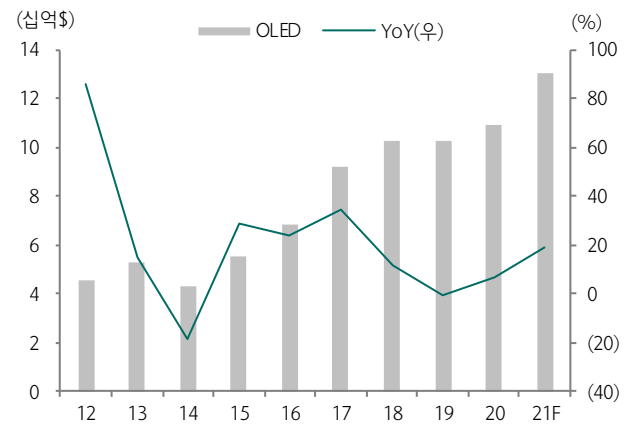
자료: 하나금융투자

그림 11. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



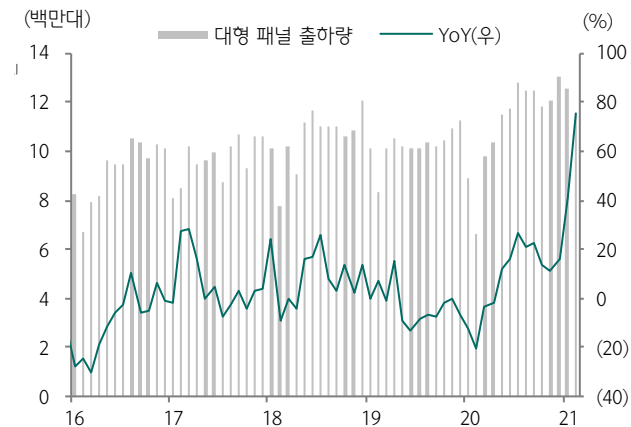
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 12. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



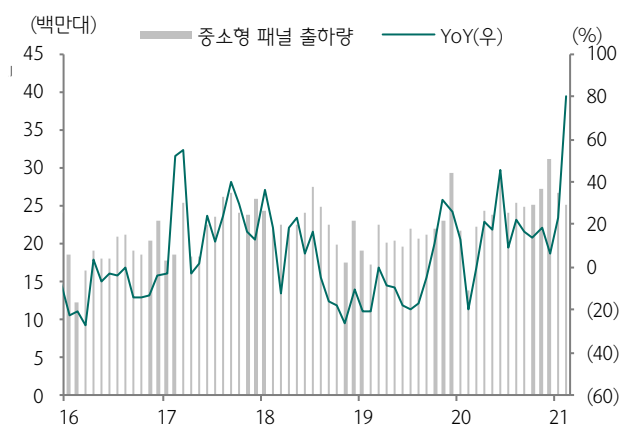
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 13. Innolux 대형 패널 월별 출하량 추이



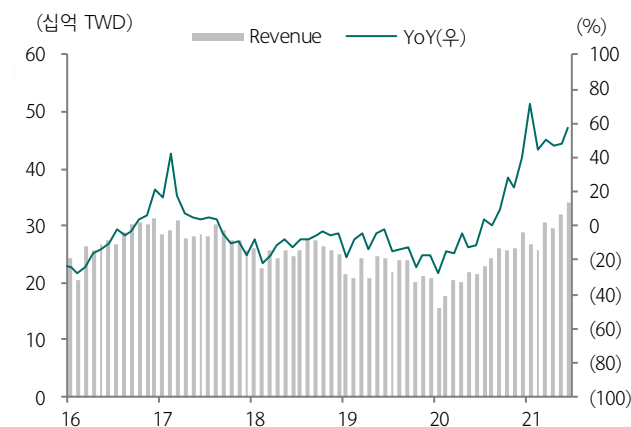
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 14. Innolux 중소형 패널 월별 출하량 추이



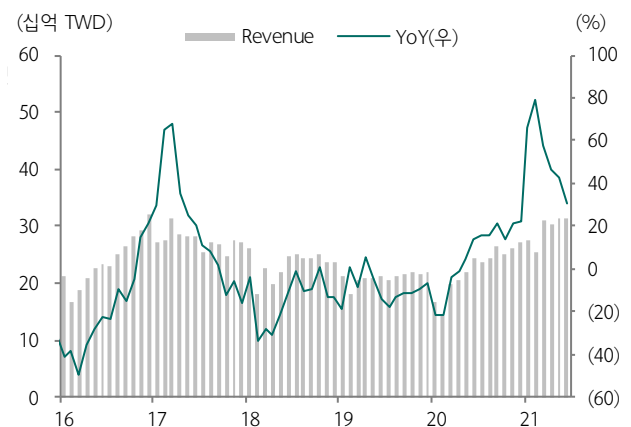
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 15. AUO 일별 매출 및 YoY 증감률 추이



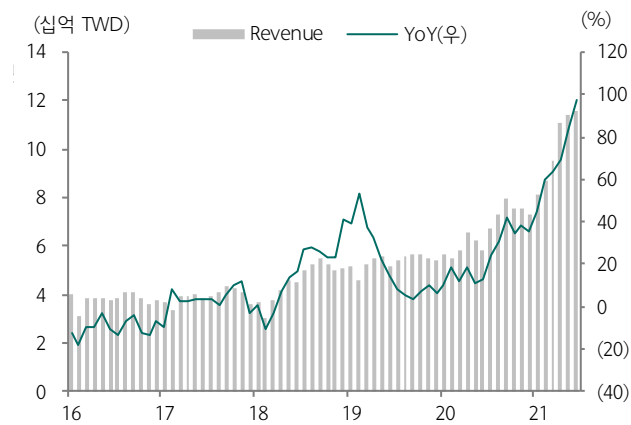
자료: 하나금융투자

그림 16. Innolux 일별 매출 및 YoY 증감률 추이



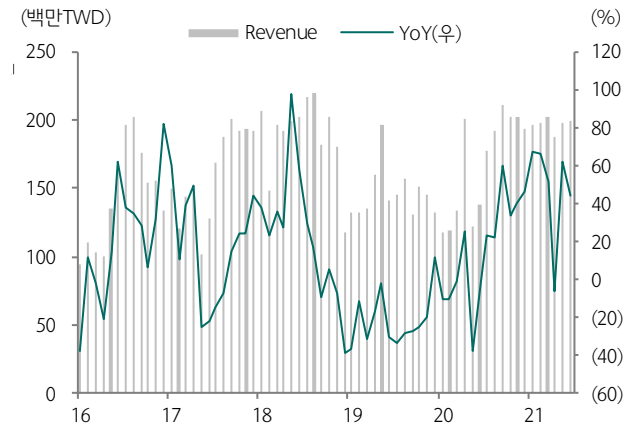
자료: 하나금융투자

그림 17. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감을 추이



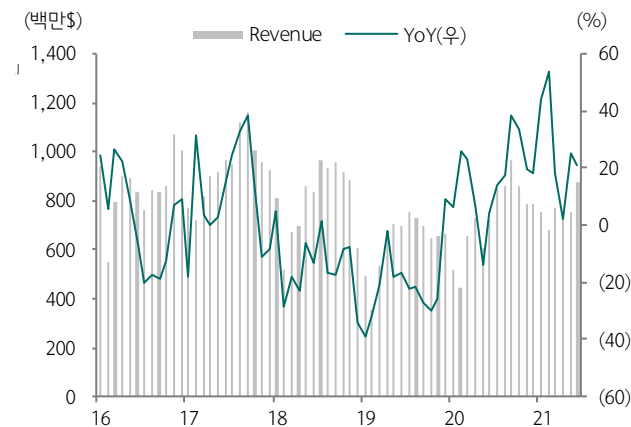
자료: 하나금융투자

그림 18. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감을 추이



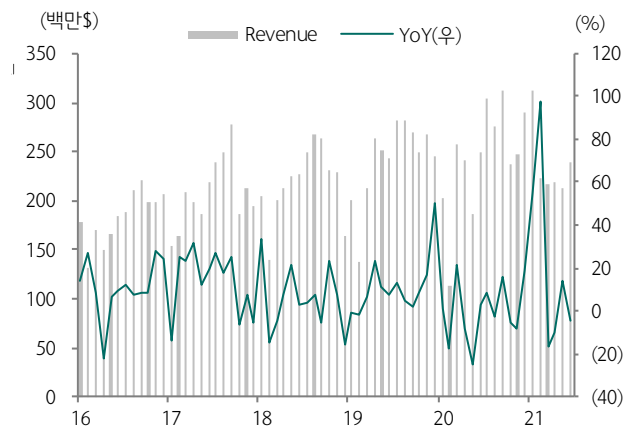
자료: 하나금융투자

그림 19. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감을 추이



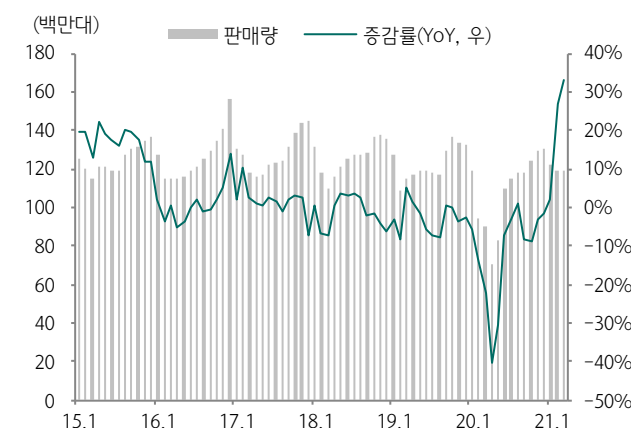
자료: 하나금융투자

그림 20. Thinflex 월별 매출 및 YoY 증감을 추이



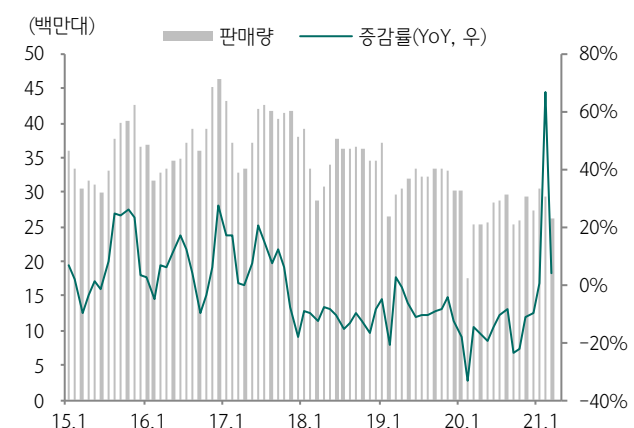
자료: 하나금융투자

그림 21. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감을 추이



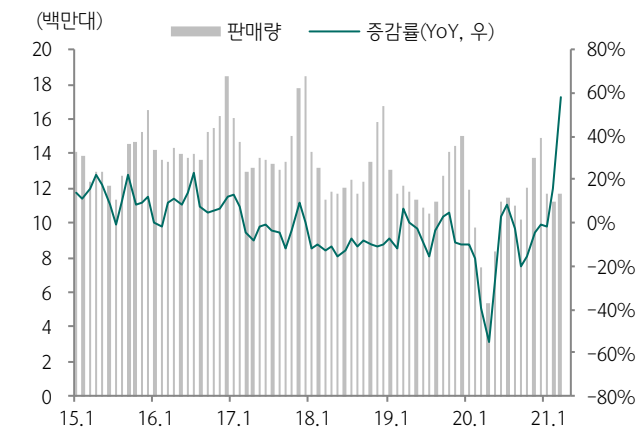
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 22. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감을 추이



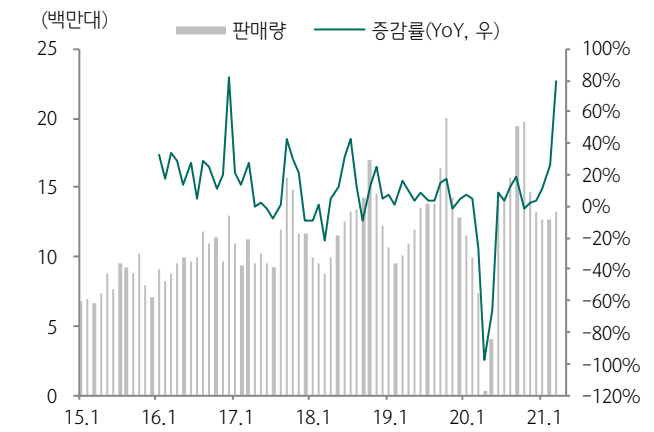
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 23. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 24. 인도 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

표 1. LG디스플레이 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액(십억원)	4,724	5,307	6,738	7,461	6,883	7,017	7,954	7,720	23,552	24,230	29,574	29,586
YoY	-20%	-1%	16%	15%	46%	32%	18%	3%	-3%	3%	22%	0%
LCD TV	803	708	899	1,134	1,170	1,344	1,288	1,249	5,278	3,544	5,051	4,785
OLED TV	661	509	1,010	1,045	964	1,257	1,289	1,308	2,783	3,225	4,818	5,356
Monitor	803	1,221	1,185	1,193	1,170	1,273	1,245	1,189	4,032	4,402	4,877	4,879
Notebook	567	849	1,017	895	895	943	1,001	980	2,476	3,329	3,818	3,880
Tablet	378	690	707	672	688	800	814	754	2,522	2,447	3,056	2,965
LCD Mobile	453	576	471	423	241	99	148	133	2,653	1,923	621	404
OLED Mobile	684	301	761	1,299	1,136	573	1,559	1,400	1,782	3,045	4,669	4,803
Etc.	375	453	361	478	344	396	316	414	2,026	1,666	1,470	1,415
영업이익(십억원)	-362	-517	164	685	523	514	589	466	-1,360	-29	2,093	2,193
YoY	적지/	적지/	흑전	흑전	흑전	흑전	258%	-32%	적전	적지/	흑전	5%
영업이익률	-8%	-10%	2%	9%	8%	7%	7%	6%	-6%	0%	7%	7%
지배순이익	-199	-489	79	96	228	315	340	278	-2,830	-513	1,161	1,369
YoY	227%	-11%	-119%	-105%	-215%	-164%	331%	190%	적지/	적지/	흑전	18%

자료: 하나금융투자

표 2. LG디스플레이 전사 매출 대비 OLED 매출 비중 추이 및 전망

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
OLED TV	14%	10%	15%	14%	14%	18%	16%	17%	12%	13%	16%	18%
OLED Mobile	14%	6%	11%	17%	17%	8%	20%	18%	8%	13%	16%	16%
OLED Total	28%	15%	26%	31%	31%	26%	36%	35%	19%	26%	32%	34%

자료: 하나금융투자

표 3. 실리콘웍스 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출	212.6	219.1	367.2	363.0	405.6	408.3	423.0	409.4	867.1	1,161.9	1,646.4	1,705.4
OLED TV	29.8	28.3	51.7	39.2	53.8	71.8	69.0	67.1	130.2	149.0	261.7	267.9
OLED Mobile	29.9	37.5	112.1	127.0	126.3	70.1	123.5	124.0	98.2	306.5	443.9	473.7
OLED 기타	5.6	7.8	22.0	21.8	18.2	12.9	31.3	34.2	48.9	57.3	96.6	97.1
LCD TV	78.6	61.4	80.6	73.3	104.4	136.6	96.1	89.9	246.4	293.8	427.0	484.7
LCD 기타	68.7	84.1	100.9	101.7	103.0	116.9	103.1	94.3	343.4	355.3	417.2	382.0
YoY	20%	12%	47%	49%	91%	86%	15%	13%	10%	34%	42%	4%
OLED TV	-1%	-17%	64%	14%	80%	153%	34%	71%	10%	14%	76%	2%
OLED Mobile	388%	119%	260%	190%	322%	87%	10%	-2%	44%	212%	45%	7%
OLED 기타	-54%	29%	42%	44%	226%	66%	42%	56%	60%	17%	69%	1%
LCD TV	53%	-5%	26%	10%	33%	123%	19%	23%	26%	19%	45%	14%
LCD 기타	-12%	13%	-6%	21%	50%	39%	2%	-7%	-10%	3%	17%	-8%
수익성												
영업이익	11.7	9.3	48.5	24.7	59.2	59.1	56.2	52.0	47.3	94.2	226.5	237.8
영업이익률	5.5%	4.3%	13.2%	6.8%	14.6%	14.5%	13.3%	12.7%	5.4%	8.1%	13.8%	13.9%

자료: 하나금융투자

표 4. 덕산네오룩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	31.8	28.3	40.6	43.5	42.7	36.9	49.6	46.4	97.9	144.2	175.6	194.5
YoY	64%	25%	44%	57%	34%	31%	22%	7%	8%	47%	22%	11%
QoQ	15%	-11%	44%	7%	-2%	-13%	34%	-6%				
HTL & Prime	22.6	21.0	35.4	38.7	37.9	32.8	42.0	40.2	77.3	117.6	153.0	167.7
Red Host	9.2	7.3	5.3	4.8	4.8	4.1	7.5	6.2	20.6	26.6	22.6	26.8
영업이익	6.9	7.76	11.1	14.3	11.6	10.0	13.6	13.4	20.8	40.1	48.5	55.6
YoY	220%	98%	103%	56%	68%	29%	22%	-7%	2%	93%	21%	15%
QoQ	-25%	13%	44%	29%	-19%	-14%	37%	-2%				
영업이익률	21.6%	27.4%	27.4%	33.0%	27.1%	27.0%	27.5%	28.8%	21.2%	27.8%	27.6%	28.6%

자료: 하나금융투자

표 5. P1첨단소재 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	61.6	55.7	74.5	69.9	77.6	73.9	92.0	86.9	223.7	261.7	330.5	379.5
FPCB	25.5	23.6	31.1	30.4	31.0	30.4	37.7	33.1	96.9	110.6	132.2	148.0
방열시트	22.2	18.0	28.6	24.8	26.3	23.5	31.8	30.1	74.9	93.6	111.7	121.4
산업용	13.9	14.1	14.8	14.7	20.3	20.0	22.5	23.7	51.9	57.5	86.6	110.1
영업이익	14.7	12.5	15.9	16.8	20.7	19.4	24.8	22.8	39.2	60.0	87.7	101.0
영업이익률	24%	22%	21%	24%	27%	26%	27%	26%	18%	23%	27%	27%
지배지분순이익	12.4	7.0	11.7	11.6	16.3	14.5	19.3	17.7	22.2	42.7	67.7	79.0
순이익률	20%	13%	16%	17%	21%	20%	21%	20%	10%	16%	20%	21%
부문별매출비중												
FPCB	41%	42%	42%	43%	40%	41%	41%	38%	43%	42%	40%	39%
방열시트	36%	32%	38%	35%	34%	32%	35%	35%	33%	36%	34%	32%
산업용	23%	25%	20%	21%	26%	27%	24%	27%	23%	22%	26%	29%
YoY												
전사 매출	53%	-11%	16%	23%	26%	33%	24%	24%	-9%	17%	26%	15%
FPCB	50%	-17%	23%	16%	22%	29%	21%	9%	-1%	14%	20%	12%
방열시트	185%	-20%	12%	31%	18%	30%	11%	21%	-20%	25%	19%	9%
산업용	-10%	25%	8%	27%	46%	42%	52%	61%	-4%	11%	51%	27%
영업이익	366%	26%	10%	45%	41%	55%	56%	36%	-35%	53%	46%	15%
순이익	491%	76%	34%	57%	31%	108%	64%	52%	-37%	92%	59%	17%

자료: 하나금융투자

표 6. 이녹스첨단소재 분기 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	71.2	73.8	105.9	85.4	84.8	83.7	126.4	103.1	293.1	349.3	336.3	398.0	446.4
FPCB소재	17.2	20.5	25.6	17.2	18.9	20.0	27.5	19.1	80.7	84.5	80.4	85.5	89.7
방열시트/디지털타이저	14.0	18.2	19.1	15.0	16.4	15.1	21.6	17.0	75.7	91.1	66.3	70.0	75.6
반도체소재	9.4	9.5	7.5	7.3	8.7	9.0	6.9	7.0	39.1	32.5	33.8	31.6	28.3
OLED 소재	30.6	25.5	53.7	45.9	40.8	39.6	70.4	60.1	97.6	141.3	155.7	210.9	252.7
영업이익	5.3	7.0	19.4	11.9	12.1	10.9	17.8	13.9	38.3	46.6	43.7	54.7	62.7
세전이익	7.4	4.4	15.9	4.9	11.6	10.4	17.3	13.5	39.0	44.8	32.7	52.8	61.2
지배지분순이익	5.3	3.0	12.4	5.0	9.2	8.5	14.7	11.7	31.2	34.3	25.7	44.0	51.5
수익성													
영업이익률	7.5%	9.5%	18.3%	13.9%	14.3%	13.0%	14.1%	13.5%	13.1%	13.3%	13.0%	13.7%	14.0%
세전이익률	10.4%	6.0%	15.0%	5.8%	13.7%	12.4%	13.7%	13.1%	13.3%	12.8%	9.7%	13.3%	13.7%
지배지분순이익률	7.5%	4.0%	11.7%	5.8%	10.9%	10.1%	11.6%	11.3%	10.6%	9.8%	7.6%	11.1%	11.5%
성장률(YoY)													
전체 매출	-17%	-10%	10%	-1%	19%	13%	19%	21%	-5%	19%	-4%	18%	12%
FPCB소재	-12%	-10%	8%	-8%	10%	-3%	8%	11%	-26%	5%	-5%	6%	5%
방열시트	-48%	-23%	-17%	-14%	17%	-17%	13%	13%	-20%	20%	-27%	6%	8%
반도체소재	26%	21%	-7%	-19%	-8%	-5%	-9%	-4%	-9%	-17%	4%	-7%	-10%
OLED 소재	-3%	-7%	29%	13%	33%	55%	31%	31%	58%	45%	10%	35%	20%
영업이익	-55%	-31%	48%	4%	126%	55%	-9%	17%	16%	22%	-6%	25%	15%
매출비중													
FPCB소재	24%	28%	24%	20%	22%	24%	22%	19%	28%	24%	24%	21%	20%
방열시트	20%	25%	18%	18%	19%	18%	17%	16%	26%	26%	20%	18%	17%
반도체소재	13%	13%	7%	9%	10%	11%	5%	7%	13%	9%	10%	8%	6%
OLED 소재	43%	35%	51%	54%	48%	47%	56%	58%	33%	40%	46%	53%	57%

자료: 하나금융투자

표 7. 에스에프에이 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	367.6	418.8	381.1	383.7	355.6	351.9	419.3	449.3	1,577.7	1,551.2	1,576.1	1,695.5
SFA	202.4	226.5	198.8	207.6	183.5	176.6	244.9	272.5	860.8	835.4	877.5	969.1
디스플레이	117.5	166.8	93.8	166.3	114.9	99.9	149.7	146.9	641.2	545.8	511.4	491.0
반도체	8.0	5.6	4.7	10.4	13.9	17.8	22.6	31.3	36.6	28.3	85.5	141.4
2차전지/물류 등	76.9	54.2	100.2	30.9	54.6	58.9	72.7	94.3	183.0	261.3	280.5	336.6
SFA반도체	143.5	153.9	138.9	137.0	139.7	140.9	142.0	143.1	588.9	573.3	565.7	596.3
SNU	14.6	20.0	21.3	20.2	16.2	15.8	15.5	15.2	51.2	76.2	62.8	57.9
연결조정	7.1	18.3	22.1	18.8	16.2	18.6	16.9	18.5	76.8	66.3	70.1	72.2
영업이익	43.0	48.9	31.9	43.6	42.3	40.8	58.2	62.8	214.2	167.3	204.2	225.1
세전이익	30.7	46.5	35.5	44.7	36.6	32.0	49.4	55.0	196.9	157.3	172.9	193.9
지배지분순이익	19.8	30.1	24.2	34.1	25.3	22.1	34.7	38.9	132.0	108.2	121.1	138.0
수익성												
영업이익률	11.7%	11.7%	8.4%	11.4%	11.9%	11.6%	13.9%	14.0%	13.6%	10.8%	13.0%	13.3%
세전이익률	8.4%	11.1%	9.3%	11.6%	10.3%	9.1%	11.8%	12.2%	12.5%	10.1%	11.0%	11.4%
지배지분순이익률	5.4%	7.2%	6.4%	8.9%	7.1%	6.3%	8.3%	8.7%	8.4%	7.0%	7.7%	8.1%
성장률(YoY)												
전체 매출	15%	20%	-7%	-23%	-3%	-16%	10%	17%	1%	-2%	2%	8%
SFA	20%	31%	-10%	-30%	-9%	-22%	23%	31%	-9%	-3%	5%	10%
디스플레이	1%	58%	-47%	-31%	-2%	-40%	60%	-12%	-16%	-15%	-6%	-4%
반도체	-28%	-21%	-44%	4%	74%	220%	376%	202%	25%	-23%	198%	65%
2차전지/물류 등	86%	-11%	180%	-31%	-29%	9%	-28%	205%	21%	43%	7%	20%
SFA반도체	23%	4%	-13%	-16%	-3%	-8%	2%	4%	29%	-3%	-1%	5%
SNU	24%	9%	112%	84%	11%	-21%	-27%	-25%	-39%	49%	-18%	-8%
매출비중												
디스플레이	32%	40%	25%	43%	32%	28%	36%	33%	41%	35%	32%	29%
반도체	2%	1%	1%	3%	4%	5%	5%	7%	2%	2%	5%	8%
2차전지/물류 등	21%	13%	26%	8%	15%	17%	17%	21%	12%	17%	18%	20%
SFA반도체	39%	37%	36%	36%	39%	40%	34%	32%	37%	37%	36%	35%
SNU	4%	5%	6%	5%	5%	5%	4%	3%	3%	5%	4%	3%

자료: 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.85%	6.15%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 7월 30일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 7월 30일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 7월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.