

Let's play with Display : OLED 강세 지속

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

1) 패널 : LCD 가격 4분기를 지켜보자

- 8월 상반기 LCD TV 패널 가격 하락 불구, AUO와 Innolux 주가는 한 주간 각각 +4.6%, +7.8% 상승했고 LG디스플레이는 +0.9% 상승했다. AUO, Innolux의 주가 상승은 패널 가격 하락에 대한 우려가 주가에 선 반영된 상황에서 2022년 실적 기준 PER 4배 수준인 가격 매력이 부각된데 기인한 것으로 판단된다.
- 60인치 TV 패널 가격까지 하락 전환한 상황에서 패널 메이커들의 주가가 오히려 반등한 것은 1) 글로벌 LCD 증설이 없는 상황에서 이번 가격 조정은 단기에 그칠 가능성이 높다는 점, 2) 노트북 등 IT 패널 수요가 여전히 강하다는 점 때문인 것으로 판단한다.
- 당분간 패널 메이커들의 주가는 LCD 업황에 대한 불확실성으로 크게 하락하지 않으면서도 상승하기도 어려운, 지리한 주가흐름 불가피할 것으로 판단한다. 특히 3Q20 TV 판매량이 6,300만대로, 3분기 역대 최고치를 기록하며 YoY +15% 증가했던 바가 있기 때문에 3Q21에는 높은 전년 동기 베이스에 따른 큰 폭의 YoY 판매 감소를 확인하게 될 것이라는 점에서 긍정적인 주가 흐름 기대하기 어렵다. 다만 4Q21부터는 전년 동기 TV 판매량 베이스가 다시 평년 수준으로 회귀하는 데다 연말 블랙 프라이데이 ~ 연초 중국 춘절 대비한 패널 재고 축적 이뤄진다는 점에서 4분기 중반부터는 패널 하락세 둔화 및 안정화 가능성 높다고 판단한다.

2) 소재 및 장비 : UDC와 덕산네오룩스 상이한 주가 흐름

- Universal Display가 한 주간 -10.8% 하락했다. 지난 주 금요일 실적 발표에서 2분기 매출 YoY +124% 증가를 공시했음에도, 1) 545백만달러의 연 매출 가이드선 유지하며 시장 기대치에 부합하지 못했다는 점(컨센서스 559백만 달러), 2) COVID-19 및 반도체 공급 부족으로 하반기 실적 불확실성을 언급했다는 점 때문에 금요일 하루에만 -13.5% 하락했다.
- 반면, 같은 유기재료 업체인 덕산네오룩스는 한 주간 +12.1% 상승했다. 단기 급상승할 만한 이슈가 있었던 것은 아니나 이번주로 예상되는 2분기 실적 발표에 대한 기대감, 삼성디스플레이 차기 패널 재료 구조도 신제품 진입에 대한 기대감 등에 기인한 상승으로 판단된다.
- 동종 업체인 UDC와 덕산네오룩스 간 단기 주가 흐름이 매우 다르게 나타났으나 산업 전반의 이슈보다는 상기한 개별 이슈 때문으로 판단한다. 양사 모두 노트북, 태블릿 등으로 OLED 생태계 확장되는 과정에 있다는 점에서 중장기 주가 상승 추세 지속될 것으로 판단한다.
- 한편, 파운드리 부족에 따른 DDI 평가 상승 기대감으로 LX세미콘 은 한 주간 +3.5% 상승했고 대만 Novatek 역시 +9.6% 상승했다.
- 이번주 P침단소재 (8/9, 월), 덕산네오룩스(주중), LX세미콘(주중)의 실적 발표가 예상된다. 세 기업 모두 컨센서스 상회하는 실적 예상되는 가운데, 하반기 및 2022년 실적 성장 폭이 가장 클 것으로 예상되는 덕산네오룩스, P침단소재를 Top picks로 유지한다.

디스플레이 커버리지 종목 Valuation / Performance / 수급 동향

기업/지수	시가총액(십억원)	종가/지수(원)	주가수익률			주간 수급(순매수대금) (십억원)			P/E		P/B	
			1W%	1M%	YTD%	기관	외국인	개인	2021F	2022F	2021F	2022F
LG디스플레이	7,961	22,250	+0.9%	-8.3%	+20.0%	9.5	-32.5	21.3	5.5	6.5	0.6	0.6
LX세미콘	2,018	124,100	+3.5%	+5.4%	+113.2%	-8.7	15.4	-6.5	9.8	9.7	2.9	2.3
덕산네오룩스	1,647	68,600	+12.1%	+21.9%	+96.8%	8.3	0.8	-9.4	33.7	27.7	6.9	5.5
P침단소재	1,568	53,400	-0.2%	-1.3%	+44.3%	-17.6	3.8	13.6	23.6	20.6	4.8	4.0
이녹스첨단소재	748	76,200	+7.2%	+18.1%	+67.1%	6.1	0.4	-6.6	13.2	11.5	2.8	2.3
에스에프에이	1,501	41,800	+3.0%	-1.0%	+8.3%	2.5	0.0	-2.5	11.7	9.2	1.3	1.2
AP시스템	450	31,100	+3.8%	+3.3%	+25.2%	-1.0	0.3	1.2	11.4	10.0	2.7	2.2
코스피	2,334,629	3,270	+2.1%	-1.1%	+13.8%	1,430.0	1,547.3	-2,995.3	11.4	11.0	1.3	1.1

자료: Quantwise, 하나금융투자

글로벌 디스플레이 업종

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

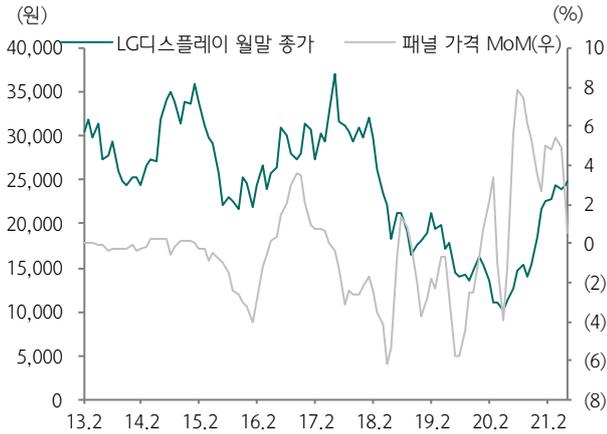
(단위: 조 원)

	기업	시총	5Days	1M	YTD	PER		PBR		EPS Growth		ROE		매출	
						21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
패널	LGD	8.0	+0.9%	-8.3%	+20.0%	5.5배	6.5배	0.6배	0.6배	+1717%	-15%	11.9%	9.0%	29.7	29.1
	BOE	34.6	+0.5%	-6.3%	-3.8%	9.6배	9.3배	1.7배	1.5배	+363%	+3%	18.1%	16.1%	35.4	38.5
	Tianma	6.3	+3.9%	+7.1%	-1.3%	17.5배	16.8배	1.0배	1.0배	+23%	+4%	5.9%	6.4%	6.4	7.4
	AUO	8.6	+4.6%	-1.8%	+54.3%	3.2배	4.7배	0.8배	0.8배	+1825%	-33%	29.6%	18.1%	15.4	14.6
	Innolux	8.5	+7.8%	-3.6%	+42.2%	3.5배	4.3배	0.7배	0.6배	+3322%	-20%	24.5%	15.2%	14.4	14.1
	JDI	0.3	+0.0%	-5.4%	-22.2%	-3.6배	-18.1배	0.8배	1.5배	+46%	+80%	-28.0%	8.9%	2.9	2.9
OLED 유기소재	덕산네오룩스	1.6	+12.1%	+21.9%	+96.8%	33.7배	27.7배	6.9배	5.5배	+47%	+22%	22.6%	22.1%	0.2	0.2
	UDC	11.3	-10.8%	-4.2%	-9.0%	50.1배	38.7배	9.0배	7.3배	+49%	+30%	18.7%	21.4%	0.6	0.8
DDI	LX세미콘	2.0	+3.5%	+5.4%	+113.2%	9.8배	9.7배	2.9배	2.3배	+185%	+1%	33.7%	26.6%	1.7	1.8
	Novatek	14.0	+9.6%	+12.0%	+51.8%	10.1배	9.8배	5.7배	4.9배	+187%	+2%	64.6%	49.0%	5.5	5.9
PI	Pi첨단소재	1.6	-0.2%	-1.3%	+44.3%	23.6배	20.6배	4.8배	4.0배	+59%	+14%	21.8%	21.2%	0.3	0.4
	Taimide	0.3	-1.6%	-1.2%	-8.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Kaneka	3.2	+3.1%	+0.2%	+23.6%	12.4배	11.6배	0.8배	0.7배	+49%	+7%	6.6%	6.7%	6.5	6.7
CCL	이녹스첨단	0.7	+7.2%	+18.1%	+67.1%	13.2배	11.5배	2.8배	2.3배	+124%	+15%	24.4%	22.3%	0.4	0.5
	Taifflex	0.5	-1.1%	-0.2%	+0.7%	12.1배	10.1배	1.5배	1.4배	+24%	+20%	12.6%	14.5%	0.4	0.5
장비	에스에프에이	1.5	+3.0%	-1.0%	+8.3%	11.7배	9.2배	1.3배	1.2배	+19%	+27%	11.9%	13.8%	1.6	1.9
	AP시스템	0.5	+3.8%	+3.3%	+25.2%	11.4배	10.0배	2.7배	2.2배	+67%	+14%	26.8%	24.2%	0.6	0.7
	아이씨디	0.3	-1.0%	-6.0%	-18.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	주성엔지	0.7	+7.0%	+1.0%	+85.8%	11.9배	10.9배	2.6배	2.1배	+853%	+10%	24.2%	21.5%	0.3	0.4
	비아트론	0.1	+2.4%	-8.1%	-0.5%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	필옵틱스	0.2	+2.2%	-4.1%	-25.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	에프엔에스테크	0.1	+4.6%	+14.3%	+11.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	에스티아이	0.3	+5.9%	+6.2%	+0.0%	10.2배	9.3배	1.4배	1.2배	+158%	+9%	15.1%	14.4%	0.3	0.4
	힘스	0.1	+0.5%	-3.1%	-13.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Coherent	6.8	-1.6%	-7.8%	+61.3%	39.8배	0.0배	5.8배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
Ulvac	2.9	+5.3%	-1.1%	+26.6%	16.2배	13.7배	1.6배	1.4배	+18%	+34%	7.8%	9.5%	1.9	2.2	

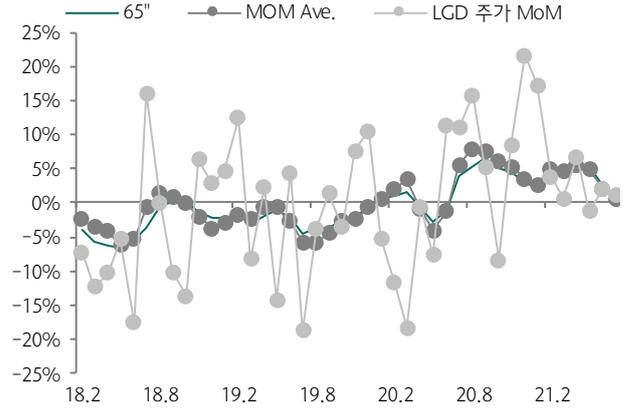
주: P/E 및 P/B는 컨센서스 기준 밸류에이션. 컨센서스가 없는 경우는 미표기
 자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. LGD 추가 및 LCD TV 패널 가격 월별 증감률 추이

그림 2. LCD TV 패널 가격 및 LGD 추가 월별 증감률 추이

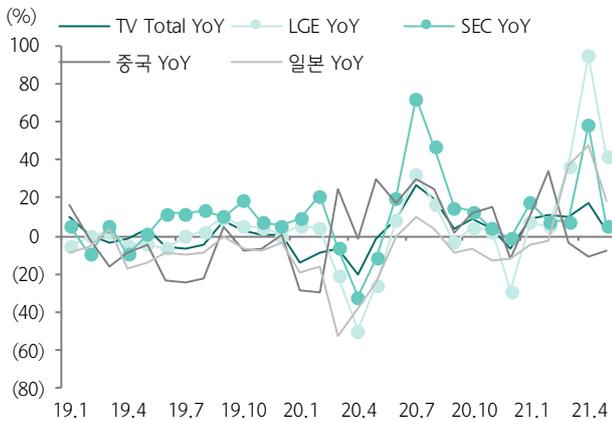


자료: 하나금융투자



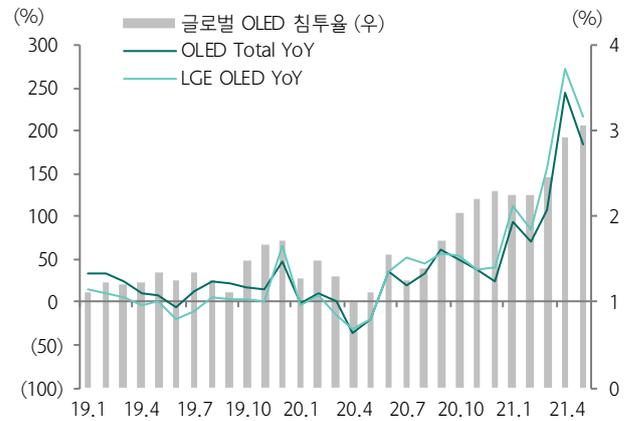
자료: 하나금융투자

그림 3. 글로벌 및 업체별 TV 판매량 전년 동월 대비 증감률



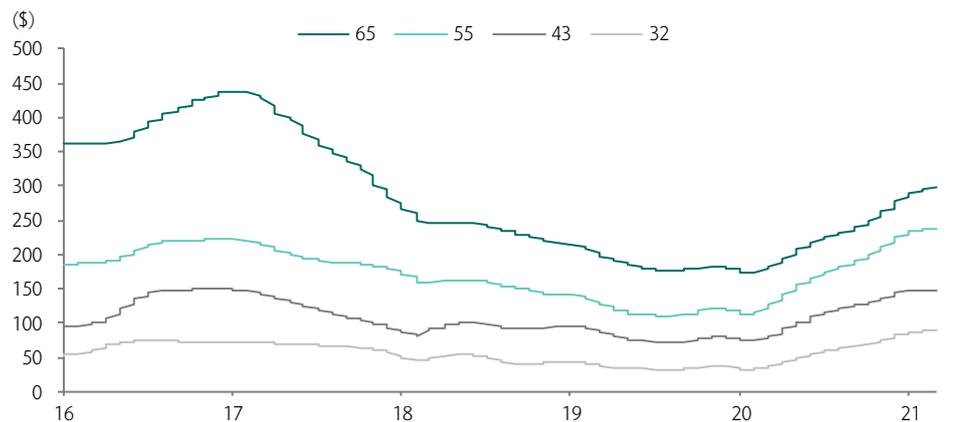
자료: 하나금융투자

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



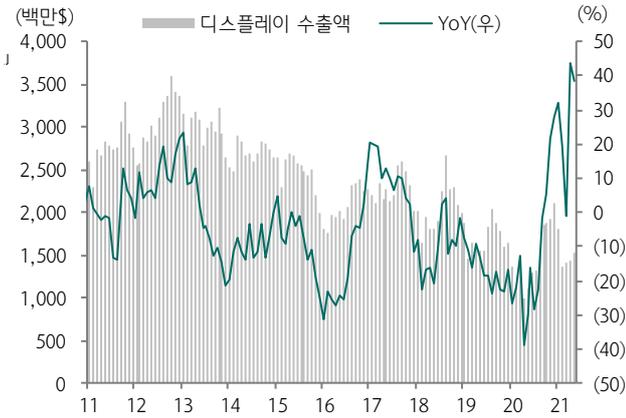
자료: 하나금융투자

그림 5. TV 인치대별 LCD 패널 가격 추이



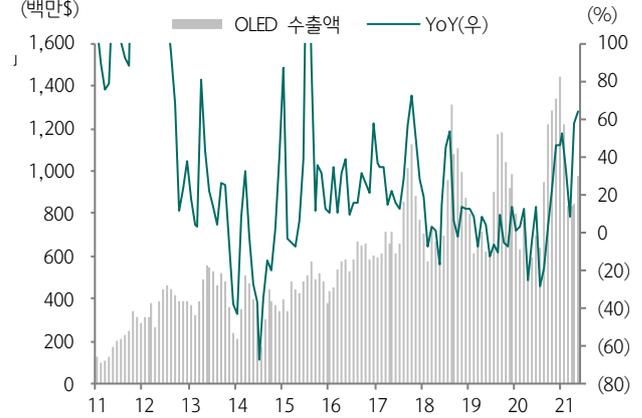
자료: 하나금융투자

그림 6. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



자료: 하나금융투자

그림 7. OLED 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



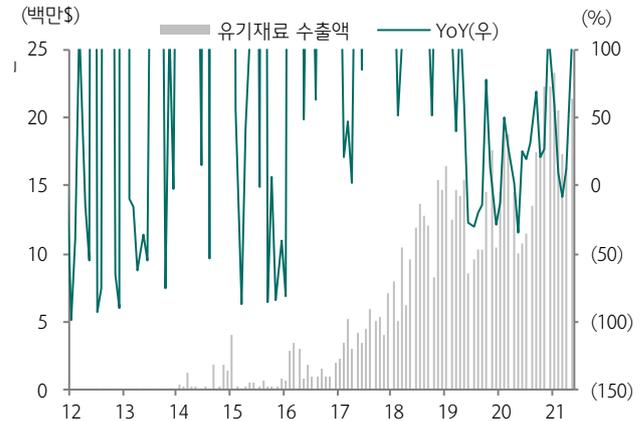
자료: 하나금융투자

그림 8. OLED 수출 비중



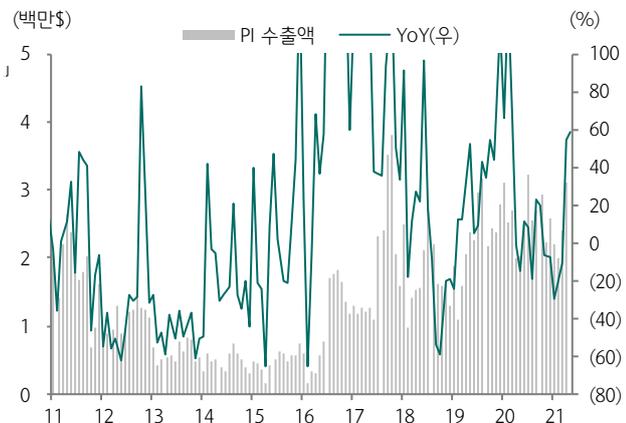
자료: 하나금융투자

그림 9. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



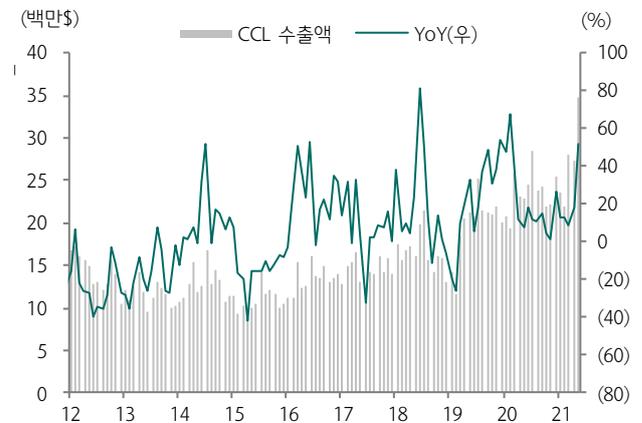
자료: 하나금융투자

그림 10. PI 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



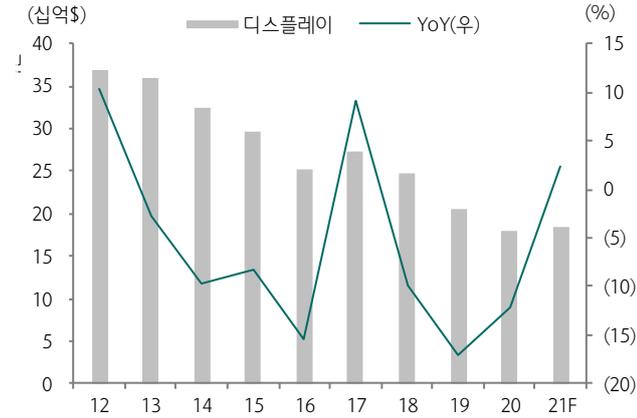
자료: 하나금융투자

그림 11. CCL 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



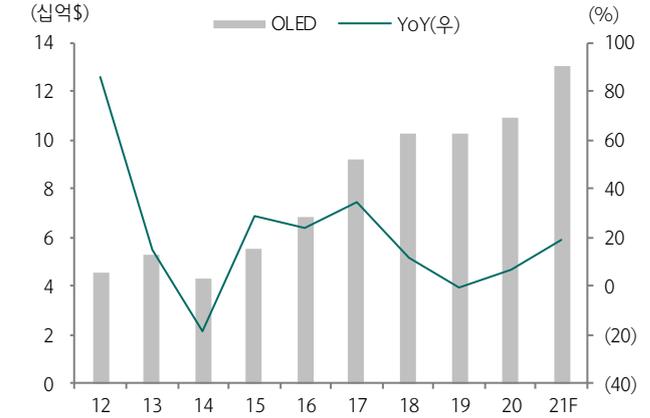
자료: 하나금융투자

그림 11. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



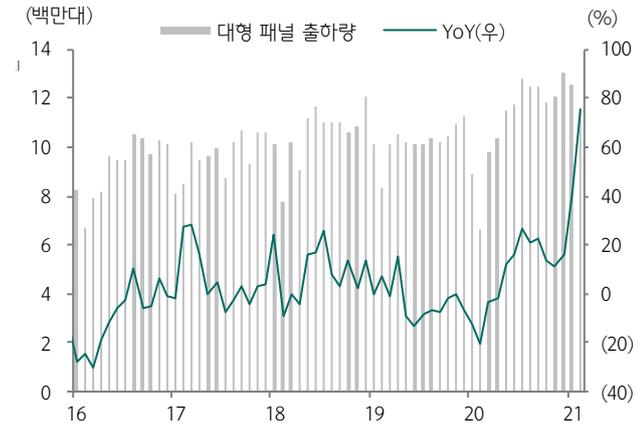
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 12. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



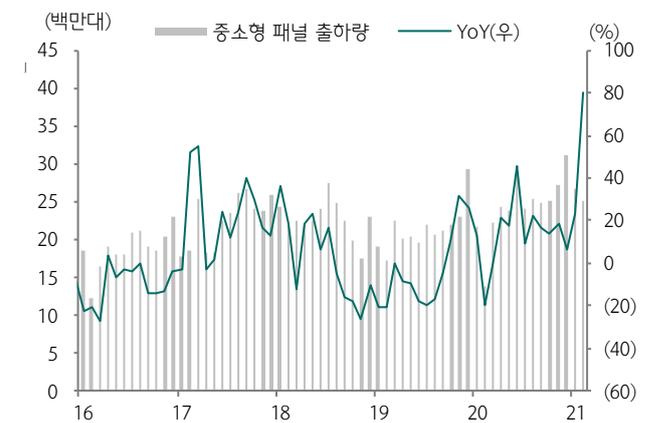
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 13. Innolux 대형 패널 월별 출하량 추이



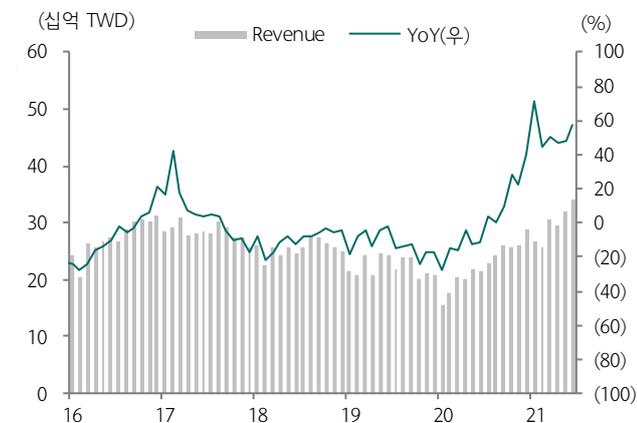
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 14. Innolux 중소형 패널 월별 출하량 추이



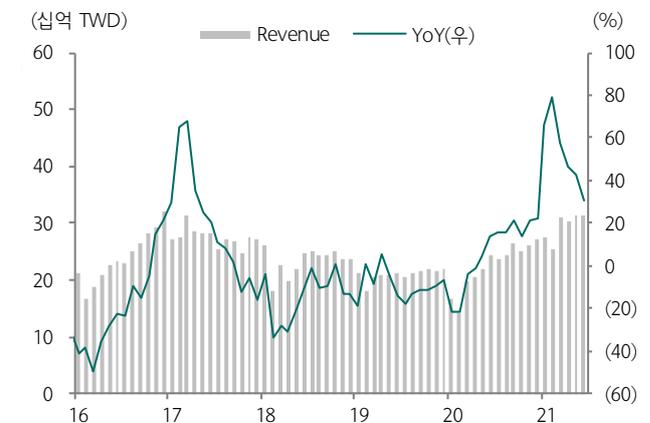
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 15. AUO 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



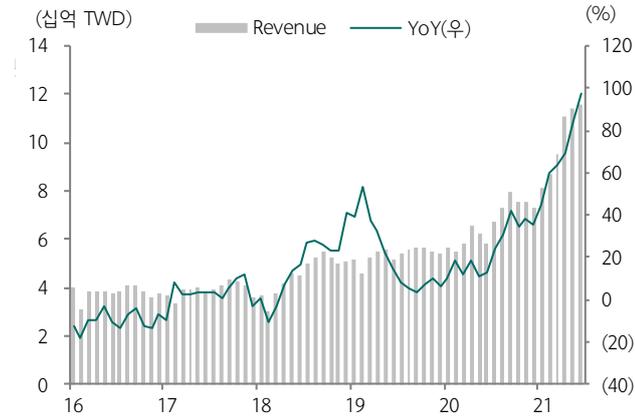
자료: 하나금융투자

그림 16. Innolux 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



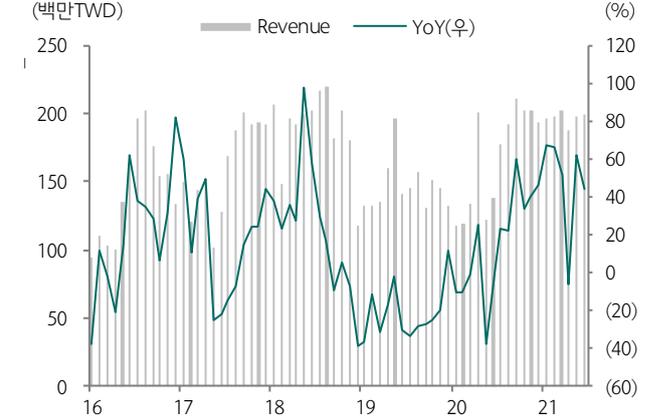
자료: 하나금융투자

그림 17. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



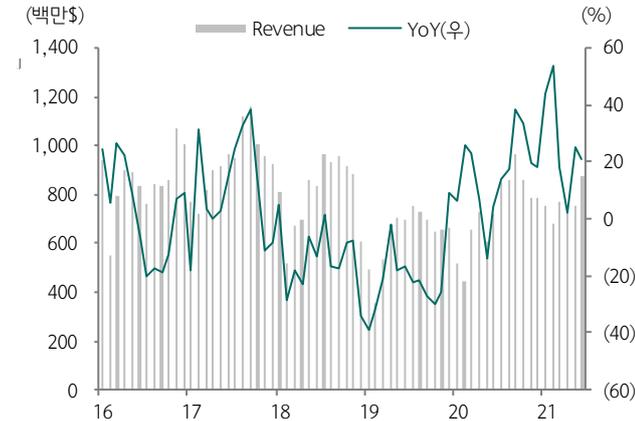
자료: 하나금융투자

그림 18. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



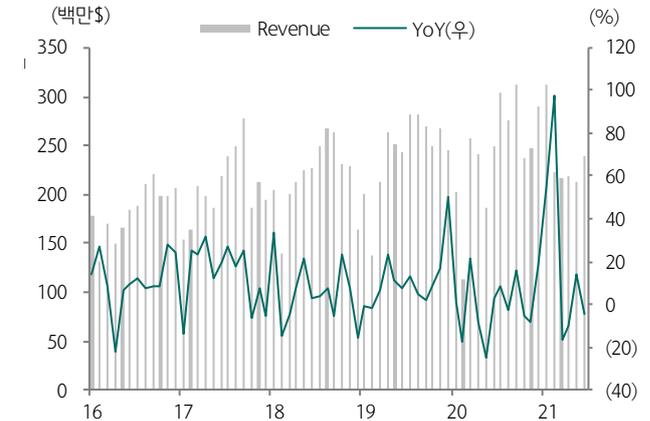
자료: 하나금융투자

그림 19. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



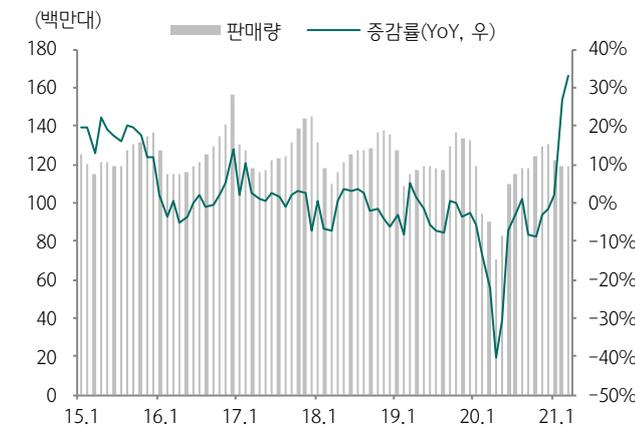
자료: 하나금융투자

그림 20. Thinflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



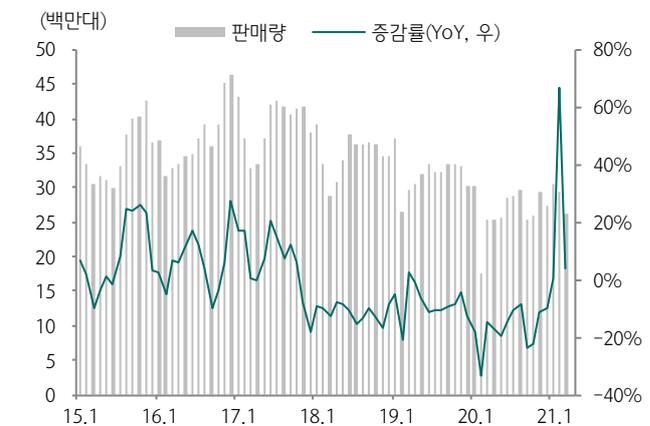
자료: 하나금융투자

그림 21. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동일대비 증감률 추이



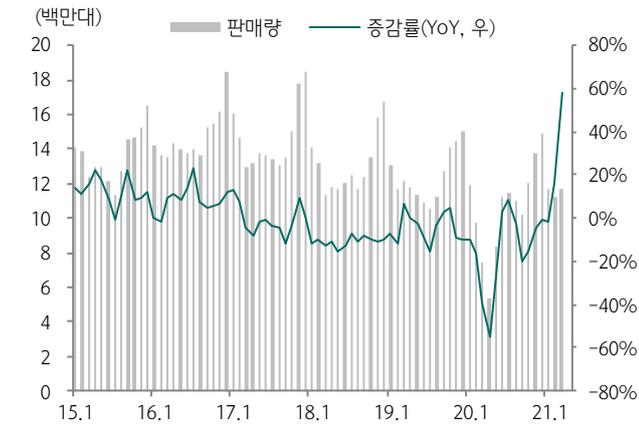
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 22. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동일대비 증감률 추이



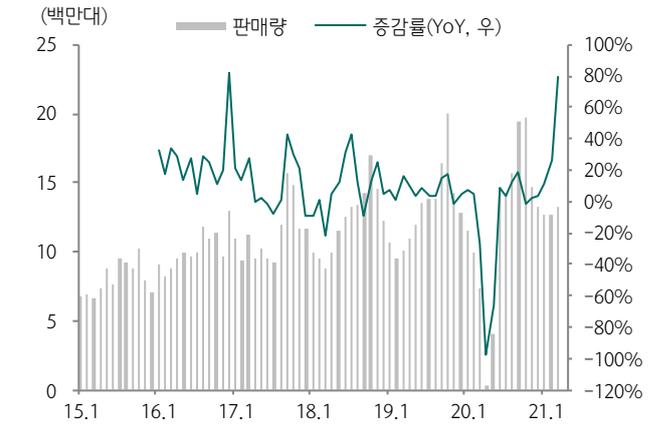
자료: Counterpoint, 하나금융투자

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. 피침단소재 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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 8월 6일

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 8월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 8월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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.