



Let's play with Display : OLED TV 관련주 강세

Display Weekly

Analyst 김현수 / R.A, 위경제 02-3771-7503 hyunsoo@hanafn.com

패널 : 미국 전자제품 소매 판매 부진

- LG디스플레이는 OLED TV 패널 고객사 확대 기대감으로 한 주간 +3.8% 상승했고 타 패널 메이커들은 3월 하반기 패널 가격 하락세 지속되며 주가 하락했다(BOE -1.6%, AUO -1.9%, Innolux -0.9%).
- 미국 2월 전자제품 소매 판매는 YoY +3% 증가했으나, 증가율은 2021년 2월 이후 최소치 기록했으며, MoM 기준으로는 -1% 감소했다.
- 산자부의 대통령 인수위 업무보고에 국내 디스플레이 산업 지원 방안이 포함된 것으로 알려졌다. 이에 따라 인허가 신속처리, 기반시설 구축, 세액공제, R&D 정부 예산 편성 시 우선 반영 등의 지원 내용을 담고 있는 '국가핵심전략산업특별법'에 디스플레이 산업이 포함될 가능성이 높아졌다. 반도체 등 핵심 산업 지원 내용을 담은 국가핵심전략산업특별법은 지난 1월 국회 본회의 통과 및 국무회의 의결된 바 있다.
- 3월 하반기 패널 가격은 일부 TV 세그먼트 Flat 유지됐으나 전반적으로 하락세 지속 및 하락폭 확대됐고 IT 세그먼트는 전 부문 하락폭 확대됐다. TV의 경우 수요 둔화 불구 낮아진 재고 레벨 및 제한적인 공급 증가 속에서 소폭 반등 가능할 것으로 예상하나, 리오프닝 국면에서 수요 둔화 불가피한 IT(모니터, 노트북 등) 부문의 경우 패널 가격 하락세 지속될 것으로 전망한다.
- LG디스플레이의 삼성전자형 OLED TV 패널 공급이 임박한 것으로 알려졌다. 한편, 삼성전자가 북미에서 판매 개시한 4K OLED TV(삼성디스플레이 QD-OLED 패널 탑재) 가격은 55인치 기준 2,199달러, 65인치 기준 2,999달러이며, 2021년 글로벌 4K OLED TV의 50인치대 평균 ASP는 1,603달러, 60인치대 평균 ASP는 2,263달러다.

소재 및 장비 : 이녹스첨단소재, PI첨단소재 눈여겨 봐야

- LG디스플레이의 삼성전자형 OLED TV 패널 공급 기대감으로 관련 수혜주들이 한 주간 큰 폭 상승했다(이녹스첨단소재 +15.7%, LX세미콘 +12.5%).
- 이녹스첨단소재의 전사 매출 대비 OLED TV 비중은 38%이며, 이익 기여도 역시 매출 비중과 크게 다르지 않은 것으로 추정된다. 이에 따라 향후 LG디스플레이 OLED TV 패널 출하 증가에 따른 수혜가 클 것으로 판단한다. 한편, 이녹스첨단소재는 OLED TV 매출뿐만 아니라 삼성디스플레이형 OLED 모바일 보호필름 등 고마진 매출 지속 증가하는 과정에서 영업이익률이 크게 상승(2018-2020년 3년 평균 13%, 3Q21 19%, 4Q21 22%) 한바 있다. 현재 2022년 실적 기준 P/E 11.6배로, 역사적 평균 P/E 14배 대비 저평가 상태이며, 최근 영업이익률 상승에 따른 Valuation Re-rating 가능성 감안, 주가 상승 여력 크다고 판단한다.
- LX세미콘 역시 전사 매출 대비 OLED TV 매출 비중 12%로, OLED TV 관련 수혜 예상된다. 전사 매출 대비 약 50% 차지하는 LCD 부문의 수요 둔화 및 파운드리 쇼티지에 따른 실적 추정치 하향 조정 가능성 염두에 두어야 하는 것 사실이나, 2022년 실적 기준 P/E 7.5배, 역사적 평균 P/E 13배 감안하면 실적 추정치 하향 조정에 따른 주가 Down-side risk 는 크지 않을 것으로 판단한다.
- 대만 P필름 기업 Taimide가 실적 호조 기대감 힘입어 한 주간 +22.8% 상승했다. CAICT에 따르면, 중국 2월 스마트폰 출하량은 YoY -32% 감소했고, 아이폰 포함 해외 기업들의 중국 내 출하량은 YoY -5% 감소했다. 아이폰 관련 종목들에 대한 선별 접근 필요할 것으로 예상되는 가운데 대만 PI 필름 기업의 주가 급등 감안, 이번주 PI첨단소재를 눈 여겨 봐야한다.

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	2022F	2023F	2022F	2023F
LG디스플레이	7,353	20,550	+3.8%	+9.3%	-16.5%	4.5	6.9	-14.7	8.4	6.2	0.5	0.49
LX세미콘	2,401	147,600	+12.5%	+30.7%	-11.8%	18.1	-1.4	-16.7	7.5	7.0	2.4	1.9
덕산네오룩스	1,091	43,950	-1.4%	+14.8%	-21.9%	2.5	-12.0	9.4	20.6	16.8	3.5	2.9
PI첨단소재	1,305	44,450	+0.2%	+3.4%	-19.3%	-2.5	-0.3	2.8	19.4	16.4	3.5	3.1
이녹스첨단소재	1,035	52,300	+15.7%	+26.3%	+13.3%	16.6	2.7	-19.9	11.6	10.0	2.7	2.2
에스에프에이	1,458	40,600	+1.9%	+3.6%	+12.6%	4.9	-1.1	-3.8	9.4	8.6	1.2	1.0
AP시스템	371	24,300	+0.6%	+9.5%	-3.6%	0.3	-0.6	0.3	7.9	6.9	1.6	1.3
코스피	2,143,378	2,730	+0.9%	+2.0%	-8.3%	-1,845.1	251.6	1,494.5	10.4	10.8	1.1	1.0

자료: Quantivise, 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	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
패널	LGD	7.4	+3.8%	+9.3%	-16.5%	8.4배	6.2배	0.5배	0.5배	-26%	+35%	6.5%	8.2%	29.1	29.7
	BOE	31.0	-1.6%	-11.7%	-16.2%	7.4배	6.4배	1.1배	1.0배	+397%	-12%	15.2%	15.3%	42.5	46.9
	Tianma	4.9	-1.7%	-12.1%	-20.4%	13.3배	12.6배	0.7배	0.7배	+25%	+5%	5.3%	5.8%	6.9	7.7
	AUO	8.5	-1.9%	+0.5%	-9.8%	7.5배	7.8배	0.8배	0.8배	-56%	-4%	11.3%	10.0%	14.4	14.4
	Innolux	7.7	-0.9%	+2.4%	-12.5%	7.3배	7.0배	0.6배	0.6배	-56%	+4%	8.3%	8.0%	13.3	13.4
	JDI	0.6	+2.4%	+2.4%	+19.4%	-7.5배	-43.4배	2.9배	1.8배	+68%	+83%	8.9%	18.4%	2.9	3.0
OLED 유기소재	덕산네오룩스	1.1	-1.4%	+14.8%	-21.9%	20.6배	16.8배	3.5배	2.9배	+10%	+23%	17.7%	18.9%	0.2	0.3
	UDC	10.0	+1.6%	+7.0%	+2.2%	36.5배	30.6배	6.0배	5.0배	+20%	+19%	17.9%	17.6%	0.8	0.9
DDI	LX세미콘	2.4	+12.5%	+30.7%	-11.8%	7.5배	7.0배	2.4배	1.9배	+8%	+7%	35.3%	29.9%	2.3	2.5
	Novatek	11.3	-4.6%	-4.6%	-19.2%	6.8배	7.8배	3.5배	2.9배	+1%	-13%	53.5%	40.6%	6.3	6.2
PI	PI첨단소재	1.3	+0.2%	+3.4%	-19.3%	19.4배	16.4배	3.5배	3.1배	+5%	+19%	19.4%	20.0%	0.4	0.4
	Taimide	0.3	+22.8%	+22.3%	+30.2%	18.6배	0.0배	0.0배	0.0배	+32%	+0%	13.6%	0.0%	0.1	-
	Kaneka	2.5	+4.0%	-1.5%	-3.7%	9.0배	8.8배	0.6배	0.6배	+67%	+2%	7.3%	7.4%	6.8	6.9
CCL	이녹스첨단	1.0	+15.7%	+26.3%	+13.3%	11.6배	10.0배	2.7배	2.2배	+11%	+16%	26.0%	24.1%	0.5	0.6
	Taiflex	0.4	+1.4%	-1.4%	-5.2%	11.8배	9.9배	1.2배	0.0배	+28%	+19%	12.2%	0.0%	0.5	-
장비	에스에프에이	1.5	+1.9%	+3.6%	+12.6%	9.4배	8.6배	1.2배	1.0배	+32%	+10%	13.2%	13.2%	1.8	2.0
	AP시스템	0.4	+0.6%	+9.5%	-3.6%	7.9배	6.9배	1.6배	1.3배	-18%	+15%	0.0%	20.9%	0.6	0.6
	아이씨디	0.2	+1.9%	+8.2%	-16.0%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	-	-
	주성엔지	1.3	+6.5%	+6.1%	+24.5%	11.5배	9.6배	2.7배	2.1배	+38%	+20%	28.4%	24.5%	0.5	0.5
	비아트론	0.1	+1.0%	+10.7%	-4.1%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	-	-
	필옵틱스	0.2	+7.4%	+11.9%	-5.7%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	-	-
	에프엔에스테크	0.1	+0.0%	+6.5%	-17.1%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	-	-
	에스티아이	0.3	+8.6%	+13.3%	-7.8%	8.8배	7.4배	1.3배	1.1배	+52%	+19%	16.7%	16.9%	0.4	0.4
	힘스	0.1	-2.3%	-2.9%	-6.8%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	-	-
	Coherent	8.2	+2.5%	+3.0%	+2.4%	29.0배	0.0배	5.6배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	-	-
	Ulvac	3.2	+7.5%	+14.1%	-10.0%	16.7배	12.2배	1.8배	1.6배	+29%	+36%	11.2%	14.2%	2.2	2.4

주1): 연간 실적 마감 시점의 경우 해외 종목들과의 회계연도 마감 시점 차이로 인해 차년도 기준 달라짐, 실적 시즌 마무리 전까지 해당 테이블은 추가 상승률 데이터 확인용

주2): P/E 및 P/B는 컨센서스 기준 밸류에이션. 컨센서스가 없는 경우는 미표기

자료: FnGuide, 하나금융투자

[TV 패널 3월 하반기 가격 (3월 상반기 대비 증감률, HoH)]

- 75인치 288달러 (-2.0%, 확대)
- 65인치 184달러 (-2.1%, 확대)
- 55인치 122달러 (Flat, 유지)
- 43인치 79달러 (-3.7%, 확대)
- 32인치 40달러 (Flat, 유지)

[TV 패널 분기 평균 가격 증감률 (4Q21 대비 1Q22 증감률)]

- 75인치 : -10.8%
- 65인치 : -13.5%
- 55인치 : -16.9%
- 43인치 : -7.1%
- 32인치 : -8.4%

[IT 패널 3월 하반기 가격 (3월 상반기 대비 증감률, HoH)]**모니터**

- 27인치 84.1달러 (-2.3%, 확대)
- 21.5인치 64.5달러 (-4.4%, 확대)

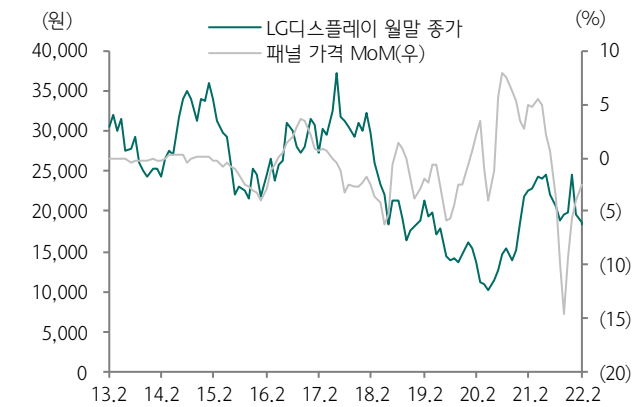
노트북

- 17.3인치 87.1달러 (-1.7%, 확대)
- 15.6인치 74.5달러 (-2.0%, 확대)

Review 및 전망 : 32인치 패널 가격은 4개 반월 연속 Flat, 55인치 패널 가격은 2개 반월 연속 Flat 기록했다. 반면, 43인치는 하락 전환했고 65인치 및 75인치 패널 가격은 하락폭 확대됐다. 중국 광둥성 선전 지역의 COVID-19 확산에 따른 봉쇄령으로, CSOT LCD 라인 가동에 차질 예상되나(글로벌 CAPA 대비 해당 CAPA 비중 약 4%-5% 비중), 리오프닝 국면에서의 TV 수요 둔화가 수급에 더 큰 영향을 주고 있는 상황이다. 다만, 시장 비중 가장 큰 55인치 패널 가격의 Flat 유지는 세트 업체들의 패널 재고 레벨이 낮아져 있음을 방증한다. 수요 둔화 및 재고 소진 흐름 속에서 TV 패널 가격은 하락과 Flat 반복되는 약보합세 이어갈 것으로 판단한다.

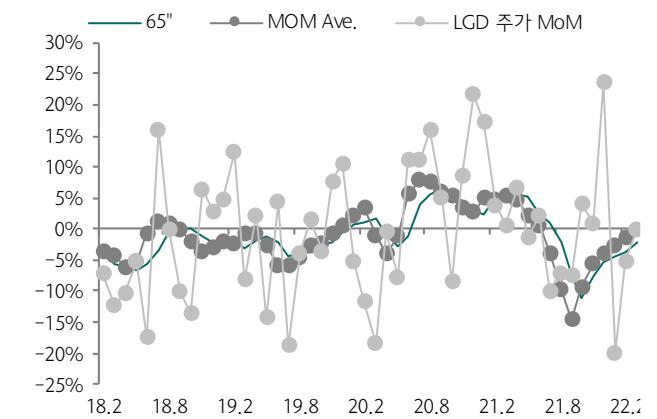
IT 부문의 경우 모니터는 11개 반월, 노트북은 7개 반월 연속 하락세 이어갔고 하락폭은 확대됐다. 리오프닝 관련 피해가 클 것으로 예상되는 IT 부문의 경우 패널 가격 하락폭 지속 확대되고 있다. 수요 둔화 및 중국 업체들의 IT 패널 증설 흐름 감안, 당분간 가격 하락세 지속될 것으로 판단한다.

그림 1. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 일별 증감을 추이



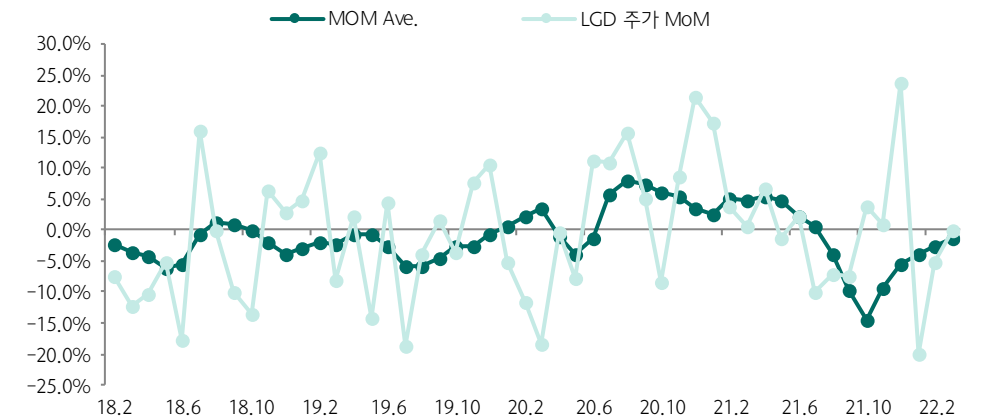
자료: 하나금융투자

그림 2. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 일별 증감을 추이



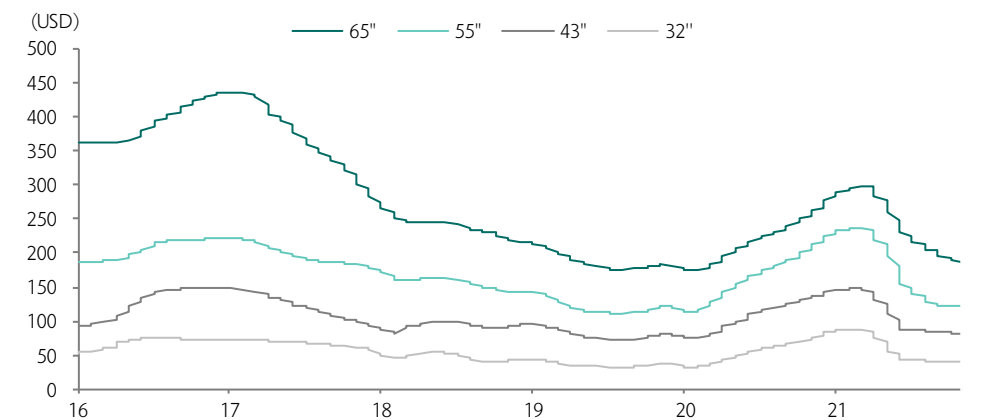
자료: 하나금융투자

그림 3. LCD 패널 평균 가격 MoM 증감률 및 LG디스플레이 주가 MoM



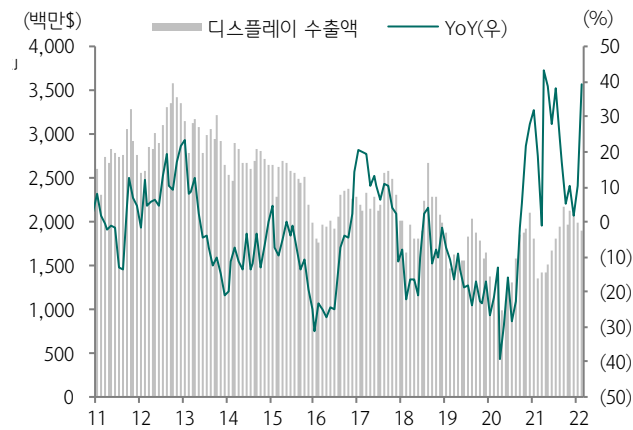
자료: 하나금융투자

그림 4. TV 인치대별 LCD 패널 가격 추이



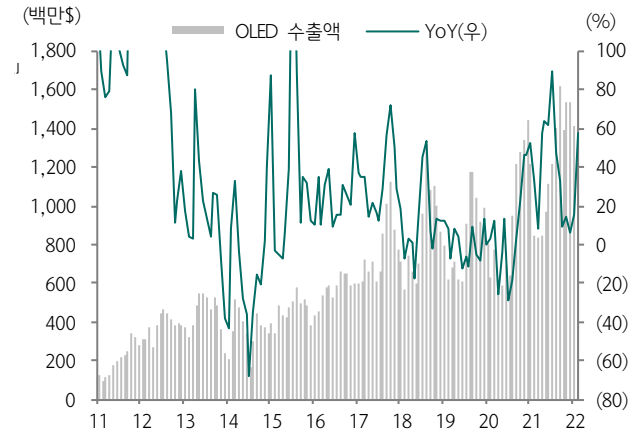
자료: 하나금융투자

그림 5. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



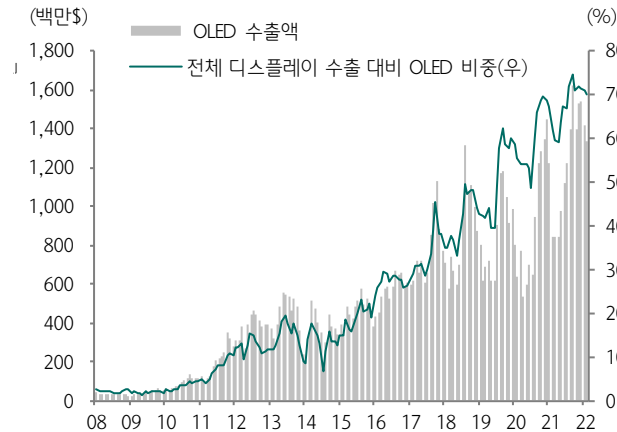
자료: 하나금융투자

그림 6. OLED 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



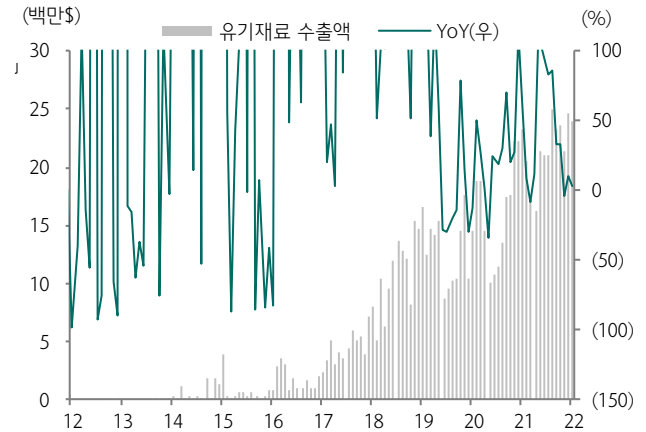
자료: 하나금융투자

그림 7. OLED 수출 비중



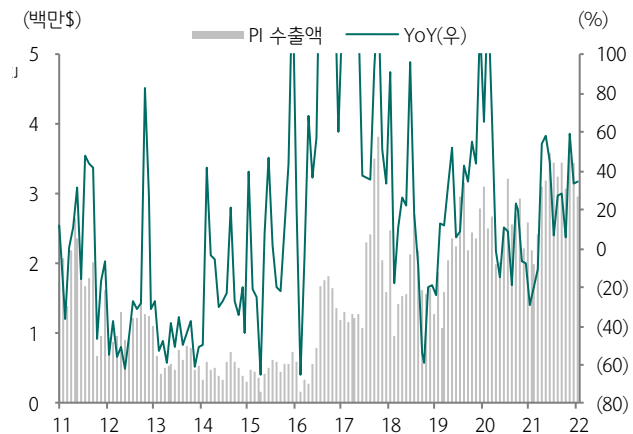
자료: 하나금융투자

그림 8. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



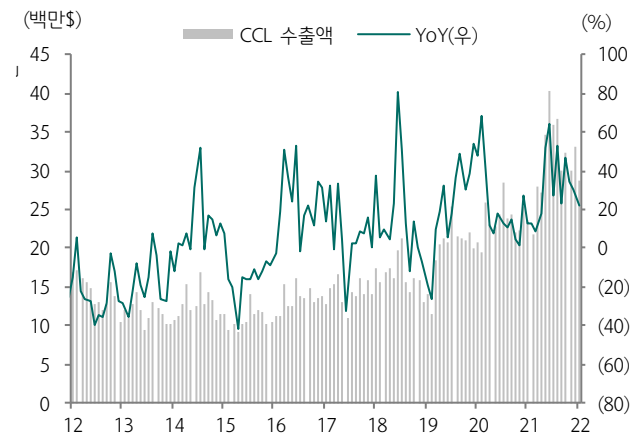
자료: 하나금융투자

그림 9. PI 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



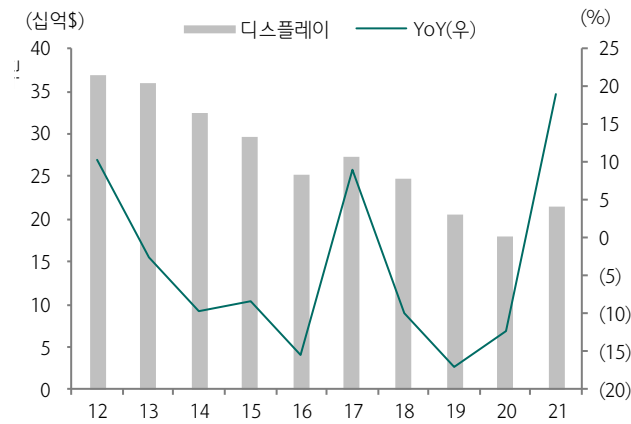
자료: 하나금융투자

그림 10. CCL 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



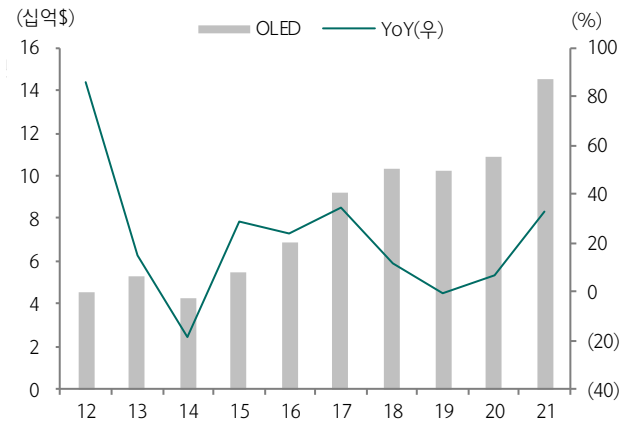
자료: 하나금융투자

그림 11. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



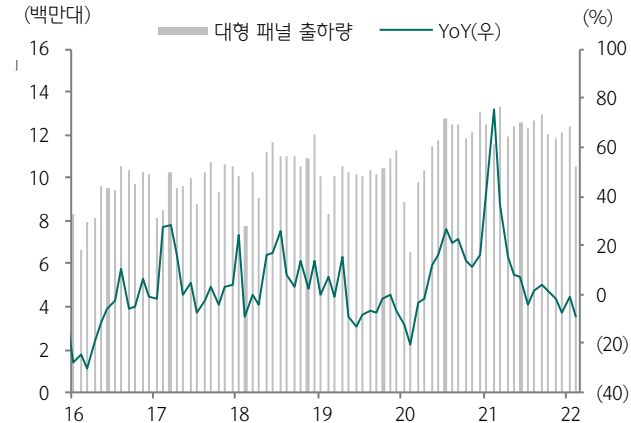
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 12. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



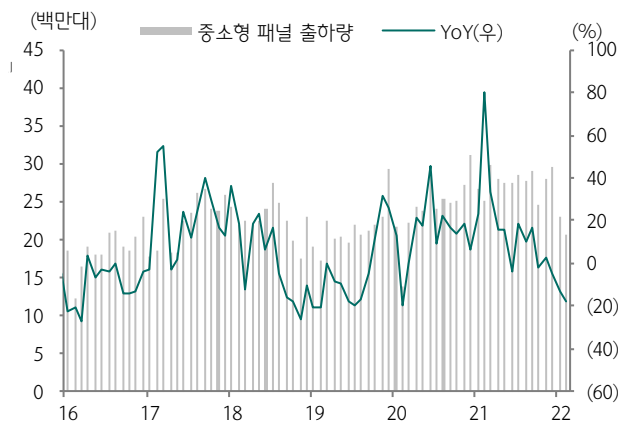
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 13. Innolux 대형 패널 월별 출하량 추이



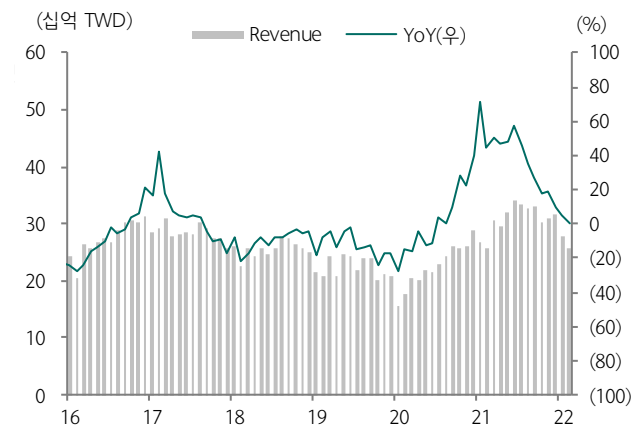
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 14. Innolux 중소형 패널 월별 출하량 추이



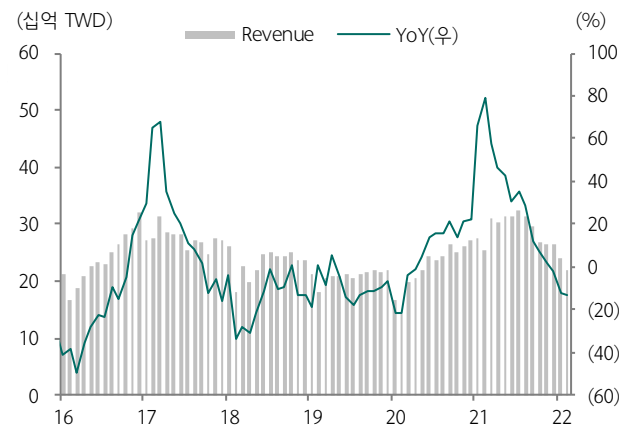
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 15. AUO 일별 매출 및 YoY 증감률 추이



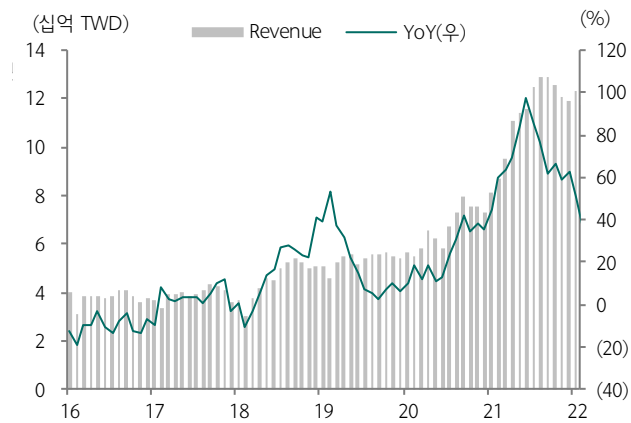
자료: 하나금융투자

그림 16. Innolux 일별 매출 및 YoY 증감률 추이



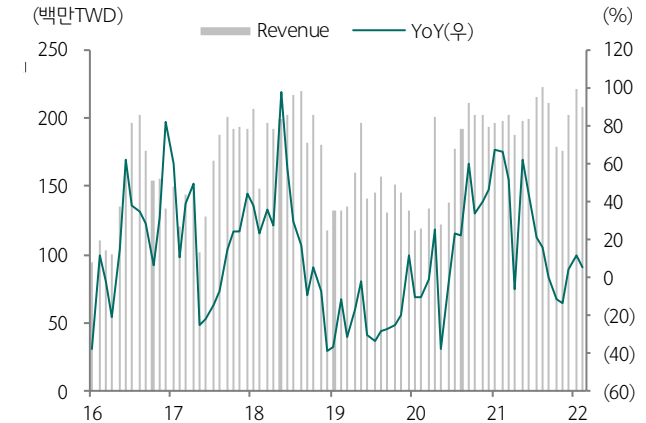
자료: 하나금융투자

그림 17. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



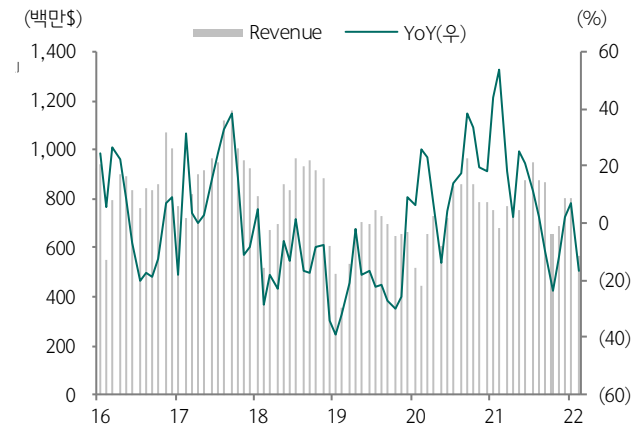
자료: 하나금융투자

그림 18. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



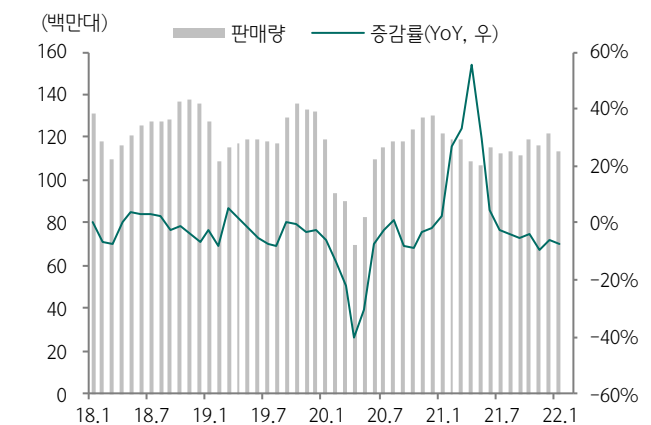
자료: 하나금융투자

그림 19. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



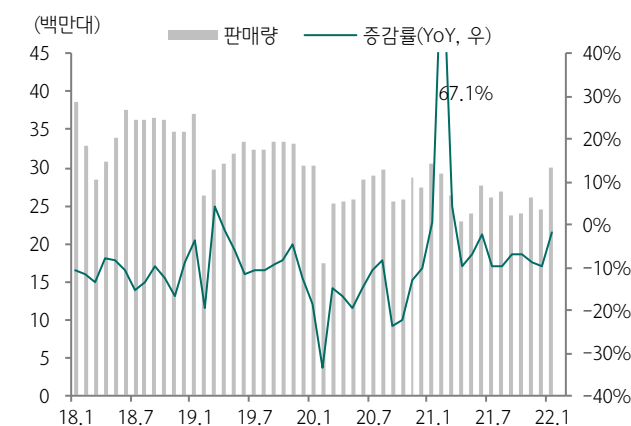
자료: 하나금융투자

그림 20. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



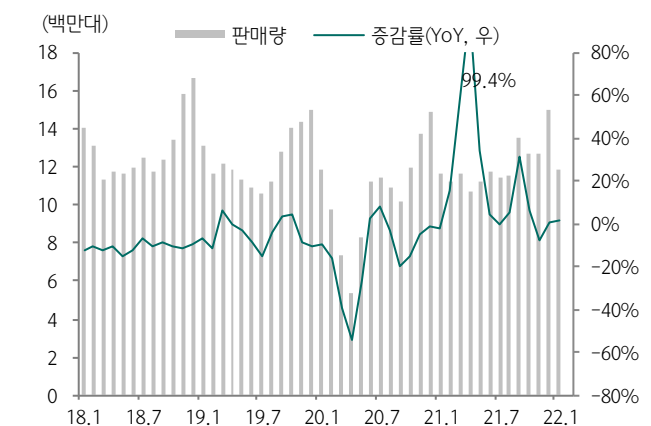
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 21. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



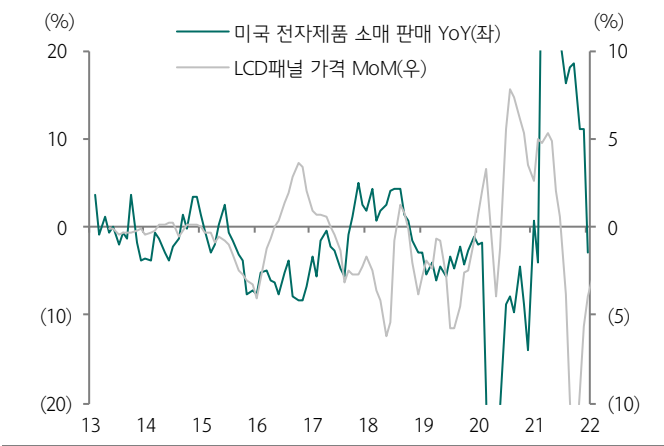
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 22. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 23. 미국 전자제품 소매 판매 및 LCD 패널 가격 증감률 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 1. LG디스플레이 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
매출액(십억원)	6,883	6,966	7,223	8,807	6,890	6,401	7,646	8,134	24,230	29,878	29,072	29,534
YoY	46%	31%	7%	18%	0%	-8%	6%	-8%	3%	23%	-3%	2%
LCD TV	1,170	1,386	1,047	872	822	841	676	778	3,544	4,475	3,116	3,020
OLED TV	964	1,251	1,264	1,506	1,108	1,475	1,503	1,519	3,225	4,984	5,606	6,855
Monitor	1,170	1,267	1,445	1,708	1,299	1,240	1,399	1,511	4,402	5,589	5,449	5,175
Notebook	895	919	975	1,187	983	889	935	1,051	3,329	3,976	3,858	3,673
Tablet	688	529	831	804	715	497	766	756	2,447	2,851	2,735	2,649
LCD Mobile	241	223	119	62	119	86	92	101	1,923	645	398	261
OLED Mobile	1,136	891	953	1,559	939	832	1,636	1,259	3,045	4,539	4,666	4,530
Etc.	344	348	455	450	360	388	506	500	1,666	1,597	1,754	1,789
영업이익(십억원)	523	701	529	476	186	142	526	561	-29	2,229	1,415	1,622
YoY	흑자전환	흑자전환	222%	-31%	-64%	-80%	-1%	18%	적자유지	흑자전환	-37%	15%
영업이익률	8%	10%	7%	5%	3%	2%	7%	7%	0%	7%	5%	5%
지배순이익	228	363	420	175	74	41	330	362	-513	1,185	808	1,506
YoY	-215%	-174%	432%	82%	-67%	-89%	-21%	107%	적자유지	흑자전환	-32%	86%

자료: 하나금융투자

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

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
OLED TV	14%	18%	18%	17%	16%	23%	20%	19%	13%	17%	19%	23%
OLED Mobile	17%	13%	13%	18%	14%	13%	21%	15%	13%	15%	16%	15%
OLED Total	31%	31%	31%	35%	30%	36%	41%	34%	26%	32%	35%	39%

자료: 하나금융투자

표 3. LX세미콘 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
매출	405.6	449.3	505.4	538.6	531.1	500.3	593.3	605.1	1,161.9	1,898.8	2,229.8	2,423.7
OLED TV	53.8	58.6	70.0	58.6	65.2	65.6	66.0	65.8	149.0	241.0	262.6	279.6
OLED Mobile	126.3	112.4	126.3	158.4	123.0	119.4	207.4	178.5	306.5	523.5	628.4	734.1
OLED 기타	18.2	18.0	20.2	37.7	25.9	20.2	32.4	50.2	57.3	94.0	128.7	123.0
LCD TV	104.4	143.6	152.3	119.1	133.9	173.4	162.6	163.8	293.8	519.4	633.6	742.8
LCD 기타	103.0	116.7	136.5	164.8	183.1	121.7	124.9	146.8	355.3	520.9	576.5	544.2
YoY	91%	105%	38%	48%	31%	11%	17%	12%	34%	63%	17%	9%
OLED TV	80%	107%	36%	50%	21%	12%	-6%	12%	14%	62%	9%	6%
OLED Mobile	322%	199%	13%	25%	-3%	6%	64%	13%	212%	71%	20%	17%
OLED 기타	226%	131%	-8%	72%	43%	12%	60%	33%	17%	64%	37%	-4%
LCD TV	33%	134%	89%	62%	28%	21%	7%	38%	19%	77%	22%	17%
LCD 기타	50%	39%	35%	62%	78%	4%	-8%	-11%	3%	47%	11%	-6%
수익성												
영업이익	59.2	95.6	129.0	85.8	80.5	86.9	106.9	97.1	94.2	369.6	371.3	410.9
영업이익률	14.6%	21.3%	25.5%	15.9%	15.1%	17.4%	18.0%	16.1%	8.1%	19.5%	16.7%	17.0%

자료: 하나금융투자

표 4. 덕산네오룩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
매출액	42.7	43.3	58.6	46.8	41.7	47.6	61.2	57.7	144.2	191.4	208.2	271.6
YoY	34%	53%	44%	8%	-2%	10%	4%	23%	47%	33%	9%	30%
QoQ	-2%	1%	36%	-20%	-11%	14%	28%	-6%				
HTL & Prime	37.9	38.6	53.3	41.9	38.4	43.4	53.6	51.0	117.6	171.7	186.4	238.5
Red Host	4.8	4.7	5.3	4.9	3.2	4.2	7.6	6.7	26.6	19.7	21.7	33.1
영업이익	11.6	10.2	16.3	12.4	11.4	13.7	17.3	16.7	40.1	50.4	59.1	77.8
YoY	68%	31%	46%	-14%	-1%	34%	6%	35%	93%	26%	17%	32%
QoQ	-19%	-12%	60%	-24%	-8%	20%	26%	-3%				
영업이익률	27.1%	23.5%	27.7%	26.5%	27.4%	28.7%	28.3%	28.9%	27.8%	26.3%	28.4%	28.6%

자료: 하나금융투자

표 5. PI첨단소재 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
매출액	77.6	74.1	80.3	69.9	77.5	76.7	97.5	95.8	261.7	301.9	347.7	398.5
FPCB	31.0	29.5	33.0	27.6	28.9	29.6	38.9	38.1	110.6	121.1	135.6	152.2
방열시트	26.3	26.0	28.4	25.6	24.7	23.2	31.9	31.5	93.6	106.3	111.2	118.8
산업용	20.3	18.6	18.9	16.8	23.9	23.9	26.8	26.2	57.5	74.6	100.8	127.5
영업이익	20.7	21.6	19.2	14.4	8.7	19.0	26.0	24.3	60.0	75.9	78.1	94.0
영업이익률	27%	29%	24%	21%	11%	25%	27%	25%	23%	25%	22%	24%
지배지분순이익	16.3	16.0	15.6	16.1	6.9	14.6	19.9	18.6	42.7	64.0	60.1	72.6
순이익률	21%	22%	19%	23%	9%	19%	20%	19%	16%	21%	17%	18%
부문별매출비중												
FPCB	41%	42%	42%	43%	40%	40%	41%	39%	43%	42%	40%	39%
방열시트	36%	32%	38%	35%	34%	35%	35%	31%	33%	36%	34%	32%
산업용	23%	25%	20%	21%	26%	25%	23%	30%	23%	22%	26%	29%
YoY												
전사 매출	26%	33%	8%	0%	0%	4%	21%	37%	17%	15%	15%	15%
FPCB	22%	25%	6%	-9%	-7%	0%	18%	38%	14%	9%	12%	12%
방열시트	18%	44%	-1%	3%	-6%	-11%	12%	23%	25%	14%	5%	7%
산업용	46%	32%	28%	14%	18%	29%	42%	56%	11%	30%	35%	26%
영업이익	41%	72%	21%	-14%	-58%	-12%	35%	69%	53%	26%	3%	20%
순이익	31%	129%	33%	39%	-57%	-9%	27%	15%	92%	50%	-6%	21%

자료: 하나금융투자

표 6. 이녹스첨단소재 분기 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	96.0	108.4	140.7	142.1	113.7	120.8	156.5	153.8	349.3	336.3	487.3	544.8	601.0
FPCB소재	16.6	16.1	16.5	17.2	14.1	13.9	14.1	13.5	84.5	80.4	66.5	55.6	46.9
방열시트/디지털타이저	16.0	22.3	29.9	29.3	20.4	29.7	30.3	29.1	91.1	66.3	97.5	109.5	121.6
반도체소재	9.3	9.6	10.7	10.5	10.3	10.8	12.6	12.7	32.5	33.8	40.1	46.5	55.3
OLED 소재	54.2	60.4	83.6	85.1	68.9	66.4	99.4	98.5	141.3	155.7	283.3	333.2	377.1
영업이익	13.6	19.9	30.8	32.5	19.8	21.5	34.2	33.3	46.6	43.7	96.8	108.7	130.4
세전이익	14.2	20.3	32.3	33.4	19.7	21.5	34.1	33.2	44.8	32.7	100.2	108.5	130.5
지배지분순이익	11.1	19.2	25.6	24.4	15.6	17.0	26.9	25.8	34.3	25.2	80.3	85.2	102.4
수익성													
영업이익률	14.2%	18.4%	21.9%	22.9%	17.4%	17.8%	21.8%	21.6%	13.3%	13.0%	19.9%	20.0%	21.7%
세전이익률	14.8%	18.7%	22.9%	23.5%	17.4%	17.8%	21.8%	21.6%	12.8%	9.7%	20.6%	19.9%	21.7%
지배지분순이익률	11.6%	17.7%	18.2%	17.2%	13.7%	14.0%	17.2%	16.8%	9.8%	7.5%	16.5%	15.6%	17.0%
성장률(YoY)													
전체 매출	35%	47%	33%	66%	18%	11%	11%	8%	19%	-4%	45%	12%	10%
FPCB소재	-3%	-21%	-35%	0%	-15%	-14%	-15%	-22%	5%	-5%	-17%	-16%	-16%
방열시트	14%	23%	56%	95%	27%	33%	1%	-1%	20%	-27%	47%	12%	11%
반도체소재	-1%	1%	42%	44%	11%	13%	18%	21%	-17%	4%	19%	16%	19%
OLED 소재	77%	136%	56%	85%	27%	10%	19%	16%	45%	10%	82%	18%	13%
영업이익	155%	185%	58%	173%	45%	8%	11%	2%	22%	-6%	122%	12%	20%
매출비중													
FPCB소재	17%	15%	12%	12%	12%	12%	9%	9%	24%	24%	14%	10%	8%
방열시트	17%	21%	21%	21%	18%	25%	19%	19%	26%	20%	20%	20%	20%
반도체소재	10%	9%	8%	7%	9%	9%	8%	8%	9%	10%	8%	9%	9%
OLED 소재	56%	56%	59%	60%	61%	55%	64%	64%	40%	46%	58%	61%	63%

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: 2022년 3월 25일

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 2022년 3월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2022년 3월 25일 현재 해당회사의 유가증권권을 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.