

Play with Display : 6월 디스플레이 수출, 15개월 만의 감소

Display Weekly

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

Set : 중국 스마트폰 판매 부진

- 중국 618 쇼핑 축제 기간 스마트폰 판매량은 1,400만대로 전년 동기 대비 -25% 감소했고, 매출 역시 -16% 감소했다.
- DSCC에 따르면, 삼성전자의 2분기 IT, 가전 평균 재고자산 회전일수는 94일로 평년대비 약 14일 늘어났다.
- Omdia는 최근 2022년 TV 출하 전망치를 기존 2.12억대에서 2.09억대로 하향 조정했다(2021년 2.13억대).

Panel : OLED 수출 22개월만의 역성장

- 패널 가격 하락세 지속되며 패널 메이커 주가 역시 부진했다(LG디스플레이 -5.6%, AUO -6.5%, Innolux -5.7%).
- 한국 디스플레이 6월 수출은 YoY -5.9%, MoM +3.0%로 2021년 3월 이후 15개월만에 전년 동월 대비 감소했다. LCD 부문 수출 감소 불구 OLED 수출 증가로 전체 디스플레이 수출은 지속적인 성장세 이어져왔으나 OLED 수출이 YoY -1.2% 감소하며 2020년 8월 이후 22개월만에 역성장을 기록함에 따라 전체 디스플레이 수출 역시 감소했다.
- DSCC에 따르면 패널 메이커들의 평균 재고자산 회전일수는 현재 56일 수준으로, 평년대비 약 13일 증가했다. 업체별 2분기 평균 재고 일수는 BOE 72일, CSOT 70일, LG디스플레이 67일이다.
- Omdia에 따르면, 디스플레이 업계 6월 평균 가동률은 77%로 전월 대비 4.5%p 하락했으며 이는 최근 5년 내 최저 수치다.
- 삼성디스플레이는 BMW와 차량용 OLED 패널 공급 계약에 근접한 것으로 알려졌다(2024년-2030년 400만대).
- Ubi Research는 2022년 애플의 OLED 패널 구매량 2.1억대, 이 중 SDC 1.37억대, LGD 0.53억대, BOE 0.2억대 전망치를 제시했다.

Material : 6월 OLED 소재 수출 부진

- 인플레이션 국면에서 고 멀티플 유기재료 업체들의 밸류에이션 부담 지속 부각되며 UDC -10.1%, 덕산네오룩스 -6.5% 하락했고, 이녹스첨단소재 역시 LG디스플레이 실적 부진에 따른 단가 인하 압박 우려로 -6.5% 하락했다. DDI 업체들 역시 8인치 파운드리 쇼티지 점진적 해소에 따른 판가 하락 우려로 하락세 지속됐다(Novatek -11.2%, LX세미콘 -9.6%).
- 6월 한국 소재 수출은 부진했다. PI 수출은 YoY -29.2%, MoM -9.9%로 2개월 연속 전년 동월 대비 감소했다. 특히, 유기 재료 수출이 YoY -42.3%, MoM -29.8% 감소했는데, YoY 감소폭은 2016년 1월 이후 최대치다. CCL 수출은 YoY -6.4%, MoM +4.8% 기록했다.
- 한국 디스플레이 산업 협회는 디스플레이 장비 부품(장비 제조 시 공정 부품) 국산화 비중을 현재 9%에서 5년내 3배 높이겠다고 언급했다. 한편, 장비 부품이 아닌 소재 및 장비 국산화율은 현재 각각 60%, 70% 수준이다.
- 삼성디스플레이는 고효율 청색 OLED 소재 개발해온 독일 Cynora의 특허를 인수했다. Cynora는 인광 소재를 사용 중인 적색 및 녹색 소재와 달리 형광 소재 사용 중인 청색 OLED 소재의 효율을 높이기 위해 열활성지연 형광(TADF) 소재를 개발해온 업체다. 다만, UDC가 최근 2024년 최근 청색 인광 소재 양산 가능성을 제시함에 따라 청색 TADF 사업 불확실성의 높아진 상황이다.
- Omdia는 향후 4년간 OLED 유기재료 시장이 스마트폰, TV, 노트북 등 세트 시장내 OLED 침투율 상승 힘입어 연평균 21% 성장할 것이라고 전망했다.

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	2022F	2023F	2022F	2023F
LG디스플레이	5,135	14,350	-5.6%	-17.3%	-41.7%	-4.3	5.5	-1.3	19.5	7.9	0.4	0.37
LX세미콘	1,517	93,300	-9.6%	-26.4%	-44.2%	-11.4	-4.4	11.3	4.0	3.7	1.4	1.1
덕산네오룩스	745	30,000	-6.5%	-26.7%	-46.7%	-3.1	1.2	1.9	14.6	12.4	2.2	1.8
PI첨단소재	969	33,000	+0.0%	-34.0%	-40.1%	-1.1	-3.8	4.9	15.1	12.3	2.7	2.4
이녹스첨단소재	663	32,950	-6.5%	-24.9%	-28.6%	-2.4	0.9	1.3	6.5	6.1	1.6	1.3
에스에프에이	1,418	39,500	-2.1%	-5.7%	+9.6%	-3.6	1.9	1.6	9.9	8.3	1.1	1.0
AP시스템	248	16,250	-5.3%	-26.6%	-35.5%	-0.5	-1.3	1.8	4.6	4.4	1.0	0.9
코스피	1,814,290	2,305	-2.6%	-14.2%	-22.6%	-1,121.9	-573.3	1,556.2	9.0	8.2	0.9	0.8

자료: Quantwise, 하나증권



투자전략 : 2분기 실적 발표 후 반등 트리거 찾기

- 중국 618 기간 동안 스마트폰 판매량은 YoY -25% 감소했고, 삼성전자의 가전 및 IT 제품 재고 일수는 평년 대비 2주 가량 늘어난 상황이다. OLED 수출 마저 22개월만에 역성장했다.
- 2분기 실적 발표 후 글로벌 IT 업체들의 가이드선 하향 조정 및 이에 따른 디스플레이 섹터 실적 추정치 조정이 마무리 되기 전까지 당분간 섹터 내 반등 트리거를 찾기 어렵다.
- 향후 연평균 투자릿수대 시장 성장 예상되는 OLED 소재 업체들에 대한 중장기 관점 접근 여전히 유효하나, 당분간은 2,3분기호 실적 예상되는 OLED 기업들조차도 시장의 냉대 불가피할 것으로 판단한다.

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	5.1	-5.6%	-17.3%	-41.7%	19.5배	7.9배	0.4배	0.4배	-78%	+145%	2.0%	4.7%	27.7	28.2
	BOE	28.6	+1.0%	+4.2%	-22.2%	8.2배	6.9배	1.0배	0.9배	-32%	+18%	11.5%	13.0%	43.5	48.3
	Tianma	4.8	+1.2%	+6.2%	-23.4%	15.9배	13.9배	0.7배	0.7배	+0%	+14%	3.7%	4.1%	6.9	7.7
	AUO	6.3	-6.5%	-14.5%	-34.3%	12.7배	10.1배	0.6배	0.6배	-81%	+25%	4.5%	6.1%	13.6	13.6
	Innolux	5.4	-5.7%	-18.6%	-40.8%	45.3배	15.8배	0.4배	0.4배	-95%	+187%	1.3%	1.5%	12.1	11.9
	JDI	0.8	+1.5%	+3.0%	+88.9%	-5.7배	66.7배	2.8배	2.5배	-477%	+109%	8.9%	18.4%	3.2	3.3
OLED 유기 소재	덕산네오룩스	0.7	-6.5%	-26.7%	-46.7%	14.6배	12.4배	2.2배	1.8배	+6%	+18%	16.2%	16.2%	0.2	0.2
	피엔에이치테크	0.2	+1.1%	-29.8%	-38.5%	18.6배	10.2배	4.6배	3.2배	+137%	+82%	31.9%	36.5%	0.0	0.1
	UDC	6.3	-10.1%	-18.7%	-38.1%	22.3배	19.1배	3.7배	3.1배	+19%	+17%	17.6%	17.6%	0.8	0.9
DDI	LX세미콘	1.5	-9.6%	-26.4%	-44.2%	4.0배	3.7배	1.4배	1.1배	+30%	+8%	40.6%	33.2%	2.5	2.8
	Novatek	7.7	-11.2%	-29.6%	-46.5%	4.9배	6.4배	2.3배	2.1배	-8%	-23%	50.8%	35.6%	6.0	5.7
PI	Pi첨단소재	1.0	+0.0%	-34.0%	-40.1%	15.1배	12.3배	2.7배	2.4배	+1%	+23%	18.9%	20.7%	0.4	0.4
	Taimide	0.2	-26.8%	-25.3%	-1.9%	14.1배	0.0배	0.0배	0.0배	+32%	+0%	13.6%	0.0%	0.1	0.0
	Kaneka	2.2	+0.6%	-1.9%	-12.5%	7.4배	6.9배	0.5배	0.5배	+11%	+7%	7.8%	7.9%	7.3	7.6
CCL	이녹스첨단	0.7	-6.5%	-24.9%	-28.6%	6.5배	6.1배	1.6배	1.3배	+23%	+7%	28.3%	23.9%	0.6	0.6
	Taiflex	0.4	-2.2%	-7.5%	-8.1%	10.2배	9.5배	1.1배	0.0배	+44%	+7%	12.2%	0.0%	0.5	0.0
장비	에스에프에이	1.4	-2.1%	-5.7%	+9.6%	9.9배	8.3배	1.1배	1.0배	+23%	+19%	12.3%	13.3%	1.8	2.1
	AP시스템	0.2	-5.3%	-26.6%	-35.5%	4.6배	4.4배	1.0배	0.9배	-6%	+6%	25.1%	21.7%	0.5	0.6
	아이씨디	0.2	+0.2%	-10.8%	-28.9%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.2	0.3
	주성엔지	0.8	-3.9%	-23.7%	-23.3%	7.6배	6.4배	1.7배	1.3배	-30%	+19%	24.4%	23.2%	0.5	0.5
	비아트론	0.1	-0.6%	-19.0%	-25.6%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	필옵틱스	0.2	-2.9%	-16.5%	-30.4%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	에프엔에스테크	0.1	-4.3%	-31.2%	-41.3%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	에스티아이	0.2	-6.4%	-32.3%	-31.4%	6.5배	4.7배	0.9배	0.8배	+54%	+36%	16.6%	19.2%	0.4	0.5
	힘스	0.1	+3.2%	-22.7%	-36.9%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	Coherent	8.6	-0.5%	-1.8%	-0.1%	31.0배	0.0배	5.4배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	Ulvac	2.1	-9.6%	-21.8%	-39.7%	8.1배	7.4배	1.1배	1.0배	+29%	+38%	11.1%	13.5%	2.1	2.4

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

[TV 패널 6월 하반기 가격 (6월 상반기 대비 증감률, HoH)]

- 75인치 240달러 (-4.8%, 확대)
- 65인치 142달러 (-6.0%, 확대)
- 55인치 104달러 (-4.6%, 확대)
- 43인치 65달러 (-4.4%, 확대)
- 32인치 28달러 (-6.7%, 축소)

[TV 패널 분기 평균 가격 증감률 (1Q22 대비 2Q22 증감률)]

- 75인치 : -12.5%
- 65인치 : -16.3%
- 55인치 : -7.6%
- 43인치 : -12.9%
- 32인치 : -14.9%

[IT 패널 6월 하반기 가격 (6월 상반기 대비 증감률, HoH)]

모니터

- 27인치 72.1달러 (-2.7%, 확대)
- 21.5인치 51.5달러 (-5.5%, 확대)

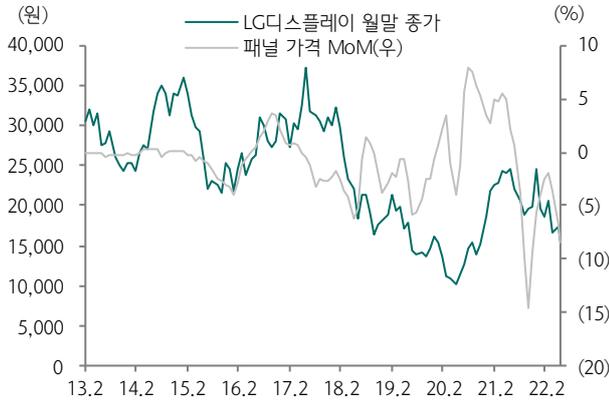
노트북

- 17.3인치 78.5달러 (-2.4%, 확대)
- 15.6인치 65.9달러 (-2.8%, 확대)

Review 및 전망 : TV 패널 가격은, 전 인치 하락세 지속됐고 50인치 이상은 하락폭 확대됐다. 30인치대는 하락폭 축소됐으나 6% 이상 하락하며 가파른 하락세 이어졌다. 5월 미국 전자제품 소매 판매 YoY -6% 감소한 가운데, 중국 618 행사에 따른 패널 수요 회복도 나타나지 않았다. 다만 7월에는 Cash cost 미만까지 가격 하락한 55인치이하 패널의 감산 규모 증가할 것으로 예상된다. 이에 따라 Trendforce는 55인치 이하 패널 가격의 경우 7월 Flat 전환 가능성 제시한 바 있다. 다만, 평균 5% 이상 가격 하락한 55인치 이하 패널이 7월에 즉각적으로 Flat 전환할 가능성은 낮아보인다.

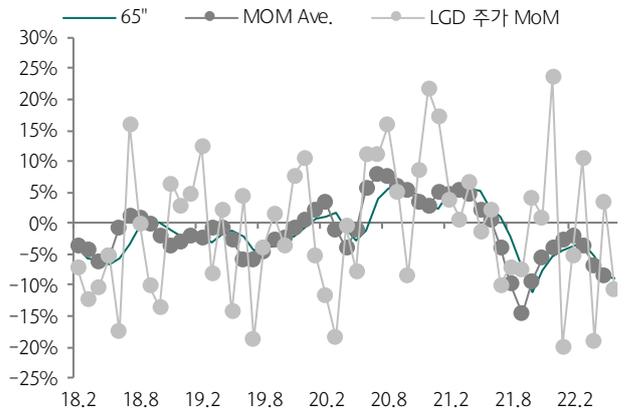
IT 부문의 경우 모니터는 8개월, 노트북은 6개월 연속 하락세 이어졌고 하락폭은 확대됐다. 다만 PC 업체들의 5월 매출은 Acer YoY -10.6%, MoM +15.4%, Compal YoY +11.3%, MoM +65.6%, Quanta YoY -6.0%, MoM +19.8%로 전월 대비 큰 폭 증가했으나 전년 동월 대비 전반적으로 감소한 바 있다. PC 수요 둔화 지속되는 가운데, 당분간 모니터 및 노트북 패널 가격 하락세 지속될 것으로 판단한다.

그림 1. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 월별 증감률 추이



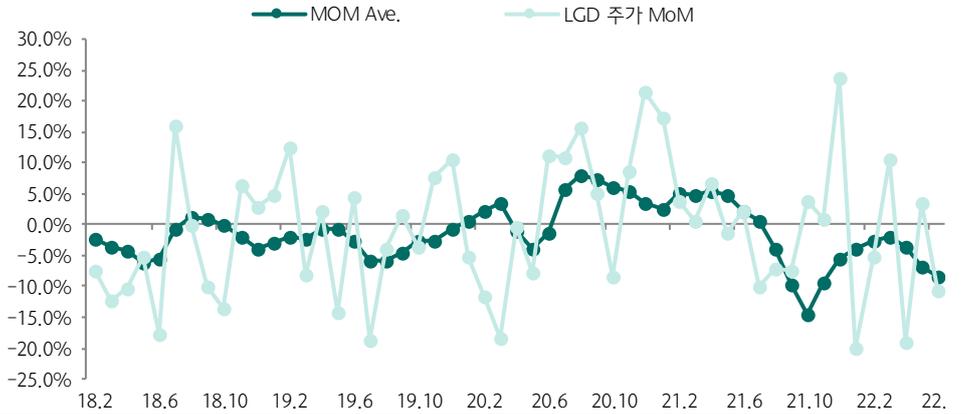
자료: 하나증권

그림 2. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 월별 증감률 추이



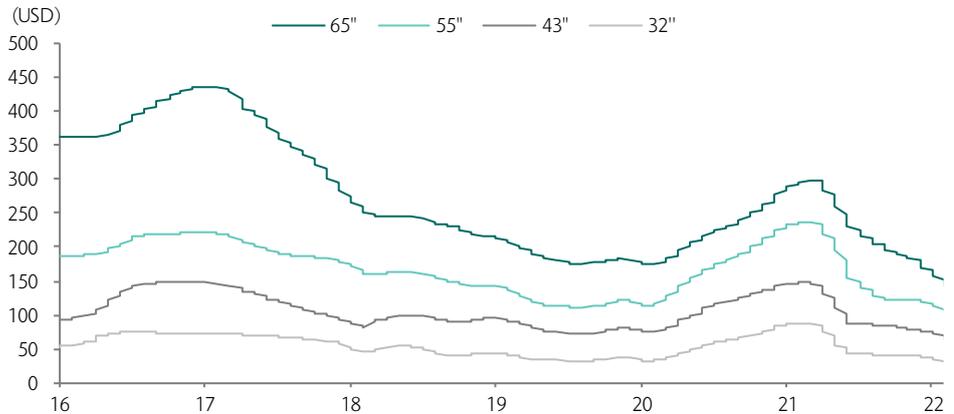
자료: 하나증권

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



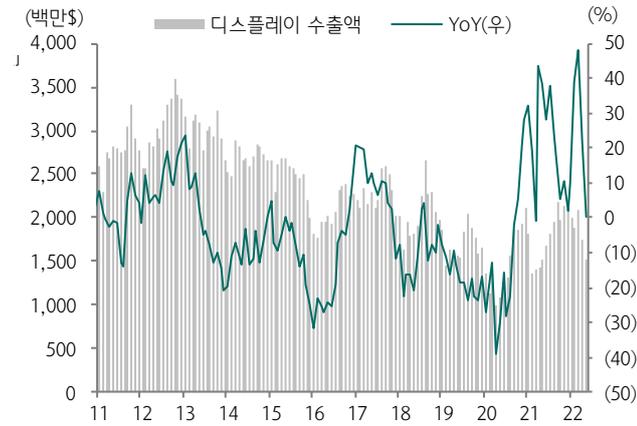
자료: 하나증권

그림 4. TV 인치대별 LCD 패널 가격 추이



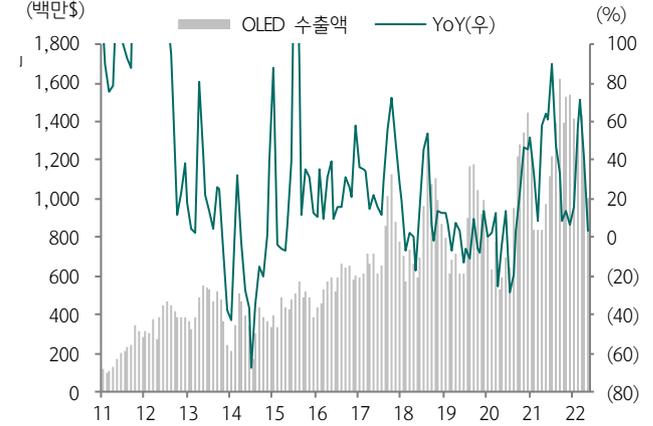
자료: 하나증권

그림 5. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



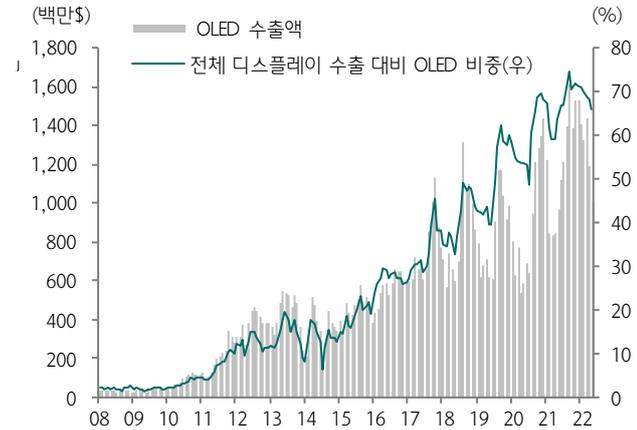
자료: 하나증권

그림 6. OLED 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



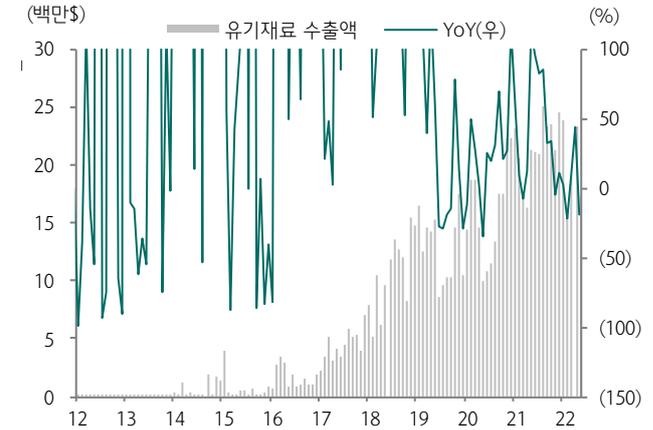
자료: 하나증권

그림 7. OLED 수출 비중



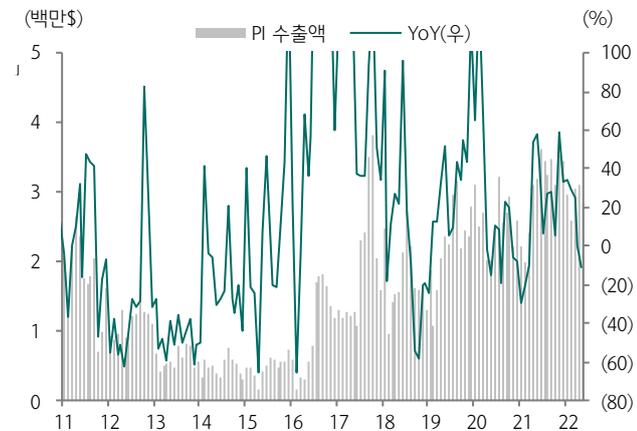
자료: 하나증권

그림 8. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



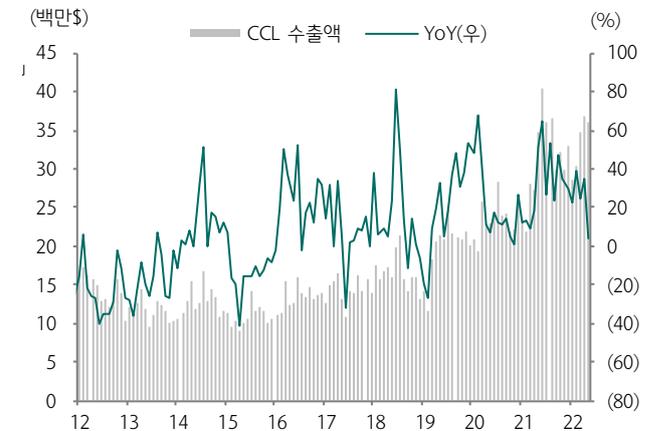
자료: 하나증권

그림 9. PI 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



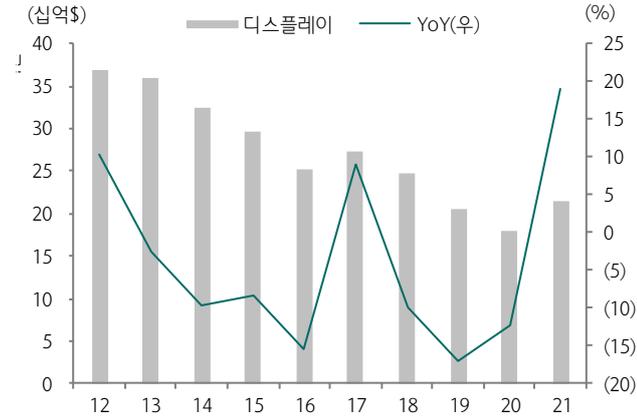
자료: 하나증권

그림 10. CCL 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



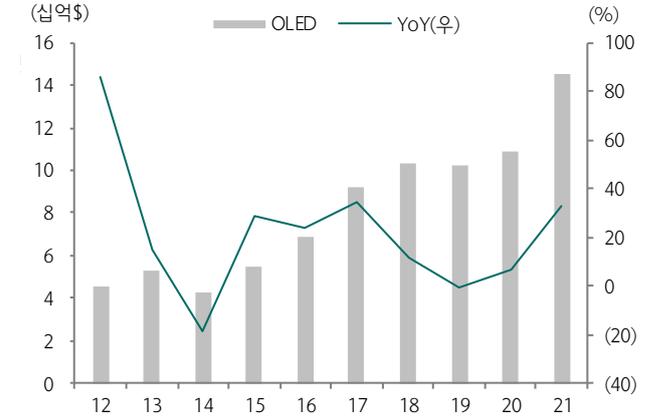
자료: 하나증권

그림 11. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



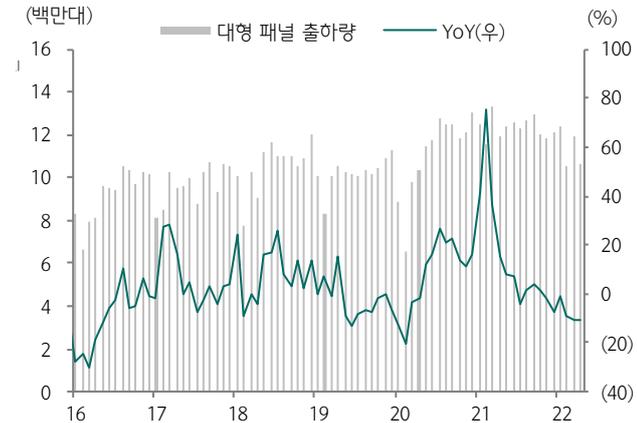
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나증권

그림 12. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



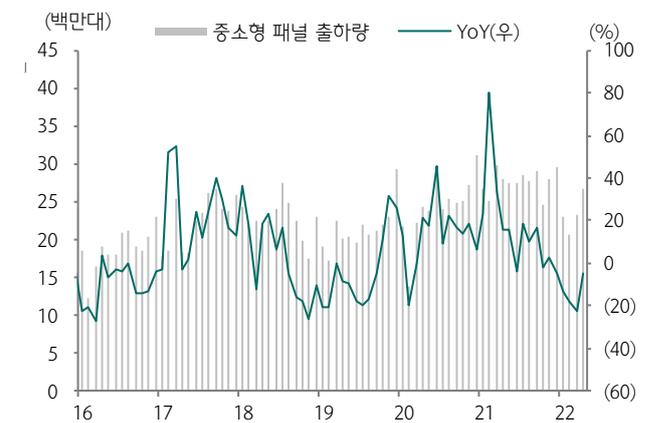
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나증권

그림 13. Innolux 대형 패널 월별 출하량 추이



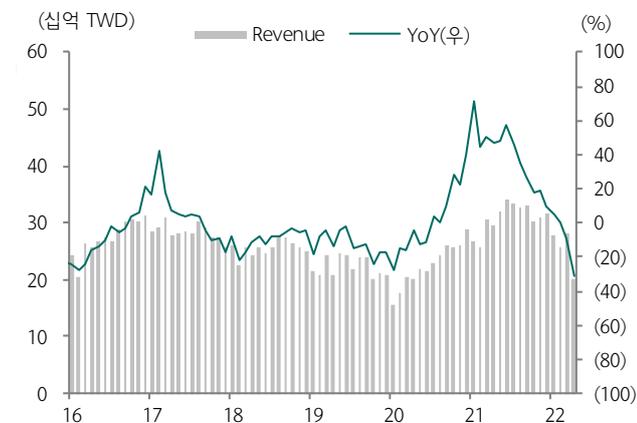
자료: Innolux, 하나증권

그림 14. Innolux 중소형 패널 월별 출하량 추이



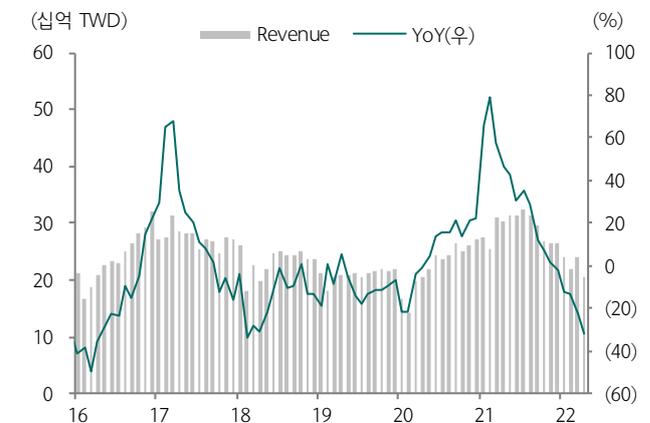
자료: Innolux, 하나증권

그림 15. AUO 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



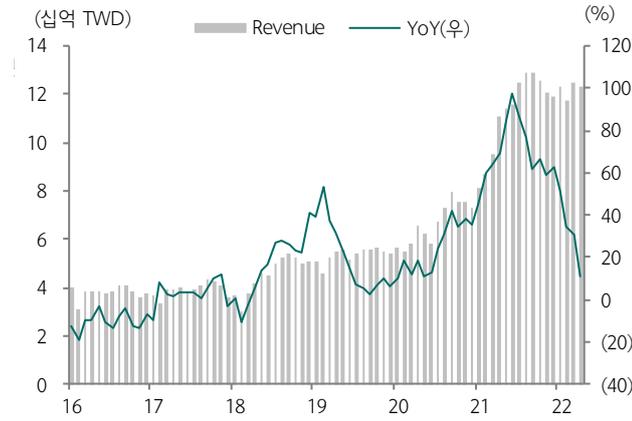
자료: 하나증권

그림 16. Innolux 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



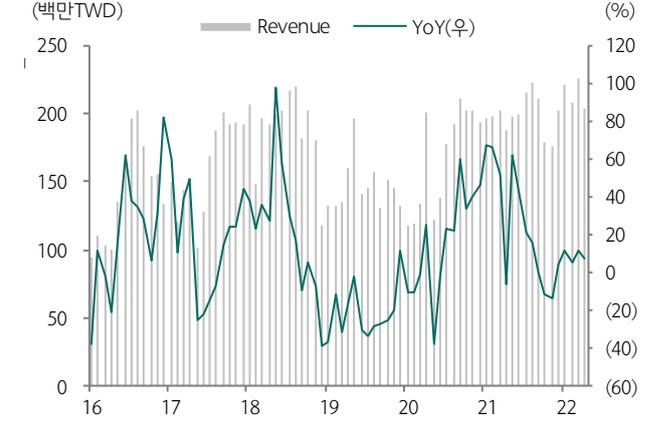
자료: 하나증권

그림 17. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



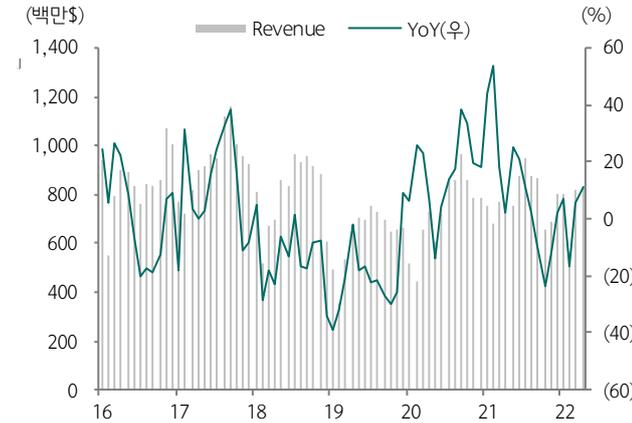
자료: 하나증권

그림 18. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



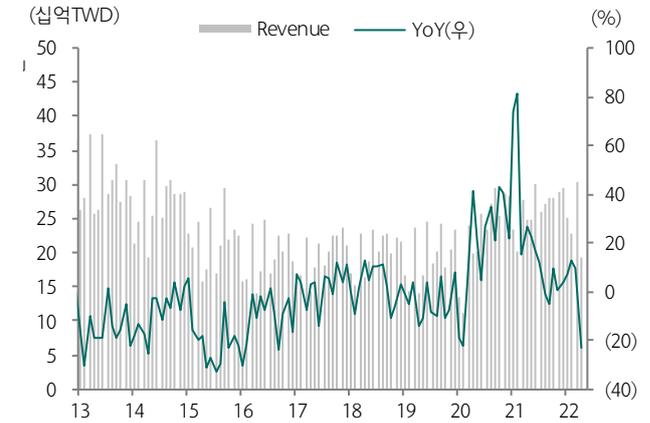
자료: 하나증권

그림 19. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



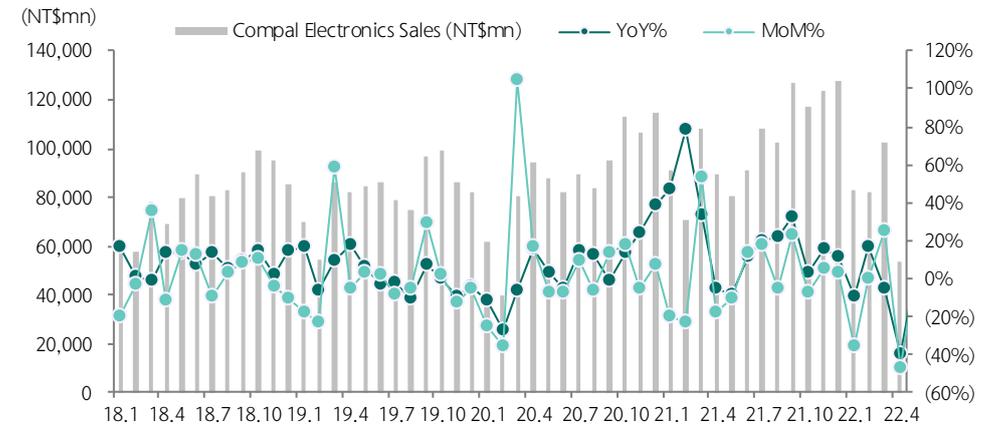
자료: 하나증권

그림 20. Acer 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



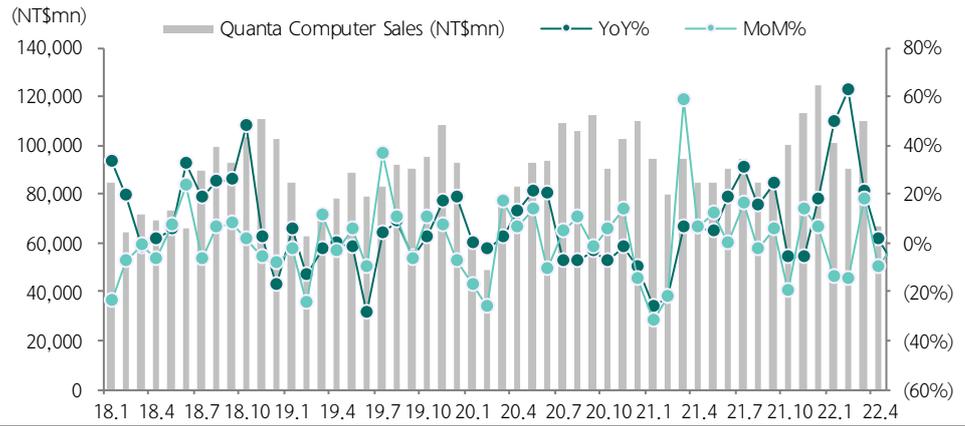
자료: 하나증권

그림 21. Compal Electronics 월별 매출 및 증감률 추이



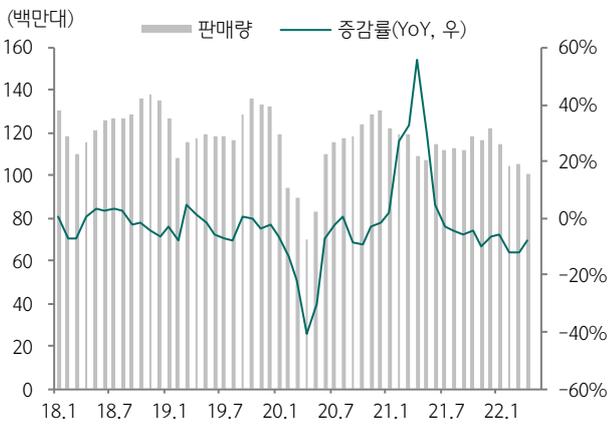
자료: 하나증권

그림 22. Quanta Computer 일별 매출 및 증감을 추이



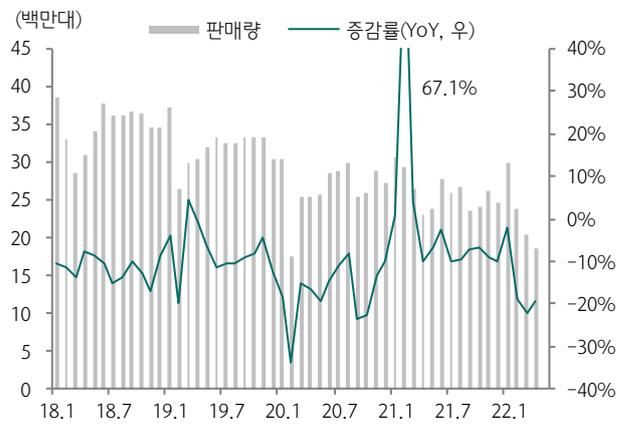
자료: 하나증권

그림 23. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감을 추이



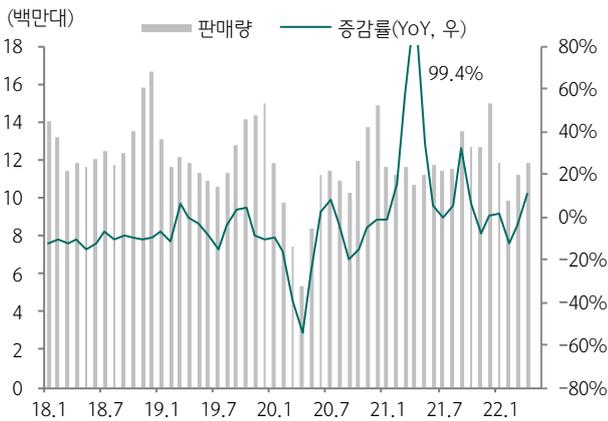
자료: Counterpoint, 하나증권

그림 24. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감을 추이



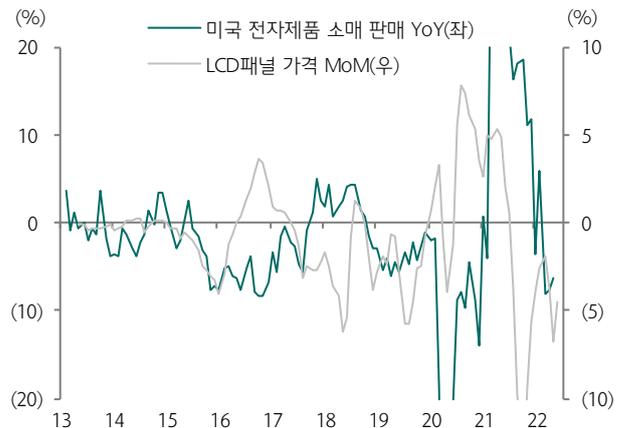
자료: Counterpoint, 하나증권

그림 25. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감을 추이



자료: Counterpoint, 하나증권

그림 26. 미국 전자제품 소매 판매 및 LCD 패널 가격 증감을 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

표 1. LG디스플레이 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
매출액(십억원)	6,883	6,966	7,223	8,807	6,471	5,882	7,674	8,338	24,230	29,878	28,366	28,873
YoY	46%	31%	7%	18%	-6%	-16%	6%	-5%	3%	23%	-5%	2%
LCD TV	1,170	1,386	1,047	872	835	738	705	811	3,544	4,475	3,090	2,867
OLED TV	964	1,251	1,264	1,506	816	1,299	1,446	1,486	3,225	4,984	5,048	7,017
Monitor	1,170	1,267	1,445	1,708	1,618	1,222	1,366	1,565	4,402	5,589	5,772	5,219
Notebook	895	919	975	1,187	938	814	846	1,009	3,329	3,976	3,607	3,263
Tablet	688	529	831	804	550	478	737	727	2,447	2,851	2,493	2,306
LCD Mobile	241	223	119	62	35	48	54	63	1,923	645	201	198
OLED Mobile	1,136	891	953	1,559	935	665	1,785	1,374	3,045	4,539	4,758	4,633
Etc.	344	348	455	450	420	451	590	582	1,666	1,597	2,042	1,996
영업이익(십억원)	523	701	529	476	38	-123	308	210	-29	2,229	434	554
YoY	흑전	흑전	222%	-31%	-93%	적전	-42%	-56%	적지	흑전	-81%	28%
영업이익률	8%	10%	7%	5%	1%	-2%	4%	3%	0%	7%	2%	2%
지배순이익	228	363	420	175	20	-170	235	156	-513	1,185	241	792
YoY	흑전	흑전	432%	82%	-91%	적전	-44%	-11%	적지	흑전	-80%	229%

자료: 하나증권

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

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
OLED TV	14%	18%	18%	17%	13%	22%	19%	18%	13%	17%	18%	24%
OLED Mobile	17%	13%	13%	18%	14%	11%	23%	16%	13%	15%	17%	16%
OLED Total	31%	31%	31%	35%	27%	33%	42%	34%	26%	32%	35%	40%

자료: 하나증권

표 3. LX세미콘 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
매출	405.6	449.3	505.4	538.6	585.1	586.3	712.0	677.5	1,161.9	1,898.8	2,560.8	2,780.8
OLED TV	53.8	58.6	70.0	58.6	67.1	73.6	73.6	72.8	149.0	241.0	287.1	311.1
OLED Mobile	126.3	112.4	126.3	158.4	146.2	143.6	263.6	200.3	306.5	523.5	753.7	821.7
OLED 기타	18.2	18.0	20.2	37.7	23.4	20.2	32.4	50.2	57.3	94.0	126.2	126.8
LCD TV	104.4	143.6	152.3	119.1	149.4	157.3	147.4	147.4	293.8	519.4	601.5	655.0
LCD 기타	103.0	116.7	136.5	164.8	199.0	191.7	194.9	206.8	355.3	520.9	792.4	866.2
YoY	91%	105%	38%	48%	44%	31%	41%	26%	34%	63%	35%	9%
OLED TV	80%	107%	36%	50%	25%	26%	5%	24%	14%	62%	19%	8%
OLED Mobile	322%	199%	13%	25%	16%	28%	109%	26%	212%	71%	44%	9%
OLED 기타	226%	131%	-8%	72%	29%	12%	60%	33%	17%	64%	34%	1%
LCD TV	33%	134%	89%	62%	43%	10%	-3%	24%	19%	77%	16%	9%
LCD 기타	50%	39%	35%	62%	93%	64%	43%	26%	3%	47%	52%	9%
수익성												
영업이익	59.2	95.6	129.0	85.8	127.9	111.9	127.7	100.1	94.2	369.6	467.6	486.9
영업이익률	14.6%	21.3%	25.5%	15.9%	21.9%	19.1%	17.9%	14.8%	8.1%	19.5%	18.3%	17.5%

자료: 하나증권

표 4. 덕산네오룩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
매출액	42.7	43.3	58.6	46.8	41.6	43.0	62.2	56.1	144.2	191.4	203.0	244.5
YoY	34%	53%	44%	8%	-2%	-1%	6%	20%	47%	33%	6%	20%
QoQ	-2%	1%	36%	-20%	-11%	3%	44%	-10%				
HTL & Prime	37.9	38.6	53.3	41.9	36.7	39.2	52.5	47.3	117.6	171.7	175.8	201.7
Red Host	4.8	4.7	5.3	4.9	4.9	3.8	9.6	8.8	26.6	19.7	27.2	42.8
영업이익	11.6	10.2	16.3	12.4	12.4	11.3	17.6	16.2	40.1	50.4	57.4	69.6
YoY	68%	31%	46%	-14%	7%	11%	8%	31%	93%	26%	14%	21%
QoQ	-19%	-12%	60%	-24%	0%	-9%	56%	-8%				
영업이익률	27.1%	23.5%	27.7%	26.5%	29.7%	26.2%	28.2%	28.9%	27.8%	26.3%	28.3%	28.5%

자료: 하나증권

표 1. 이녹스첨단소재 분기 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	96.0	108.4	140.7	142.1	131.0	131.9	150.1	150.4	349.3	336.3	487.3	563.4	620.6
FPCB소재	16.6	16.1	16.5	17.2	18.0	15.8	14.2	14.0	84.5	80.4	66.5	62.1	57.0
방열시트/디지털타이저	16.0	22.3	29.9	29.3	27.4	29.6	29.8	28.5	91.1	66.3	97.5	115.4	137.0
반도체소재	9.3	9.6	10.7	10.5	10.4	10.8	12.7	12.8	32.5	33.8	40.1	46.7	55.8
OLED 소재	54.2	60.4	83.6	85.1	75.2	75.5	93.3	95.1	141.3	155.7	283.3	339.2	370.9
영업이익	13.6	19.9	30.8	32.5	31.0	27.1	31.2	32.7	46.6	43.7	96.8	122.0	142.1
세전이익	14.2	20.3	32.3	33.4	33.5	27.1	31.2	32.7	44.8	32.7	100.2	124.4	142.4
지배지분순이익	11.1	19.2	25.6	24.4	26.0	21.4	24.7	25.2	34.3	25.2	80.3	97.3	111.3
수익성													
영업이익률	14.2%	18.4%	21.9%	22.9%	23.6%	20.6%	20.8%	21.7%	13.3%	13.0%	19.9%	21.7%	22.9%
세전이익률	14.8%	18.7%	22.9%	23.5%	25.5%	20.6%	20.8%	21.7%	12.8%	9.7%	20.6%	22.1%	23.0%
지배지분순이익률	11.6%	17.7%	18.2%	17.2%	19.8%	16.2%	16.4%	16.8%	9.8%	7.5%	16.5%	17.3%	17.9%
성장률(YoY)													
전체 매출	35%	47%	33%	66%	36%	22%	7%	6%	19%	-4%	45%	16%	10%
FPCB소재	-3%	-21%	-35%	0%	9%	-2%	-14%	-19%	5%	-5%	-17%	-7%	-8%
방열시트	14%	23%	56%	95%	71%	33%	0%	-3%	20%	-27%	47%	18%	19%
반도체소재	-1%	1%	42%	44%	12%	13%	18%	22%	-17%	4%	19%	16%	19%
OLED 소재	77%	136%	56%	85%	39%	25%	12%	12%	45%	10%	82%	20%	9%
영업이익	155%	185%	58%	173%	127%	36%	1%	1%	22%	-6%	122%	26%	16%
매출비중													
FPCB소재	17%	15%	12%	12%	14%	12%	9%	9%	24%	24%	14%	11%	9%
방열시트	17%	21%	21%	21%	21%	22%	20%	19%	26%	20%	20%	20%	22%
반도체소재	10%	9%	8%	7%	8%	8%	8%	8%	9%	10%	8%	8%	9%
OLED 소재	56%	56%	59%	60%	57%	57%	62%	63%	40%	46%	58%	60%	60%

자료: 하나증권

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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 7월 1일

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 7월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2022년 7월 4일 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.