

Let's play with Display : 실적 추정치 상향 지속

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

1) 패널 : 1분기 실적과 주가 흐름 상이

- 삼성디스플레이가 4월말까지 운영하기로 했던 LCD 라인을 12월까지 가동한다. 이번이 두번째 연장 가동으로, 세트 수요 강세 및 패널 가격 상승세 지속되는데 따른 의사 결정이다. 3월 22일(월) 발표 예상되는 패널 가격 역시 최근 DDI 및 편광 필름 등 주요 부품 공급 부족 맞물리며 상승세 지속될 가능성이 높다.
- AUO가 자회사 다윈 통해 FMM 물량 일부 내재화 성공한데 이어 다윈이 BOE 등 업체와 FMM 공급 협상 본격화하면서 최근 패널 메이커 중 가장 가파른 상승세 이어가고 있다(YTD +36%).
- LG디스플레이 1분기 영업이익 컨센서스는 현재 4,430억원으로 지난 한달 사이 12% 상승했으나 주가는 12% 하락했다. 패널 가격 상승 지속 및 아이폰 12 판매 호조로 1분기 실적은 컨센서스 상회할 가능성이 높다. 최근 주가 조정 및 실적 컨센서스 상승으로 가격 매력 높아졌다(21년 기준 P/B 0.62배). 22,000원대는 매수 구간이라고 판단한다(목표주가 27,000원).

2) 소재 : 계속 상향되는 실적 추정치

- 지난 한 주간 DDI 및 PI필름 업체들 주가 상승폭이 컸다(실리콘웍스 +7%, Novatek +11%, PI첨단소재 +7%, Kaneka +8%). 전방 수요 강세 속에서 DDI 및 PI 공급 부족에 따른 평가 인상 맞물리며 소재 업체들은 실적 및 Valuation Factor 동반 상승하는 국면에 있다.
- 실리콘웍스는 최근 주가 급등 불구 실적 추정치 상향 지속되며 여전히 12M Fwd 10배 수준이다. LG디스플레이 및 BOE 모바일 OLED 패널 출하 증가 국면에서 멀티플 밴드 하단 가격이라면 지속 매수 구간이라고 판단한다.
- PI첨단소재와 Kaneka 모두 양사간 장기 소송 마무리 되며 소송 결과와 무관하게 주가 상승세 지속됐다. 최근 PI필름 가격 10% 이상 인상되며 1분기 실적 기대감도 높다. PI첨단소재는 12M Fwd PER 20배, 최근 3년 평균 PER 25배로 가격 매력 충분하며, 자동차 매출 비중 15% 감안, 향후 Valuation Re-rating 가능성 염두에 뒀다.
- 덕산네오룩스는 Universal Display와 함께 계속해서 디스플레이 섹터 Top pick이다. 덕산네오룩스는 YTD 23% 상승했으나 여전히 12M Fwd 21배로 3년 평균 PER 30배 감안하면 가격 매력 높다. 1,2월 중국 수출 호조 감안하면 1분기도 실적 컨센서스 상회 가능성 높다.
- 소재주 Gap 메우기 전략으로 이녹스첨단소재가 유효하다. 최근 CCL 가격 상승, 대만 Thinflex 2월 매출 YoY +97% 감안하면, 12M Fwd 10배는 매수 구간이라고 판단한다.

3) 장비 : 보수적 접근

- 삼성전자의 BOE 패널 탑재 시작, 중국 패널 메이커들의 Flexible OLED 패널 가동률 상승 감안하면 삼성디스플레이의 CAPEX 전략은 조심스러울 수밖에 없다. 노트북, 태블릿 등으로의 수요처 확대는 삼성전자 및 애플 내 모바일 패널 독점력 약화를 상쇄하는 수준이므로 신규 수요처 확대에 따른 대규모 투자를 기대하기는 어렵다. 2021년 삼성디스플레이 투자는 L7-2 전환투자(중소형) 30K +@ 수준으로 전망한다.

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	7,782	21,750	-4.2%	-12.3%	+17.3%	-14.9	-28.3	43.6	8.9	8.4	0.6	0.6
실리콘웍스	1,197	73,600	+7.0%	+4.4%	+26.5%	4.3	-3.1	-4.2	11.3	10.0	2.0	1.7
덕산네오룩스	1,029	42,850	+1.4%	+3.3%	+23.0%	2.0	3.5	-5.8	23.3	19.5	4.4	3.6
PI첨단소재	1,319	44,900	+7.0%	-4.6%	+21.4%	-0.4	6.0	-5.6	21.8	19.1	4.1	3.5
이녹스첨단소재	483	50,800	+5.4%	+1.9%	+11.4%	2.8	5.0	-8.2	11.0	9.6	1.9	1.6
에스에프에이	1,463	40,750	-2.3%	-10.8%	+5.6%	2.1	-1.6	-0.4	10.8	9.2	1.4	1.2
AP시스템	414	28,600	-1.4%	-7.7%	+15.1%	0.4	1.0	-1.3	11.9	10.5	2.5	2.0
코스피	2,113,222	3,040	-0.5%	-2.2%	+5.8%	-1,452.4	-861.7	2,310.3	21.3	13.9	1.3	1.2

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	7.8	-4.2%	-12.3%	+17.3%	8.9배	8.4배	0.6배	0.6배	+1075%	+7%	7.3%	7.3%	27.9	27.7
	BOE	35.3	-0.8%	-4.0%	+0.3%	20.6배	17.1배	2.0배	1.8배	+162%	+123%	8.9%	10.1%	30.4	33.7
	Tianma	5.9	-2.9%	-13.8%	-5.7%	18.7배	16.5배	1.0배	0.9배	+24%	+13%	5.3%	6.2%	6.3	7.2
	AUO	7.3	+2.7%	+12.0%	+36.4%	5.8배	6.8배	0.9배	0.8배	+821%	-14%	15.4%	13.2%	12.7	12.8
	Innolux	6.7	+0.9%	+11.0%	+21.6%	4.4배	5.4배	0.6배	0.6배	+2190%	-18%	15.1%	11.3%	12.7	12.5
	JDI	0.4	+2.1%	+2.1%	+8.9%	-1.9배	-11.4배	1.0배	1.1배	+77%	+84%	-7.0%	-2.8%	3.1	3.2
OLED 유기 소재	덕산네오룩스	1.0	+1.4%	+3.3%	+23.0%	23.3배	19.5배	4.4배	3.6배	+33%	+19%	20.6%	20.1%	0.2	0.2
	UDC	12.2	+3.5%	+2.2%	-0.1%	58.0배	43.1배	9.9배	8.1배	+41%	+35%	21.1%	20.5%	0.6	0.8
DDI	실리콘웍스	1.2	+7.0%	+4.4%	+26.5%	11.3배	10.0배	2.0배	1.7배	+46%	+13%	18.5%	18.2%	1.4	1.6
	Novatek	13.0	+11.3%	+2.7%	+46.9%	17.4배	16.1배	6.8배	6.1배	+61%	+8%	44.4%	40.8%	4.1	4.4
PI	PI첨단소재	1.3	+7.0%	-4.6%	+21.4%	21.8배	19.1배	4.1배	3.5배	+45%	+15%	19.9%	19.6%	0.3	0.4
	Taimide	0.3	-1.4%	+11.3%	+5.2%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	Kaneka	3.5	+8.1%	+17.4%	+37.1%	22.4배	17.5배	1.0배	0.9배	+3%	+28%	5.5%	5.9%	6.2	6.5
CCL	이녹스첨단	0.5	+5.4%	+1.9%	+11.4%	11.0배	9.6배	1.9배	1.6배	+57%	+15%	19.6%	18.7%	0.4	0.5
	Taiflex	0.4	-0.8%	-1.1%	-4.8%	11.6배	9.9배	1.4배	1.3배	+22%	+18%	12.1%	13.3%	0.4	0.4
	Thinflex	0.1	+0.0%	-0.3%	+0.3%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
장비	에스에프에이	1.5	-2.3%	-10.8%	+5.6%	10.8배	9.2배	1.4배	1.2배	+26%	+17%	12.9%	14.2%	1.7	1.9
	AP시스템	0.4	-1.4%	-7.7%	+15.1%	11.9배	10.5배	2.5배	2.0배	+48%	+13%	23.1%	21.3%	0.6	0.7
	아이씨디	0.3	+0.9%	-15.8%	-11.5%	7.1배	5.7배	1.3배	1.1배	-11%	+24%	20.7%	22.1%	0.3	0.3
	주성엔지	0.5	+4.9%	-4.5%	+30.3%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	비아트론	0.1	+0.0%	-14.1%	+3.2%	6.7배	0.0배	0.0배	0.0배	+38%	+0%	0.0%	0.0%	0.1	0.0
	필옵틱스	0.3	+4.8%	-10.5%	-15.7%	26.9배	13.6배	3.7배	2.9배	+42%	+98%	14.8%	24.2%	0.3	0.3
	에프엔에스테크	0.1	+2.9%	-15.4%	+1.2%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	에스티아이	0.3	+6.1%	+3.1%	+10.2%	12.2배	0.0배	1.5배	0.0배	+77%	+0%	13.8%	0.0%	0.3	0.0
	힘스	0.2	+1.1%	-13.8%	+4.7%	0.0배	0.0배	0.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	Coherent	7.2	+5.0%	+2.5%	+73.5%	46.0배	0.0배	6.2배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	Ulvac	2.3	+1.3%	-9.1%	+2.8%	20.6배	15.3배	1.4배	1.3배	+1%	+35%	7.0%	8.9%	1.8	1.9

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

자료: FnGuide, 하나금융투자

[TV 패널 3월 상반기 가격 (전반월 대비 증감률, HoH)]

- 75인치 365달러 (+1.4%, 축소)
- 65인치 255달러 (+2.0%, 축소)
- 55인치 205달러 (+2.5%, 축소)
- 43인치 133달러 (+1.5%, 축소)
- 32인치 72달러 (+2.9%, 유지)

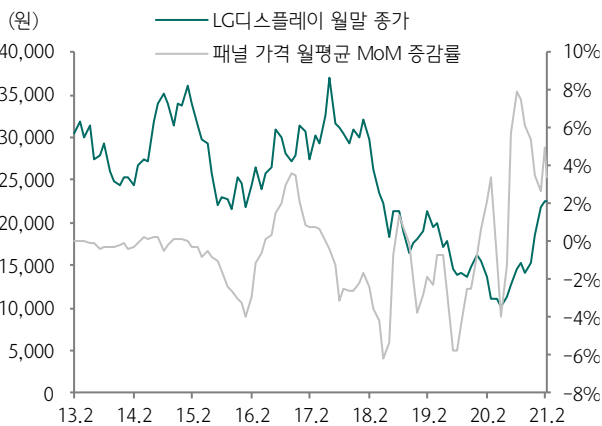
[TV 패널 분기 평균 가격 증감률 (4Q20 대비 1Q21 증감률)]

- 75인치 : +5.8%
- 65인치 : +10.4%
- 55인치 : +14.3%
- 43인치 : +13.5%
- 32인치 : +17.7%

[IT 패널 3월 상반기 가격 (전반월 대비 증감률, HoH)]

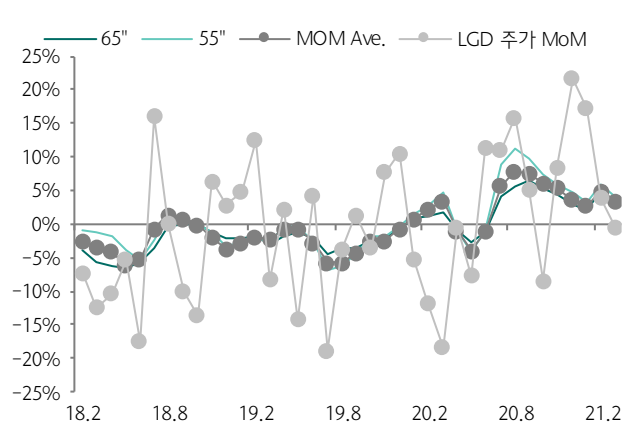
- 모니터 27인치 84.3달러 (+0.8%, 축소)/21.5인치 57.5달러 (+1.8%, 축소)
- 노트북 17.3인치 77.5달러 (+1.0%, 축소)/15.6인치 65.1달러 (+1.2%, 축소)

그림 1. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 월별 증감률 추이



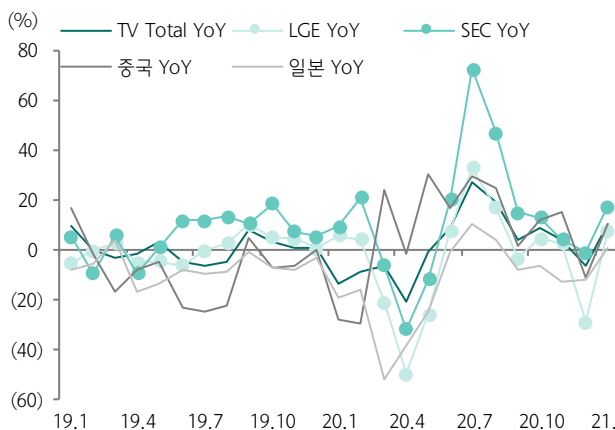
자료: Omdia, 하나금융투자

그림 2. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 월별 증감률 추이



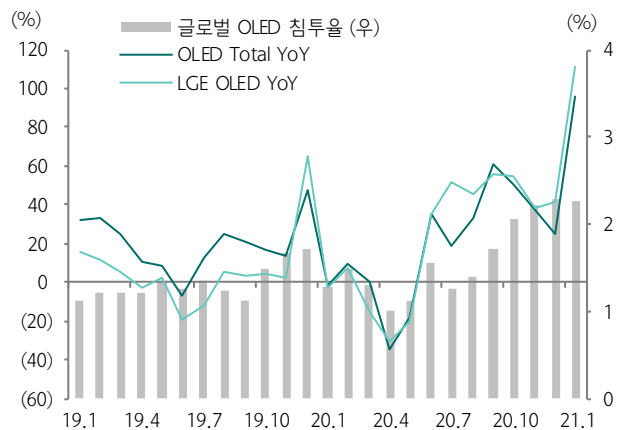
자료: Omdia, 하나금융투자

그림 3. 글로벌 및 업체별 TV 판매량 전년 동월 대비 증감률



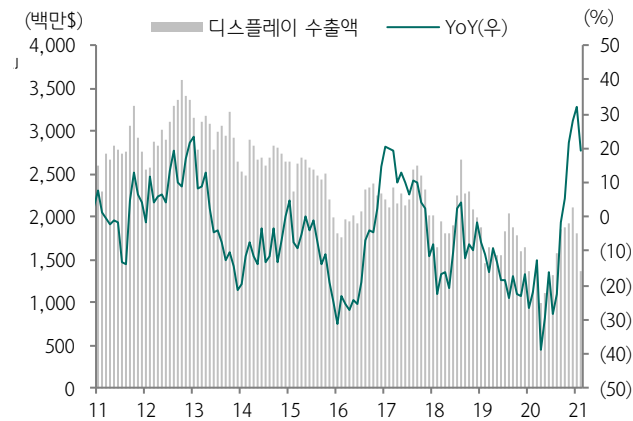
자료: Omdia, 하나금융투자

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



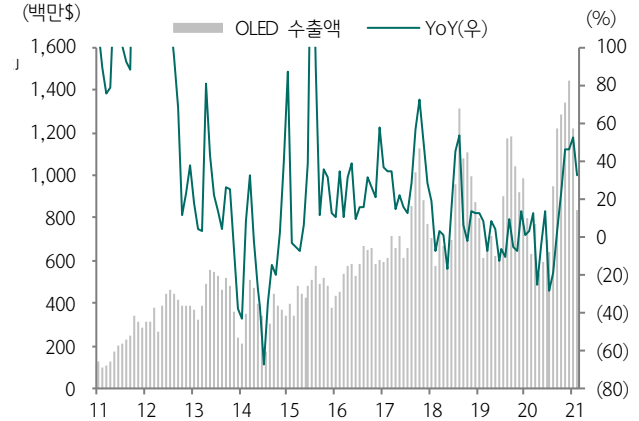
자료: Omdia, 하나금융투자

그림 5. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



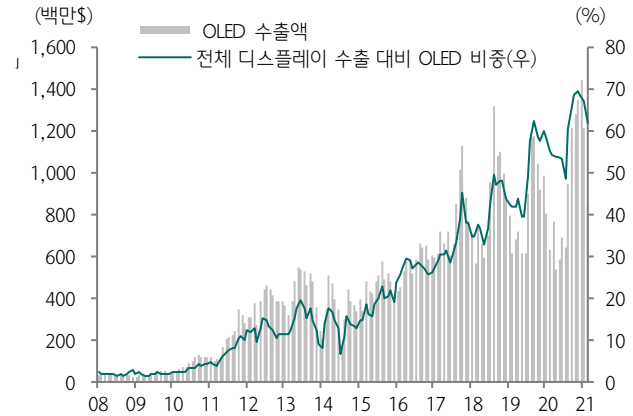
자료: 하나금융투자

그림 6. OLED 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



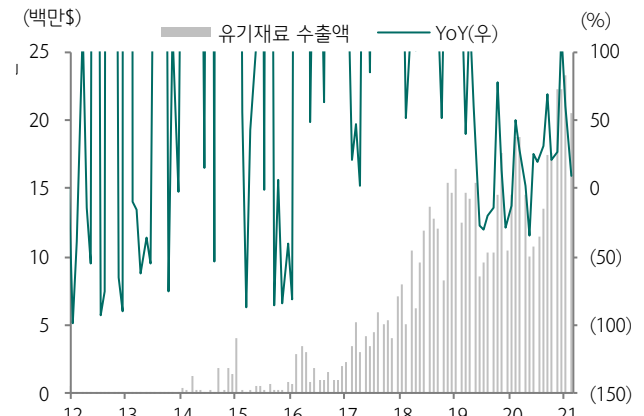
자료: 하나금융투자

그림 7. OLED 수출 비중



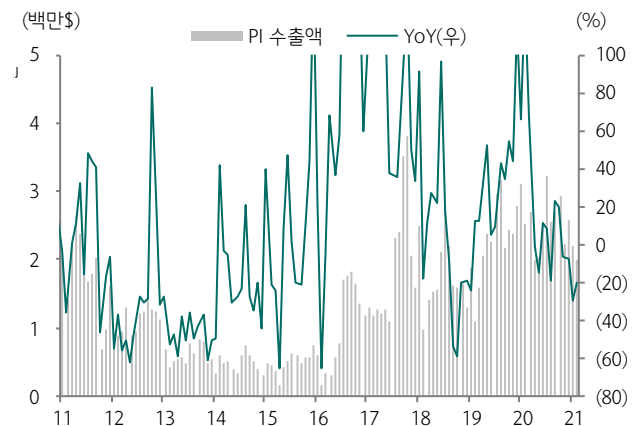
자료: 하나금융투자

그림 8. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



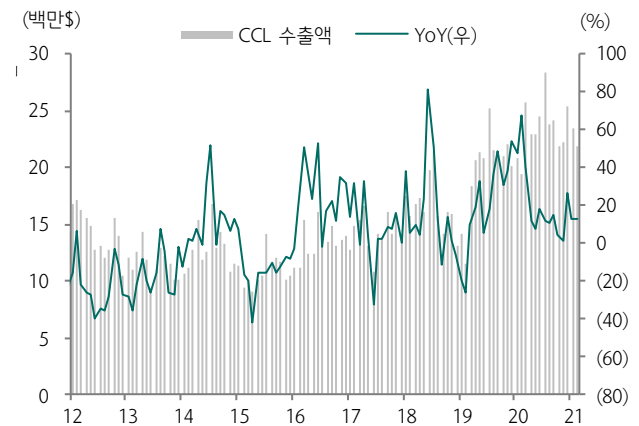
자료: 하나금융투자

그림 9. PI 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



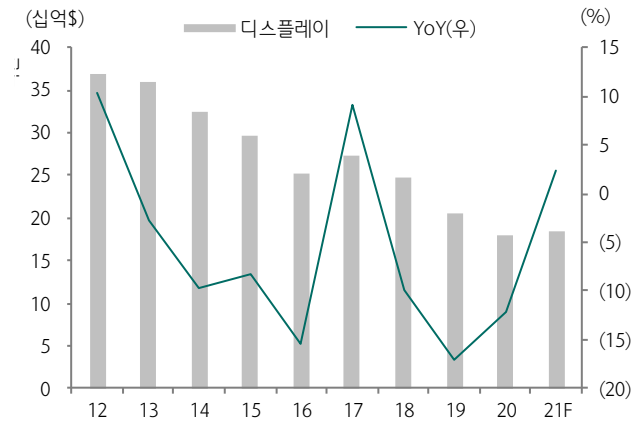
자료: 하나금융투자

그림 10. CCL 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



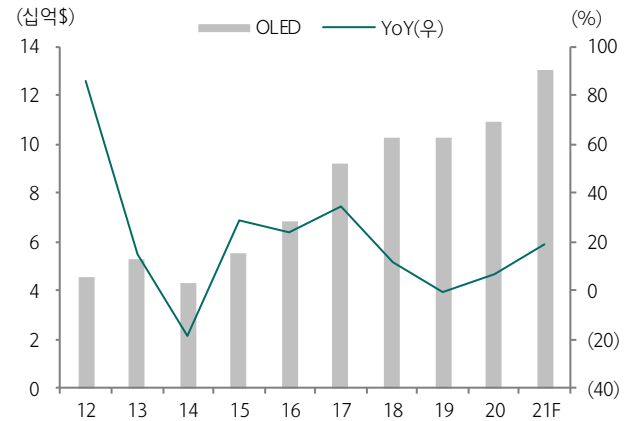
자료: 하나금융투자

그림 11. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



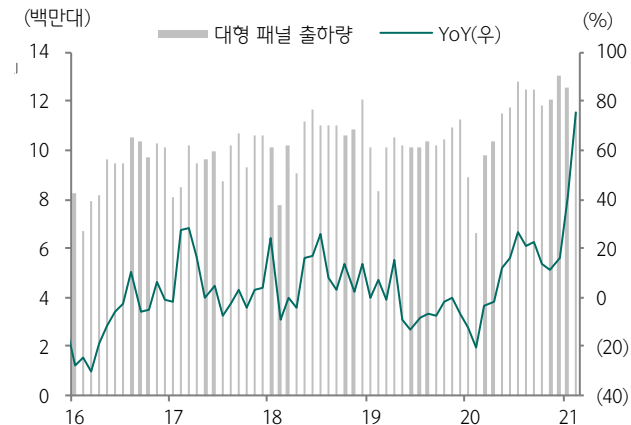
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 12. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



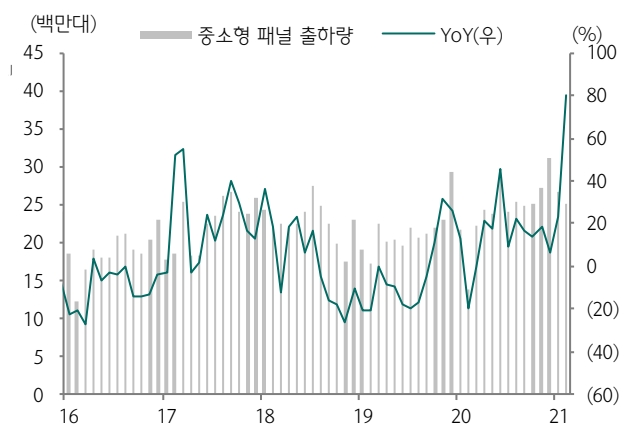
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 13. Innolux 대형 패널 월별 출하량 추이



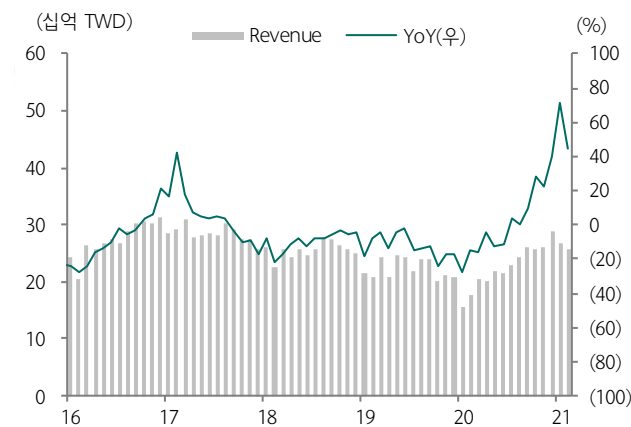
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 14. Innolux 중소형 패널 월별 출하량 추이



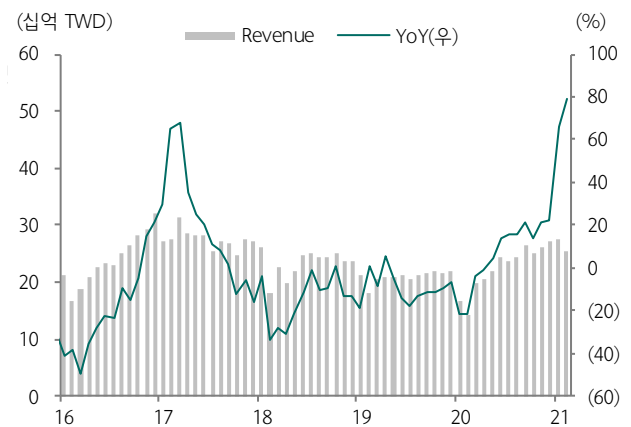
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 15. AUO 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



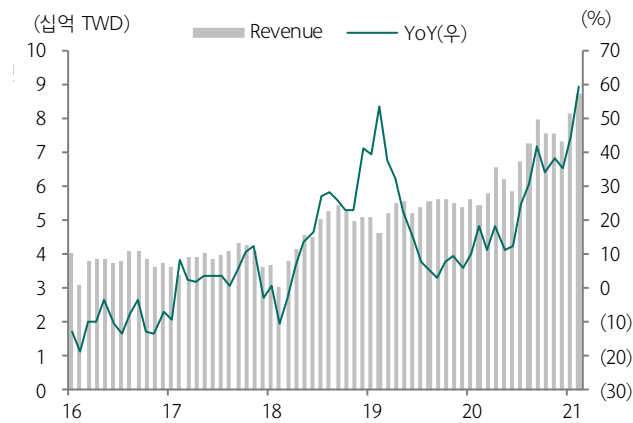
자료: 하나금융투자

그림 16. Innolux 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



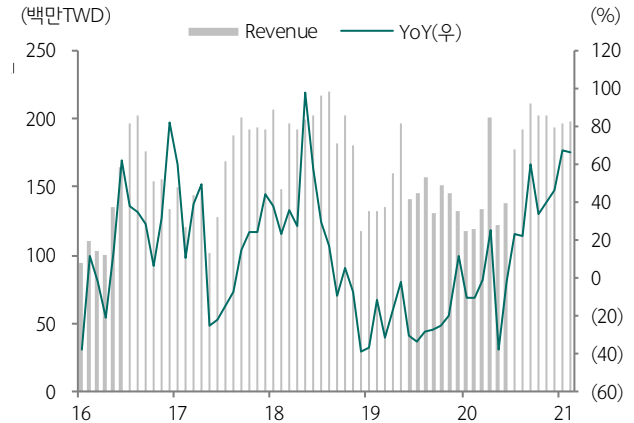
자료: 하나금융투자

그림 17. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



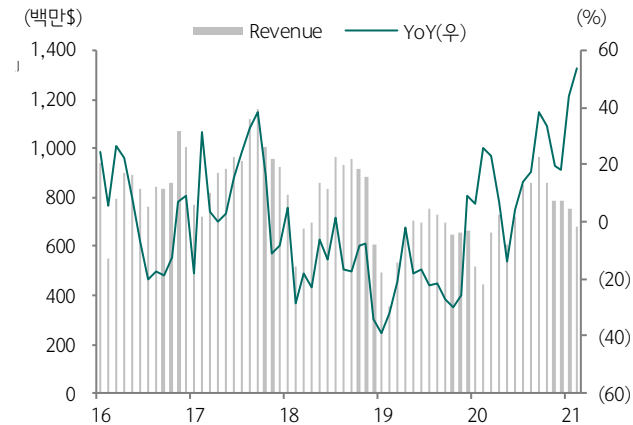
자료: 하나금융투자

그림 18. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



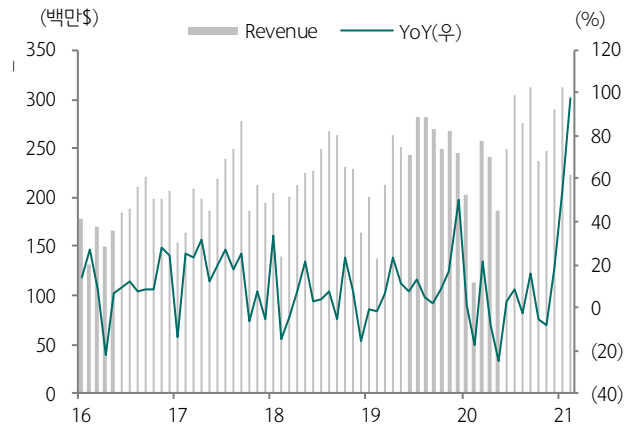
자료: 하나금융투자

그림 19. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



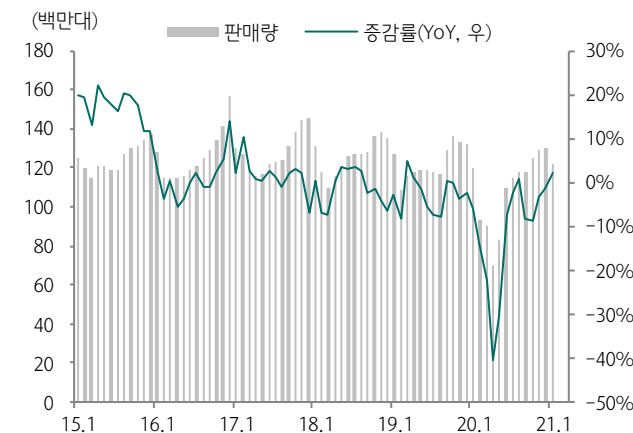
자료: 하나금융투자

그림 20. Thinflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



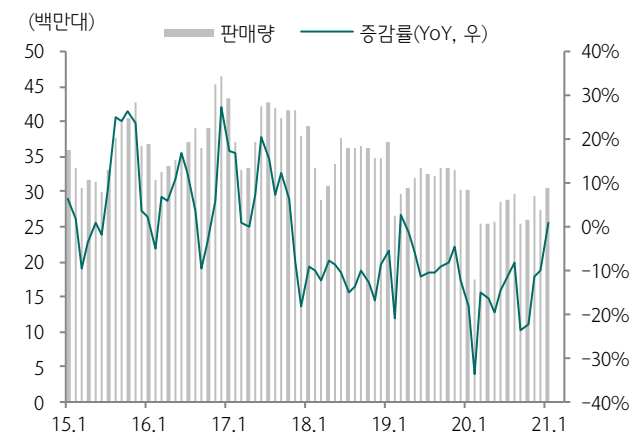
자료: 하나금융투자

그림 21. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



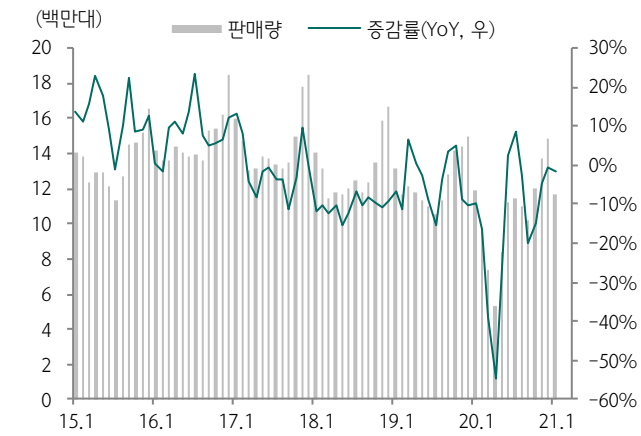
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 22. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



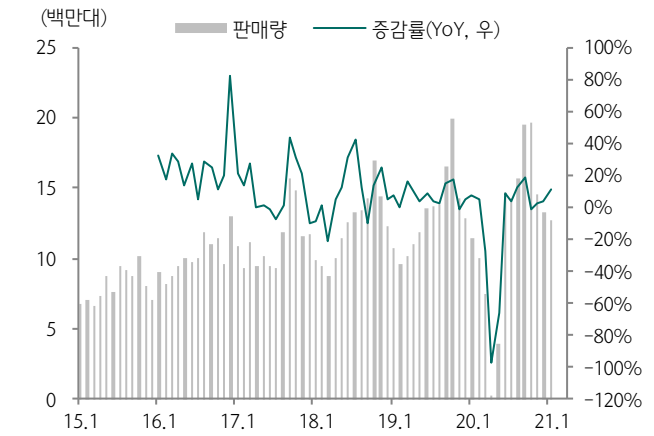
자료: Counterpoint, 하나금융투자

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	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액(십억원)	4,724	5,307	6,738	7,461	6,177	5,823	7,326	6,983	23,552	24,230	26,310	26,471
YoY	-20%	-1%	16%	15%	31%	10%	9%	-6%	-3%	3%	9%	1%
LCD TV	803	708	899	1,134	1,029	824	903	1,020	5,278	3,544	3,776	3,557
OLED TV	661	509	1,010	1,045	941	853	1,033	1,064	2,783	3,225	3,890	4,255
Monitor	803	1,221	1,185	1,193	1,238	1,320	1,289	1,067	4,032	4,402	4,914	4,753
Notebook	567	849	1,017	895	805	822	1,021	855	2,476	3,329	3,502	3,390
Tablet	378	690	707	672	605	677	714	646	2,522	2,447	2,641	2,602
LCD Mobile	453	576	471	423	95	110	164	148	2,653	1,923	517	391
OLED Mobile	684	301	761	1,299	932	609	1,480	1,330	1,782	3,045	4,351	4,524
Etc.	375	453	361	478	468	538	429	562	2,026	1,666	1,997	2,350
영업이익(십억원)	-362	-517	164	685	417	180	510	434	-1,360	-29	1,540	1,594
YoY	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	210%	-37%	적전	적지	흑전	3%
영업이익률	-8%	-10%	2%	9%	7%	3%	7%	6%	-6%	0%	6%	6%

자료: 하나금융투자

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

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
OLED TV	14%	10%	15%	14%	15%	15%	14%	15%	12%	13%	15%	16%
OLED Mobile	14%	6%	11%	17%	15%	10%	20%	19%	8%	13%	17%	17%
OLED Total	28%	15%	26%	31%	30%	25%	34%	34%	19%	26%	31%	33%

자료: 하나금융투자

표 3. 실리콘웍스 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출	212.6	219.1	367.2	363.0	297.6	258.9	380.0	364.3	867.1	1,161.9	1,300.8	1,310.8
OLED TV	29.8	28.3	51.7	39.2	35.4	38.5	49.1	47.3	130.2	149.0	170.3	187.0
OLED Mobile	29.9	37.5	112.1	127.0	82.7	57.8	127.3	121.8	98.2	306.5	389.7	430.7
OLED 기타	5.6	7.8	22.0	21.8	7.5	5.8	20.2	24.7	48.9	57.3	58.1	58.5
LCD TV	78.6	61.4	80.6	73.3	93.6	72.9	80.3	76.2	246.4	293.8	323.0	270.7
LCD 기타	68.7	84.1	100.9	101.7	78.4	83.9	103.1	94.3	343.4	355.3	359.7	352.8
YoY	20%	12%	47%	49%	40%	18%	3%	0%	10%	34%	12%	1%
OLED TV	-1%	-17%	64%	14%	19%	36%	-5%	21%	10%	14%	14%	10%
OLED Mobile	388%	119%	260%	190%	177%	54%	14%	-4%	44%	212%	27%	11%
OLED 기타	-54%	29%	42%	44%	35%	-26%	-9%	13%	60%	17%	2%	1%
LCD TV	53%	-5%	26%	10%	19%	19%	0%	4%	26%	19%	10%	-16%
LCD 기타	-12%	13%	-6%	21%	14%	0%	2%	-7%	-10%	3%	1%	-2%
수익성												
영업이익	11.7	9.3	48.5	24.7	17.4	11.5	38.9	35.6	47.3	94.2	103.3	112.1
영업이익률	5.5%	4.3%	13.2%	6.8%	5.8%	4.4%	10.2%	9.8%	5.4%	8.1%	7.9%	8.6%

자료: 하나금융투자

표 4. 덕산네오룩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	31.8	28.3	40.6	43.5	38.7	38.9	49.2	45.6	97.9	144.2	172.5	196.8
YoY	64%	25%	44%	57%	22%	38%	21%	5%	8%	47%	20%	14%
QoQ	15%	-11%	44%	7%	-11%	1%	26%	-7%				
HTL & Prime	22.6	21.0	35.4	38.7	31.0	30.6	40.0	37.4	77.3	117.6	139.0	160.7
Red Host	9.2	7.3	5.3	4.8	7.8	8.3	9.2	8.2	20.6	26.6	33.5	36.1
영업이익	6.9	7.76	11.1	14.3	10.5	11.1	13.6	13.2	20.8	40.1	48.4	57.0
YoY	220%	98%	103%	56%	53%	43%	22%	-8%	2%	93%	21%	18%
QoQ	-25%	13%	44%	29%	-27%	6%	23%	-3%				
영업이익률	21.6%	27.4%	27.4%	33.0%	27.1%	28.5%	27.7%	28.9%	21.2%	27.8%	28.1%	28.9%

자료: 하나금융투자

표 5. P1첨단소재 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	61.6	55.7	74.5	69.9	74.1	76.2	100.2	91.2	223.7	261.7	341.7	389.0
FPCB	25.5	23.6	31.1	30.4	31.6	33.0	40.9	38.0	96.9	110.6	143.5	155.6
방열시트	22.2	18.0	28.6	24.8	25.2	25.8	39.7	32.2	74.9	93.6	123.0	143.9
산업용	13.9	14.1	14.8	14.7	17.3	17.4	19.6	20.9	51.9	57.5	75.2	89.5
영업이익	14.7	12.5	15.9	16.8	15.4	18.4	25.0	23.1	39.2	60.0	81.9	97.8
영업이익률	24%	22%	21%	24%	21%	24%	25%	25%	18%	23%	24%	25%
지배지분순이익	12.4	7.0	11.7	11.6	11.9	14.1	19.9	18.4	22.2	42.7	64.4	78.4
순이익률	20%	13%	16%	17%	16%	19%	20%	20%	10%	16%	19%	20%
부문별매출비중												
FPCB	41%	42%	42%	43%	43%	43%	41%	42%	43%	42%	42%	40%
방열시트	36%	32%	38%	35%	34%	34%	40%	35%	33%	36%	36%	37%
산업용	23%	25%	20%	21%	23%	23%	20%	23%	23%	22%	22%	23%
YoY												
전사 매출	53%	-11%	16%	23%	20%	37%	34%	30%	-9%	17%	31%	14%
FPCB	50%	-17%	23%	16%	24%	40%	32%	25%	-1%	14%	30%	8%
방열시트	185%	-20%	12%	31%	14%	43%	39%	30%	-20%	25%	31%	17%
산업용	-10%	25%	8%	27%	24%	23%	32%	42%	-4%	11%	31%	19%
영업이익	366%	26%	10%	45%	5%	47%	57%	37%	-35%	53%	37%	19%
순이익	491%	76%	34%	57%	-4%	102%	70%	59%	-37%	92%	51%	22%

자료: 하나금융투자

표 5. 이노스첨단소재 분기 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	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/디지타이저	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 6. Universal Display 분기별 실적 추이

(단위:백만\$)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	2018	2019	2020F
매출액	43.6	56.1	77.6	70.1	87.8	118.2	97.5	101.7	112.3	58.0	117.1	247.4	405.2	375.1
YoY	-22%	-45%	26%	-39%	101%	111%	26%	45%	28%	-51%	20%	-26%	64%	-7%
QoQ	-62%	29%	38%	-10%	25%	35%	-17%	4%	10%	-48%	102%			
Materials Sales	25.3	36.8	51.2	39.9	54.5	76.3	51.8	60.8	66.6	31.9	68.7	153.2	243.4	
Royalty&licensefees	15.9	15.5	23.3	25.9	30.3	38.9	43.0	37.8	43.1	22.4	44.6	80.6	150.0	
Contract R & S	2.4	3.8	3.0	4.4	3.0	2.9	2.7	3.2	2.6	3.7	3.8	13.6	11.8	
영업이익	4.5	10.9	26.0	15.3	34.4	48.7	40.8	34.5	44.5	-1.2	48.4	56.7	158.3	135.4
YoY	-63%	-82%	65%	-74%	664%	346%	57%	125%	30%	적전	19%	-61%	179%	-14%
QoQ	-92%	141%	139%	-41%	125%	42%	-16%	-16%	29%	적전	흑전			
영업이익률	10%	19%	34%	22%	39%	41%	42%	34%	40%	-2%	41%	23%	39%	36%

자료: UDC, Bloomberg, 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	90.5%	9.5%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2021년 3월 19일

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 3월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 3월 19일 현재 해당 회사의 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.