



Analyst 김영우/홍승일 · 02-3773-9244 · hermes\_cmu@sk.com

# Issue Comment

- ✓ CY2Q18 매출액 \$56.1M, 영업이익 \$8.8M 기록
- ✓ 실적 감소는 회계기준 변화 및 스마트폰 시장의 수요 둔화 영향
- ✓ 기존 가이던스는 유지됐으며, 하반기 실적 반등 전망

## Universal Display, CY2Q18: 예고된 부진, 하반기 반등 전망

CY2Q18 매출액 \$ 56.1M(QoQ 29%, YoY -45%), 영업이익 \$ 8.8B(QoQ 141%, YoY -82%)의 실적 발표

- 회계 기준 변화 및 스마트폰 시장의 수요 둔화로 위탁 연구 서비스를 제외한 소재 및 로열티/라이센스 부문은 전년대비 감소
- 소재 부문 매출: \$ 36.8B (QoQ 46%, YoY -21%)  
→ 프리미엄 스마트폰 시장의 수요 둔화로 인한 OLED 패널 수요 부진과 '17년에 패널 업체의 재고 자산 사전 구매로 매출 감소
- 소재 원가는 930M로 전분기 990M 대비 6% 하락
- 로열티 및 라이센스: \$ 15.5B (QoQ -2%, YoY -71%)  
→ 기존 정액법에서 회계 기준의 변동 (ASC 606 적용)으로 인하여 기존과 다르게 1 분기는 전년동기 대비 성장한 모습을 보인  
반면 2 분기는 전년동기 대비 감소 (기존 회계기준 적용 시 \$ 33.9M의 수익 인식)
- 위탁 연구 서비스: \$ 3.8M (QoQ 57%, YoY 88%)

CY18 가이던스: 매출액 \$ 3.5~3.8M 으로 지난해 4분기 제시한 실적 가이던스 유지

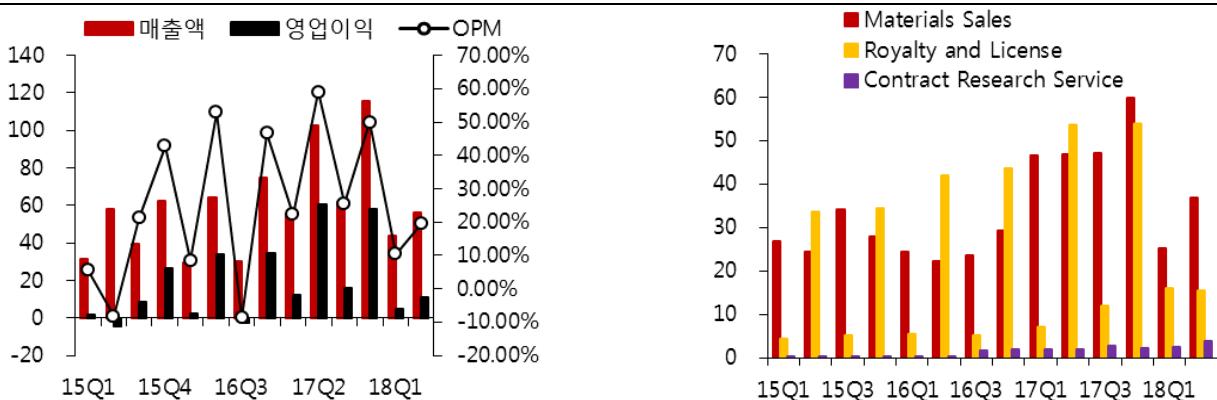
- 하반기 스마트폰 업체들의 플레그쉽 신제품 출시로 인해 부진했던 소재 주문은 증가 할 것으로 전망
- 중국 패널업체들의 모바일 OLED 양산 준비가 이뤄지고 있으며, Foldable 및 8k 시장 선도를 위한 투자는 점차 격화될 것

Universal Display 실적 추이

(단위: USD M, %)

제품별 매출 추이

(단위: USD M)



자료: UDC, SK증권

자료: UDC, SK증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도