

수출 데이터로 읽는 OLED의 기회

투자이견

Overweight

Analyst 김현수

hyunsoo@hanafn.com

5월 디스플레이 수출 요약

- 5월 디스플레이 수출 YoY +39% 증가
- OLED 수출 YoY +64% 증가, 전체 디스플레이 수출 중 OLED 비중 64%

최근 10년 디스플레이 수출 추이

- 2010년대 들어서 디스플레이 수출은 2012년, 2017년 제외하고 매년 역성장
- 연간 디스플레이 수출은 2012년 369억달러로 최고치 기록한 이후 2020년 180억달러로 감소, 8년 간 -51%
- 최근 3년 디스플레이 수출 YoY 증감률 역시 2018년 -10%, 2019년 -17%, 2020년 -12%
- TV 및 스마트폰 시장 정체 및 LCD 패널 시장 경쟁 심화로 한국 디스플레이 산업 구조적인 역성장 지속되어왔음

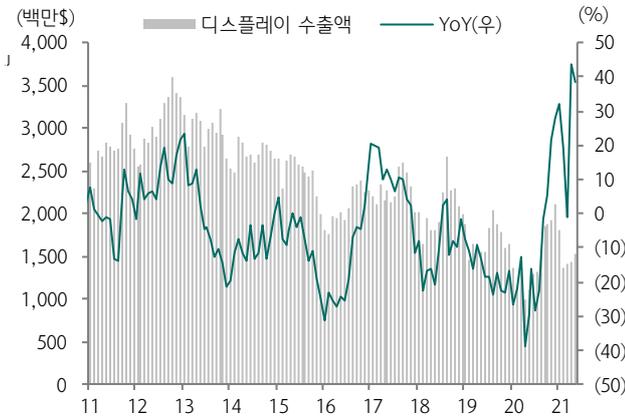
2021년, OLED 제품 비중 상승 통한 전체 디스플레이 수출 4년만의 반등 전망

- 전체 디스플레이 수출과 달리 OLED 수출은 2012년 46억달러, 2016년 69억달러, 2020년 109억달러로 증가, 8년 간 +137%
- 디스플레이 수출 중 OLED 비중 2012년 12%, 2016년 27%, 2020년 61%로 상승
- 이번 5월 수출 역시 OLED 소재 품목 수출 가파른 증가세 지속
- 5월 OLED 수출 YoY +64% 증가
- 5월 품목별 수출 YoY 증감률 : 유기재료 +112%, P필름 +59%, CCL +52%
- 가파른 성장률은 전년 동월 COVID-19 기저 효과 영향 있겠으나, 비수기 불구 절대 금액 자체가 크다는 점도 염두에 취어함
- CCL은 월별 수출 역대 최고액, P필름은 역대 2번째, 유기재료는 역대 4번째 월별 수출액 기록
- 해당 품목들의 성수기는 하반기임을 감안하면 괄목할만한 수치
- 모바일 시장 내 OLED 침투율 상승, OLED TV 시장 확대, 노트북 등 신규 OLED 수요처 확대, 중국 패널 메이커 가동률 상승 등 기인

구조적 성장 가능한 OLED 관련 업체 지속 매수 권고

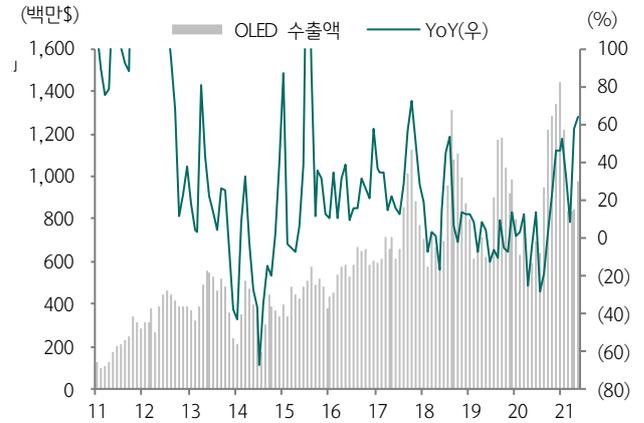
- 전체 디스플레이 산업은 TV, 스마트폰 대수 성장 제한 속에서 구조적 성장 어려운게 사실
- 그러나 OLED 수출은 세트 시장 내 침투율 상승 및 노트북, 게임 모듈 등 신규 수요처 확장으로 구조적 성장세 지속
- OLED 수출 증가세 힘입어 2021년 연간 디스플레이 수출은 4년만의 반등 가능할 전망
- 디스플레이 수출 증가는 디스플레이 산업 전반의 De-rating 우려 불식 시키고 OLED 업체들의 高-Multiple 유지시켜 줄 수 있는 요인
- 구조적인 성장세 지속되고 있는 OLED 관련 업체(유기재료 : 덕산네오룩스, P필름 : P첨단소재, CCL : 이녹스첨단소재) 지속 매수 권고
- 해당 업체들 모두 최근 주가 상승세 이어지고 있으나 여전히 각 종목별 최근 5년 평균 P/E에 크게 못 미치는 상황
- 실적 추정치 상향으로 가격 매력 지속될 전망

그림 1. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감을 추이



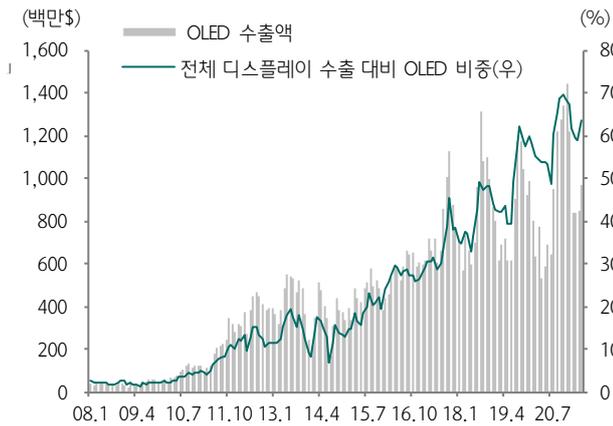
자료: 하나금융투자

그림 2. OLED 월별 수출 및 YoY 증감을 추이



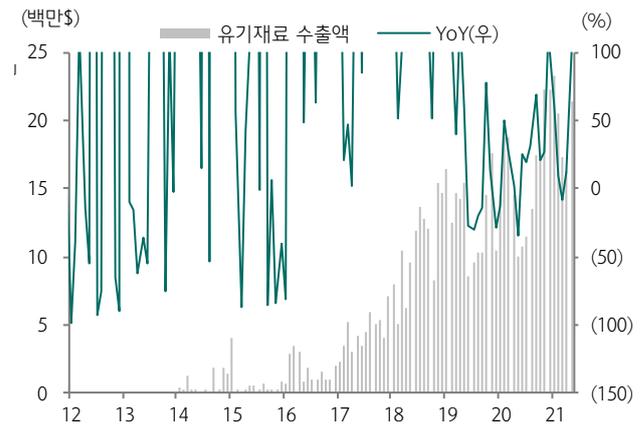
자료: 하나금융투자

그림 3. OLED 수출 비중



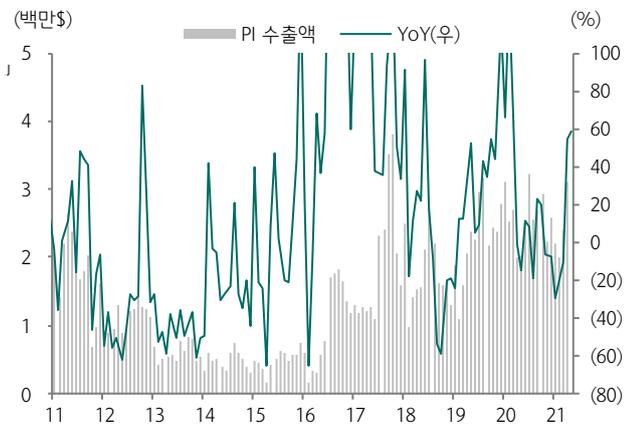
자료: 하나금융투자

그림 4. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감을 추이



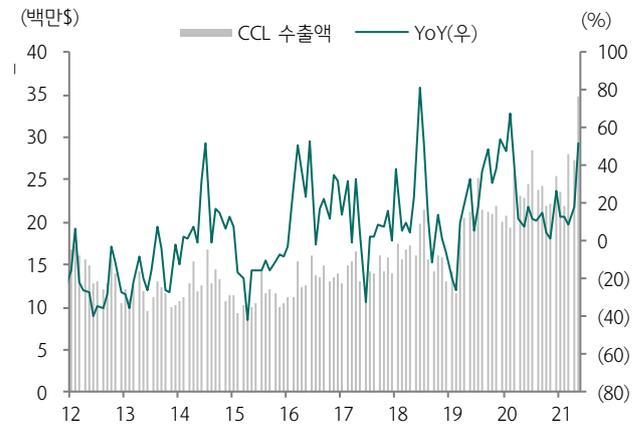
자료: 하나금융투자

그림 5. PI 월별 수출 및 YoY 증감을 추이



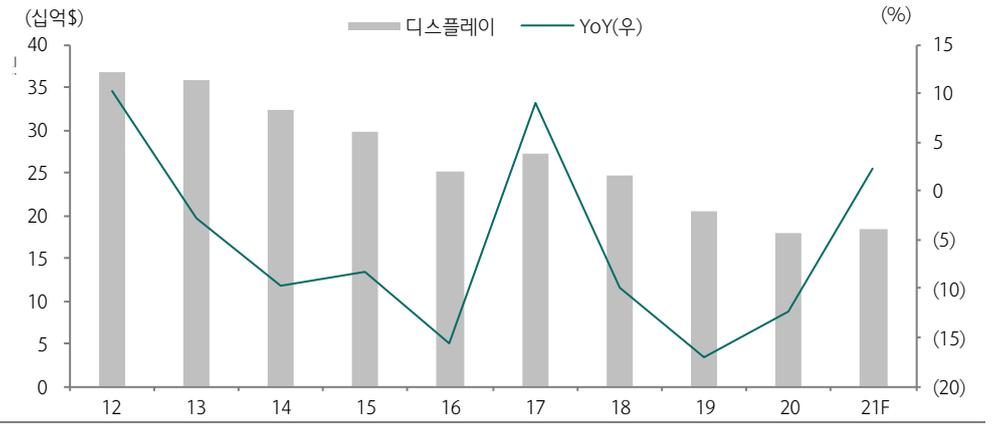
자료: 하나금융투자

그림 6. CCL 월별 수출 및 YoY 증감을 추이



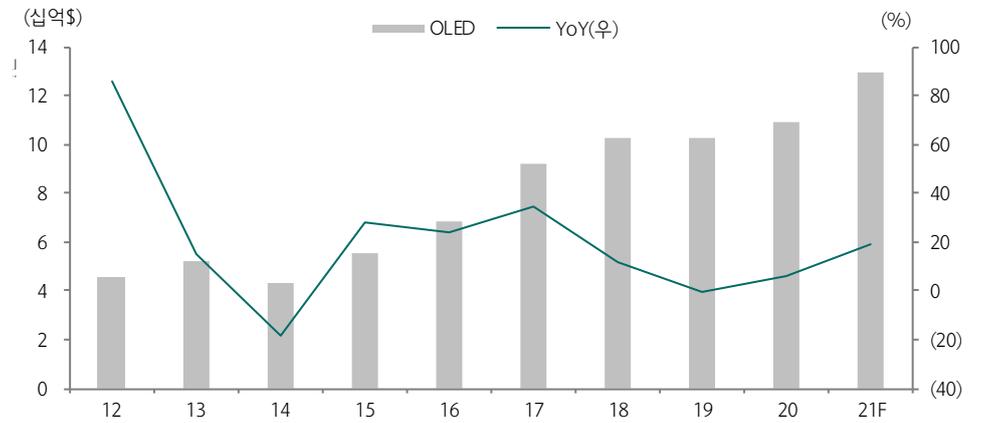
자료: 하나금융투자

그림 7. 한국 디스플레이 수출 추이 및 전망



자료: 하나금융투자

그림 8. 한국 OLED 수출 추이 및 전망



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	92.0%	8.0%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2021년 6월 2일

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 6월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 6월 2일 현재 해당 회사의 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.