

Let's play with Display : 노트북 수요 강세 지속

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

1) 패널 : 가격 상승세 중단

- LCD 패널 가격 상승세가 중단되면서 지난 주 LG디스플레이 주가는 -7.2% 하락했다. TV 패널 가격은 75인치와 65인치 제외하고 모든 인치대 Flat 전환했다. 32인치와 43인치는 한달만의 Flat 전환 이고, 50인치대는 1년만의 Flat 전환이다. 75인치와 65인치 역시 상승폭이 크게 축소되며 지난 1년간의 상승 기간 중 가장 낮은 폭 상승했다. IT 패널 가격은 상승세 유지됐으나 모든 인치대 상승폭이 축소됐다.
- 중국 618 행사 TV 판매량 감소(온라인 채널 YoY -20%, 오프라인 채널 YoY -27%)에서 볼 수 있듯이 COVID-19 회복 국면에서 TV 세트 수요 둔화는 불가피할 것으로 판단된다. 이에 따라 하반기 패널 가격 상승폭 축소 및 소폭 하락 전환 가능성 높다고 판단된다.
- 다만, 최근 주요 패널 메이커들의 패널 생산 계획에서 DDI 등 부품 부족으로 생산 차질 발생한 패널 비중이 한자리수 중반% 수준까지 높아졌다. 이에 따라 수요 둔화 과정에서 공급도 함께 감소할 가능성이 높다. 한편, 수요 역시 Unit 기준으로는 역성장 가능성 높지만 면적 기준으로는, 이번 618 행사 기간 동안 판매된 TV 중 65인치 이상 TV 판매 비중이 34%까지 상승(2020년 20%)한 것에서 볼 수 있듯이, 수요 면적 증가세가 이어질 가능성이 높다. 노트북 등 IT 제품은 수요 강세 지속되는 가운데 TV는 면적 기준 수요 성장 및 주요 부품 공급 부족에 따른 타이트한 패널 공급 지속된다면 LCD 가격은 단기간의 소폭 하락 조정 이후 LCD 업체들의 수익성 유지되는 수준에서 안정화될 가능성이 높다고 판단한다.
- 삼성디스플레이는 지속가능경영보고서를 통해 2021년 4분기부터 Q1(QD-OLED 1번째 라인 30K) 양산 계획을 언급했다.

2) 소재 및 장비 : 노트북 수요 강세 지속, OLED 침투율 상승 본격화

- 외부활동이 재개되면서 시장은 하반기 노트북 수요 둔화 우려하고 있으나 패널 및 PCB 메이커 HannStar 이사진은 2분기에도 노트북 수요가 매우 강했고 전통적 성수기인 3분기에도 제품 주문량이 QoQ로 증가할 것이라고 언급했다.
- Omdia는 2021년 노트북 출하량 전망치를 2.6억대(YoY +17%)로 상향했고, OLED 노트북 판매량은 2019년 15만대, 2021년 148만대, 2022년 257만대를 전망했다. Trendforce 역시 2021년 노트북 출하 YoY +12% 증가 전망을 제시한 바 있다.
- 삼성디스플레이는 2021년 노트북 OLED 패널 출하량 목표치를 기존 400만대 이상에서 550만대~600만대로 약 42% 상향했다. 2020년 출하량은 약 80만대 수준이며, 2021년 1분기에는 이미 110만대가 출하됐다. 주요 고객사는 ASUS, 삼성전자, HP, Lenovo, Dell 등 주요 PC 메이커가 모두 포함되어 있으며 이에 따라 향후 구조적인 전방 수요 확장이 가능할 것으로 판단한다. 삼성디스플레이 입장에서 중국 패널 메이커들의 저가 모바일 Flexible OLED 패널 생산량 증가 과정에서 자사의 Rigid OLED 패널 가격 경쟁력이 훼손됨에 따라 노트북 등 IT 시장으로 Rigid OLED 전방 수요를 창출해 나가고 있다. 이에 따라 A2 라인의 가동률이 높은 수준에서 유지되며 2분기 삼성전자 디스플레이 부문 실적은 1회성 이익 감안하더라도 시장 기대치를 상회한 것으로 판단된다.
- 모바일 시장 내 OLED 침투율 상승 및 노트북 등 전방 수요 확장 효과로, 덕산네오룩스는 하반기 역대 최고 실적이 전망된다. 삼성디스플레이의 QD-OLED 양산 가동이 계획대로 4분기부터 시작된다면 관련 수혜는 더욱 확대될 전망이다.
- 대만에서는 2023년 애플의 8인치 폴더블 스마트폰 제품 출시 가능성이 언급됐다. 대수는 2023년 기준 약 1,500만대~2,000만대 수준이다. 삼성전자 파운드리 및 DDI 독점 가능성이 함께 언급됐는데, 실제 그럴 경우 폴더블 OLED 패널 역시 삼성디스플레이 독점이 확정적이다.
- 아이패드 OLED 패널 탑재 시기에 대해서는 전망이 다소 엇갈린다. 대만 시장 조사기관 및 언론은 2022년을, 최근 DSCC는 2023년을 제시했다. 시기의 차이는 있지만 태블릿으로의 OLED 생태계 확장은 확정적이라는 점에서 관련 기업들의 주가 흐름에 큰 영향은 없을 것으로 판단한다.

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	8,248	23,050	-7.2%	+0.0%	+24.3%	-58.8	-36.4	95.9	6.6	7.3	0.7	0.6
LX세미콘	1,885	115,900	-2.1%	+12.9%	+99.1%	-8.6	6.3	3.0	10.4	9.9	2.8	2.3
덕산네오룩스	1,407	58,600	+3.7%	+27.5%	+68.2%	6.3	-5.7	-1.8	28.9	23.7	5.9	4.7
PI첨단소재	1,589	54,100	-0.7%	+15.1%	+46.2%	-4.9	10.4	-5.5	24.9	21.4	4.9	4.3
이녹스첨단소재	651	66,300	+3.4%	+2.0%	+45.4%	6.1	-5.2	-0.8	13.4	11.5	2.5	2.0
에스에프에이	1,461	40,700	-3.9%	-1.1%	+5.4%	0.0	2.0	-2.1	11.3	9.0	1.3	1.2
AP시스템	424	29,300	-3.3%	+1.0%	+17.9%	-0.1	-2.1	2.2	10.9	9.6	2.6	2.0
코스피	2,253,698	3,218	-1.9%	+0.1%	+12.0%	-1,635.4	-1,945.2	3,501.7	11.5	11.0	1.2	1.1

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	
						21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
패널	LGD	8.2	-7.2%	+0.0%	+24.3%	6.6배	7.3배	0.7배	0.6배	+1505%	-11%	10.4%	8.5%	29.4	28.8
	BOE	37.7	+4.6%	+4.1%	+5.2%	11.0배	10.7배	1.8배	1.6배	+342%	+2%	17.1%	15.8%	34.7	38.1
	Tianma	6.9	+17.8%	+15.3%	+7.9%	19.1배	16.9배	1.1배	1.0배	+23%	+13%	6.0%	6.7%	6.4	7.7
	AUO	8.7	-1.6%	-6.7%	+58.9%	3.6배	4.5배	0.9배	0.8배	+1641%	-21%	27.4%	19.3%	15.0	14.7
	Innolux	8.7	-2.6%	-7.2%	+46.8%	3.7배	4.3배	0.7배	0.7배	+3202%	-14%	23.0%	15.9%	14.3	14.1
	JDI	0.3	-5.4%	-12.5%	-22.2%	-6.2배	-22.6배	0.8배	0.8배	+69%	+72%	-7.0%	-2.8%	3.0	3.0
OLED 유기소재	덕산네오룩스	1.4	+3.7%	+27.5%	+68.2%	28.9배	23.7배	5.9배	4.7배	+46%	+22%	22.5%	22.1%	0.2	0.2
	UDC	11.7	-1.0%	+1.1%	-5.3%	51.9배	40.1배	9.4배	7.7배	+50%	+30%	20.5%	21.0%	0.6	0.8
DDI	LX세미콘	1.9	-2.1%	+12.9%	+99.1%	10.4배	9.9배	2.8배	2.3배	+150%	+5%	30.0%	25.3%	1.7	1.8
	Novatek	12.2	-0.2%	-4.0%	+33.5%	9.7배	9.8배	5.4배	4.7배	+161%	-1%	59.9%	45.8%	5.2	5.4
PI	PI첨단소재	1.6	-0.7%	+15.1%	+46.2%	24.9배	21.4배	4.9배	4.3배	+53%	+16%	21.1%	21.3%	0.3	0.4
	Taimide	0.3	+0.8%	+11.0%	-7.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Kaneka	3.1	-1.9%	-0.3%	+21.9%	12.2배	11.4배	0.8배	0.7배	+49%	+7%	6.6%	6.7%	6.5	6.7
CCL	이녹스첨단	0.7	+3.4%	+2.0%	+45.4%	13.4배	11.5배	2.5배	2.0배	+92%	+17%	21.4%	20.3%	0.4	0.5
	Taiflex	0.5	+3.7%	+16.1%	+1.8%	12.3배	10.9배	1.5배	1.4배	+23%	+13%	12.9%	14.9%	0.4	0.5
장비	에스에프에이	1.5	-3.9%	-1.1%	+5.4%	11.3배	9.0배	1.3배	1.2배	+19%	+27%	11.9%	13.8%	1.6	1.9
	AP시스템	0.4	-3.3%	+1.0%	+17.9%	10.9배	9.6배	2.6배	2.0배	+65%	+13%	26.5%	23.9%	0.6	0.7
	아이씨디	0.3	-3.8%	+0.7%	-17.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	주성엔지	0.7	-2.7%	+5.4%	+77.8%	13.1배	7.6배	0.0배	0.0배	+757%	+72%	0.0%	0.0%	0.3	0.5
	비아트론	0.1	-3.4%	-1.3%	+3.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	필옵틱스	0.3	+11.5%	+13.0%	-19.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	에프엔에스테크	0.1	+16.5%	+21.8%	+9.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	에스티아이	0.3	-2.1%	-12.6%	-9.9%	10.3배	0.0배	0.0배	0.0배	+130%	+0%	0.0%	0.0%	0.3	0.0
	힘스	0.1	-4.8%	-3.1%	-14.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Coherent	7.3	-1.1%	-2.0%	+72.6%	43.5배	0.0배	6.2배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	Ulvac	2.8	-1.1%	+3.6%	+24.1%	16.3배	13.8배	1.5배	1.4배	+17%	+32%	7.8%	9.4%	1.9	2.1

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

자료: FnGuide, 하나금융투자

[TV 패널 7월 상반기 가격 (하반기 대비 증감률, HoH)]

- 75인치 407달러 (+0.2%, 축소)
- 65인치 297달러 (+0.3%, 축소)
- 55인치 237달러 (Flat)
- 43인치 148달러 (Flat)
- 32인치 88달러 (Flat)

[TV 패널 분기 평균 가격 증감률 (2Q21 대비 3Q21 증감률)]

- 75인치 : +3.2%
- 65인치 : +4.0%
- 55인치 : +3.5%
- 43인치 : +2.1%
- 32인치 : +4.1%

[IT 패널 7월 상반기 가격 (하반기 대비 증감률, HoH)]

모니터

- 27인치 94.1달러 (+0.5%, 축소)
- 21.5인치 72.5달러 (+1.4%, 축소)

노트북

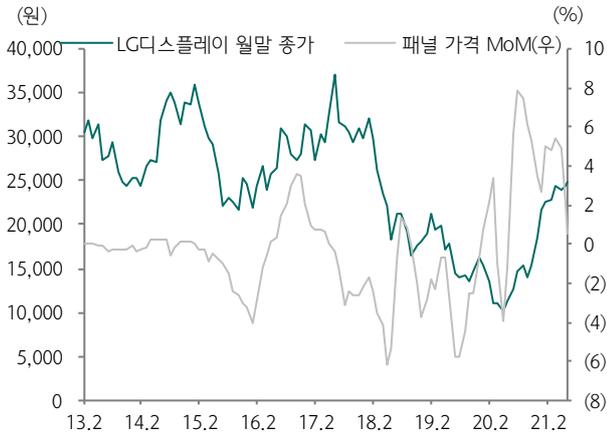
- 17.3인치 87.7달러 (+0.8%, 축소)
- 15.6인치 75.2달러 (+1.1%, 축소)

Review 및 전망 : TV 패널 가격은 75인치와 65인치 제외하고 모든 인치대 Flat 전환했다. 32인치와 43인치는 한달만의 Flat 전환 이고, 50인치대는 1년만의 Flat 전환이다. 75인치와 65인치 역시 상승폭이 크게 축소되며 지난 1년간의 상승 기간 중 가장 낮은 폭 상승했다. IT 패널 가격은 상승세 유지됐으나 모든 인치대 상승폭이 축소됐다.

중국 618 행사 TV 판매량 감소(온라인 채널 YoY -20%, 오프라인 채널 YoY -27%)에서 볼 수 있듯이 COVID-19 회복 국면에서 TV 세트 수요 둔화는 불가피할 것으로 판단된다. 이에 따라 하반기 패널 가격 상승폭 축소 및 소폭 하락 전환 가능성 높다고 판단된다.

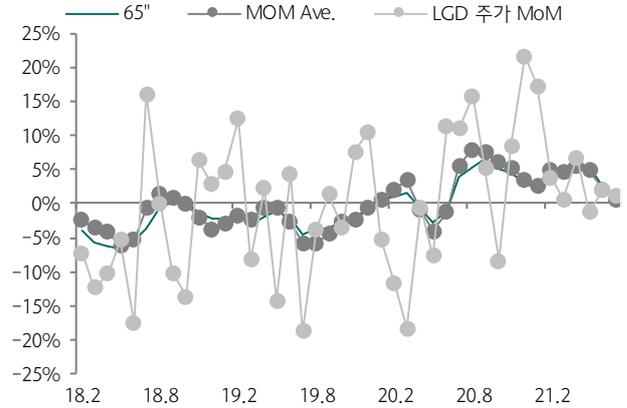
다만, 최근 주요 패널 메이커들의 패널 생산 계획에서 DDI 등 부품 부족으로 생산 차질 발생한 패널 비중이 한자릿수 중반% 수준까지 높아졌다. 이에 따라 수요 둔화 과정에서 공급도 함께 감소할 가능성이 높다. 한편, 수요 역시 Unit 기준으로는 역성장 가능성 높지만 면적 기준으로는, 이번 618 행사 기간 동안 판매된 TV 중 65인치 이상 TV 판매 비중이 34%까지 상승(2020년 20%)한 것에서 볼 수 있듯이, 수요 면적 증가세가 이어질 가능성이 높다. 노트북 등 IT 제품은 수요 강세 지속되는 가운데 TV는 면적 기준 수요 성장 및 주요 부품 공급 부족에 따른 타이트한 패널 공급 지속된다면 LCD 가격은 단기간의 소폭 하락 조정 이후 LCD 업체들의 수익성 유지되는 수준에서 안정화될 가능성이 높다고 판단한다.

그림 1. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 월별 증감을 추이



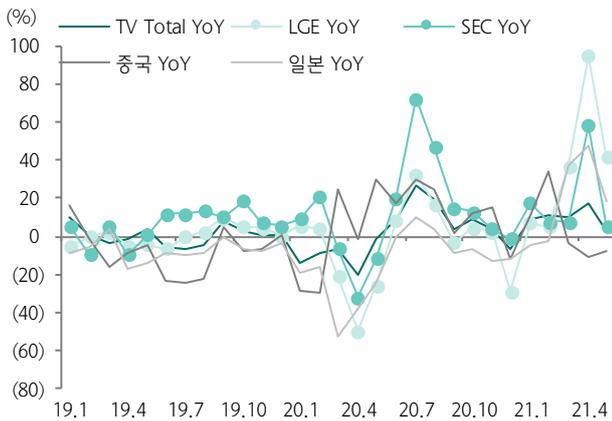
자료: 하나금융투자

그림 2. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 월별 증감을 추이



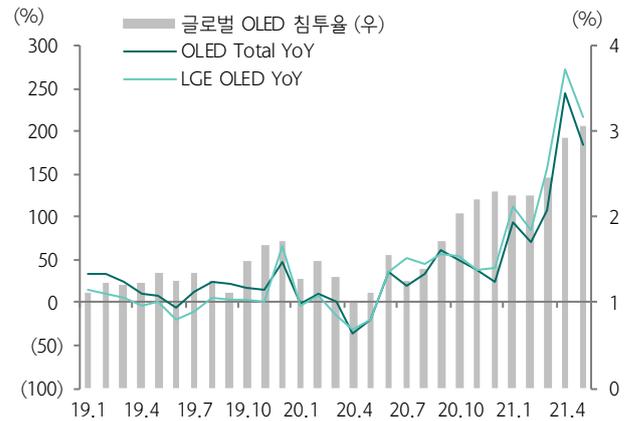
자료: 하나금융투자

그림 3. 글로벌 및 업체별 TV 판매량 전년 동월 대비 증감률



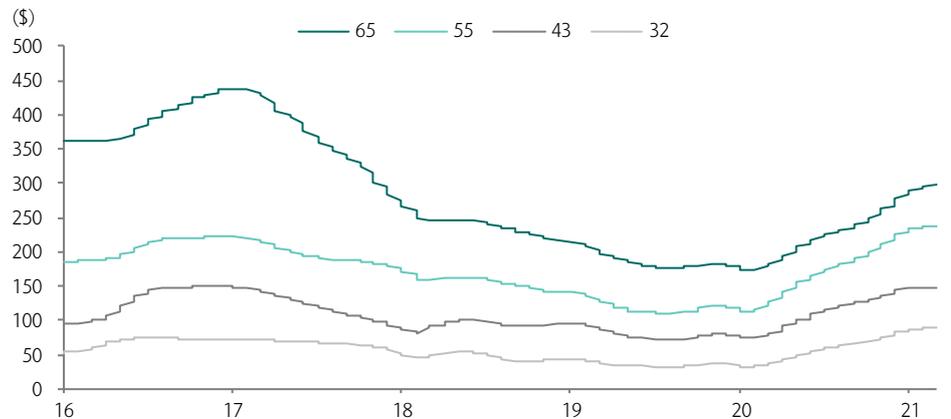
자료: 하나금융투자

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



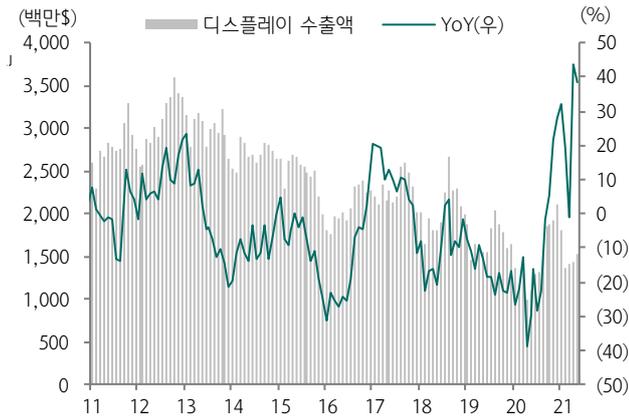
자료: 하나금융투자

그림 5. TV 인치대별 LCD 패널 가격 추이



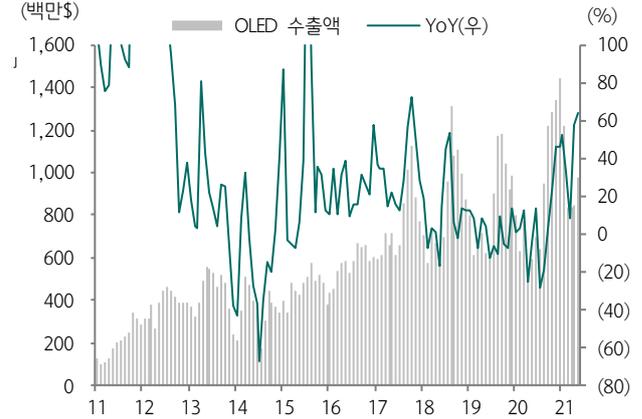
자료: 하나금융투자

그림 6. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



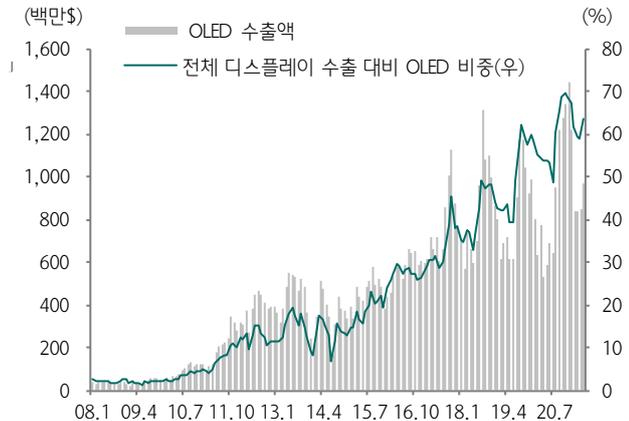
자료: 하나금융투자

그림 7. OLED 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



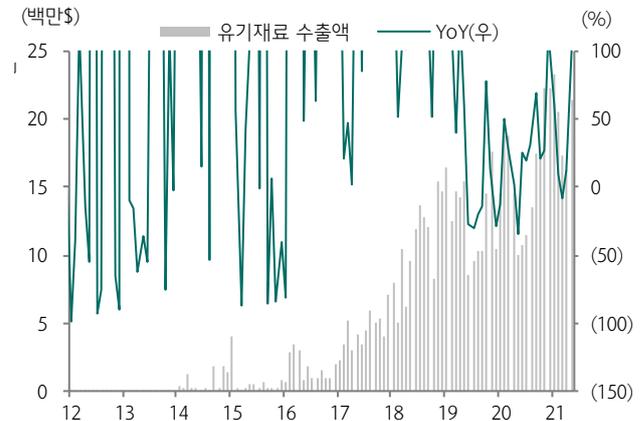
자료: 하나금융투자

그림 8. OLED 수출 비중



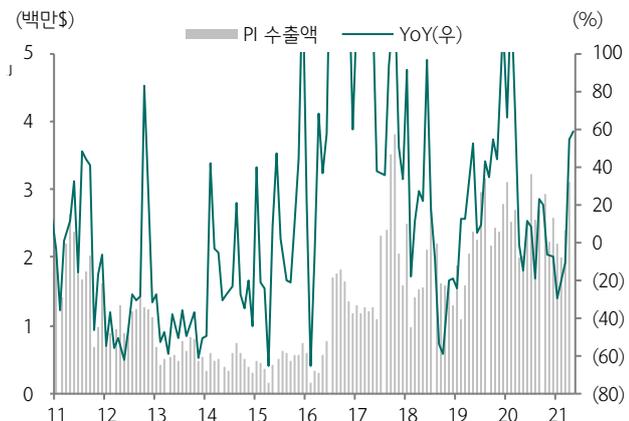
자료: 하나금융투자

그림 9. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



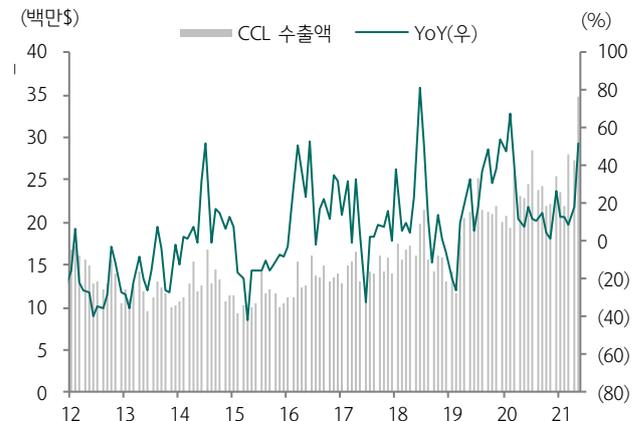
자료: 하나금융투자

그림 10. PI 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



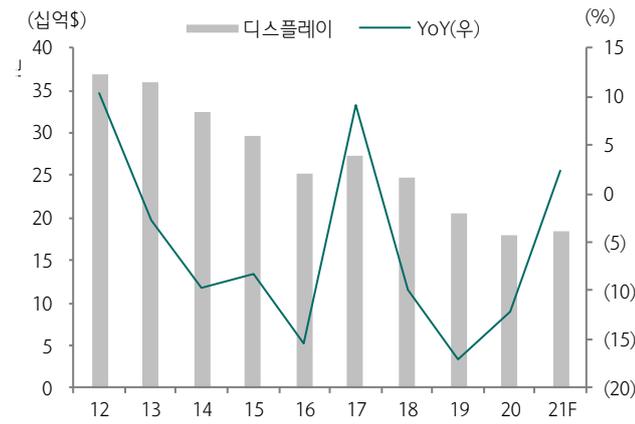
자료: 하나금융투자

그림 11. CCL 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



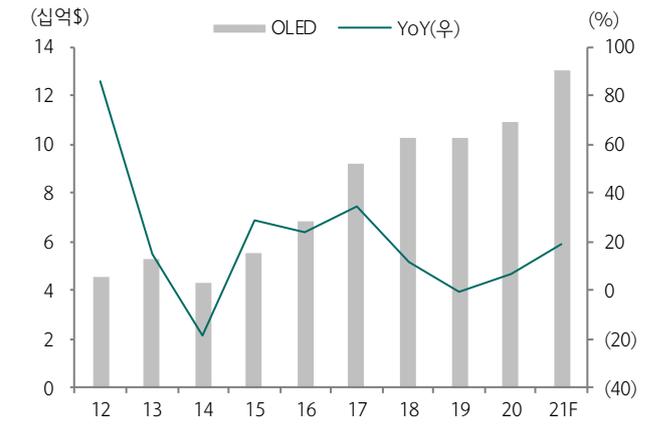
자료: 하나금융투자

그림 11. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



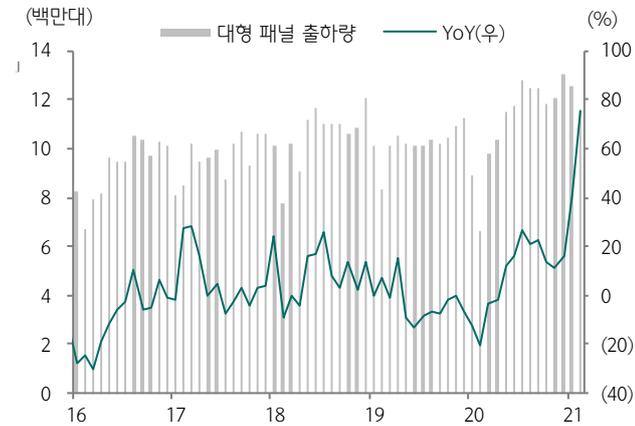
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 12. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



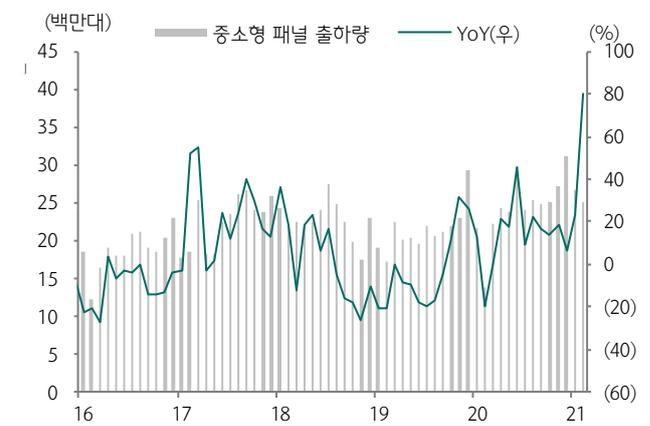
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 13. Innolux 대형 패널 월별 출하량 추이



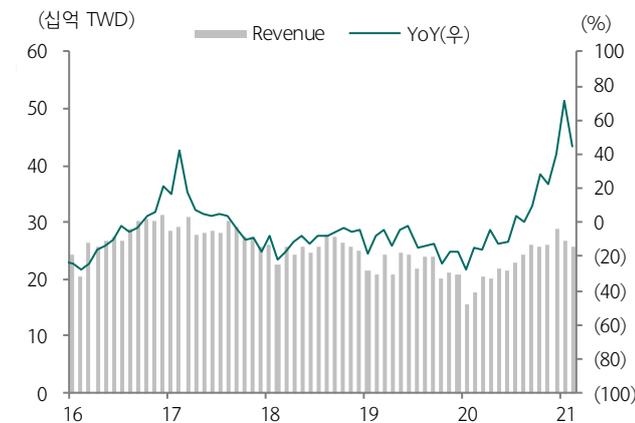
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 14. Innolux 중소형 패널 월별 출하량 추이



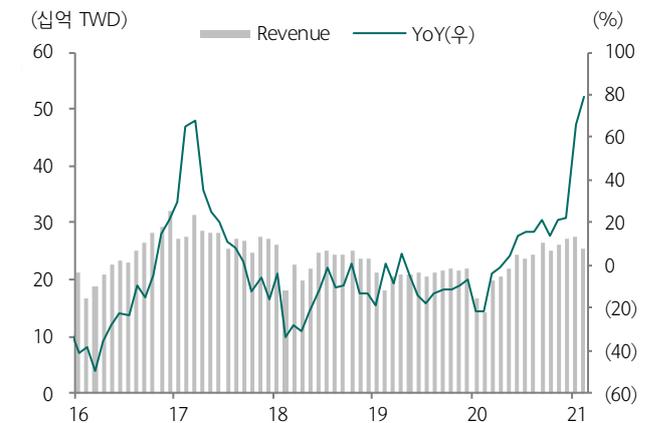
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 15. AUO 일별 매출 및 YoY 증감률 추이



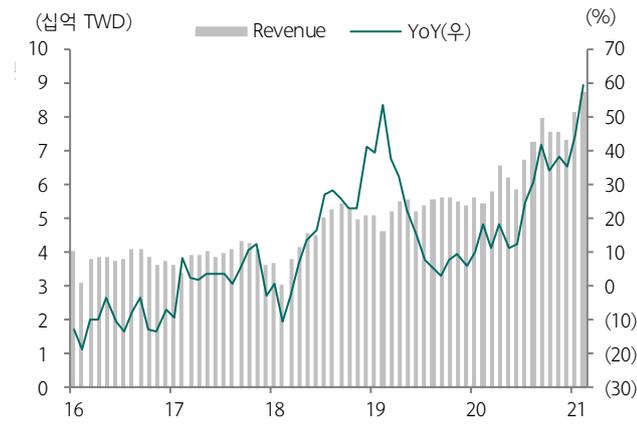
자료: 하나금융투자

그림 16. Innolux 일별 매출 및 YoY 증감률 추이



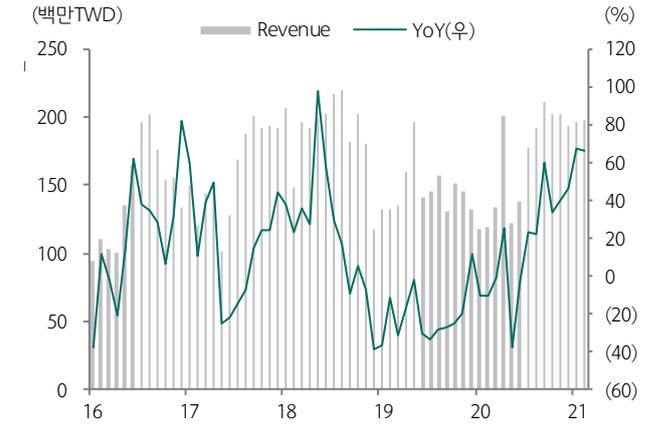
자료: 하나금융투자

그림 17. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



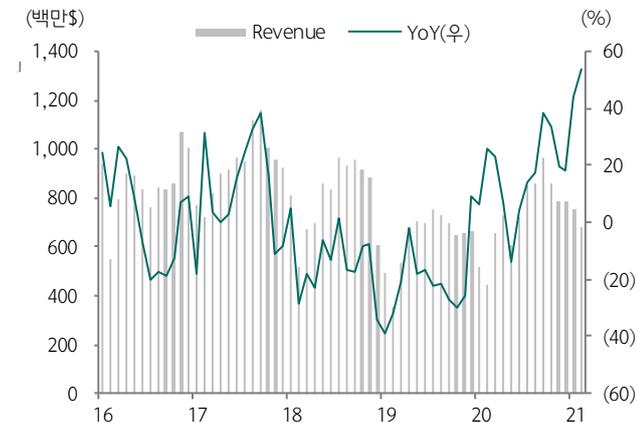
자료: 하나금융투자

그림 18. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



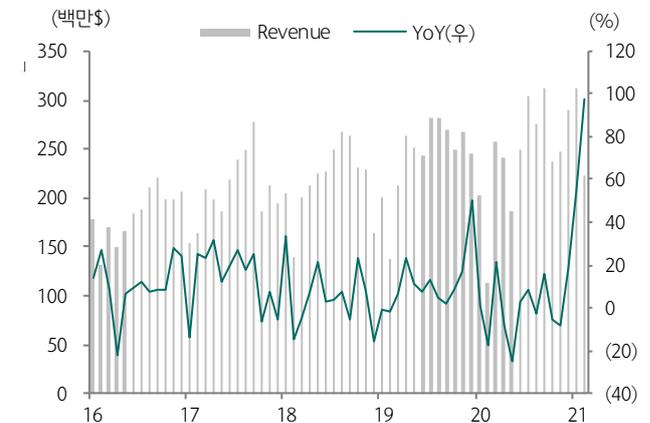
자료: 하나금융투자

그림 19. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



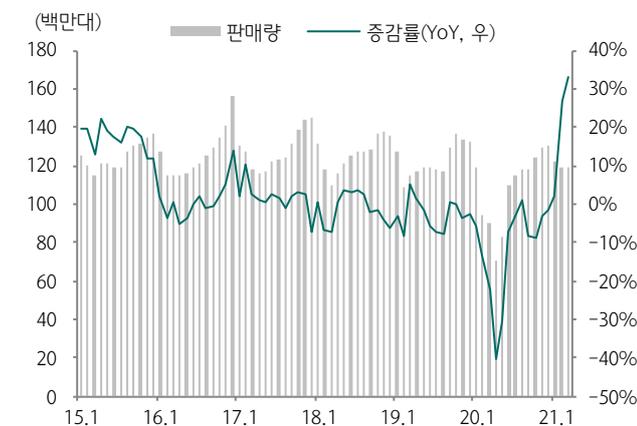
자료: 하나금융투자

그림 20. Thinflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



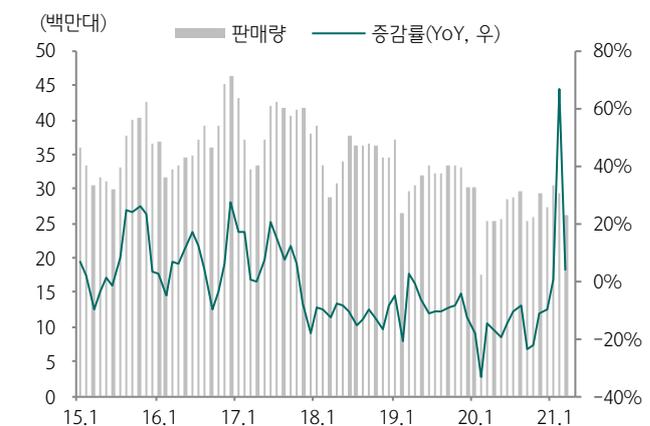
자료: 하나금융투자

그림 21. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동일대비 증감률 추이



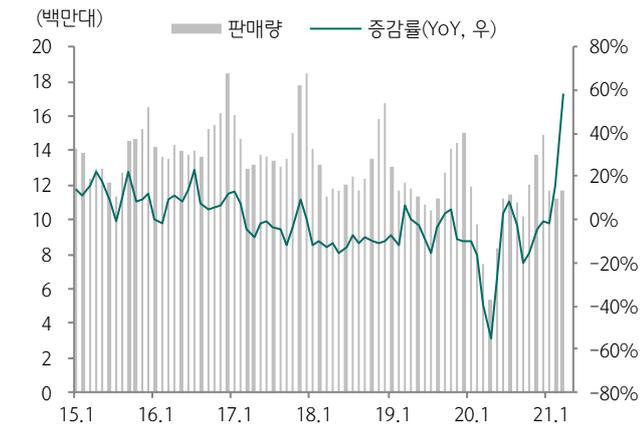
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 22. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동일대비 증감률 추이



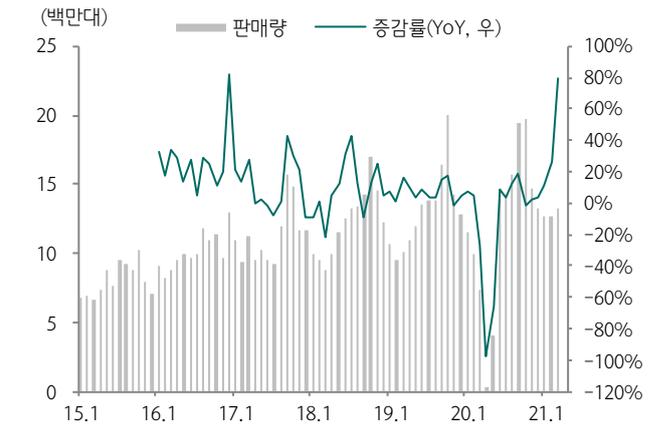
자료: Counterpoint, 하나금융투자

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	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액(십억원)	4,724	5,307	6,738	7,461	6,883	7,017	7,954	7,720	23,552	24,230	29,574	29,586
YoY	-20%	-1%	16%	15%	46%	32%	18%	3%	-3%	3%	22%	0%
LCD TV	803	708	899	1,134	1,170	1,344	1,288	1,249	5,278	3,544	5,051	4,785
OLED TV	661	509	1,010	1,045	964	1,257	1,289	1,308	2,783	3,225	4,818	5,356
Monitor	803	1,221	1,185	1,193	1,170	1,273	1,245	1,189	4,032	4,402	4,877	4,879
Notebook	567	849	1,017	895	895	943	1,001	980	2,476	3,329	3,818	3,880
Tablet	378	690	707	672	688	800	814	754	2,522	2,447	3,056	2,965
LCD Mobile	453	576	471	423	241	99	148	133	2,653	1,923	621	404
OLED Mobile	684	301	761	1,299	1,136	573	1,559	1,400	1,782	3,045	4,669	4,803
Etc.	375	453	361	478	344	396	316	414	2,026	1,666	1,470	1,415
영업이익(십억원)	-362	-517	164	685	523	514	589	466	-1,360	-29	2,093	2,193
YoY	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	258%	-32%	적전	적지	흑전	5%
영업이익률	-8%	-10%	2%	9%	8%	7%	7%	6%	-6%	0%	7%	7%
지배순이익	-199	-489	79	96	228	315	340	278	-2,830	-513	1,161	1,369
YoY	227%	-11%	-119%	-105%	-215%	-164%	331%	190%	적지	적지	흑전	18%

자료: 하나금융투자

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

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
OLED TV	14%	10%	15%	14%	14%	18%	16%	17%	12%	13%	16%	18%
OLED Mobile	14%	6%	11%	17%	17%	8%	20%	18%	8%	13%	16%	16%
OLED Total	28%	15%	26%	31%	31%	26%	36%	35%	19%	26%	32%	34%

자료: 하나금융투자

표 3. 실리콘웍스 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출	212.6	219.1	367.2	363.0	405.6	408.3	423.0	409.4	867.1	1,161.9	1,646.4	1,705.4
OLED TV	29.8	28.3	51.7	39.2	53.8	71.8	69.0	67.1	130.2	149.0	261.7	267.9
OLED Mobile	29.9	37.5	112.1	127.0	126.3	70.1	123.5	124.0	98.2	306.5	443.9	473.7
OLED 기타	5.6	7.8	22.0	21.8	18.2	12.9	31.3	34.2	48.9	57.3	96.6	97.1
LCD TV	78.6	61.4	80.6	73.3	104.4	136.6	96.1	89.9	246.4	293.8	427.0	484.7
LCD 기타	68.7	84.1	100.9	101.7	103.0	116.9	103.1	94.3	343.4	355.3	417.2	382.0
YoY	20%	12%	47%	49%	91%	86%	15%	13%	10%	34%	42%	4%
OLED TV	-1%	-17%	64%	14%	80%	153%	34%	71%	10%	14%	76%	2%
OLED Mobile	388%	119%	260%	190%	322%	87%	10%	-2%	44%	212%	45%	7%
OLED 기타	-54%	29%	42%	44%	226%	66%	42%	56%	60%	17%	69%	1%
LCD TV	53%	-5%	26%	10%	33%	123%	19%	23%	26%	19%	45%	14%
LCD 기타	-12%	13%	-6%	21%	50%	39%	2%	-7%	-10%	3%	17%	-8%
수익성												
영업이익	11.7	9.3	48.5	24.7	59.2	59.1	56.2	52.0	47.3	94.2	226.5	237.8
영업이익률	5.5%	4.3%	13.2%	6.8%	14.6%	14.5%	13.3%	12.7%	5.4%	8.1%	13.8%	13.9%

자료: 하나금융투자

표 4. 덕산네오룩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	31.8	28.3	40.6	43.5	42.7	36.9	49.6	46.4	97.9	144.2	175.6	194.5
YoY	64%	25%	44%	57%	34%	31%	22%	7%	8%	47%	22%	11%
QoQ	15%	-11%	44%	7%	-2%	-13%	34%	-6%				
HTL & Prime	22.6	21.0	35.4	38.7	37.9	32.8	42.0	40.2	77.3	117.6	153.0	167.7
Red Host	9.2	7.3	5.3	4.8	4.8	4.1	7.5	6.2	20.6	26.6	22.6	26.8
영업이익	6.9	7.76	11.1	14.3	11.6	10.0	13.6	13.4	20.8	40.1	48.5	55.6
YoY	220%	98%	103%	56%	68%	29%	22%	-7%	2%	93%	21%	15%
QoQ	-25%	13%	44%	29%	-19%	-14%	37%	-2%				
영업이익률	21.6%	27.4%	27.4%	33.0%	27.1%	27.0%	27.5%	28.8%	21.2%	27.8%	27.6%	28.6%

자료: 하나금융투자

표 5. 피침단소재 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	61.6	55.7	74.5	69.9	77.6	73.9	92.0	86.9	223.7	261.7	330.5	379.5
FPCB	25.5	23.6	31.1	30.4	31.0	30.4	37.7	33.1	96.9	110.6	132.2	148.0
방열시트	22.2	18.0	28.6	24.8	26.3	23.5	31.8	30.1	74.9	93.6	111.7	121.4
산업용	13.9	14.1	14.8	14.7	20.3	20.0	22.5	23.7	51.9	57.5	86.6	110.1
영업이익	14.7	12.5	15.9	16.8	20.7	19.4	24.8	22.8	39.2	60.0	87.7	101.0
영업이익률	24%	22%	21%	24%	27%	26%	27%	26%	18%	23%	27%	27%
지배지분순이익	12.4	7.0	11.7	11.6	16.3	14.5	19.3	17.7	22.2	42.7	67.7	79.0
순이익률	20%	13%	16%	17%	21%	20%	21%	20%	10%	16%	20%	21%
부문별매출비중												
FPCB	41%	42%	42%	43%	40%	41%	41%	38%	43%	42%	40%	39%
방열시트	36%	32%	38%	35%	34%	32%	35%	35%	33%	36%	34%	32%
산업용	23%	25%	20%	21%	26%	27%	24%	27%	23%	22%	26%	29%
YoY												
전사 매출	53%	-11%	16%	23%	26%	33%	24%	24%	-9%	17%	26%	15%
FPCB	50%	-17%	23%	16%	22%	29%	21%	9%	-1%	14%	20%	12%
방열시트	185%	-20%	12%	31%	18%	30%	11%	21%	-20%	25%	19%	9%
산업용	-10%	25%	8%	27%	46%	42%	52%	61%	-4%	11%	51%	27%
영업이익	366%	26%	10%	45%	41%	55%	56%	36%	-35%	53%	46%	15%
순이익	491%	76%	34%	57%	31%	108%	64%	52%	-37%	92%	59%	17%

자료: 하나금융투자

표 6. 이녹스첨단소재 분기 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	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/디지털타이저	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 7. 에스에프에이 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	367.6	418.8	381.1	383.7	355.6	351.9	419.3	449.3	1,577.7	1,551.2	1,576.1	1,695.5
SFA	202.4	226.5	198.8	207.6	183.5	176.6	244.9	272.5	860.8	835.4	877.5	969.1
디스플레이	117.5	166.8	93.8	166.3	114.9	99.9	149.7	146.9	641.2	545.8	511.4	491.0
반도체	8.0	5.6	4.7	10.4	13.9	17.8	22.6	31.3	36.6	28.3	85.5	141.4
2차전지/물류 등	76.9	54.2	100.2	30.9	54.6	58.9	72.7	94.3	183.0	261.3	280.5	336.6
SFA반도체	143.5	153.9	138.9	137.0	139.7	140.9	142.0	143.1	588.9	573.3	565.7	596.3
SNU	14.6	20.0	21.3	20.2	16.2	15.8	15.5	15.2	51.2	76.2	62.8	57.9
연결조정	7.1	18.3	22.1	18.8	16.2	18.6	16.9	18.5	76.8	66.3	70.1	72.2
영업이익	43.0	48.9	31.9	43.6	42.3	40.8	58.2	62.8	214.2	167.3	204.2	225.1
세전이익	30.7	46.5	35.5	44.7	36.6	32.0	49.4	55.0	196.9	157.3	172.9	193.9
지배지분순이익	19.8	30.1	24.2	34.1	25.3	22.1	34.7	38.9	132.0	108.2	121.1	138.0
수익성												
영업이익률	11.7%	11.7%	8.4%	11.4%	11.9%	11.6%	13.9%	14.0%	13.6%	10.8%	13.0%	13.3%
세전이익률	8.4%	11.1%	9.3%	11.6%	10.3%	9.1%	11.8%	12.2%	12.5%	10.1%	11.0%	11.4%
지배지분순이익률	5.4%	7.2%	6.4%	8.9%	7.1%	6.3%	8.3%	8.7%	8.4%	7.0%	7.7%	8.1%
성장률(YoY)												
전체 매출	15%	20%	-7%	-23%	-3%	-16%	10%	17%	1%	-2%	2%	8%
SFA	20%	31%	-10%	-30%	-9%	-22%	23%	31%	-9%	-3%	5%	10%
디스플레이	1%	58%	-47%	-31%	-2%	-40%	60%	-12%	-16%	-15%	-6%	-4%
반도체	-28%	-21%	-44%	4%	74%	220%	376%	202%	25%	-23%	198%	65%
2차전지/물류 등	86%	-11%	180%	-31%	-29%	9%	-28%	205%	21%	43%	7%	20%
SFA반도체	23%	4%	-13%	-16%	-3%	-8%	2%	4%	29%	-3%	-1%	5%
SNU	24%	9%	112%	84%	11%	-21%	-27%	-25%	-39%	49%	-18%	-8%
매출비중												
디스플레이	32%	40%	25%	43%	32%	28%	36%	33%	41%	35%	32%	29%
반도체	2%	1%	1%	3%	4%	5%	5%	7%	2%	2%	5%	8%
2차전지/물류 등	21%	13%	26%	8%	15%	17%	17%	21%	12%	17%	18%	20%
SFA반도체	39%	37%	36%	36%	39%	40%	34%	32%	37%	37%	36%	35%
SNU	4%	5%	6%	5%	5%	5%	4%	3%	3%	5%	4%	3%

자료: 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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: 2021년 7월 10일

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 7월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 7월 10일 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.