

덕산네오룩스 - 하반기, 우려보다는 기회

- 삼성디스플레이 QD-OLED 투자 소폭 지연에도 진행되고 있는 스케줄에 변화 없음. 관련 소재 샘플은 고객사에게 나가고 있는 것으로 확인. 2020년 파일럿 가동, 2021년 OLED TV 양산으로 보고 있음
- 중국 OLED 소재는 하반기에 주요 고객향으로 출하되는 물량 있어. 패널 업체가 양산 체제로 전환하기 때문
- 1분기 애플 아이폰향 소재 주문량 급감. 아이폰 신모델 생산을 위한 소재 매출은 5월말부터 발생할 전망
- 덕산네오룩스가 red host를 공급했던 기존 OLED 소재구조가 mid-end와 low-end 스마트폰 패널에 채택됨. 올해 예상됐던 매출액 감소 영향을 완화
- 주력인 red host, red prime 외에 다른 다양한 재료를 중국 패널업체에게 샘플 공급하고 있음

〈표 8〉 덕산네오룩스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019F	2020F
매출액	22.7	22.3	24.9	20.7	19.3	21.8	25.7	26.4	25.3	28.7	29.8	31.6	100.4	90.7	93.3	115.4
YoY 증가율	15.8	(16.5)	(10.3)	(21.1)	(14.9)	(2.3)	3.2	27.7	31.1	31.4	15.7	19.5	137.2	(9.7)	2.9	23.6
매출총이익	4.8	6.8	10.0	8.5	5.1	8.2	8.9	8.2	7.2	10.8	11.2	11.3	32.2	30.1	30.4	40.6
매출총이익률	21.3	30.3	40.2	40.9	26.3	37.7	34.7	30.9	28.4	37.8	37.7	35.9	32.1	33.2	32.6	35.2
판매비와관리비	1.2	2.6	2.5	3.6	2.9	3.2	3.5	4.0	3.5	3.7	3.8	4.0	13.9	9.8	13.6	15.0
판매비율	5.3	11.5	9.9	17.2	15.2	14.7	13.6	15.1	13.8	12.9	12.8	12.7	13.8	10.8	14.6	13.0
영업이익	3.6	4.2	7.5	4.9	2.1	5.0	5.4	4.2	3.7	7.1	7.4	7.3	18.4	20.3	16.8	25.6
영업이익률	16.1	18.8	30.3	23.7	11.1	23.1	21.1	15.7	14.6	24.9	24.9	23.2	18.3	22.4	18.0	22.2
세전이익	3.5	4.3	8.4	5.0	2.3	5.2	5.6	4.3	3.9	7.2	7.5	7.4	18.4	21.1	17.3	25.9
세전이익률	15.4	19.1	33.6	24.1	11.7	23.7	21.7	16.3	15.3	25.0	25.0	23.4	18.3	23.3	18.6	22.4
순이익	3.2	4.3	8.1	3.3	2.0	4.4	4.7	3.7	3.6	6.1	6.3	6.3	16.8	18.8	14.8	22.4
순이익률	14.1	19.2	32.4	15.7	10.4	20.2	18.4	13.8	14.3	21.3	21.3	19.9	16.7	20.8	15.9	19.4

자료: 한국투자증권