

Company Brief

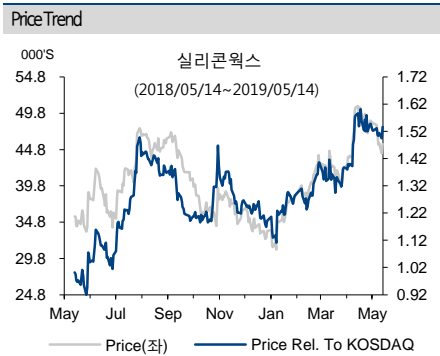
2019-05-15

Buy (Maintain)

| | |
|----------------|--------------|
| 목표주가(12M) | 58,000 원(유지) |
| 증가(2019/05/14) | 45,550 원 |

| Stock Indicator | |
|-----------------|-----------------|
| 자본금 | 8십억원 |
| 발행주식수 | 1,626만주 |
| 시가총액 | 741 십억원 |
| 외국인지분율 | 39.2% |
| 52주 주가 | 31,000~50,800 원 |
| 60일평균거래량 | 120,291 주 |
| 60일평균거래대금 | 5.4 십억원 |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-------|------|------|------|
| 절대수익률 | -10.0 | 18.3 | 22.3 | 26.9 |
| 상대수익률 | -2.5 | 22.6 | 16.5 | 44.2 |



| FY | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | 792 | 914 | 1,084 | 1,223 |
| 영업이익(십억원) | 56 | 70 | 97 | 110 |
| 순이익(십억원) | 49 | 62 | 84 | 96 |
| EPS(원) | 3,010 | 3,783 | 5,155 | 5,888 |
| BPS(원) | 27,460 | 30,323 | 34,554 | 39,520 |
| PER(배) | 11.2 | 12.0 | 8.8 | 7.7 |
| PBR(배) | 1.2 | 1.5 | 1.3 | 1.2 |
| ROE(%) | 11.4 | 13.1 | 15.9 | 15.9 |
| 배당수익률(%) | 2.5 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| EV/EBITDA(배) | 5.2 | 5.5 | 4.0 | 3.1 |

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[디스플레이] 정원석
(2122-9203) wschung@hi-ib.com

실리콘웍스(108320)

하반기 이익 개선폭 335% 전망

이미 예상됐던 1Q19 실적 부진은 악재가 아니다

동사 1Q19 실적은 매출액 1,774 억원(YoY: +9%, QoQ: -25%), 영업이익 18 억원(YoY: -44%, QoQ: -92%)을 기록하며 시장 기대치(매출액 1,864 억원, 영업이익 37 억원)를 하회하였다. 계절적 IT 비수기 영향과 Mobile 부문 불용 재고 손실 반영, 인건비 및 연구개발비 증가 등이 주요 원인인 것으로 판단된다. 특히 주요 고객사인 LG 디스플레이의 Mobile용 LCD/OLED 패널 출하 부진으로 인해 동사 Mobile DDI 매출액이 전분기 대비 50% 가량 감소한 것으로 추정된다. 또한 상반기에 걸쳐 반영될 예정인 Mobile DDI 불용 재고 손실이 1 분기에도 일부 발생하였고, 올해부터 변경된 급여 체계와 연구개발비 증가 영향으로 판매비 및 관리비가 상승하면서 수익성 하락에 영향을 미친 것으로 파악된다. 다만 Mobile DDI의 불용 재고 처리 이슈로 인한 1Q19 실적 부진은 이미 시장에 알려졌던 바 현재 동사 주가에 상당 부분 반영되어 있는 것으로 판단된다.

상반기 대비 하반기 이익 개선폭 335% 달할 전망

역사적으로 동사 영업이익은 상반기와 하반기 계절성이 상당히 컸으며 대부분 1 분기가 가장 부진했음을 알 수 있다. 올해 2 분기에도 계절적 최대 비수기를 벗어나면서 LG 디스플레이와 BOE, CSOT 등 주력 고객사의 LCD, OLED 패널 증가세로 전분기 대비 실적 개선세가 예상된다. 특히 올해 초 중국 업체들의 10.5세대 본격 가동으로 동사의 LCD TV향 COF DDI 출하가 상당히 견조하다. 다만 2Q19 에도 Mobile DDI 불용 재고 관련 일회성 비용이 일부 발생할 것으로 예상되어 이를 반영한 2Q19 매출액과 영업이익은 각각 2,030 억원(YoY: +13%, QoQ: +14%), 113 억원(YoY: +8%, QoQ: +543%)을 기록할 것으로 추정된다.

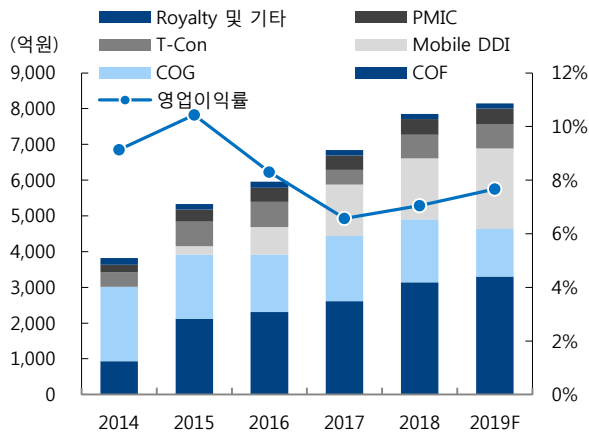
올해 하반기 동사에 대한 투자 Point 는 크게 2 가지로 요약할 수 있다. 첫째, 주력 고객사인 LG 디스플레이의 OLED TV 패널 출하량이 전년 대비 약 100만대 가량 증가하면서 동사 매출 확대를 이끌 전망이다. 특히 하반기부터 LG 디스플레이의 중국 광저우 OLED 신공장이 본격적으로 가동될 경우 2020년까지의 성장 동력을 확보할 수 있게 된다. 둘째, 올해를 시작으로 수익성이 높은 Flexible OLED 용 DDI 출하 증가가 본격화될 것으로 예상된다. 당사는 올해 하반기 출시 예정인 iPhone 신제품의 디스플레이 사양 변화가 없어 LG 디스플레이의 iPhone 향 Flexible OLED 패널 공급이 가시화될 가능성을 상당히 높게 보고 있다. 또한 중국 BOE의 Flexible OLED 패널 생산이 확대될수록 고객사 내 약 50%의 점유율을 차지하고 있는 동사의 Mobile 용 DDI 부문 실적 상승에 긍정적이다. 최근 BOE는 약 19년 Flexible OLED 패널 출하 계획을 약 5,000만대 수준으로 밝힌 바 있으며, 1Q19 출하량이 약 400만대를 기록했다는 점을 감안할 때 하반기 증가세가 상당히 가파를 것으로 전망된다. 이를 반영한 19년 실적은 매출액 9,143 억원(YoY: +15%), 영업이익 701 억원(YoY: +26%)을 기록하며 사상 최대 실적을 갱신할 것으로 추정된다. 현 주가는 19년 예상 실적 기준 P/E 12배 수준으로 전세계 동종 업종(P/E 16.8배) 내 Valuation 매력도가 높다. 중장기적인 성장 동력을 확보한 동사에 대한 긍정적 시각과 매수 투자의견 및 목표주가를 유지한다.

표 1. 실리콘웍스 사업부문 분기별 실적 추이 및 전망

| (단위: 억원) | | | | | | | | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19F | 3Q19F | 4Q19F | 2017 | 2018 | 2019F |
| 매출액 | 1,622 | 1,797 | 2,139 | 2,360 | 1,774 | 2,030 | 2,518 | 2,822 | 6,928 | 7,918 | 9,143 |
| YoY 증감률 | 2% | 17% | 18% | 18% | 9% | 13% | 18% | 20% | 14% | 14% | 15% |
| QoQ 증감률 | -19% | 11% | 19% | 10% | -25% | 14% | 24% | 12% | - | - | - |
| COF | 715 | 749 | 808 | 871 | 802 | 876 | 956 | 1,014 | 2,611 | 3,143 | 3,305 |
| COG | 424 | 407 | 446 | 480 | 357 | 344 | 366 | 350 | 1,823 | 1,757 | 1,331 |
| Mobile DDI | 248 | 372 | 505 | 585 | 288 | 433 | 803 | 1,046 | 1,439 | 1,710 | 2,246 |
| T-Con | 106 | 107 | 214 | 229 | 183 | 190 | 211 | 222 | 418 | 657 | 671 |
| PMIC | 101 | 101 | 121 | 119 | 119 | 125 | 127 | 130 | 400 | 441 | 446 |
| Royalty 및 기타 | 27 | 60 | 46 | 77 | 25 | 61 | 56 | 59 | 153 | 145 | 149 |
| 매출원가 | 1,251 | 1,342 | 1,576 | 1,812 | 1,377 | 1,524 | 1,859 | 2,116 | 5,404 | 5,982 | 6,876 |
| 매출원가율 | 77% | 75% | 74% | 77% | 78% | 75% | 74% | 75% | 78% | 76% | 75% |
| 매출총이익 | 370 | 455 | 563 | 548 | 397 | 505 | 659 | 706 | 1,524 | 1,937 | 2,267 |
| 매출총이익률 | 23% | 25% | 26% | 23% | 22% | 25% | 26% | 25% | 22% | 24% | 25% |
| 판매비 및 관리비 | 339 | 350 | 351 | 340 | 379 | 392 | 395 | 400 | 1,069 | 1,379 | 1,566 |
| 판매비율 | 21% | 19% | 16% | 14% | 21% | 19% | 16% | 14% | 15% | 17% | 17% |
| 영업이익 | 32 | 105 | 213 | 209 | 18 | 113 | 264 | 306 | 455 | 558 | 701 |
| 영업이익률 | 2% | 6% | 10% | 9% | 1% | 6% | 10% | 11% | 7% | 7% | 8% |
| YoY 증감률 | -42% | 61% | 39% | 14% | -44% | 8% | 24% | 47% | -10% | 23% | 26% |
| QoQ 증감률 | -83% | 232% | 102% | -2% | -92% | 543% | 133% | 16% | - | - | - |
| 당기순이익 | 61 | 87 | 177 | 164 | 29 | 97 | 224 | 266 | 471 | 490 | 615 |
| 순이익률 | 4% | 5% | 8% | 7% | 2% | 5% | 9% | 9% | 7% | 6% | 7% |
| YoY 증감률 | 11% | 84% | 39% | -32% | -53% | 11% | 26% | 62% | -7% | 4% | 26% |
| QoQ 증감률 | -75% | 43% | 103% | -8% | -83% | 239% | 131% | 19% | - | - | - |
| [제품별 매출비중] | | | | | | | | | | | |
| COF | 44% | 42% | 38% | 37% | 45% | 43% | 38% | 36% | 38% | 40% | 36% |
| COG | 26% | 23% | 21% | 20% | 20% | 17% | 15% | 12% | 26% | 22% | 15% |
| Mobile DDI | 15% | 21% | 24% | 25% | 16% | 21% | 32% | 37% | 21% | 22% | 25% |
| T-Con | 7% | 6% | 10% | 10% | 10% | 9% | 8% | 8% | 6% | 8% | 7% |
| PMIC | 6% | 6% | 6% | 5% | 7% | 6% | 5% | 5% | 6% | 6% | 5% |
| Royalty 및 기타 | 2% | 3% | 2% | 3% | 1% | 3% | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% |

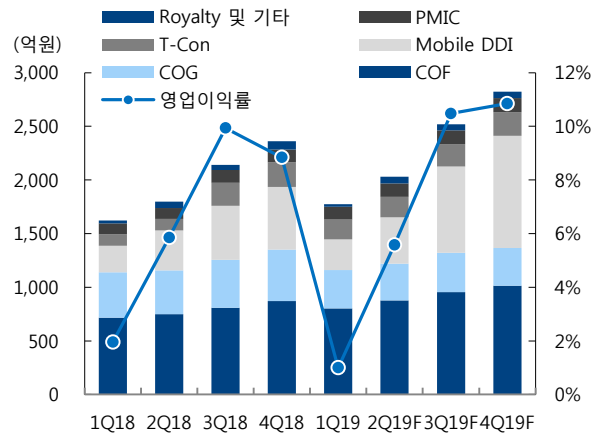
자료: 실리콘웍스, 하이투자증권

그림1. 실리콘웍스 연간 실적 추이 및 전망



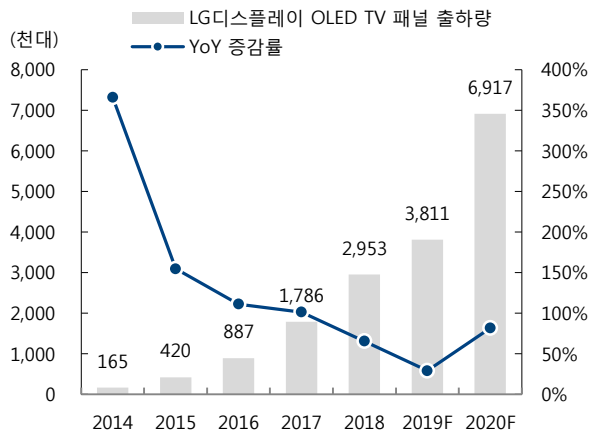
자료: 실리콘웍스, 하이투자증권

그림2. 실리콘웍스 분기별 실적 추이 및 전망



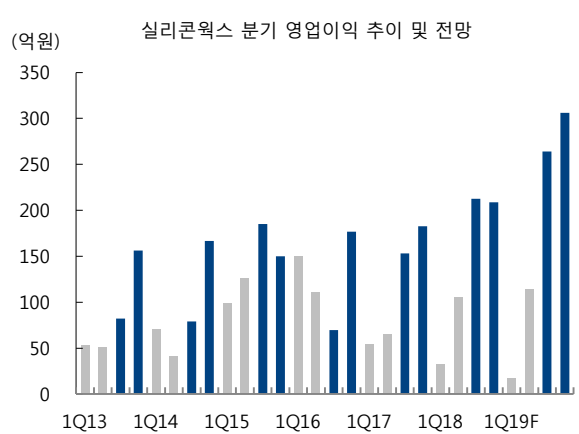
자료: 실리콘웍스, 하이투자증권

그림3. LG 디스플레이 OLED TV 패널 연간 출하량 추이 및 전망



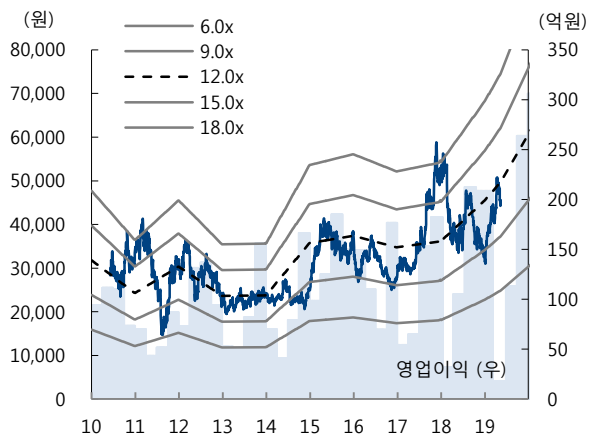
자료: 하이투자증권

그림4. 실리콘웍스 분기별 영업이익 추이 및 전망 → 하반기 강세



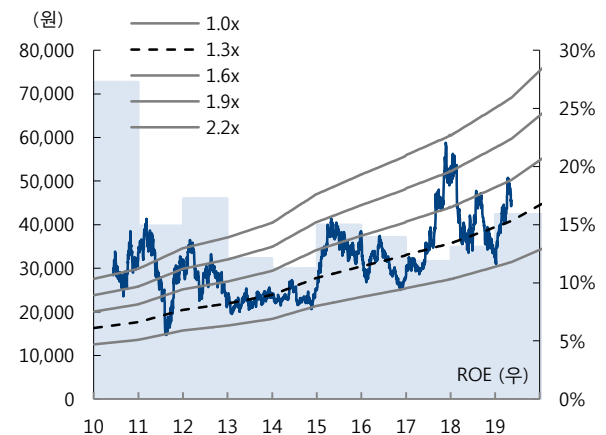
자료: 실리콘웍스, 하이투자증권

그림5. 실리콘웍스 12개월 Forward P/E Chart



자료: 하이투자증권

그림6. 실리콘웍스 12개월 Forward P/B Chart



자료: 하이투자증권

표 2. 실리콘웍스 목표주가 산출

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019F | |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|
| EPS (원) | 2,529 | 1,970 | 1,979 | 2,979 | 3,116 | 2,894 | 3,010 | 3,783 | |
| BPS (원) | 15,725 | 16,843 | 18,371 | 21,371 | 23,406 | 25,345 | 27,460 | 30,323 | |
| 고점 P/E (배) | 14.4 | 13.0 | 13.8 | 13.9 | 12.0 | 20.3 | 18.7 | 13.4 | 최근 3년간 평균: 17.0 |
| 평균 P/E (배) | 11.4 | 11.5 | 11.8 | 11.7 | 9.8 | 13.1 | 13.7 | 11.1 | 최근 3년간 평균: 12.2 |
| 저점 P/E (배) | 8.3 | 9.9 | 10.4 | 8.4 | 8.0 | 9.8 | 10.8 | 8.2 | 최근 3년간 평균: 9.6 |
| 고점 P/B (배) | 2.3 | 1.5 | 1.4 | 1.9 | 1.6 | 2.2 | 2.0 | 1.6 | 최근 3년간 평균: 1.9 |
| 평균 P/B (배) | 1.8 | 1.3 | 1.2 | 1.6 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 최근 3년간 평균: 1.4 |
| 저점 P/B (배) | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 1.2 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 최근 3년간 평균: 1.1 |
| ROE | 12.1% | 11.2% | 15.0% | 13.9% | 11.9% | 11.4% | 13.1% | 15.9% | 지배주주순이익 기준 |
| 적용 EPS (원) = 19년 Target P/E (배) | | | | | | | | 3,783 | 19년 예상 EPS 적용 |
| 적정주가 (원) | | | | | | | | 14.6 | 최근 3년간 고점 P/E 배수 |
| 목표주가 (원) | | | | | | | | 55,423 | |
| 전일 종가 (원) | | | | | | | | 58,000 | |
| 상승 여력 | | | | | | | | 45,550 | 19년 예상 실적 기준 P/E 12배 |
| | | | | | | | | 27.3% | |

자료: 실리콘웍스, 하이투자증권

Appendix. Peer group Valuation table

표 3. 전세계 주요 Fabless 업체 Valuation table

| 업체명 | 주가 (US\$) | 시가총액 (백만\$) | P/E (배) | | | P/B (배) | | | EV/EBITDA (배) | | | ROE (%) | | |
|------------------|--------------|----------------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|---------------|-------|-------|---------|-------|-------|
| | | | 2017 | 2018F | 2019F | 2017 | 2018F | 2019F | 2017 | 2018F | 2019F | 2017 | 2018F | 2019F |
| 실리콘웍스 | 38.4 | 624 | 12.1 | 15.1 | 12.0 | 1.6 | 1.7 | 1.5 | 4.9 | 7.5 | 5.3 | 11.9 | 11.4 | 13.3 |
| 아나패스 | 22.3 | 226 | 311 | N/A | N/A | 1.9 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | 0.9 | N/A | N/A |
| Broadcom | 293.4 | 116,133 | 70.2 | 14.3 | 12.7 | 4.9 | 5.8 | 5.9 | 9.1 | 11.7 | 11.2 | 8.6 | 40.0 | 33.8 |
| Texas Instrument | 107.1 | 100,491 | 23.9 | 18.9 | 20.7 | 8.0 | 10.4 | 12.7 | 12.6 | 13.1 | 14.8 | 35.1 | 55.2 | 58.3 |
| Qualcomm | 83.9 | 101,985 | 15.8 | 23.1 | 21.6 | 2.7 | 11.5 | N/A | 11.4 | 13.8 | 16.0 | 7.9 | 34.4 | 117.5 |
| Analog Device | 104.2 | 38,389 | 26.4 | 17.5 | 18.9 | 4.5 | 3.5 | 3.4 | 12.6 | 15.4 | 15.3 | 9.5 | 17.9 | 15.9 |
| Mediatek | 9.3 | 14,786 | 17.1 | 21.3 | 20.2 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 8.6 | 15.0 | 11.4 | 9.6 | 8.1 | 8.3 |
| Renasas | 4.9 | 8,203 | 21.7 | 15.1 | 19.6 | 4.9 | 1.6 | 1.5 | 7.7 | 4.7 | 7.5 | 21.4 | 11.8 | 8.5 |
| Novatek | 6.5 | 3,956 | 14.1 | 19.4 | 14.6 | 2.5 | 4.0 | 3.7 | 6.9 | 13.0 | 9.6 | 17.8 | 21.6 | 26.4 |
| Realtek | 7.0 | 3,572 | 18.2 | 25.9 | 19.8 | 2.4 | 4.7 | 4.3 | 5.3 | 20.6 | 16.9 | 15.2 | 18.9 | 21.1 |
| Synaptics | 32.4 | 1,118 | 20.8 | 8.1 | 8.2 | 2.3 | 1.6 | 1.6 | 5.9 | 6.5 | 6.0 | 6.8 | 19.7 | 19.6 |
| Himax | 3.3 | 559 | 29.1 | 59.1 | N/A | 3.2 | 1.3 | 1.3 | 12.0 | 24.2 | 29.4 | 6.1 | 2.9 | 1.4 |
| 평균(Himax 제외) | | | 50.1 | 17.9 | 16.8 | 3.4 | 4.6 | 4.0 | 8.5 | 12.1 | 11.4 | 13.1 | 23.9 | 32.3 |

자료: Bloomberg 하이투자증권

주: 19년 5월 14일 종가, Consensus 기준

표 4. 전세계 주요 Fabless 업체 연간 실적 추이 및 전망

| 업체명 | 매출액 (백만\$) | | | 영업이익 (백만\$) | | | 순이익 (백만\$) | | | 순이익 증가율(%) | | |
|------------------|------------|--------|--------|-------------|--------|--------|------------|-------|--------|------------|------|--------|
| | 2017 | 2018 | 2019F | 2017 | 2018 | 2019F | 2017 | 2018 | 2019F | 2017 | 2018 | 2019F |
| 실리콘웍스 | 613 | 696 | 801 | 40.3 | 48.7 | 64.7 | 41.6 | 43.7 | 54.7 | -4.7% | 4.8% | 25% |
| 아나패스 | 77.0 | N/A | N/A | 4.4 | N/A | N/A | 0.6 | N/A | N/A | -103% | N/A | N/A |
| Broadcom | 17,636 | 20,886 | 24,410 | 2,383 | 10,023 | 12,698 | 1,692 | 9,267 | 10,250 | -197% | 448% | 11% |
| Texas Instrument | 14,961 | 15,813 | 14,773 | 6,083 | 6,739 | 5,834 | 3,682 | 5,801 | 5,186 | 2.4% | 58% | -10.6% |
| Qualcomm | 22,291 | 22,437 | 20,830 | 2,614 | 5,567 | 5,145 | 2,466 | 5,344 | 4,673 | -57% | 117% | -13% |
| Analog Device | 5,108 | 6,176 | 6,200 | 1,055 | 2,604 | 2,588 | 727 | 2,226 | 2,024 | -16% | 206% | -9.1% |
| Mediatek | 7,831 | 7,750 | 7,973 | 323 | 530 | 713 | 800 | 694 | 729 | 8.8% | -13% | 5.2% |
| Renasas | 6,950 | 6,877 | 6,878 | 908 | 581 | 528 | 910 | 548 | 434 | 26.5% | -40% | -20.8% |
| Novatek | 1,548 | 1,780 | 2,117 | 189 | 246 | 333 | 165 | 207 | 274 | 6.3% | 26% | 32% |
| Realtek | 1,370 | 1,481 | 1,753 | 105 | 122 | 165 | 112 | 140 | 182 | 18% | 25% | 30% |
| Synaptics | 1,718 | 1,634 | 1,487 | 65 | 160 | 161 | 48.8 | 139 | 139 | -32% | 184% | 0% |
| Himax | 685 | 723 | 723 | 8.2 | 9.1 | -21.1 | 28.0 | 9.4 | -17.8 | -45% | -66% | -289% |

자료: Bloomberg 하이투자증권

주: 19년 5월 14일 종가, Consensus 기준

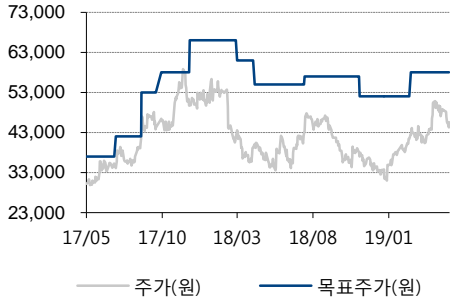
K-IFRS 연결 요약 재무제표

| 재무상태표 | | | | | 포괄손익계산서 | | | | |
|------------|------|-------|-------|-------|-------------|------|-------|-------|-------|
| (단위:십억원) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | (단위:십억원,%) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 유동자산 | 508 | 575 | 673 | 773 | 매출액 | 792 | 914 | 1,084 | 1,223 |
| 현금 및 현금성자산 | 223 | 269 | 306 | 369 | 증가율(%) | 14.3 | 15.5 | 18.6 | 12.8 |
| 단기금융자산 | 1 | 1 | 1 | 1 | 매출원가 | 598 | 688 | 815 | 920 |
| 매출채권 | 160 | 186 | 221 | 249 | 매출총이익 | 194 | 227 | 269 | 303 |
| 재고자산 | 104 | 98 | 126 | 133 | 판매비와관리비 | 138 | 157 | 173 | 194 |
| 비유동자산 | 99 | 88 | 84 | 81 | 연구개발비 | 86 | 99 | 112 | 126 |
| 유형자산 | 23 | 18 | 14 | 11 | 기타영업수익 | - | - | - | - |
| 무형자산 | 57 | 48 | 42 | 38 | 기타영업비용 | - | - | - | - |
| 자산총계 | 608 | 663 | 757 | 854 | 영업이익 | 56 | 70 | 97 | 110 |
| 유동부채 | 155 | 164 | 190 | 206 | 증가율(%) | 22.6 | 25.6 | 37.8 | 13.8 |
| 매입채무 | 135 | 150 | 173 | 191 | 영업이익률(%) | 7.0 | 7.7 | 8.9 | 9.0 |
| 단기차입금 | - | - | - | - | 이자수익 | 4 | 5 | 5 | 6 |
| 유동성장기부채 | - | - | - | - | 이자비용 | - | - | - | - |
| 비유동부채 | 6 | 6 | 6 | 6 | 지분법이익(손실) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | - | - | - | - | 기타영업외손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | - | - | - | - | 세전계속사업이익 | 59 | 74 | 101 | 116 |
| 부채총계 | 161 | 170 | 195 | 212 | 법인세비용 | 10 | 13 | 18 | 20 |
| 자배주주지분 | 447 | 493 | 562 | 643 | 세전계속이익률(%) | 7.5 | 8.1 | 9.3 | 9.5 |
| 자본금 | 8 | 8 | 8 | 8 | 당기순이익 | 49 | 62 | 84 | 96 |
| 자본잉여금 | 76 | 76 | 76 | 76 | 순이익률(%) | 6.2 | 6.7 | 7.7 | 7.8 |
| 이익잉여금 | 363 | 411 | 481 | 563 | 지배주주귀속 순이익 | 49 | 62 | 84 | 96 |
| 기타자본항목 | - | - | - | - | 기타포괄이익 | -2 | -1 | -2 | -1 |
| 비지배주주지분 | - | - | - | - | 총포괄이익 | 47 | 60 | 82 | 94 |
| 자본총계 | 447 | 493 | 562 | 643 | 지배주주귀속총포괄이익 | 49 | 62 | 84 | 96 |

| 현금흐름표 | | | | | 주요투자지표 | | | | |
|--------------|------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (단위:십억원) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 영업활동 현금흐름 | 27 | 71 | 62 | 87 | 주당지표(원) | | | | |
| 당기순이익 | 49 | 62 | 84 | 96 | EPS | 3,010 | 3,783 | 5,155 | 5,888 |
| 유형자산감가상각비 | 2 | 3 | 2 | 2 | BPS | 27,460 | 30,323 | 34,554 | 39,520 |
| 무형자산상각비 | 4 | 13 | 9 | 6 | CFPS | 3,409 | 4,749 | 5,850 | 6,382 |
| 지분법관련손실(이익) | 0 | 0 | 0 | 0 | DPS | 830 | 830 | 830 | 830 |
| 투자활동 현금흐름 | 132 | -55 | -55 | -53 | Valuation(배) | | | | |
| 유형자산의 처분(취득) | 1 | - | - | - | PER | 11.2 | 12.0 | 8.8 | 7.7 |
| 무형자산의 처분(취득) | -5 | -4 | -3 | -2 | PBR | 1.2 | 1.5 | 1.3 | 1.2 |
| 금융상품의 증감 | 200 | 0 | 0 | 0 | PCR | 9.9 | 9.6 | 7.8 | 7.1 |
| 재무활동 현금흐름 | -11 | -13 | -13 | -13 | EV/EBITDA | 5.2 | 5.5 | 4.0 | 3.1 |
| 단기금융부채의증감 | - | - | - | - | Key Financial Ratio(%) | | | | |
| 장기금융부채의증감 | - | - | - | - | ROE | 11.4 | 13.1 | 15.9 | 15.9 |
| 자본의증감 | - | - | - | - | EBITDA 이익률 | 7.9 | 9.4 | 9.9 | 9.6 |
| 배당금지급 | -11 | -13 | -13 | -13 | 부채비율 | 36.0 | 34.5 | 34.7 | 32.9 |
| 현금및현금성자산의증감 | 148 | 46 | 37 | 64 | 순부채비율 | -50.0 | -54.7 | -54.5 | -57.6 |
| 기초현금및현금성자산 | 75 | 223 | 269 | 306 | 매출채권회전율(x) | 5.2 | 5.3 | 5.3 | 5.2 |
| 기말현금및현금성자산 | 223 | 269 | 306 | 369 | 재고자산회전율(x) | 9.6 | 9.1 | 9.7 | 9.4 |

자료 : 실리콘웍스, 하이투자증권 리서치센터

실리콘웍스
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자이견 | 목표주가 (원) | 목표주가 대상시점 | 과리율 | |
|------------|------|-------------|--------------|------------|----------------|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 2017-07-10 | Buy | 42,000 | 1년 | -11.6% | -1.2% |
| 2017-08-31 | Buy | 53,000 | 1년 | -13.7% | -9.3% |
| 2017-10-10 | Buy | 58,000 | 1년 | -14.3% | 1.4% |
| 2017-12-06 | Buy | 66,000 | 1년 | -23.5% | -14.7% |
| 2018-03-12 | Buy | 61,000 | 1년 | -37.2% | -29.6% |
| 2018-04-16 | Buy | 55,000 | 1년 | -30.4% | -22.4% |
| 2018-07-26 | Buy | 57,000 | 1년 | -26.2% | -16.2% |
| 2018-11-14 | Buy | 52,000 | 1년 | -30.5% | -20.4% |
| 2019-02-25 | Buy | 58,000 | 1년 | | |

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 정원석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2019-03-31 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 88.4% | 11.6% | - |