

비에이치 - 2분기부터 북미고객사향 납품 시작

- 북미 주요 고객사의 2019년 신제품 관련 매출액은 2분기부터 발생하기 시작
- 이에 따라 2분기부터 매출액은 전분기대비 20~30% 증가할 것
- 특히 하반기에는 북미 고객사의 신제품 출시로 매출액이 빠르게 증가할 것. 해당 고객사의 올해 신제품 세트 판매량이 전년과 비슷할 것으로 예상되나, 노트북 등으로 application 늘어나면서 전체 매출액은 증가할 것
- 올해 대비 내년 매출액 큰 폭으로 증가 할 것. 북미 고객사의 스마트폰 신모델 패널 구성은 지난해와 올해 OLED 2개, LCD 1개였는데, 내년부터 OLED 3개 (5G 모델 출시 시 4개)가 될 전망
- 중국 스마트폰업체의 OLED 채용률도 높아지는 점도 긍정적
- 투자의견 매수, 목표주가 25,000원 유지

〈표 6〉 비에이치 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	134.0	135.7	272.6	225.6	108.4	130.4	313.7	227.2	767.9	779.6	1,021.1
스마트폰	121.9	101.9	244.6	194.7	97.9	114.4	249.5	157.5	653.4	619.4	844.8
기타	12.1	33.8	28.0	30.9	10.5	16.0	64.1	69.6	114.5	160.3	176.3
영업이익	9.3	9.5	40.5	33.1	4.0	9.9	43.5	32.8	92.4	90.1	128.3
스마트폰	8.9	7.4	36.0	29.1	3.9	8.9	35.8	23.9	81.5	72.5	108.9
기타	0.4	2.1	4.5	4.0	0.1	1.0	7.7	8.9	10.9	17.6	19.4
영업이익률	6.9	7.0	14.9	14.7	3.7	7.6	13.9	14.4	12.0	11.6	12.6
스마트폰	7.3	7.3	14.7	15.0	4.0	7.8	14.3	15.2	12.5	11.7	12.9
기타	3.2	6.1	16.0	12.9	1.0	6.0	12.0	12.7	9.5	11.0	11.0

자료: 한국투자증권