

## 실리콘웍스 - 불확실한 상반기보다 확실한 하반기를 보자

- 1분기 매출액 1,774억원(+9% YoY), 영업이익 18억원(-45% YoY)로 컨센서스 하회
- 1분기 LCD 관련 제품단가 인하와 필름관련 코스트 증가로 매출총이익률 부진
- 임금체계를 변경과 신입사원 채용으로 인력 증가로 인한 관관비 상승으로 1분기 영업이익률 전년동기대비 1%p 감소한 1%
- POLED 관련 재고평가손실 10억 반영, 재고가 남아있어서 2분기에 추가로 반영될 수도 있지만 고객사에게 테스트 물량으로 판매될 가능성도 존재
- 중국 고객사의 10~11세대 제품 수율 안정과 중국정부의 보조금으로 중국대형 LCD패널 Driver-IC제품 수요 강세가 지속될 것
- 하반기에 아이워치향 물량 증가(연간 2,500만~3,000만대 예상), LG디스플레이 광저우팩 가동 효과, POLED향 제품 수요 증대 기대
- 회사의 19년 매출 가이드는 9,000억원 이상, 우리 추정치는 9,274억원
- 투자의견 '매수', 목표주가 70,000원 유지

〈표 2〉 실리콘웍스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019F	2020F
<b>총매출액</b>	<b>177.4</b>	<b>197.4</b>	<b>265.1</b>	<b>287.6</b>	<b>276.2</b>	<b>291.8</b>	<b>341.7</b>	<b>370.3</b>	<b>692.8</b>	<b>791.8</b>	<b>927.4</b>	<b>1,280.0</b>
Driver IC COG	39.6	44.8	44.6	41.4	27.4	15.3	16.9	20.2	181.1	181.5	170.4	79.8
Notebook	38.8	43.9	43.7	40.6	26.6	14.5	16.1	19.4	176.9	177.8	166.9	76.6
Monitor	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	4.1	3.8	3.4	3.2
Driver IC COF	67.9	64.4	85.1	87.9	75.7	79.2	99.4	97.5	269.1	296.2	305.3	351.8
Notebook	2.9	2.6	2.8	2.6	2.4	2.4	2.7	2.5	14.1	13.0	11.0	10.0
Monitor	1.9	1.9	2.0	1.7	1.7	1.7	1.8	1.7	9.5	8.2	7.5	6.9
LCD TV	37.5	32.7	36.7	39.4	31.9	32.2	35.8	39.8	166.4	158.1	146.3	139.6
AMOLED TV	25.6	27.2	43.5	44.1	39.7	42.9	59.1	53.6	79.1	116.8	140.5	195.3
T-con	15.6	15.1	20.4	19.8	19.2	21.2	26.9	24.4	42.5	53.3	71.0	91.8
PMIC	8.3	7.7	8.3	7.7	7.1	7.4	7.9	7.6	38.5	37.9	32.1	30.1
Mobile DDI	30.9	39.0	65.3	82.1	54.0	66.5	83.1	102.8	134.2	173.3	217.3	306.5
신규제품군/기타	16.1	16.1	16.1	16.1	64.4	64.3	64.3	64.3	19.3	20.4	64.4	257.3
<b>매출총이익</b>	<b>39.7</b>	<b>45.3</b>	<b>66.3</b>	<b>71.8</b>	<b>62.9</b>	<b>62.2</b>	<b>79.4</b>	<b>88.6</b>	<b>152.4</b>	<b>193.7</b>	<b>223.1</b>	<b>223.1</b>
<b>매출총이익률</b>	<b>22.4</b>	<b>22.9</b>	<b>25.0</b>	<b>25.0</b>	<b>22.8</b>	<b>21.3</b>	<b>23.2</b>	<b>23.9</b>	<b>22.0</b>	<b>24.5</b>	<b>24.1</b>	<b>17.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>1.8</b>	<b>11.7</b>	<b>26.6</b>	<b>28.7</b>	<b>13.2</b>	<b>12.6</b>	<b>28.1</b>	<b>33.1</b>	<b>45.5</b>	<b>55.8</b>	<b>68.7</b>	<b>68.7</b>
<b>영업이익률</b>	<b>1.0</b>	<b>5.9</b>	<b>10.0</b>	<b>10.0</b>	<b>4.8</b>	<b>4.3</b>	<b>8.2</b>	<b>8.9</b>	<b>6.6</b>	<b>7.0</b>	<b>7.4</b>	<b>5.4</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>2.9</b>	<b>10.2</b>	<b>22.1</b>	<b>23.7</b>	<b>11.7</b>	<b>11.0</b>	<b>23.4</b>	<b>27.4</b>	<b>47.1</b>	<b>49.0</b>	<b>58.8</b>	<b>58.8</b>
<b>순이익률</b>	<b>1.6</b>	<b>5.2</b>	<b>8.3</b>	<b>8.3</b>	<b>4.2</b>	<b>3.8</b>	<b>6.8</b>	<b>7.4</b>	<b>6.8</b>	<b>6.2</b>	<b>6.3</b>	<b>4.6</b>

자료: 실리콘웍스, 한국투자증권