

IPO

코스닥벤처

2021. 01. 28



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

회사 로고



Key Data

공모희망가(원)	14,000 ~ 17,000
시가총액(십억원)	63.2 ~ 76.8
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	1.9
-공모후	2.3
공모후 주식수	4,516,016
유통가능주식수	2,121,046
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 2년, 1년
벤처금융	상장 후 1개월
전문투자자	상장 후 1개월
1% 이상 주주	상장 후 1개월
소액주주	상장 후 1개월
의무인수	상장 후 3개월
주관증권사	한국투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	38.4
벤처금융	23.1
전문투자자	5.2
1% 이상 주주	12.7
소액주주	4.8
공모주주(일반+기관)	15.2
의무인수	0.5

Financial Data

결산기(12월)	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	8.3	19.4	33.9
영업이익(십억원)	-1.2	2.6	6.3
세전계속사업손익(십억원)	-5.0	2.5	6.2
당기순이익(십억원)	-5.0	2.5	6.2
EPS(원)	-	557	1,384
증감률(%)	-	-150.0	148.4
	-	25.1	10.1
PER(배)	-	~	~
		30.5	12.3

피엔에이치테크(239890.KQ, 이전상장 예정)

상장 예정일: 2021. 02. 16 | 기관 수요예측: 2021. 01. 28 ~ 29

OLED 핵심소재 국산화 다크호스 업체



■ OLED 디스플레이용 핵심소재, 촉매, 원료 등의 제조 및 판매 업체

2007년 5월 설립. 2016년 8월 코넥스 시장 상장. 2020년 8월 14일에 한국산업기술평가관리원으로부터 A 등급 취득, 기술성장기업 특례 중 소재·부품전문기업 특례를 통해 2021년 2월 16일 코스닥 이전상장 예정.

동사는 OLED 디스플레이용 유기전자소재 개발, 제조 전문업체로, 레드 프라임, 고굴절 광학재료, 장수명 블루호스트, 촉매 및 원료 등 소재 국산화를 통해 시장 진출 확대.

제품별 매출비중(2020년 3분기 누적 기준)은 레드 프라임 38.5%, 고굴절 광학재료 23.6%, 장수명 블루호스트 9.9%, 촉매 16.4%, 원료 6.0%를 차지함. 전방시장을 보면 모바일 소재가 93.5%, Watch 소재 3.6%, TV 소재 1.8%, 조명소재 1.1%임

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 38.4%, 벤처금융 23.1%, 전문투자자 5.2%, 1% 이상주주 12.7%, 의무인수 0.5%, 소액주주 4.8%, 공모주주(기관+일반) 15.2%

■ 투자포인트 두 가지

1) **고객사와의 소재 공동개발을 통한 본격적인 성장 전망**: 초격차 기술을 기반으로 고객과의 공동기술개발 전략을 통한 본격적인 실적 성장이 예상됨. ① 융복합 다기능 소재 개발은 물론, 다양한 소재 개발을 통한 사업 리스크를 최소화하고 있는 가운데, 고객사와 소재 공동개발 및 주요 국책사업 공동 참여를 통한 안정적 파트너십을 유지하고 있고, ② 이를 통한 미국 D사와 국내 L사와의 안정적인 매출 성장이 지속되고 있음. ③ 특히 올해부터 고굴절 CPL, 레드호스트, 장수명 블루호스트 등의 본격적인 양산이 시작되면서 본격적인 실적 성장이 예상됨. ④ 또한, 신규물질의 대량 양산을 위한 2021년 상반기 설비 증설을 준비하고 있어 긍정적임

2) **OLED 디스플레이 시장 확대와 함께 글로벌 진출도 긍정적**: 국내 매출 중심(내수비중 99.0%, 2020년 3분기 누적 기준)에서 글로벌 메이저 기업과 협력 및 진출을 확대하고 있음. 미국 D사와 OLED 소재 공동개발 및 양산사업을 진행하고 있는 가운데, 일본 OLED 소재 선도업체와 특허 라이선스를 협의 중임. 중국 거처 개발도 진행 중임.

■ 2022년 실적 기준, 동종업체 대비 37.9 ~ 48.8% 할인된 수준

공모희망가(공모가 밴드: 14,000 ~ 17,000 원, 2022년 예상실적 기준)는 국내 유사업체(엘티씨, 덕산네오룩스, 덕산테크코아, 디엔에프)의 평균 PER (29.0 배, 2020년 3분기말 기준 최근 4개 분기) 대비 37.9 ~ 48.8% 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 47.0% (212 만주)로 적지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	14,000 ~ 17,000 원	수요예측일	2021.01.28 ~ 29
공모금액	96 ~ 117 억원	공모청약일	2021.02.03 ~ 04
공모주식수	688,000 주	납입일	2021.02.08
상장 후 주식수	4,516,016 주	상장예정일	2021.02.16

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,736,120	38.4
벤처금융	1,044,290	23.1
전문투자자	234,030	5.2
1% 이상 주주	575,069	12.7
소액주주	217,867	4.8
공모주주(일반기관)	688,000	15.2
의무인수	20,640	0.5
합계	4,516,016	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예약 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,736,120	38.4	상장 후 2년, 1년
벤처금융	348,095	7.7	상장 후 1개월
전문투자자	78,010	1.7	상장 후 1개월
1% 이상 주주	191,548	4.2	상장 후 1개월
소액주주	20,557	0.5	상장 후 1개월
의무인수	20,640	0.5	상장 후 3개월
합계	2,394,970	53.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	696,195	15.4
전문투자자	156,020	3.5
1% 이상 주주	383,521	8.5
소액주주	197,310	4.4
공모주주	688,000	15.2
합계	2,121,046	47.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자	516,000	75.00	청약증거금율: 50% 최고한도: 5,000 주
일반청약자	172,000	25.00	
우리시주조합	-	-	
합계	688,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후		유통가능물량		매각제한물량		기간	비고
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	현서용	1,389,620	30.77%	-	-	1,389,620	30.77%	상장 후 2년	주2)
	박갑환	345,000	7.64%	-	-	345,000	7.64%		
	박순모	1,500	0.03%	-	-	1,500	0.03%	상장 후 1년	
	소계	1,736,120	38.44%	-	-	1,736,120	38.44%	-	-
벤처금융	KOFC-이주PIONEERCHAMP2011-8호 투자조합 외 6인	1,044,290	23.12%	696,195	15.42%	348,095	7.71%	상장 후 1개월	주3)
전문투자자	산은캐피탈	234,030	5.18%	156,020	3.45%	78,010	1.73%	상장 후 1개월	주4)
1% 이상 주주	신한금융투자(아이온자산운용-신한은행) 외 2인	575,069	12.73%	383,521	9.30%	191,548	4.24%	상장 후 1개월	주5)
	소액주주	217,867	4.82%	197,310	3.56%	20,557	0.46%	상장 후 1개월	주6)
공모주주	기관투자자 및 일반청약자	688,000	15.23%	688,000	15.23%	-	-	-	-
의무인수	한국투자증권(주)	20,640	0.46%	-	-	20,640	0.46%	상장 후 3개월	주7)
합계		4,516,01	100.00%	2,121,046	46.97	2,394,970	53.03%	-	-

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

주2) 공모 후 동사 최대주주인 현서용 대표이사와 특수관계인(임원)인 박갑환 부사장의 소유주식(구주매출 188,000주 제외) 1,734,620주(공모 후 38.41%)는 투자자 보호 및 경영 안정성 제고를 위해 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4(자발적 의무보유)에 의거 상장일로부터 2년까지 한국예탁결제원에 의무보유예탁되며, 특수관계인(임원)인 박순모 사외이사의 소유주식 1,500주(공모 후 0.03%)는 동 규정 제21조제1항제1호(최대주주등의 상장 후 매각제한)에 의거 상장일로부터 1년간 매각이 제한됩니다.

주3) 벤처금융인 KOFC-이주PIONEERCHAMP2011-8호투자조합 외 6인 보유주식 1,044,290주(공모 후 23.12%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4에 의거하여 상장일로부터 1개월간 348,095주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.

주4) 전문투자자인 산은캐피탈의 보유주식 234,030주(공모 후 5.18%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4에 의거하여 상장일로부터 1개월간 78,010주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.

주5) 1% 이상 주주인 신한금융투자(아이온자산운용-신한은행) 외 2인의 보유주식 575,069주(공모 후 12.73%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4에 의거하여 상장일로부터 1개월간 191,548주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.

주6) 소액주주인 NH투자증권(타이거자산-우리은행) 외 2인의 보유주식 57,052주(공모 후 1.43%)를 유통가능물량의 대거 출회(Over-hang)를 방지할 목적으로 「코스닥시장 상장규정」 제21조제1항제1호의4에 의거하여 상장일로부터 1개월간 20,557주에 대하여 자발적으로 의무보유합니다.

주7) 상장주선인 한국투자증권(주)는 금번 공모 시 「코스닥시장 상장규정」 제26조제6항제2호에 의거하여 모집(매출)하는 주식의 100분의 3에 해당하는 수량(취득금액이 10억원을 초과하는 경우에는 10억원에 해당하는 수량)인 20,640주(공모 후 0.46%)를 확정공모가격과 같은 가격으로 취득하여 상장 후 3개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

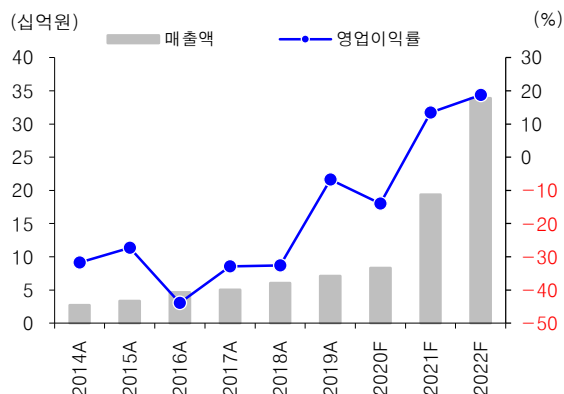
II. 실적 추이 및 전망

도표 7 연간 실적 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	2.7	3.3	4.7	5.0	6.0	7.1	8.3	19.4	33.9
증가율(yoy, %)		21.9	39.2	8.0	20.3	18.0	16.6	133.1	74.7
제품별 매출액									
레드 프리미엄	-	-	-	-	0.5	1.0	3.4	4.1	5.0
레드 호스트	-	-	-	-	-	-	0.1	0.9	1.6
고굴절 광학재료	-	-	-	-	0.1	0.7	1.7	5.5	7.9
저굴절 광학재료	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6
블루 호스트(모바일)	-	-	-	-	-	0.3	0.7	3.2	5.3
블루 호스트(TV)	-	-	-	-	0.2	2.7	-	3.8	10.8
기타(원료, 촉매, 중간체)	-	-	-	5.0	5.3	2.3	2.4	1.9	2.7
매출 비중(%)									
레드 프리미엄	-	-	-	0.0	8.7	14.7	40.7	21.2	14.8
레드 호스트	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.8	4.4	4.8
고굴절 광학재료	-	-	-	0.0	1.3	10.4	21.0	28.6	23.3
저굴절 광학재료	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6
블루 호스트(모바일)	-	-	-	0.0	0.0	4.0	9.0	16.3	15.7
블루 호스트(TV)	-	-	-	0.0	2.8	38.3	0.0	19.5	31.8
기타(원료, 촉매, 중간체)	-	-	-	100.0	87.2	32.7	28.6	10.0	8.0
수익									
매출원가	1.9	2.5	4.3	4.2	6.1	5.4	6.4	13.5	22.9
매출 총이익	0.8	0.8	0.4	0.8	-0.1	1.7	1.9	5.8	10.9
판매관리비	1.7	1.8	2.4	2.5	1.9	2.2	3.0	3.2	4.6
영업이익	-0.9	-0.9	-2.0	-1.7	-2.0	-0.5	-1.2	2.6	6.3
세전이익	-1.3	-1.4	-2.1	-1.8	-2.1	-7.6	-5.0	2.5	6.2
당기순이익	-1.3	-1.4	-2.1	-1.8	-2.1	-7.6	-5.0	2.5	6.2
이익률(%)									
매출원가율	69.3	74.9	91.6	83.9	101.3	75.9	77.3	69.8	67.7
매출 총이익률	30.7	25.1	8.4	16.1	-1.3	24.1	22.7	30.2	32.3
판매관리비율	62.8	52.4	52.5	49.2	31.3	30.9	36.7	16.7	13.6
영업이익률	-31.8	-27.2	-43.9	-32.9	-32.6	-6.7	-13.9	13.4	18.7
세전이익률	-46.0	-41.6	-45.6	-36.1	-34.3	-107.0	-60.5	13.0	18.4
순이익률	-46.0	-41.6	-45.8	-36.1	-34.3	-107.0	-60.5	13.0	18.4

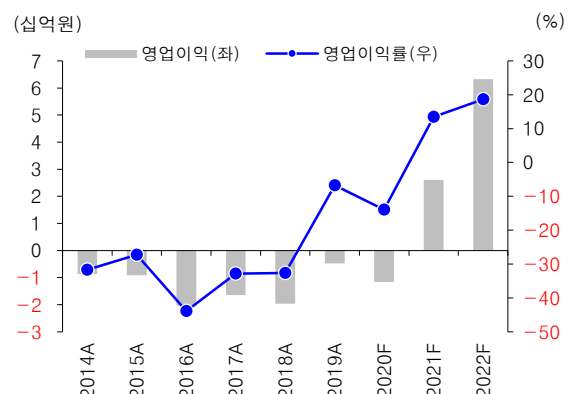
자료: 피엔에이치테크, 유진투자증권

도표 8 2021년부터 본격적인 실적 성장 전망



자료: 피엔에이치테크, 유진투자증권

도표 9 2021년부터 흑자전환 예상



자료: 피엔에이치테크, 유진투자증권

도표 10 연도별 제품구분에 따른 추정 매출액 (단위: 백만원)

구분	고객	제품명	2020년(E)	2021년(E)	2022년(E)
			(제12기)	(제13기)	(제14기)
A사		고굴절 CPL재료	1,743	5,541	7,019
		저굴절 CPL재료	-	-	558
		정공수송층 재료	-	-	485
B사		레드프리임 재료	3,387	4,111	5,021
		장수명 블루호스트(TV용)	-	3,780	10,773
		장수명 블루호스트 (Mobile용)	746	3,150	5,320
		레드호스트	64	851	1,618
		장수명 그린 호스트	-	-	350
C사		고굴절 CPL재료	-	-	462
D사		고굴절 CPL재료	-	-	395
기타		원료, 촉매, 중간체	2,374	1,946	1,867
합 계			8,314	19,380	33,865

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 11 제품 개발 및 공급 스케줄

구분	고객	제품명	응용	개발, 공급 스케줄		
				2020년	2021년	2022년
A사		고굴절 CPL재료	OLED Mobile & TV	양산적용 TEST	양산	
		저굴절 CPL재료	OLED Mobile	고객사 평가		양산적용 TEST
		정공수송층재료	OLED Mobile	개발중	고객사 평가	양산적용 TEST
B사		레드프리임 재료	OLED Mobile	2018년부터 양산공급중		
		장수명 블루호스트(TV용)	WOLED TV	양산적용 TEST	양산	
		장수명 블루호스트 (Mobile용)	OLED Mobile	양산적용 TEST	양산	
		레드호스트	OLED Mobile	양산적용 TEST	양산	
		장수명 그린 호스트	OLED Mobile	개발중		양산적용 TEST
C사		고굴절 CPL재료	OLED Mobile	고객사 평가		양산적용 TEST
D사		고굴절 CPL재료	OLED Mobile	개척중	고객사 평가	양산적용 TEST
기타		원료, 촉매, 중간체	OLED 재료에 적용되는 원료, 촉매, 중간체 등	2009년 이후 지속사업중		

자료: 증권신고서, 유진투자증권

III. Valuation

가) 적용 PER 배수 산출

도표 12 2020년 3분기말 실적을 적용한 PER 산정 (단위: 천원, 원, 주, 배)

구분	엘티씨	덕산네오룩스	덕산네코피아	디엔에프
적용 순이익	1,949,223,519	30,814,222,913	10,905,826,649	11,142,078,738
적용 주식수	7,588,046	24,010,012	18,377,428	10,761,828
주당순이익(EPS)	257	1,283	593	1,035
기준주가	12,214	32,000	16,018	17,220
PER	47.55	24.93	26.99	16.63
적용 PER	29.03			

주1) 적용 순이익은 2020년 3분기 기준 최근 4개 분기 합산 (지배지분) 당기순이익입니다.

주2) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.

주3) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 약 1개월(2020.11.30 ~ 2020.12.30)간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)

주4) 대표주관회사인 한국투자증권(주)는 유사회사의 2020년 3분기 기준 최근 4개 분기 합산 (지배지분) 당기순이익을 기반으로 PER을 산정 하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익을 바탕으로 주당 평가가액 산출

도표 13 (주)피엔에이치테크의 PER에 의한 평가가치

구분	산출 내용	비고
2022년 추정 당기순이익	6,248 백만원	A, 주 1, 2)
연 할인율	20%	주 3)
2022년 추정 당기순이익의 2020년 기말 현재	4,339 백만원	B = A ÷ (1.20 ²)
적용 주식수	4,603,316 주	C, 주 4)
2020년 기말 기준 주당순이익	943 원	D = B ÷ C
적용 PER	29.03 배	E, 주 5)
주당 평가가액	27,359 원	F = D × E

주1) 2022년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "다. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다.

주2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2022년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 주요 제품라인 대부분이 2021년부터 양산공급이 시작 되고 2022년 본격적인 매출이 가시화되는 시점이기 때문에 해당 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 가장 타당할 것으로 판단 하였습니다.

주4) 적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 동사의 발행주식총수 3,995,376주에 모집주식수 500,000주, 상장주선인 의무인수 주식수 20,640주, 상장 후 1년 이내 행사 가능한 주식매수선택권 87,300주를 합산하여 산정하였습니다.

주5) 적용 PER은 유사회사의 2020년 3분기 기준 최근 4개 분기 (지배지분) 당기순이익 기준 PER입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 14 (주)피엔에이치테크 희망공모가액 산출내역

구분	산출 내역	비고
비교가치 주당 평가가액	27,359 원	-
평가액 대비 할인율	37.86% ~ 48.83%	주 1)
희망공모가액 밴드	14,000 원 ~ 17,000 원	-
확정공모가액	-	주 2)

주 1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2019년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용 한 할인율을 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

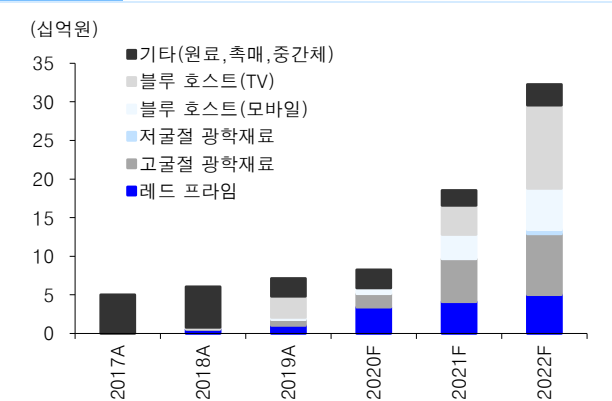
OLED 디스플레이용 핵심소재 소재, 촉매, 원료 등의 제조, 판매 업체

도표 15 주요 연혁

연도	내용
2007.05	(주)피에이이치테크 설립
2009.07	HTL 용 유기물유도체 개발 및 상용화
2010.03	기업부설연구소 설립 및 인증(한국산업기술진흥협회)
2010.05	Pb 촉매 5 중 개발 및 상용화
2012.09	부품소재 전문기업 인증 (지식경제부)
2015.07	특허재료(정공수송층) 양산시작
2016.08	코넥스 시장 상장
2017.11	LGD 공동개발계약 체결
2018.09	특허재료(고굴절 CPL)양산시작
2021.02	코스닥 이전상장 예정(2/16)

자료: 유진투자증권

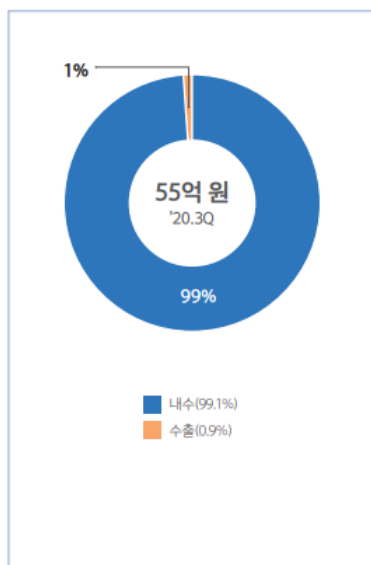
도표 16 제품별 매출 비중 추이 및 전망



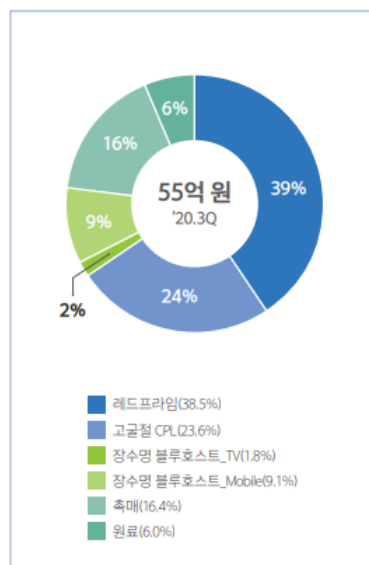
자료: 유진투자증권

도표 17 매출 구성: 소재 합성 메이커로서 수입 대체 및 품목 다변화에 성공

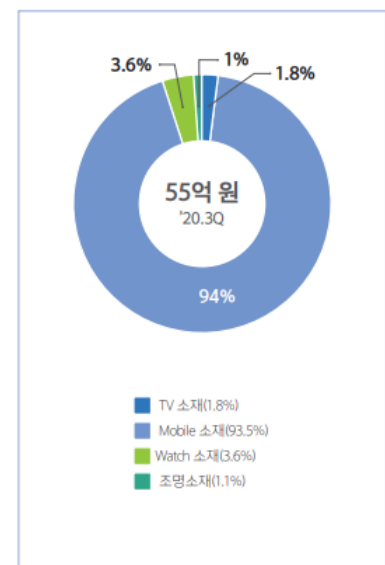
시장별 매출 비중



품목별 매출 비중



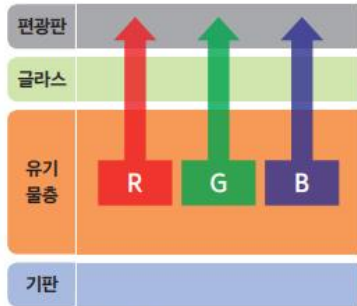
용도별 매출 비중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18 주요 제품 포트폴리오 : 전분야 OLED 핵심소재 지속 개발 중

OLED 구조



피엔에이치테크 적용 소재

피엔에이치테크 제품		주요 경쟁사
시작품 단계		토소, 호도가야
양산 공급 중		호도가야
전자 주입층 소재		이데미츠 코산
전자 수송층 소재		LG화학 / 이데미츠 코산 / 두산
청색 발광층 소재	초도 양산 단계	BLUE: 이데미츠 코산 GREEN: 삼성SDI, LG화학 RED: Dupont, MERCK
레드 발광층 소재	시작품 단계	
프라이밍(전자 차단층 소재) 양산 단계		B': 이데미츠 코산, MERCK G': MERCK R': Dupont
정공 수송층 소재(HTL)		HTL: 이데미츠 코산, MERCK P-Dopant: 노발레드
정공 주입층 소재(HIL)		NOVALED, LG화학

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19 성장 연혁: 다년간 축적된 유기물 소재 개발로 차별화된 기술 및 성장 전망

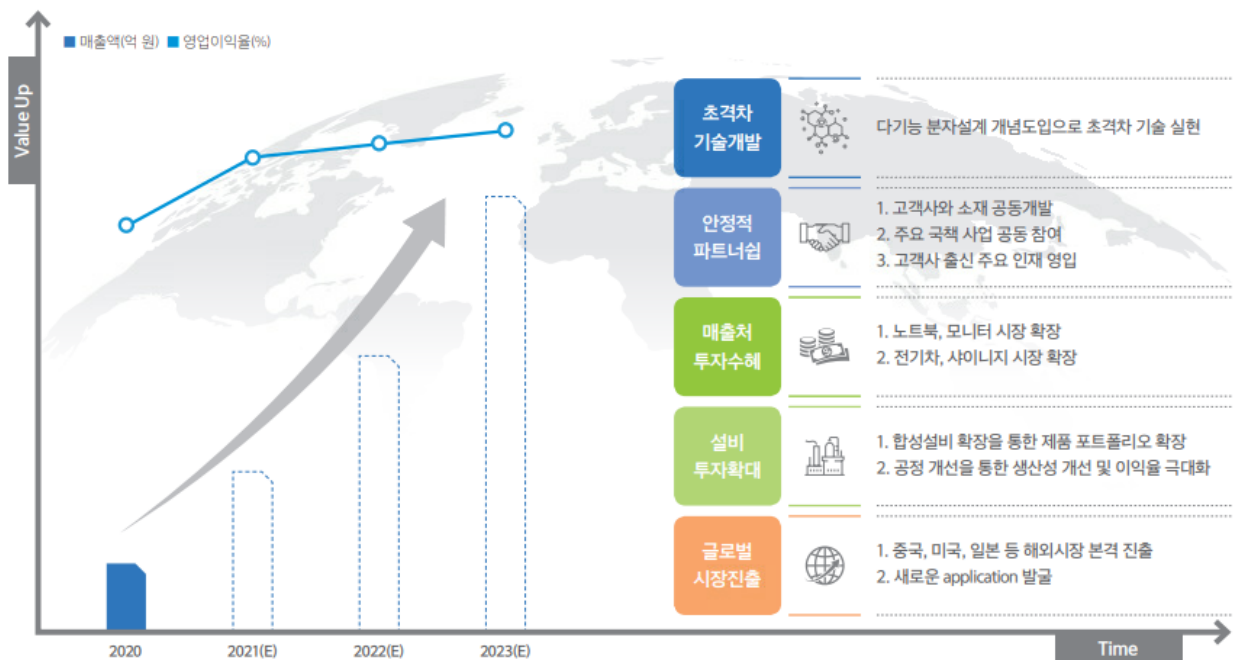


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

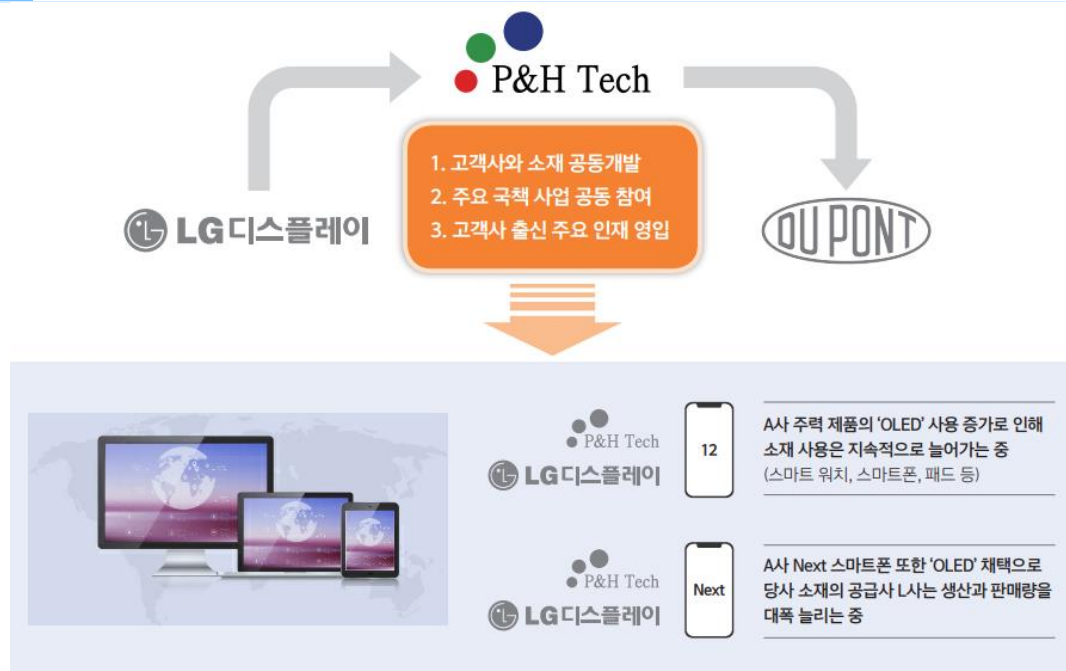
1) 고객사와의 소재 공동개발을 통한 본격적인 성장 전망

도표 20 양적, 질적 성장을 위한 단계별 성장 전략 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21 안정적 파트너십



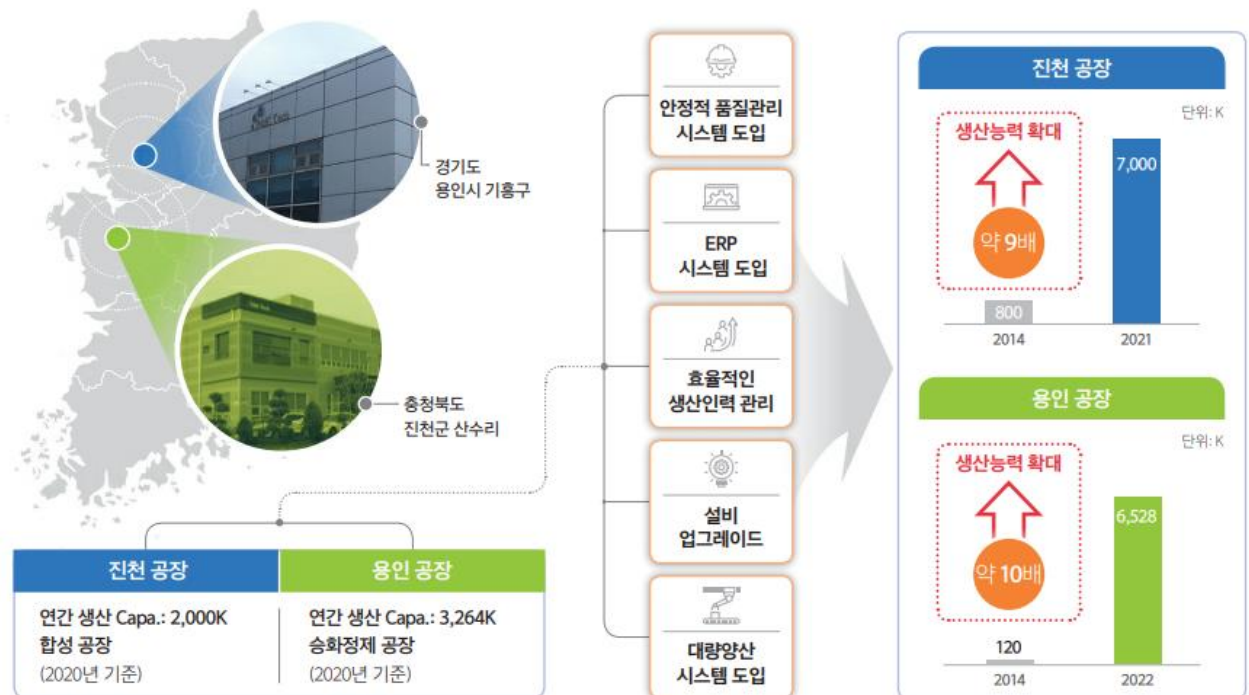
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 제품 개발 로드맵: 현재 개발 및 양산 중인 제품과 양산 예정인 제품들

소재명	개발 단계	양산 현황				
	'16년 ~ '19년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년
레드프라임	'18년 ● 양산 중					
고굴절 CPL	'18 ~ '19년 ● 양산 중					
장수명 Blue-host (TV) / 장수명 Blue-host (Mobile)	'18 ~ '19년 ● 양산 중					
레드 호스트	'19년 ● 양산 중					
정공수송재료	'16 ~ '21년			양산 채택		
P-Dopant	연구 단계			양산 채택		

자료: IR Book, 유진투자증권

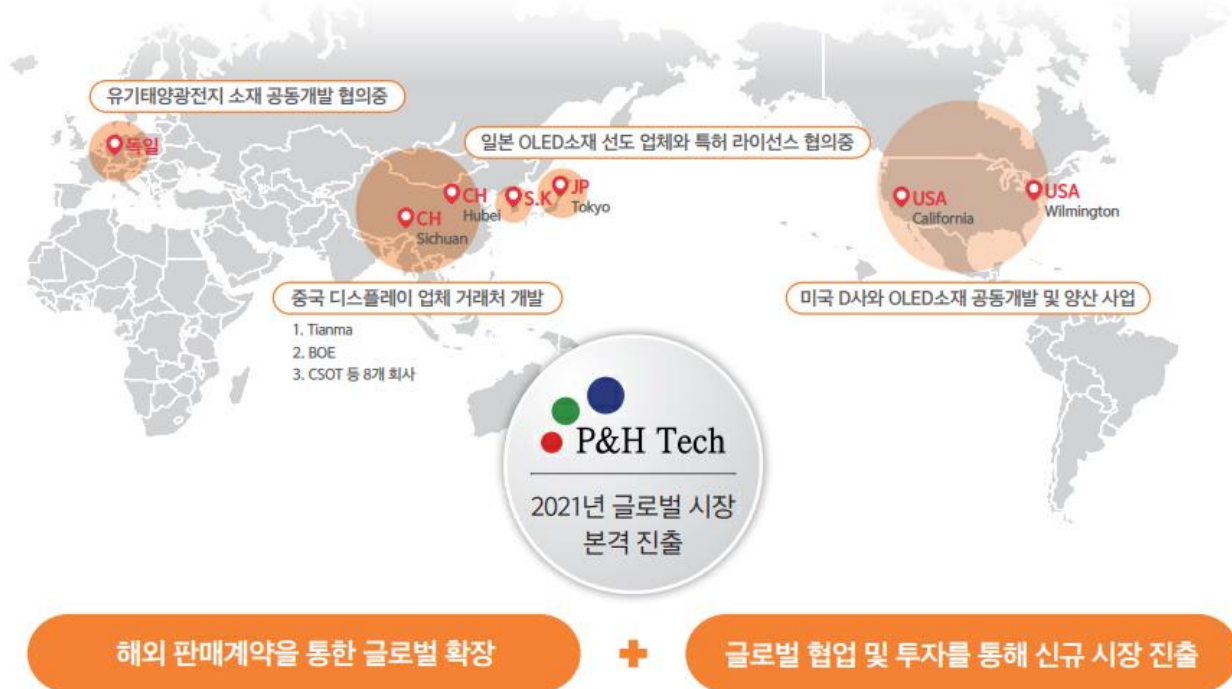
도표 23 신규 물질의 대량 양산 계획으로 2021 년 상반기 설비 증설 준비



자료: IR Book, 유진투자증권

2) OLED 디스플레이 시장 확대와 함께 글로벌 진출도 긍정적

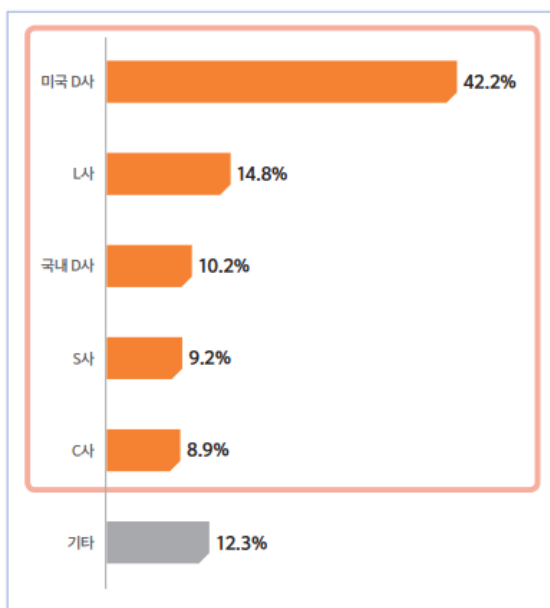
도표 24 글로벌 시장 진출: 국내 진출을 시작으로 글로벌 메이저 기업과 협력 및 진출 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25 매출처 다변화: 차세대 성장동력 확보를 통해 OLED 중심의 투자로 수요 증가 전망

주요 거래처별 매출 비중



주요 거래처 투자 계획

중소형 OLED	대형 WOLED
LCD 사업의 수익성 악화로 OLED 사업 전환 가속 스마트폰 폼팩터 변경으로 수요증대	OLED Flexible 특성으로 다양한 신규 어플리케이션 창출
Developing procedure	
중소형 OLED (Mobile)	풀딩 / 롤링 전환확대 - 스마트폰 / 위치등의 수용량 증대 - 풀딩 / 롤러블등의 폼팩터 변경으로 수요량증대 파주 E6-3기라인 증설 Capa. 30% 증대 - 스마트폰 / 위치등의 수용량 증대 - 풀딩 / 롤러블등의 폼팩터 변경으로 수요량증대
대형 WOLED (TV)	2020년 이재용부회장 13조투자계획발표 - 프리미엄 TV시장 탈환을 위해 전년도 Pilot Line 신설 완료, OLED재료소요량 증대 광저우 3기라인, P10 10.5G 투자예정 - OLED Line 증설 시 유기 소재 소요량 추가증대

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객
 의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020. 12.31 기준)