



Not Rated

주가(4/12): 19,500원

시가총액: 881억원

디스플레이

Analyst 김소원

02) 3787-4736

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/12)	1,000.65pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	33,000원	9,000원	
최고/최저가 대비 등락률	-40.9%	116.7%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	32.2%	22.3%
	6M	39.3%	21.6%
	1Y	25.8%	-25.0%

Company Data

발행주식수	4,516	전주
일평균 거래량(3M)	191	전주
외국인 지분율	0.3%	
배당수익률(21E)	0.0%	
BPS(21E)	2,086	원
주요 주주	현서용 외 1인	38.5%

투자지표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	71	85	227	348
영업이익	-5	-13	31	63
EBITDA	3	-5	39	72
세전이익	-76	-57	30	63
순이익	-76	-57	30	63
지배주주지분순이익	-76	-57	30	63
EPS(원)	-1,909	-1,423	679	1,398
증감률(% YoY)	적지	적지	흑전	106.0
PER(배)	-6.8	-18.6	28.7	13.9
PBR(배)	-3.29	17.23	9.35	5.60
EV/EBITDA(배)	101.9	-215.2	23.6	11.9
영업이익률(%)	-7.0	-15.3	13.7	18.1
ROE(%)	223.8	117.8	38.9	50.2
순차입금비율(%)	-27.2	70.5	37.2	-11.5

Price Trend



기업 코멘트

피엔에이치테크(239890)

턴어라운드 의 시작



피엔에이치테크는 OLED 소재 업체로, Dupont과 LG디스플레이를 주요 고객사로 보유. 2021년 예상 실적은 매출액 227억원(+167%YoY), 영업이익 31억원(흑자전환 YoY)으로, 첫 영업 흑자가 전망됨. 특히 LG디스플레이의 POLED 및 WOLED TV 패널의 수요 강세와 함께 동사의 수혜도 연중 지속될 전망. 1Q21부터 실적 턴어라운드가 예상됨에 따라 동사에 대한 적극적인 관심이 필요한 시점으로 판단됨.

>>> LG디스플레이향 OLED 종합 소재 업체

피엔에이치테크는 OLED 소재 업체로, 레드 프라임, 고굴절 CPL, 장수명 블루호스트 등을 공급하고 있다. 주요 고객사는 Dupont(51%)과 LG디스플레이(20%)로, 2020년 기준 두 고객사향 매출액 비중이 71%를 차지한다. 다만 Dupont으로 공급하고 있는 소재 또한 최종 고객사가 LG디스플레이로 파악돼, 사실상 매출액의 대부분이 LG디스플레이로부터 발생하는 것으로 추정된다. 어플리케이션 기준으로는 모바일향이 2020년 매출액의 90% 이상을 차지했으나, 올해부터는 TV향 매출액이 증가하며 본격적인 어플리케이션 다변화가 시작될 것으로 예상된다.

>>> 2021년, POLED와 WOLED의 더블 모멘텀 예상

2021년 실적은 매출액 227억원(+167%YoY), 영업이익 31억원(흑자전환 YoY)으로 첫 영업 흑자가 예상된다. 1) LG디스플레이의 POLED 출하량이 올해 80% 증가할 것으로 전망됨에 따라 동사의 수혜가 예상되고, 2) LG디스플레이의 WOLED TV 패널향으로도 소재 공급이 본격화될 전망이다. 2021년 어플리케이션별 매출액 비중은 모바일 82%, TV 13%, 기타 5%로 예상된다. 더불어 현재 중국 고객사향 품질 평가를 진행 중에 있어 연내 평가가 마무리될 시 추가적인 실적 업사이드 및 고객사 다변화를 기대해 볼 수 있다. 이 외에도 저굴절 CPL, 레드 호스트, P-Dopant 소재 등 다양한 OLED 소재들이 최근 개발이 완료되었거나, 적극적으로 개발을 진행 중에 있어 중장기 성장성 또한 견고한 업체로 판단된다.

>>> 실적 턴어라운드 임박. 적극적인 관심 필요

피엔에이치테크는 현재 공모 자금의 대부분을 진천 및 용인 공장 Capa 증설에 집행 중이며, 내년까지 생산 Capa를 현재 대비 4배 이상 증가시킬 계획이다. 이를 통해 최대 약 1,500억원의 매출액을 발생시킬 수 있다. 유통주식수의 약 25%에 해당하는 오버행 물량은 부담될 수 있으나, 주가 조정 시 적극적인 비중 확대의 기회로 추천한다. 특히 LG디스플레이의 OLED 사업부의 재평가가 기대되고 있어 동사의 수혜도 연중 지속될 것으로 전망한다. 1Q21부터 실적 턴어라운드가 예상되는 현 시점에서 동사에 대한 적극적인 관심이 필요하다는 판단이다.

Compliance Notice

- 당사는 4월 12일 현재 ‘피엔에이치테크’ 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%