



Overweight (Maintain)

반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063 / yuak.pak@kiwoom.com

RA 김소원

02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

산업 업데이트

디스플레이

QD-OLED 장비 발주 임박



올 연말/연초부터 삼성디스플레이 QD-OLED 패널의 장비 투자가 본격화될 전망이다. 기존 L8-1 라인에 30K/월의 초기 투자가 진행되어, 1Q21부터 제품 양산이 시작될 것으로 예상. 기존 LCD 장비의 재활용 가능성도 매우 낮아져, QD-OLED 투자에 따른 supply chain의 수혜 규모도 당초 예상치를 상회할 것으로 판단. 수주 모멘텀 예상 순서는 1)전공정 장비, 2)클린물류, 3)소재. 관련 supply chain에 주목해야 할 시점이라고 판단함.

>>> 연말/연초 QD-OLED 장비 발주 본격화 예상

올 연말/연초부터 삼성디스플레이의 QD-OLED 패널 장비 투자가 본격화될 전망이다.

삼성디스플레이가 3Q19 기존 LCD 8세대 라인인 L8-1 phase 1의 가동을 중단한 후, 4Q19말~1Q20초부터 QD-OLED 전공정 장비 발주를 본격화할 것으로 예상된다. 기존 L8-1 phase 1 공간에 30K/월 규모의 QD-OLED 투자가 집행되어, 1Q21부터 제품 양산이 시작될 것으로 보인다. 최근 언론 보도 등에 따르면 삼성디스플레이 L8-1 phase 1의 LCD 장비가 중국 HKC에 매각될 것으로 예상되기 때문에, 기존 LCD 장비가 QD-OLED 라인에 재활용될 가능성도 낮아지고 있다. 따라서 향후 QD-OLED 투자에 따른 supply chain의 수혜 규모가 당초 예상치를 상회할 것으로 판단된다.

참고로 8세대 QD-OLED 1차 투자 규모인 30K/월에서는 연간 80만대 수준의 65인치 TV 패널이 생산될 수 있다(수율 80% 가정). 향후 2020년~2021년에 걸쳐 L8-1 phase 2와 L8-2 phase 1을 가동 중단 후, LCD 라인 해체와 QD-OLED 장비 투자가 진행될 것으로 예상되며, 2022년에는 QD-OLED TV의 총 생산량도 65인치 기준 연 200만 대로 확대될 것으로 기대된다.

>>> QD-OLED Supply Chain에 주목해야 할 시기

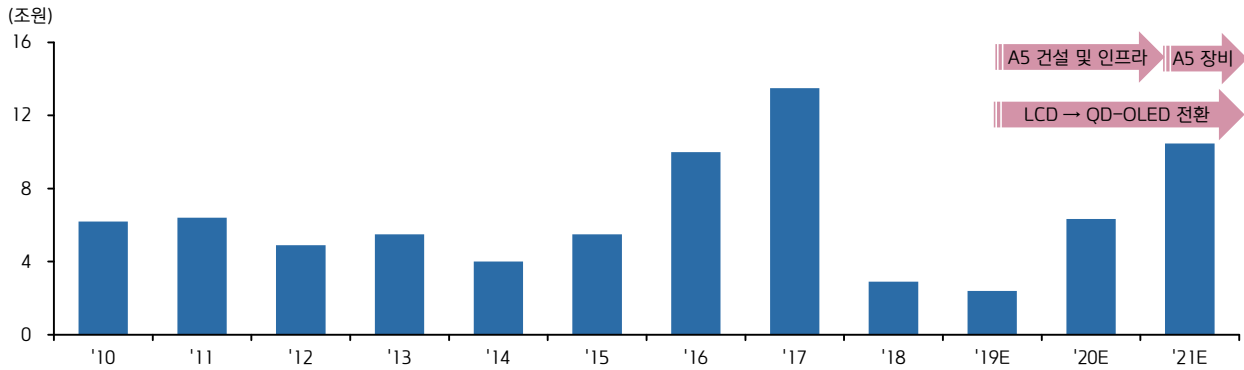
QD-OLED supply chain에 주목해야 할 시점이라고 판단한다. Supply chain 별 차이는 존재하지만, 올 연말/연초부터는 일부 업체를 시작으로 신규 장비의 수주가 진행될 것으로 예상하기 때문이다. Canon Tokki의 증착 장비 발주를 시작으로, 향후 국내 '전공정 장비 → 클린물류 설비 → 소재' 업체들의 순서로 수주 모멘텀이 발생될 것으로 판단한다. 따라서 관련 supply chain의 주가는 내년도 상반기에는 수주 모멘텀, 하반기에는 실적 개선 모멘텀에 따른 상승이 나타날 것으로 예상된다.

QD-OLED supply chain 중 관심 종목으로 1)전공정 장비 [원익IPS, 유니셈, 에프엔에스테크], 2)클린물류 설비 [에스에프에이], 3)소재 [한솔케미칼, 덕산네오룩스, 엘티씨]를 각각 제시한다.

Compliance Notice

- 당사는 12월 17일 현재 상기에 언급된 종목들의 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.

삼성디스플레이 CapEx 전망



자료: 키움증권 리서치센터

삼성디스플레이 LCD Glass Input Capacity (단위: 천장/월)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019E	2020E
Total Capacity	653	653	556	528	528	528	453	453	653	598	491
%YoY	0%	0%	-15%	-19%	-19%	-19%	-19%	-14%	0%	-8%	-18%
L7-2 (7G)	165	165	165	165	165	165	165	165	165	165	165
phase1	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55
phase2	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65
phase3	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45
L8-1 (8G)	195	195	110	105	105	105	30	30	195	151	68
phase1	80	80							80	40	
phase2	85	85	80	75	75	75			85	81	38
phase3	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
L8-2 (8G)	168	168	156	133	133	133	133	133	168	156	133
phase1	70	70	58	35	35	35	35	35	70	58	35
phase1b	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
phase2	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62
phase3	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Suzhou (8G)	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
phase1	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17
phase2	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
phase3	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60

주) Total Capacity는 각 라인 별 Capacity를 세대 구분 없이 단순 합산한 값

자료: 키움증권 리서치센터

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)
Buy(매수)	시장대비+20%이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비-20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10% 이상 초과 수익 예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10% 변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10% 이상 초과 하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%