



Overweight (Maintain)

디스플레이 Analyst 김소원
02) 3787-4736 / sowonkim@kiwoom.com

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

산업 업데이트

디스플레이

코로나19 영향 점검



코로나19 확산이 디스플레이 패널 생산 차질로 이어지는 중. LCD 산업의 경우 BOE의 10.5세대 신규 공장인 우한 B17 램프업이 지연되고 있고, 중국에 있는 공장들의 전반적인 가동을 또한 낮아진 것으로 파악됨. OLED 산업의 경우 LG디스플레이의 8세대 광저우 공장 가동이 2Q20으로 전망되고, 중국 업체들의 중소형 OLED 증설이 지연되며 국내 업체들의 단기 실적에도 영향을 미칠 전망이다.

>>> LCD: 중국 업체들의 증설 지연될 전망

코로나19 확산이 디스플레이 패널 생산 차질로 이어지고 있다. 특히 디스플레이 산업은 중국이 글로벌 LCD 패널 공급의 50% 이상을 담당하고 있고, 중국의 중소형 OLED의 증설 또한 활발히 진행 중이기 때문에 코로나19로 인한 영향이 불가피할 전망이다.

LCD 산업의 경우 BOE의 10.5세대 신규 공장인 우한 B17 램프업이 지연되고 있고, 여타 중국 공장들의 가동을 또한 70%대로 낮아져 LCD 공급 Capacity에 영향을 미칠 것으로 예상된다. 언론 보도 등에 따르면 B17은 1Q20에 30K/월 규모의 가동을 계획했으나, 현재 10K/월 수준으로 가동 중인 것으로 파악된다. CSOT의 10.5세대 공장인 T7 또한 3Q20부터 가동이 예정되어 있으나, 이 또한 코로나19 사태로 인해 지연될 가능성이 있다. 3월 이후까지 소재 업체의 생산 재개가 지연되고, 물류 이동 제한이 장기화될 시 공급 Capacity는 더욱 낮아질 것으로 예상된다.

>>> OLED: 국내 업체들의 단기 실적에 영향 불가피

LG디스플레이의 8세대 OLED 광저우 공장은 코로나19 영향으로 인해 가동이 재차 지연되며, 2Q20부터 정상적인 가동이 가능할 전망이다. 따라서 LG디스플레이의 1Q20 TV 패널 판매량이 당초 예상치를 하회할 것으로 판단된다.

중소형 OLED 산업의 경우 일부 중국 업체들의 증설이 지연될 것으로 전망된다. 특히 Tianma의 우한 공장에 진행 중이던 장비 입고가 현재 전면 중단된 것으로 파악돼 2Q20으로 예정되었던 양산 가동이 연기될 전망이다. 장비 입고가 지연됨에 따라 관련 수주를 받았던 국내 디스플레이 장비 업체들의 1분기 실적도 예상치를 하회할 수 있으나, 연간 실적에는 영향을 미치지 않을 것으로 판단된다. 따라서 단기 실적 둔화 시기를 활용한 비중 확대 전략을 추천한다.

Compliance Notice

- 당사는 2월 28일 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.

BOE 10.5세대 LCD Glass Input Capacity (단위: 천장/월)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
BOE Hefei B9	113	117	120	115	115	115	120	125	44	116	119
phase1	40	40	40	35	35	35	35	35	24	39	35
phase2	40	40	40	40	40	40	40	40	14	40	40
phase3	33	37	40	40	40	40	40	40	5	38	40
phase4							5	10			4
BOE Wuhan B17				3	10	30	60	90	125	125	125
phase1				3	10	30	50	60	48	48	48
phase2							10	30	60	60	60

자료: 키움증권 리서치센터

CSOT 10.5세대 LCD Glass Input Capacity (단위: 천장/월)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2019	2020E
CSOT Shenzhen T6	17	35	55	75	80	90	90	90	46	88
phase1	17	35	45	45	45	45	45	45	36	45
phase2			10	30	35	45	45	45	10	43
CSOT Shenzhen T7								5		1
Phase1								5		1

자료: 키움증권 리서치센터

Tianma 중소형 OLED Capacity (단위: 천장/월)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019	2020E
Tianma Shanghai (Quarter 5.5G)	8	8	8	8	8	8	8	8	7	8	8
phase1	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
phase2	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4
Tianma Wuhan (Half 6G)	15	15	15	15	15	15	20	25		15	19
phase1	15	15	15	15	15	15	15	15		15	15
phase2							5	10			4

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 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%