

Overweight
(Maintain)

디스플레이

Analyst 김소원

02) 3787-4736

sowonkim@kiwoom.com

산업 업데이트

디스플레이

두 번째 OLED 전성기 도래



당사는 2022년 두 번째 OLED 전성기가 도래할 것으로 전망. 첫 번째 전성기가 2017년 iPhone의 OLED 패널 채택과 함께 '스마트폰 시장 중심의 OLED 산업 성장'이 지속되어 왔다면, 2022년은 OLED 스마트폰 침투율 확대와 함께 'IT 기기 및 TV의 OLED 침투율 확대'가 가속화될 것으로 판단. OLED 업체들의 기업 가치 재평가가 기대되며, 관련 서플라이 체인의 비중확대를 추천.

>>> 스마트폰 + IT/TV로의 OLED 침투율 확대 가속화 전망

당사는 2022년 두 번째 OLED 전성기가 도래할 것으로 전망한다. 첫 번째 전성기가 2017년 OLED iPhone 출시와 함께 '스마트폰 시장 중심의 OLED 산업 성장'이 지속되어 왔다면, 2022년은 OLED 스마트폰 침투율 확대와 함께 'IT 기기 및 TV 내 OLED 채택 확대'가 가속화될 것으로 판단된다.

올해 삼성디스플레이의 OLED 노트북 및 태블릿 패널 출하량은 총 914만 대 (+115%YoY)를 기록할 것으로 전망되며, 2022년은 Apple의 OLED iPad 출시와 함께 IT 기기로의 OLED 침투율 확대가 가속화될 전망이다. 언론 보도에 따르면 Apple은 2022년 첫 OLED iPad를 출시할 계획 중에 있으며, 2022년 1개 모델을 시작으로, OLED iPad 라인업을 확대해 나갈 것으로 전망된다. 지난 5년 간 연평균 iPad 출하량이 4,658만 대임을 고려하면, 2022년 출시할 OLED iPad의 출하량은 약 1,000만 대 이상일 것으로 예상된다. OLED iPad에 '2 Stack Tandem 소재 구조' 적용이 예상되고, 태블릿 특성상 스마트폰 대비 면적이 최소 2~3배가 확대되는 것을 고려하면 1,000만 대의 OLED iPad 출하는 OLED 소재 업체들에게 4,000만 대~6,000만 대의 OLED 스마트폰 출하 효과를 불러올 것으로 판단된다. 2022년 출시될 OLED iPad 패널은 삼성디스플레이가 전량 생산할 것으로 예상된다.

더불어 OLED TV 시장 확대 또한 주목할 필요가 있다. LG디스플레이의 WOLED TV 패널 출하량은 2020년 450만 대 → 2021년 790만 대 → 2022년 1,170만 대로 확대될 전망이다. 특히 언론 보도 등에 따르면 삼성전자의 OLED TV 시장 참여 가능성이 제기되고 있으며, 프리미엄 시장 내 입지 강화 필요성을 고려 시 삼성전자의 OLED TV 시장 참여는 가능성이 높다고 판단된다. 이는 WOLED TV 패널을 독점 공급 중인 LG디스플레이 OLED 사업부 및 관련 서플라이 체인의 재평가 계기가 될 것으로 전망된다.

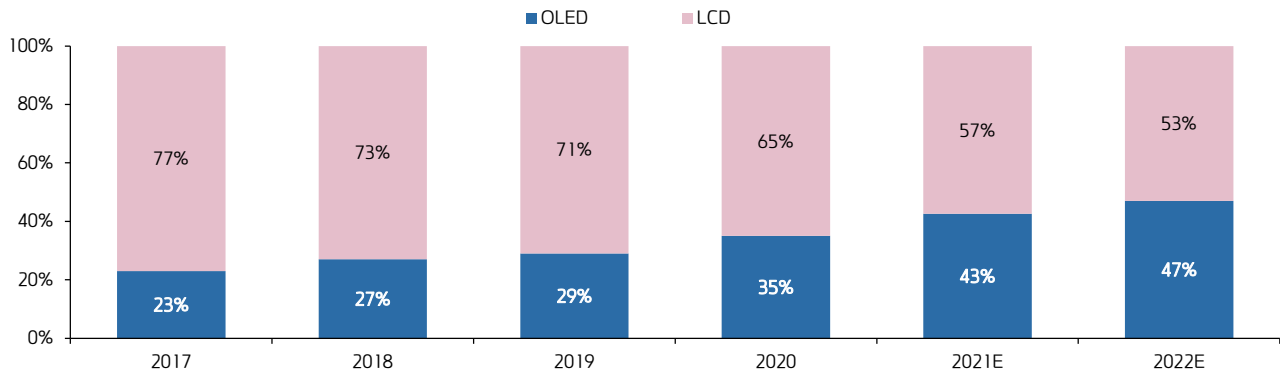
>>> OLED 업종의 재평가 기대. 관련 서플라이 체인 주목

중소형 OLED 어플리케이션 다변화 및 대형 OLED 패널의 침투율 확대와 함께 OLED 업체들의 기업 가치 재평가를 기대한다. 업종 Top Pick으로 **덕산네오룩스**, **이녹스첨단소재**를 유지하며, 관심종목으로 **LG디스플레이**, **덕산테크피아**, **PI첨단소재**, **피엔에이치테크**를 추천한다.

Compliance Notice

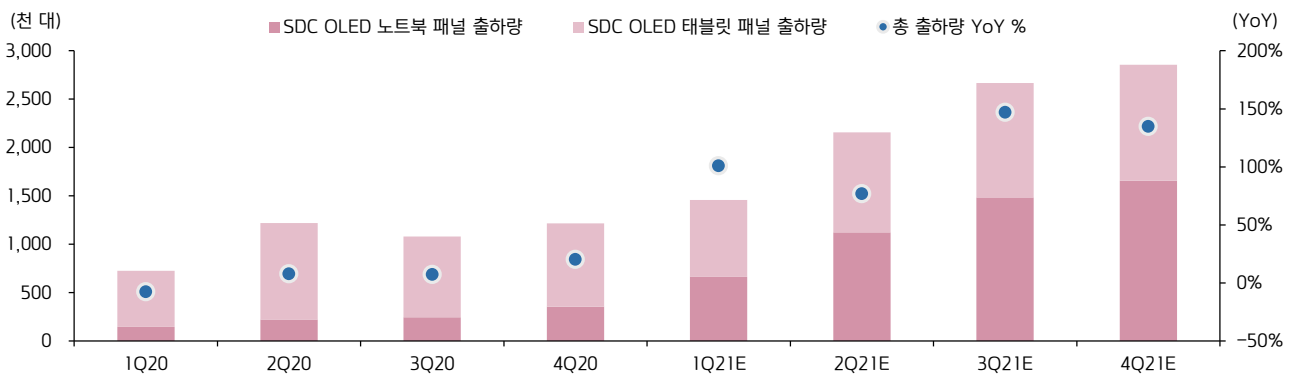
- 당사는 6월 17일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

OLED 스마트폰 침투율 추이 및 전망



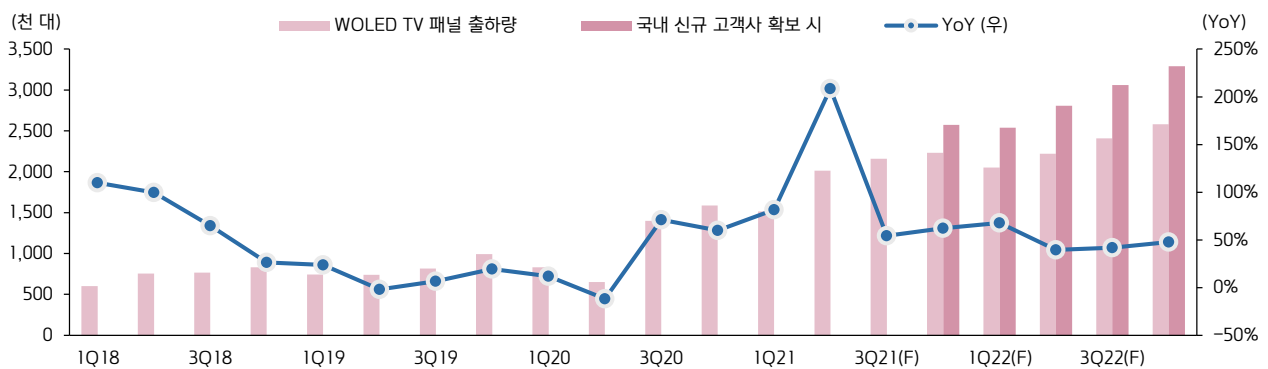
자료: Counterpoint, 키움증권 리서치센터

삼성디스플레이 노트북/태블릿 OLED 패널 출하량 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

WOLED TV 패널 출하량 추이 및 전망



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(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 99.39% | 0.61% | 0.00% |