



LCD 패널 가격 : TV 및 노트북 패널 가격 상승폭 확대

Analyst 김현수 02-3771-7503 hyunsoo@hanafn.com

[TV 패널 6월 하반월 가격 (상반월 대비 증감률,HoH)]

- 75인치 406달러 (+1.0%, 확대)
- 65인치 296달러 (+1.4%, 확대)
- 55인치 237달러 (+0.9%, 유지)
- 43인치 148달러 (+0.7%, 확대)
- 32인치 88달러 (+1.1%, 확대)

[TV 패널 분기 평균 가격 증감률 (1Q21 대비 2Q21 증감률)]

- 75인치 : +12.0%
- 65인치 : +17.7%
- 55인치 : +18.3%
- 43인치 : +14.0%
- 32인치 : +25.4%

[IT 패널 6월 하반월 가격 (상반월 대비 증감률,HoH)]

모니터

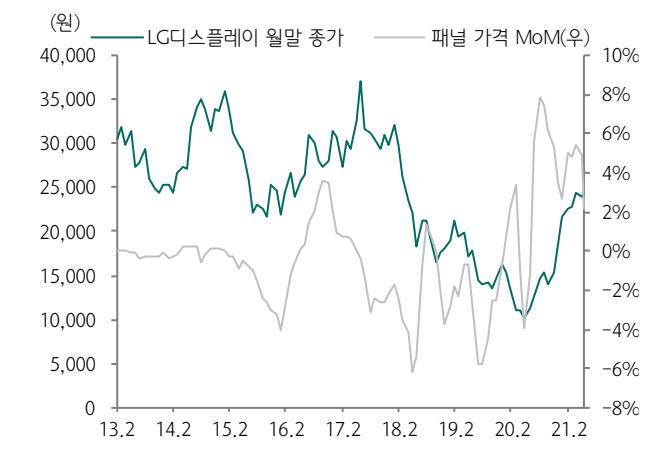
- 27인치 93.6달러 (+1.1%, 유지)
- 21.5인치 71.5달러 (+4.4%, 확대)

노트북

- 17.3인치 87.0달러 (+1.8%, 확대)
- 15.6인치 74.4달러 (+2.1%, 확대)

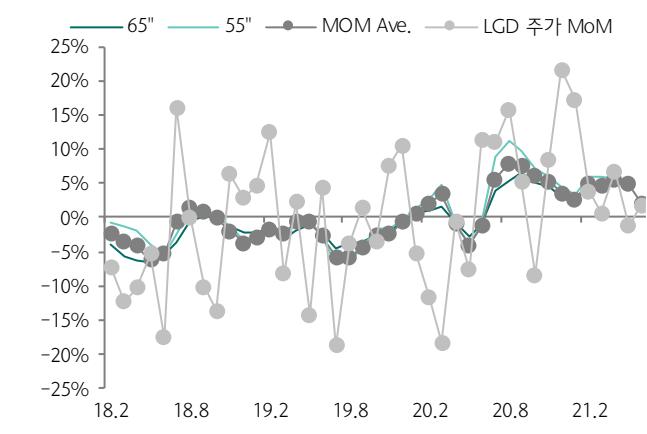
Review 및 전망 : 전 인치대 패널 가격 상승했고, 1년만에 Flat 전환했던 43인치 이하 TV 패널은 반등했다. 가중 평균 TV 패널 가격의 월별 증감률은 지난 2020년 8월 +7.9%로 가장 큰 폭 상승한 이후, 2020년 12월 +3.5%, 2021년 4월 +5.4%, 2021년 5월 +4.9%, 2021년 6월 +2.1%로 상승폭 확대와 축소 반복되고 있으나 그 진폭은 축소되고 있다. 하반기 TV 세트 수요는 다소 둔화될 가능성이 높다. 2020년 연간 TV 판매량은 YoY +1% 증가하며 큰 차이 없었으나, 3Q20 및 4Q20 판매량은 각각 YoY +15%, YoY +2% 증가한 바 있다. 2020년 하반기 TV 판매량은 1.33억대로, 2018년의 1.22억대, 2019년의 1.23억대보다 약 9% 높은 수준이었다. 2021년 하반기는 TV 판매가 다시 예년 수준으로 돌아가면서 YoY -10% 내외 감소 불가피할 것으로 예상된다. 반면, 패널 공급은 2분기~4분기 중 순차 가동 예상되는 신규 라인DL HKC 8.6세대 170K, CSOT 10.5세대 80K, BOE 10.5세대 20K, Sharp 10.5세대 24K 다. 이에 따라 3분기 패널 가격 상승폭 축소 및 4분기 패널 가격 Flat 혹은 소폭 하락 전환 가능성 높다고 판단한다. 다만 그 이후를 본다면 패널 가격 전망이 어둡지 않다. 2022년에는 신규 가동되는 라인이 없다. 2021년 하반기~2022년까지 공급 가능 면적 증가율은 약 5% 수준이 전망되는데, 매년 TV 패널 시장은 Unit 성장이 없는 가운데에서도 면적 기준 성장이 5~9% 유지되는 시장임을 감안하면, 패널 가격은 하반기 일시 조정 이후 2022년에는 견조한 가격 흐름 유지될 가능성이 높다고 판단한다. 한편, IT 패널의 경우 모니터와 노트북 패널 모두 상승폭 확대됐으나, 대만 노트북 ODM 업체들의 5월 매출이 대부분 YoY, MoM 감소했다는 점은 다소 걱정스러운 부분이다. 일단 6월 패널 가격 강세 지속되는 상황에서 7월에 확인될 6월 대만 노트북 ODM 매출이 계속 감소하는 것으로 나타날 경우 패널 가격 상승이 수요 강세가 아닌 부품 부족에 기반하고 있다는 점을 방증하는 것으로, 이는 다소 부정적인 해석을 야기하는 요인이라고 판단한다. IT 패널 가격은 향후 대만 6월 매출을 눈여겨볼 필요가 있다.

그림 1. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 월별 증감률 추이



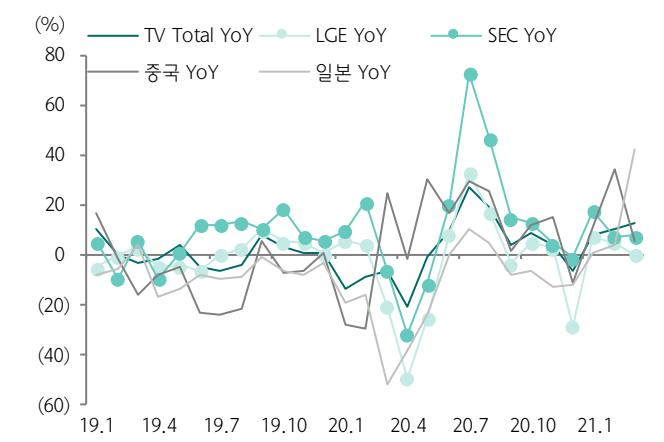
자료: 하나금융투자

그림 2. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 월별 증감률 추이



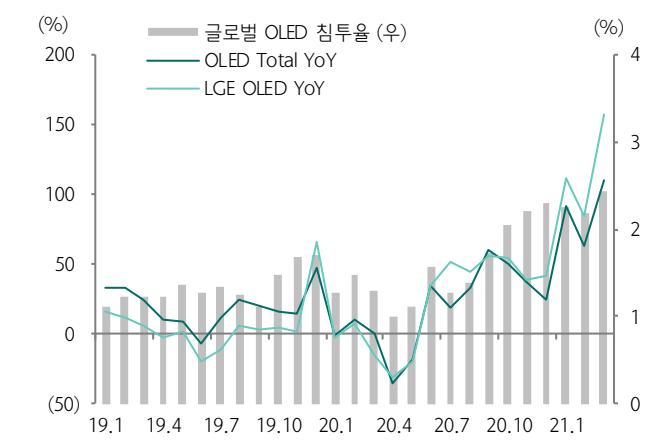
자료: 하나금융투자

그림 3. 글로벌 및 업체별 TV 판매량 전년 동월 대비 증감률



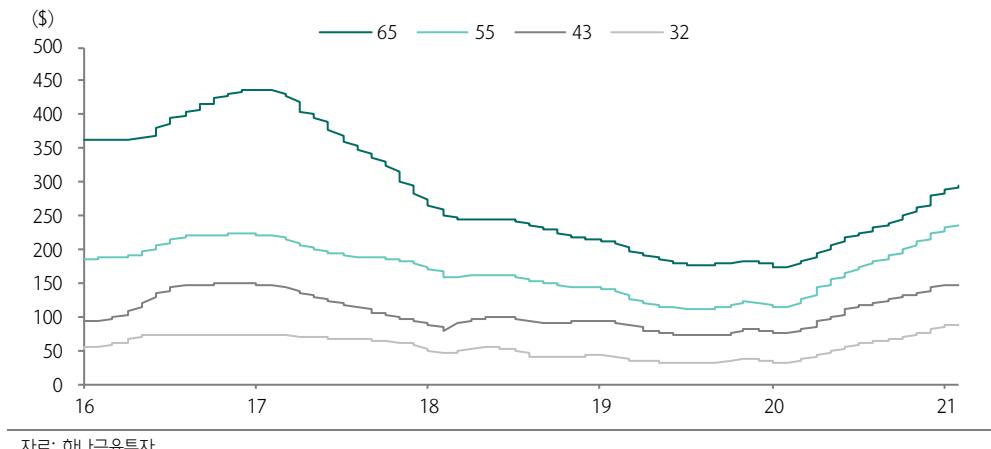
자료: 하나금융투자

그림 4. 글로벌 OLED TV 판매량 전년 동월 대비 증감률 및 침투율



자료: 하나금융투자

그림 5. TV 인치대별 LCD 패널 가격 추이



자료: 하나금융투자

글로벌 디스플레이 업종

표 1. 글로벌 디스플레이 주요 업체 주가 추이 및 Valuation table

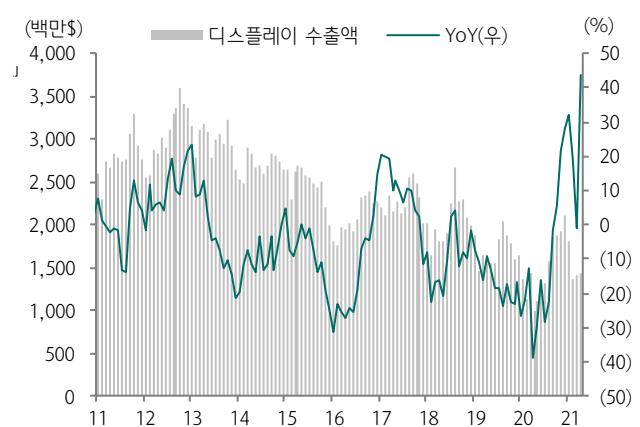
(단위: 조 원)

	기업	시총	5Days	1M	YTD	PER		PBR		EPS Growth		ROE		매출	
						21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
패널	LGD	8.7	+6.6%	+5.2%	+31.3%	7.1배	7.7배	0.7배	0.6배	+1470%	-7%	10.2%	8.6%	29.2	28.7
	BOE	37.5	+2.9%	-4.6%	+5.0%	10.6배	10.8배	1.9배	1.7배	+357%	-2%	17.1%	15.7%	34.6	38.2
	Tianma	6.1	+0.7%	+2.5%	-4.4%	18.9배	15.7배	1.0배	0.9배	+11%	+20%	5.6%	6.4%	6.2	7.5
	AUO	8.8	-2.4%	+2.3%	+60.7%	3.8배	4.6배	0.9배	0.8배	+1580%	-18%	27.4%	19.3%	14.8	14.7
	Innolux	8.6	-3.5%	-0.5%	+46.1%	3.7배	4.3배	0.7배	0.6배	+3202%	-14%	23.0%	15.9%	14.3	14.1
	JDI	0.3	-2.5%	-7.1%	-13.3%	6.9배	-25.2배	0.9배	0.9배	+69%	+72%	-7.0%	-2.8%	2.9	2.9
OLED 유기 소재	덕산네오록스	1.3	+18.3%	+35.8%	+60.4%	27.9배	23.2배	5.6배	4.5배	+44%	+20%	22.3%	21.6%	0.2	0.2
	UDC	11.1	-5.8%	+3.2%	-9.1%	49.9배	38.5배	9.0배	7.4배	+50%	+30%	20.5%	21.0%	0.6	0.8
DDI	실리콘웍스	1.7	-4.1%	+8.0%	+79.6%	11.0배	10.4배	2.6배	2.2배	+113%	+6%	26.0%	22.7%	1.6	1.7
	Novatek	12.5	-0.6%	-2.0%	+36.3%	10.4배	10.2배	5.5배	4.8배	+150%	+2%	58.8%	45.6%	5.1	5.4
PI	PI첨단소재	1.5	+5.2%	+13.6%	+37.8%	23.5배	20.2배	4.6배	4.0배	+53%	+17%	21.0%	21.3%	0.3	0.4
	Taimide	0.3	+6.0%	+16.1%	-9.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Kaneka	3.0	-0.1%	-7.3%	+20.2%	12.9배	12.2배	0.8배	0.7배	+40%	+6%	6.1%	6.2%	6.4	6.4
CCL	이녹스첨단	0.7	+6.3%	+33.3%	+52.0%	14.5배	12.4배	2.6배	2.1배	+86%	+17%	20.7%	19.7%	0.4	0.5
	Taiflex	0.4	+1.5%	+9.2%	-7.1%	11.6배	9.6배	1.4배	1.3배	+19%	+20%	12.5%	13.5%	0.4	0.4
장비	에스에프에이	1.5	-1.9%	-3.5%	+6.6%	11.3배	9.1배	1.3배	1.2배	+21%	+24%	12.1%	13.6%	1.6	1.9
	AP시스템	0.4	+3.2%	+7.0%	+23.1%	11.5배	10.6배	2.7배	2.2배	+63%	+9%	26.1%	22.8%	0.6	0.7
	아이씨디	0.3	+3.0%	+7.2%	-14.5%	8.5배	4.7배	1.2배	1.0배	-2%	+80%	17.1%	24.9%	0.2	0.4
	주성엔지	0.7	+2.9%	+1.8%	+75.4%	12.9배	7.5배	0.0배	0.0배	+757%	+72%	0.0%	0.0%	0.3	0.5
	비아트론	0.1	-0.4%	-3.0%	+2.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	필옵틱스	0.2	+8.1%	+4.1%	-27.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	애프엔에스테크	0.1	-0.4%	+10.3%	-7.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	에스티아이	0.3	+0.5%	-2.6%	+1.9%	11.6배	0.0배	0.0배	0.0배	+130%	+0%	0.0%	0.0%	0.3	0.0
	힘스	0.1	+0.4%	+5.6%	-10.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Coherent	7.3	-1.3%	+1.4%	+74.7%	44.4배	0.0배	6.2배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	Ulvac	2.8	+4.4%	+16.8%	+24.6%	21.4배	16.5배	1.7배	1.5배	+18%	+30%	7.8%	9.4%	1.8	2.1

주: P/E 및 P/B는 컨센서스 기준 밸류에이션. 컨센서스가 없는 경우는 미표기

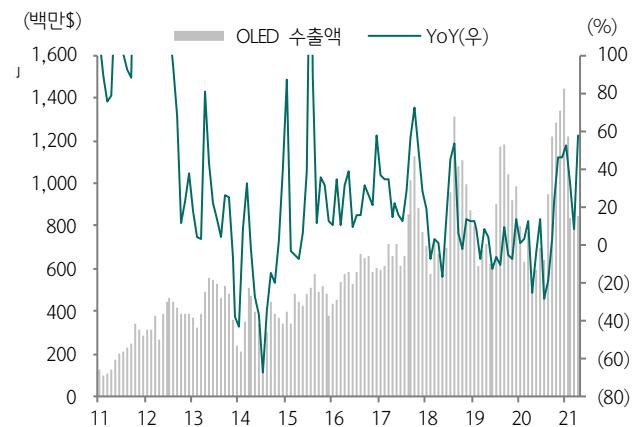
자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 5. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



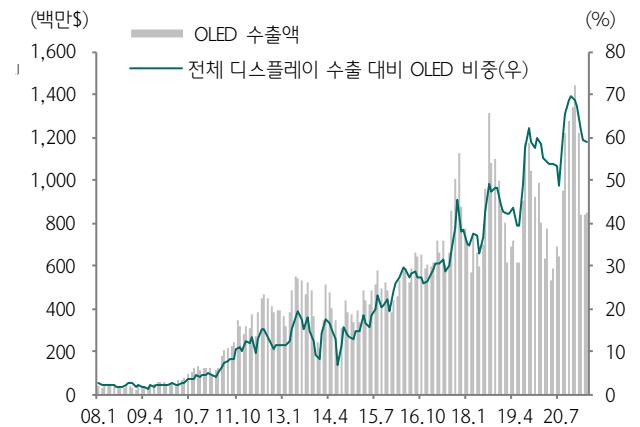
자료: 하나금융투자

그림 6. OLED 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



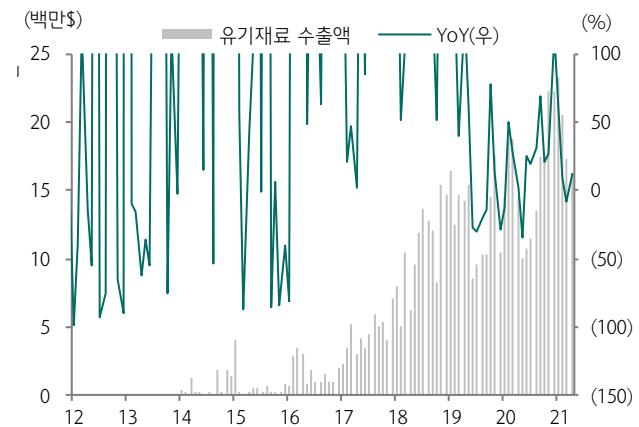
자료: 하나금융투자

그림 7. OLED 수출 비중



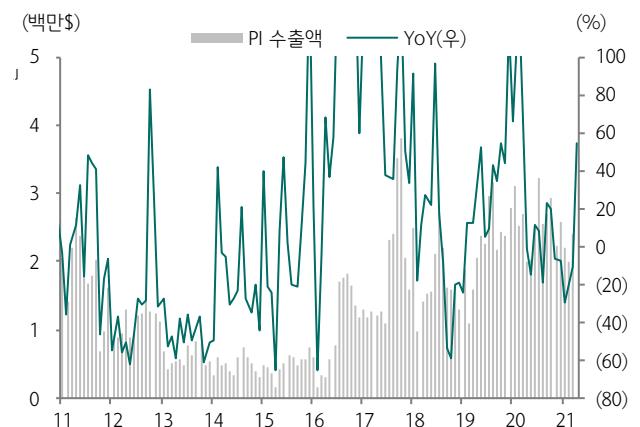
자료: 하나금융투자

그림 8. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



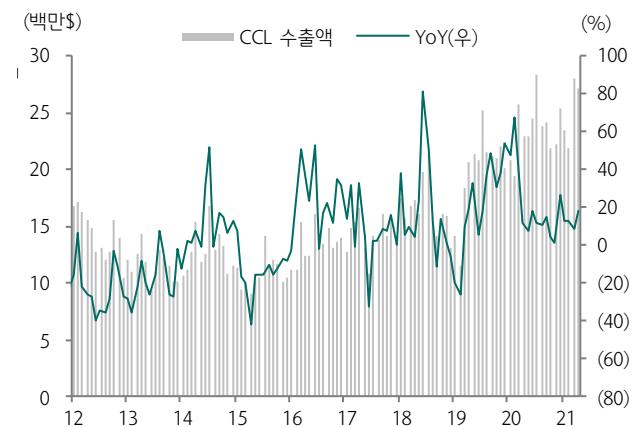
자료: 하나금융투자

그림 9. PI 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



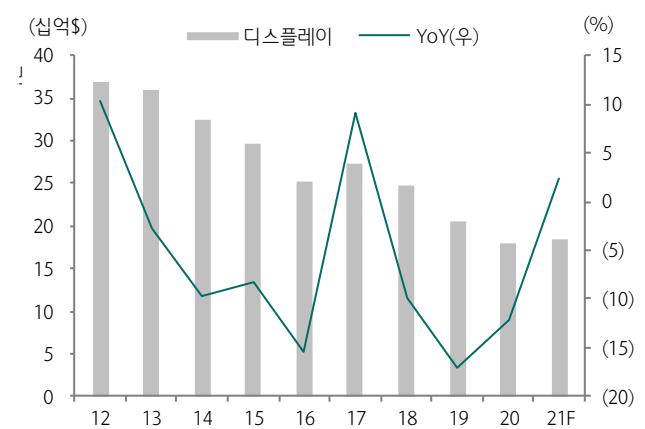
자료: 하나금융투자

그림 10. CCL 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



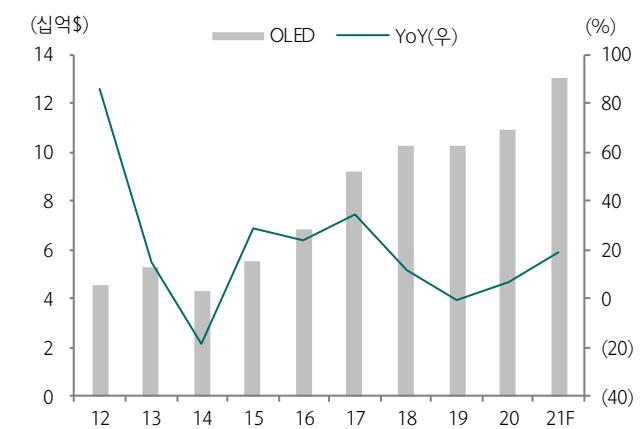
자료: 하나금융투자

그림 11. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 12. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



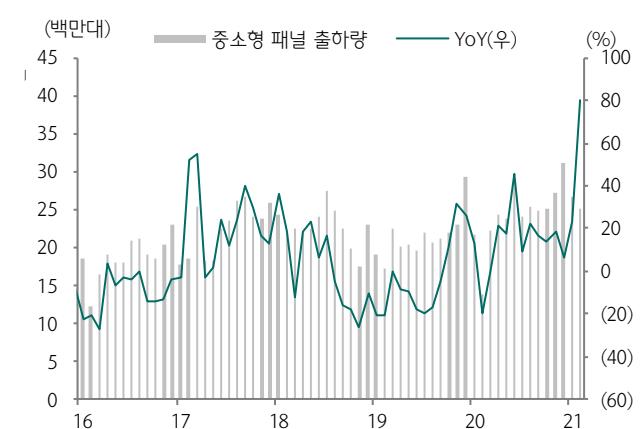
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 13. Innolux 대형 패널 월별 출하량 추이



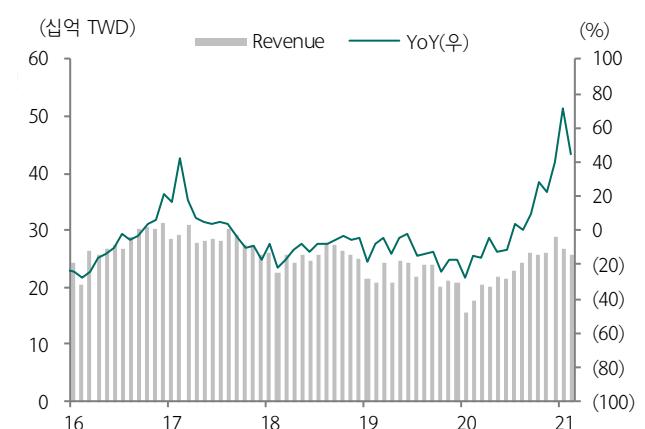
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 14. Innolux 중소형 패널 월별 출하량 추이



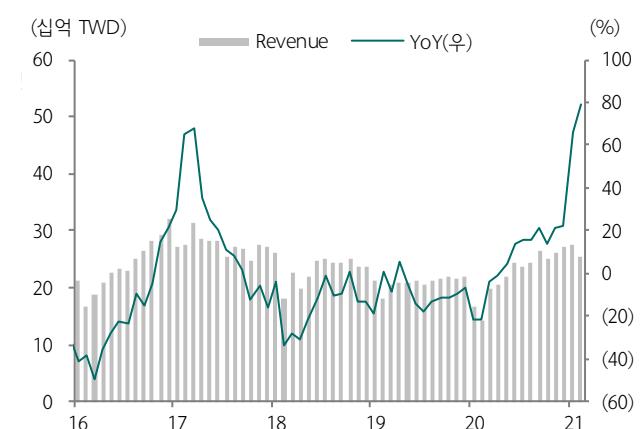
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 15. AUO 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



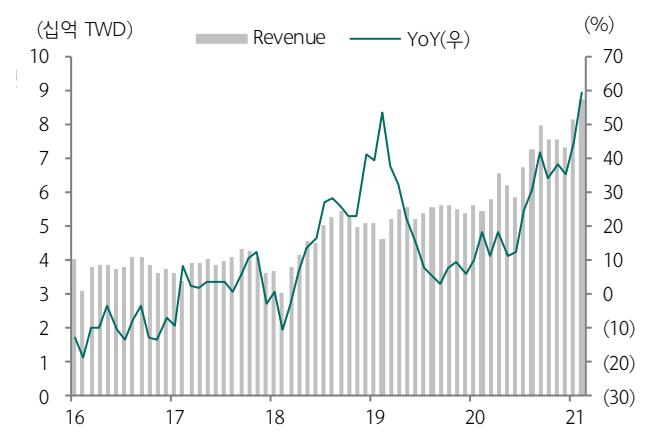
자료: 하나금융투자

그림 16. Innolux 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



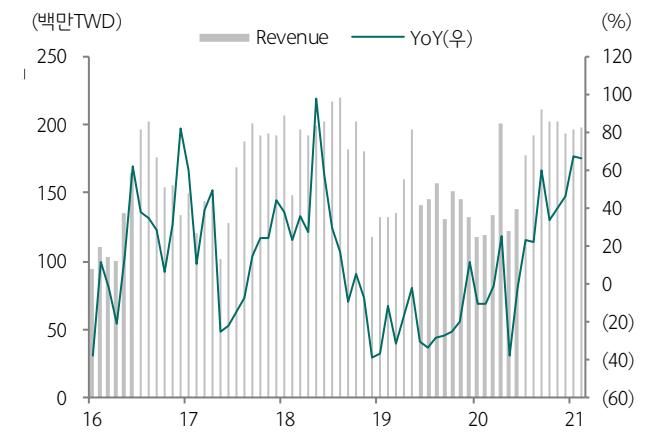
자료: 하나금융투자

그림 17. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



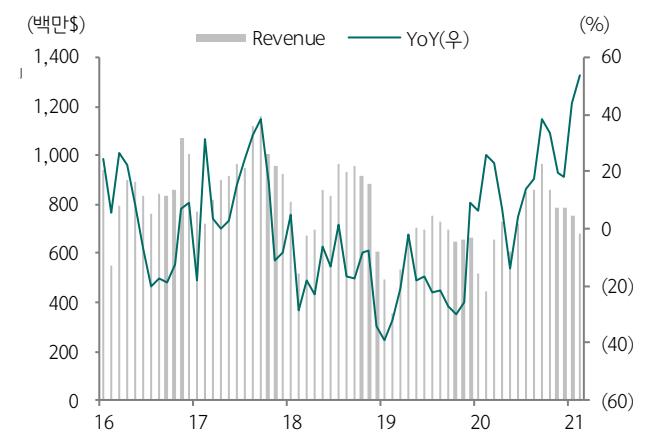
자료: 하나금융투자

그림 18. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



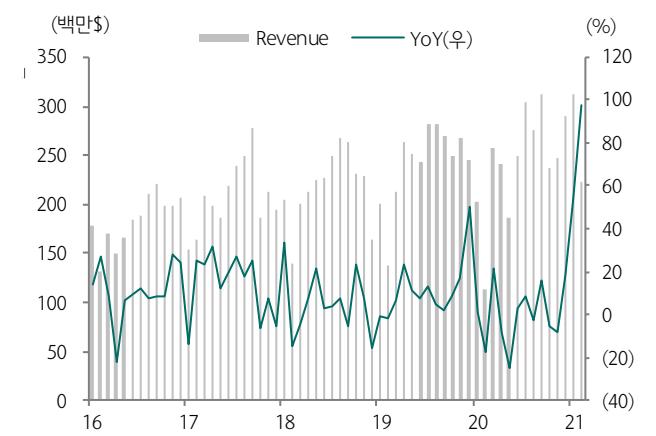
자료: 하나금융투자

그림 19. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



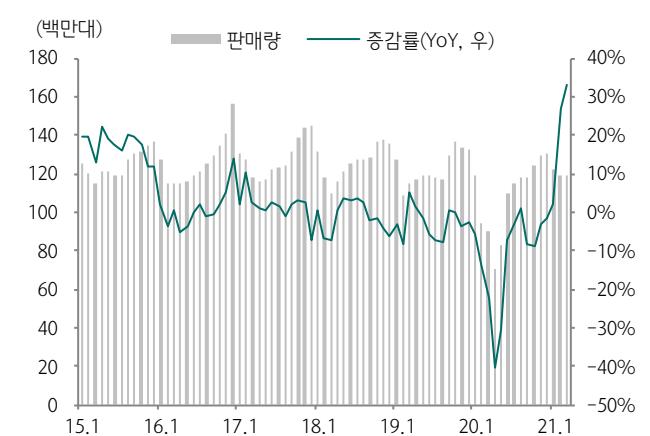
자료: 하나금융투자

그림 20. Thinflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



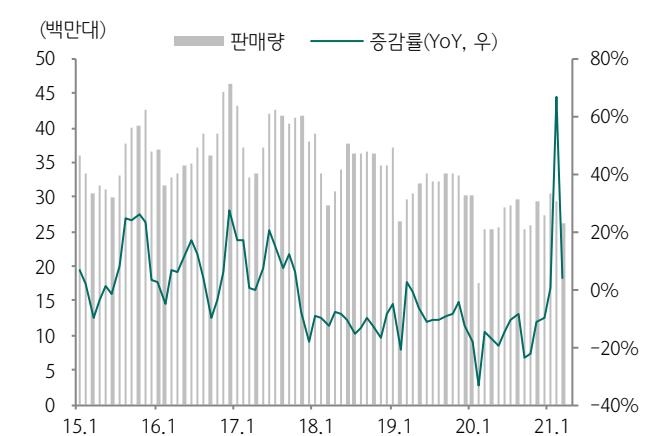
자료: 하나금융투자

그림 21. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



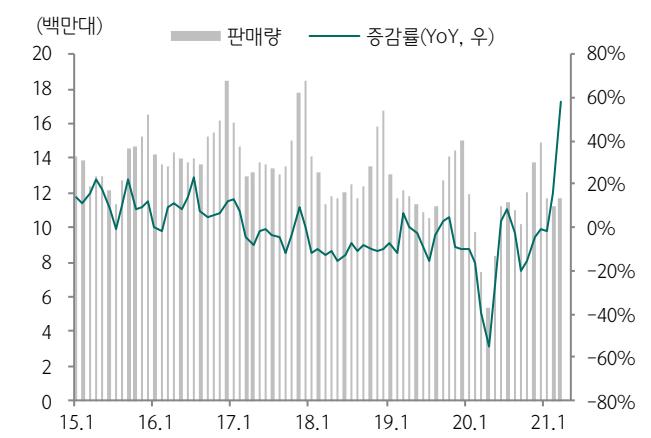
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 22. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



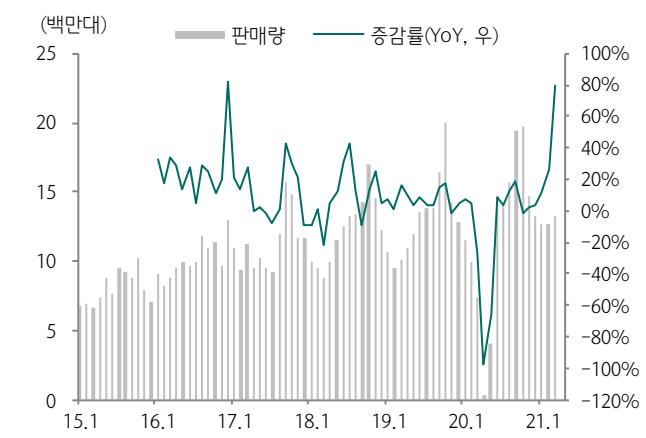
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 23. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 24. 인도 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율규시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

- BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
- Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.5%	9.5%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2021년 6월 21일

산업의 분류

- Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
- Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 6월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 6월 21일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.