

월간 디스플레이 패널 동향

✓ 9월 패널 출하 1.5% 증가 (MoM)

패널 TV, 태블릿 출하 증가

OLED TV 25.8% 증가 (MoM)

OLED Tablet 9.2% 증가 (MoM)

Gen5 이상 Fab 8월 가동률 82%

재고 수준은 3.6주

Analyst 김 운 호

RA 강 민 구

02)6915-5656

unokim88@ibks.com

02)6915-5473

kmg@ibks.com



Contents

• 디스플레이 패널 동향

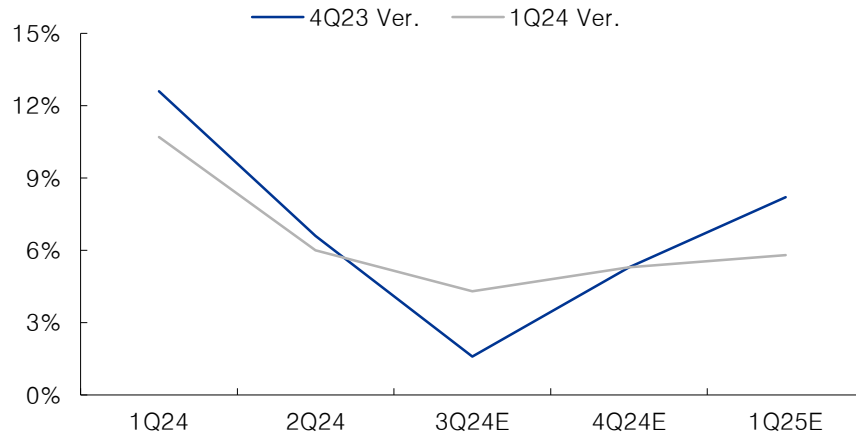
부품동향	3
Panel Shipment	4
Fab	7
Inventory	8
패널 가격 추이 및 전망	9

9월 부품별 동향

유리 기판 제외 모두 공급 과잉 국면

- 8인치 DDIC: 공급과잉 지속. 하반기 TV용 DDIC 수요 부진할 전망. 대형 패널용 DDIC 출하는 3분기 Flat, 4분기 감소할 것. OLED 스마트폰 DDIC 24년 하반기 물량은 전년 대비 29% 증가. LCD는 부진. 가격 하락세 지속
- Glass: 25년 1월까지 수급 균형. 중국 메이커들 생산 능력 확대 중. Caihong은 Gen 8.5 8개 탱크 추가. HKC, China Star 대응. 24년 2분기 가동률 40% 이하. Dongxu Gen 8.5 4개 증설 및 양산 개시. 이들 물량만 고려하면 공급과잉이지만 출하 물량은 낮은 수준. 조만간 공급 과잉 가능성
- 편광필름: 25년 1월까지 공급 과잉. 3분기 수요는 전분기 대비 3% 감소. 이전 전망 대비 4% 감소한 수준. 10월 가동률은 68%. 9월 생산은 전월 대비 2% 감소. Xinmei가 인수한 LG화학 필름 라인은 가동 재개 여부가 불투명

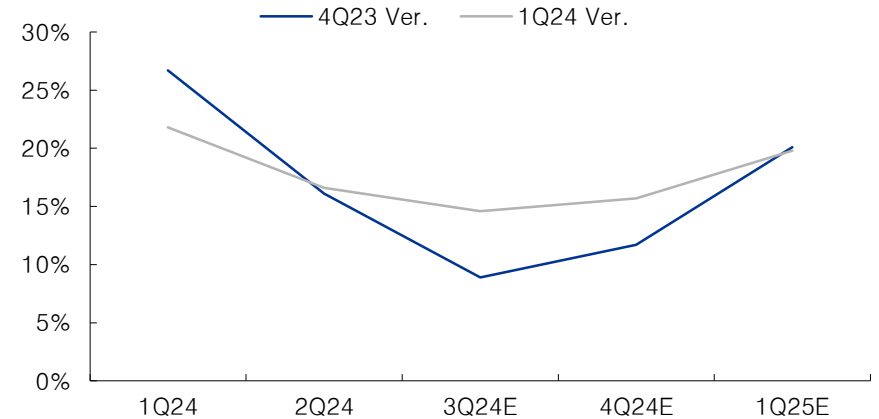
유리기판 공급/수요 전망



자료: OMDIA, IBK투자증권

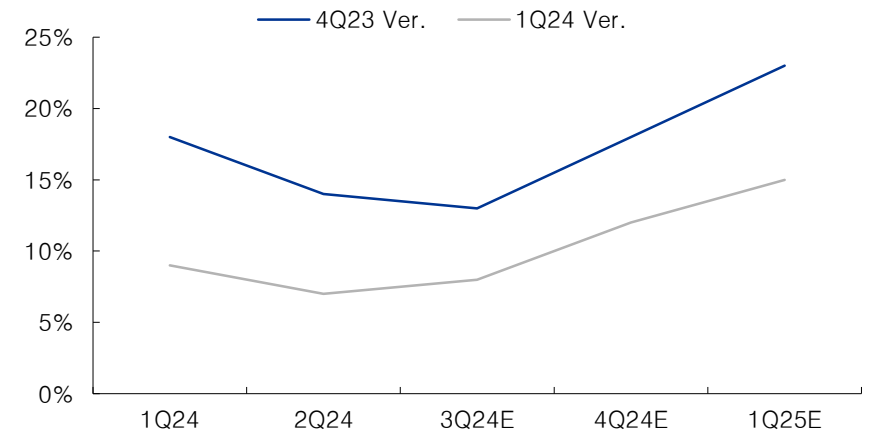
주: 스마트폰용 제외

DDIC 8인치 웨이퍼 공급/수요 전망



자료: OMDIA, IBK투자증권

편광판 공급/수요 전망

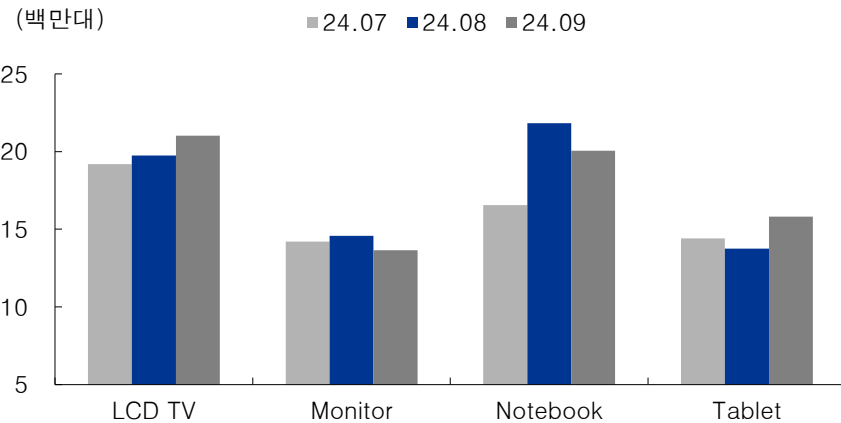


자료: OMDIA, IBK투자증권

Panel Shipment(대형 총괄)

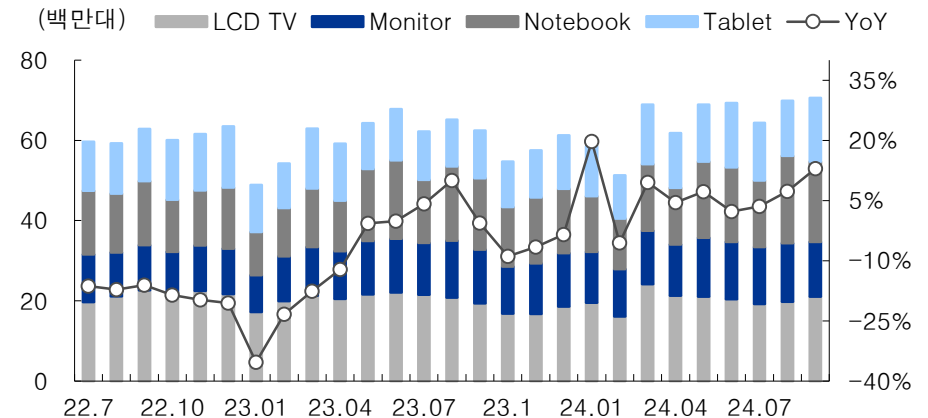
- 9월 패널 출하량은 7,702만대로 전월 대비 1.5% 증가. 노트북, 모니터 제외 모두 증가
 - 전월 대비 TV는 +6.4%, 모니터는 -6.4%, 노트북 -8.1%, 9"+ 태블릿 +15.3%
 - TV는 중국 정부 보조금 영향으로 물량 확대. IT 패널은 연내 물량 3분기 중 구매 마무리
 - 태블릿은 연말 쇼핑 수요. 50% 이상은 다른 용도로 사용될 것으로 추정.

LCD 패널별 출하 추이



자료: OMDIA, IBK투자증권

LCD 패널 총 출하량 추이



자료: OMDIA, IBK투자증권

주: 스마트폰용 제외

Panel Shipment(제품 및 업체별 현황)

제품	Shipment	Maker	제품	Shipment	Maker
LCD TV	<ul style="list-style-type: none"> - 9월 출하량은 8월 대비 6.4% 증가한 2,102만 대 - 중국 정부의 보조금 수혜를 기대하면서 생산 확대한 영향. 중국 TV 메이커들은 4분기 물량을 2M로 기대 - 한국 TV 메이커들은 4분기 구매 계획 축소 - 대형 Size 증가세 중국 시장 반등 영향 	<ul style="list-style-type: none"> - 점유율은 BOE 26.2%(전월 25.3%), CSOT 19.9%(전월 20.3%), HKC 14.1%(전월 14.2%), Innolux 14.9%(전월 16.0%), LGD 5.6%(전월 5.0%) - BOE: 전월 대비 +10.0% - HKC: 전월 대비 +5.7% - CSOT: 전월 대비 +4.5% - Innolux: 전월 대비 -0.5% - LGD: 전월 대비 +18.8% - AUO: 전월 대비 +2.9% 	Monitor	<ul style="list-style-type: none"> - 9월 출하량은 8월 대비 6.4% 감소한 1,365만 대 - 하반기 물량 확보를 3분기 중에 마무리. 이후 수요 개선이 없어서 재고 조정 중 - VA 물량 IPS 추월. 가격 공략 	<ul style="list-style-type: none"> - 점유율은 BOE 28.8%(전월 29.4%), CSOT 19.1%(전월 17.6%), AUO 12.4%(전월 12.5%), HKC 16.6%(전월 14.0%), LGD 17.5%(전월 21.3%) - BOE: 전월 대비 -8.3% - HKC: 전월 대비 +10.6% - AUO: 전월 대비 -7.0% - LGD: 전월 대비 -23.0% - CSOT: 전월 대비 +1.3%
Notebook	<ul style="list-style-type: none"> - 9월 출하량은 8월 대비 8.1% 감소한 2,006만 대 - 1st Tier vs. White box 경쟁 심화 	<ul style="list-style-type: none"> - 점유율은 BOE 32.1%(전월 36.1%), AUO 19.4%(전월 19.3%), Innolux 20.7%(전월 19.0%), LGD 10.2%(전월 11.5%) - BOE 전월 대비 -18.2% - LGD는 전월 대비 -18.5% - AUO는 전월 대비 -7.2% - Innolux는 전월 대비 +0.0% - COST는 전월 대비 +15.0% 	Tablet	<ul style="list-style-type: none"> - 9월 출하량은 8월 대비 15.3% 증가한 1,582만대 - HKC 물량 급증 - Apple iPad LCD 물량 확대 - 상업용 어플리케이션 확대(장난감, 식당, 게임 등) 	<ul style="list-style-type: none"> - 점유율은 BOE 45.2%(전월 54.2%), LGD 10.9%(전월 10.4%), Innolux 7.1%(전월 8.2%) - BOE: 전월 대비 -4.1% - LGD: 전월 대비 +20.9% - Innolux: 전월 대비 -1.2%

자료: OMDIA, IBK투자증권

OLED Panel Shipment(중대형)

OLED Shipment

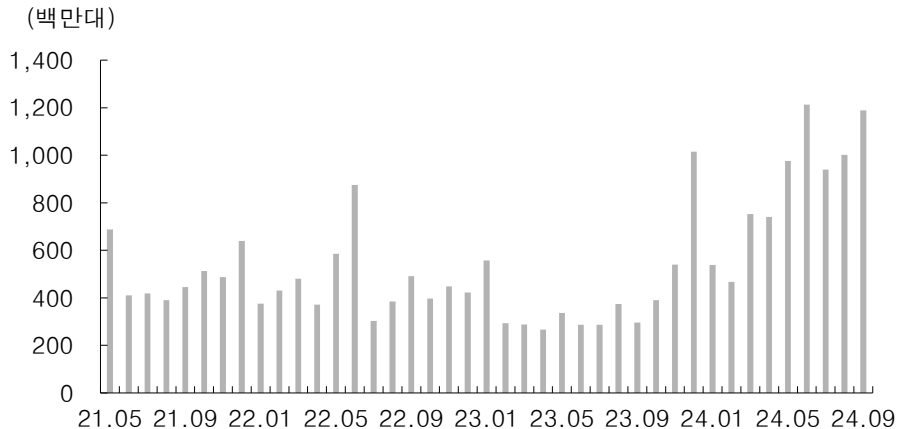
TV 패널

- 9월 TV 물량은 전월 대비 25.8% 증가
- LGD: 전월 대비 9.1% 증가한 541K
- SDC: 전월 대비 154% 증가한 165K. 전월 물량 이월

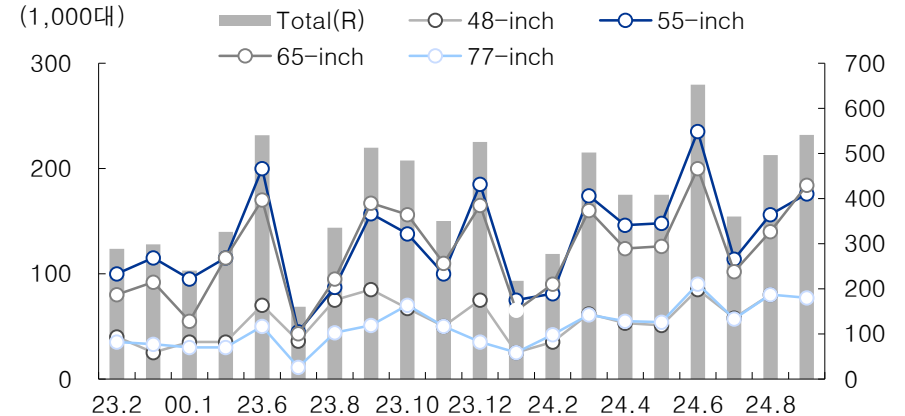
IT 패널

- Notebook 전월 대비 +22.5%. SDC +25.4%. EDO +33.3%. BOE -33.3%, Visionox -16.7%. 삼성은 25년부터 Gen 8.6 생산 시작. 고객 확보 중
- Tablet 전월 대비 +9.2%. **LGD +167%**. SDC -45.0%. EDO는 +80%. BOE +16.7%. 애플 24년 물량 6.1M로 하향
- 모니터는 전월 대비 +4.9%. SDC 물량 170K(+6.3%). LGD 66K(+1.5%)

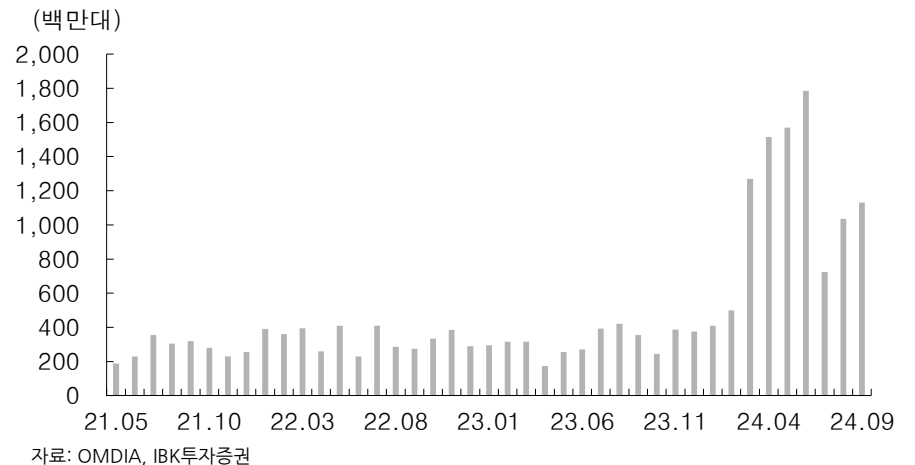
OLED Notebook & Monitor 출하 추이



LGD OLED TV 패널 출하 추이



OLED Tablet 패널 출하 추이

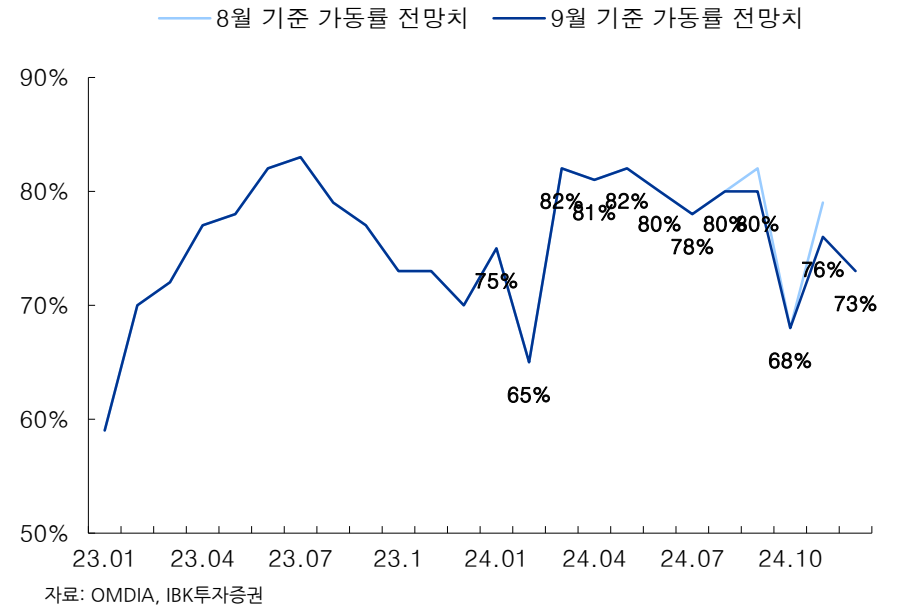


Fab

9월 가동률은 82%

- Gen5 이상 Fab의 9월 가동률은 82%
- 10월 가동률은 68%로 예상. 11월은 이전 전망 보다 내려간 76%
2025년 수요 전망 불투명이 원인
- 중국 제외 메이커들은 9월 중 가동 계획은 8월 대비 2~3%p 하락
- LGD는 9~11월 동안 10%p 이상 낮출 계획
- 중국 제외 메이커들 가동률은 계속 낮아져서 12월에는 71%에 이를 전망
- 중국 메이커들은 11.12월 가동률을 75% 수준으로 높일 계획

가동률 추정치 변경 추이



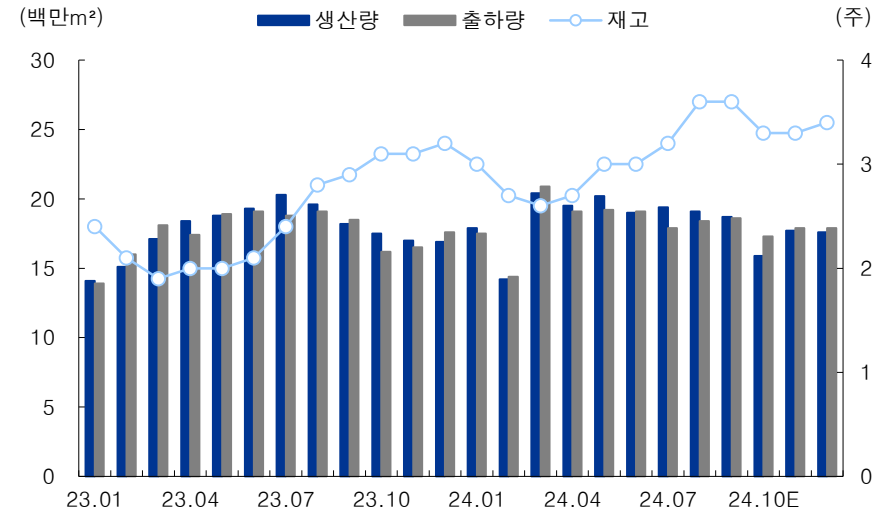
Inventory

재고는 10월부터 감소세 전환

■ 9월 재고 수준은 3.6주

- 8월 전망 대비 9월 출하, 생산 계획은 모두 축소
- 패널 가격으로 생산/구매 모두 보수적으로 전환
- 3분기 생산은 출하 대비 4% 초과. 3분기 재고는 0.6주 증가
- 10월 재고는 생산 조정으로 0.3주 감소할 것
- 4분기 생산은 출하 대비 3% 부족할 것
- 이구환신 정책으로 중국 패널업체들 생산 확대. 일부 업체들 연휴기간 단축 대응

LCD 패널 재고



자료: OMDIA, IBK투자증권

패널 가격 추이 및 전망

LCD TV & LCD Monitor

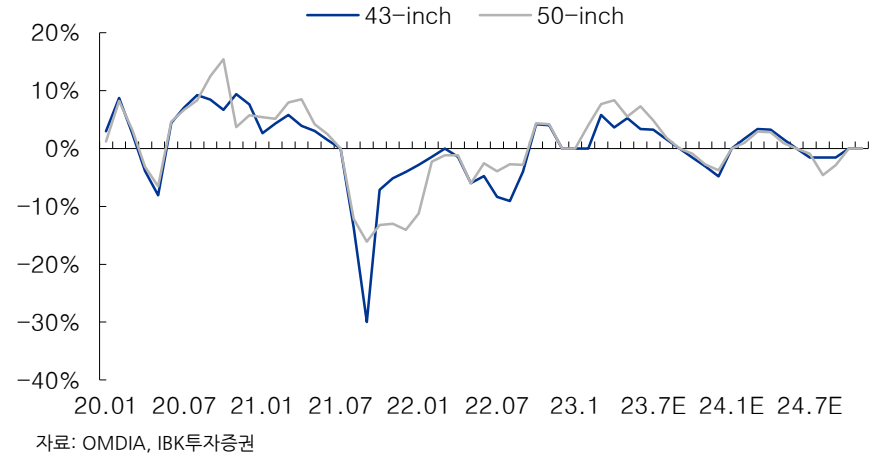
■ TV: 10월, 11월 가격 보합

- 10월, 11월 패널 가격 보합. 예상보다 높은 수준
- 중국 정부의 이구환신 정책에 따라 중국 TV 메이커들의 구매 확대가 원인. 연휴로 인해 조업일수 부족으로 충분히 대응하지 못함
- 일부는 가격 인상을 요구하는 반면, 일부는 물량 확보를 담보로 저가 대응 중
- TV 메이커들은 점유율 확대를 위해 가격 경쟁 중. 패널 메이커들은 갑자기 증가한 수요에 대응. 4분기 가격하락은 없다고 대응 중
- 이를 고려할 때 가격은 보합권에서 머무를 것
- 정책 초기에는 영향이 크지 않을 것으로 예상했으나 최근 몇주간 갑자기 TV 메이커들이 공격적으로 태세 전환. Top tier들은 4분기 출하가 1.5~2M 증가할 것으로 기대
- 11월부터는 TV 메이커들이 구매 물량 축소할 것. 시장 점유율 경쟁은 변수

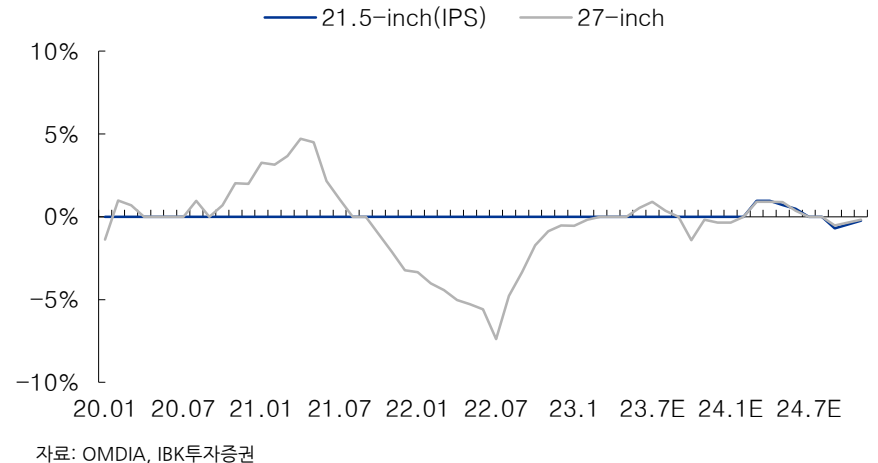
■ 모니터: 10월 일부 하락, 11월 보합

- 패널 메이커들 적자로 재무 부담 확대
- 중국 패널 메이커들은 중국 OEM 대응 물량 제한할 계획
- 수익성은 부진은 생산 축소 및 가격 인상으로 대응
- 수익성 부진으로 일부 메이커들은 TV로 전환
- 물량 통제는 가격 안정에 도움이 될 것으로 기대

LCD TV 패널 가격 전월 대비 등락률 추이



LCD 모니터 패널 가격 전월 대비 등락률 추이



패널 가격 차이 및 전망

LCD Notebook & LCD Tablet

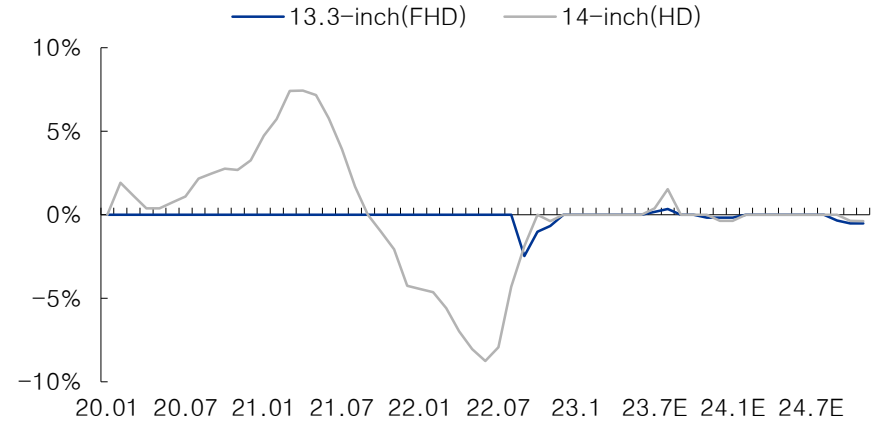
■ 노트북: 10월, 11월 일부 모델 가격 하락

- 패널 생산은 노트북 OEM 수요에 맞게 대응 중. 최근 AI PC는 OLED 채택 중
- OLED와 경쟁으로 프리미엄 제품은 가격 압박 지속될 것

■ Tablet: 10월, 11월 가격 하락

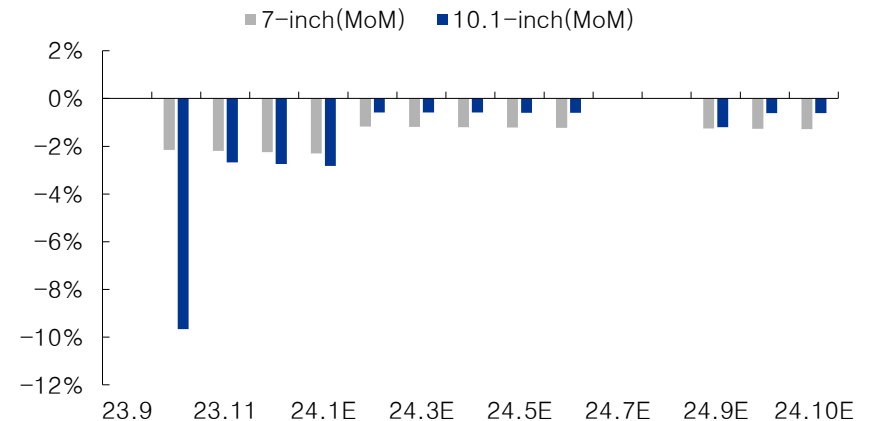
- 애플 iPad air, 안드로이드 제품이 하반기 수요 대응을 위해 물량 확대
- FOG 집중 상황은 지속 중
- 중국 정부 지원으로 일부 영향을 받았음
- 모든 메이커들은 저가에 대응 중
- 가격 하락세 지속될 것

LCD 노트북 패널 가격 전월 대비 등락을 추이 및 전망



자료: OMDIA, IBK투자증권

LCD 태블릿 패널 가격 전월 대비 등락을 추이 및 전망



자료: OMDIA, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.