

# LCD 패널 가격 : 노트북, 모니터 패널 가격 가파른 상승에 주목

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

## [TV 패널 4월 하반기 가격 (상반기 대비 증감률, HoH)]

- 75인치 387달러 (+3.5%, 확대)
- 65인치 279달러 (+4.9%, 확대)
- 55인치 225달러 (+4.2%, 확대)
- 43인치 144달러 (+4.3%, 확대)
- 32인치 83달러 (+7.8%, 확대)

## [TV 패널 분기 평균 가격 증감률 (4Q20 대비 1Q21 증감률)]

- 75인치 : +6.1%
- 65인치 : +10.9%
- 55인치 : +15.0%
- 43인치 : +14.0%
- 32인치 : +18.6%

## [IT 패널 4월 하반기 가격 (상반기 대비 증감률, HoH)]

모니터

- 27인치 88.6달러 (+2.3%, 확대)
- 21.5인치 63.5달러 (+4.1%, 확대)

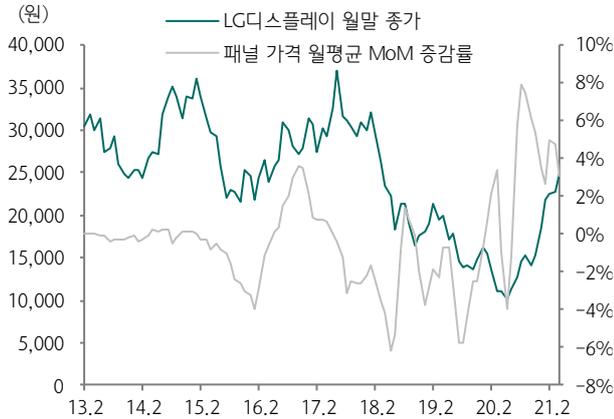
노트북

- 17.3인치 81.6달러 (+2.0%, 확대)
- 15.6인치 69달러 (+2.4%, 확대)

Review 및 전망 : 현재 LCD 패널 시장의 화두는 세트 수요 강세가 언제까지 지속되느냐이다. COVID-19으로 인한 Home-economy 트렌드가 TV, 노트북, 모니터 수요 강세를 견인해 왔기 때문이다. 특히 노트북, 모니터의 반사 수혜가 뚜렷했다. 다만 TV의 경우 그동안 실제 수요가 강했는지는 다시 살펴볼 필요가 있다. 2020년 연간 TV 판매량은 2.25억대로 6년만에 최대치를 기록하긴 했으나 전년 대비 판매 증가율은 1%에 불과했다. 물량이 많은 하반기 증가율이 8%로 높았을 뿐 상반기 출하량은 7% 감소했다. 즉 현재 TV 패널 가격 상승세는 강력한 TV 수요보다는 1) 서플라이 체인 내 부품 조달 리스크 해소 위한 TV 세트 업체들의 재고 축적 수요 증가에 상당 부분 기인한다. 2) 여기에 공급 감소 이슈, 즉 사상 첫 2억대 시장 돌파한 노트북 등 고 수익성 IT 기기로의 TV 패널 라인 전환, LGD 및 SDC의 국내 LCD TV 라인 스크랩 역시 주요 요인이다.

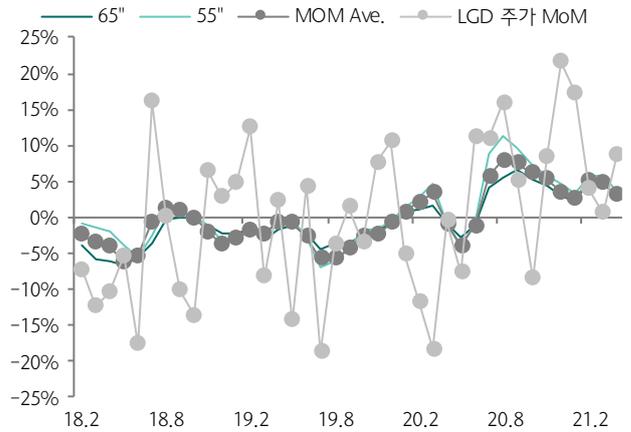
따라서 백신 접종률 상승으로 TV 수요 둔화 및 이에 따른 패널 가격 급락을 우려할 상황은 아니라고 판단한다. 1) After COVID-19 국면에서도 부품 공급 부족 및 글로벌 무역 분쟁은 지속될 가능성이 높다는 점 감안하면, 세트 메이커들의 재고 레벨 상승 트렌드는 단기 간내 추세 전환하기 어렵다. 2) 비대면 업무 및 온라인 교육 수요 증가는 이제 새로운 표준이 되어가고 있다는 점에서, 2020년 출하량이 전년 대비 20% 성장한 노트북 등 IT 기기 수요(모니터, 태블릿)가 다시 과거 수준으로 빠르게 회복할 가능성도 낮다. 어제 오후 발표된 패널 가격 역시 모니터와 노트북이 2%대 상승하며 이번 상승 사이클 중 최대폭 상승한 바 있다. 이에 따라 LG디스플레이 매출 비중에서 각각 15%, 13%, 19% 차지하는 LCD TV, 노트북, 모니터 부문의 이익 레벨은 상당기간 현재의 높은 수준을 유지할 가능성이 높다. OLED TV 및 모바일 부문 역시 이제 매출 증가 본격화되며 그동안의 높은 고정비 레벨 커버하면서 하반기 턴어라운드 가능할 것으로 판단한다. 다만 LCD 업체 대비 30% 디스카운트 받고 있는 Valuation Gap을 지속 메워갈 것으로 판단한다.

그림 1. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 월별 증감률 추이



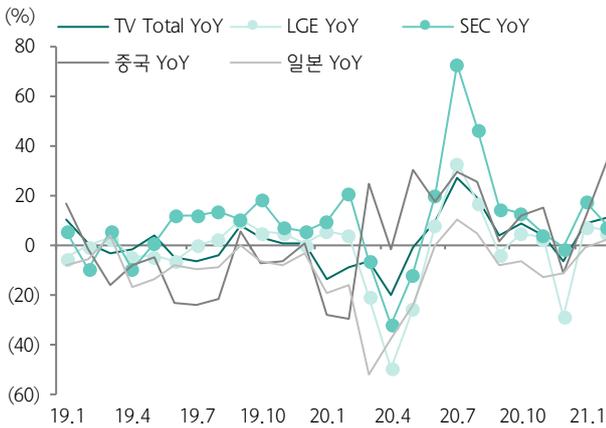
자료: 하나금융투자

그림 2. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 월별 증감률 추이



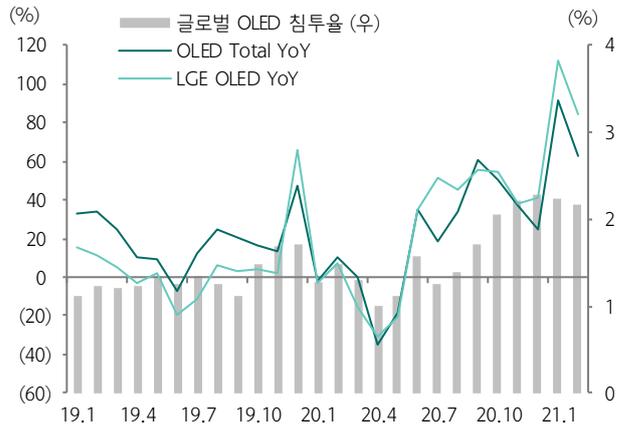
자료: 하나금융투자

그림 3. 글로벌 및 업체별 TV 판매량 전년 동월 대비 증감률



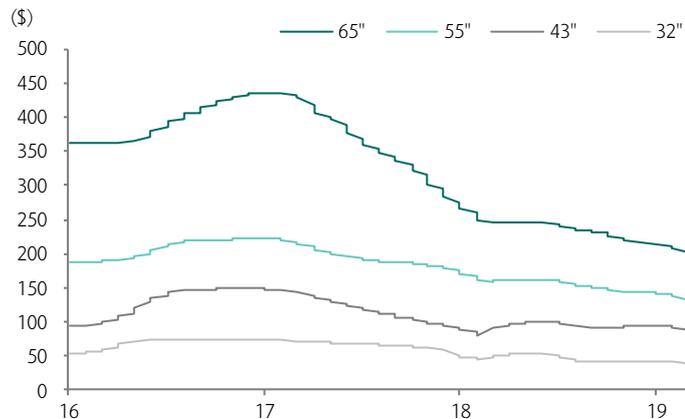
자료: 하나금융투자

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

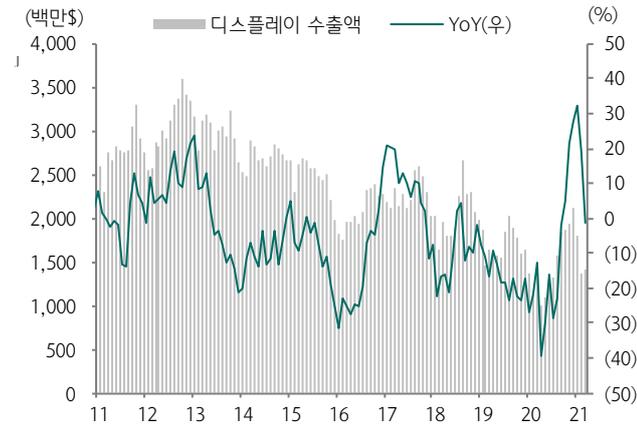
표 1. 글로벌 디스플레이 주요 업체 추가 추이 및 Valuation table

(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	8.9	+0.4%	+13.8%	+33.4%	8.8배	9.2배	0.7배	0.7배	+1221%	-3%	8.4%	7.5%	28.2	27.9
	BOE	40.3	+6.4%	+15.5%	+15.8%	14.2배	12.5배	2.2배	2.0배	+275%	+14%	15.3%	15.3%	31.2	35.2
	Tianma	6.1	+3.8%	+3.6%	-2.3%	19.0배	17.0배	1.0배	1.0배	+12%	+12%	5.4%	6.4%	6.2	7.2
	AUO	10.3	+5.1%	+40.8%	+92.1%	7.9배	8.2배	1.2배	1.1배	+855%	-3%	16.1%	14.0%	12.8	13.3
	Innolux	10.1	+4.5%	+48.7%	+80.9%	5.9배	6.6배	0.9배	0.9배	+2441%	-10%	17.2%	13.5%	12.9	12.9
	JDI	0.4	-2.1%	-4.1%	+4.4%	-9.1배	-29.7배	1.0배	1.1배	+77%	+80%	-7.0%	-2.8%	3.1	3.1
OLED 유기 소재	덕산네오룩스	1.1	+4.2%	+5.3%	+29.4%	23.8배	20.1배	4.6배	3.7배	+37%	+19%	21.2%	20.5%	0.2	0.2
	UDC	12.1	-4.8%	+0.4%	-0.2%	57.9배	43.0배	9.9배	8.1배	+41%	+35%	21.1%	20.5%	0.6	0.8
DDI	실리콘웍스	1.6	+11.7%	+36.0%	+72.0%	15.2배	13.9배	2.7배	2.3배	+48%	+10%	18.8%	18.0%	1.4	1.6
	Novatek	14.4	+1.7%	+10.0%	+61.5%	17.7배	16.7배	7.3배	6.6배	+74%	+6%	46.6%	42.1%	4.2	4.5
PI	Pi첨단소재	1.4	+3.0%	+2.9%	+24.9%	21.7배	19.3배	4.2배	3.6배	+50%	+12%	20.6%	19.9%	0.3	0.4
	Taimide	0.3	+6.6%	+0.3%	+5.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Kaneka	3.1	-2.1%	-9.7%	+23.8%	15.1배	12.5배	0.8배	0.8배	+1%	+37%	5.7%	6.2%	6.3	6.5
CCL	이녹스첨단	0.5	-4.4%	+7.9%	+20.2%	12.4배	10.4배	2.1배	1.7배	+72%	+19%	19.2%	18.9%	0.4	0.5
	Taiflex	0.5	+3.4%	+4.8%	-0.2%	12.1배	10.3배	1.5배	1.4배	+23%	+17%	12.1%	13.2%	0.4	0.4
	Thinflex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
장비	에스에프에이	1.5	+3.1%	+5.6%	+11.5%	11.4배	9.7배	1.5배	1.3배	+26%	+17%	12.9%	14.2%	1.7	1.9
	AP시스템	0.4	+2.7%	+6.5%	+22.5%	12.4배	10.6배	2.7배	2.1배	+51%	+16%	24.1%	22.4%	0.6	0.7
	아이씨디	0.3	+3.0%	+6.8%	-5.5%	8.4배	5.6배	1.4배	1.1배	+9%	+49%	19.1%	23.5%	0.3	0.4
	주성엔지	0.7	+23.0%	+37.4%	+79.1%	13.1배	7.6배	0.0배	0.0배	+757%	+72%	0.0%	0.0%	0.3	0.5
	비아트론	0.2	+3.7%	+13.3%	+17.0%	7.6배	0.0배	0.0배	-	+39%	-	-	-	0.1	-
	필옵틱스	0.3	+3.8%	+3.8%	-12.5%	28.1배	14.2배	3.9배	3.0배	+101%	+98%	12.5%	24.2%	0.3	0.3
	에프엔에스테크	0.1	+8.6%	+7.3%	+8.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	에스티아이	0.3	+2.6%	+0.8%	+11.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	힘스	0.2	+4.0%	+6.3%	+11.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Coherent	7.3	+0.9%	+7.8%	+78.7%	47.3배	0.0배	6.4배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	Ulvac	2.6	+0.6%	+14.9%	+16.0%	23.1배	17.6배	1.6배	1.4배	+1%	+32%	7.0%	8.6%	1.8	2.0

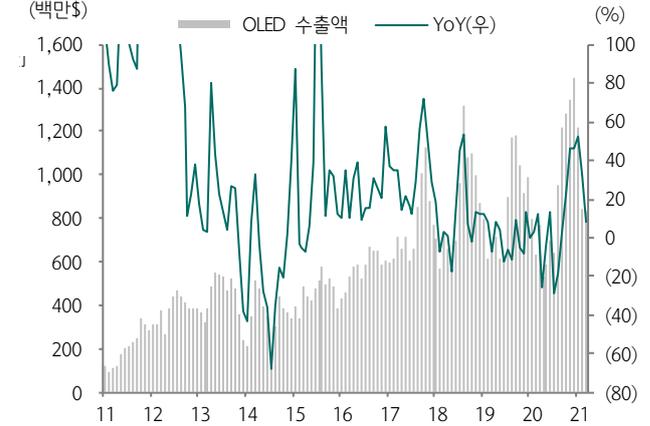
주: P/E 및 P/B는 컨센서스 기준 밸류에이션. 컨센서스가 없는 경우는 미표기  
 자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 5. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



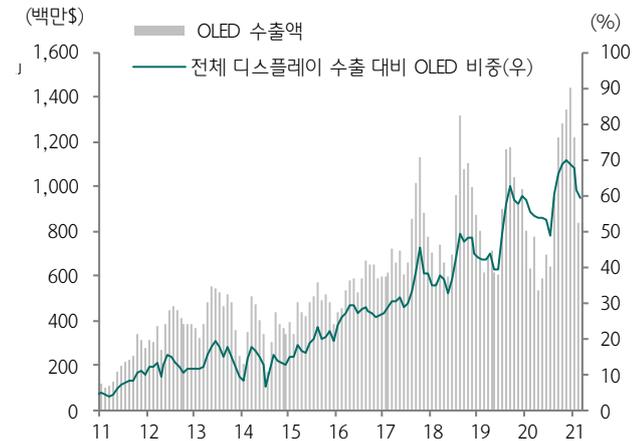
자료: 하나금융투자

그림 6. OLED 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



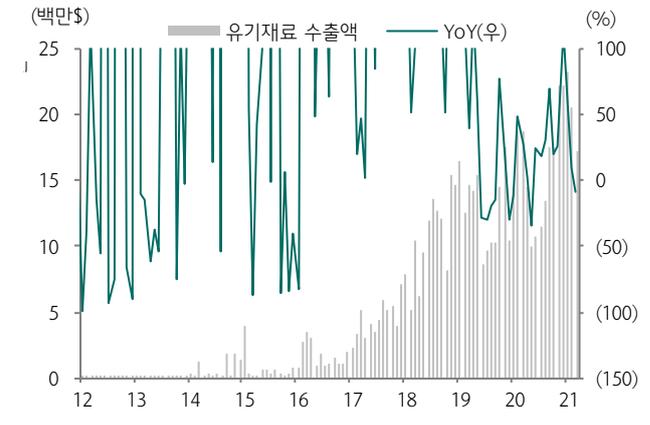
자료: 하나금융투자

그림 7. OLED 수출 비중



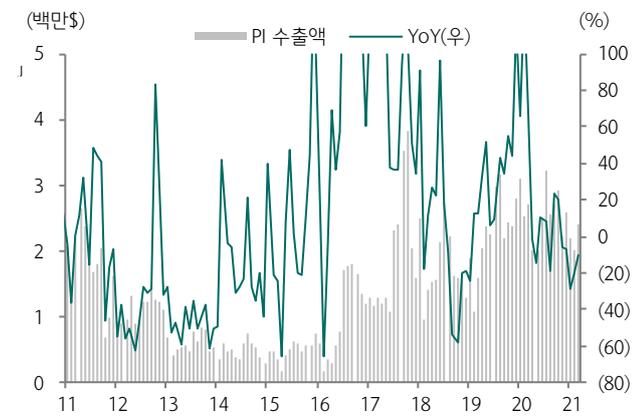
자료: 하나금융투자

그림 8. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



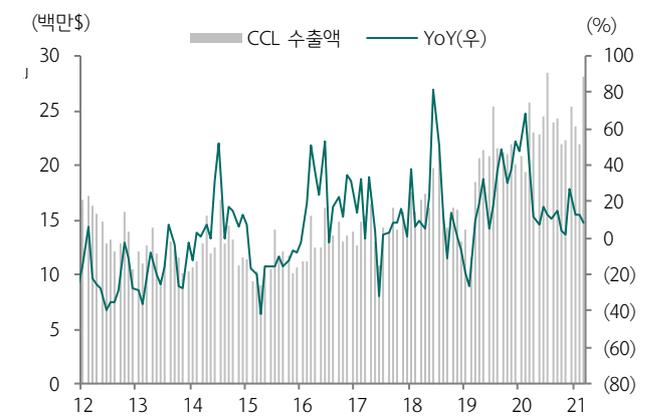
자료: 하나금융투자

그림 9. PI 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



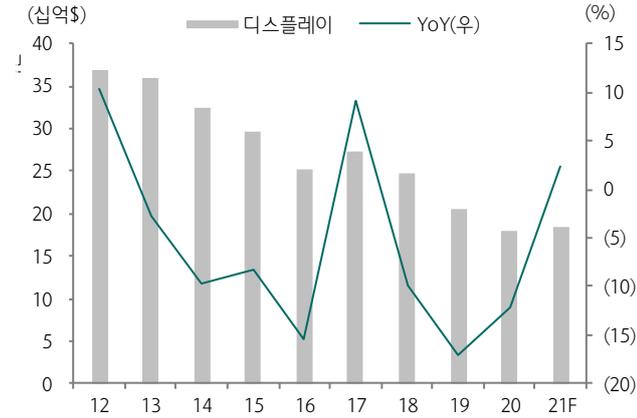
자료: 하나금융투자

그림 10. CCL 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



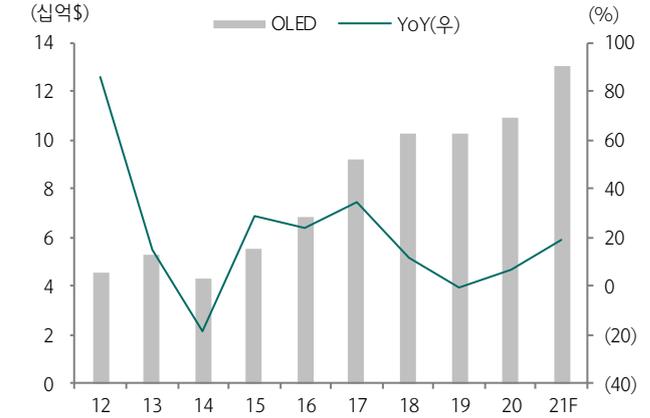
자료: 하나금융투자

그림 11. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



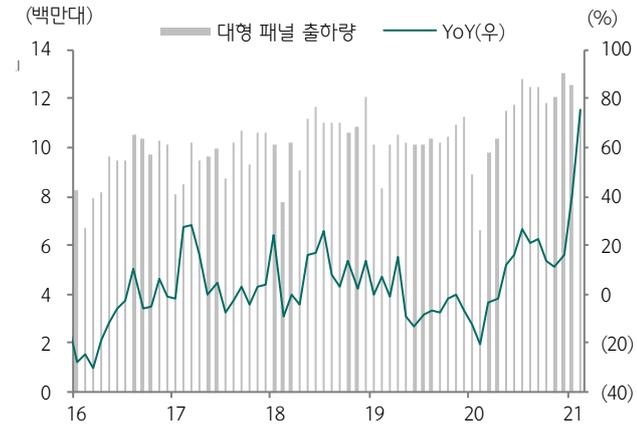
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 12. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



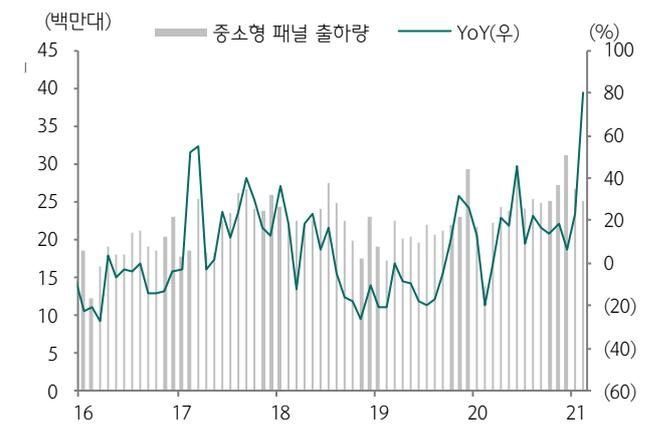
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 13. Innolux 대형 패널 월별 출하량 추이



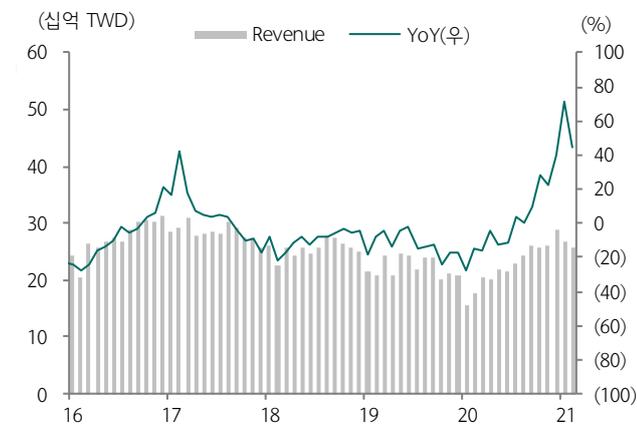
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 14. Innolux 중소형 패널 월별 출하량 추이



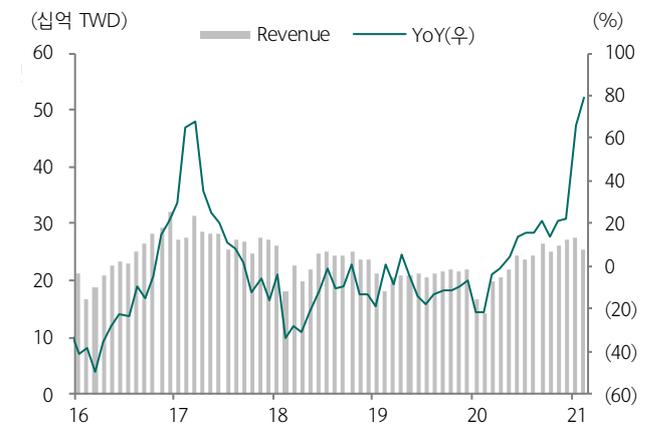
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 15. AUO 일별 매출 및 YoY 증감률 추이



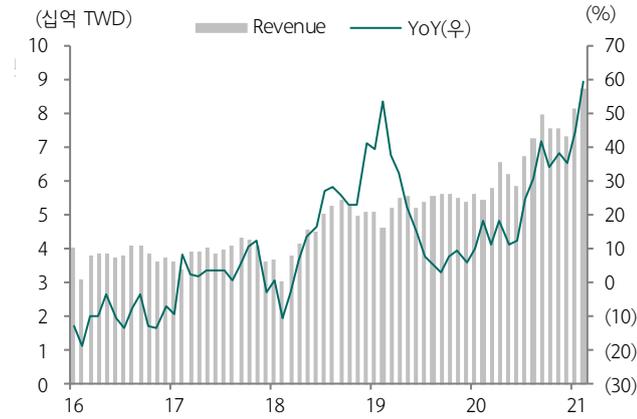
자료: 하나금융투자

그림 16. Innolux 일별 매출 및 YoY 증감률 추이



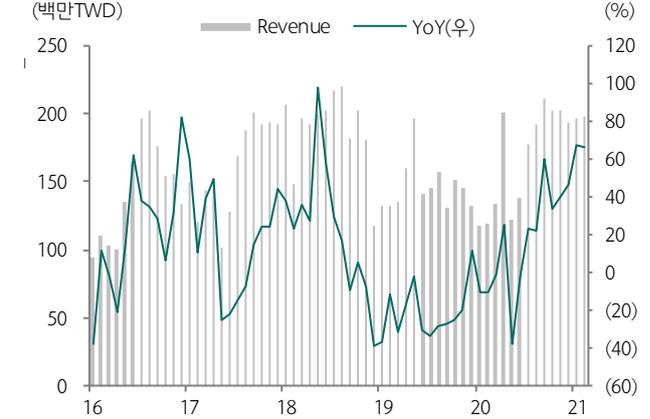
자료: 하나금융투자

그림 17. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



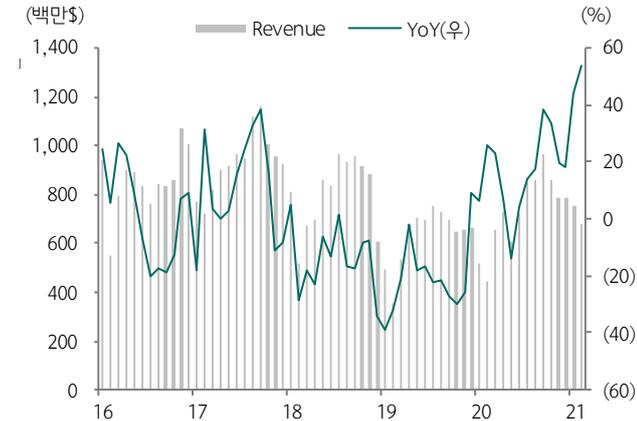
자료: 하나금융투자

그림 18. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



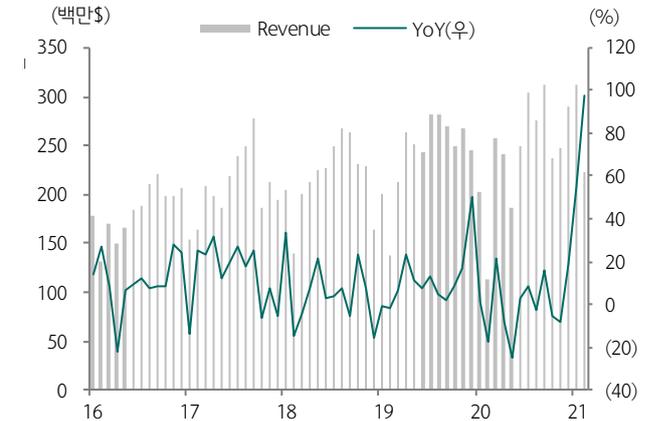
자료: 하나금융투자

그림 19. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



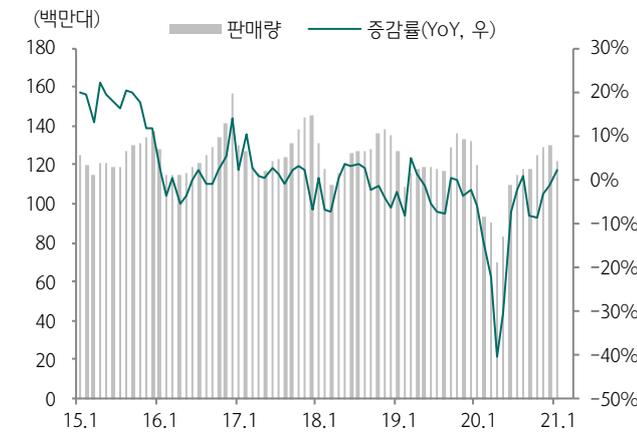
자료: 하나금융투자

그림 20. Thinflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



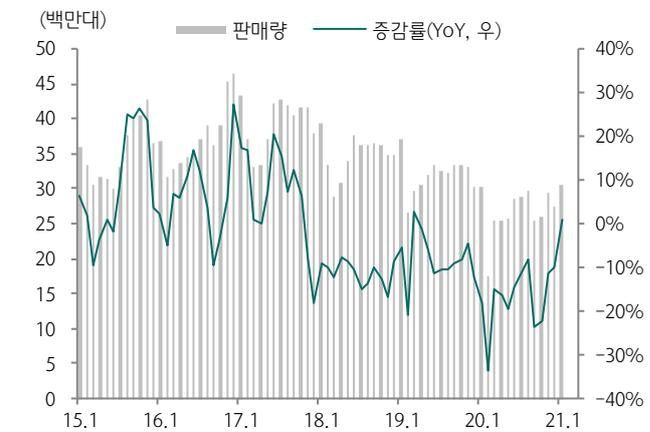
자료: 하나금융투자

그림 21. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동일대비 증감률 추이



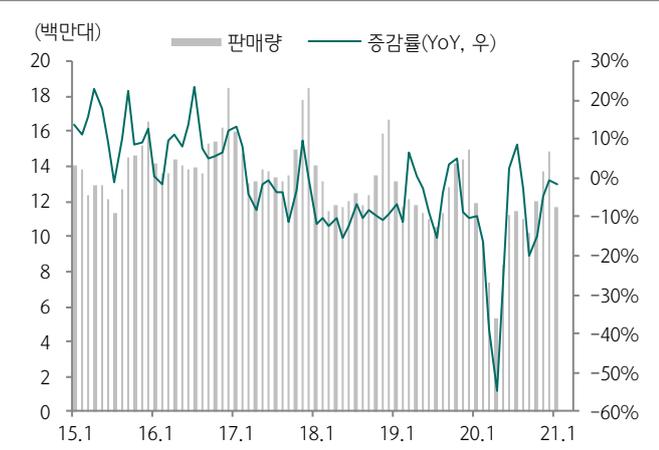
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 22. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동일대비 증감률 추이



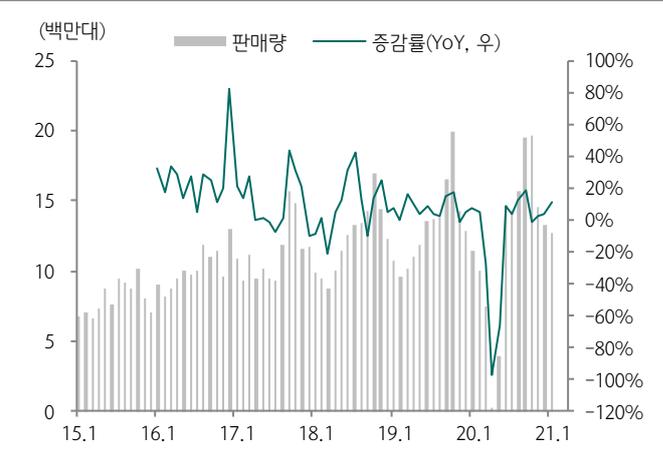
자료: Counterpoint, 하나금융투자

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 투자이견 비율공시

- 투자이견의 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

- 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

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

\* 기준일: 2021년 4월 20일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 4월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 4월 20일 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.