

단기 LCD Fab 가동률 전망

Analyst 김영우

02) 3787-2031
ywkim@hmcib.com

Jr. Analyst 김윤규

02) 3787-2302
leokim@hmcib.com

- 주요 LCD패널업체들의 가동률 조정은 8월까지 이어질 전망, 재고 소진에 호재
- 패널가격의 강한 반등은 기대할 수 없지만, 중장기적 안정세 진입 가능성은 높아짐
- 우호적인 환율과 3분기 Apple의 신제품 출시 기대감은 LG디스플레이 주가에 긍정적

주요 LCD 패널업체 가동률 조정 8월까지 지속 전망, 재고 소진에 호재

무리하게 지속되던 중국과 대만의 LCD패널업체들의 높은 가동률은 6월부터 8월까지 조정이 예상된다. 비교적 높은 LCD패널 재고와 초저가 TV경쟁이 겹쳐지면서 최악의 상황이 우려되던 LCD패널업계에는 상당히 긍정적인 소식인 것이다. 특히 중국의 BEO, CSOT, CEC Panda 등의 가동률이 낮아지고, 대만의 AUO, Innolux등이 UD(4K) TV용 패널생산을 위한 Capa 할당이 증가하는 6~8월은 전반적으로 높았던 LCD 패널 재고 소진에는 긍정적이다.

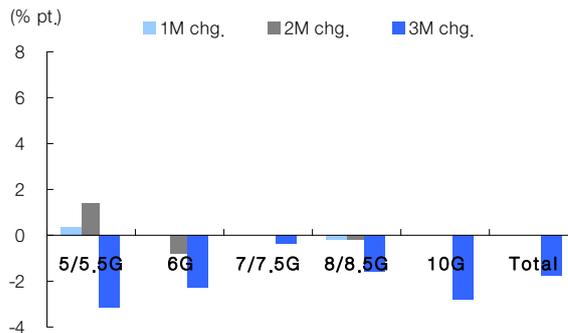
패널가격의 강한 반등은 기대하기 어렵지만, 중장기 안정세 진입 가능성

북미 TV시장에서 초저가 경쟁이 5주째 지속되고 있는 현 상황에서 TV용 패널가격의 V자 반등을 기대하는 것은 불가능하다. TV Set업체들의 수익성이 계속 악화되고 있기 때문이다. 그러나 TV용 패널의 공급이 감소세로 돌아섰고, TV Set업체들도 무한정 세일을 지속하기는 어려운 상황까지 몰려있다. 또한, 6~8월은 Windows Blue로의 업그레이드 이후 Back 2 School 기간을 활용한 Ultrabook 신제품들이 대규모로 출시될 것이므로 IT용 패널가격도 안정세를 찾을 수 있을 것으로 기대된다.

우호적 환율과 3분기 Apple 신제품 출시 기대감은 LGD 주가에 긍정적

어느덧 원/달러 환율이 1131원으로 다시 상승하였다. 업황은 분명히 나쁘지만, 국내 디스플레이 산업의 수익성 악화를 우호적 환율이 막아주고 있는 것이다. 따라서, 3분기 후반에 출시될 Apple의 iPhone과 iPad 신제품에 대한 기대감과 우호적 환율이 결합되면서, LG디스플레이 및 Apple 관련 수혜 종목들의 주가 흐름은 긍정적일 것으로 전망된다.

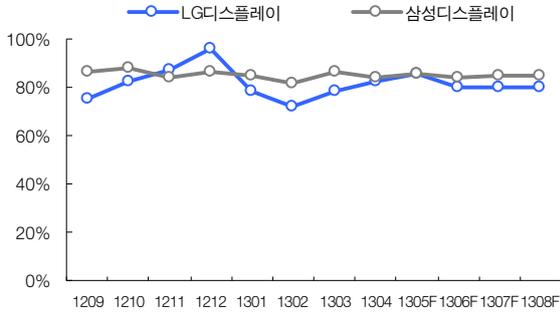
TFT-LCD 세대별 가동률 증감 전망 (1~3개월)



주 : 1M chg.(1308F-1307F), 2M chg.(1308F-1306F), 3M chg.(1308F-1305F)

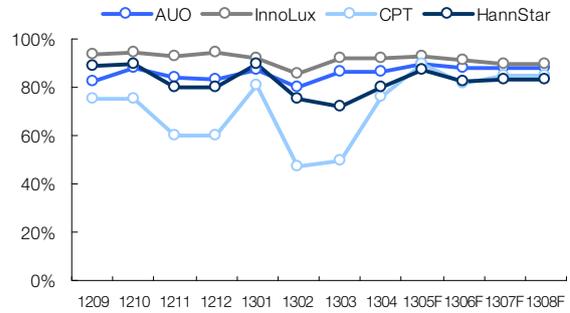
자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림1〉 TFT-LCD 한국 업체 가동률 추이 및 전망



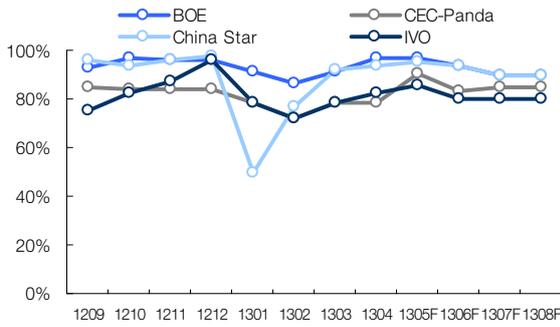
자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림2〉 TFT-LCD 대만 업체 가동률 추이 및 전망



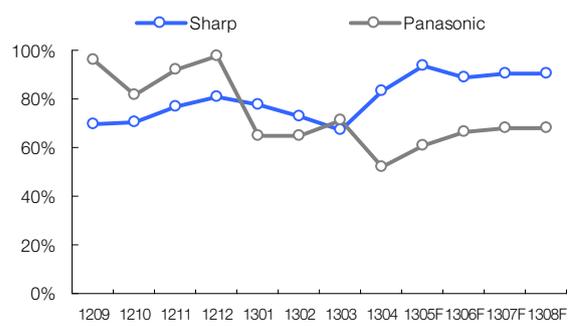
자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림3〉 TFT-LCD 중국 업체 가동률 추이 및 전망



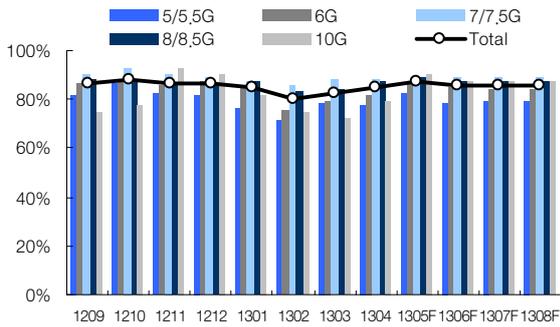
자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림4〉 TFT-LCD 일본 업체 가동률 추이 및 전망



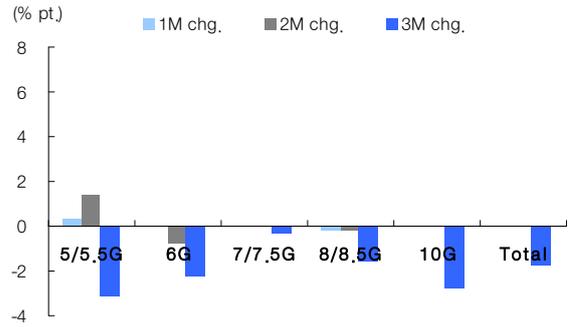
자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림5〉 TFT-LCD 글로벌 가동률 추이 및 전망



자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림6〉 TFT-LCD 세대별 가동률 증감 전망 (1~3M)



주 : 1M chg.(1308F~1307F), 2M chg.(1308F~1306F), 3M chg.(1308F~1305F)
 자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

※ TFT-LCD 월별 가동률 추이 및 전망

〈표1〉 TFT-LCD 업체별 가동률

(%,%pt.)

패널업체	1209	1210	1211	1212	1301	1302	1303	1304	1305F	1306F	1307F	1308F	QoQ (%pt.)
AUO	82%	88%	84%	83%	87%	80%	86%	87%	90%	88%	88%	88%	-2.3
BOE	92%	97%	96%	96%	91%	86%	92%	97%	97%	94%	90%	90%	-6.7
CEC-Panda	85%	84%	84%	84%	78%	72%	78%	78%	90%	83%	85%	85%	-5.4
InnoLux	94%	94%	93%	94%	92%	85%	92%	92%	93%	91%	90%	90%	-3.1
China Star	96%	94%	96%	97%	50%	77%	92%	93%	95%	94%	90%	90%	-5.0
CPT	75%	75%	60%	60%	81%	47%	50%	76%	90%	82%	85%	85%	-5.0
HannStar	89%	90%	80%	80%	90%	75%	72%	80%	87%	82%	83%	83%	-4.0
IVO	75%	83%	87%	96%	78%	72%	78%	83%	85%	80%	80%	80%	-5.2
LG디스플레이	89%	88%	86%	82%	85%	81%	76%	79%	81%	81%	82%	82%	0.9
Panasonic	96%	81%	92%	98%	65%	65%	71%	52%	60%	67%	68%	68%	7.7
삼성디스플레이	87%	88%	84%	86%	85%	81%	87%	84%	86%	84%	85%	85%	-1.2
Sharp	70%	71%	77%	81%	78%	73%	67%	83%	94%	89%	90%	90%	-3.8

주 : QoQ 증감값 산출에 쓰인 가동률은 기간 말 값 기준
자료: DisplaySearch, HMC투자증권

〈표2〉 글로벌 TFT-LCD Fab 세대별 가동률

(%,%pt.)

세대 구분	1209	1210	1211	1212	1301	1302	1303	1304	1305F	1306F	1307F	1308F	QoQ (%pt.)
5/5.5G	82%	87%	83%	82%	76%	72%	78%	78%	83%	78%	79%	80%	-3.1
6G	87%	87%	86%	87%	85%	75%	80%	82%	86%	85%	84%	84%	-2.3
7/7.5G	90%	92%	90%	89%	88%	86%	88%	88%	89%	89%	89%	89%	-0.4
8/8.5G	88%	88%	86%	86%	88%	83%	85%	88%	89%	88%	88%	87%	-1.6
10G	75%	78%	93%	90%	82%	75%	72%	79%	90%	88%	88%	88%	-2.8
Total	87%	88%	86%	86%	85%	80%	83%	85%	88%	86%	86%	86%	-1.8

주 : QoQ 증감값 산출에 쓰인 가동률은 기간 말 값 기준
자료: DisplaySearch, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김영우, 김윤규의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.