

디스플레이산업

OVERWEIGHT

패널 가격 동향 (7월 하반기)

Analyst 김영우

02) 3787-2031
ywkim@hmcib.com

Jr. Analyst 김윤규

02) 3787-2302
leokim@hmcib.com

- 아직 끝나지 않은 패널가격의 하락, 8월초까지는 하락세 불가피
- 반도체와 달리 디스플레이 패널업체들의 치킨게임은 오래 지속될 가능성이 높음
- 원가(COP)를 따져봐야 할 시점, 가동률 대폭 하락만이 산업이 살아날 길

아직 끝나지 않은 패널가격의 하락, 8월초까지는 하락세 불가피

40인치 LED TV(120Hz)의 모듈 가격은 \$257이다. 그런데 Westinghouse는 할인점 WalMart가 아닌 양판점 BestBuy에서 \$299에 판매를 시작하였다. 46인치 LED TV(120Hz)의 가격도 \$399에 불과하다. 이 제품의 모듈 가격은 \$334이다. 삼성전자가 BestBuy를 완전히 석권하고 있는 이상, 살아남기 위한 기타업체들의 몸부림은 패널가격의 인하를 주도할 수 밖에 없다. TV재고를 더 줄이던가, 아니면 패널가격을 할인해서 사던지 둘 중 하나를 선택해야 한다.

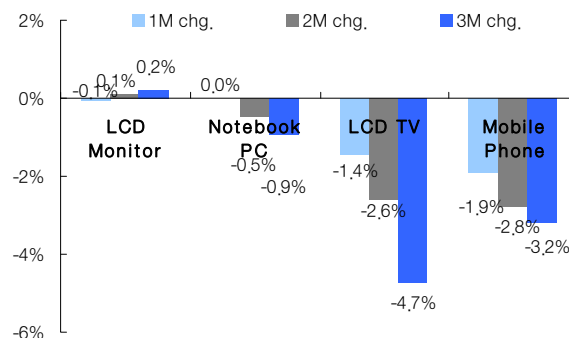
반도체와 달리 디스플레이 패널업체들의 치킨게임 지속 가능성 높음

반도체는 많은 업체가 파산 및 합종연횡을 어느 정도 마무리 지은 상태이다. 그러나 반도체와 달리 디스플레이는 LCD와 OLED Fab에 추가로 대규모 투자를 하겠다는 업체들이 줄줄이 대거중이다. 삼성디스플레이와 LG디스플레이는 물론, BOE, CEC Panda 등이 8G 투자를 하게 될 것이며, Visionox, Hehui, Tianma 등의 업체들도 중소형 투자를 고려하고 있다. 아직 대부분의 업체들이 투자여력이 있으며 심각한 적자를 기록하고 있는 상황도 아니기 때문에, 치킨게임은 아직 시작도 하지 않았다고 볼 수 있을 것이다.

원가를 따져보아야 할 시점, 가동률 대폭 하락만이 산업이 살아날 길

DisplaySearch 자료에서는 아직 반영되지 않았지만, 32인치 TV용 패널마저 수요가 예상치를 하회하면서 추가적인 가격 하락이 예상된다. 대만업체들의 COP(Cost of Panel)이 \$87~88 수준이므로, 가격 인하 여력은 남아있다고 할 수 있을 것이다. 산업 가동률의 2~3% 하락이 아닌 최소 5%이상의 평균 하락이 있어야만 LCD산업은 4분기에 회복될 수 있을 것이다.

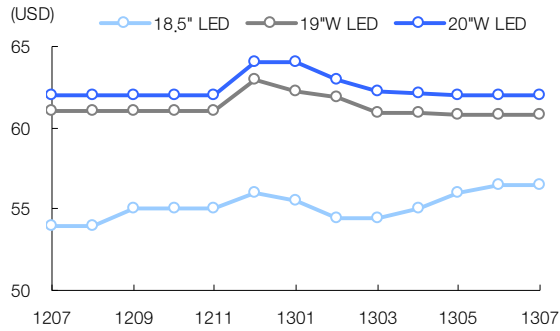
주요 Application 별 LCD 패널 평균 가격 변화율 (최근 1~3개월)



주 : 1M chg.(최근 1개월 가격변화율), 2M chg.(최근 2개월 가격변화율), 3M(최근 3개월 가격변화율)

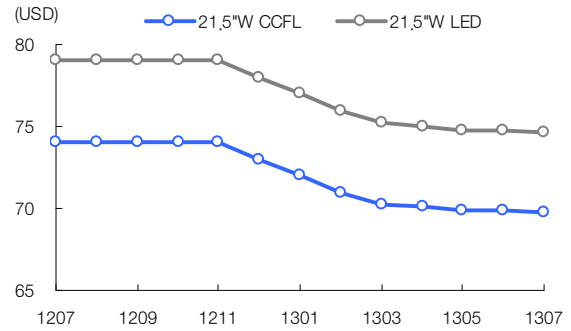
자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림1〉 LCD Monitor Panel 가격 동향 (20" 이하)



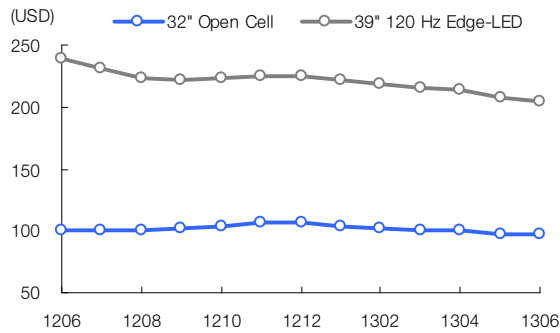
자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림2〉 LCD Monitor Panel 가격 동향 (21" 이상)



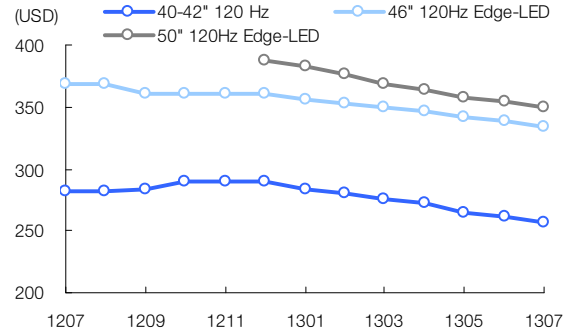
자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림3〉 LCD TV Panel 가격 동향 (40" 미만)



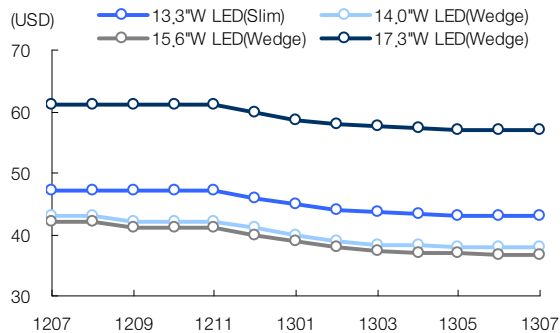
자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림4〉 LCD TV Panel 가격 동향 (40" 이상)



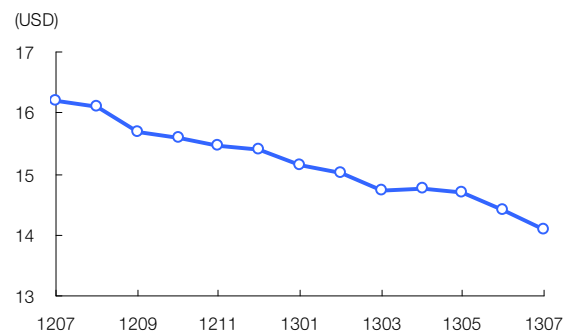
자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림5〉 Notebook PC Panel 가격 동향 (18" 이하)



자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

〈그림6〉 스마트폰 Panel 가격 동향 (3.5")



자료 : DisplaySearch, HMC투자증권

※ Panel Price Trend



LCD Monitor

Size	Resolution	1208	1209	1210	1211	1212	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	MoM	MoM(%)
18.5"	HD (16:9)	54	55	55	55	56	56	55	55	55	56	57	57	0.0	0.0
19"W	WXGA+ 16:10)	61	61	61	61	63	62	62	61	61	61	61	61	0.0	0.0
20"W	HD+(16:9)	62	62	62	62	64	64	63	62	62	62	62	62	0.0	0.0
21.5"W	FHD(16:9)	74	74	74	74	73	72	71	70	70	70	70	70	-0.1	-0.1
21.5"W LED	FHD(16:9)	79	79	79	79	78	77	76	75	75	75	75	75	-0.1	-0.1



Notebook PC

Size	Resolution	1208	1209	1210	1211	1212	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	MoM	MoM(%)
13.3"W LED(Slim)	HD	47	47	47	47	46	45	44	44	43	43	43	43	0.0	0.0
14.0"W LED(Wedge)	HD	43	42	42	42	41	40	39	38	38	38	38	38	0.0	0.0
15.6"W LED(Wedge)	HD	42	41	41	41	40	39	38	37	37	37	37	37	0.0	0.0
17.3"W LED(Wedge)	HD+	61	61	61	61	60	59	58	58	57	57	57	57	0.0	0.0



LCD TV

Size	Resolution	1208	1209	1210	1211	1212	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	MoM	MoM(%)
32" Open Cell	WXGA	101	102	104	106	107	104	102	100	100	98	97	95	-2.0	-2.1
39" 120 Hz (Edge)	Full HD	224	222	224	225	225	222	219	216	214	208	205	202	-3.0	-1.5
40-42" 120 Hz (Edge)	Full HD	282	284	289	289	289	284	280	276	273	265	261	257	-4.0	-1.5
46" 120Hz (Edge)	Full HD	368	361	361	361	361	356	352	349	347	342	338	334	-4.0	-1.2
50" 120Hz (Edge)	Full HD	NA	NA	NA	NA	388	383	376	368	364	357	354	349	-5.0	-1.4



Mobile Phone

Size	Resolution	1208	1209	1210	1211	1212	1301	1302	1303	1304	1305	1306	1307	MoM	MoM(%)
1.8"	128 × 160	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.4	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	-0.1	-1.6
2.0"	176 × 220	4.6	4.5	4.5	4.4	4.4	4.3	4.2	4.1	4.1	4.0	4.0	4.0	-0.1	-1.7
2.2"	240 × 320	6.0	5.8	5.7	5.7	5.6	5.5	5.5	5.3	5.3	5.3	5.3	5.2	-0.1	-1.9
2.8"	240 × 400	7.1	6.9	6.8	6.8	6.7	6.6	6.5	6.5	6.5	6.4	6.4	6.3	-0.1	-1.7
3.5"	480 × 800	16.1	15.7	15.6	15.5	15.4	15.1	15.0	14.7	14.8	14.7	14.4	14.1	-0.3	-2.1

▶ 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 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 종가대비 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.