

Sector Update

Analyst

장정훈

jhooni.chang@samsung.com
02 2020 7752

Tech (NEUTRAL):AMOLED

장비업체 수주공시와 플렉시블 디스플레이

AP시스템 수주 공시

AP시스템은 9일 삼성디스플레이와 598억원 규모(지난해 매출액 대비 23.54%)의 AMOLED용 제조장비 계약을 체결했다고 공시함. 500억 이상 규모의 수주를 받은 것은 지난 12년 12월 이후 18개월 만의 일. 삼성디스플레이의 A3의 본격적 수주인 지 확정하긴 어려우나 지난 5월 수주공시와 달리 수주 규모가 크고 시기적으로도 A3항일 가능성이 높다고 봄. 스케일로 보면 당사가 추정하고 있는 A3 월 15K 수에서 크게 벗어나는 그림은 아니라고 판단됨.

플렉시블 디스플레이 I - 폴더블 디스플레이 (삼성전자 대 일본 SEL 진영)

9일 전자신문에 따르면 삼성전자 무선사업부에서 180도로 두 번 접히는 디스플레이로 태블릿pc를 개발 중인 것으로 보도함. 기존과 차이가 나는 것은 그동안 삼성디스플레이에서 프로젝트 진행되던 것이 세트업체로 넘어갔다는 점. 한편, 지난 주 미국 샌디에고에서 열린 SID 2014에 공개된 일본의 SEL(Semiconductor Energy Laboratory)과 Advanced Film Device 그리고 Nokia가 공동으로 프로토타입 형태의 폴더블 디스플레이 시연. Nikkei Technology에 따르면 한 가지는 반으로 책자 형태의 접는 모델이고 다른 하나는 세번 접히는 모델인데, 펼쳐있을 때 5.9인치 크기로 AMOLED 패널로 구성되어 있고 기본 구조는 WTC(White Light-emitting OLED 와 컬러필터로 구성)로 설명하고 있는데 SEL측은 10만번 접힐 수 있다고 부연.

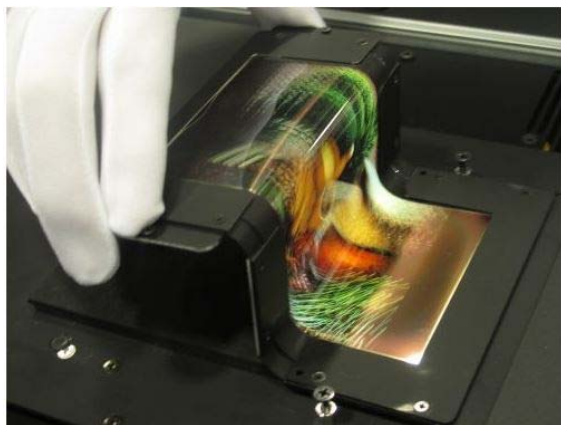
플렉시블 디스플레이 II - 아이워치 10월 출시설

지난 주 미국 IT 정보사이트인 Re/code에 따르면, 애플이 10월에 OLED패널 기반의 아이워치를 내놓을 것으로 전망하고 초기 3백만에서 5백만대 생산이 가능할 것으로 보도. 다만 디자인에 대해선 아이팟 나노, Moto360, 삼성 기어핏과 같은 팔찌형태 등 다양한 추측들이 나오고 있는 모습. 최근 몇 달 동안 LG디스플레이가 애플 아이워치용 플렉시블 OLED 패널을 공급한다는 기사 언급이 여러 번 있었기 때문에 가능성을 열어둘 수 있음. 다만 아이워치의 패널사이즈가 1.5인치 내외라고 보면 OLED 패널업체 캐파에 미치는 영향은 제한적일 듯.

시사점

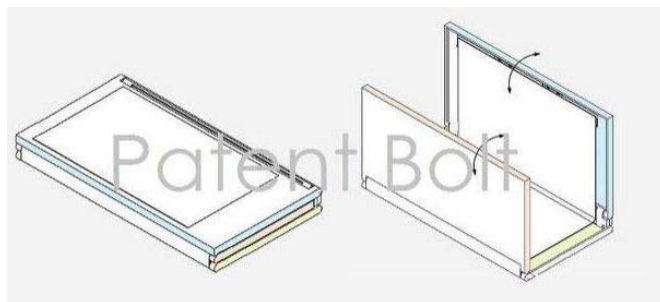
AP시스템의 수주 공시가 A3 장비 발주 본격화된 것이라면 관련 장비업체들의 수주 모멘텀을 기대해 볼 수 있으나 투자규모가 예상치에 벗어나 있지 않고 고객사의 A3 이후 추가 증설 가능성은 단기간 쉽지 않기 때문에 AMOLED산업에 대한 보수적의견 유지함. 다만, 중국 패널업체들의 하반기 LTPS기반의 캐파증설 기대감이 유효하다고 보면 AP시스템과 같이 A3이후 추가 수주의 가능성을 열어놓을 수 있는 업체 들은 눈여겨 볼 만함. 폴더블 디스플레이의 경우는 기존 디바이스와 다른 와우팩터(Wow Factor)를 줄 수 있다는 점에서 예의 주시할 필요가 있지만 결국 상용화 시점이 언제냐가 중요한 이슈이기 때문에 관련업체들의 단기간 펀더멘털 변화를 이끌어내기는 어려움.

그림 1. 폴더블 디스플레이 이미지 SEL & Nokia



자료: 언론데이터, 삼성증권

그림2. 삼성디스플레이



자료: 언론데이터, 삼성증권

표1. AMOLED 장비업체 최근 수주현황

기업	계약일	종료일	금액 (백만원)	납품장비	계약사
AP시스템	2014-03-31	2014-09-30	6,930	AMOLED제조장비	삼성
	2014-04-30	2014-09-30	2,800	AMOLED제조장비	삼성
	2014-06-05	2015-02-14	59,800	AMOLED제조장비	삼성
테라세미콘	2014-04-30	2014-10-08	2,700	AMOLED제조장비	삼성
	2014-05-30	2015-05-10	6,929	디스플레이 제조장비	CEC Panda
에스엔유	2014-05-09	2014-09-01	4,336	AMOLED제조장비	삼성
	2014-05-30	2015-05-10	6,928	디스플레이 제조장비	CEC Panda
LIG에디피	2014-04-01	2014-09-30	5,880	디스플레이 제조장비	BOE (오르도스)
비아트론	2014-04-03	2014-09-10	5,655	디스플레이 제조장비	BOE (오르도스)

자료: 각 사, 삼성증권

■ Compliance Notice

- 당사는 6월 9일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 6월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 6월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

■ 2년간 목표주가 변경 추이

AP시스템



■ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가(TP) 변경

AP시스템

일 자 2014/6/10

투자의견 Not rated

TP (원) n/a

기업명

일 자

투자의견

TP (원)

- **투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

BUY★★★★(매수★★★★) 향후 12개월간 예상 절대수익률 30% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

BUY(매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 10% ~ 30%

HOLD(중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외

SELL(매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% ~-30%

SELL★★★★(매도★★★★) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -30% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상