

2014년 06월 16일

Display산업 (Positive)

Update

김양재 (02-768-7462)

2년 만에 출시된 OLED Tablet PC

지난 13일, 삼성전자는 2년 만에 OLED Tablet PC인 Galaxy Tab S를 출시. High-end급 사양임에도 불구하고, 가격은 399달러로 시장 예상치 보다 저렴한 점이 특징. 하반기, Display 면적이 넓은 Tablet PC와 Note 4 출시에 따라 SDC의 OLED Fab 가동률 개선 전망. Display 산업 내 Top-pick으로 덕산하이메탈 제시

- 삼성전자, 2년 만에 OLED Tablet PC 출시

- 지난 13일, 삼성전자는 Galaxy Premier 2014에서 OLED를 탑재한 Galaxy Tab S(8.4인치와 10.5인치)를 출시. '12년 Galaxy Tab 7.7 이후 2년 만에 출시된 OLED Tablet PC이며, 7월부터 판매 예정
- 8.4인치 모델의 주요 사양은, Display는 OLED로 해상도는 359PPI, 색재현성은 90%(Adobe RGB기준, vs LCD 70%). 두께는 6.6mm, 무게는 294g으로 최근 출시된 Tablet PC 대비 가장 경박 단소화되고 High-end급의 제품
- 가장 주목할 점은 가격. 삼성전자 High-end급 모델은 경쟁사 대비 고가였음. 이번 Galaxy Tab S 가격은 8.4인치 399달러, 10.5인치 499달러. OLED 탑재와 업계 최고 사양, 가장 경박 단소화된 제품임에도 불구하고, 경쟁사와 유사한 가격 설정

- 하반기, SDC OLED Fab 가동률 개선 전망

- 4Q13부터 1Q14까지 SDC(삼성디스플레이)의 OLED Fab 가동률은 하락. 계절적 비수기 영향과 예상보다 부진한 Galaxy Note와 S series 판매가 원인
- 하반기부터 SDC의 OLED Fab 가동률이 개선될 것으로 전망. 상반기 주력 Model이 Galaxy S였다면, 하반기는 Galaxy Note가 출시되는 시기. 참고로, Note는 S 대비 평균 면적이 약 27% 큰 제품
- 신규 OLED Tablet PC 출시에 따른 가동률 개선 효과도 기대. Galaxy S5 대비 8.4인치 모델은 약 2.9배, 10.5인치 모델은 약 4.6배 면적이 넓기 때문. 당사가 예상하는 '14년 Tablet OLED panel 출하량은 400만대. '13년 SDC의 전체 OLED 출하면적의 7.5% 수준

- Top-pick, 덕산하이메탈

- 기존 Display산업 내 Top-pick을 LG디스플레이에서 덕산하이메탈로 변경
- 덕산하이메탈, 투자의견 Buy, 목표주가 25,000원 유지. 하반기 SDC의 OLED Fab 가동률 개선에 따른 수혜 기대. 기존 HTL외에도 Red Host 신규 공급에 따라, 하반기 영업이익은 큰 폭으로 증가할 전망(1H14 70억원 vs 2H14 201억원)

주요 LCD Panel 가격

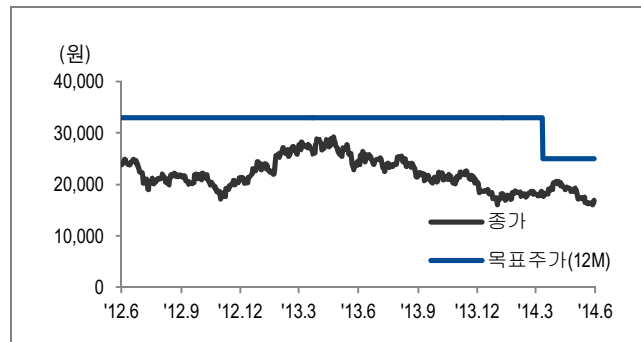
(단위: 달러)

	Size(인치)	Resolution	BLU	1HMar	2HMar	1HApr	2HApr	1HMay	2HMay	1HJun	전반월 대비	전년동기 대비
TV	65	1920X1080	Open-cell	520	517	517	513	510	507	507	0.0%	-
	55	1920X1080	Open-cell	266	261	259	257	257	257	257	0.0%	-
	42	1920X1080	Open-cell	135	135	135	136	136	138	138	0.0%	-27.0%
Monitor	24	1920X1080	LED	82.5	82.5	82.5	82.8	82.8	83.2	83.2	0.0%	-3.8%
	21.5	1920X1080	LED	68.2	68.4	68.4	68.7	68.7	69.1	69.1	0.0%	-3.4%
Note PC	15.6	1366X768	Flat LED	36.6	36.8	36.8	37.1	37.2	38.2	38.2	0.0%	+2.4%
	13.3	1366X768	Ultralim-LED	42.5	42.4	42.4	42.3	42.3	42.3	42.3	0.0%	-4.5%

자료: Witsview

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
덕산하이메탈	077360.KQ	2014.03.26	Buy	25,000원(12개월)
		2012.04.26	Buy	33,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings)

- 대상기간: 12개월
- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준 종목의 목표수익률이
 - Strong Buy : Buy 등급 중 High Conviction 종목
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : 0% ~ 15%
 - Reduce : 0% 미만

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "덕산하이메탈"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.