

디스플레이 산업

Industry Comment | 2015. 6. 23

6월 하반기, LCD 패널 가격 하락폭 확대

6월 하반기 LCD 패널 가격은 40인치 TV패널 일부를 제외하고 전 부문에서 하락폭 확대. 올 3분기 패널 가격 상승 반전은 제한적일 것으로 전망. 디스플레이 산업 투자 의견 중립 유지

6월 하반기, TV패널 39.5/40/42인치 제외하고 전 부문 패널 가격 하락폭 확대

- 지난 6월 22일, 시장 조사 기관인 Witsview 6월 하반기 LCD 패널 가격 발표. 주요 LCD 패널 평균 가격은 6월 상반기 대비 -0.9% 하락한 92달러 기록
- TV 패널의 평균 가격은 6월 상반기 대비 -0.6% 하락한 167달러 기록. 지난 6월 상반기와 동일한 가격 흐름 유지. 특히 40인치와 42인치 패널 가격은 각각 6개월, 12개월째 보합 중
- 모니터 패널의 평균 가격은 6월 상반기 대비 -1.5% 하락한 73달러 기록. 전 사이즈 가격 하락폭 확대
- 노트북 패널의 평균 가격은 6월 상반기 대비 -1.1% 하락한 37달러 기록. 주력 사이즈인 14인치와 15.6인치 패널 가격 하락세 지속

올 3분기 패널 가격 상승 반전은 제한적일 것으로 전망

- TV패널의 경우 가격 하락은 지속될 전망. 이는 TV패널 수요가 지연됨에 따라 패널의 초과공급이 전망되기 때문. 초과공급이 존재하는 패널에 대해서는 가격 하락 폭이 클 전망. 참고로 당사는 세트업체의 패널 구매전략이 보수적으로 변경될 것으로 예상하며, TV산업 내 계절적 비수기인 3분기 중순까지는 가격 하락세 지속 전망
- IT패널(모니터+ 노트북)의 경우 신규 생산설비 가동으로 공급압력이 가중됨에 따라 가격 하락은 지속될 전망. 참고로 현재 윈도우10과 인텔 스카이레이크 대기 수요는 일부분 발생 중인 것으로 파악. 반면 당사는 전반적인 IT수요 부진으로 인한 세트업체 간 경쟁강도 약화를 전망하는 바 패널 가수요 발생 가능성은 제한적이라고 판단

디스플레이 산업 중립의견 유지

- 패널 가격 하락폭 확대, 수요 증가 둔화 등 LCD 업황부진의 징후들이 지속 발생 중에 있는 상황. 따라서 디스플레이 산업에 대한 긍정적 View 제시는 제한적인 상황
- 디스플레이 업종 내 최선호주로 LG디스플레이 유지. 현재 디스플레이 산업의 업황 약화로 LG디스플레이 실적전망의 가시성이 크게 낮아졌으며, 주가반등을 주도할 모멘텀이 뚜렷하지 않은 상황. 하지만, 현재 주가와 관련 단기적 Bottom Line 확보가 더 절실한 상황으로 판단. 실제로 앞이 안 보이는 수요변수 혼란시기에 역사적 PBR 밴드 저점에서 회사의 기본 경쟁력에 대한 판단이 중요함. 따라서 중장기적 관점에서 OLED를 중심으로 한 차세대 디스플레이 경쟁력이 강화되는 점을 감안하면 역사적 PBR 밴드 저점의 주가가 중장기적인 매수기회라고 판단

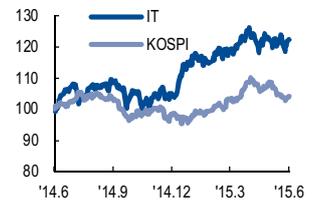
Neutral (유지)

Top Pick

LG디스플레이 Buy(유지) 38,000원 (유지)

	PER(배)	PBR(배)
Market	10.4	1.1
Sector	7.9	1.1

Sector Index



업종 시가총액 252,358 십억원
(Market 비중 17.06%)

주: KRX업종 분류 기준



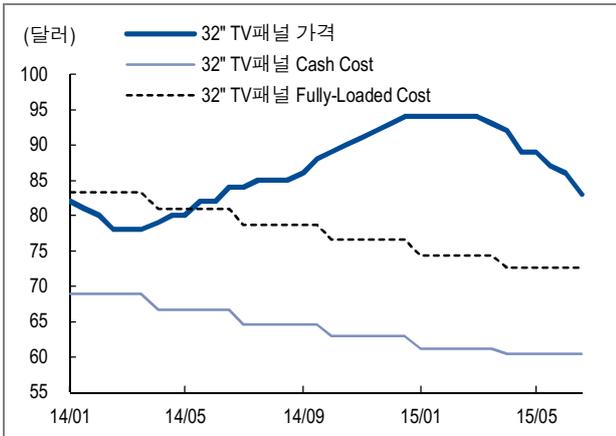
Analyst **고정우**
02)768-7462, j.ko@nhwm.com

주요 LCD 패널 가격 추이: 6월 하반기 39.5 /40 /42인치 TV패널 제외하고 전 부문 패널 가격 하락폭 확대 (단위: US 달러)

Size	Format	Resolution	1HFeb	2HFeb	1HMar	2HMar	1HApr	2HApr	1HMay	2HMay	1HJun	2HJun
LCD Panel Blended Price			90.8	90.8	90.5	90.1	95.2	94.5	94.3	93.7	93.1	92.3
G/R(%)			-0.4%	0.0%	-0.4%	-0.4%	5.6%	-0.7%	-0.2%	-0.7%	-0.6%	-0.9%
TV Panel Blended Price			155.8	155.8	155.6	155.3	171.1	170.1	170.0	169.1	168.4	167.4
G/R(%)			-0.2%	0.0%	-0.1%	-0.2%	10.2%	-0.6%	-0.1%	-0.5%	-0.4%	-0.6%
55W	4K2K	3840x2160	320.0	320.0	319.0	317.0	315.0	312.0	311.0	309.0	307.0	305.0
50W	FHD	1920x1080	201.0	201.0	201.0	201.0	201.0	201.0	201.0	201.0	200.0	199.0
48W	FHD	1920x1080	188.0	188.0	188.0	188.0	187.0	186.0	186.0	185.0	184.0	183.0
42W	4K2K	3840x2160	168.0	168.0	168.0	168.0	168.0	167.0	167.0	165.0	164.0	163.0
42W	FHD	1920x1080	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
40W	FHD	1920x1080	135.0	135.0	135.0	135.0	135.0	135.0	135.0	135.0	135.0	135.0
39.5W	FHD	1920x1080					131.0	131.0	131.0	131.0	131.0	131.0
32W	HD	1366x768	94.0	94.0	94.0	93.0	92.0	89.0	89.0	87.0	86.0	83.0
Monitor Panel Blended Price			76.9	76.9	76.4	76.0	75.7	75.2	74.9	74.2	73.6	72.5
G/R(%)			-0.5%	0.0%	-0.6%	-0.5%	-0.4%	-0.7%	-0.4%	-0.9%	-0.7%	-1.5%
27W	FHD	1920x1080	121.1	121.1	120.5	120.0	119.6	118.9	118.5	117.8	117.2	115.8
23W	FHD	1920x1080	79.7	79.7	79.3	79.0	78.7	78.3	78.0	77.4	76.9	76.0
21.5W	FHD	1920x1080	69.0	69.0	68.4	68.0	67.6	66.9	66.5	65.6	65.1	63.7
20W	HD+	1600x900	61.1	61.1	60.7	60.4	60.1	59.7	59.5	58.8	58.3	57.4
18.5W	HD	1366x768	53.4	53.4	53.0	52.7	52.5	52.0	51.8	51.2	50.7	49.8
Notebook Panel Blended ASP			39.9	39.9	39.5	39.1	38.8	38.3	38.1	37.7	37.3	36.9
G/R(%)			-0.7%	0.0%	-1.0%	-1.0%	-0.8%	-1.2%	-0.5%	-1.1%	-1.0%	-1.1%
17.3W	HD+	1600x900	51.6	51.6	51.2	50.8	50.5	50.0	49.8	49.5	49.2	48.9
15.6W	HD	1366x768	39.6	39.6	39.1	38.6	38.2	37.5	37.3	36.6	36.1	35.5
14.0W	HD	1366x768	34.4	34.4	34.1	33.8	33.5	33.0	32.8	32.3	31.9	31.4
13.3W	HD	1366x768	38.5	38.5	38.1	37.7	37.4	37.1	36.9	36.7	36.5	36.3
11.6W	HD	1366x768	35.5	35.5	35.1	34.7	34.4	34.0	33.8	33.4	33.0	32.5

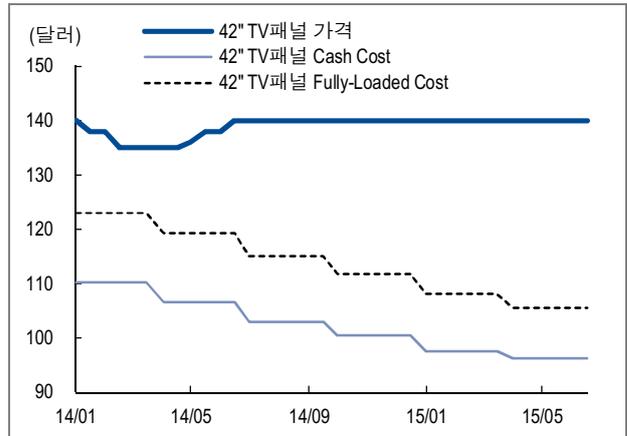
주: TV패널 4월 상반기 가격에 39.5인치 가격 추가 반영
 자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

LCD TV 패널 가격 32인치 가격 및 Cost 추이



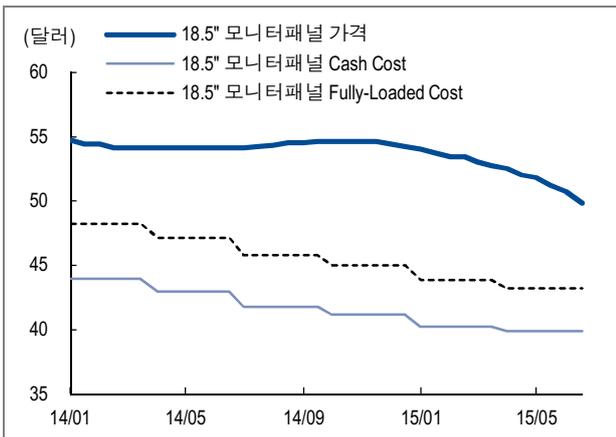
주: Cash Cost=Material Cost+Variable Cost, Fully-Loaded Cost=Cash Cost+감가비
 자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

LCD TV 패널 가격 42인치 가격 및 Cost 추이



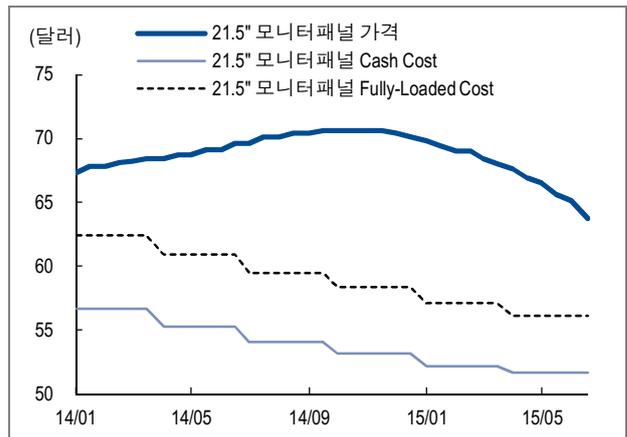
주: Cash Cost=Material Cost+Variable Cost, Fully-Loaded Cost=Cash Cost+감가비
 자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

LCD 모니터 패널 가격 18.5인치 가격 및 Cost 추이



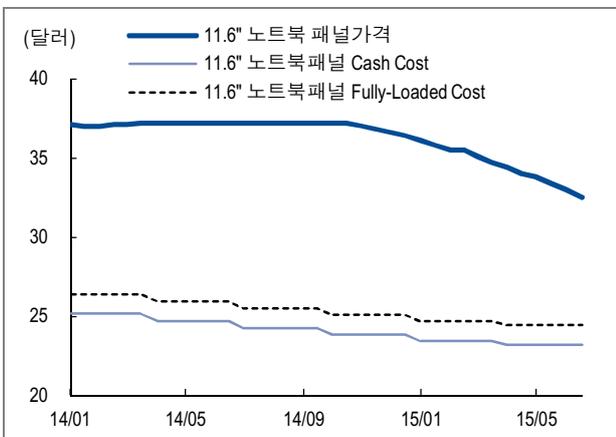
주: Cash Cost=Material Cost+Variable Cost, Fully-Loaded Cost=Cash Cost+감가비
 자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

LCD 모니터 패널 가격 21.5인치 가격 및 Cost 추이



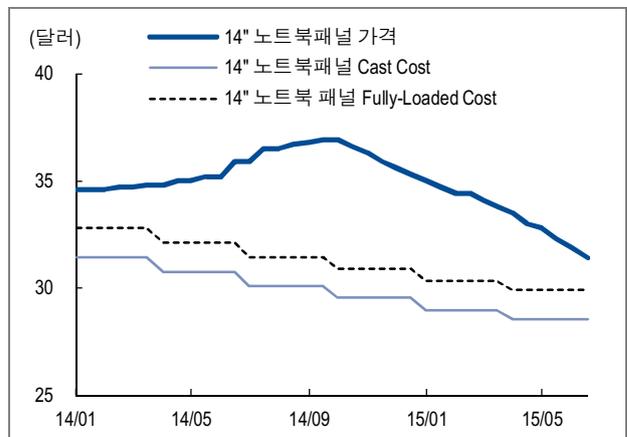
주: Cash Cost=Material Cost+Variable Cost, Fully-Loaded Cost=Cash Cost+감가비
 자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

LCD 노트북 패널 가격 11.6인치 가격 및 Cost 추이



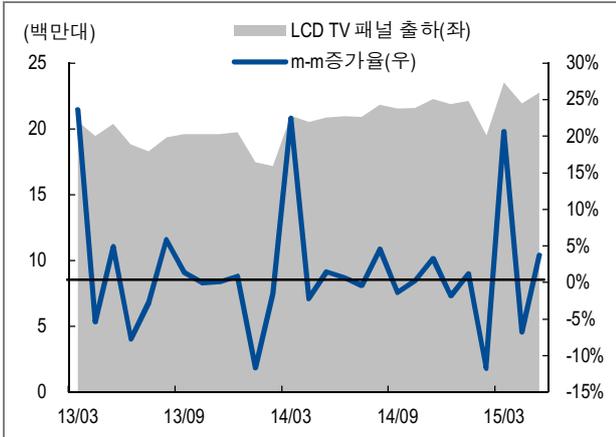
주: Cash Cost=Material Cost+Variable Cost, Fully-Loaded Cost=Cash Cost+감가비
 자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

LCD 노트북 패널 가격 14인치 가격 및 Cost 추이



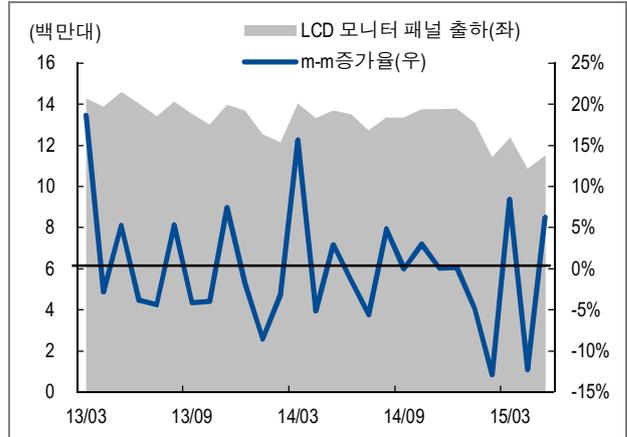
주: Cash Cost=Material Cost+Variable Cost, Fully-Loaded Cost=Cash Cost+감가비
 자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

LCD TV 패널 월별 출하량 추이



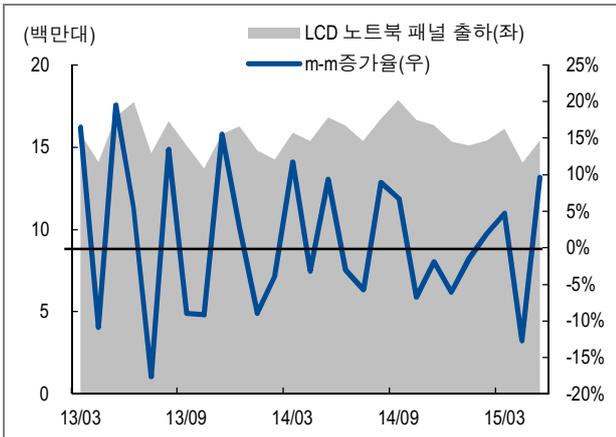
자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

LCD 모니터 패널 월별 출하량 추이



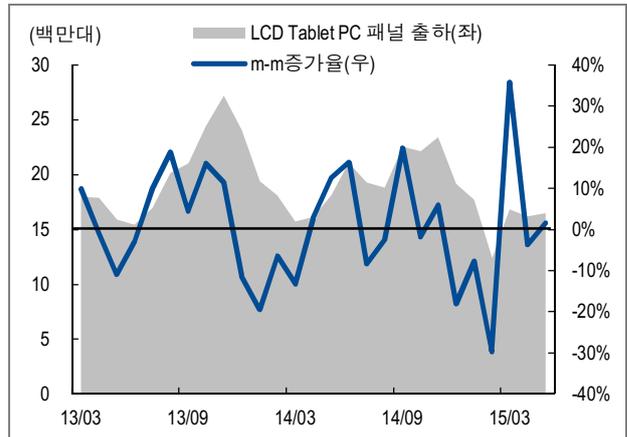
자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

LCD 노트북 PC 패널 월별 출하량 추이



자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

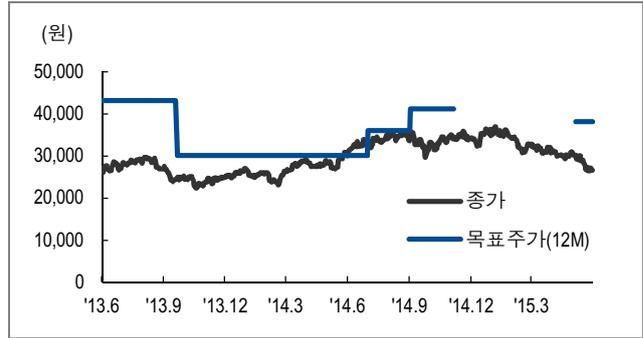
LCD Tablet PC 패널 월별 출하량 추이



자료: Witsview, NH투자증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
LG 디스플레이	034220.KS	2015.05.29	Buy	38,000원(12개월)
		2015.05.04	담당 Analyst 변경	
		2014.09.25	Buy	41,000원(12개월)
		2014.07.24	Buy	36,000원(12개월)
		2013.10.14	Buy	30,000원(12개월)
		2013.07.30	담당 Analyst 변경	
		2012.11.19	Buy	2012.11.19
		2012.10.29	Buy	2012.10.29



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : -15% ~ 15%
 - Sell : -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2015년 6월 19일 기준)
 - 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
71.0%	27.4%	1.6%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 "LG디스플레이"를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 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. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.