



디스플레이
정원석 (2122-9203)
wschung@hi-ib.com

Display Industry

디스플레이, LCD 패널 출하 및 가격 동향

매서운 칼바람

■ 최대 비수기 진입하며 1월 LCD TV 패널 가격 평균 8.2% 하락

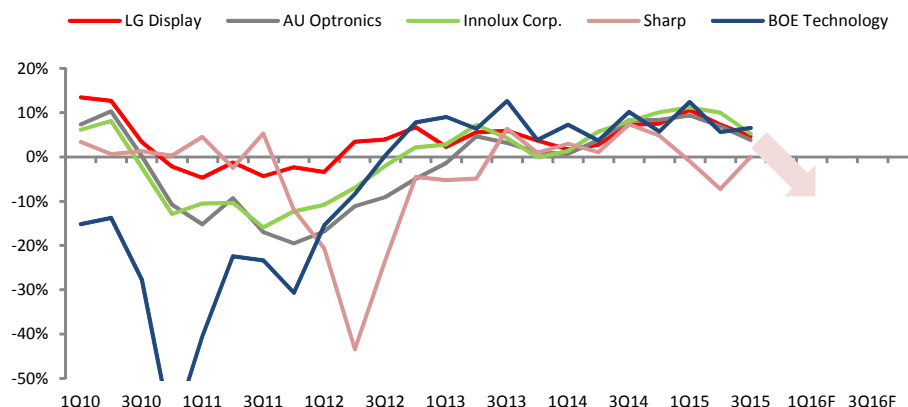
16년 1월 LCD TV 패널 가격은 전월 대비 평균 8.2% (09년 1월 이후 최대) 하락하며 저점을 갱신하고 있다. 1월 모니터, 노트북용 LCD 패널 가격도 계속된 IT 수요 부진으로 평균 하락률 2.5%를 기록하며 회복세가 보이지 않고 있다. TV 제품군별로 살펴보면 40" Open-cell 가격 이 전월 대비 각각 9.4% 하락한 \$88을 기록하였고, 48" 가격은 10.5% 하락하며 가장 큰 하락률을 나타냈다. 그 외 대부분 Open-cell 가격도 계절적 최대 비수기에 접어들면서 대부분 7~9% 가량 하락하였다. 지난해 가파른 가격 하락으로 Cash cost 수준에 근접한 32" 패널 가격 하락폭은 전월의 7.3%에서 5.2%로 소폭 둔화되었는데 아직까지 업체들의 가동률 조정이나 가격 방어에 대한 움직임이 없기 때문에 일시적인 흐름인 것으로 판단된다.

■ 단기에 디스플레이 업황 개선 어려울 것으로 전망

당사는 디스플레이 업황이 개선되기까지 시간이 좀 더 필요할 것으로 전망한다. 근거로는 첫째, LCD TV 수요 부진이 계속되면서 유통/채널 내 TV 패널/세트 과잉 재고가 존재하는 것으로 분석된다. 둘째, 중대형 LCD 수급은 계절적 비수기인 1H16까지 높은 수준의 공급 과잉을 보이며 당분간 LCD TV 패널 가격 하락폭 확대가 이어질 것으로 예상된다. 셋째, 그럼에도 불구하고 단기에 패널 업체들의 가동률 조정을 기대하기는 어려워 보인다. 최근 당사가 파악한 바에 따르면 중국 업체들은 Cash cost까지 떨어진 3X"~4X" LCD TV 패널 가격에도 불구하고 손해를 감수하면서까지 가동률을 유지할 계획이다. 따라서 중국 업체들로부터 점유율을 방어해야 하는 국내, 대만 업체들도 가동률을 낮추기 쉽지 않을 것이라는 판단이다.

다만 현 시점에서 볼 때 1Q16 패널 업체들의 영업이익률이 적자 전환될 가능성이 상당히 높아 지금의 LCD 패널 가격 하락 추세를 오랜 기간 버티기는 쉽지 않을 것으로 예상된다. 따라서 이종통화 환율 개선과 Macro에서의 경기 회복 등이 나타나지 않을 경우 한계에 도달한 일부 패널 업체들을 시작으로 가동률 조정이나 가격 방어에 대한 움직임이 나타나기를 기대해본다.

〈그림〉 주요 디스플레이 업체 영업이익률 추이



자료: 각사, 하이투자증권

본 자료는 '금융투자회사의 영업 및 업무의 관한 규정'에 관한 규정 중 제2장 조사 분석자료의 작성과공표에 관한 규정을 준수하고 있음을 알려드립니다.

〈표 1〉 LCD 패널 가격 주간별 동향

						15년 ← → 16년								(단위: US\$)			
Application	Size	Type	Format	Resolution	BLU	1H09	2H09	1H10	2H10	1H11	2H11	1H12	2H12	1H01	2H01	HoH	MoM
TV	65"W	VA/IPS	FHD(60)	1920x1080	Open-Cell	402	395	390	385	379	369	360	350	342	325	-5.0%	-7.1%
	55"W	VA/IPS	FHD(60)	1920x1080	Open-Cell	225	219	215	208	203	195	192	185	180	172	-4.4%	-7.0%
	50"W	VA/IPS	FHD	1920x1080	Open-Cell	185	180	177	171	166	158	155	148	143	133	-7.0%	-10.1%
	48"W	VA/IPS	FHD	1920x1080	Open-Cell	169	165	162	157	153	145	142	133	128	118	-7.8%	-11.3%
	43"W	VA/IPS	FHD(60)	1920x1080	Open-Cell	134	130	127	122	118	113	110	105	102	95	-6.9%	-9.5%
	40"W	VA	FHD	1920x1080	Open-Cell	128	125	122	117	114	109	105	98	96	88	-8.3%	-10.2%
	39.5"W	VA/IPS	FHD	1920x1080	Open-Cell	127	125	123	118	115	110	107	100	98	90	-8.2%	-10.0%
	32"W	VA/IPS	HD	1366x768	Open-Cell	70	68	67	65	63	61	59	56	55	54	-1.8%	-3.6%
평균						180	176	173	168	164	158	154	147	143	134	-6.2%	-8.6%
Application	Size	Type	Format	Resolution	BLU	1H09	2H09	1H10	2H10	1H11	2H11	1H12	2H12	1H01	2H01	HoH	MoM
Monitor	27"W	TN	FHD	1920x1080	Edge-LED	111	109	108	105	103	102	100	99	99	97	-1.2%	-2.0%
	23.8"W	IPS	FHD	1920x1080	Edge-LED	78.5	77.1	76.1	74.9	74.0	72.9	72.1	71.1	70.5	69.3	-1.7%	-2.5%
	23.6"W	TN	FHD	1920x1080	Edge-LED	75.1	74.1	73.7	71.7	70.9	69.7	68.9	68.2	67.4	66.6	-1.2%	-2.3%
	23"W	TN	FHD	1920x1080	Edge-LED	72.4	71.4	71.1	69.1	68.5	67.3	66.6	65.9	65.3	64.5	-1.2%	-2.1%
	21.5"W	TN	FHD	1920x1080	Edge-WLED	59.2	57.7	56.5	54.5	53.7	53.0	52.5	51.7	51.1	50.3	-1.6%	-2.7%
	19.5"W	TN	WXGA+	1440x900	Edge-LED	51.2	50.2	49.2	47.2	46.3	45.5	44.9	44.1	43.5	42.9	-1.4%	-2.7%
	18.5"W	TN	HD	1366x768	Edge-WLED	46.3	45.5	44.5	42.5	41.8	41.4	40.8	40.0	39.4	38.8	-1.5%	-3.0%
평균						70.5	69.2	68.4	66.4	65.5	64.5	63.7	62.9	62.3	61.4	-1.4%	-2.5%
Application	Size	Type	Format	Resolution	BLU	1H09	2H09	1H10	2H10	1H11	2H11	1H12	2H12	1H01	2H01	HoH	MoM
Note PC	17.3"W	LED	HD+	1600x900	Wedge-WLED	46.6	46.2	45.8	45.4	45.0	44.8	44.5	44.1	43.8	43.5	-0.7%	-1.4%
	15.6"W	IPS	FHD	1920x1080	Flat-LED	64.8	64.4	63.9	63.0	62.6	62.0	61.5	61.0	60.8	60.5	-0.5%	-0.8%
	14.0"W	TN	HD	1366x768	Flat-LED	29.3	28.8	28.4	28.0	27.7	27.4	27.1	26.6	26.2	25.8	-1.5%	-3.0%
	13.3"W	TN	HD	1366x768	Slim-WLED	37.3	37.1	36.8	36.5	36.2	36.0	35.9	35.5	35.3	34.8	-1.4%	-2.0%
	13.3"W	TN	WXGA	1280x800	Flat-LED	35.2	35.0	34.7	34.4	34.1	33.9	33.8	33.4	33.2	32.9	-0.9%	-1.5%
	12.5"W	IPS	FHD	1920x1080	Ultrasm-LED	67.3	67.2	67.2	67.2	67.2	67.2	67.2	67.2	67.2	67.2	0.0%	0.0%
	11.6"W	TN	HD	1366x768	Flat-LED	30.3	29.8	29.4	29.0	28.7	28.5	28.2	27.7	27.3	26.9	-1.5%	-2.9%
평균						44.4	44.1	43.7	43.4	43.1	42.8	42.6	42.2	42.0	41.7	-0.9%	-1.6%

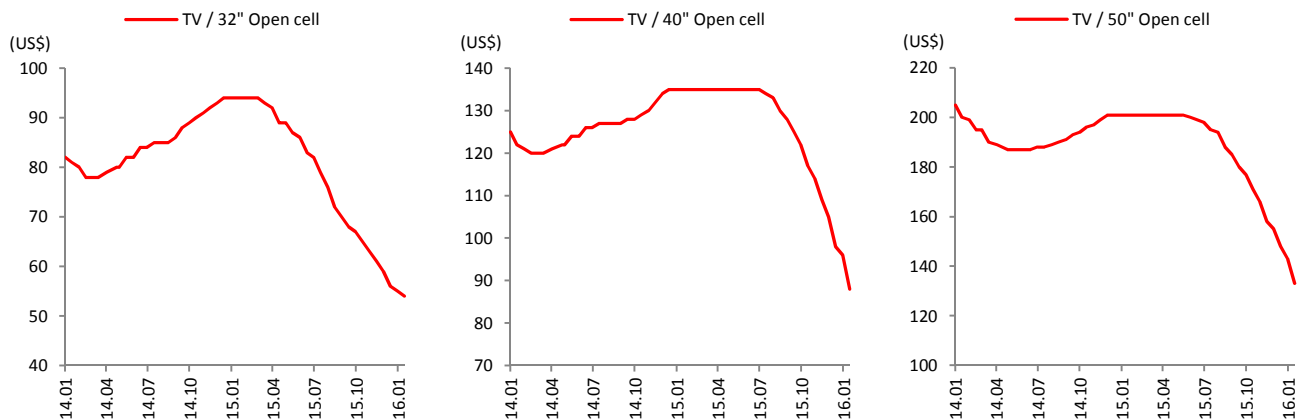
〈표 2〉 LCD 패널 가격 월별 동향

(단위: US\$)																		
Application	Size	Type	Format	Resolution	BLU	15.02	15.03	15.04	15.05	15.06	15.07	15.08	15.09	15.10	15.11	15.12	16.01	MoM
TV	65"W	VA/IPS	FHD(60)	1920x1080	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	399	388	374	355	334	-6.1%
	55"W	VA/IPS	FHD(60)	1920x1080	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	222	212	199	189	176	-6.6%
	50"W	VA/IPS	FHD	1920x1080	Open-Cell	201	201	201	201	200	197	191	183	174	162	152	138	-8.9%
	48"W	VA/IPS	FHD	1920x1080	Open-Cell	188	188	187	186	184	181	174	167	160	149	138	123	####
	43"W	VA/IPS	FHD(60)	1920x1080	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	132	125	116	108	99	-8.4%
	40"W	VA	FHD	1920x1080	Open-Cell	135	135	135	135	135	135	132	127	120	112	102	92	-9.4%
	39.5"W	VA/IPS	FHD	1920x1080	Open-Cell	-	-	131	131	131	131	129	126	121	113	104	94	-9.2%
	32"W	VA/IPS	HD	1366x768	Open-Cell	94	94	91	88	85	81	74	69	66	62	58	55	-5.2%
평균						88	88	93	93	92	90	87	178	170	161	150	139	-8.0%
Application	Size	Type	Format	Resolution	BLU	15.02	15.03	15.04	15.05	15.06	15.07	15.08	15.09	15.10	15.11	15.12	16.01	MoM
Monitor	27"W	TN	FHD	1920x1080	Edge-LED	121	120	119	118	117	114	112	110	106	102	100	98	-1.9%
	23.8"W	IPS	FHD	1920x1080	Edge-LED	-	-	85.9	84.8	83.4	81.7	79.7	77.8	75.5	73.5	71.6	69.9	-2.4%
	23.6"W	TN	FHD	1920x1080	Edge-LED	83.2	82.8	82.1	81.2	80.0	78.2	76.4	74.6	72.7	70.3	68.6	67.0	-2.3%
	23"W	TN	FHD	1920x1080	Edge-LED	79.6	79.2	78.5	77.7	76.5	74.9	73.3	71.9	70.1	67.9	66.3	64.9	-2.0%
	21.5"W	TN	FHD	1920x1080	Edge-WLED	68.9	68.2	67.3	66.1	64.4	62.5	60.4	58.5	55.5	53.4	52.1	50.7	-2.7%
	19.5"W	TN	WXGA+	1440x900	Edge-LED	59.1	58.5	57.8	56.9	55.5	53.9	52.2	50.7	48.2	45.9	44.5	43.2	-2.9%
	18.5"W	TN	HD	1366X768	Edge-WLED	53.3	52.9	52.3	51.5	50.3	48.9	47.2	45.9	43.5	41.6	40.4	39.1	-3.2%
평균						77.5	77.0	77.6	76.6	75.2	73.5	71.6	69.9	67.4	65.0	63.3	61.8	-2.5%
Application	Size	Type	Format	Resolution	BLU	15.02	15.03	15.04	15.05	15.06	15.07	15.08	15.09	15.10	15.11	15.12	16.01	MoM
Note PC	17.3"W	LED	HD+	1600x900	Wedge-WLED	51.5	51.0	50.3	49.7	49.1	48.3	47.3	46.4	45.6	44.9	44.3	43.7	-1.5%
	15.6"W	IPS	FHD	1920x1080	Flat-LED	-	-	-	-	-	-	-	64.6	63.5	62.3	61.3	60.7	-1.0%
	14.0"W	TN	HD	1366x768	Flat-LED	34.3	34.0	33.4	32.6	31.7	30.8	29.9	29.1	28.2	27.6	26.9	26.0	-3.2%
	13.3"W	TN	HD	1366x768	Slim-WLED	40.5	40.0	39.4	39.0	38.6	38.2	37.7	37.2	36.7	36.1	35.7	35.1	-1.8%
	13.3"W	TN	WXGA	1280x800	Flat-LED	38.4	37.9	37.3	36.8	36.4	36.0	35.6	35.1	34.6	34.0	33.6	33.1	-1.6%
	12.5"W	IPS	FHD	1920x1080	Ultrasm-LED	-	-	68.5	68.1	67.8	67.6	67.4	67.3	67.2	67.2	67.2	67.2	0.0%
	11.6"W	TN	HD	1366x768	Flat-LED	35.4	34.9	34.2	33.6	32.8	31.9	30.9	30.1	29.2	28.6	28.0	27.1	-3.0%
평균						33.4	33.0	37.6	37.1	36.6	36.1	35.5	44.2	43.6	43.0	42.4	41.8	-1.7%

자료: Witsview, 하이투자증권

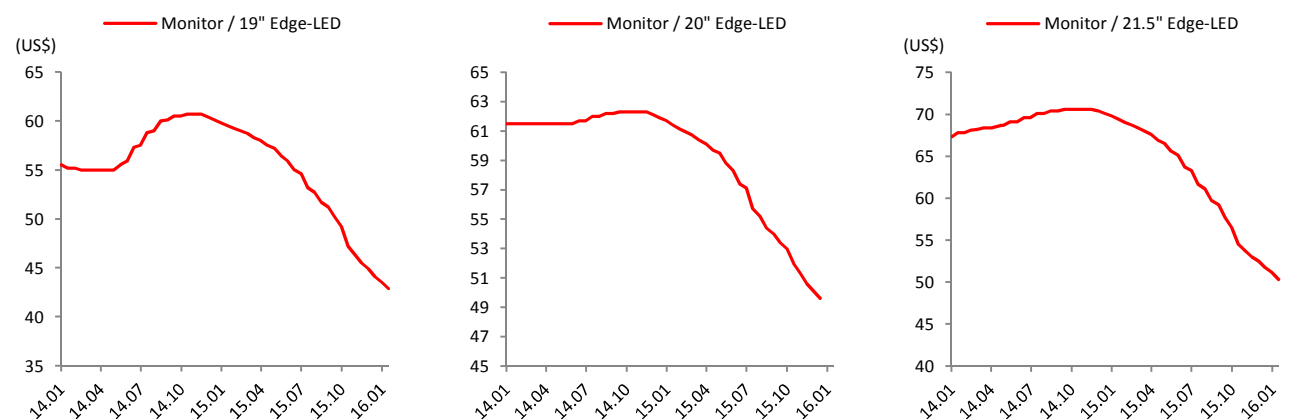
주: 격주지표 (2016년 1월까지 업데이트)

〈그림 1〉 주요 LCD TV 패널 가격 추이



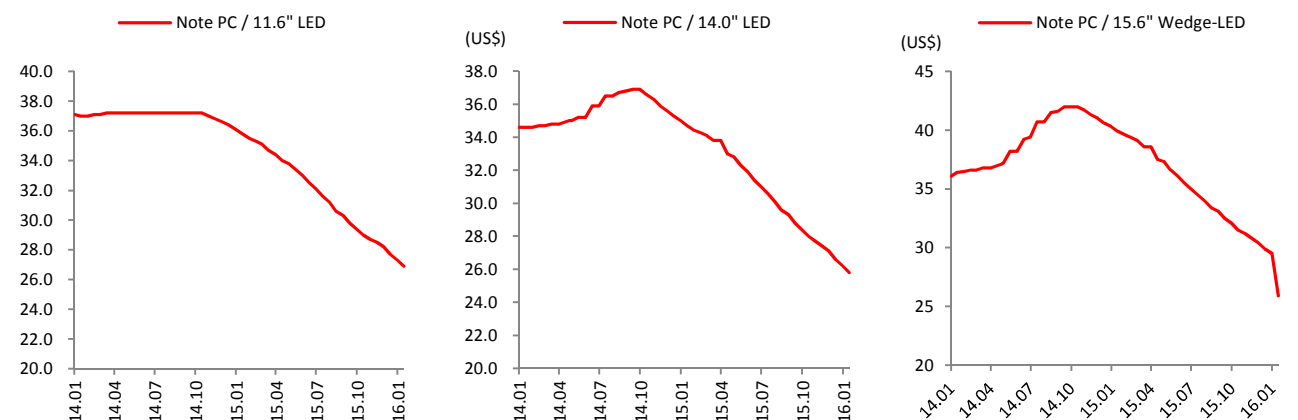
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2016년 1월까지 업데이트)

〈그림 2〉 주요 LCD 모니터 패널 가격 추이



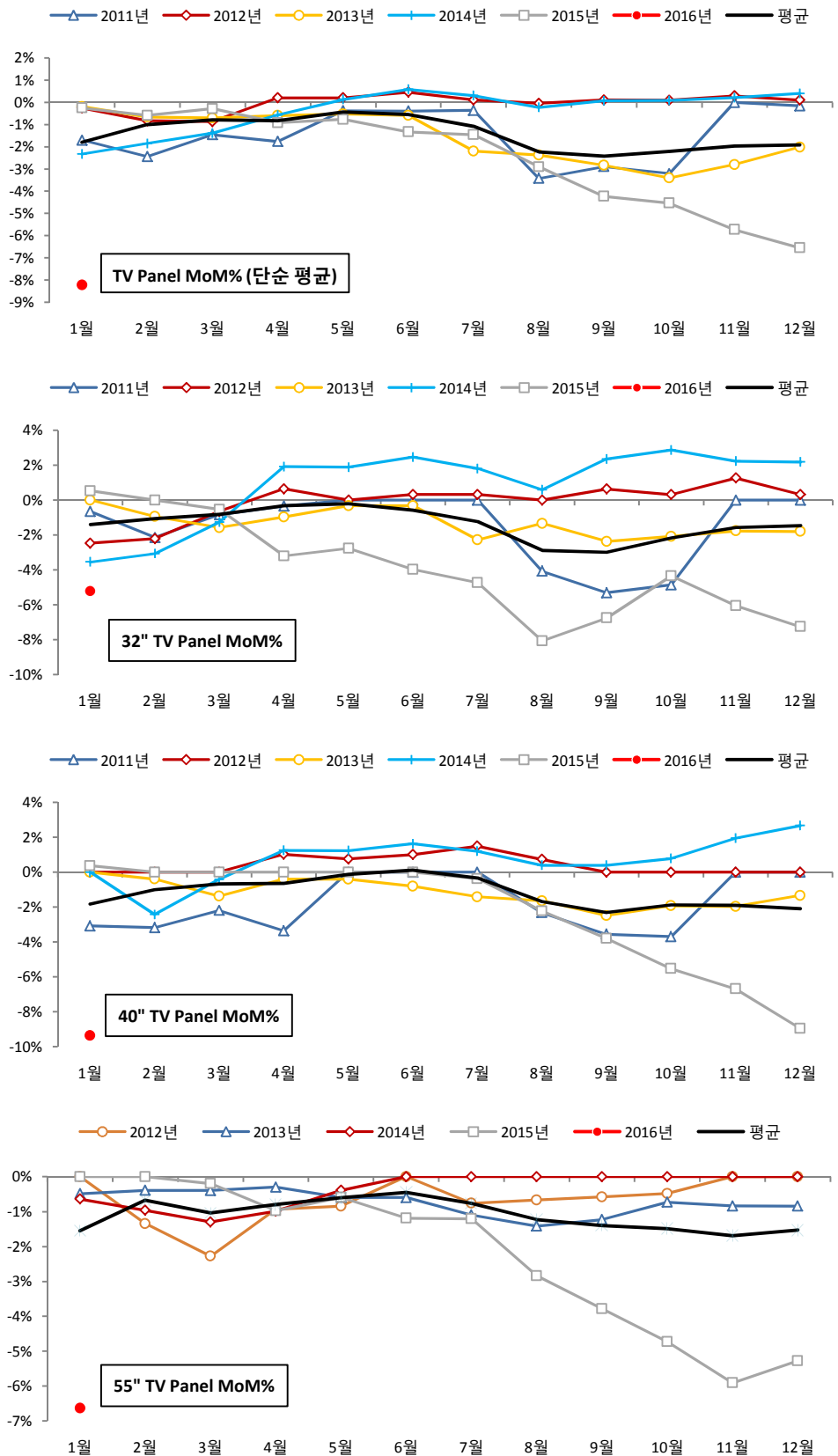
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2016년 1월까지 업데이트)

〈그림 3〉 주요 Note PC 용 LCD 패널 가격 추이



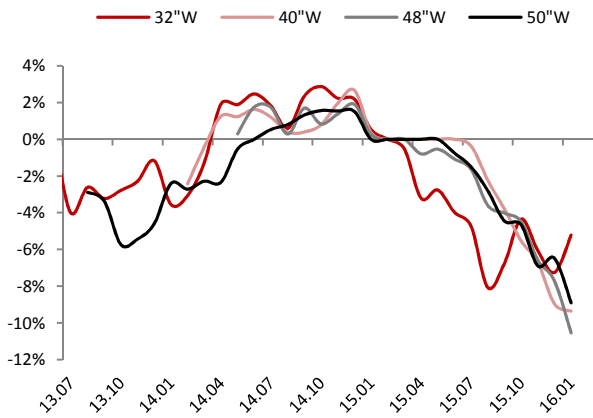
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2016년 1월까지 업데이트)

〈그림 4〉 주요 LCD 모니터 패널 가격 추이



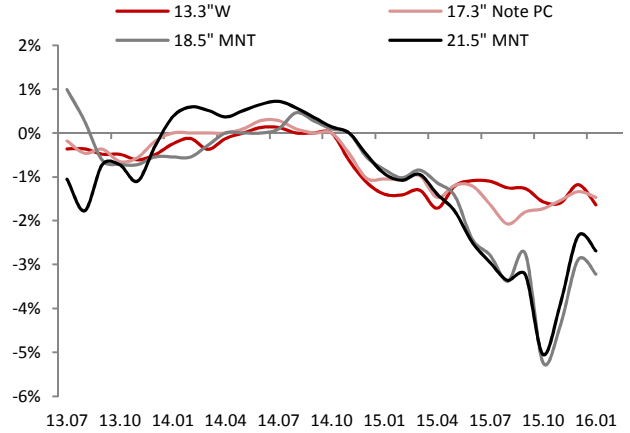
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2016년 1월까지 업데이트)

〈그림 5〉 주요 LCD TV 패널 가격 MoM 증감률



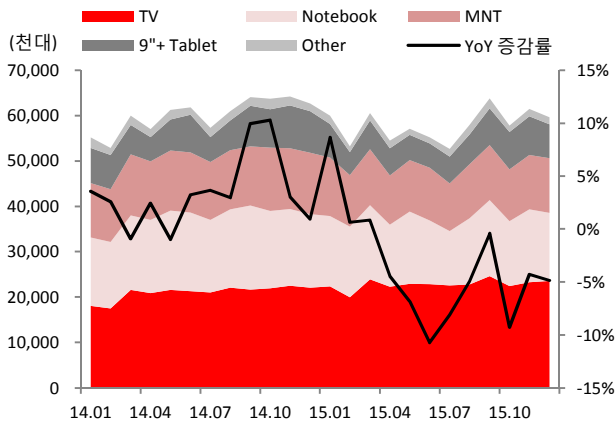
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2016년 1월까지 업데이트)

〈그림 6〉 주요 LCD 모니터/노트북 패널 가격 MoM 증감률



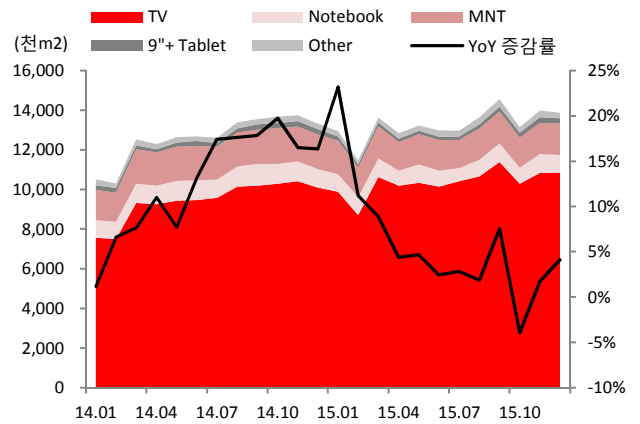
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2016년 1월까지 업데이트)

〈그림 7〉 주요 제품별 LCD 패널 월별 출하량 및 YoY 증감률 추이



자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

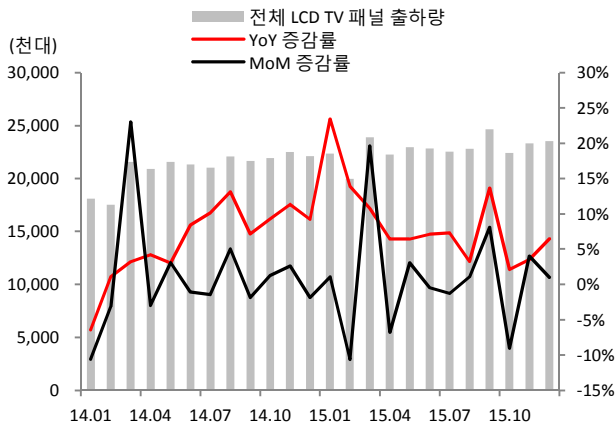
〈그림 8〉 주요 제품별 LCD 패널 월별 출하면적 및 YoY 증감률 추이



자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

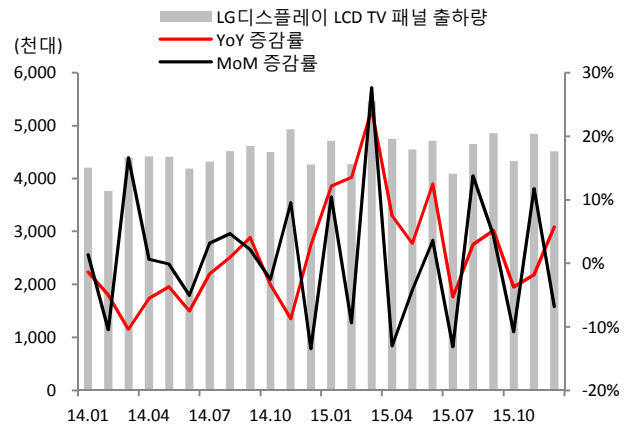
주요 업체별 LCD TV 패널 월별 출하량

〈그림 9〉 전체 LCD TV 패널 출하량 월별 추이



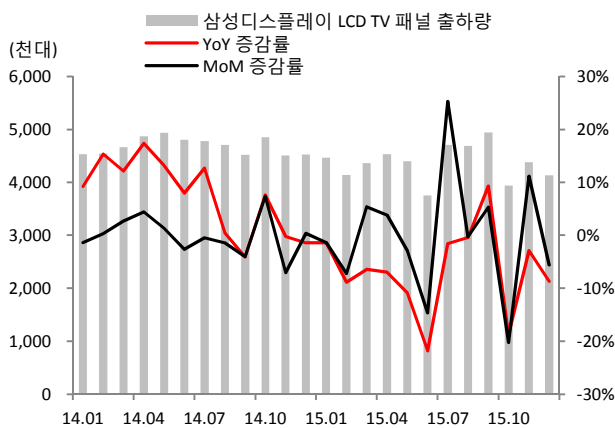
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

〈그림 10〉 LG 디스플레이 LCD TV 패널 출하량 월별 추이



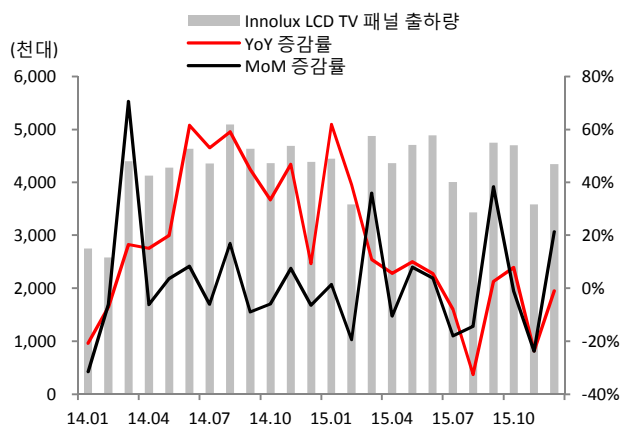
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

〈그림 11〉 삼성디스플레이 LCD TV 패널 출하량 월별 추이



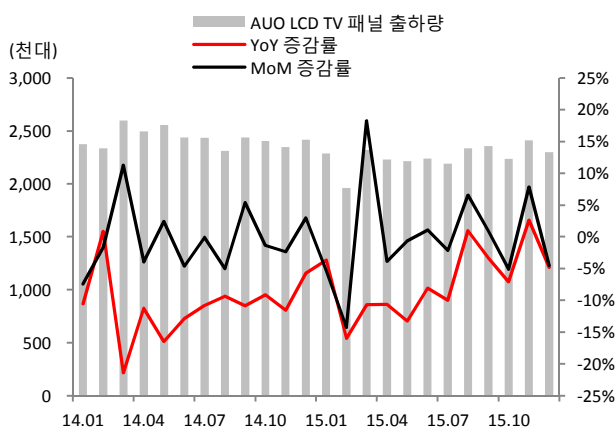
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

〈그림 12〉 Innolux LCD TV 패널 출하량 월별 추이



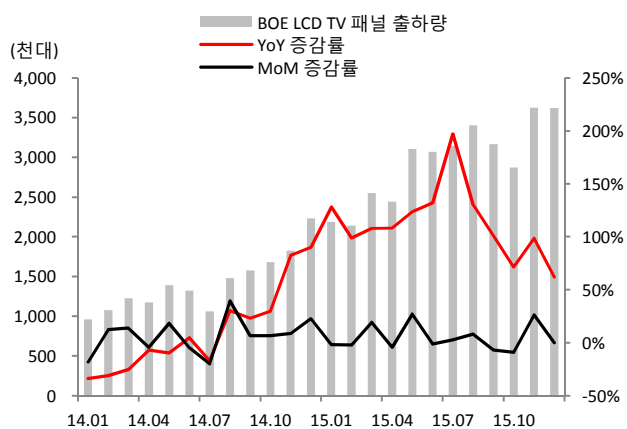
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

〈그림 13〉 AUO LCD TV 패널 출하량 월별 추이



자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

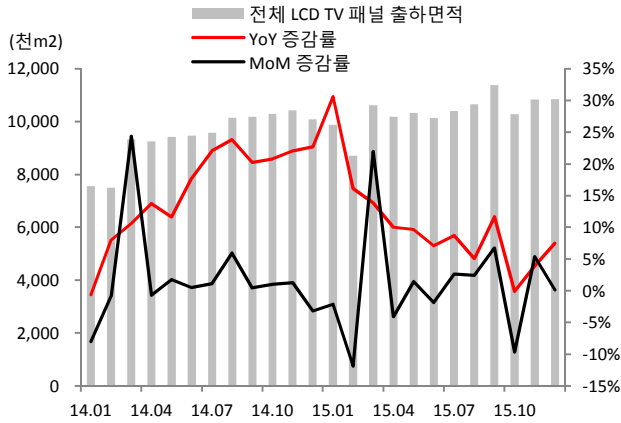
〈그림 14〉 BOE LCD TV 패널 출하량 월별 추이



자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

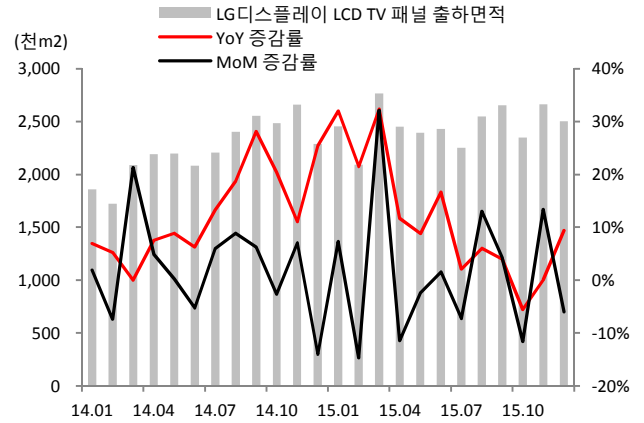
주요 업체별 LCD TV 패널 월별 출하면적

〈그림 15〉 전체 LCD TV 패널 출하면적 월별 추이



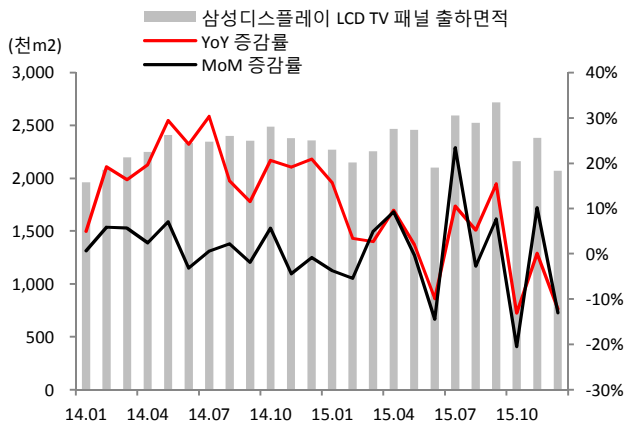
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

〈그림 16〉 LG 디스플레이 LCD TV 패널 출하면적 월별 추이



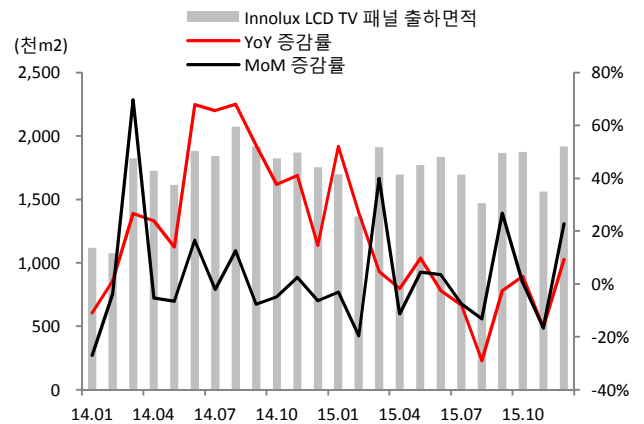
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

〈그림 17〉 삼성디스플레이 LCD TV 패널 출하면적 월별 추이



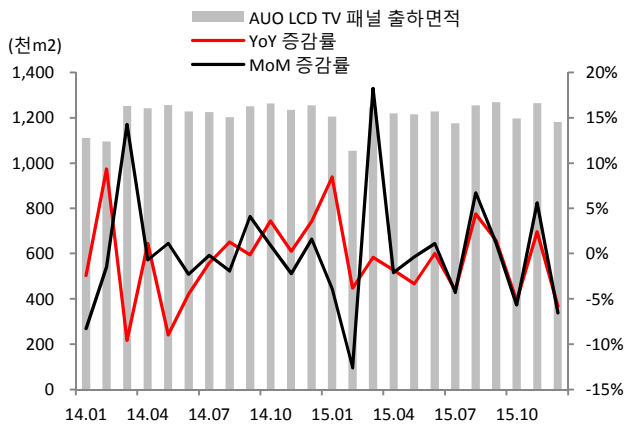
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

〈그림 18〉 Innolux LCD TV 패널 출하면적 월별 추이



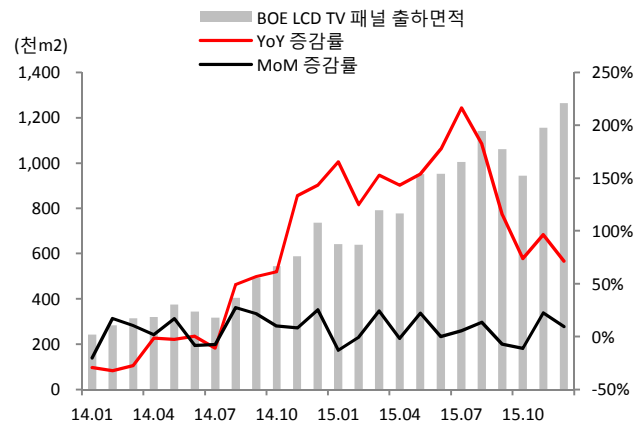
자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

〈그림 19〉 AUO LCD TV 패널 출하면적 월별 추이



자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

〈그림 20〉 BOE LCD TV 패널 출하면적 월별 추이



자료: Witsview, 하이투자증권
주: 격주지표 (2015년 12월까지 업데이트)

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. [\(직상자 정원식\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자조건은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2014년 5월 12일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시	
구분	투자의견 비율(%)
매수	90.8 %
중립(보유)	8.7 %
매도	0.5 %
2015-12-31 기준	