

디스플레이/가전

LCD 가격 상승과 OLED 대중화

비중확대 (유지)

소현철 ☎ 02-3772-1594
✉ johnsoh@shinhan.com

윤영식 ☎ 02-3772-1530
✉ youngsik.yoon@shinhan.com

- ◆ 연말까지 LCD 가격 강세 예상
- ◆ 플렉서블 OLED와 OLED TV 판매 확산
- ◆ 탐픽: 삼성전자, LG디스플레이, SK머티리얼즈, 실리콘웍스

연말까지 LCD 가격 강세 예상

1분기 대만 지진, 신규 공법 적용 및 UHD TV 전환에 따른 생산 차질로 LCD 패널 공급이 원활하지 않았다. 1분기 50인치 이상 LCD TV 판매량은 전년 동기 대비 23.4% 증가한 1,042만대를 기록했다. 삼성전자, LG전자의 1분기 UHD(초고화질) LCD TV 판매량은 전년 동기 대비 각각 95.6%, 57.7% 증가한 212만대, 108만대를 기록했다. 삼성전자 CE 사업부와 LG전자 HE 사업부 영업이익률은 각각 4.8%, 7.7%로 어닝 서프라이즈를 기록했다.

1분기 LCD 패널 공급 차질 속에서 대형 UHD LCD TV 수요 증가로 LCD 패널 수급이 타이트해지기 시작했다. 4월 32인치 HD급 LCD 오픈셀 가격은 1.9% MoM 상승했고 5월에는 3.8% MoM 상승한 55달러를 기록했다. 일부 TV 세트 고객들은 항공기를 통해서 UHD TV 패널 공급을 요청하고 있다. 연말까지 가격 상승이 예상된다.

플렉서블 OLED와 OLED TV 판매 확산

2분기 삼성전자 갤럭시S7 판매량은 40% QoQ 증가한 1,400만대로 예상된다. 특히, 플렉서블 OLED 탑재한 갤럭시S7 옛지 수요가 강세다. 1분기 LG전자 OLED TV 판매량은 261.8% YoY 증가한 13만대를 기록했으며 2016년 OLED TV 판매량은 2015년 31만대 대비 250% 이상 증가한 80만대로 예상된다.

플렉서블 OLED와 OLED TV 판매 확산으로 한국, 대만, 중국, 일본 디스플레이 업체들은 LCD 패널 사업에서 OLED 패널 사업으로 전환을 강력하게 추진하고 있다. 중국 정부도 LCD 패널 사업에 대한 보조금은 중단하고 OLED 패널 사업에 대한 보조금을 확대할 예정이다. LCD 라인의 OLED 전환은 LCD 패널 업황에 긍정적인 영향을 미칠 전망이다.

탐픽: 삼성전자, LG디스플레이, SK머티리얼즈, 실리콘웍스

2분기 삼성디스플레이 영업이익은 1분기 영업적자 2,700억원에서 흑자전환한 2,500억원으로 예상된다. 3분기 영업이익은 4,800억원으로 전망한다. 삼성전자 목표주가 160만원을 제시한다. 2분기 LG디스플레이 영업이익은 1분기 400억 원 대비 220% 증가한 1,280억원으로 어닝 서프라이즈가 기대된다. LG디스플레이 목표주가 35,000원을 제시한다. LCD 패널 업황 개선으로 NF3(삼불화질소)와 디스플레이용 비메모리 반도체 수요 개선으로 SK머티리얼즈와 실리콘웍스의 실적이 개선될 전망이다.

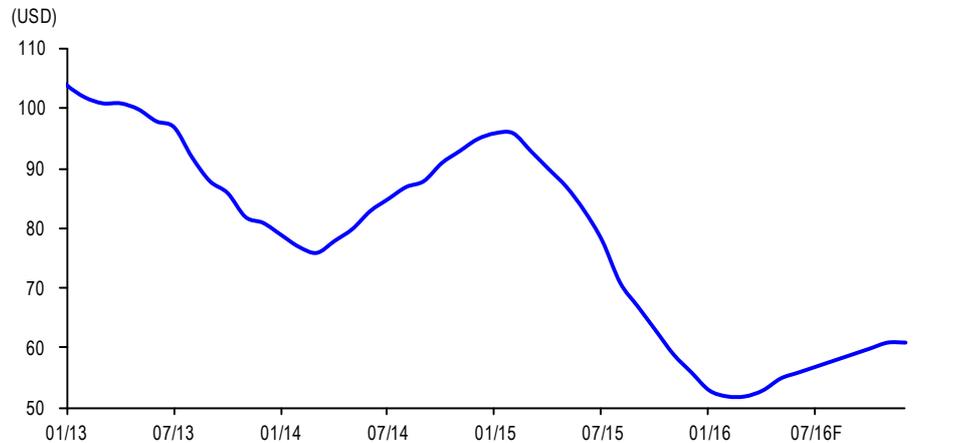
| (십억원) | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16F | 3Q16F | 4Q16F | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 면적당 ASP(US\$) | | | | | | | | | | | | |
| TV | 356 | 331 | 327 | 292 | 265 | 275 | 279 | 287 | 372 | 326 | 276 | 272 |
| 모니터 | 723 | 684 | 696 | 715 | 643 | 659 | 669 | 679 | 781 | 704 | 663 | 678 |
| 노트북 | 1,565 | 1,439 | 1,359 | 1,411 | 1,341 | 1,381 | 1,402 | 1,416 | 822 | 1,444 | 1,385 | 1,398 |
| 중소형 | 6,546 | 4,604 | 4,971 | 4,503 | 3,711 | 3,748 | 4,497 | 4,408 | 5,132 | 5,156 | 4,091 | 4,518 |
| 제품별 매출액(M US\$) | | | | | | | | | | | | |
| TV | 2,619 | 2,426 | 2,384 | 2,208 | 1,890 | 2,091 | 2,195 | 2,340 | 10,022 | 9,637 | 8,517 | 8,427 |
| 모니터 | 1,086 | 970 | 978 | 974 | 745 | 783 | 811 | 805 | 4,420 | 4,009 | 3,144 | 3,178 |
| 노트북 | 1,086 | 970 | 1,100 | 1,234 | 1,196 | 1,257 | 1,289 | 1,250 | 2,574 | 4,391 | 4,992 | 4,950 |
| 중소형 | 1,597 | 1,698 | 1,651 | 2,078 | 1,147 | 1,170 | 1,426 | 1,984 | 8,081 | 7,024 | 5,727 | 6,840 |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

| (십억원) | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16F | 3Q16F | 4Q16F | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|----------------------------------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 7,022 | 6,708 | 7,158 | 7,496 | 5,989 | 6,124 | 6,636 | 7,400 | 26,434 | 28,385 | 26,149 | 27,139 |
| 영업이익 | 744 | 488 | 333 | 61 | 40 | 128 | 334 | 443 | 1,346 | 1,626 | 946 | 1,113 |
| 순이익 | 476 | 363 | 199 | (14) | 1 | 68 | 211 | 277 | 917 | 1,023 | 557 | 687 |
| EBITDA | 1,595 | 1,347 | 1,178 | 882 | 853 | 948 | 1,164 | 1,283 | 4,838 | 5,002 | 4,249 | 4,533 |
| 영업이익률 (%) | 10.6 | 7.3 | 4.7 | 0.8 | 0.7 | 2.1 | 5.0 | 6.0 | 5.1 | 5.7 | 3.6 | 4.1 |
| 순이익률 (%) | 6.8 | 5.4 | 2.8 | (0.2) | 0.0 | 1.1 | 3.2 | 3.7 | 3.5 | 3.6 | 2.1 | 2.5 |
| EBITDA (%) | 22.7 | 20.1 | 16.5 | 11.8 | 14.2 | 15.5 | 17.5 | 17.3 | 18.3 | 17.6 | 16.2 | 16.7 |
| 출하면적 (000m ²) | 9,801 | 9,782 | 9,835 | 10,273 | 9,483 | 10,005 | 10,325 | 10,687 | 37,380 | 39,692 | 40,500 | 40,761 |
| % QoQ / % YoY | (2.6) | (0.2) | 0.5 | 4.5 | (7.7) | 5.5 | 3.2 | 3.5 | 5.5 | 6.2 | 2.0 | 0.6 |
| ASP/m ² (US\$) | 652 | 620 | 622 | 632 | 525 | 530 | 554 | 597 | 671 | 631 | 553 | 574 |
| % QoQ / % YoY | (15.7) | (4.9) | 0.2 | 1.7 | (17.0) | 1.0 | 4.5 | 7.7 | (4.0) | (6.0) | (12.5) | 3.9 |
| Cashcost / m ² (US\$) | 504 | 496 | 519 | 558 | 450 | 448 | 457 | 493 | 546 | 519 | 462 | 478 |
| % QoQ / % YoY | (20.2) | (1.6) | 4.8 | 7.4 | (19.3) | (0.5) | 2.0 | 8.0 | (4.3) | (5.0) | (11.0) | 3.4 |

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 순이익은 지배주주 순이익 기준

32인치 TV 패널(오픈셀) 가격 추이 및 전망



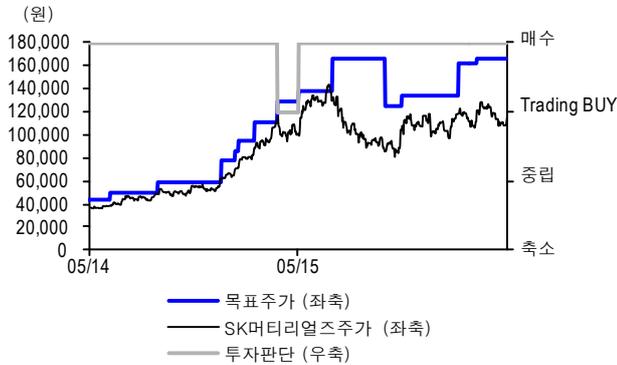
자료: IHS, 신한금융투자 추정

| 삼성전자의 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| (십억원, %) | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16F | 3Q16F | 4Q16F | 1Q17F | 2Q17F | 3Q17F | 4Q17F | 2015 | 2016F | 2017F |
| 매출액 | 47,118 | 48,540 | 51,680 | 53,320 | 49,782 | 50,841 | 51,524 | 53,265 | 49,245 | 51,799 | 51,979 | 54,406 | 200,657 | 205,411 | 207,429 |
| DS 부문 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 반도체 | 10,268 | 11,294 | 12,820 | 13,211 | 11,152 | 11,341 | 11,878 | 12,351 | 11,055 | 11,503 | 12,067 | 12,631 | 47,593 | 46,722 | 47,257 |
| Memory | 8,322 | 8,491 | 9,140 | 8,342 | 7,942 | 7,874 | 8,238 | 8,529 | 8,074 | 8,164 | 8,327 | 8,443 | 34,296 | 32,583 | 33,008 |
| DRAM | 5,527 | 5,541 | 5,999 | 5,241 | 4,618 | 4,527 | 4,752 | 4,999 | 4,605 | 4,615 | 4,697 | 4,757 | 22,307 | 18,896 | 18,674 |
| NAND | 2,795 | 2,950 | 3,141 | 3,102 | 3,324 | 3,347 | 3,485 | 3,530 | 3,469 | 3,549 | 3,631 | 3,686 | 11,988 | 13,687 | 14,335 |
| S.LSI/기타 | 1,946 | 2,802 | 3,680 | 4,869 | 3,210 | 3,467 | 3,640 | 3,822 | 2,981 | 3,339 | 3,740 | 4,188 | 13,297 | 14,139 | 14,248 |
| 삼성디스플레이 | 6,850 | 6,621 | 7,492 | 6,532 | 6,040 | 6,386 | 7,051 | 7,581 | 7,145 | 7,142 | 7,502 | 7,768 | 27,494 | 27,058 | 29,557 |
| IM 부문 | 25,892 | 26,060 | 26,610 | 25,000 | 27,600 | 27,429 | 26,237 | 24,885 | 25,959 | 26,596 | 25,739 | 24,497 | 103,562 | 106,151 | 102,790 |
| CE 부문 | 10,260 | 11,200 | 11,591 | 13,850 | 10,621 | 11,484 | 12,158 | 14,248 | 10,886 | 12,357 | 12,471 | 15,310 | 46,901 | 48,511 | 51,025 |
| 영업이익 | 5,979 | 6,901 | 7,390 | 6,140 | 6,680 | 7,007 | 7,001 | 7,176 | 6,885 | 7,305 | 7,074 | 7,270 | 26,410 | 27,864 | 28,535 |
| DS 부문 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 반도체 | 2,932 | 3,400 | 3,660 | 2,800 | 2,630 | 2,610 | 2,853 | 3,043 | 2,702 | 2,870 | 3,065 | 3,129 | 12,792 | 11,135 | 11,767 |
| Memory | 3,084 | 3,216 | 3,390 | 2,552 | 2,475 | 2,400 | 2,603 | 2,768 | 2,542 | 2,610 | 2,780 | 2,819 | 12,242 | 10,245 | 10,752 |
| DRAM | 2,636 | 2,698 | 2,874 | 2,117 | 1,818 | 1,682 | 1,798 | 1,925 | 1,743 | 1,807 | 1,928 | 1,895 | 10,325 | 7,223 | 7,373 |
| NAND | 448 | 517 | 516 | 435 | 657 | 718 | 804 | 843 | 799 | 803 | 852 | 925 | 1,917 | 3,021 | 3,379 |
| S.LSI/기타 | (152) | 184 | 270 | 248 | 155 | 210 | 250 | 275 | 160 | 260 | 285 | 310 | 550 | 890 | 1,015 |
| 삼성디스플레이 | 525 | 540 | 930 | 300 | (270) | 250 | 480 | 660 | 470 | 430 | 530 | 650 | 2,295 | 1,120 | 2,080 |
| IM 부문 | 2,742 | 2,761 | 2,400 | 2,230 | 3,890 | 3,612 | 3,198 | 2,829 | 3,268 | 3,536 | 3,062 | 2,796 | 10,132 | 13,529 | 12,662 |
| CE 부문 | (140) | 210 | 360 | 820 | 510 | 570 | 505 | 680 | 480 | 504 | 452 | 730 | 1,250 | 2,265 | 2,166 |
| 영업이익률 | 12.7 | 14.2 | 14.3 | 11.5 | 13.4 | 13.8 | 13.6 | 13.5 | 14.0 | 14.1 | 13.6 | 13.4 | 13.2 | 13.6 | 13.8 |
| DS 부문 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 반도체 | 28.6 | 30.1 | 28.6 | 21.2 | 23.6 | 23.0 | 24.0 | 24.6 | 24.4 | 25.0 | 25.4 | 24.8 | 26.9 | 23.8 | 24.9 |
| Memory | 37.1 | 37.9 | 37.1 | 30.6 | 31.2 | 30.5 | 31.6 | 32.5 | 31.5 | 32.0 | 33.4 | 33.4 | 35.7 | 31.4 | 32.6 |
| DRAM | 47.7 | 48.7 | 47.9 | 40.4 | 39.4 | 37.2 | 37.8 | 38.5 | 37.8 | 39.2 | 41.1 | 39.8 | 46.3 | 38.2 | 39.5 |
| NAND | 16.0 | 17.5 | 16.4 | 14.0 | 19.8 | 21.4 | 23.1 | 23.9 | 23.0 | 22.6 | 23.5 | 25.1 | 16.0 | 22.1 | 23.6 |
| S.LSI/기타 | (7.8) | 6.6 | 7.3 | 5.1 | 4.8 | 6.1 | 6.9 | 7.2 | 5.4 | 7.8 | 7.6 | 7.4 | 4.1 | 6.3 | 7.1 |
| 삼성디스플레이 | 7.7 | 8.2 | 12.4 | 4.6 | (4.5) | 3.9 | 6.8 | 8.7 | 6.6 | 6.0 | 7.1 | 8.4 | 8.3 | 4.1 | 7.0 |
| IM 부문 | 10.6 | 10.6 | 9.0 | 8.9 | 14.1 | 13.2 | 12.2 | 11.4 | 12.6 | 13.3 | 11.9 | 11.4 | 9.8 | 12.7 | 12.3 |
| CE 부문 | (1.4) | 1.9 | 3.1 | 5.9 | 4.8 | 5.0 | 4.2 | 4.8 | 4.4 | 4.1 | 3.6 | 4.8 | 2.7 | 4.7 | 4.2 |
| 순이익 | 4,519 | 5,627 | 5,306 | 3,242 | 5,264 | 5,393 | 5,384 | 5,240 | 5,367 | 5,641 | 5,345 | 5,537 | 18,695 | 21,280 | 21,890 |
| 순이익률 | 9.6 | 11.6 | 10.3 | 6.1 | 10.6 | 10.6 | 10.5 | 9.8 | 10.9 | 10.9 | 10.3 | 10.2 | 9.3 | 10.4 | 10.6 |

자료: 회사자료, 신한금융투자 추정

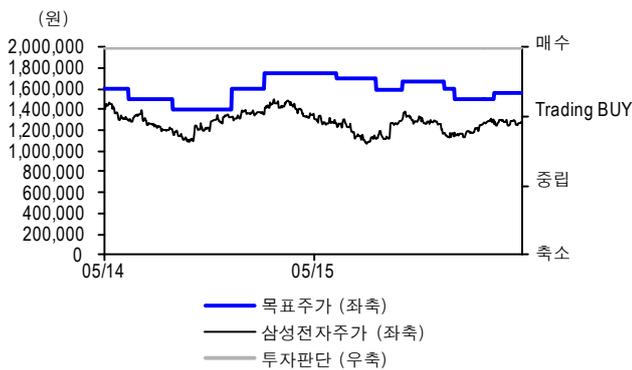
투자의견 및 목표주가 추이

SK머티리얼즈 (036490)



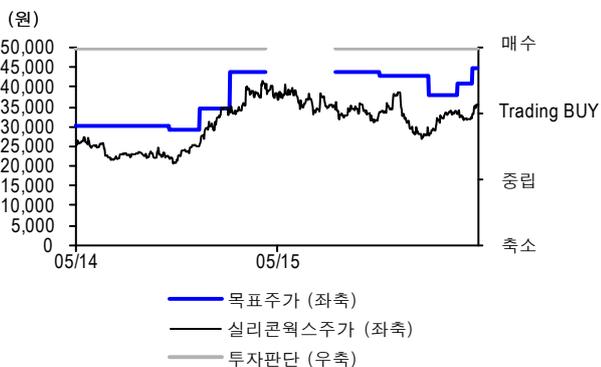
| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) |
|---------------|-------------|-----------|
| 2014년 05월 26일 | 매수 | 43,000 |
| 2014년 07월 03일 | 매수 | 49,000 |
| 2014년 09월 24일 | 매수 | 58,000 |
| 2015년 01월 13일 | 매수 | 77,000 |
| 2015년 02월 06일 | 매수 | 85,000 |
| 2015년 02월 12일 | 매수 | 94,000 |
| 2015년 03월 12일 | 매수 | 110,000 |
| 2015년 04월 21일 | Trading BUY | 128,000 |
| 2015년 05월 28일 | 매수 | 137,000 |
| 2015년 07월 26일 | 매수 | 165,000 |
| 2015년 10월 26일 | 매수 | 124,000 |
| 2015년 11월 24일 | 매수 | 133,000 |
| 2016년 03월 02일 | 매수 | 161,000 |
| 2016년 04월 03일 | 매수 | 165,000 |

삼성전자 (005930)



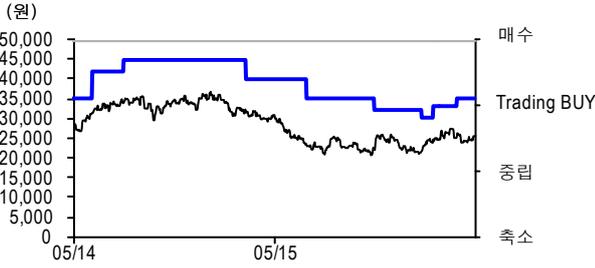
| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) |
|---------------|-------|-----------|
| 2014년 05월 26일 | 매수 | 1,600,000 |
| 2014년 07월 09일 | 매수 | 1,500,000 |
| 2014년 09월 24일 | 매수 | 1,400,000 |
| 2015년 01월 05일 | 매수 | 1,600,000 |
| 2015년 03월 02일 | 매수 | 1,750,000 |
| 2015년 07월 07일 | 매수 | 1,700,000 |
| 2015년 09월 14일 | 매수 | 1,590,000 |
| 2015년 10월 30일 | 매수 | 1,670,000 |
| 2016년 01월 11일 | 매수 | 1,600,000 |
| 2016년 01월 29일 | 매수 | 1,500,000 |
| 2016년 04월 07일 | 매수 | 1,560,000 |
| 2016년 05월 25일 | 매수 | 1,600,000 |

실리콘웍스 (108320)



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) |
|---------------|-------|-----------|
| 2014년 05월 26일 | 매수 | 30,000 |
| 2014년 11월 13일 | 매수 | 29,000 |
| 2015년 01월 07일 | 매수 | 34,500 |
| 2015년 03월 03일 | 매수 | 44,000 |
| 2015년 11월 29일 | 매수 | 43,000 |
| 2016년 02월 26일 | 매수 | 38,000 |
| 2016년 04월 18일 | 매수 | 41,000 |
| 2016년 05월 15일 | 매수 | 45,000 |

LG디스플레이 (034220)



— 목표주가 (좌축)
— LG 디스플레이주가 (좌축)
— 투자판단 (우축)

| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) |
|---------------|-------|-----------|
| 2014년 05월 26일 | 매수 | 35,000 |
| 2014년 06월 30일 | 매수 | 42,000 |
| 2014년 08월 26일 | 매수 | 45,000 |
| 2015년 04월 05일 | 매수 | 40,000 |
| 2015년 07월 24일 | 매수 | 35,000 |
| 2015년 11월 24일 | 매수 | 32,000 |
| 2016년 02월 18일 | 매수 | 30,000 |
| 2016년 03월 10일 | 매수 | 33,000 |
| 2016년 04월 22일 | 매수 | 35,000 |

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 소현철, 운영식)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사(삼성전자, LG디스플레이)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기회사(LG디스플레이)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- ◆ 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.
- ◆

투자등급 (2011년 7월 25일부터 적용)

| 종류 | 세터 |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하 | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2016년 5월 24일 기준)

| | | | | | | | |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|----|
| 매수 (매수) | 87.10% | Trading BUY (중립) | 5.53% | 중립 (중립) | 7.37% | 축소 (매도) | 0% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|----|