

Industry Comment

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

비중확대 (유지)

디스플레이 패널 동향

패널 가격, 재고, 가동률 모두 순항 중

Panel Shipment

- 7월 패널 출하량은 0.1%(MoM), 2.1%(YoY) 증가한 6,843만 대로 예상치 상회
- 8월은 7월 대비 1.1% 증가할 것으로 예상하며, 공급부족 지속으로 상승세 지속 전망

OLED Shipment

- 7월 OLED TV 패널 출하량은 6월 대비 3.3% 감소한 5.8만대

FAB 가동률

- 5세대 이상 Fab 가동률은 6월 대비 상승한 90%, 8월은 91%로 예상
- 패널 가격 상승세가 재고 확보 수요를 자극하여 11월까지 평균 가동률 88~92% 예상

Inventory

- 7월 재고 수준은 6월 대비 상승한 3.3주 수준을 기록
- 8월 이후 모든 사이즈 패널 재고는 3.5주 수준을 예상
- 4분기 수요가 강할 경우 3.5주 이하로 하락할 전망

Price

- TV: 8월 중 패널 가격 전반적으로 상승했으며, 이 상승세가 연말까지 유지될 전망
- 모니터: 전 제품 8월 가격 \$1~2 상승
- 노트북: 8월 가격은 \$0.7~1.0 상승
- Tablet: 8월 가격은 전월 대비 안정되었고, 10.1인치 가격은 3분기 중 상승할 전망

LCD TV Supply Chain

- 중국 TV 업체들의 7월 비중이 전반적으로 하락하는 경향을 보임

China TV

- 7월 물량 전월 대비 0.6% 감소

부품 동향

Glass

- 2016년 8월과 9월은 수요/공급이 균형 수준으로 예상
- 5월부터 Glass 수요 증가하기 시작해서 8월, 9월에 정점이 될 전망. 특히 중국 라인들의 주문이 증가하는 추세
- Corning은 중국공장이 있지만 부족한 상황. 일본과 대만에서 중국으로 수출 중. NEG는 일본과 한국에서 중국으로 수출 중. AGC는 한국, 대만, 일본에서 중국으로 수출 중. AGC는 중국에 새로운 탱크 건설 중
- 중국 LCD 신규 라인이 빠르게 진행 중. Tianma 6G, CSOT LTPS 6G, BOE 8.5G, HKC 8.6G가 2017년 2분기 가동 예정

컬러 필터

- 2016년 11월까지 공급 과잉이 지속될 것으로 예상
- DNP G3.25 라인 폐쇄. 중소형 컬러필터 수급 뻥뻥. JDI, 샤프도 소형 라인 단계적 폐쇄.
- Toppan은 일본에 4개 라인 보유. 6G, 8G는 JDI, 샤프에 매각
- DNP는 여전히 G6, G8 라인 보유. 잉크젯 G8 라인은 폐쇄. 샤프는 8G TV 생산 감축 중. 잉크젯 CF는 고해상도 중소형 패널 생산 불가로 DNP는 라인 폐쇄 결정
- 파나소닉도 G8 TV 생산 축소 중. TFT 캐파 월 45K에서 15K로 축소

편광필름

- 패널 공급은 2017년 1분기까지 뻥뻥할 전망
- 패널 면적 확대수요는 지속적으로 증가할 것으로 기대. SDI와 CMMT의 라인 증설로 수급은 느슨하게 진행될 전망

Back Light

- 11월까지 공급과잉 상태는 지속될 전망.
- 현재 패널 수급은 공급 부족에 따른 현상으로 물량 증가는 크지 않을 것으로 예상. 모바일 시장도 좋지 않을 전망이다. Apple의 AMOLED 전환은 BLU 시장에 부정적

Driver IC

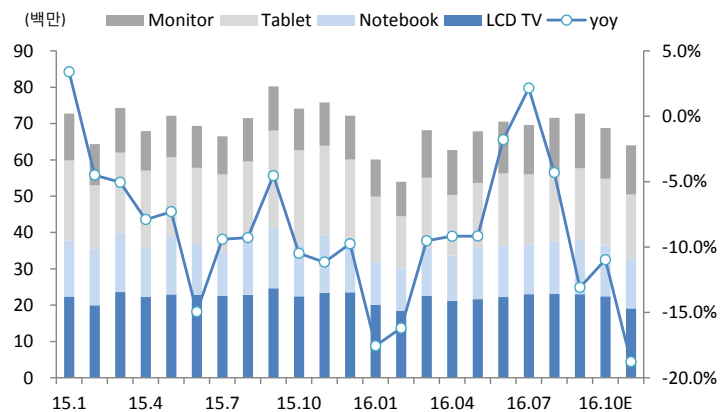
- 11월까지의 여전히 공급이 충분할 것으로 예상
- 리드 타임이 3개월인 점이 주문을 확대하기는 어려움. 이론적으로는 Driver IC 공급은 충분하지만, 독특한 SCM 구조로 2분기에는 수급은 뻥뻥한 상황임.
- TRD, DRD는 증가 추세. 4K는 발열문제 있음.

Panel Shipment

16년 7월 물량은 6월 대비
0.1% 증가

2016년 7월 패널 출하량은 6,843만대로 전월 대비 0.1%, 전년 동기 대비 2.1% 증가한 규모. 예상치 대비 증가한 규모임. 8월은 7월 대비 1.1% 증가할 것으로 예상. 삼성의 G7 라인 폐쇄 전에 물량 확보로 패널 가격은 상승세 지속될 전망. G5, G6가 TV 물량 확대함에 따라 IT 물량 부족. 6월 이후 IT 패널 가격 상승 지속. 3분기에도 공급부족 지속될 전망. 4분기 블랙프라이데이 이후 수요는 부진하겠지만 공급 이슈는 쉽게 해결되지 않을 전망.

그림 1. LCD 패널 출하 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

표 1. 2016년 7월 제품별 현황

	Shipment	Maker
LCD TV	- 출하량은 6월 대비 3.6% 증가한 2,301만대. 8월은 0.5% 증가한 2,313만대로 예상 - 2분기부터 공급이 뿔뿔해짐. 재고관리 덕분에 성수기 대비 주문 물량은 확대되는 추세 - 32인치 물량 2016년 최고치 달성. 하반기 평균 물량은 6.5~7.0M으로 예상. 가격 반등으로 중국업체들은 물량 고수 - 55인치 출하 6월에 3M. 3분기에도 물량 증가 지속	- SDC: 40", 55" 물량 급증. 전월 대비 11.5% 증가 - China Star: 55" 공급량 확대. 7월 중 55" 0.6M 추가 확대 계획 - Sharp: 40", 70" 수요 부진으로 전월 대비 10.8% 감소. G8에서 32" 생산 개시. 11월부터는 55" 생산 예정 - SDP: 10G 은 삼성전자, Hisense, Vizio로 4분기 물량 협상 중 - LGD: 하반기 65/32, 60/32 MMG 증가 - Innolux: G8에서 23.6" 물량 확대 예정. TV 및 모니터 수요
Notebook	- 출하량 6월 대비 4.2% 감소한 1,363만대 출하. 8월은 7월 대비 5.1% 증가할 것으로 예상 - Entry-level 공급이 High End에 비해서 뿔뿔한 상황	- BOE: 3분기 출하 월별 3.3~3.5M로 예상. No1으로 부상할 전망 - LGD: HP 구매량 축소. 전월 대비 4% 감소. 2017년부터 TN HD를 IPS FHD로 전환 예정 - AUO: Dell 물량 감소로 전월 대비 5% 감소 - SDC: Apple 물량 회복으로 전월 대비 23% 증가. 점진적 노트북 사업은 축소 예정 - CEC-Panda: 11.6", 13.3" 부진으로 12.3" 개발 예정
Tablet	- 전월 대비 2.5% 감소한 1,931만대. 8월에는 2.3% 증가할 것으로 예상	- Innolux: 아마존, 중국 고객 물량 증가로 전월 대비 출하량 72% 증가. 하반기 중국 White Box 물량 증가 예상 - SDC: Apple, MS 덕분에 전월 대비 출하량 32% 증가 - Sharp: 12.9" iPad Pro 출시로 전월 대비 115% 증가. 재고 확보로 2~3개월 지속될 전망 - BOE: 중국 White Box 부진으로 전월 대비 26% 감소
Monitor	- 출하량 6월 대비 3.3% 증가한 1,247만대. 8월은 7월 대비 3.8% 감소할 전망 - 27" 패널 출하 역사적 고점	- BOE: 삼성전자, TPV 물량으로 전월 대비 12% 증가. 대형 고객 확보로 월간 2.6~2.7M 출하 예정 - Innolux: 재조정정으로 전월 대비 12% 감소 - HP는 한국 업체로부터 패널 구입. SDC는 전월 대비 6% 증가, LGD는 전월 대비 5% 증가

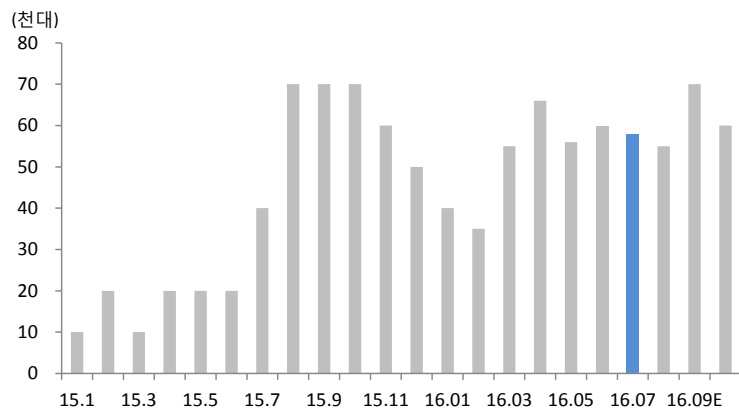
자료: IHS, IBK투자증권

OLED Shipment

7월 TV 물량은 6월 대비
3.3% 감소

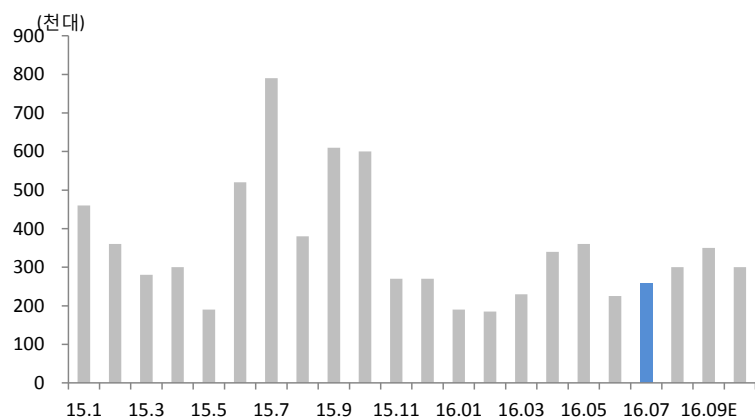
- LGD TV 물량은 전월 대비 3.3% 감소한 58,000대임. 55인치는 4만대 규모. UHD OLED TV 점유율 크게 상승
- 8" Tablet 수요 감소세를 보이면서 SDC는 9.7", 10.5"에 주력할 예정
- SDC 신제품 출시로 전월 대비 15% 증가한 258,000대

그림 2. OLED TV 패널 출하 및 전망



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 3. OLED Tablet/Notebook 패널 출하 및 전망



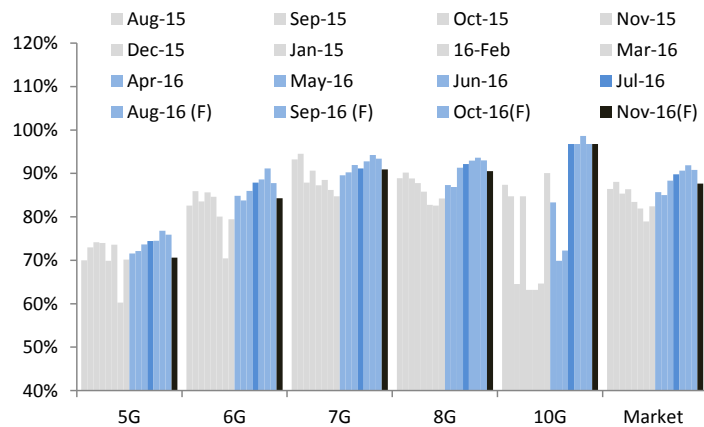
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

FAB 가동률

7월 패널 업체들 가동률은
6월 대비 상승한 90%

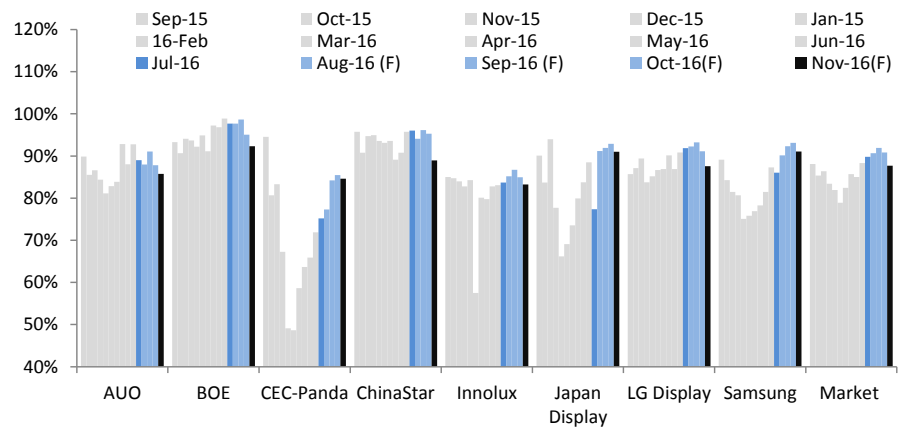
- 5세대 및 그 이상 세대 Fab의 7월 가동률은 6월 대비 상승한 90%, 8월은 91%로 예상.
- 7월 수급이 가장 뻣뻣했음. 패널 가격 상승세는 재고 확보를 더욱 자극. 11월까지 평균 가동률은 88~92%로 예상
- SDP의 10G 가동률은 삼성전자 60인치 물량으로 3분기에 100% 상회할 전망. 4분기에는 중국 고객 확보로 80% 이상 가동률 유지할 계획
- IT와 스마트 폰은 모두 5G 이용 중. 잦은 Mask 교체는 수율과 출하에 영향을 미침. 이로 인해 패널업체는 수익성 중심으로 제품 생산 예정

그림 4. 세대별 라인 가동률 추이 및 전망



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 5. 주요 업체별 가동률 추이 및 전망



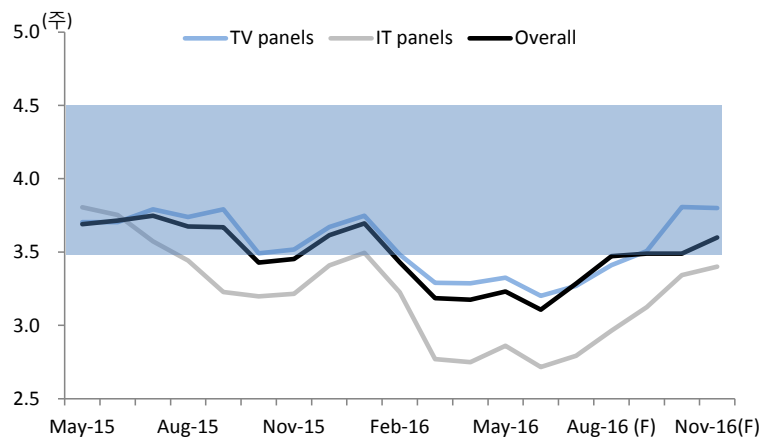
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

Inventory

건전한 수준에서 유지 중

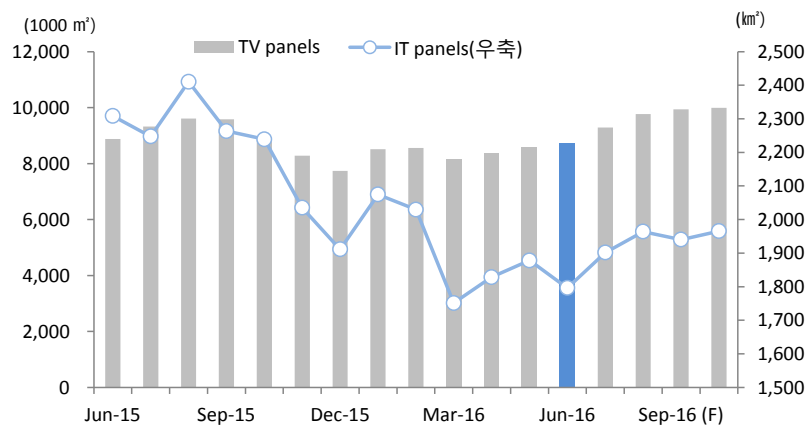
- 7월 재고 수준은 3.3주로 6월 대비 상승한 수준.
- 8월 이후 모든 사이즈 패널 재고는 3.5주 수준으로 예상
- 4분기 수요가 강하다면 재고 수준은 3.5주 이하로 낮아질 전망
- 7월 TV 재고는 3.3주, IT 패널 재고는 2.8주였음.

그림 6. LCD 패널 재고(일수)



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 7. LCD 패널 재고(면적)



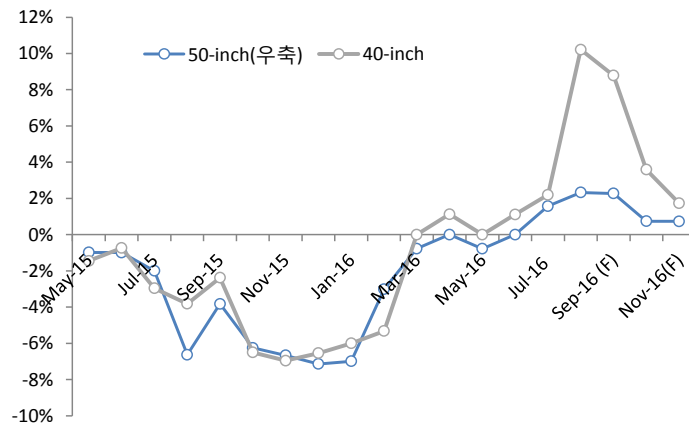
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

패널 가격 추이 및 전망

TV: 연말까지 상승세
유지될 전망

- 8월 중 32", 40" 패널 가격은 \$10 상승, 42" \$7 상승, 50"는 2%, 55"는 1% 상승.
- 중국 패널 메이커들이 32" 패널 가격을 공격적으로 \$70까지 인상. 전월 대비 16.7% 상승. 한국업체들도 이 추세에 동조할 전망
- SDC의 L7-1의 라인 폐쇄로 40" 공급 부족, LGD의 43" 공급 능력도 제한적이어서 공급 부족. 10월까지 \$10의 추가 상승이 예상됨. 40", 43" 패널의 평균가격은 연말까지 \$120~130까지 상승할 전망
- 55" 패널 가격도 연말까지 상승세 지속될 전망. FHD는 \$175, UHD는 \$200으로 예상

그림 8. LCD TV 패널 가격 전월 대비 등락률 추이

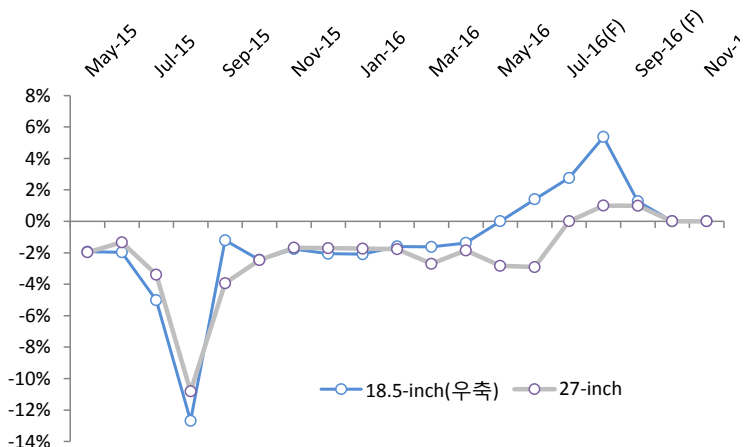


자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

모니터: 전 제품 가격 상승

- 8월 중 전 제품 가격이 \$1~2 상승. G6에서 TV 물량 증가한 것이 원인
- ENERGY STAR 7.0은 미국 시장에서 교체수요 촉발.

그림 9. LCD 모니터 패널 가격 전월 대비 등락률 추이

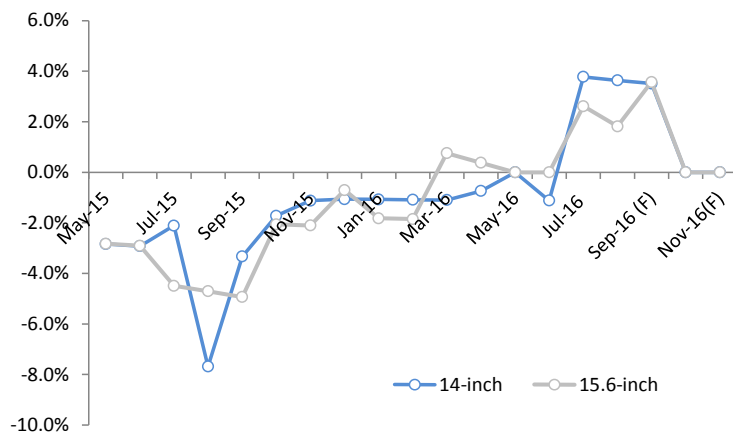


자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

노트북: 당분간 안정된
수준에서 유지될 전망

- 8월 가격은 \$0.7~1.0 상승
- G5의 생산능력 부족과 3분기 성수기로 9월에도 가격은 상승할 것으로 기대(entry model only)
- 셋업업체들은 SDC 공급물량을 대체하기 위해서 BOE에 요구 중. 당분간 가격 변화는 크지 않을 전망

그림 10. LCD 노트북 패널 가격 전월 대비 등락을 추이 및 전망

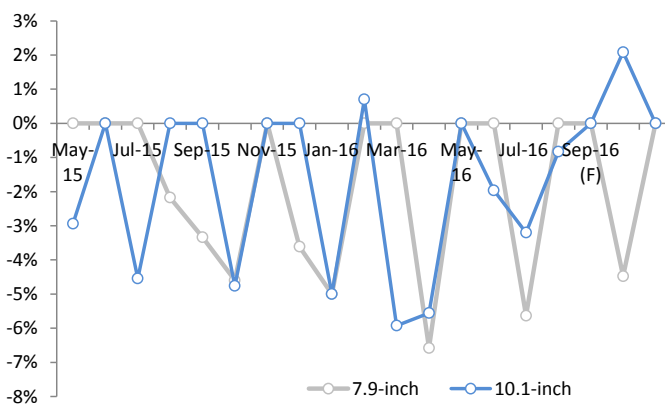


자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

Tablet: 공급 부족

- 8월 가격은 전월 대비 안정
- G5라인의 공급부족으로 10.1" 가격은 3분기 중에 상승될 전망

그림 11. LCD 태블릿 패널 가격 전월 대비 등락을 추이 및 전망

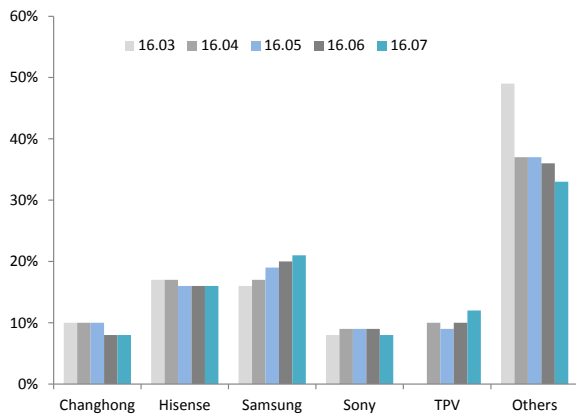


자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

LCD TV 패널 SCM

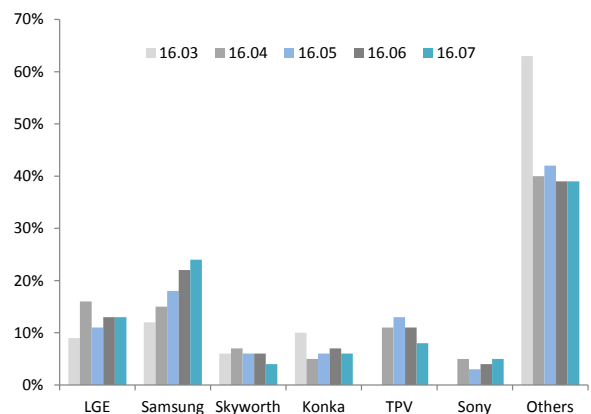
- AUO: 삼성전자 비중 지속적으로 상승세
- BOE: 삼성전자 비중 4월부터 상승세 유지, TVP 비중 하락

그림 12. AOU 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

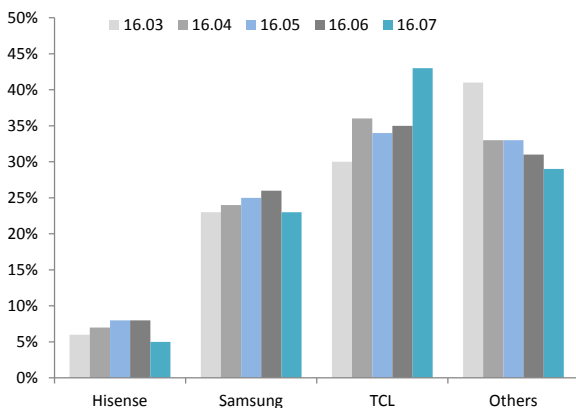
그림 13. BOE 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

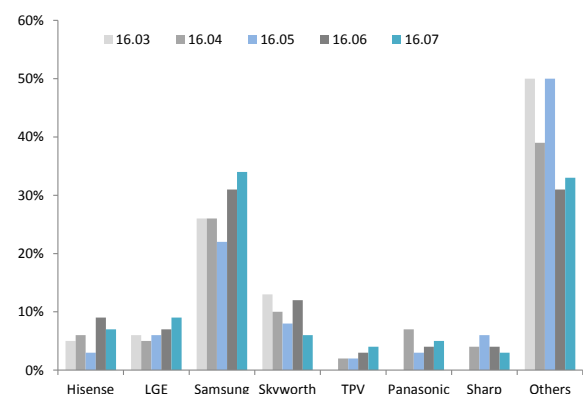
- China Star: TCL 비중 급상승, 삼성 비중 하락
- Innolux: 삼성 비중 상승세 유지, Skyworth 비중 하락

그림 14. China Star 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

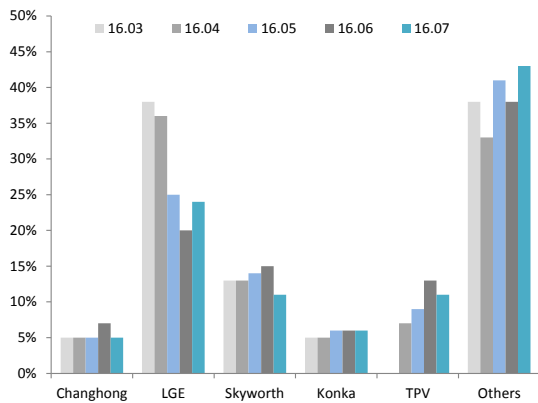
그림 15. Innolux 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

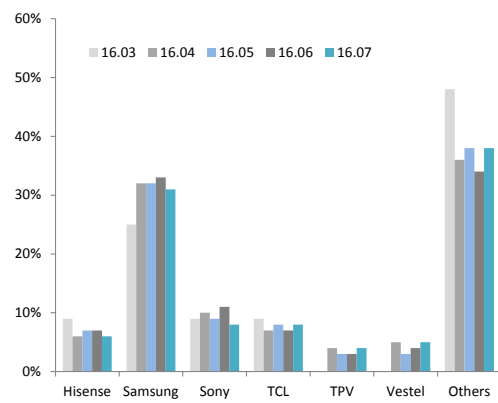
- LGD: 엘지전자 비중 상승.
- SDC: 삼성전자 비중 하락, Sony 비중 하락, TCL/TPV/Vetel 비중 상승
- Sharp: 삼성 비중 급상승.

그림 16. LGD 패널 SCM 월별 추이



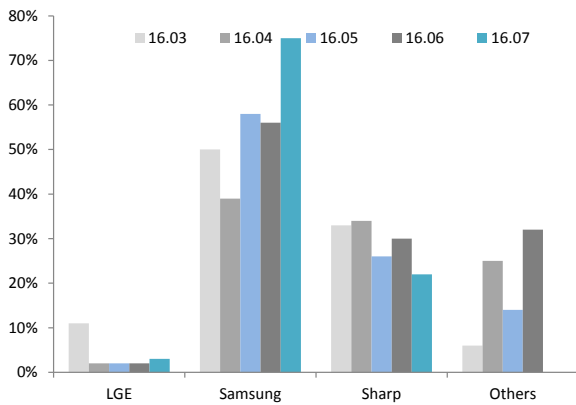
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 17. SDC 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 18. Sharp 패널 SCM 월별 추이



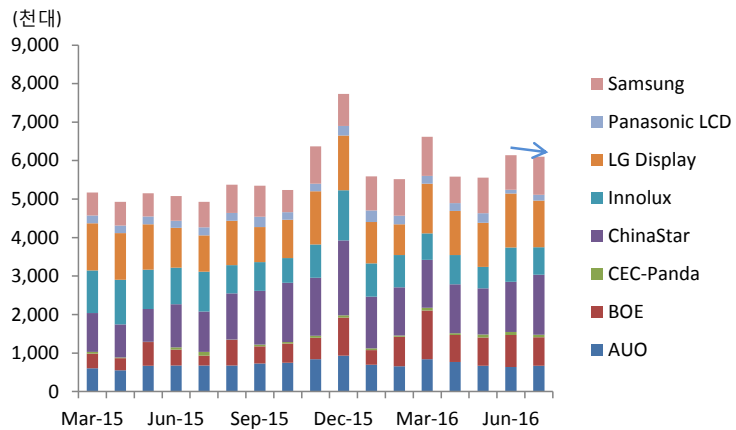
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

China TV (Top 5) 동향

7월 물량 전월 대비 0.6% 감소

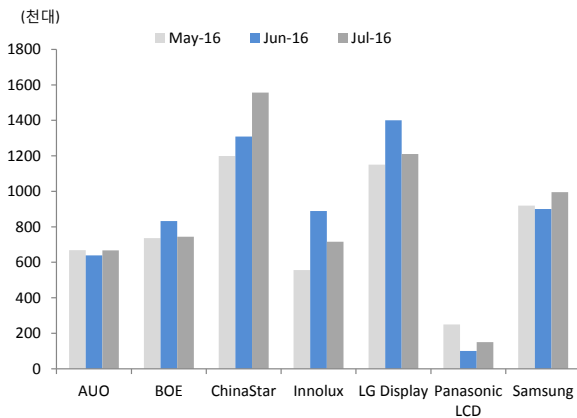
- 7월 물량 전월 대비 0.6% 감소
- 패널 가격 상승으로 지난 달 프로모션을 진행한 업체는 거의 없음(특히 32인치 제품). 주요 업체들은 대형 사이즈로 제품 라인업 변경 중
- TV 재고는 7~8주 수준
- 스포츠 이벤트로 수출은 활발히 진행
- 패널업체들은 AUO, SDC, China Star를 제외한 대부분 업체들은 전월 대비 출하량 감소
- TV 업체들 중 TCL이 가장 큰 폭으로 증가, TCL, Konka를 제외하면 전월 대비 출하량 감소

그림 19. LCD 패널 출하량(Top 5)



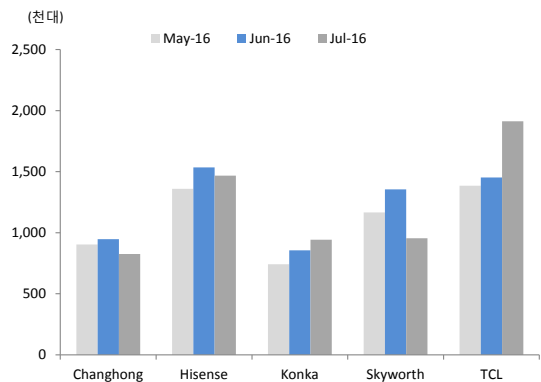
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 20. LCD 패널업체별 출하량 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 21. LCD TV업체별 구매량 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터