

Industry Comment

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

비중확대 (유지)

디스플레이 패널 동향

패널 출하 둔화 vs. 패널 가격 상승

Panel Shipment

- 9월 패널 출하량은 -1.7%(MoM), -8.9%(YoY) 감소
- 대형 LCD 패널 출하는 8월이 정점으로 예상. 4분기 출하량은 계절성으로 감소 예상
- 한국 업체들의 IT 패널 공급 축소로 4분기 IT 패널 수요도 강할 전망

OLED Shipment

- 9월 OLED TV 물량은 10만대로 전월과 유사한 규모.
- 2016년 AMOLED TV 출하량은 80만대로 예상

FAB 가동률

- 5세대 이상 Fab의 9월 가동률은 8월 대비 상승한 91%. 10월은 91%로 예상
- 11월까지 평균 가동률은 92%를 상승할 전망.

Inventory

- 9월 재고 수준은 3.1주로 8월 수준으로 지속(TV 3.2주, IT 2.8주)
- 10월은 낮은 계절성으로 3.3 전망. 연말에는 3.5주~3.6주 예상

Price

- TV: 32인치 패널 가격은 크게 움직이지 않음. 향후에도 가격 상승은 어려울 것
- 모니터: 10월 \$0.7~\$1.5 상승. 4분기 수요 대비 충분한 패널 확보 상황
- 노트북: 10월 \$0.5~\$1.0 상승. 상위 브랜드 업체들은 \$1.0~\$1.5 인상
- Tablet: 공급 부족으로 가격 상승. 7인치, 10.1인치 패널은 2017년 1월까지 상승 전망

LCD TV Supply Chain

- Sony, TPV, LG전자 물량이 큰 폭으로 감소. Konka, SEC은 전월 대비 증가

China TV

- 9월 물량 전월 대비 7.2% 증가

부품 동향

Glass

- 2016년 10월 들어 공급 과잉 국면으로 전환. 패널업체 주문량은 3분기 수준
- 11월 메이저 업체의 7세대 라인 폐쇄 예정임. 이는 11월 글라스 주문에 영향을 미칠 것으로 예상. 글라스 제조업체들은 2017년 8세대 라인의 주문 확보를 위해서 치열한 경쟁할 듯
- BOE 8.5세대 라인: NEG는 Tonghsu와 JV 설립해서 대응 예정. 코닝은 BOE의 8세대 100% 공급 중.
- HKC 8.6세대 라인: AGC가 Major가 될 것으로 예상. ANWizus도 시장 진입이 예상됨. Tianma 5.5세대 라인은 ANWizus와 함께 수율 개선한 적 있음.

컬러 필터

- 2017년 1월까지 공급 과잉이 지속될 것으로 예상
- 7세대 이상의 컬러필터는 내재화가 거의 100%임. A-Si 5세대와 그 이하 세대 라인은 폐쇄를 진행 중임. 구형 라인 폐쇄로 컬러 필터 공급은 과잉 국면에 진입. 이는 단기에 국한된 현상일 것으로 예상
- SDC AMOLED 공급 부족으로 중국 스마트폰 업체들은 물량이 부족한 상황. 이로 인해 JDI/Sharp LTPS 라인 물량 증가했고 이는 3분기 컬러필터 수급을 빠듯하게 했음.

편광필름

- 수급은 여유로운 수준이나 10월 공급 부족에 대한 우려가 있음.
- 일부 대만 패널업체는 대형 편광필름 구하기 어려움. 패널 면적 확대로 COP 필름에 대한 수요도 증가하였음.
- Zeon의 UV 생산 능력은 부족한 상황. 신규 라인은 2017년 늦은 봄에 가동할 예정임. 편광 필름 공급은 여유롭지만, UV 생산능력은 빠듯한 상황임.

Back Light

- 2017년 1월까지 공급과잉 상태는 지속될 전망.
- 3분기 중 삼성VD가 SUHD 물량 확대. 이로 인해 QD 관련 부품 공급 부족한 상황. 하지만 대부분의 Back Light 관련 부품 공급은 여유로운 수준. 4분기 관련 수요는 계절성으로 감소할 전망
- Back Light 관련 연구는 여전히 색상에 집중되고 있음. iPhone7은 KSF LED, 삼성VD도 KSF LED 채택. LG전자는 LAP(Light absorption polarier) 채택

Driver IC

- 이론적으로는 공급과잉 국면이나 긴 공급기간으로 주문을 2배로 하고 있음.
- DRD, TRD 물량은 증가하지만 발열 문제로 속도는 제한적일 듯. LGD는 DRD 100%. DRD는 VA 방식과 맞지 않고 TRD와 잘 어울림. TRD는 발열 문제가 있음.
- 32인치 HD 패널은 TRD를 보다 많이 사용할 전망. 발열 문제도 크지 않음.

Panel Shipment

16년 9월 물량은 8월 대비
1.7% 감소

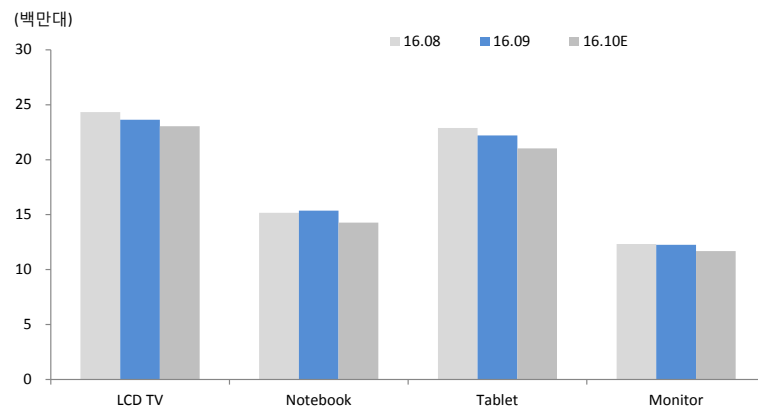
2016년 9월 패널 출하량은 7,348만대로 전월 대비 1.7% 감소, 전년 동기 대비 8.9% 감소한 규모. 예상치 상회한 규모임. 물량 감소는 TV와 태블릿이 주요 원인임. 10월은 9월 대비 4.7% 감소할 것으로 예상.

대형 LCD 패널 출하는 8월이 정점일 것으로 예상함. 4분기 출하량은 계절성으로 감소할 것으로 예상함.

TV 패널 수요는 32인치 수익성 이슈로 32인치에서 43인치 이상으로 이동할 전망. 패널 사이즈는 계속 커지고 이로 인해 공급은 제한적일 듯. 4분기 패널업체의 수익성은 긍정적인 전망. 하지만 여전히 재고 문제에는 민감하게 대응해야 할 듯.

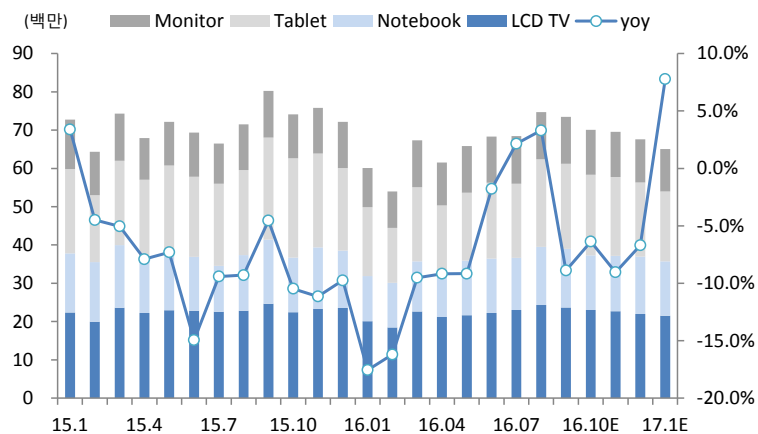
4분기 중 IT 패널에 대한 수요도 강할 전망임. 한국 업체들의 IT 패널 공급 축소가 주요 이유.

그림 1. LCD 패널 출하 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 2. LCD 패널 출하 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

표 1. 2016년 9월 제품별 현황

	Shipment	Maker
LCD TV	- 9월 출하량은 8월 대비 2.9% 감소한 2,364만대. 10월은 2.5% 감소한 2,305만대로 예상	- BOE: 49인치 이상 사이즈에 대응하기 위해서 32인치 TV 물량을 줄이고, IT 패널로 생산 능력 전환. 4분기 중 TV 월별 패널 출하량은 350~370만대로 예상
	- 패널 출하량은 8월을 정점으로 점차 감소할 전망. 4분기 월별 출하량은 2,250만대로 예상. 주요 원인은 BOE의 32인치 물량 감소이고 이는 IT 패널로 이전될 전망	- Innolux: 전월 대비 4% 감소한 366만대 출하. OEM의 도움이 없으면 패널 출하 규모는 350~360만대 수준. 2017년 High End 시장 공략을 위해서 얇고, 베젤 없는 고 색재현력 제품 출시 예정
	- LGD, CEC-Panda가 65인치 물량 공격적으로 확대한 덕분에 9월 65인치는 81만대 수준. 올해 초 대비 2배 이상 많은 규모	- Panasonic LCD: 10월 32인치 TV 패널 생산 중단 예정. 4분기 출하량은 많지 않을 것이고 12월에 완전 생산 중단 예정
	- 4분기 수급은 빠듯할 것으로 예상. 17년 1분기에는 계절성으로 수급이 다소 완화될 것으로 기대	- CEC-Panda: 8세대 oxide 라인에서 IT 패널의 낮은 수율로 55인치 UHD TV 공급을 확대할 계획. 2017년 2분기 중 49인치 UHD 출시 목표
UHD TV	- 9월 중 UHD 물량은 전월 대비 4% 증가한 610만대. 2013년 이후 최대 규모.	- LGD: 43인치 UHD TV 패널을 45만대 출하
Notebook	- 9월 출하량 8월 대비 1.4% 증가한 1,517만대 출하. 10월은 9월 대비 7.2% 감소할 것으로 예상	- BOE: 4분기 중 LGD의 보수적 물량(월 325만대)을 상쇄하고 있음. 월간 380만대 출하 계획임.
	- 한국업체들의 공급 물량 축소로 셋업업체들은 BOE, Innolux, AUO와 관계 개선을 위해 노력할 필요가 있음.	- LGD: 9월 380만대 출하 이후 물량 줄이고 있음. IPS에 집중하고 TN 물량은 축소할 계획임.
	- 4분기 중 월별 출하규모는 1400~1500만대 규모일 것으로 예상	- CEC-Panda: 노트북 패널 수율이 낮아서 4분기 중에 물량이 부진할 전망. 9월은 전월 대비 27% 감소한 11,000대
Tablet	- 9월 출하량 8월 대비 3.0% 감소한 2,222만대. 10월에는 9월 대비 5.3% 감소할 것으로 예상	- AUO: 10월 중 270만대로 감소할 전망. 산업용 패널로 전환했기 때문. 11월부터 290~300만대 규모로 복귀할 전망
	- 패널 가격 상승으로 패널에 대한 수요 자극. 상반기 중 극심한 수요 부족에서 3분기에 큰 폭의 물량 증가가 있었음. 이는 중국의 White-Box 물량 증가가 원인임	- BOE: 9월 출하는 전월 대비 4% 증가한 748만대. 9월 중 Lenovo에 65만대 공급. 주로 7인치 8인치 제품임
		- Innolux: 중국업체들과 제휴로 4분기 중 월별 210~220만대 출하 예정
Monitor	- 9월 출하량 8월 대비 0.8% 감소한 1,225만대. 10월은 9월 대비 4.6% 감소할 전망	- SDC: 2017년에는 월별 90만대 생산 예정. 삼성전자는 AMOLED만 사용할 계획임. Apple, Microsoft에만 공급 예정임.
	- 27인치 High End, 21.5인치 TN Entry, 23.8인치 IPS는 여전히 공급이 부족한 수준. TV와 Notebook 물량으로 공급 부족할 전망. 4분기 중 월별 출하량은 1150~1200만대로 예상	- InfoVision: White Box 물량 증가로 8월, 9월 출하량 증가
		- AUO: 제한된 생산능력으로 고객 대응 부진. Acer와 BenQ 물량은 35,000대로 감소
		- BOE: 노트북에서 점유율 1위한 이후, 연말 물량은 280만대를 예상
		- SDC: 9월 출하는 전월 대비 6% 증가한 150만대. 2017년에는 curved 패널에 집중할 계획임. 600만대 생산 예정
		- LGD: Dell 물량 증가로 전월 대비 3% 증가한 352만대로 점유율 1위 고수.

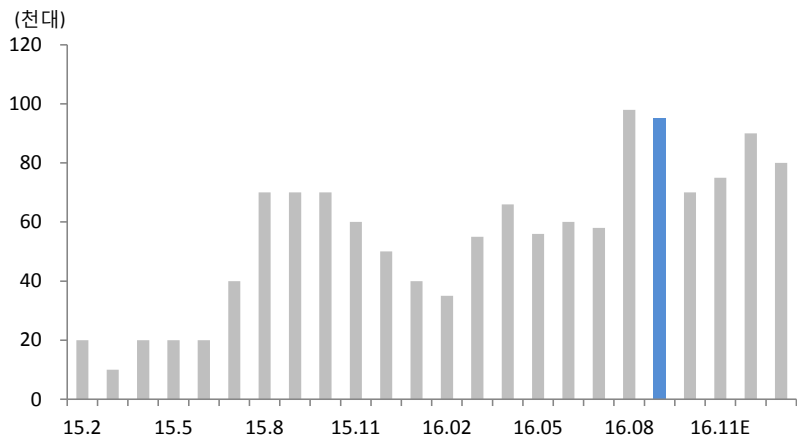
자료: IHS, IBK투자증권

OLED Shipment

9월 TV 물량은 10만대

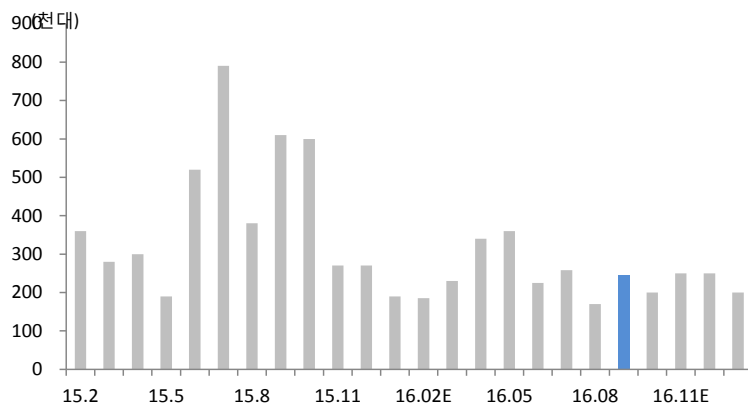
- 9월 중 LGD TV 물량은 10만대로 전월과 유사한 규모. 4분기 중 월별 출하량은 7~9만대로 예상. 이를 바탕으로 2016년 AMOLED TV 출하량은 80만대로 예상
- SDC OLED Tablet 물량은 2016년 4분기부터 증가할 전망. 월별 20~25만대 규모가 목표. 2016년 물량은 300만대에 이를 전망
- OLED 노트북 출하량은 올해 말까지 월간 10,000대 규모. 2016년 물량은 65,000대로 예상

그림 3. OLED TV 패널 출하 및 전망



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 4. OLED Tablet/Notebook 패널 출하 및 전망



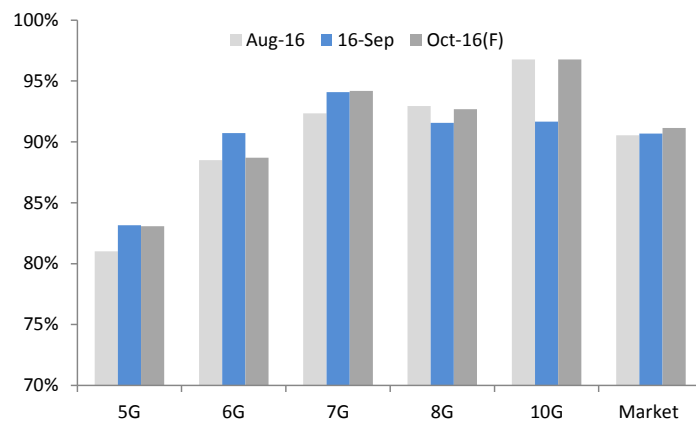
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

FAB 가동률

9월 패널 업체들 가동률은
8월 대비 상승한 91%

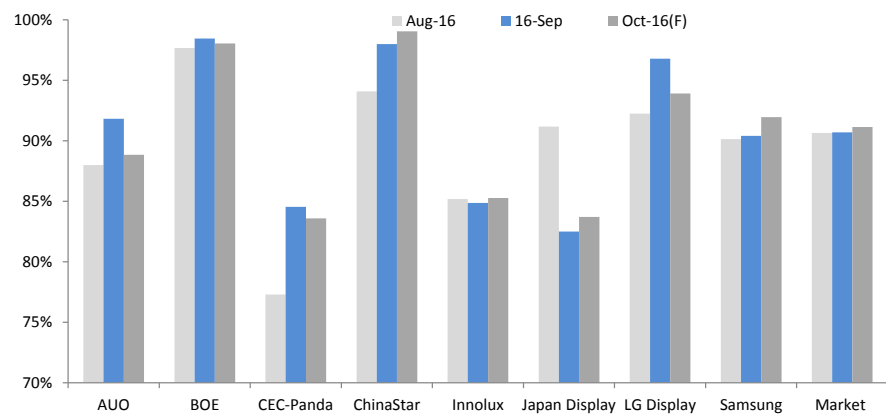
- 5세대 및 그 이상 세대 Fab의 9월 가동률은 8월 대비 상승한 91%. 10월은 91%로 예상.
- 11월에는 가동률이 92%까지 상승할 전망.
- 중국 패널업체들의 가동률은 100%에 근접. 한국 업체들은 4분기 중 93%에 이를 전망. 대만업체들은 85~90%로 예상함. 일본 패널업체들은 2017년 1월전까지 80%의 가동률이 예상됨.

그림 5. 세대별 라인 가동률 추이 및 전망



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 6. 주요 업체별 가동률 추이 및 전망



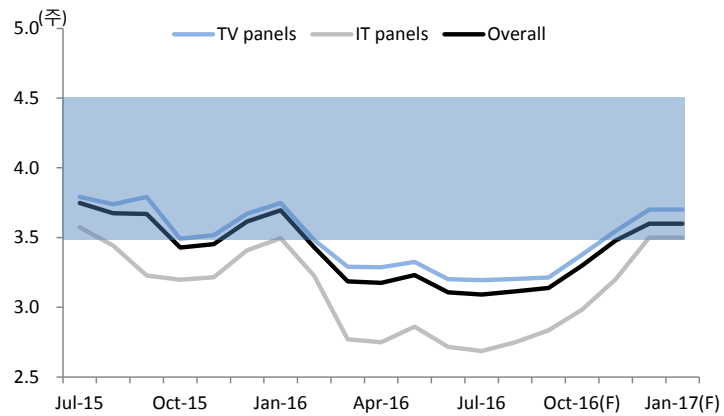
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

Inventory

건전한 수준에서 유지 중

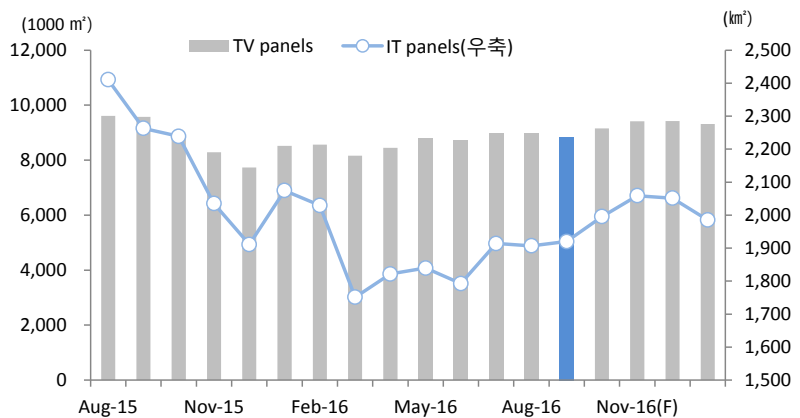
- 9월 재고 수준은 3.1주로 8월 수준으로 지속
- 10월은 낮은 계절성으로 3.3으로 상승할 전망. 연말에는 3.5~3.6주로 상승할 것으로 예상
- 9월 중 TV 재고는 3.2주, IT 재고는 2.8주

그림 7. LCD 패널 재고(일수)



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 8. LCD 패널 재고(면적)



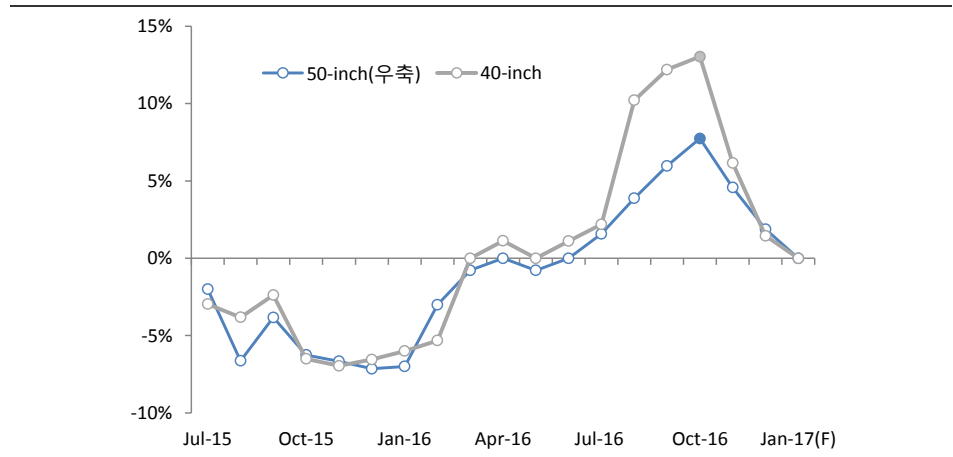
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

TV: 32인치 가격 정체
국면. 대형인치는
4분기에도 상승 예상

패널 가격 추이 및 전망

- 수요 부진과 가격 상승으로 32인치 패널 가격은 크게 움직이지 않았음. 이로 인해 향후에도 가격 상승은 어려울 것으로 예상
- 3분기 중 가파른 가격 상승에도 불구하고 TV 패널 수요는 크게 둔화되지 않았음. 4분기 중에도 패널 가격 인상에 점차 확신하고 있음.
- 2017년 1분기 재고조정에 대한 우려는 남아 있음.

그림 9. LCD TV 패널 가격 전월 대비 등락을 추이

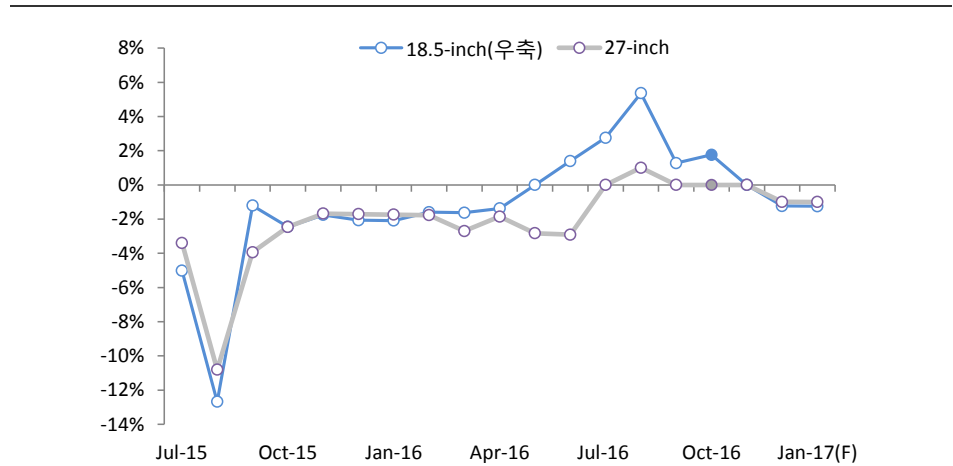


자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

모니터: 일부 제품은
여전히 공급부족

- 10월 모니터 패널 가격은 \$0.7~\$1.5 상승. 27인치 가격은 4분기에도 변화 없을 전망
- 대부분 모니터 업체들은 4분기 수요 대비 충분한 패널 확보한 상황.
- 하지만, 19.5인치 HD, 21.5인치 FHD, 23.8인치 FHD는 공급 부족. 이들 제품은 11월에도 가격이 상승할 전망

그림 10. LCD 모니터 패널 가격 전월 대비 등락을 추이



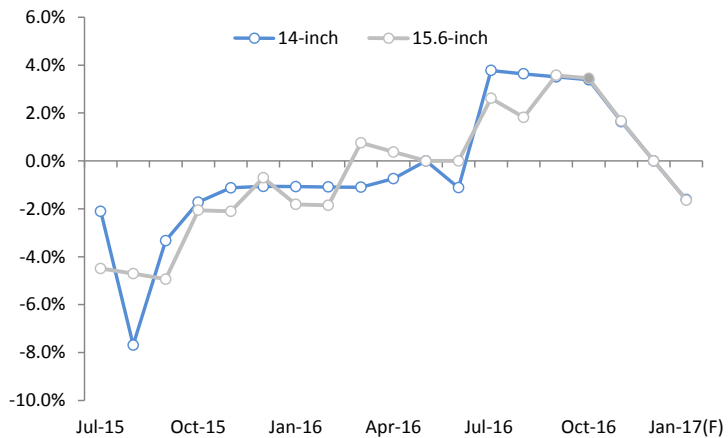
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

노트북: 물량 확보 위해
가격 상승 용인

- 10월 가격은 \$0.5~\$1.0 상승.

- 상위 브랜드 업체들은 \$1~1.5 인상. HD TN에 대해서는 \$2.5~3 인상도 용인. FHD TN 및 IPS 모델은 적어도 \$1 인상할 여지는 있음.

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



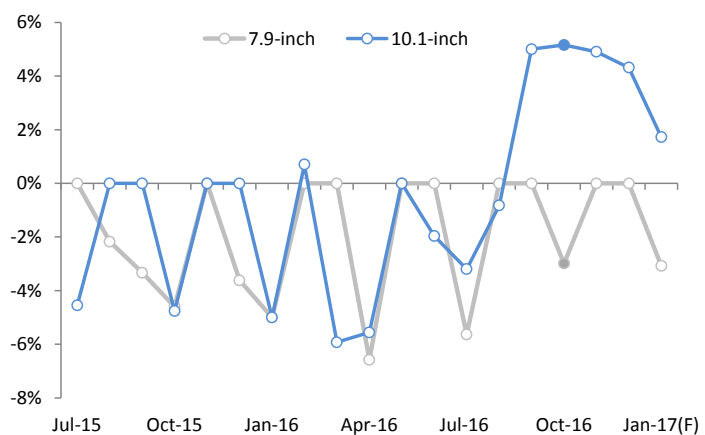
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

Tablet: 공급 부족

- 공급 부족으로 가격 상승 중. 특히 White Box용 Entry Model 제품용.

- 7인치, 10.1인치 패널은 2017년 1월까지 상승할 전망

그림 12. LCD 태블릿 패널 가격 전월 대비 등락을 추이 및 전망

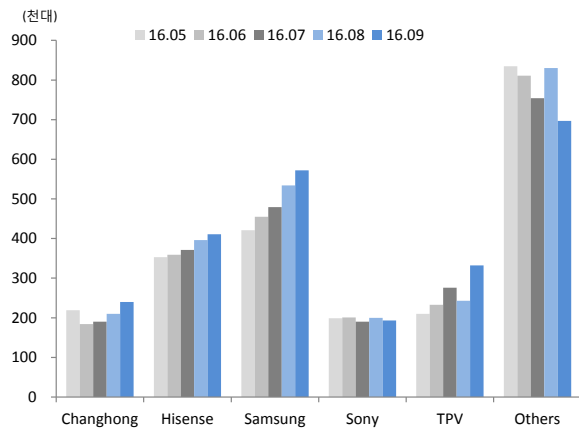


자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

LCD TV 패널 SCM

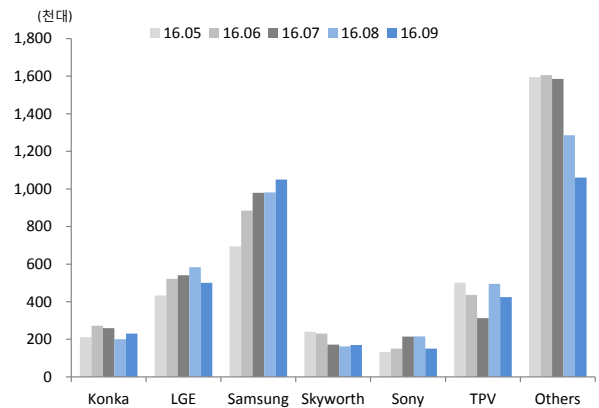
- AUO: 전월 대비 1.3% 증가, TPV 물량이 가장 큰 폭으로 증가, 기타가 큰 폭으로 감소
- BOE: 전월 대비 9.9% 감소, Sony, TPV, LG전자 물량이 큰 폭으로 감소, Konka, SEC은 전월 대비 증가

그림 13. AUO 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

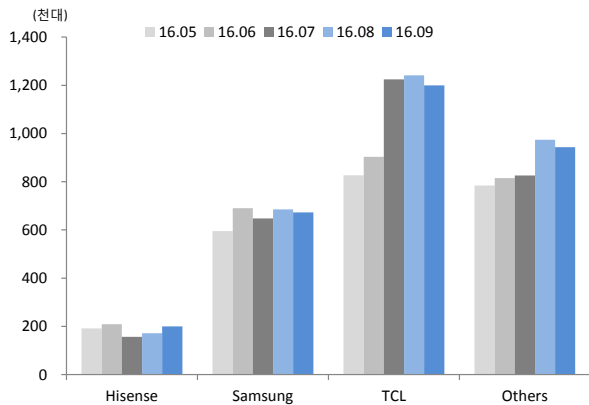
그림 14. BOE 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

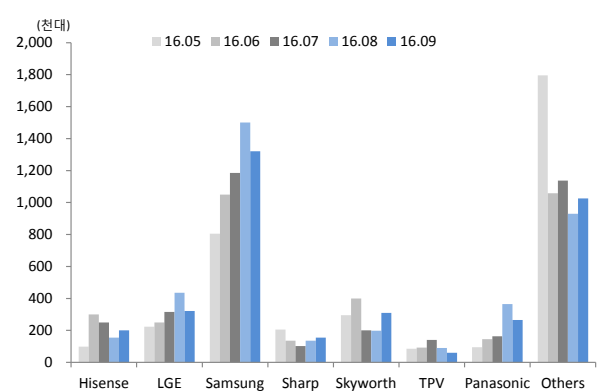
- China Star: 전월 대비 1.8% 감소, Hisense만 물량 증가
- Innolux: 전월 대비 4.0% 감소, Skyworth 물량 50%이상 증가, LG전자, TVP, Panasonic 물량 크게 감소

그림 15. China Star 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

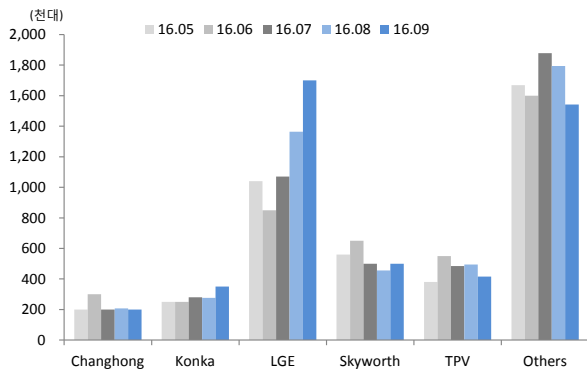
그림 16. Innolux 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

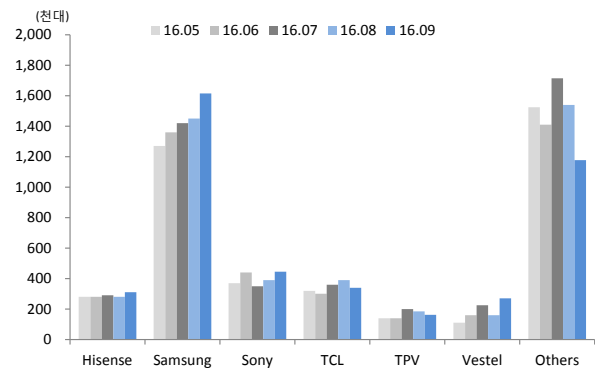
- LGD: 전월 대비 2.5% 증가. LG전자, Konka 물량 증가. TPV 물량 크게 감소
- SDC: 전월 대비 2.6% 감소. 삼성전자, Sony 물량 증가. Vestel 68.8% 증가
- Sharp: 전월 대비 7.2% 감소. LG전자 물량 50% 증가. 삼성 물량은 유지.

그림 17. LGD 패널 SCM 월별 추이



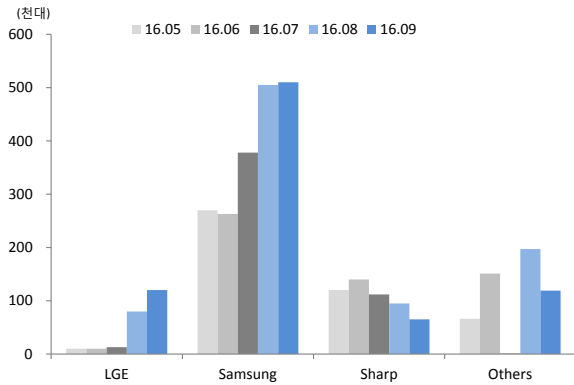
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 18. SDC 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 19. Sharp 패널 SCM 월별 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

China TV (Top 5) 동향

9월 물량 전월 대비 7.2% 증가

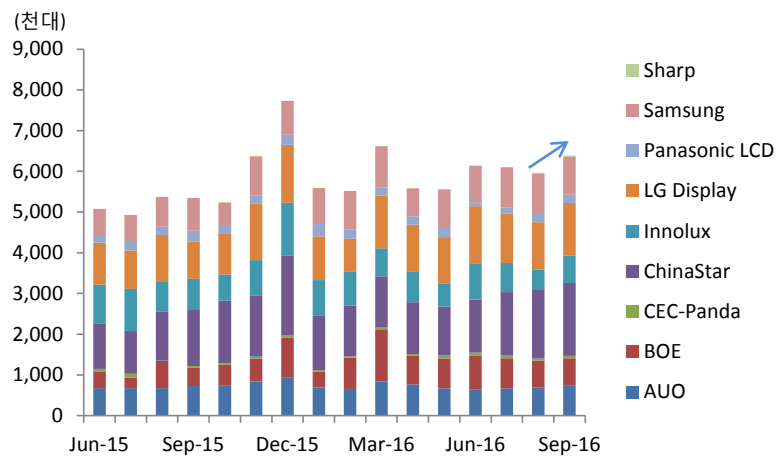
- 9월 물량 전월 대비 7.2% 증가

- Innolux, AUO, LGD, China Star는 전월 대비 출하량 증가

- BOE, SDC는 전월 대비 출하량 감소

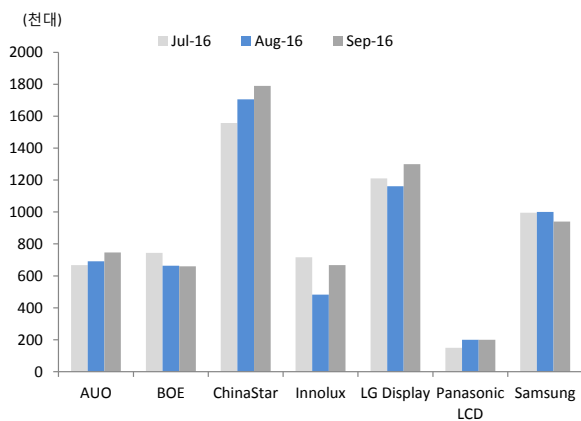
- TV 업체들 중 Skyworth, Hisense 물량이 10% 이상 증가, 창홍, TCL은 출하량 감소

그림 20. LCD 패널 출하량(Top 5)



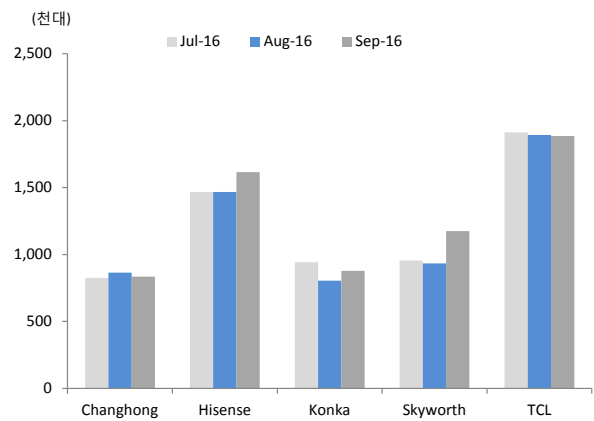
자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 21. LCD 패널업체별 출하량 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

그림 22. LCD TV업체별 구매량 추이



자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터

Sell-through watch(LCD TV)

- 북미**
- 북미 상황은 여전히 긍정적이나 프로모션이 변수. 7월 이후 4K 가격이 가파르게 하락 중. 720p 프로모션도 공격적. 10월 2주간 Galaxy S7 구매시 32인치 TV 공짜 제공. 이로 인해 3만대 이상 판매된 것으로 추정
 - 다른 브랜드도 가격 하락 추세는 이어가고 있으나 패널 가격 상승으로 수익성 부진에 직면. Black Friday 프로모션은 정해져 있기 때문에 BF 전후의 프로모션은 제한적일 전망..
- 중국**
- 9월 중 다양한 프로모션 진행: 9/1 Konka 3주년 기념, 9/8 PPTV 쇼핑 축제, 9/9 Whaley 쇼핑 페스티벌, 9/14 Hisense, 9/19 LeTV, 9/23 Storma TV, 9/26 Philips, 10/1 국경절
 - 패널 가격 상승으로 큰 폭의 TV 가격 하락은 없었음.
- 서유럽**
- 40인치, 32인치 공급 부족. 여름 이후 몇몇 업체들은 재고 확보 중
 - 영국은 환율 하락으로 10월 중 Entry TV 가격이 15~30% 인상.
 - 삼성전자는 Entry Model 가격을 20% 인상할 예정.
- 동유럽**
- 터키의 정국 불안으로 수요 위축

그림 23. 지역별 LCD Sell-through watch

Sell-Through watch		Oct-16	Nov-16(F)	Dec-16(F)	Jan-17(F)
North America	LCD TV				
	Monitor				
	Notebook				
China	LCD TV				
	Monitor				
	Notebook				
Europe	LCD TV				
	Monitor				
	Notebook				

자료: IHS, IBK투자증권 리서치센터