디스플레이

투자의견	Analyst 김현수
Neutral	02-3771-7503 hyunsoo@hanafn.com

I 8월 상반월 LCD 패널 고정가격 발표

- 결론

1) 65/75인치 : 2018년 9월 Flat 이후 10개월 연속 하락 / 55인치 : 2019년 4월 Flat 이후 4개월 연속 하락
2) 30/40인치 : 2019년 5월 Flat 이후 3개월 연속 하락
3) CSOT 10세대 가동률 : 3월 37%, 4월 73%, 5월 80%, 이후 6,7월에 90% 수준 가동률 유지되고 있는 것으로 추정됨
4) CSOT 포함한 중국 패널 업체들의 50인치 이상 패널 출하 증가에 따른 고인치 패널 가격 하락세 지속
5) 패널 가격 하락세 지속 및 최근 LG디스플레이 CB 발행 감안 업종 의견 Neutral로 하향
6) 다만, 3분기 삼성디스플레이의 8세대 LCD 라인 Shut down 규모 80K/월 ~ 150K/월 로 예상됨
7) 이는 글로벌 공급 CAPA 대비 2~4% 규모
8) 중국 업체들의 공급 증가 규모(BOE 10.5세대 10K, CSOT 10.5세대 20K 수준)를 상회할 전망
9) 이에 따라 하반기 중 패널 가격 하락세는 안정화 가능성 높다고 판단됨

- LCD TV 패널 가격 정리 : 8월 상반월 가격 (7월 하반월 대비 증감률)

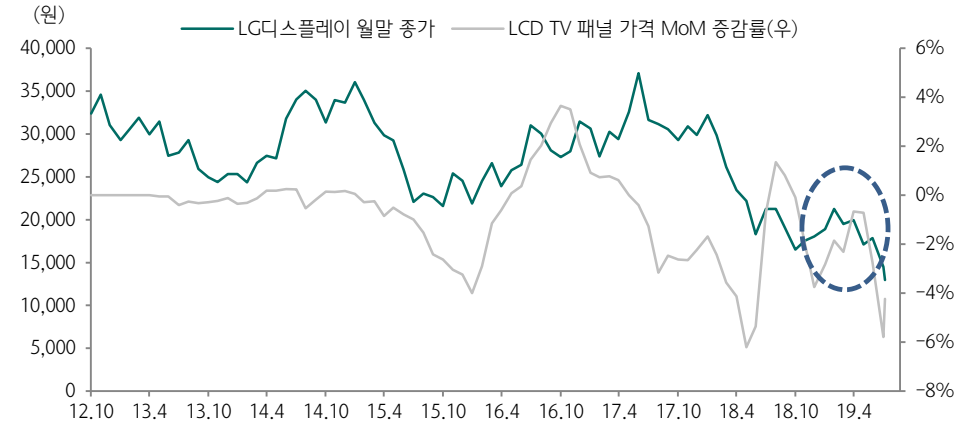
– 75인치 395달러 (-3.66%)
– 65인치 195달러 (-1.52%)
– 55인치 123달러 (-3.15%)
– 43인치 85달러 (-2.3%)
– 32인치 35달러 (-2.78%)

- 특이사항 : 65인치 낙폭 축소됐으나 전인친대 하락세 유지

1) 50인치 이상 요약 : 하락세 유지, 65인치 낙폭 축소, 55/75인치 낙폭 축소
– 75인치 : 前 반월 (-3.53%) 대비 0.13%p 낙폭 확대
– 65인치 : 前 반월 (-1.98%) 대비 0.46%p 낙폭 축소
– 55인치 : 前 반월 (-3.05%) 대비 0.1%p 낙폭 확대
– 43인치 : 前 반월 (-2.25%) 대비 0.05%p 낙폭 확대
– 32인치 : 前 반월 (-7.69%) 대비 4.91%p 낙폭 축소

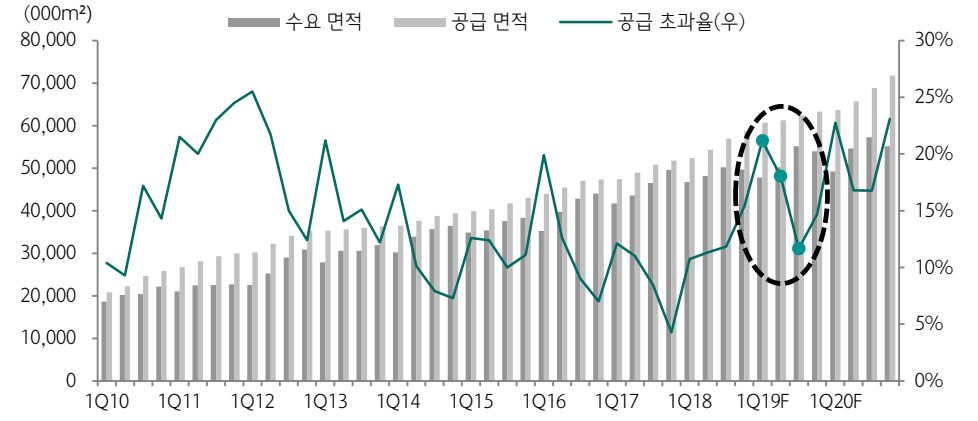
Analyst 김현수 02-3771-7503

그림 1. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 추이



자료: IHS, 하나금융투자

그림 2. 글로벌 중대형 LCD 패널 수급 추이 및 전망



자료: IHS, 하나금융투자

표 1. 삼성디스플레이 LCD 라인 CAPA 개요

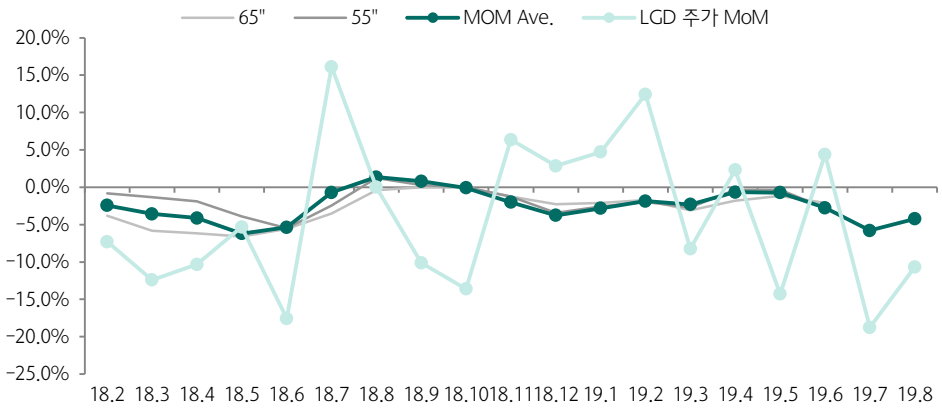
Fab		TFT	세대	장비 발주	장비 입고	양산 가동	CAPA (K/월)	8세대 환산 CAPA (K/월)	분기 공급 면적(000 m²)	글로벌 공급 면적 대비 비중
탕정 L7-2	1	a-Si	7	2005-05	2005-09	2006-01	55	41	679	1%
	2	a-Si	7	2005-10	2006-06	2006-09	65	49	802	1%
	3	a-Si	7	2007-10	2008-03	2008-06	45	34	555	1%
탕정 L8-1	**1**	**a-Si**	**8**	**2006-07**	**2007-02**	**2007-08**	**80**	**80**	**1,320**	**2%**
	2	a-Si	8	2007-11	2008-04	2008-08	85	85	1,403	2%
	2b	a-Si	8	2009-12	2010-03	2010-06	30	30	495	1%
탕정 L8-2	1	a-Si	8	2008-03	2008-10	2009-05	70	70	1,155	2%
	2	a-Si	8	2010-04	2010-08	2010-12	62	62	1,023	2%
	3	a-Si/Oxide	8	2015-03	2015-09	2016-02	6	6	99	0%
	1b	a-Si	8	2009-12	2010-05	2010-08	30	30	495	1%

자료: IHS, 하나금융투자

Analyst 김현수 02-3771-7503

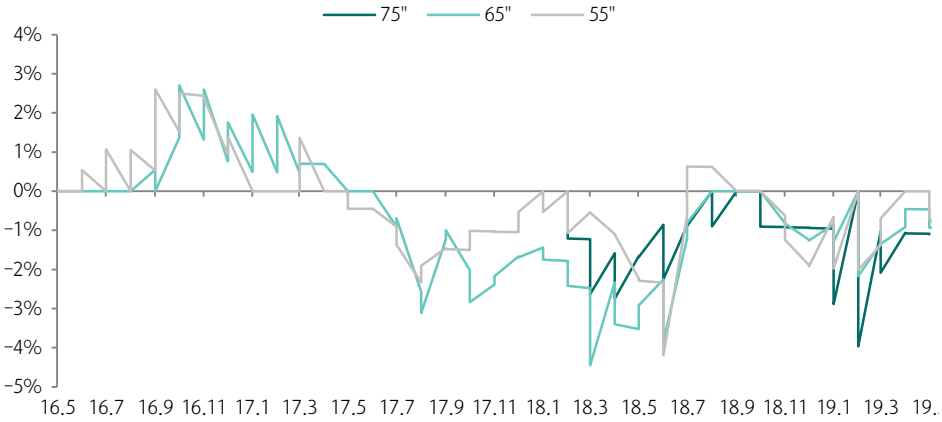
- 월별 평균 패널 가격 추이(MoM,7월 말 기준)
  - 75인치 패널 가격 : -4.6%, 전월 대비 1.3%p 낙폭 확대
  - 65인치 패널 가격 : -4.5%, 전월 대비 2.4%p 낙폭 확대
  - 55인치 패널 가격 : -6.9%, 전월 대비 4.1%p 낙폭 확대
  - 43인치 패널 가격 : -4.9%, 전월 대비 2.3%p 낙폭 확대
  - 32인치 패널 가격 : -9.6%, 전월 대비 6.1%p 낙폭 확대

그림 2. LCD TV 패널 가격 MoM 증감률 및 LGD 주가 MoM 추이



자료: Witsview, 하나금융투자

그림 2. 50인치 이상 패널 가격 전반월 대비 증감률

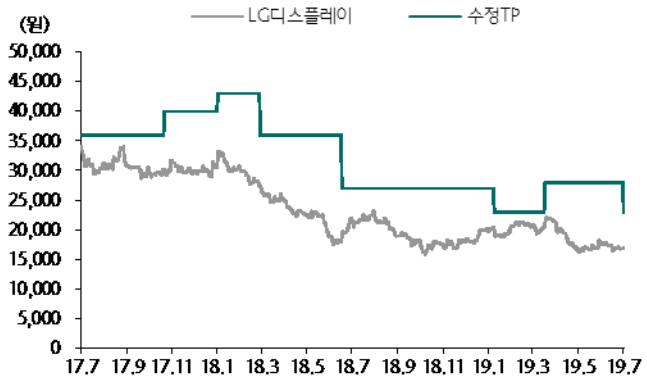


자료: IHS, 하나금융투자

Analyst 김현수 02-3771-7503

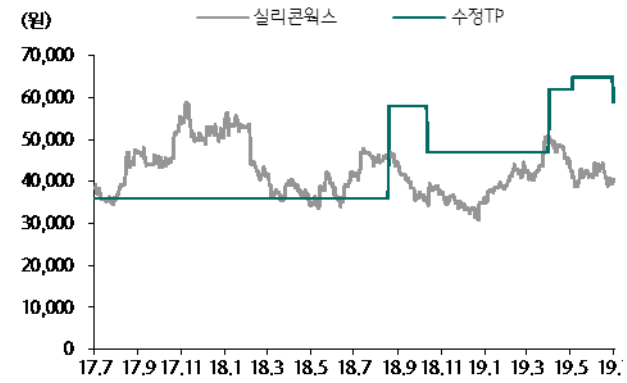
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG디스플레이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.7.24	BUY	23,000		
19.4.9	BUY	28,000	-35.23%	-21.07%
19.1.31	BUY	23,000	-12.00%	-7.17%
18.7.10	BUY	27,000	-28.57%	-13.89%
18.3.22	BUY	36,000	-36.66%	-24.58%
18.1.24	BUY	43,000	-30.24%	-22.67%
17.11.14	BUY	40,000	-24.58%	-20.50%
17.11.13	Analyst Change	40,000		-
17.6.5	BUY	36,000	-9.49%	8.06%

실리콘웍스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.7.17	BUY	59,000		
19.5.21	BUY	65,000	-36.24%	-31.69%
19.4.18	BUY	62,000	-23.78%	-18.71%
18.10.29	BUY	47,000	-17.80%	8.09%
18.9.5	Analyst Change	58,000	-30.53%	-
17.5.22	BUY	36,000	18.52%	63.33%

Analyst 김현수 02-3771-7503

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**

  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**

  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.0%	8.4%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 8월 5일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 8월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2019년 8월 5일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.