

## 디스플레이

## 산업이슈

2020. 04. 16

## 구조조정으로 인한 LCD 가격 급락 방어

## Comment

**TV수요 부진에 따른 LCD패널 가격 하락 압박이 있으나:** 올해 TV시장에 활력소가 될 것으로 기대되었던 도쿄올림픽, 유로2020의 빅 스포츠 이벤트가 코로나19로 인해 21년으로 연기되면서 큰 수요의 공백이 발생할 수 있다. 글로벌 TV시장은 19년에 3.8% 증가하였으나 20년에는 8.3% 감소할 전망이다. 업계 1위인 삼성전자 TV 출하량은 19년 44.1백만대에서 20년 42.8백만대로 감소하며, 2위인 LG전자 TV 출하량은 20년에 28.6백만대로 19년 대비 소폭 성장에 그칠 전망이다. 그러나 LG전자의 OLED TV 출하량이 전년 대비 증가할 것으로 보기 때문에 LG전자 전체 TV 출하량이 성장하지만 LCD TV만 보면 감소할 전망이다. 업계 3위인 TCL은 올해 TV 출하량이 전년 대비 10% 줄어든 것이라고 자체 전망치를 하향 조정한 바 있다. 이러한 TV업체의 판매량 부진은 3월까지 상승했던 LCD TV용 패널 가격을 4월부터 하락 반전시킬 수 있어 LCD패널업체에게 부담으로 작용하고 있다. 실제로 시장조사기관 위츠부가 발표한 4월 상반기 패널 가격은 3월 하반기 대비 -0.3~2.6% 움직임을 보였다.

**업계 구조조정에서 공급 감소 요인으로 일정부분 방어:** 수요 감소만 따져보면 LCD 패널 가격이 급락할 여지가 있으나 삼성디스플레이, CEC Panda 등의 LCD 구조조정에서 공급 감소 요인도 만만치 않아 가격 하락을 일정부분 방어하게 될 것이다. 우선 삼성디스플레이가 올해 안에 국내와 중국의 7·8세대 LCD 라인을 모두 정리할 계획이다. 국내 LCD라인은 중소형 OLED, QD OLED로 전환 투자할 것이며, 중국 쑤저우에 있는 8세대 LCD 라인은 매각 등을 고려할 것으로 보인다. 쑤저우 LCD 생산라인은 쑤저우 지방정부와 중국 CSOT도 지분을 일부 보유하고 있어 쑤저우 생산라인을 CSOT에 넘길 가능성도 거론되고 있다. 현재 삼성디스플레이의 LCD 생산능력은 Mother Glass기준 월 7세대 16만5000장, 8세대 36만3000장 규모다. 또한 LCD TV 패널 기준 업계 8위인 중국 CEC Panda가 매출로 나와 인수 여부에 관심이 쏠리고 있다. CEC Panda는 IGZO 기술에 특화되어 있어 BOE, CSOT가 관심을 보이고 있으며, 만약 이 기업에 인수되면 IGZO 기술은 흡수되고 범용 제품 양산 캐피는 자연스럽게 정리될 수 있다.

## Action

**LG디스플레이 1Q20 영업적자는 우려보다는 적을 듯:** 결과적으로 LCD TV용 패널 가격은 수요 감소와 업계 구조조정이 맞물리면서 악보합 국면으로 갈 것이다. 한편, LG디스플레이의 1Q20 영업적자는 당초 4,580억원으로 전망되었으나 신규 라인 가동 지연에 따른 감가상각비 부담 완화, IT용 패널의 호조 등으로 3,500~4,000억원의 수준의 영업적자로 우려보다는 적을 것이다. LGD는 4월 23일 1Q20 실적 발표 예정이다. 2Q20는 1Q20보다 더 어려운 국면이 전개될텐데 LCD 패널 가격이 하락 반전하고, 지연되었던 라인 가동에 따라 감가상각비가 증가할 수 있고, 모바일용은 2Q20가 가장 비수기이기 때문이다.

### Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재를 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

■ 1년간 투자의견 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만