



2020년 6월 23일 | Equity Research

6월 하반기 LCD 패널 가격 : 반등 시작

투자 의견

Overweight

Analyst 김현수

hyunsoo@hanafn.com

2020년 6월 하반기 LCD 패널 고정가격 발표

• 결론

- 1) 대면적(75/65/55)
 - 75 : 5개 반월 연속 하락 이후 하락 중단
 - 65 : 2개 반월 연속 Flat
 - 55 : Flat 이후 상승
- 2) 기타(43/32)
 - 43 : 2개 반월 연속 Flat
 - 32 : Flat 이후 상승
- 3) 코로나 바이러스 영향으로 4월까지 글로벌 TV 수요 부진(YoY 2월-9%, 3월-7%, 4월-28%, 5월 : 6월말 발표)했으나,
- 4) 5월부터 중국 시작으로 북미 지역 TV 수요 회복되며 패널 가격 하락세 중단 및 반등 시작
- 5) 한국 패널 메이커 LCD TV 라인 Scrap 및 라인 전환 작업 지속
- 6) LG디스플레이 : LCD TV 패널 라인의 고 수익성 IT 패널 전환 작업 지속
- 7) 삼성디스플레이 : 연말까지 LCD TV 라인 모두 Scrap 계획
- 8) 한국 LCD Downsizing 및 중국 LCD 신규 가동 지연 감안 4분기까지 패널 가격 반등 지속 가능성 높다고 판단
- 9) 중국 LCD CAPA 증가 감안, 장기간 구조적 패널 가격 상승세 기대하기 어려움
- 10) LG디스플레이의 경우 고수익 제품으로의 전환 가속화 및 모바일 OLED 수율 개선으로 3분기 실적 개선 기대

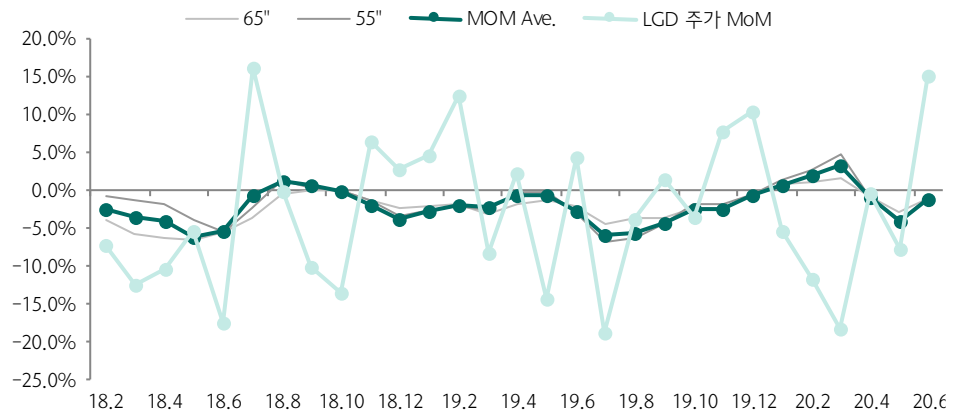
• LCD TV 패널 가격 정리 : 6월 하반기 가격 (6월 상반기 대비 증감률, HoH)

- 75인치 318달러 (Flat)
- 65인치 174달러 (Flat)
- 55인치 115달러 (+1.8%)
- 43인치 75달러 (Flat)
- 32인치 33달러 (+3.1%)

• 분기 증감률 (1Q20 평균 가격 대비 2Q20 평균 가격 증감률)

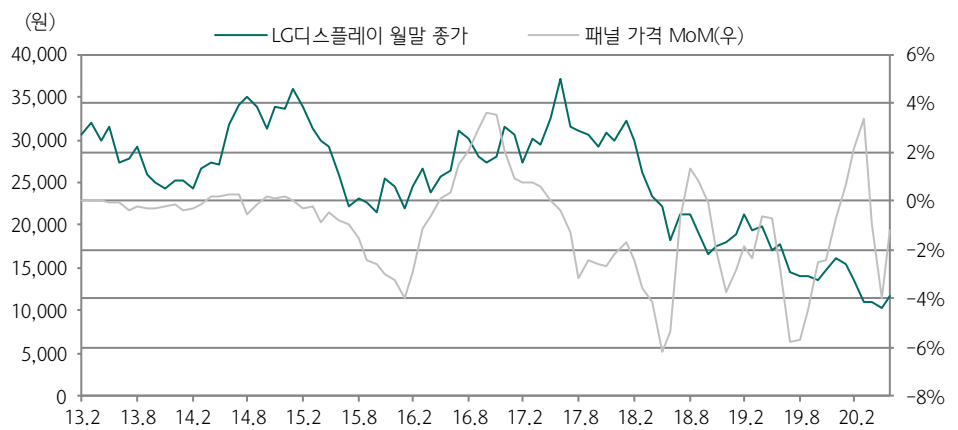
- 75인치 : -3.0%
- 65인치 : -1.6%
- 55인치 : Flat
- 43인치 : +1.5%
- 32인치 : -2.4%

그림 1. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 일별 증감을 추이



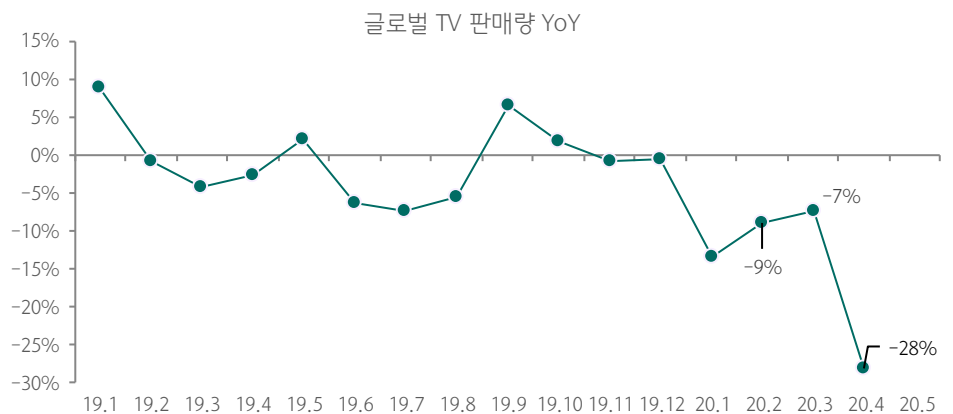
자료: Omdia, 하나금융투자

그림 2. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 일별 증감을 추이



자료: Omdia, 하나금융투자

그림 3. 월별 글로벌 TV 판매량 전년 동월 대비 증감률



자료: Omdia, 하나금융투자

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	90.5%	9.5%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 6월 22일

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 2020년 06월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2020년 06월 22일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.