2020년 7월 21일 I Equity Research

7월 하반월 LCD 패널 가격 : 상승세 지속

투자의견	Analyst 김현수
Overweight	hyunsoo@hanafn.com

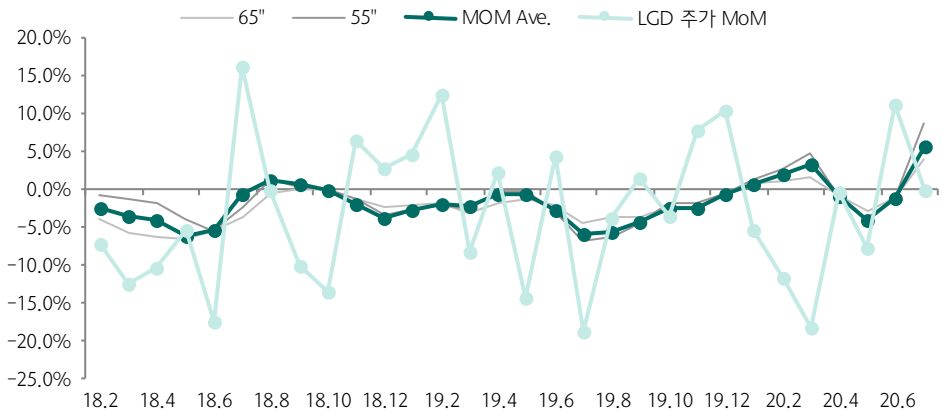
I 2020년 7월 하반월 LCD 패널 고정가격 발표

- LCD TV 패널 가격 정리 : 7월 하반월 가격 (7월 상반월 대비 증감률,HoH)
  - 75인치 318달러 (Flat) 4개 반월 연속 Flat
  - 65인치 183달러 (+2.2%) 2개 반월 연속 상승(상승폭 축소)
  - 55인치 127달러 (+5.0%) 3개 반월 연속 상승(상승폭 축소)
  - 43인치 81달러 (+3.8%) 2개 반월 연속 상승(상승폭 축소)
  - 32인치 38달러 (+8.6%) 3개 반월 연속 상승(상승폭 확대)

- 분기 증감률 (2Q20 평균 가격 대비 3Q20 평균 가격 증감률)
  - 75인치 : -1.6%
  - 65인치 : +2.3%
  - 55인치 : +6.6%
  - 43인치 : +3.0%
  - 32인치 : +7.4%

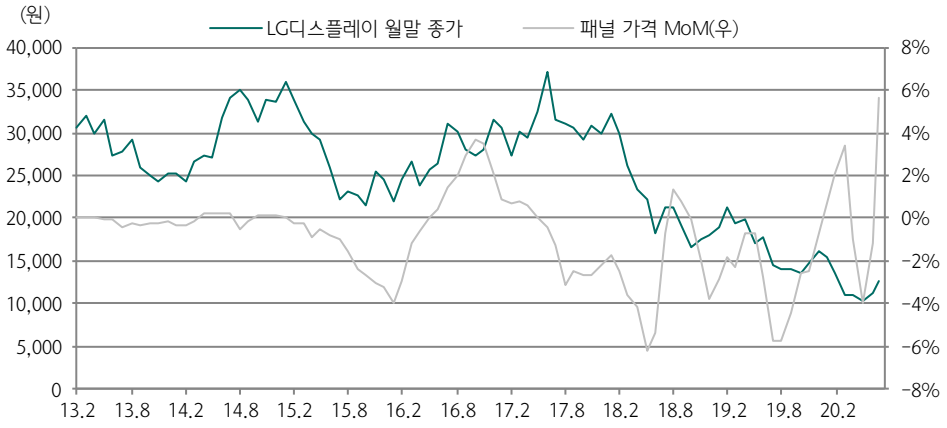
1) 글로벌 TV 수요 회복세 (YoY 2월 -9%, 3월 -7%, 4월 -22%, 5월 -2%, 6월 및 7월 반등 전망)
2) TV 유통 채널 재고 소진 및 패널 메이커 가파른 가동률 상승 등 TV 수요 회복 시그널 뚜렷
3) 5월부터 중국, 6월부터 북미 TV 수요 회복 시작되며 패널 가격 상승세 지속
4) COVID-19 이후 컨텐츠 수요 증가로 인한 TV 판매 호조로 패널 수요 역시 빠르게 회복
5) 한국 패널 메이커 LCD TV Shutdown 지속에 따른 공급 감소로 LCD TV 패널 가격 상승세 지속 전망
6) 최근 5년간 가격 상승 시기는 3번 (2016년 ~ 2017년 12개월, 2018년 2개월, 2020년 3개월)
7) 공급 감소에 따른 가격 상승 시(2016년) 장기간 상승 기조 유지된 바 있음
8) 이번 가격 상승 역시 근본적으론 한국 패널 메이커 LCD TV 라인 Scrap에 따른 공급 감소에 기인
9) LGD : LCD TV 패널 라인의 고 수익성 IT 패널 전환 작업 지속 / SDC : 연말까지 LCD TV 라인 모두 Scrap 계획
10) 2020년 한국 패널 메이커 CAPA Shutdown 규모 합산 : 약 600K 이상
11) 2020년 신규 가동 예정 CAPA : 중국 패널 메이커 합산 10.5세대 140K (8세대 환산 252K)
12) 한국 LCD Downsizing 및 최근 TV 수요 회복 추세 감안 4분기까지 패널 가격 반등 지속 가능성 높다고 판단
13) 2021년 중국 LCD CAPA 증가 감안, 6개월 이상의 장기 패널 가격 상승세는 기대하기 어렵다고 판단됨
14) LG디스플레이의 경우 고수익 제품으로의 전환 가속화 및 모바일 OLED 수율 개선으로 3분기부터 실적 개선 기대

그림 1. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 월별 증감률 추이



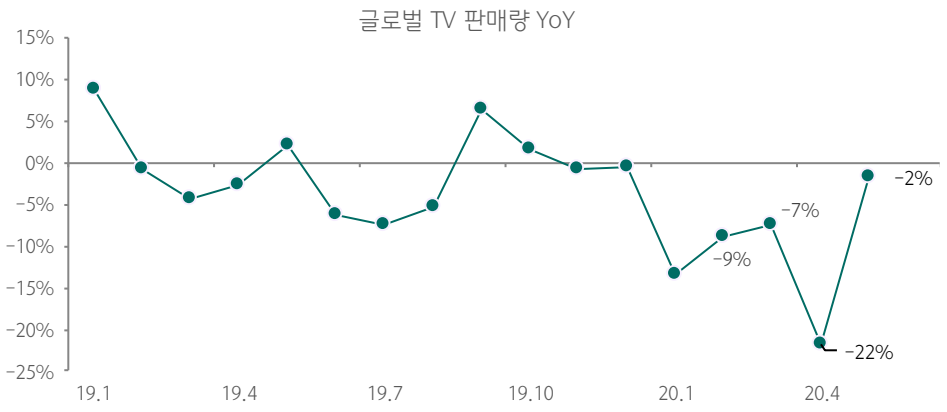
자료: Omdia, 하나금융투자

그림 2. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 월별 증감률 추이



자료: Omdia, 하나금융투자

그림 3. 월별 글로벌 TV 판매량 전년 동월 대비 증감률



자료: Omdia, 하나금융투자

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	90.5%	9.5%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 7월 20일

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 07월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2020년 07월 20일 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.