



2020년 8월 5일 | Equity Research

8월 상반기 LCD 패널 가격 : 상승세 지속

투자 의견

Overweight

Analyst 김현수

hyunsoo@hanafn.com

2020년 8월 상반기 LCD 패널 고정가격 발표

- LCD TV 패널 가격 정리 : 8월 상반기 가격 (7월 하반기 대비 증감률, HoH)

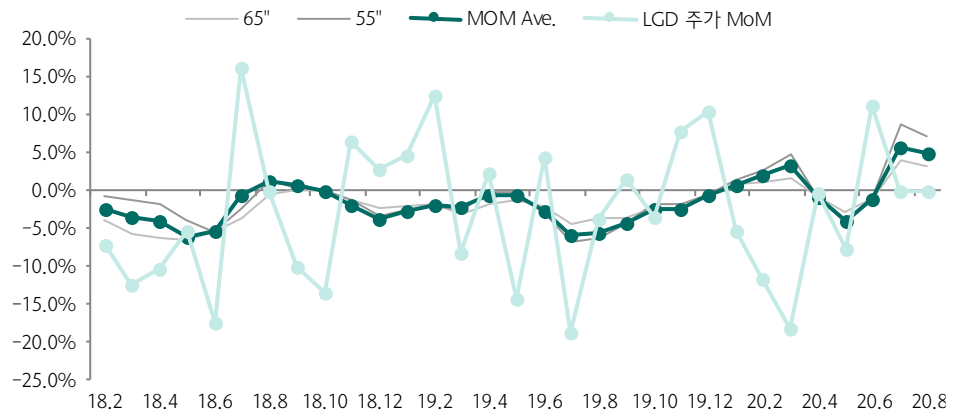
- 75인치 318달러 (Flat) 5개 반월 연속 Flat
- 65인치 187달러 (+2.2%) 3개 반월 연속 상승(상승폭 유지)
- 55인치 133달러 (+4.7%) 4개 반월 연속 상승(상승폭 축소)
- 43인치 84달러 (+3.7%) 3개 반월 연속 상승(상승폭 축소)
- 32인치 41달러 (+7.9%) 4개 반월 연속 상승(상승폭 축소)

- 분기 증감률 (2Q20 평균 가격 대비 3Q20 평균 가격 증감률)

- 75인치 : -1.6%
- 65인치 : +4.0%
- 55인치 : +10.5%
- 43인치 : +5.9%
- 32인치 : +14.0%

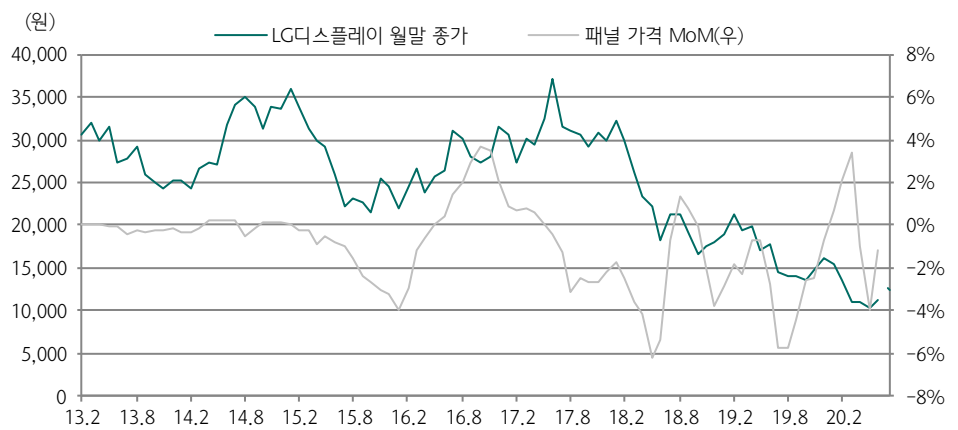
- 1) 글로벌 TV 수요 회복세 뚜렷 (YoY 2월 -9%, 3월 -7%, 4월 -22%, 5월 -2%, 6월 +7%, 7월 미집계)
- 2) TV 유통 채널 재고 소진(5월 중국, 6월 북미) 및 패널 메이커 가파른 가동률 상승 등 TV 수요 회복 시그널 뚜렷
- 3) 한국 패널 메이커 LCD TV Shutdown 지속에 따른 공급 감소로 LCD TV 패널 가격 상승세 지속 전망
- 4) 최근 5년간 3번의 가격 상승 시기 (2016년 ~ 2017년 12개월, 2018년 2개월, 2020년 3개월) 모두 공급 감소 기인
- 5) 이번 가격 상승 역시 근본적으로 한국 패널 메이커 LCD TV 라인 Scrap에 따른 공급 감소에 기인
- 6) LGD : 파주 LCD TV 패널 라인 연내 Scrap 계획 유지 / SDC : 아산 및 수저우 LCD TV 패널 라인 연내 Scrap
- 7) 2020년 한국 패널 메이커 CAPA Shutdown 규모 합산 : 약 600K 이상
- 8) 2020년 신규 가동 예정 CAPA : 중국 패널 메이커 합산 10.5세대 140K (8세대 환산 252K)
- 9) 한국 LCD Downsizing 및 최근 TV 수요 회복 추세 감안 4분기까지 패널 가격 반등 지속 가능성 높다고 판단
- 10) 2021년 중국 LCD CAPA 증가 감안, 6개월 이상의 장기 패널 가격 상승세는 기대하기 어렵다고 판단됨
- 11) LG디스플레이 : 고수의 제품으로의 전환 가속화 및 모바일 OLED 수율 개선으로 3분기부터 대폭 실적 개선 기대

그림 1. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 일별 증감을 추이



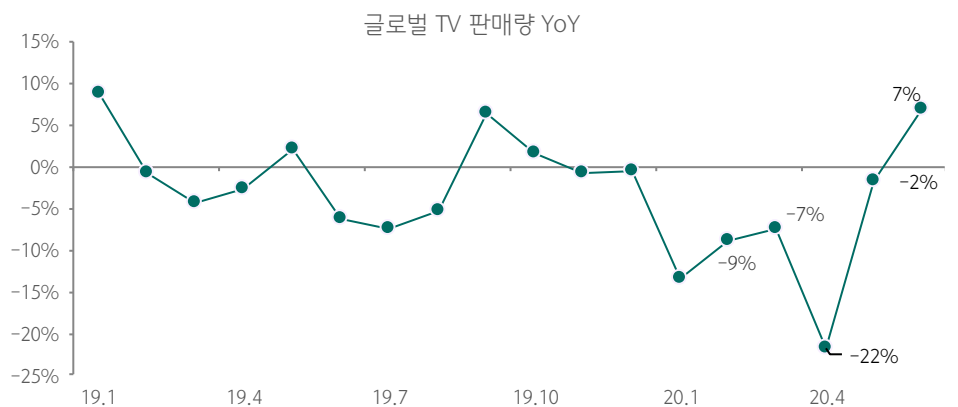
자료: Omdia, 하나금융투자

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 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 08월 05일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2020년 08월 05일 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.