

LCD 패널 가격 : TV 패널 가격 대폭 하락

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

[TV 패널 9월 하반기 가격 (상반월 대비 증감률, HoH)]

- 75인치 373달러 (-5.1%, 확대)
- 65인치 260달러 (-6.8%, 확대)
- 55인치 195달러 (-8.0%, 확대)
- 43인치 111달러 (-10.5%, 확대)
- 32인치 56달러 (-18.8%, 확대)

[TV 패널 분기 평균 가격 증감률 (2Q21 대비 3Q21 증감률)]

- 75인치 : +1.2%
- 65인치 : +0.4%
- 55인치 : -2.9%
- 43인치 : -7.5%
- 32인치 : -9.7%

[IT 패널 9월 하반기 가격 (상반월 대비 증감률, HoH)]

모니터

- 27인치 95.1달러 (Flat)
- 21.5인치 74.5달러 (Flat)

노트북

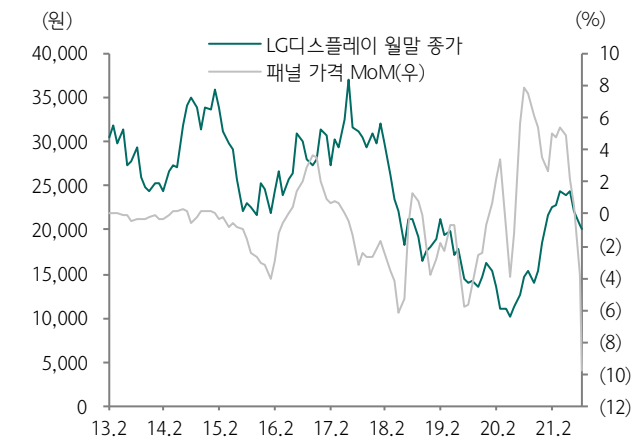
- 17.3인치 92.5달러 (+0.9%, 확대)
- 15.6인치 79.9달러 (+1.0%, 확대)

Review 및 전망 : TV 패널 가격은 모든 인치대에서 하락폭이 확대됐다. 부문별로 -5% ~ -19% 하락했는데, 각 인치대별로 역대 최대폭 하락했다. IT 패널 가격은 모니터 패널이 10개월만의 상승세 중단 이후 2개월 연속 Flat 유지된 반면, 노트북 패널은 상승세 유지됐고, 전반월 대비 상승폭도 확대됐다.

TV 패널 가격의 경우 하반기 TV 판매가 예년 수준으로 회복(지난 5년간 하반기 TV 판매량 평균 1.2억대, 2020년 하반기 1.3억대) 하는 과정에서 패널 가격 하락 불가피하나, 그 감소폭이 크지 않은데다 9월 들어 중국 패널 메이커들이 가격 하락 방어 위한 가동률 조정에 나선 것 감안하면, 2022년 초 춘절 수요 대비한 대면적 패널 재고 축적 수요 증가 시기를 전후로 패널 가격 하락세 완화 가능성 있다고 판단한다.

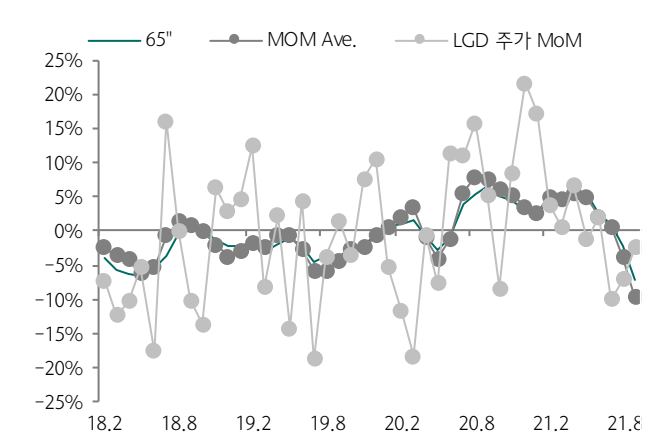
IT 패널의 경우 노트북 패널 가격 상승세 유지에서 볼 수 있듯이 with Corona 국면에서도 IT 패널 수요 강세 지속되고 있다. 패널 메이커들 입장에서는 고 수익성 제품인 IT 패널 가격 상승을 통해 TV 부문 수익성 악화를 일부 방어할 것이나 TV 패널 가격 하락폭이 예상보다 확대됨에 따라 3분기 컨센서스 하향 조정 가능성 높다고 판단된다.

그림 1. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 월별 증감을 추이



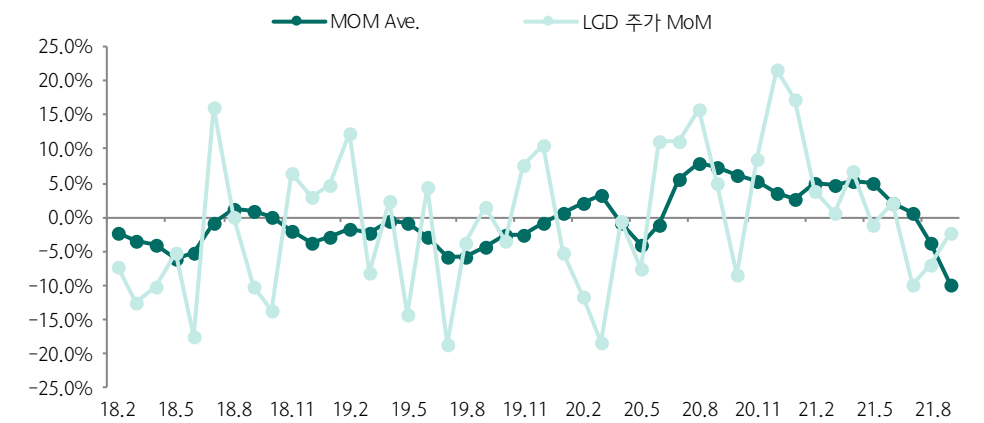
자료: 하나금융투자

그림 2. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 월별 증감을 추이



자료: 하나금융투자

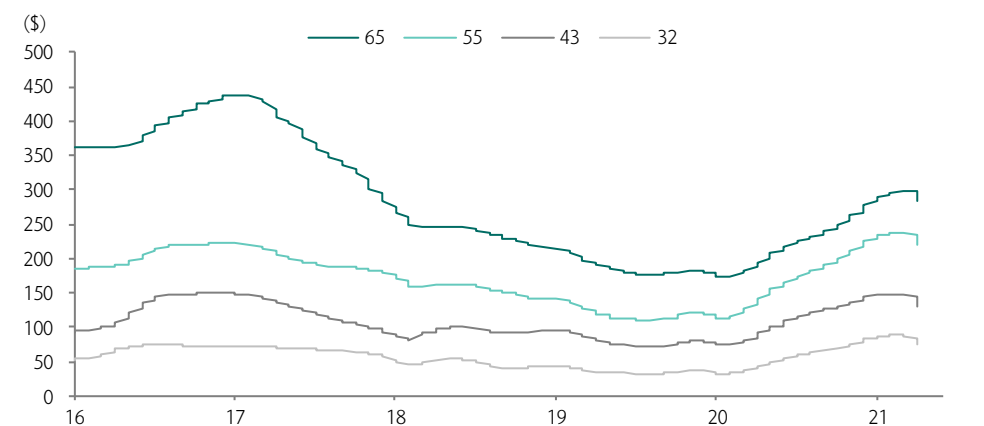
그림 3. LCD 패널 평균 가격 MoM 증감을 및 LG디스플레이 주가 MoM



자료: 하나금융투자

3

그림 4. TV 인치대별 LCD 패널 가격 추이



자료: 하나금융투자

글로벌 디스플레이 업종

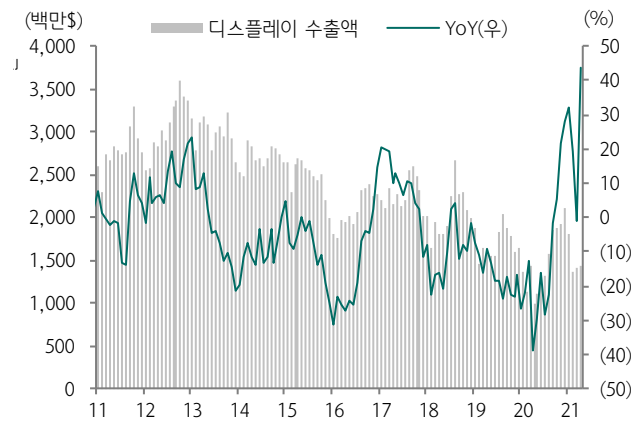
표 1. 글로벌 디스플레이 주요 업체 추가 추이 및 Valuation table

(단위: 조 원)

	기업	시총	5Days	1M	YTD	PER		PBR		EPS Growth		ROE		매출	
						21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
패널	LGD	7.2	-0.3%	-3.2%	+7.8%	4.8배	6.1배	0.6배	0.5배	+1760%	-21%	12.2%	8.6%	29.7	29.0
	BOE	38.3	-5.1%	-0.5%	-6.5%	9.2배	9.1배	1.6배	1.4배	+372%	+1%	18.1%	16.0%	37.5	40.5
	Tianma	6.2	-4.4%	-5.1%	-5.2%	15.9배	14.9배	1.0배	0.9배	+30%	+7%	6.1%	6.6%	6.6	7.9
	AUO	7.1	-2.5%	-12.1%	+24.6%	2.5배	4.0배	0.7배	0.6배	+1864%	-37%	29.5%	17.5%	15.7	14.8
	Innolux	7.3	-3.5%	-15.6%	+17.0%	2.4배	3.5배	0.6배	0.5배	+3994%	-32%	25.5%	15.4%	15.4	14.2
	JDI	0.3	-5.1%	+5.7%	-17.8%	-3.7배	-59.7배	2.5배	1.5배	+44%	+94%	-28.0%	8.9%	3.0	3.0
OLED 유기소재	덕산네오룩스	1.7	-0.3%	+5.1%	+100.6%	34.3배	26.4배	7.0배	5.5배	+47%	+30%	22.6%	23.3%	0.2	0.2
	UDC	10.8	-2.3%	-0.9%	-14.8%	47.4배	36.2배	8.4배	6.8배	+47%	+31%	18.7%	21.5%	0.7	0.8
DDI	실리콘웍스	1.9	-2.5%	-5.4%	+97.3%	7.3배	6.8배	2.6배	2.0배	+254%	+7%	40.7%	32.7%	1.8	2.0
	Novatek	11.0	-5.6%	-9.6%	+16.1%	7.3배	7.3배	4.2배	3.5배	+202%	+1%	67.1%	50.7%	5.6	6.1
PI	PI첨단소재	1.8	+0.0%	-2.3%	+61.6%	25.5배	22.3배	5.4배	4.6배	+65%	+14%	22.6%	22.1%	0.3	0.4
	Taimide	0.2	-1.2%	+3.3%	-23.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Kaneka	3.5	+2.0%	+11.9%	+35.3%	13.2배	12.5배	0.9배	0.8배	+53%	+6%	6.9%	6.9%	6.9	7.1
CCL	이녹스첨단	0.4	-2.2%	-3.7%	+73.0%	12.6배	10.8배	2.9배	2.3배	+143%	+16%	26.2%	23.7%	0.4	0.5
	Taiflex	0.4	+0.6%	-0.6%	-12.7%	10.5배	8.8배	1.3배	1.2배	+24%	+20%	12.6%	14.5%	0.4	0.5
장비	에스에프에이	1.4	+3.3%	+0.9%	+2.9%	12.1배	8.9배	1.3배	1.2배	+9%	+36%	10.9%	13.6%	1.6	1.9
	AP시스템	0.4	+0.4%	+0.4%	+12.7%	10.4배	8.7배	2.4배	1.9배	+65%	+20%	26.1%	24.7%	0.6	0.7
	아이씨디	0.2	-1.5%	-9.4%	-26.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	주성엔지	0.6	+0.4%	+1.6%	+59.6%	10.2배	9.3배	2.2배	1.8배	+853%	+10%	24.2%	21.5%	0.3	0.4
	비아트론	0.1	+0.0%	+5.9%	-0.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	필옵틱스	0.2	-0.9%	+0.0%	-31.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	에프엔에스테크	0.1	+0.7%	+4.4%	+16.8%	59.8배	8.5배	0.0배	0.0배	-77%	+600%	0.0%	0.0%	0.1	0.1
	에스티아이	0.3	+0.9%	+0.6%	-7.7%	10.7배	8.7배	1.3배	1.1배	+127%	+23%	13.3%	14.3%	0.3	0.4
	힘스	0.1	-1.3%	-2.8%	-22.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Coherent	7.2	-0.5%	+4.1%	+67.2%	39.4배	0.0배	6.0배	0.0배	+0%	+0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0
	Ulvac	3.5	+0.9%	+16.2%	+51.5%	17.3배	13.3배	1.8배	1.7배	+29%	+30%	7.8%	11.0%	1.9	2.3

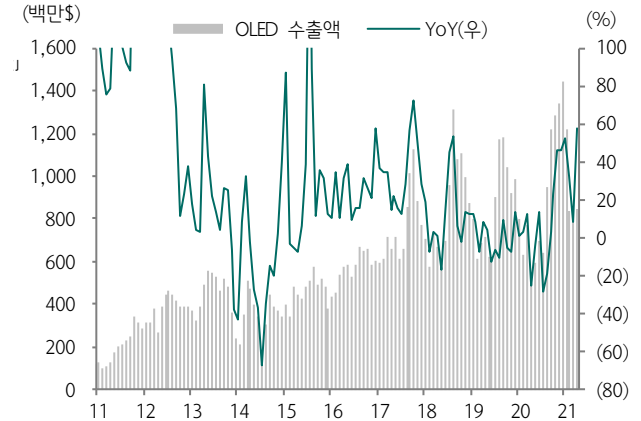
주: P/E 및 P/B는 컨센서스 기준 밸류에이션. 컨센서스가 없는 경우는 미표기
 자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 5. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감을 추이



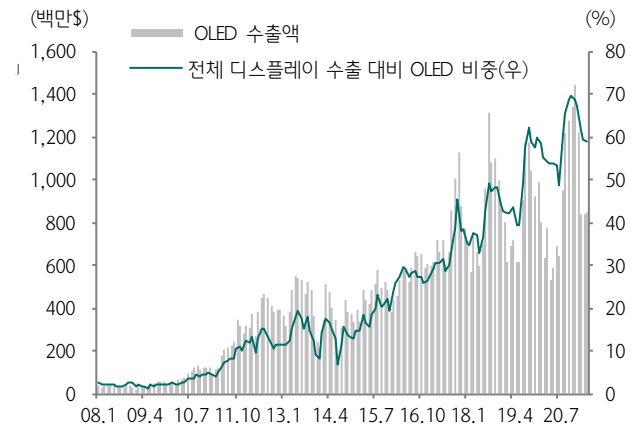
자료: 하나금융투자

그림 6. OLED 월별 수출 및 YoY 증감을 추이



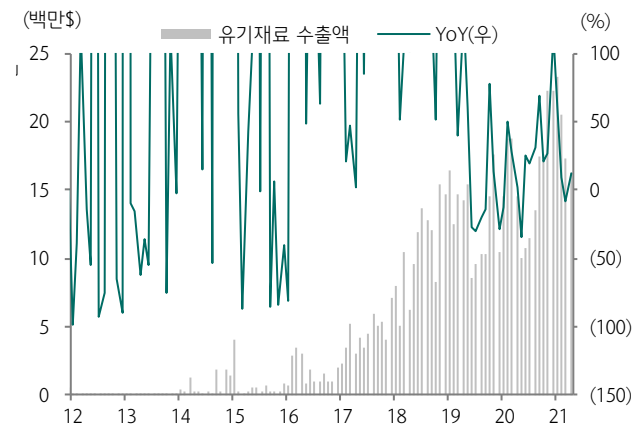
자료: 하나금융투자

그림 7. OLED 수출 비중



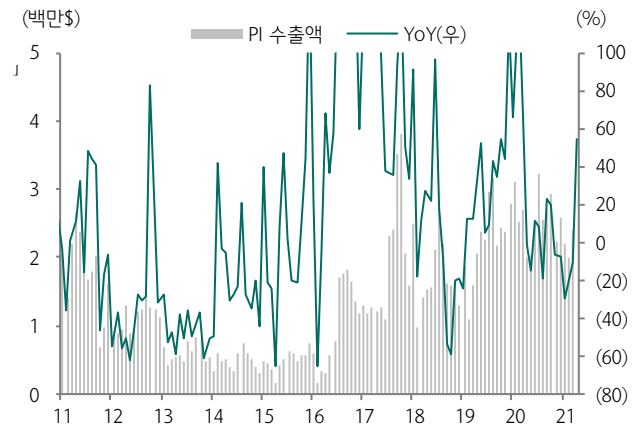
자료: 하나금융투자

그림 8. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감을 추이



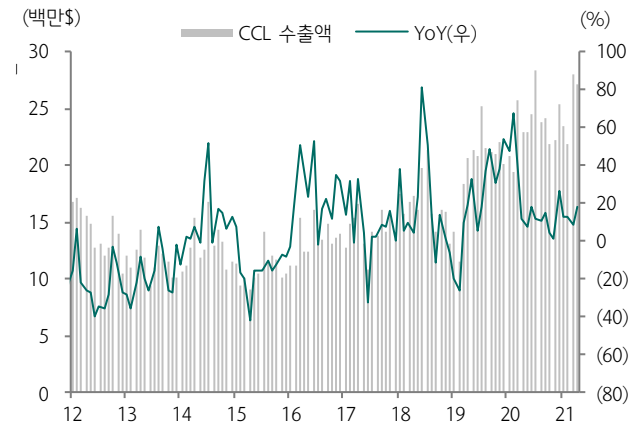
자료: 하나금융투자

그림 9. PI 월별 수출 및 YoY 증감을 추이



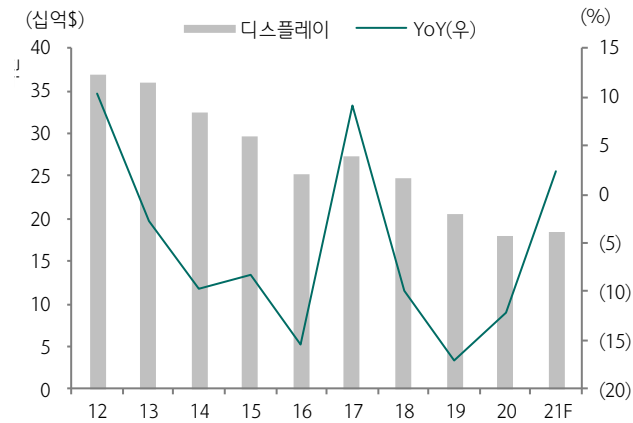
자료: 하나금융투자

그림 10. CCL 월별 수출 및 YoY 증감을 추이



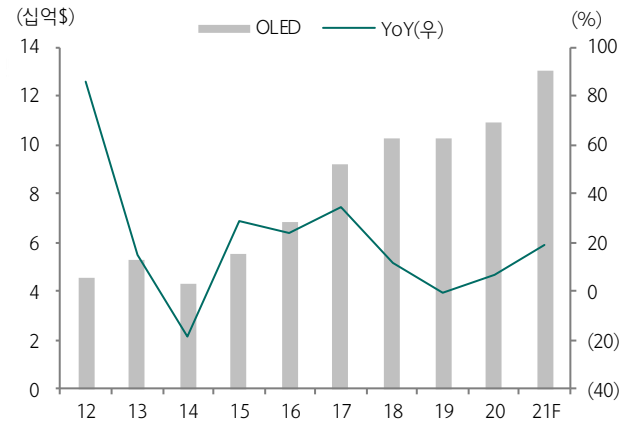
자료: 하나금융투자

그림 11. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



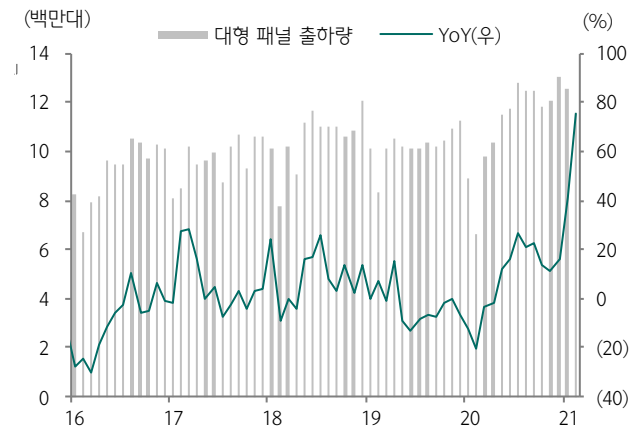
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 12. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



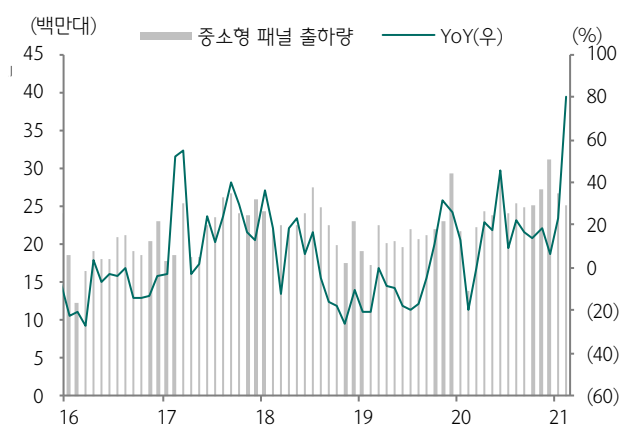
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 13. Innolux 대형 패널 일별 출하량 추이



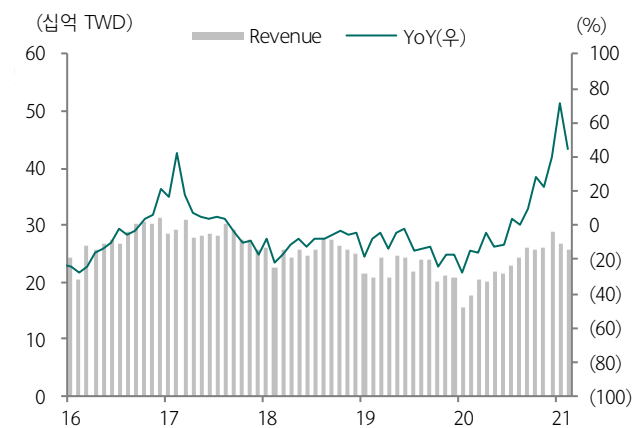
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 14. Innolux 중소형 패널 일별 출하량 추이



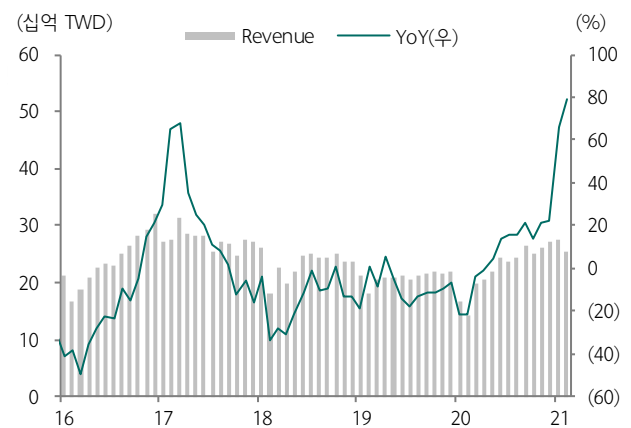
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 15. AUO 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



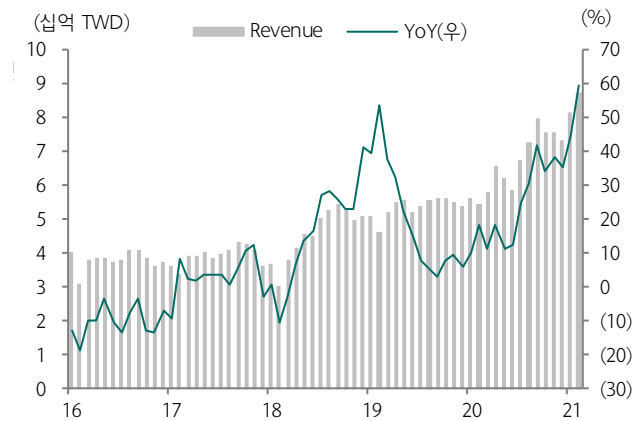
자료: 하나금융투자

그림 16. Innolux 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



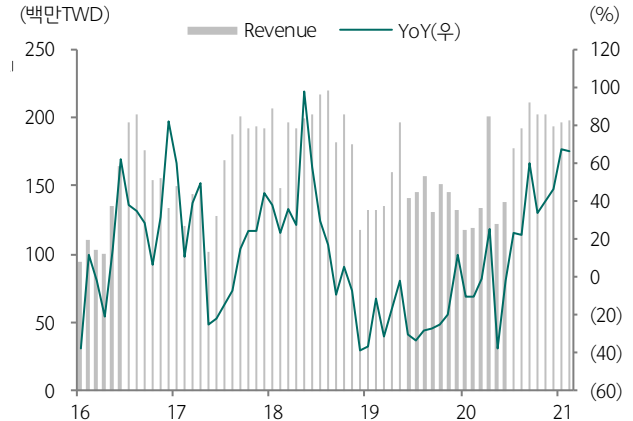
자료: 하나금융투자

그림 17. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감을 추이



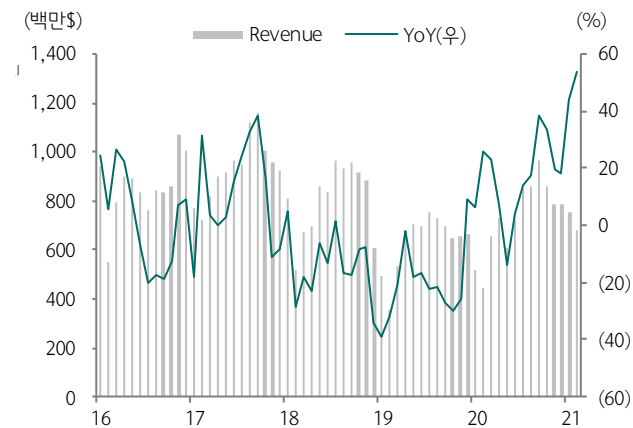
자료: 하나금융투자

그림 18. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감을 추이



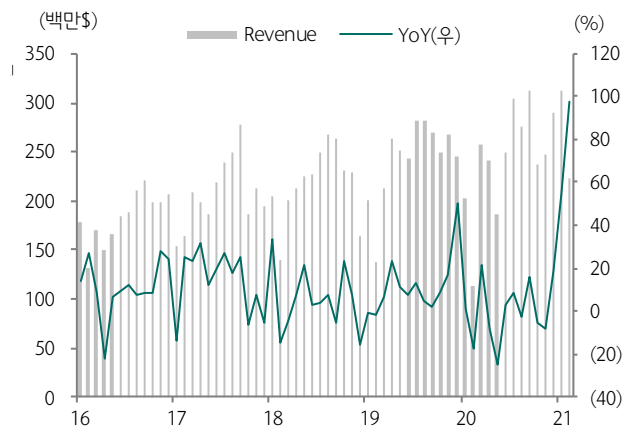
자료: 하나금융투자

그림 19. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감을 추이



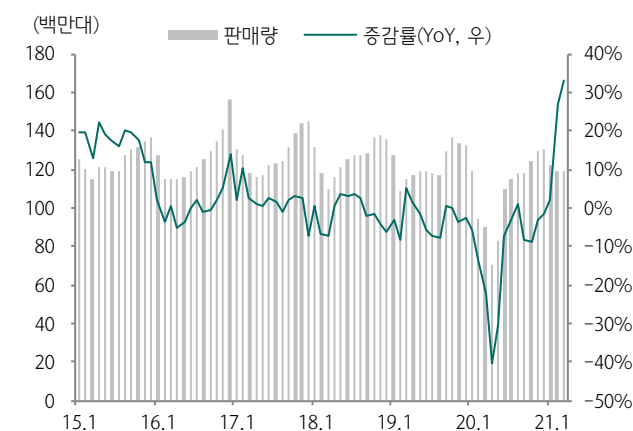
자료: 하나금융투자

그림 20. Thinflex 월별 매출 및 YoY 증감을 추이



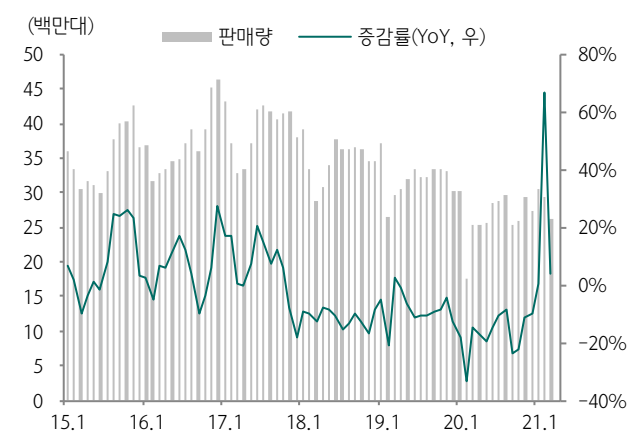
자료: 하나금융투자

그림 21. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감을 추이



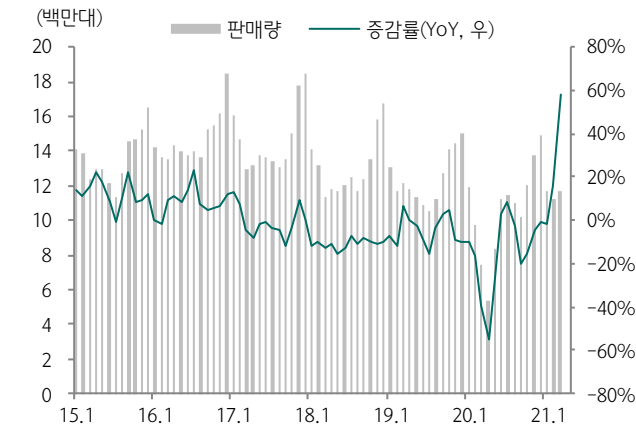
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 22. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감을 추이



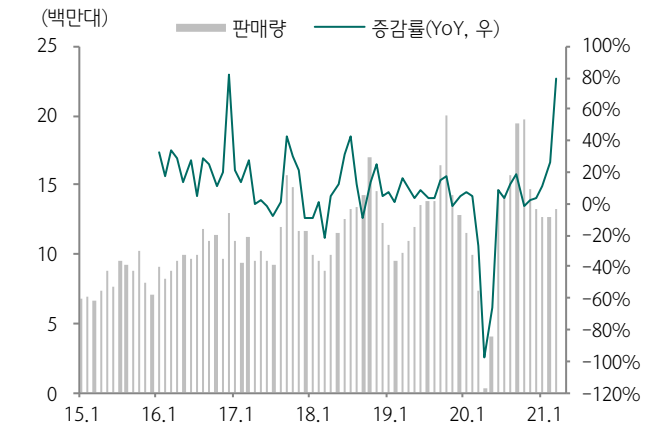
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 23. 미국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 24. 인도 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 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: 2021년 9월 17일

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 2021년 9월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2021년 9월 17일 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.