2021년 12월 13일

디스플레이

산업이슈 브리프 |

Check Point

- 삼성전자가 유리한 상황
- LCD TV 패널 가격 하락세 지속
- OLED TV 패널 원가 경쟁력 향상 필요

삼성전자가 WOLED TV 를?

Analyst 남대종 _ 02 3779 8832 _ djnam@ebestsec.co.kr
RA 장우람 _ 02 3779 8685 _ urjang@ebestsec.co.kr

삼성전자가 WOLED TV를 2022년 양산한다면 서로에게 Win-Win?

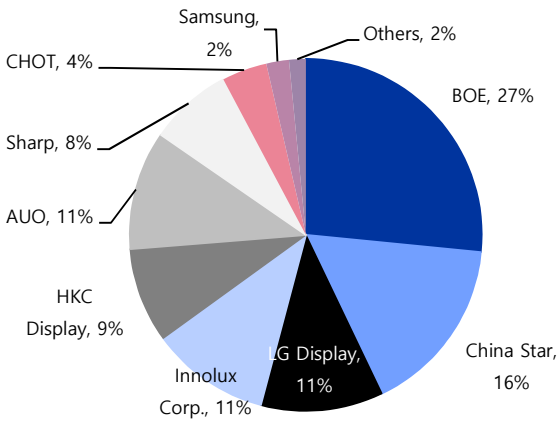
- 최근 LG 디스플레이를 비롯하여 OLED 관련 종목들의 주가 상승이 두드러졌다. 삼성전자가 LG 디스플레이에게서 WOLED TV 패널을 2022 년부터 구매할 것이라는 관측 때문이다. 가격 협상만 남겨둔 마무리 단계로 파악되며 향후 이것이 과연 양사에게 Win-Win 인지 살펴 볼 필요가 있다. 분명 고객 확보는 LG 디스플레이에게 긍정적이나 전반적으로는 삼성전자에 유리한 상황이라고 판단한다.

- 삼성전자의 2021 년 TV 판매계획은 연초 48 백만대에서 현재 43 백만대로 낮아졌다. 주요 원인은 1H21 LCD TV 패널 조달이 원활하지 않았고 2H21 TV 수요도 둔화되었기 때문이었다. LCD 패널 시장은 대형 패널 기준 중국 업체들이 주도권을 차지하고 있고(점유율 67%), 삼성전자는 LCD TV 패널 소요량의 70% 이상을 BOE, CSOT 등 중국 패널업체들로부터 공급받았다. 주요 공급처였던 삼성디스플레이는 LCD 라인을 1H22 까지 유지하고 이후 폐쇄할 것으로 알려져 있어 2022 년 이후 삼성전자가 TV 사업을 안정적으로 유지하기 위해 삼성디스플레이를 대체할 업체들(LGD, HKC 등)을 찾아야 할 필요성이 증가했다. 참고로 언론 보도에 따르면 삼성전자는 2022 년 LG 디스플레이로부터 LCD TV 패널 400 만대, OLED TV 패널 200 만대를 구매할 것으로 알려졌다.

- LG 디스플레이는 OLED TV 판매 확대를 위해 2H21 광저우 공장의 Capa 를 증설했으며, OLED TV 패널 기준 2021 년 8 백만대에서 2022 년 1 천만대로 판매 물량을 확대할 것을 목표하고 있다. 그러나 Omdia 에 의하면 OLED TV 세트 시장은 2021 년 6.1 백만대에서 2022 년 6.9 백만대로 증가할 것으로 예상된다. 즉 패널 공급량의 증가폭보다 세트 판매량 증가폭이 작아서 공급 과잉을 초래할 수 있으므로 LG 디스플레이는 기존 주요 고객인 LG 전자, 소니 등의 OLED TV 판매 확대와 함께 추가 고객 확보가 필요해진 상황이다. 또한 지역별 OLED TV 시장을 살펴보면 중국 지역에 대한 진출이 상당히 제한적이었기에 이러한 부분에 대한 보완이 필요해 보인다.

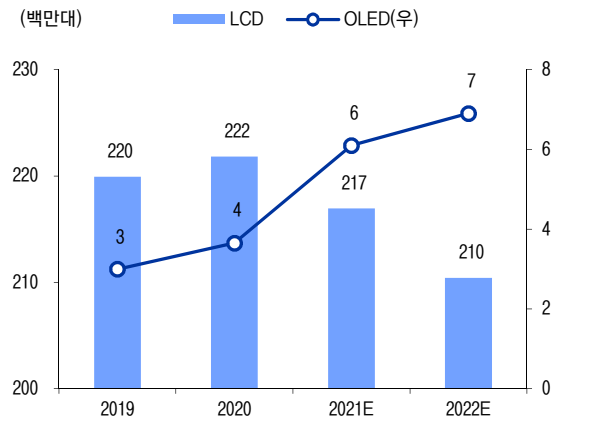
- 삼성전자와 LG 디스플레이가 OLED 및 LCD TV 패널 공급을 위해 협의 중이라고 보도되고 있는데 리스크 요인은 다음과 같다.
  1) OLED TV 는 현재 협의 중이라면 아직 세트 설계가 진행되고 있지 않기 때문에 삼성전자의 1H22 신규 라인에 포함되기 어렵다. 더불어 삼성전자는 2024 년 이후에는 QNED 기술에 집중할 것이므로 WOLED TV 사용 기간이 짧을 수 있다.
  2) LG 디스플레이는 손익 측면에서 큰 효과를 거두기 어려울 수 있다. LCD TV 패널 가격은 8 월 이후 급락(7~11 월 사이 32" -52%, 55" -42%)했으며 1Q22 말까지 하락세가 지속될 것이고, 삼성전자는 LCD TV 패널 가격 하락세가 지속됨에 따라 OLED TV 패널 가격도 인하를 요구할 것이다. LG 디스플레이는 인하된 가격으로 2H22 OLED TV 패널을 공급하게 된다면 가동률을 상승 시키는 효과 이외에 실질적인 수익 개선 효과를 얻기 어려울 수 있다. 원가 절감에 한계가 있기 때문이다.
  3) 지주사 LG 의 대표이사 및 삼성전자 세트 부문 대표이사가 변경됨에 따라 양사의 중장기 전략이 변경될 수도 있다.

그림1 대형 패널 업체별 점유율



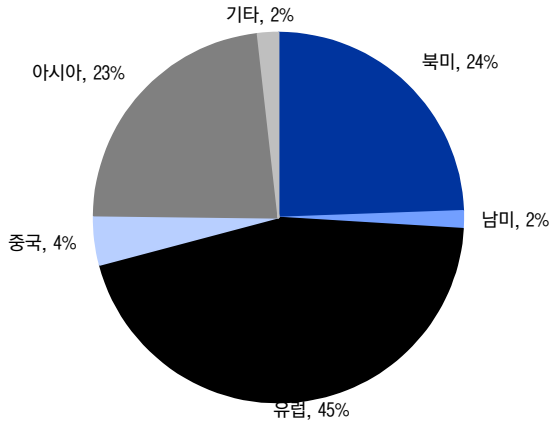
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 LCD 및 OLED TV 세트 시장 전망



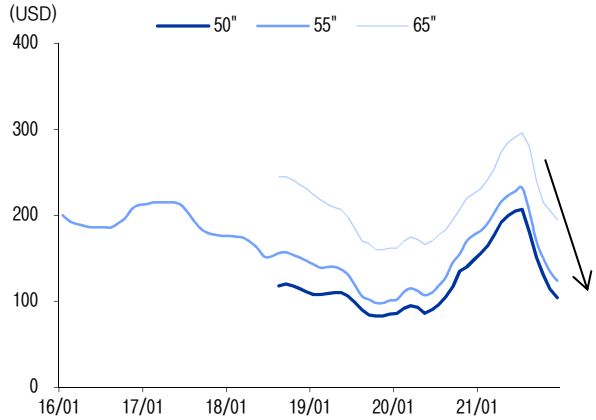
자료: Omdia, 언론, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 OLED TV 지역별 시장 비중(2021 년 예상)



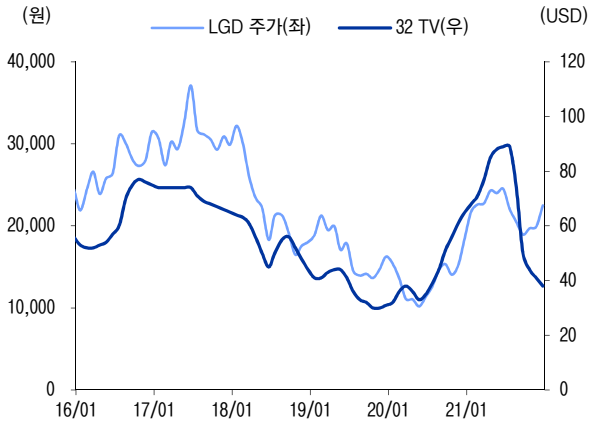
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 LCD TV 패널 가격 추이



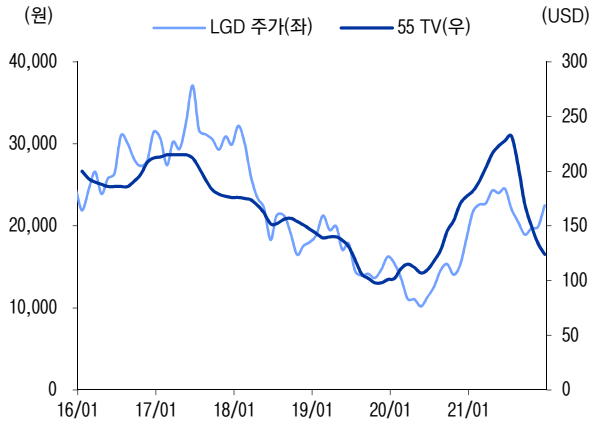
자료: Omdia, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 LGD 주가와 LCD TV 패널 가격



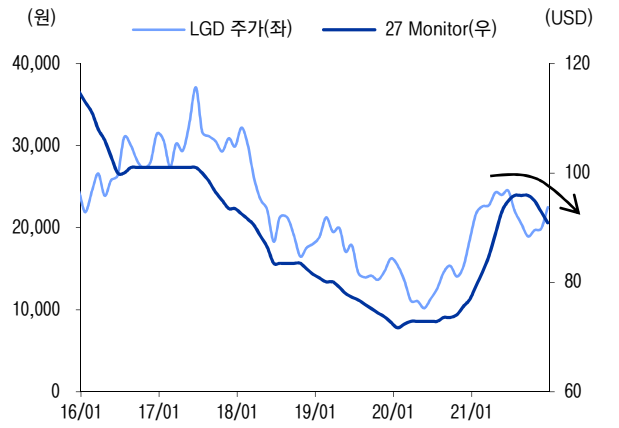
자료: Omdia, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 LGD 주가와 LCD TV 패널 가격



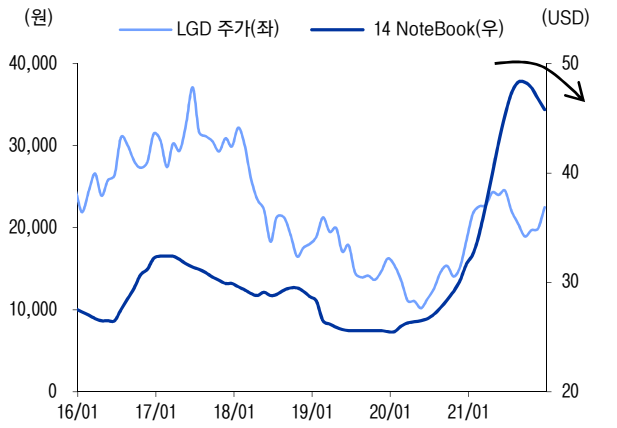
자료: Omdia, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 LGD 주가와 모니터 패널 가격



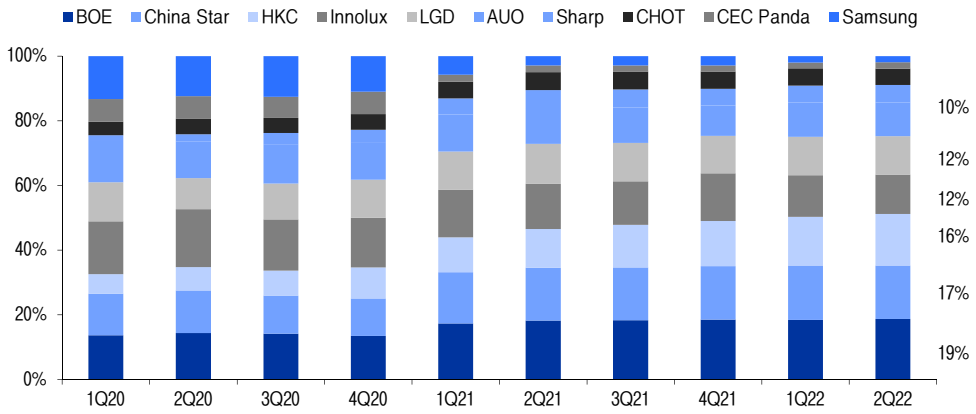
자료: Omdia, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 LGD 주가와 노트북 패널 가격



자료: Omdia, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 LCD TV 패널 업체별 점유율



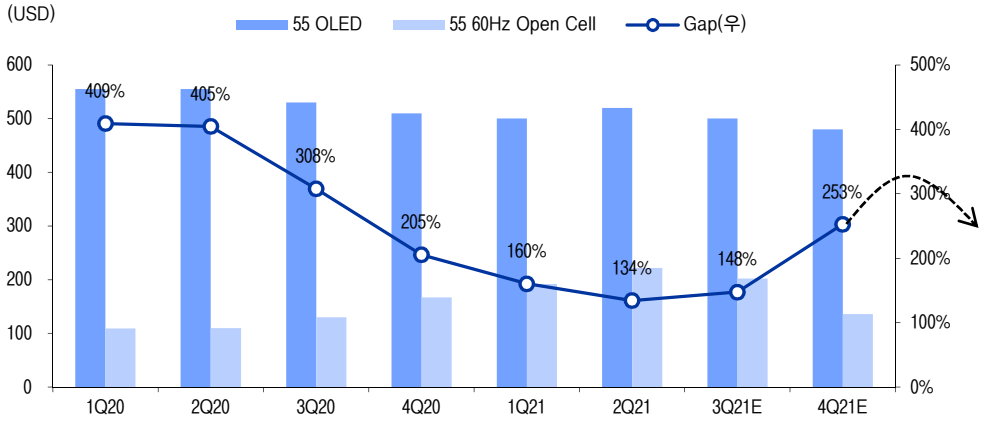
자료: Omdia, 언론, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 LCD 패널 가격 추이 및 전망

			'21 Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec(E)
ASP (USD)	TV	32" Open Cell	68	71	77	85	88	89	89	74	50	44	41	38
		55" Open Cell	182	191	203	216	223	228	232	205	170	150	134	124
		65" Open Cell	231	242	254	274	285	291	296	280	240	215	205	195
	Monitor	23.8" WVA LED	59	62	66	70	75	78	81	82	82	82	82	82
		27" WVA LED	79	82	85	89	93	95	96	96	96	95	93	91
	NoteBook	14.0" LED (Flat)	33	35	38	41	43	46	48	49	49	48	47	46
		15.6" LED (Flat)	33	35	37	40	43	45	47	48	48	48	47	46
MoM (%)	TV	32" Open Cell	5%	4%	8%	10%	4%	1%	0%	-17%	-32%	-12%	-7%	-7%
		55" Open Cell	3%	5%	6%	6%	3%	2%	2%	-12%	-17%	-12%	-11%	-7%
		65" Open Cell	3%	5%	5%	8%	4%	2%	2%	-5%	-14%	-10%	-5%	-5%
	Monitor	23.8" WVA LED	5%	5%	6%	6%	6%	4%	4%	2%	0%	0%	0%	-1%
		27" WVA LED	3%	3%	4%	5%	4%	2%	1%	0%	0%	-1%	-2%	-2%
	NoteBook	14.0" LED (Flat)	5%	6%	7%	7%	7%	6%	4%	1%	0%	-1%	-2%	-2%
		15.6" LED (Flat)	3%	6%	8%	8%	7%	6%	4%	2%	0%	-1%	-2%	-2%

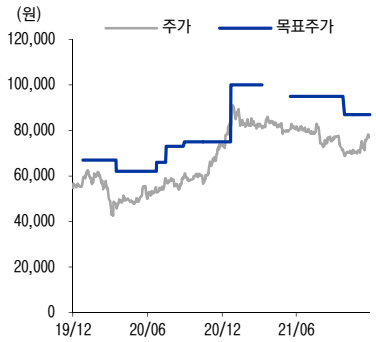
자료: Omdia, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 LCD TV vs. OLED TV 패널 가격



자료: Omdia, 언론, 이베스트투자증권 리서치센터

삼성전자 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.06.05	Buy	58,000	-11.7		-20.2						
2019.10.28	Buy	61,000	-6.9		-13.2						
2020.01.09	Buy	67,000	-6.9		-16.4						
2020.03.31	Buy	62,000	-10.5		-18.3						
2020.07.08	Buy	66,000	-10.6		-16.8						
2020.07.31	Buy	73,000	-18.9		-21.9						
2020.09.14	Buy	75,000	11.9		-13.1						
2021.01.06	Buy	100,000	-9.0		-16.8						
2021.03.24		커버리지제외									
2021.06.01	신규	남대종									
2021.06.01	Buy	95,000	-12.7		-17.6						
2021.10.12	Buy	87,000									

LG 디스플레이 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2021.08.30	변경	남대종									
2021.08.30	Buy	24,000	-12.7		-17.3						
2021.10.06	Buy	21,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 남대종)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	93.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	6.4%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 10. 1 ~ 2021. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)