

LCD 패널 가격 : 50인치대도 하락세 중단

Analyst 김현수 02-3771-7503 hyunsoo@hanafn.com
RA 위경재 02-3771-7699 kyungjae.wee@hanafn.com

[TV 패널 2월 상반기 가격 (1월 하반기 대비 증감률, HoH)]

- 75인치 302달러 (-1.0%, 축소)
- 65인치 194달러 (-1.0%, 축소)
- 55인치 123달러 (Flat)
- 43인치 84달러 (Flat)
- 32인치 40달러 (Flat)

[TV 패널 분기 평균 가격 증감률 (4Q21 대비 1Q22 증감률)]

- 75인치 : -9.1%
- 65인치 : -11.6%
- 55인치 : -16.4%
- 43인치 : -5.3%
- 32인치 : -8.2%

[IT 패널 2월 상반기 가격 (1월 하반기 대비 증감률, HoH)]

모니터

- 27인치 89.1달러 (-1.1%, 축소)
- 21.5인치 70.5달러 (-1.4%, 확대)

노트북

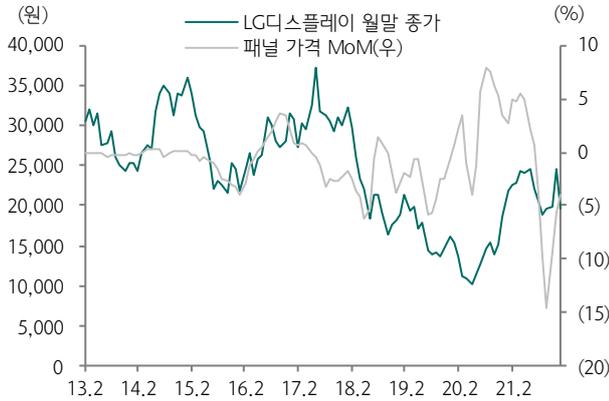
- 17.3인치 90.8달러 (-0.7%, 축소)
- 15.6인치 78.2달러 (-0.8%, 축소)

Review 및 전망 : 55인치 TV 패널 가격 하락이 7개월만에 중단됐고, 32,43인치 TV 패널 가격 역시 한달 만에 다시 Flat 전환했다. 32, 43인치는 최근 6개 반월 동안 하락과 Flat이 번갈아 나타나고 있다. TV 시장 내 가장 큰 비중 차지하는 40인치 및 50인치대 (2021년 글로벌 패널 출하량 중 40인치대 비중 23%, 50인치대 비중 29%) 패널의 가격 하락세 중단은 세트-패널 간의 가격 협상력 이동 시그널이라고 판단한다.

물론, 중국 업체들의 가동률 하락 움직임이 아직 뚜렷하게 나타나지 않았고 글로벌 TV 세트 수요 둔화 지속되는 상황에서 가격의 추세적 상승을 기대하기는 어렵다. 다만, 현재 가격대는 한국 및 중국 패널 메이커 모두에게 Cash cost를 위협하는 수준이며, 이에 따라 추가적인 가격 하락 폭은 제한적일 것으로 판단한다. 대수 기준 수요 성장 제한 불구, TV 면적 확대 트렌드 속에서 제한적인 LCD 공급 증가로 인해 TV 패널 가격은 향후 약보합세 나타낼 것으로 판단한다.

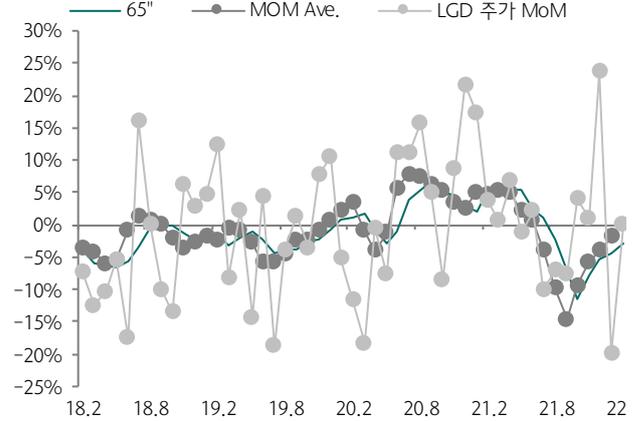
IT 부문의 경우 4개 반월 연속 하락세 이어갔으나 하락폭은 전반적으로 축소됐다. 현 가격대는 역대 최고치 기록한 2021년 11월 대비 불과 2% 낮은 수준이다. 패널 메이커들의 LCD 부문 수익성을 우려할만한 수준은 아니라고 판단한다.

그림 1. LGD 주가 및 LCD TV 패널 가격 월별 증감률 추이



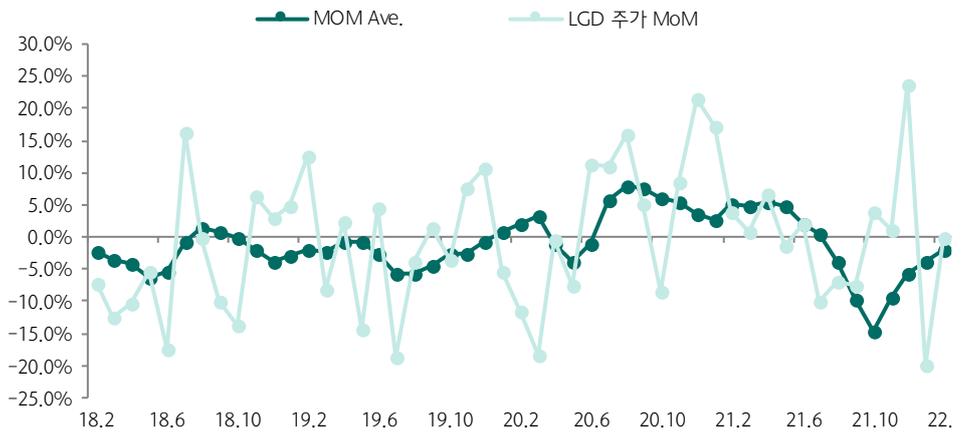
자료: 하나금융투자

그림 2. LCD TV 패널 가격 및 LGD 주가 월별 증감률 추이



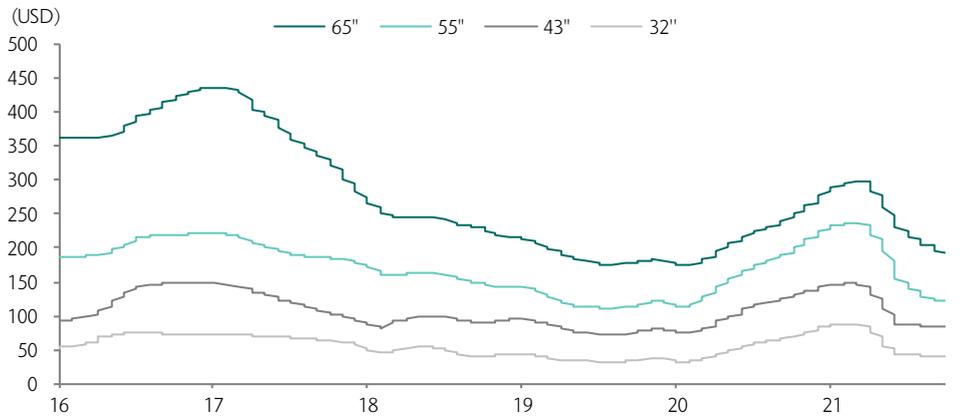
자료: 하나금융투자

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



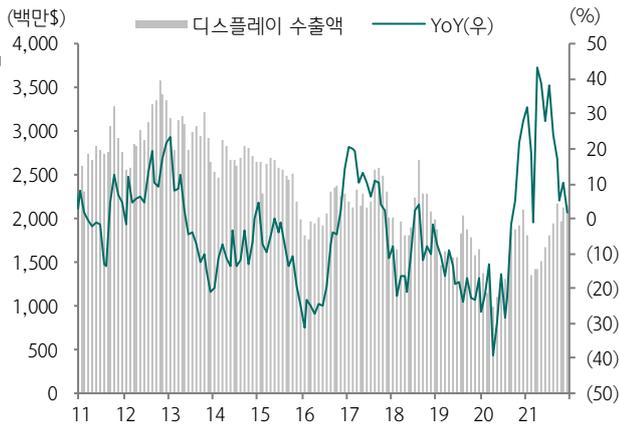
자료: 하나금융투자

그림 4. TV 인치대별 LCD 패널 가격 추이



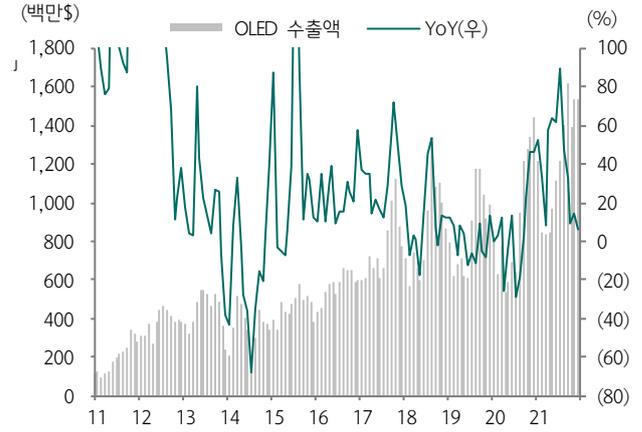
자료: 하나금융투자

그림 5. 디스플레이 Total 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



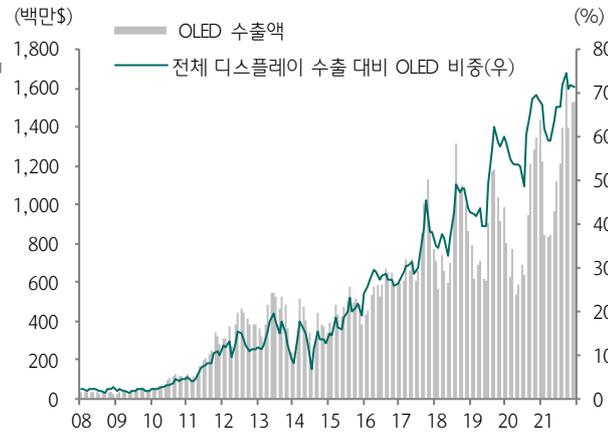
자료: 하나금융투자

그림 6. OLED 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



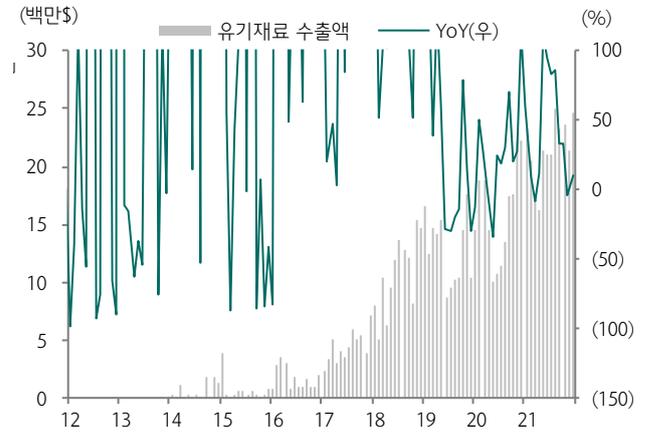
자료: 하나금융투자

그림 7. OLED 수출 비중



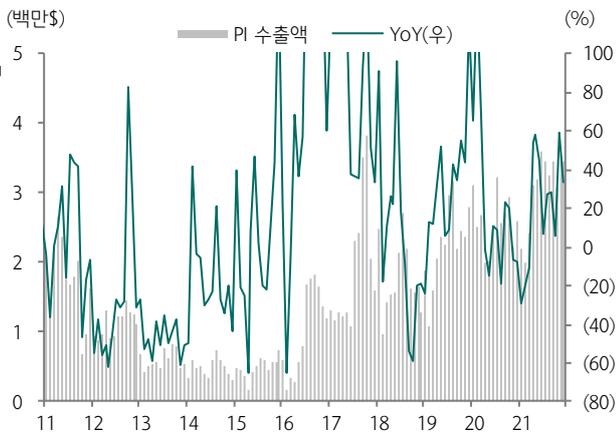
자료: 하나금융투자

그림 8. 유기재료 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



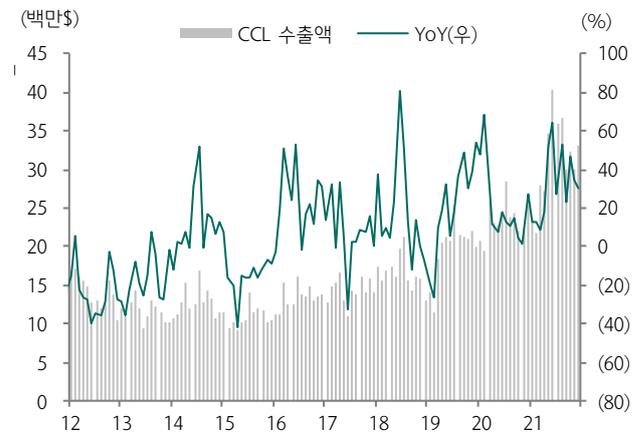
자료: 하나금융투자

그림 9. PI 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



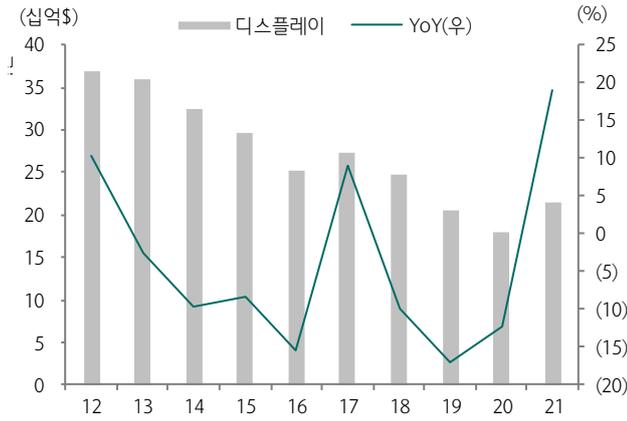
자료: 하나금융투자

그림 10. CCL 월별 수출 및 YoY 증감률 추이



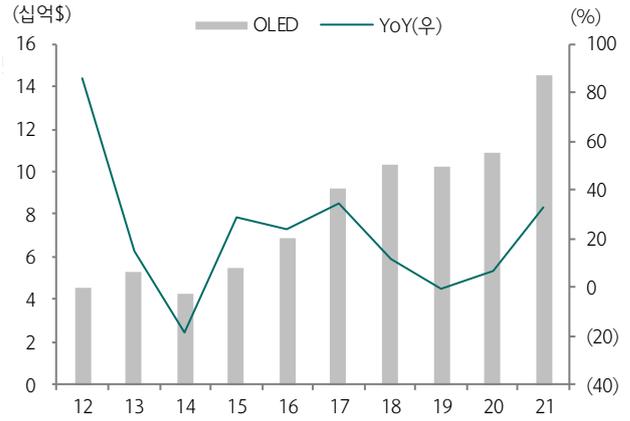
자료: 하나금융투자

그림 11. 연간 디스플레이 수출액 및 YoY 증감률



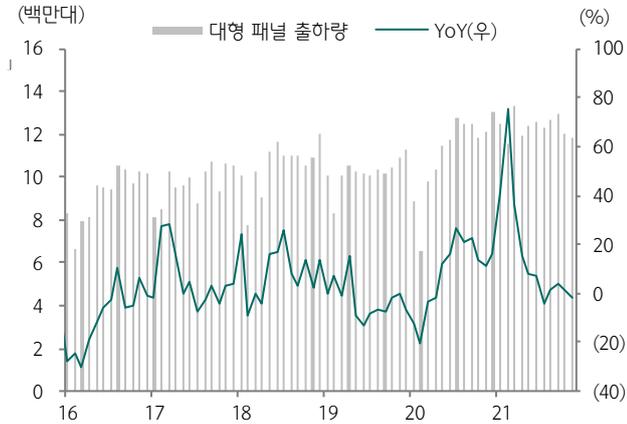
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 12. 연간 OLED 수출액 및 YoY 증감률



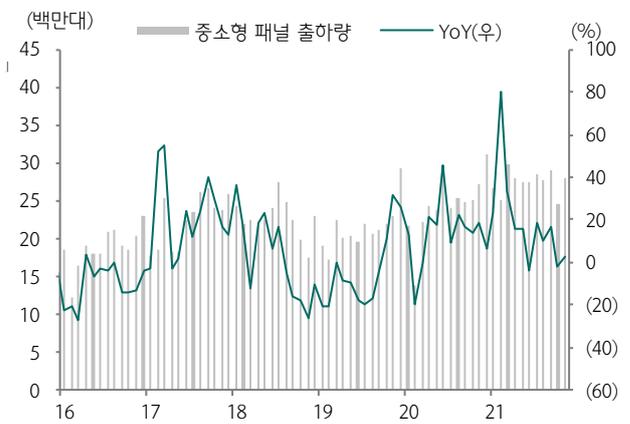
자료: 산업통상자원부, 한국 디스플레이 산업 협회, 하나금융투자

그림 13. Innolux 대형 패널 월별 출하량 추이



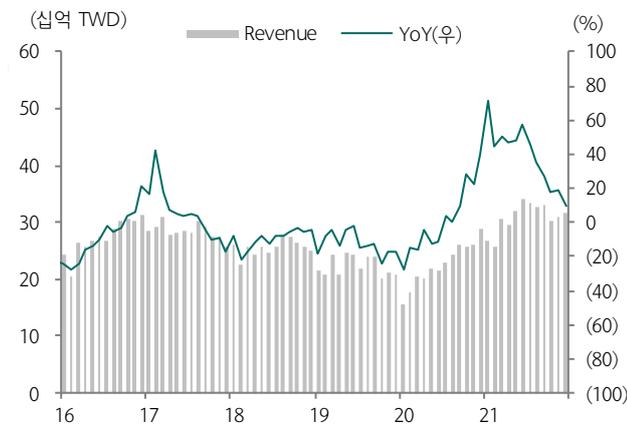
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 14. Innolux 중소형 패널 월별 출하량 추이



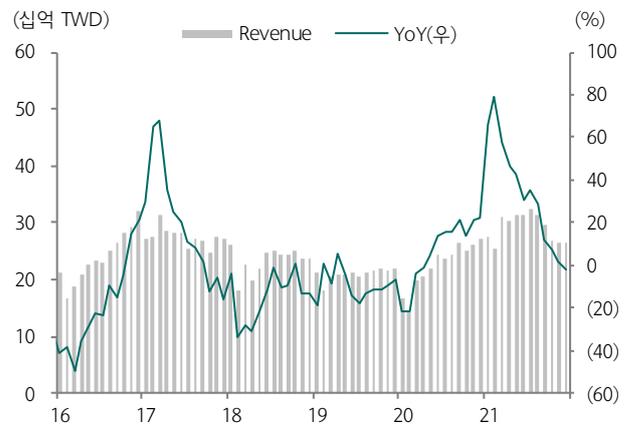
자료: Innolux, 하나금융투자

그림 15. AUO 일별 매출 및 YoY 증감률 추이



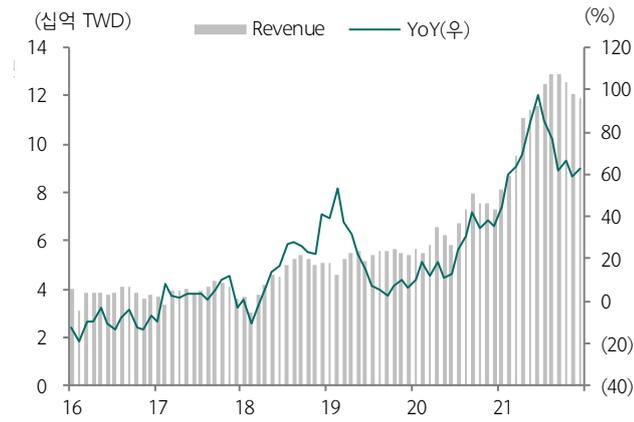
자료: 하나금융투자

그림 16. Innolux 일별 매출 및 YoY 증감률 추이



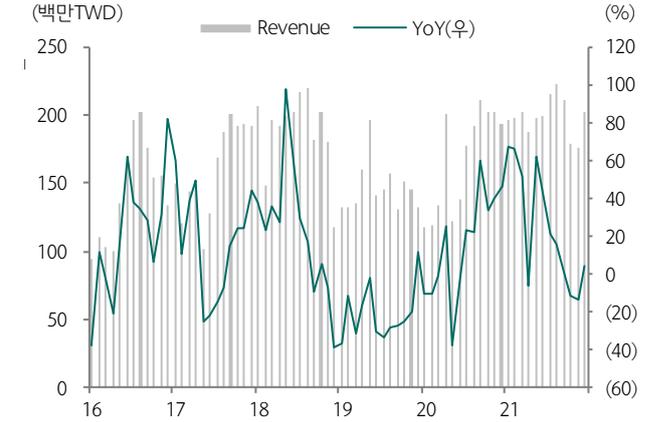
자료: 하나금융투자

그림 17. Novatek 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



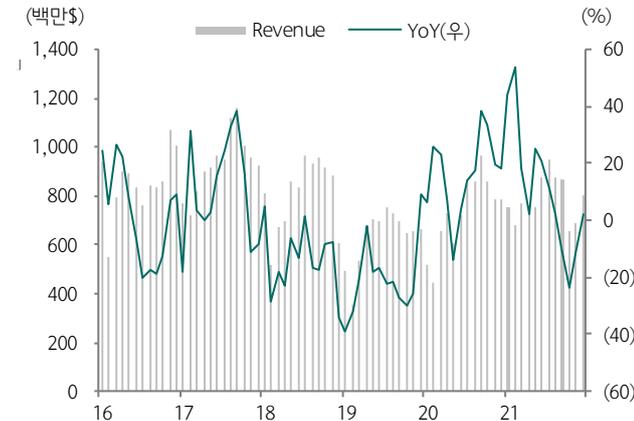
자료: 하나금융투자

그림 18. Taimide 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



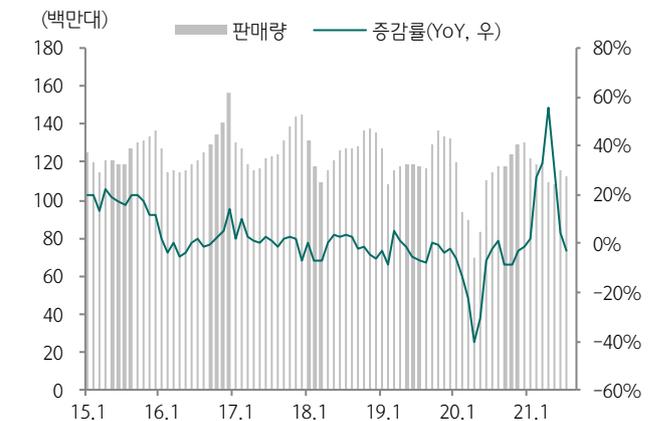
자료: 하나금융투자

그림 19. Taiflex 월별 매출 및 YoY 증감률 추이



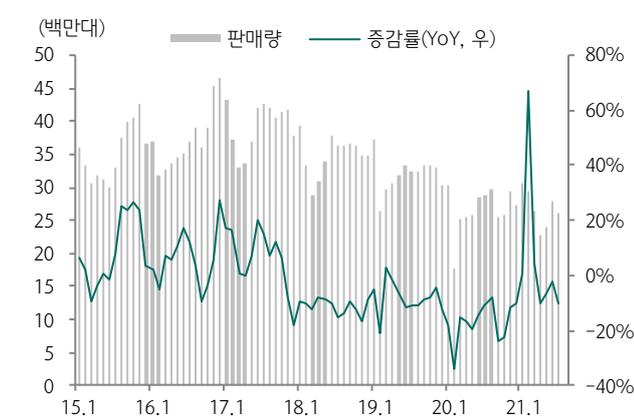
자료: 하나금융투자

그림 20. 글로벌 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



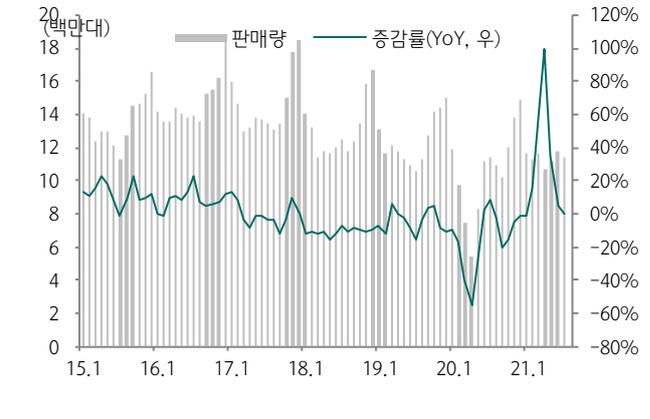
자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 21. 중국 스마트폰 판매량 및 전년동월대비 증감률 추이



자료: Counterpoint, 하나금융투자

그림 22. 미국 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	94.67%	5.33%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2022년 2월 8일

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 2022년 2월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2022년 2월 8일 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.