

디스플레이 업황 Check

패널, 편광필름 판가 상승과 중국 OLED 투자 지속

LCD 패널 가격 상승 지속

LCD TV 패널 가격은 전반월 대비 +0.9% 상승하였다. 32인치는 전반월 대비 +2.4%, 40~50인치는 +1.1%~+1.5% 상승하며 전반월 대비 상승폭이 확대되었다. 55인치 이상 대형 패널 가격도 안정화되는 모습이다. 55인치는 전반월 대비 Flat, 65인치는 -0.5%를 기록하며 하락 폭이 둔화되었다.

65인치 이상 LCD 패널 역시 5월 이후 가격 하락이 멈출 것으로 판단한다. 1) 상반기 LCD TV 판매가 예상 대비 건조한 상황이며, 2) 하반기 성수기 재고 축적이 시작되기 때문이다. LCD 패널 및 TV set 재고도 건조한 수준인 것으로 판단한다.

지난 4월 18일, 대만 동부 지방 지진으로 인하여 AUO 6세대 라인 일부가 일시적으로 가동 중단한 것으로 파악한다. L6A 라인은 1일, L6B라인은 5일 정도 가동 중단이 예상된다. L6B라인은 주로 65인치 TV 패널을 생산하는 라인이며, 주요 고객사는 삼성전자, 하이센스이다. 지진으로 인해 감소가 예상되는 패널 물량은 4~5만대 수준으로, 전체 패널 수급에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다.

LCD TV용 편광필름 Shortage 지속

LCD TV용 편광필름 Shortage가 지속되고 있는 것으로 판단한다. IHS에 따르면, 편광필름 판가는 1Q19 +5%~+10% 상승하였으며, 2분기에도 공급 부족에 따른 가격 상승이 지속될 것으로 예상하고 있다. 편광필름 판가가 상승하는 것은 원재료 공급 부족에 기인한다.

65인치 이상 대형 패널 생산이 본격화되면서 기존 TAC 대신 아크릴, PET, COP로 생산된 편광필름 침투율이 상승하고 있다. TAC는 습기에 따른 팽창 및 수축에 취약하기 때문에 대형 인치 패널 생산 시 열위에 있다. 19년 원재료(아크릴, PET, COP)의 공급부족률 -13% 수준이며, 원재료 신규 증설라인이 가동되는 20년 이전까지 Shortage가 지속될 것으로 예상된다.

중국 OLED 투자 지속

중국 OLED 투자는 4월에도 지속되고 있다. 중국 패널 업체들의 G6 OLED 신규 비딩 건수는 3월 65건을 기록하며 전월 대비 큰 폭으로 상승하였으며, 4월도 건조한 흐름을 지속하고 있다(4월 1일 ~4월 22일까지 41건). 2019년 중국 패널 업체의 G6 Flexible OLED 투자는 90K/월 ~ 105K/월 수준일 것으로 예상된다(BOE 15K/월, Visionox 45K/월, CSOT 15K/월, Tianma 15K/월, 기타 15K/월).

투자전략 요약

LCD 패널 가격 상승: LG디스플레이(26,500원/매수) → 55인치 이상 대형 패널 판가 하락 둔화로 주가 하방 경직. OLED 사업 정상화에 따른 멀티플 회복 필요

편광필름 판가 상승: 삼성SDI(35만원/매수) → 편광 필름 판가 인상에 따른 전자재료 사업부 실적 호조 예상. 하반기 ESS 사업 정상화 예상

중국 OLED 투자 지속: AP시스템(42,000원/매수) → 중국 패널 업체 전공정(ELA), 후공정(디스펜서, 라미네이팅 등) 투자 수혜 예상

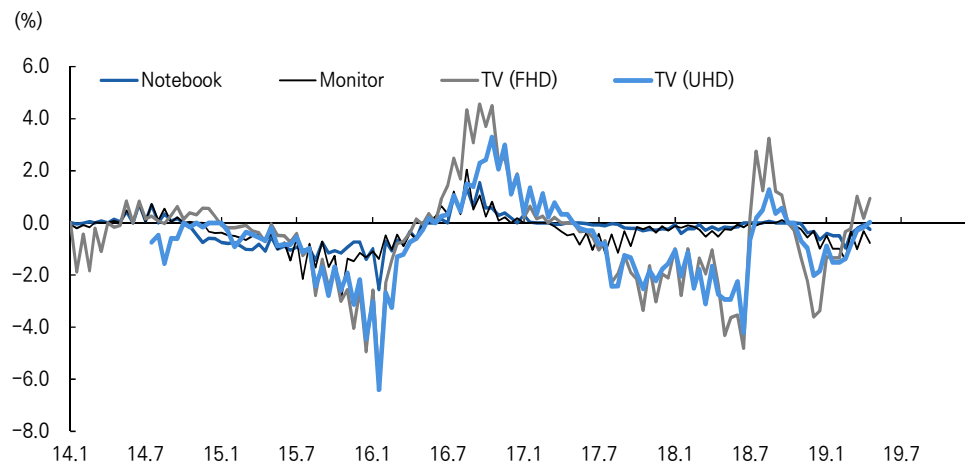
LCD 패널 가격 상승 지속

LCD TV 패널 가격은 전반월 대비 +0.9% 상승하였다. 32인치는 전반월 대비 +2.4%, 40~50인치는 +1.1%~+1.5% 상승하며 전반월 대비 상승폭이 확대되었다. 55인치 이상 패널 가격도 안정화되는 모습이다. 55인치는 전반월 대비 Flat, 65인치는 -0.5%를 기록하며 하락폭이 둔화되었다.

65인치 이상 LCD 패널 역시 5월 이후 가격 하락이 멈출 것으로 판단한다. 1) 상반기 LCD TV 판매가 예상 대비 견조한 상황이며, 2) 하반기 성수기 재고 축적이 시작되기 때문이다. LCD 패널 및 TV set 재고도 견조한 수준인 것으로 판단한다.

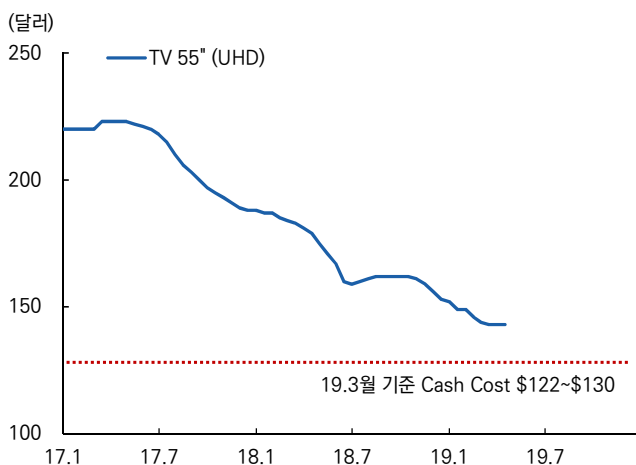
지난 4월 18일, 대만 동부 지방 지진으로 인하여 AUO 6세대 라인 일부가 일시적으로 가동 중단한 것으로 파악한다. L6A 라인은 1일, L6B라인은 5일 정도 가동 중단이 예상된다. L6B라인은 주로 65인치 TV 패널을 생산하는 라인이며, 주요 고객사는 삼성전자, 하이센스이다. 지진으로 인해 감소가 예상되는 패널 물량은 4~5만대 수준으로, 전체 패널 수급에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다.

그림 1. LCD 패널 가격 변동률 추이



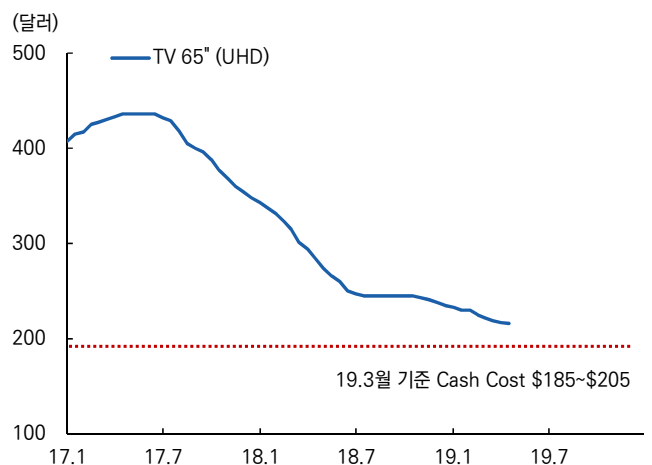
자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 55인치 UHD TV 패널 가격 추이



자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 65인치 UHD TV 패널 가격 추이

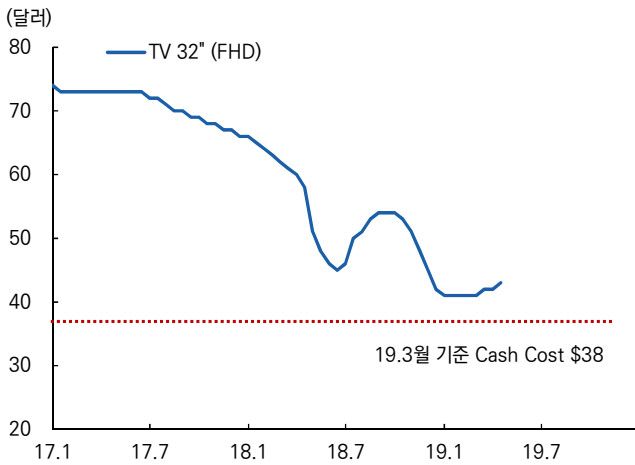


자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업황 Check

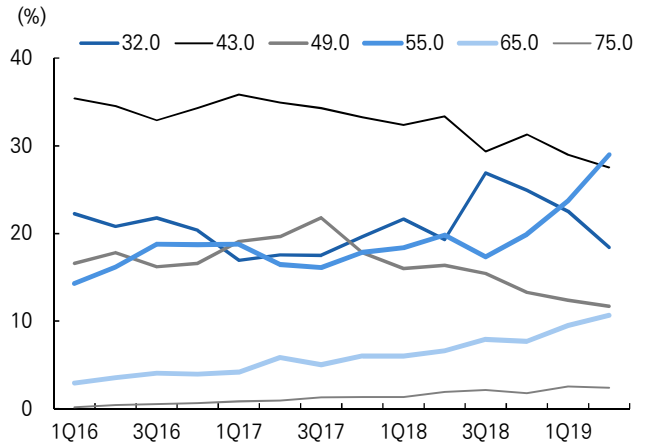
패널, 편광필름 판가 상승과 중국 OLED 투자 지속

그림 4. 32인치 FHD TV 패널 가격 추이



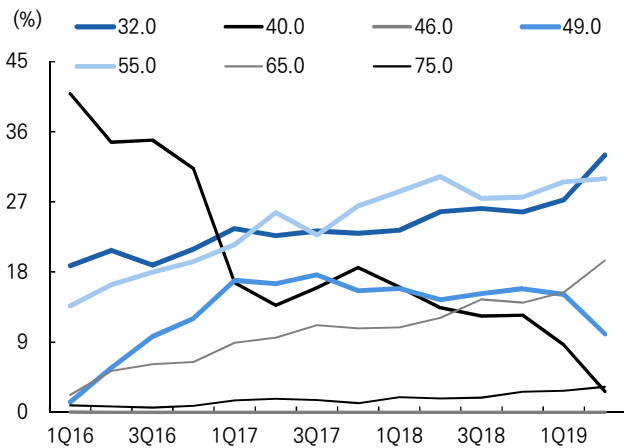
자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. LG디스플레이 LCD TV 패널 인치별 비중



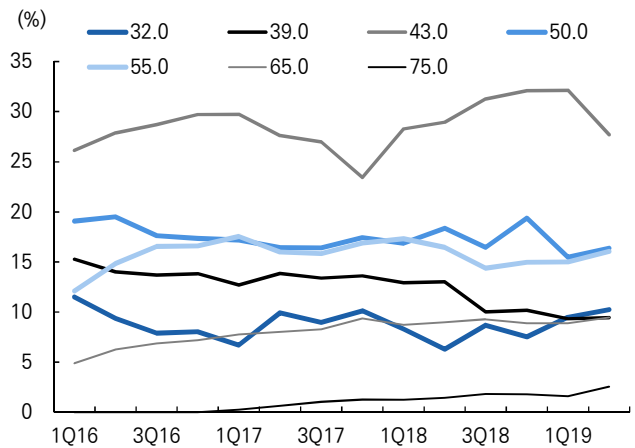
자료: IHS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 삼성디스플레이 LCD TV 패널 인치별 비중



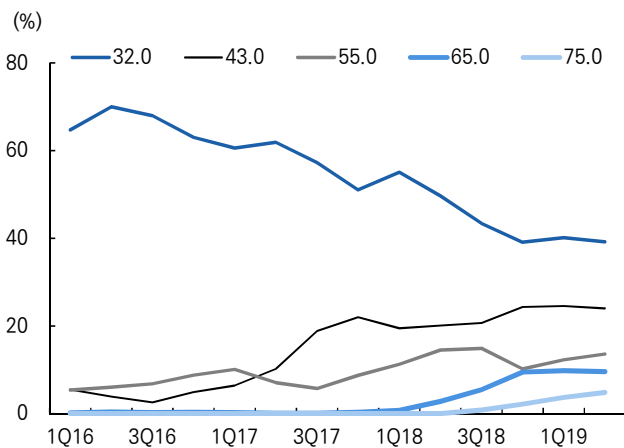
자료: IHS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. AUO LCD TV 패널 인치별 비중



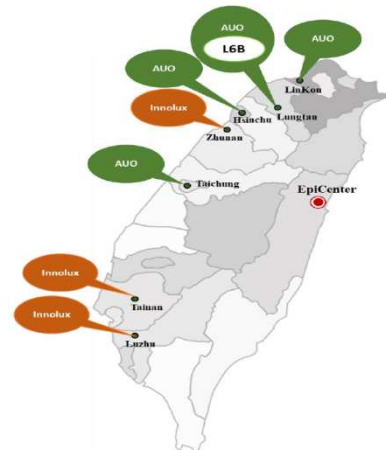
자료: IHS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. BOE LCD TV 패널 인치별 비중



자료: IHS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 대만 지진에 따른 유의미한 수급 반전은 제한적



자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업황 Check

패널, 편광필름 판가 상승과 중국 OLED 투자 지속

표 1. LCD 패널가격 동향

(달러, %)

Application	Inch		19/1/20	19/2/5	19/2/20	19/3/5	19/3/20	19/4/5	19/4/20
Notebook	11.6"	Flat-LED	25.0	25.0	24.7	24.6	24.5	24.5	24.4
	12.5"	Ultraslim-LED((FHD, IPS)	66.5	66.5	66.1	65.9	66.0	66.0	65.9
	13.3"	Flat-LED	29.1	29.1	28.7	28.5	28.4	28.4	28.3
	13.3"	Ultraslim-LED	30.6	30.6	30.2	30.0	29.9	29.9	29.8
	17.3"	Wedge-LED	40.9	40.9	40.4	40.3	40.2	40.2	40.1
Monitor	18.5"	LED	34.5	34.5	34.0	33.9	33.5	33.4	33.2
	19.5"	LED	39.3	39.3	38.5	38.4	38.0	37.9	37.7
	21.5"	LED	45.9	45.9	44.9	44.7	44.1	43.9	43.6
	23.6"	LED	61.1	61.1	60.3	60.1	59.5	59.3	58.7
	23.8"	LED	59.5	59.5	58.8	58.6	58.1	57.9	57.3
	27"	LED	84.1	84.1	83.6	83.4	82.8	82.6	82.0
TV (Open-cell)	32"	FHD	41.0	41.0	41.0	41.0	42.0	42.0	43.0
	39.5"	FHD	65.0	65.0	65.0	65.0	66.0	66.0	67.0
	40"	FHD	70.0	70.0	70.0	70.0	71.0	71.0	72.0
	43"	FHD	81.0	81.0	81.0	81.0	83.0	84.0	85.0
	49"	FHD	97.0	97.0	97.0	97.0	97.0	97.0	97.0
	50"	FHD	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0
UHD TV	55"	FHD(50/60Hz)	134.0	134.0	131.0	129.0	128.0	128.0	128.0
	43"	4K x 2K	91.0	91.0	91.0	91.0	93.0	94.0	95.0
	49"	4K x 2K	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0
	55"	4K x 2K(100/120Hz)	149.0	149.0	146.0	144.0	143.0	143.0	143.0
65"	4K x 2K(100/120Hz)	230.0	230.0	225.0	222.0	219.0	217.0	216.0	
Change (%)									
Notebook	11.6"	Flat-LED	-0.8	0.0	-1.2	-0.4	-0.4	0.0	-0.4
	12.5"	Ultraslim-LED((FHD, IPS)	-0.3	0.0	-0.6	-0.3	0.2	0.0	-0.2
	13.3"	Flat-LED	-0.7	0.0	-1.4	-0.7	-0.4	0.0	-0.4
	13.3"	Ultraslim-LED	-0.6	0.0	-1.3	-0.7	-0.3	0.0	-0.3
	17.3"	Wedge-LED	-0.5	0.0	-1.2	-0.2	-0.2	0.0	-0.2
Monitor	18.5"	LED	-0.9	0.0	-1.4	-0.3	-1.2	-0.3	-0.6
	19.5"	LED	-1.5	0.0	-2.0	-0.3	-1.0	-0.3	-0.5
	21.5"	LED	-1.5	0.0	-2.2	-0.4	-1.3	-0.5	-0.7
	23.6"	LED	-1.0	0.0	-1.3	-0.3	-1.0	-0.3	-1.0
	23.8"	LED	-0.8	0.0	-1.2	-0.3	-0.9	-0.3	-1.0
	27"	LED	-0.4	0.0	-0.6	-0.2	-0.7	-0.2	-0.7
TV (Open-cell)	32"	FHD	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4	0.0	2.4
	39.5"	FHD	-1.5	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0	1.5
	40"	FHD	-1.4	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0	1.4
	43"	FHD	-1.2	0.0	0.0	0.0	2.5	1.2	1.2
	49"	FHD	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	50"	FHD	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
UHD TV	55"	FHD(50/60Hz)	-2.2	0.0	-2.2	-1.5	-0.8	0.0	0.0
	43"	4K x 2K	-1.1	0.0	0.0	0.0	2.2	1.1	1.1
	49"	4K x 2K	-1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	55"	4K x 2K(100/120Hz)	-2.0	0.0	-2.0	-1.4	-0.7	0.0	0.0
65"	4K x 2K(100/120Hz)	-1.3	0.0	-2.2	-1.3	-1.4	-0.9	-0.5	

자료: Witsview, 미래에셋대우 리서치센터

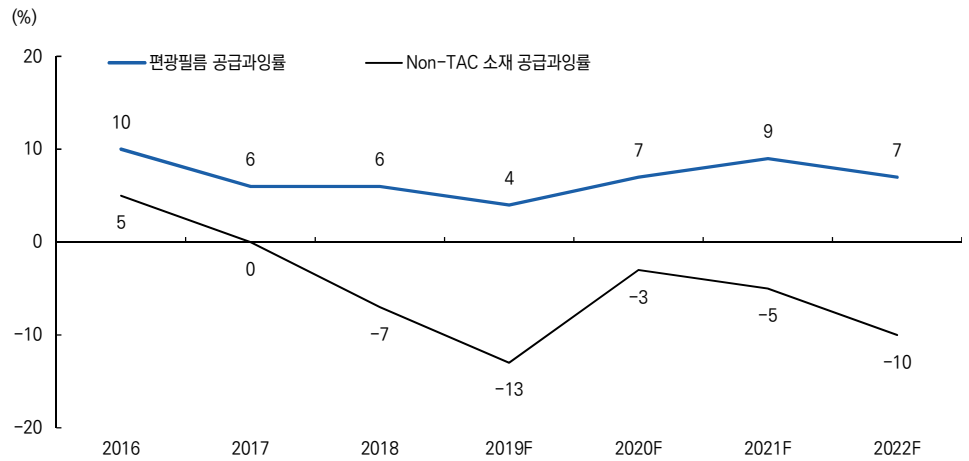
LCD TV용 편광필름 Shortage 지속

LCD TV용 편광필름 Shortage가 지속되고 있는 것으로 판단한다. IHS에 따르면, 편광필름 판가는 1Q19 +5%~+10% 상승하였으며, 2분기에도 공급 부족에 따른 가격 상승이 지속될 것으로 예상하고 있다. 편광필름 판가가 상승하는 것은 원재료 공급 부족에 기인한다.

최근 65인치 이상 대형 패널 생산이 본격화되면서 기존 TAC 대신 아크릴, PET, COP로 생산된 편광필름 침투율이 상승하고 있다. TAC는 습기에 따른 팽창 및 수축에 취약하기 때문에, 인치가 커질수록 기판 유리가 휘어지거나 깨지는 현상이 발생한다. Non TAC 소재의 시장 침투율은 17년 19% → 18년 28% → 19년 35%로 상승할 것으로 예상된다.

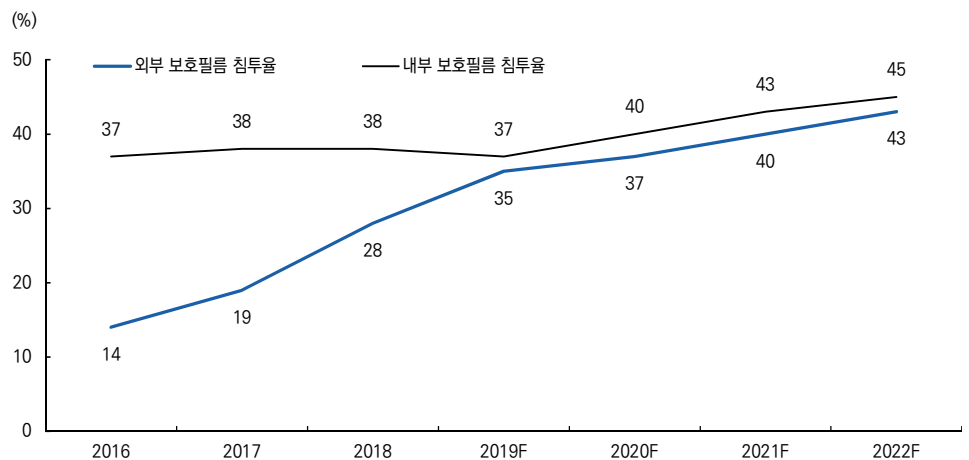
2019년 편광판용 원재료(아크릴, PET, COP)의 공급부족률은 -13% 수준이며, 원재료 단의 신규 증설라인이 가동되는 20년 이전까지 Shortage 상황이 지속될 것으로 예상된다.

그림 10. 편광필름 및 Non-TAC 소재(아크릴, PET, COP) 공급과잉률 추이 및 전망



자료: IHS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. Non-TAC 소재(아크릴, PET, COP) 시장 침투율 추이 및 전망



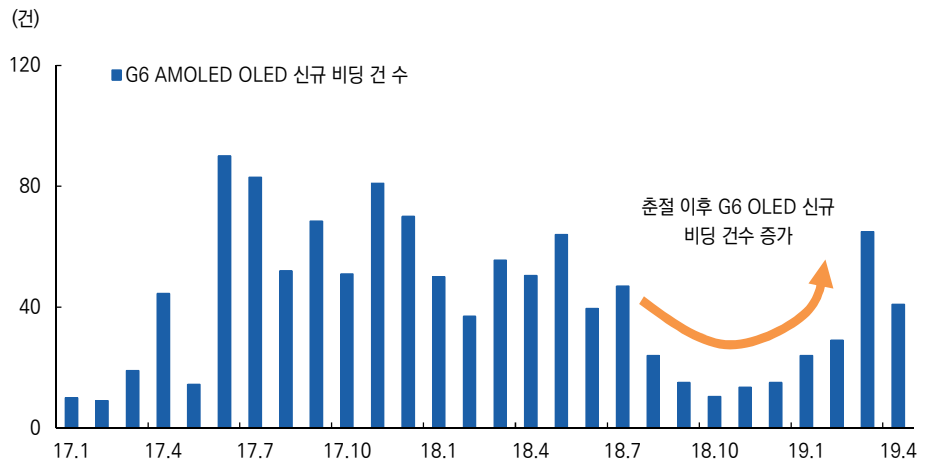
자료: IHS, 미래에셋대우 리서치센터

중국 OLED 투자 지속

중국 OLED 투자는 4월에도 지속되고 있다. 중국 패널 업체들의 G6 OLED 신규 비딩 건수는 3월 65건을 기록하며 전월 대비 큰 폭으로 상승하였으며, 4월도 견조한 흐름을 지속하고 있다(4월 1일~4월 22일까지 41건).

2019년 중국 패널 업체의 G6 Flexible OLED 투자는 90K/월 ~ 105K/월 수준일 것으로 예상된다 (BOE 15K/월, Visionox 45K/월, CSOT 15K/월, Tianma 15K/월, 기타 15K/월). 이 중 Visionox 45K/월과 Tianma 15K/월은 이미 상반기 중 장비 비딩이 시작되었다. 최근 가장 공격적인 투자를 진행하고 있는 업체는 Visionox이다. 지난 3월 V3(Anhui 30K/월) 전공정 투자를 본격적으로 시작하였으며, 4월 12일에는 V2(Guan ph2)에 Evaporation 장비 비딩을 시작하였다.

그림 12. 중국 패널 업체 G6 AMOLED 신규 비딩 건수 추이



자료: China Bidding, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 중국 패널 업체 OLED 투자 스케줄

(: 장비발주, : 장비설치, : 양산)

Factory	Phs	Tech	Gen	Max/월	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	
BOE	B12 Chongqing	1	LTPS	6	16												
		2	LTPS	6	16												
		3	LTPS	6	16												
	B7 AMOLED	1	LTPS	6	16												
		2	LTPS	6	16												
		3	LTPS	6	16												
	Mianyang B11 AMOLED	1	LTPS/LTPO	6	16												
		2	LTPS/LTPO	6	16												
		3	LTPS/LTPO	6	16												
Fuqing B15 OLED	1	LTPS	6	16													
	2	LTPS	6	16													
	3	LTPS	6	16													
CSOT	T4 OLED	1	LTPS	6	15												
		2	LTPS	6	15												
		3	LTPS	6	15												
EDO	Shanghai 2	1	LTPS	6	15												
		2	LTPS	6	15												
Tianma	Wuhan LTPS 2	1	LTPS	6	15												
		1	LTPS	6	15												
		2	LTPS	6	15												
Visionox	Gu'an V2	1	LTPS	6	15												
		2	LTPS	6	15												
		3	LTPS	6	7.5												
	V3 Hefei	1	LTPS	6	15												
		2	LTPS	6	15												
V4 TBD	1	LTPS	6	15													
	2	LTPS	6	15													
Incoflex	KTS Fab 1	1	LTPS	6	15												
		2	LTPS	6	15												

자료: IHS, 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업황 Check

패널, 편광필름 판가 상승과 중국 OLED 투자 지속

표 2. 1월 이후 주요 중국 패널 업체의 G6 OLED 라인 업체 선정 결과

번호	입찰 날짜	업체명	위치	라인	장비명	선정 날짜	최종 선정 업체
1	19.01.04	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	MOD Stocker:MOD OHCV	19.02.25	MIRLE AUTOMATION(중국)
2	19.01.04	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	MOD lifter	19.02.25	Taicang HongAn Automation Technology(중국)
3	19.01.08	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Flexible PI Coater	19.03.11	SCREEN Finetech Solutions(일본)
4	19.01.09	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Exposure	19.02.18	Canon(일본)
5	19.01.09	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Module Lifetime Test System	19.02.26	Fstar scientific instrument(중국)
6	19.01.10	GVO	Gu'an, Hebei	V2	Automated POL Test Machine	19.02.19	KKS Photoelectric&Technology(중국)
7	19.01.11	GVO	Gu'an, Hebei	V2	Laser Repairing Machine	19.03.11	Han's Laser Technology(중국)
8	19.01.14	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	OLED MASK AMHS System	19.03.15	"에스에프에이(한국) 탐엔지니어링(한국) 신도이엔지(한국)"
9	19.01.17	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Pre EVA Cleaner	19.03.15	"에스티아이(한국) DMS(한국)"
10	19.01.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	"Before polarizer attach panel cleaner Auto polarizer attach machine"	19.03.06	Shenzhen etmade automatic equipment(중국)
11	19.01.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Auto Notch Laser Machine	19.03.06	Han's Laser Technology(중국)
12	19.01.22	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	ANH 8 Chambers	19.03.14	원익IPS(한국)
13	19.01.27	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Metal Sputter	19.03.12	이루자(한국)
14	19.01.27	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	CVD	19.03.12	AMAT(미국)
15	19.01.27	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Dry Etch	19.03.12	원익IPS(한국)
16	19.01.27	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Coater & Developer	19.03.12	SCREEN Finetech Solutions(일본)
17	19.01.28	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	PLN Curing	19.03.06	비아트론(한국)
18	19.01.28	GVO	Gu'an, Hebei	V2	De-Mura	19.03.11	Suzhou Jiazhi Cai Photoelectric Technology(중국)
19	19.01.29	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Indentation machine	19.03.18	Panasonic Industrial Devices Sales(China).
20	19.01.30	GVO	Gu'an, Hebei	V2	Mask Tension Machine	19.03.07	한송네오테크(한국)
21	19.01.31	GVO	Gu'an, Hebei	V2	Laser Cutting	19.03.07	이오테크닉스(한국)
22	19.01.31	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Glass Vacuum Transfer System	19.03.15	"AP시스템(한국) 아비코(한국)"
23	19.01.31	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Pretreatment equipment for evaporation	19.03.15	Ulvac(일본)
24	19.01.31	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Secondary cutter	-	-
25	19.02.01	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Flexible PI Cure	19.03.15	원익테라세미콘(한국)
26	19.02.02	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	De Mura	-	-
27	19.02.02	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Clean Crane	19.03.15	"Grand Asia Machinery(중국) 영원이엔지(한국)"
28	19.02.03	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	CFOG bonder	-	-
29	19.02.03	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	CFOG Automation Optical Inspection	-	-
30	19.02.11	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Sputter	19.03.14	이루자(한국)
31	19.02.11	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Dry Etcher	19.03.14	원익IPS(한국)
32	19.02.11	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Track	19.03.14	SCREEN Finetech Solutions(일본)
33	19.02.11	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Miniaturization microscope	19.03.14	Chongqinghengluda(중국)
34	19.02.12	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Wet Etcher(ITO)	19.03.15	DMS(한국)
35	19.02.12	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	LTC Lifetime Test System	19.03.15	LMS(한국)
36	19.02.12	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	U Laminator	19.03.15	에스에프에이(한국)
37	19.02.12	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	EV Source	19.03.15	Yas(한국)
38	19.02.20	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Plasma enhanced chemical Deposition	-	-
39	19.02.21	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	OLED Evaporator	19.04.16	Canon Tokki(일본)
40	19.02.21	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	EL MASK REPAIR		
41	19.02.21	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Thickness Measurement	19.03.28	Semilab Trade (중국)
42	19.02.21	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Step Profiler	19.03.28	KOSAKA LABORATORY(일본)
43	19.02.21	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	MacMic	19.03.28	HIROSE OPTOCO(중국)
44	19.02.21	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	AOI	19.03.28	Digital Imaging Technology(한국)
45	19.02.25	GVO	Gu'an, Hebei	V2	OLED TEG Lifetime test system	19.03.28	Guangzhou Cryscos Equipment(중국)
46	19.02.25	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	PECVD	19.03.28	Applied Materials(미국)
47	19.02.25	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	IR OVEN	19.03.28	KCINNOVATION(한국)
48	19.02.25	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Edge Exposure	19.03.28	YTS(한국)
49	19.02.25	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Auto Laminator		
50	19.02.27	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	CD Measurement	19.03.29	V Technology(일본)
51	19.02.28	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Shape Cut		
52	19.02.28	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	D-Lami	19.03.29	SHENZHEN JT AUTOMATION (중국)
53	19.02.28	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Protect Film Attach(PFA)	19.03.29	SHENZHUN POWERDE AUTOMATION (중국)

자료: China Bidding, 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업황 Check

패널, 편광필름 판가 상승과 중국 OLED 투자 지속

번호	입찰 날짜	업체명	위치	라인	장비명	선정 날짜	최종 선정 업체
54	19.03.05	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Tray Cleaner	19.04.08	Kunshan LTK Automation (중국)
55	19.03.05	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	LASER CUTTING MACHINE	19.04.18	"엘아이에스(한국) 이오테크닉스(한국)"
56	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Bonding Machine(COF)		
57	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Bonding Machine(FOF)	19.04.16	파인텍(한국)
58	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Visual AOI	19.04.16	Panasonic Industrial Devices Sales
59	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Dispenser	19.04.16	Shenzhen Shizongruidi (중국)
60	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Bending Dispenser	19.04.16	AP시스템(한국)
61	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Chamfering Cut(Chamfer)	19.04.16	Han's Laser Tech(중국)
62	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Laser Cutting(Shape Cut)	19.04.16	Han's Laser Tech(중국)
63	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	OCA Lamination Inline	19.04.16	신도이엔지(한국)
64	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	A Lamination Inline	19.04.16	신도이엔지(한국)
65	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Auto clave of tank(OCA)	19.04.16	CETC Fenghua Information-Equipment(중국)
66	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	UV Cure	19.04.16	Kunshan Samon Aumation Tech(중국)
67	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Pad Bending	19.04.16	ATS(한국)
68	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Protec Film Attaching	19.04.16	SHENZHUN POWERDE (중국)
69	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Film Attaching	19.04.16	SHENZHUN POWERDE (중국)
70	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Gamma Tuning M/C	19.04.16	KunShan JingXun Electronic(중국)
71	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Fun. Tester M/C	19.04.16	Wuhan Jingce Electronic(중국)
72	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Pattern Generator	19.04.16	Wuhan Jingce Electronic(중국)
73	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	FOF AOI	19.04.16	Suzhou HYC Tech(중국)
74	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Final AOI	19.04.16	Suzhou HYC Tech(중국)
75	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Mura Compensation	19.04.16	Suzhou HYC Tech(중국)
76	19.03.05	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	P-CIM	19.04.16	Shanghai Glorysoft(중국)
77	19.03.06	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Laser cutting(Hole Cut)	19.04.16	엘아이에스(한국)
78	19.03.06	GVO	Gu'an, Hebei	V2	AOI	19.04.08	브이원텍(한국)
79	19.03.06	GVO	Gu'an, Hebei	V2	Surface Sealing Machine	19.04.08	Kunshan Samon Automation Technology(중국)
80	19.03.08	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	AGV	19.04.12	Chongqing Zhenghong Automation.(중국)
81	19.03.14	GVO	Hefei, Anhui	V3	Exposure Machine	19.04.15	Nikon Corporation(일본)
82	19.03.14	GVO	Hefei, Anhui	V3	Sputtering Machine	19.04.15	이루자(한국)
83	19.03.14	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	De Mura		
84	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Offline AOI/Touch		
85	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Stripper/Touch		
86	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Edge Exposure/Touch		
87	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	CD/Touch		
88	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Auto Macro Inspection/Touch		
89	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	RS Meter		
90	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Surface Profile		
91	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Dry Cleaner/Touch		
92	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Macro Inspection/Touch		
93	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Dry Etch Scrubber		
94	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Wet Etcher		
95	19.03.18	CSOT	Wuhan, Hubei	T4	Touch HDC/Touch		
96	19.03.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	EMS	19.04.19	ANAC CORPORATION(일본)
97	19.03.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Probe Station	19.04.19	FormFactor(미국)
98	19.03.19	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Index&Sorter	19.04.19	TDG Machinery Technology(중국)
99	19.03.19	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Clean Crane	19.04.19	Wuxi General Crane and Carrier Machinery(중국)
100	19.03.19	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Laser Repair Machine	19.04.19	참엔지니어링(한국)
101	19.03.19	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Tape Repair	19.04.19	V Technology(일본)
102	19.03.19	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	CVD Repair	19.04.19	참엔지니어링(한국)
103	19.03.19	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	USC	19.04.19	Beijing TSTD Optoelectronics Technology(중국)
104	19.03.21	GVO	Hefei, Anhui	V3	Ion Implanter	19.04.22	NISSIN ION EQUIPMENT CO.,LTD(일본)
105	19.03.21	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	visual inspection etc.		
106	19.03.26	GVO	Hefei, Anhui	V3	Evaporation Unit		
107	19.03.28	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	WET STRIP		
108	19.03.28	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Pre ? Cleaner		
109	19.03.28	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Docking DI Cleaner		
110	19.03.28	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	HPMJ		
111	19.03.28	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Heat Exchanger&Chiller		

자료: China Bidding, 미래에셋대우 리서치센터

디스플레이 업황 Check

패널, 편광필름 판가 상승과 중국 OLED 투자 지속

번호	입찰 날짜	업체명	위치	라인	장비명	선정 날짜	최종 선정 업체
112	19.03.29	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	ANN		
113	19.03.29	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Manual Dimension Inspection		
114	19.03.29	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Mura Compensation		
115	19.03.29	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	EN Line Dispenser		
116	19.03.29	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	EN Line Pad Bending Machine		
117	19.03.29	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Probe Station System		
118	19.03.29	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Sheet LLO		
119	19.04.04	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	PECVD		
120	19.04.04	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Dry Etcher		
121	19.04.08	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Dry Etch		
122	19.04.08	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Sputter		
123	19.04.08	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	PECVD		
124	19.04.08	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Track		
125	19.04.08	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Sorter		
126	19.04.08	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	AFI		
127	19.04.08	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Robot		
128	19.04.08	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Special Gas System		
129	19.04.08	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Photo Resist Segregation System & Cleaner Recycle System& Developer Control System		
130	19.04.08	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	AMHS (Package A)		
131	19.04.08	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	AMHS (Package B)		
132	19.04.08	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	TAU&TCU		
133	19.04.10	GVO	Hefei, Anhui	V3	Exposure Machine		
134	19.04.12	GVO	Gu'an, Hebei	V2	Evaporation Unit		
135	19.04.15	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	GLASS EDGE CHIPPING INSPECTION		
136	19.04.16	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Scanner Exposure		
137	19.04.16	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	EL Mask Cleaner		
138	19.04.16	BOE	Chengdu, Sichuan	B7	Cassette		
139	19.04.17	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	AOI ADC System		
140	19.04.18	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	PVD		
141	19.04.18	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	OVEN AND TRANSFER MODULE		
142	19.04.18	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Laser Cell Cutting Machine		
143	19.04.19	Tianma	Wuhan, Hubei	Wuhan	Sheet TOP Laminator, Sheet Bottom Laminator		
144	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Precision 3D Scaller System		
145	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	THS		
146	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Temperature Cycling Tester		
147	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Auto-clave(Slim)&Auto-clave(Tank)		
148	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	OMM		
149	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Sorter		
150	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	UV Cure		
151	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Protect Film Attach(PFA)&Radiating Film Attach(RFA)		
152	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	AFI&Module AOI(ABI)&De-Mura&Gamma Tuning		
153	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	D-Lami		
154	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Visual AOI		
155	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Shape Cut&Pad Cut		
156	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Bonding Machine(COF)&Bonding Machine(FOF)		
157	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	D-Bending		
158	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Polarizer Attaching Machine		
159	19.04.19	BOE	Mianyang, Sichuan	B11	Bonding Dispenser&Bending Dispenser		

자료: China Bidding, 미래에셋대우 리서치센터

투자전략 요약

LCD 패널 가격 상승: LG디스플레이(26,500원/매수)

55인치 이상 대형 패널 판가 하락세 둔화로 인하여 LG디스플레이의 주가 하방이 경직되었다고 판단한다. 동사는 1) 하반기 OLED TV 시장 점유율 확대, 2) 북미 고객사 향 POLED 공급이 가시화 될 것으로 예상한다. OLED 사업 정상화에 따른 멀티플 회복이 필요하다고 판단한다. 동사의 주가는 현재 19년 예상 실적 기준 P/B 0.56배 수준이다.

편광필름 판가 상승: 삼성SDI(35만원/매수)

편광 필름 판가 인상에 따라 삼성SDI 전자재료 사업부 실적 호조가 예상된다. 또한 하반기 WOLED 패널 물량 증가 및 중국 패널 업체 G6 라인 가동 본격화에 따라 OLED 재료 역시 성장을 지속할 것으로 판단한다. ESS 화재에 따른 우려는 상반기 이후 해소될 것으로 예상된다. 북미, 호주 등 해외 태양광 연계 ESS 프로젝트가 급증하고 있다는 점에 주목할 필요가 있다.

중국 OLED 투자 지속: AP시스템(42,000원/매수)

AP시스템은 중국 패널 업체 투자 확대의 최대 수혜 업체이다. 전공정의 경우 ELA, LLO 등 경쟁력 있는 장비군을 보유하고 있으며, 후공정 역시 라미네이션, 디스펜서 등 다양한 장비군을 보유하고 있다. 중국 전 후공정 투자가 본격화되며 2020년 실적 가시성이 높아지고 있다는 판단이다.

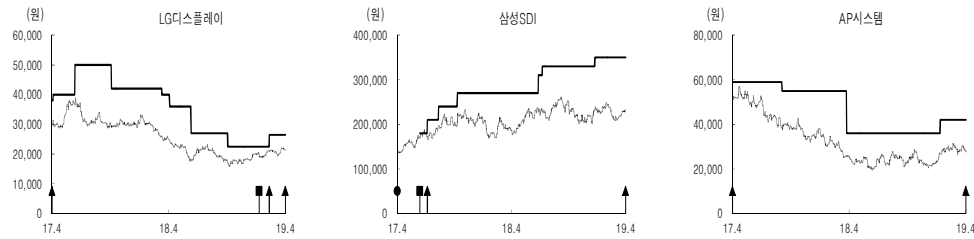
디스플레이 업황 Check

패널, 편광필름 판가 상승과 중국 OLED 투자 지속

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG디스플레이(034220)					2018.07.30				
2019.03.03	매수	26,500	-	-	2018.07.17	매수	310,000	-25.87	-24.19
2019.01.30	Trading Buy	22,500	-17.85	-5.56	2017.10.31	매수	270,000	-24.33	-12.22
2018.10.24	매수	22,500	-19.53	-8.89	2017.09.01	매수	240,000	-14.63	-7.08
2018.07.01	매수	27,000	-24.99	-13.89	2017.07.27	매수	210,000	-14.33	-6.43
2018.04.25	매수	36,000	-39.41	-33.61	2017.07.03	Trading Buy	180,000	-0.90	5.00
2018.04.01	매수	40,000	-37.10	-34.88	2017.01.01	중립	-	-	-
2017.10.25	매수	42,000	-29.13	-20.83	AP시스템(265520)				
2017.07.03	매수	50,000	-36.00	-22.20	2019.02.01	매수	42,000	-	-
2017.04.26	매수	40,000	-17.33	-4.63	2018.04.14	매수	36,000	-34.16	-20.28
2017.01.01	매수	38,000	-21.67	-14.47	2017.09.24	매수	55,000	-37.56	-22.18
삼성SDI(006400)					2017.04.06	매수	59,000	-18.33	-3.39
2019.01.14	매수	350,000	-	-					

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(▣)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.52%	8.24%	8.24%	0.00%

* 2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG디스플레이, 삼성SDI(을) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
 - 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
 - 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.