



2017년 12월 22일 | Equity Research

# 디스플레이

투자의견

**Overweight**

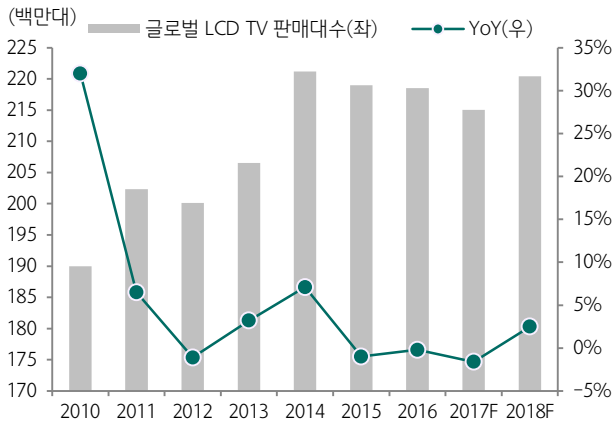
Analyst 김현수

02-3771-7503  
hyunsoo@hanafn.com

## 12월 하반기 LCD 패널 고정가격 발표

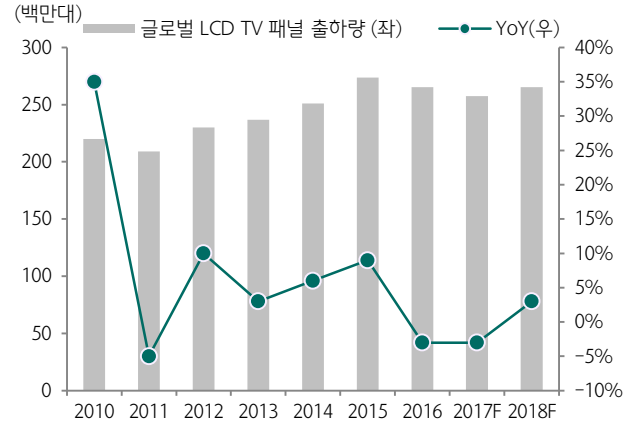
- LCD TV 패널 가격 정리 (12월 상반기 대비)
  - 65인치 328달러 (-1.80%)
  - 55인치 178달러 (-0.53%)
  - 43인치 124달러 (-1.59%)
- LCD 모니터 패널 가격 정리 (12월 상반기 대비)
  - 27인치 99달러 (-0.99%)
  - 23인치 62달러 (-0.95%)
  - 21.5인치 53달러 (-0.56%)
- LCD 노트북 패널 가격 정리 (12월 상반기 대비)
  - 17.3인치 42달러 (-0.23%)
  - 15.6인치 57달러 (-0.52%)
  - 13.3인치 32달러 (-0.31%)
- TV 패널 평균 가격 하락폭 축소에 주목, 11월 하반기 최대 하락폭 기록한 이후 하락폭 안정세
  - 65인치 : -2.30% → -1.76% → -1.80%
  - 55인치 : -1.09% → -1.10% → -0.53%
  - 43인치 : -2.27% → -2.33% → -1.59%
- 2018년 LCD 패널 면적기준 수요 증가율과 공급증가율 각각 8% 전망, BOE 10.5세대 라인 등 중국 패널 업체들의 대면적 LCD 라인 양산 가동에 따른 수급 악화 우려 있으나 스포츠 이벤트 및 세트 업체 원가 부담 감소에 따른 가격 프로모션 확대에 의한 TV 수요 회복이 수급에 긍정적으로 작용할 전망(2018년 연간 TV 출하량 Unit 기준 +3% 전망)
- 패널 가격 하락세는 2018년 1분기까지 지속될 것으로 전망되며 최저점 예상되는 1분기 말이 LG디스플레이 주가 매수 타이밍이라고 판단(중소형 OLED P10 라인 장비 발주 시기)

그림 1. 글로벌 LCD TV 세트 판매량 및 YoY 증감률



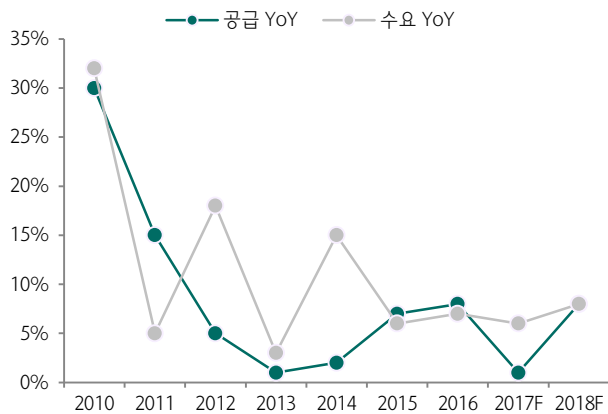
자료: 산업자료, 하나금융투자

그림 2. 글로벌 LCD TV 패널 출하량 및 YoY 증감률



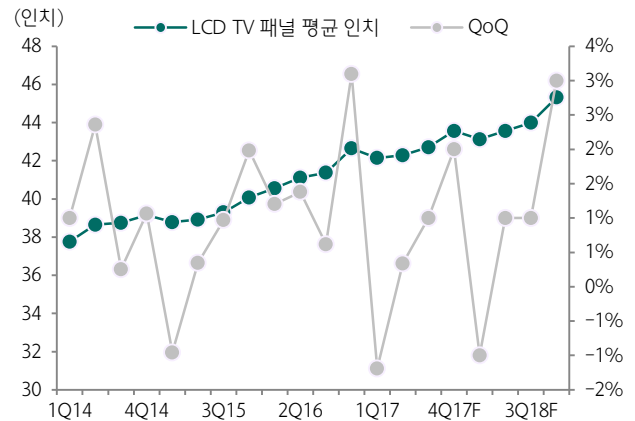
자료: 산업자료, 하나금융투자

그림 3. 중대형 LCD 패널 공급, 수요 YoY 증감률 추이 및 전망(면적)



자료: 산업자료, 하나금융투자

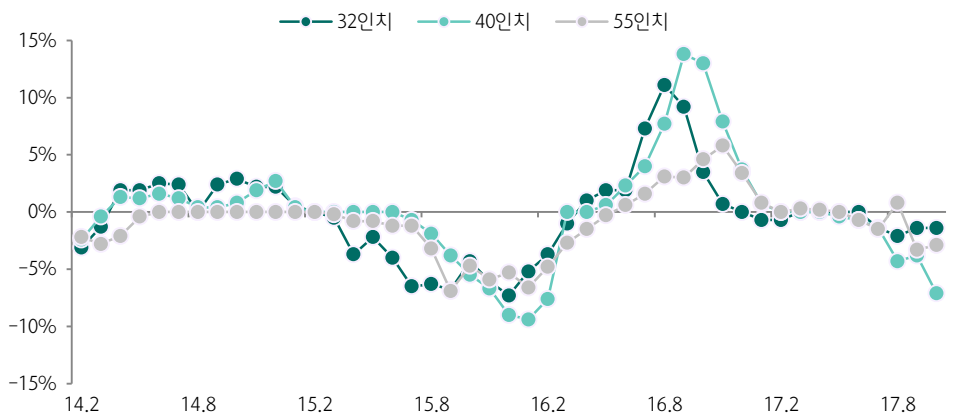
그림 4. LCD TV 분기별 평균 사이즈 추이 및 전망



자료: 산업자료, 하나금융투자

그림 5. Inch 별 TV 패널 가격 추이

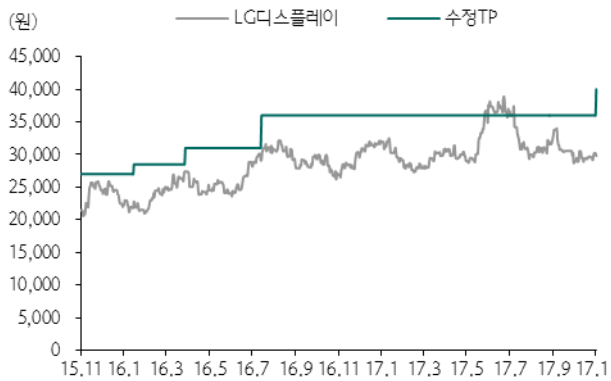
2017년 하반기부터 패널 가격 약세  
2018년 세트 업체 원가 부담 감소



자료: 하나금융투자

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## LG디스플레이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
17.11.15	BUY Analyst Change	40,000		
16.7.27	BUY	36,000	-14.85%	8.06%
16.4.10	BUY	31,000	-16.62%	-2.90%
16.1.28	BUY	28,500	-15.09%	-3.86%
15.12.7	BUY	27,000	-12.36%	-4.07%
15.6.17	BUY	43,000	-45.39%	-37.09%

## 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	91.1%	8.2%	0.7%	100.0%

\* 기준일: 2017년 12월 21일

## 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 2017년 12월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2014년 0월 0일 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.