

## Industry Brief

2020-02-03

## [디스플레이]

## 중국 우한 폐렴 사태가 디스플레이 산업에 미칠 영향은?

## Overweight (Maintain)

중국 신종 Corona virus 사태로 춘절 연휴 연장으로 인한 가동 정상화 지연 가능성  
최근 중국 우한에서 발생한 신종 Corona virus 사태가 장기화 조짐을 보이고 있다. 세계보건기구(WTO)는 신종 Corona virus 로 인한 우한 폐렴을 국제 비상사태로 선포하기까지 했다. 이제는 중국 본토뿐만 아니라 전세계로 확대되고 있는 것이다. 이에 앞서 중국 정부는 당초 1월 24~30일이었던 춘절 연휴를 2월 2일까지 늘렸지만 사태 확산이 진정되지 않자 최대 13일까지 추가 연장하는 조치를 취했다. 이미 중국 정부 지침으로 일부 디스플레이 Module 업체들은 현재 공장 가동을 중단한 상태이나 라인 가동 중단 시 피해가 큰 반도체, 디스플레이 공장들의 경우 대부분 정상 가동은 이루어지고 있는 것으로 파악된다. 다만 춘절 연휴 연장으로 인해 근로자들이 복귀가 늦어짐에 따라 최소 인력으로 낮은 가동률을 유지하는 수준이다. 수요 측면에서는 중국 최대 성수기 중 하나인 춘절 소비 효과를 기대하기 어렵게 되면서 불확실성이 커졌다.

## 수요보다는 공급에 미칠 영향이 더 클 것으로 판단

신종 Corona virus 사태가 디스플레이 산업에 미칠 영향은 아직 명확히 언급하긴 어렵지만 패널 공급과 TV 수요 모두에 변수가 발생할 가능성이 존재한다. 다만 전체 LCD TV 시장(수요)과 지역별 디스플레이 생산 면적 Capa.(공급)에서 차지하는 중국 비중을 살펴보면 각각 27%, 52% 수준으로 단기적으로는 공급단에 끼칠 영향이 더 클 것으로 예상된다. 한편 이번 사태가 장기화될 경우에는 수요에 미칠 불확실성도 커질 수 있기 때문에 예의 주시할 필요가 있다.

현재 중국에 위치한 대부분 디스플레이 업체들은 기존 춘절 연휴 직후인 2월 3일 이후에도 인력 부족으로 인해 당분간 라인 가동률을 높이기 쉽지 않은 상황이다. 또한 우한 지역에 위치한 BOE의 두번째 10.5세대 공장인 B17(Ph1: 60K/월) 신규 라인 가동도 지연될 수 있어 올해 중대형 LCD 공급증감률이 기존 2%에서 소폭 낮아질 가능성도 존재한다. 더욱 큰 문제는 패널 업체들의 Fab. 가동뿐만 아니라 부품, 소재, Module, 물류 등 전반적인 공급망에 차질이 발생할 수 있다는 것이다. 특히 중국 패널 업체들은 Module 생산 일부를 외부 위탁생산하고 있는데 노동력이 많이 투입되는 후공정 특성상 현재 대부분 Module 업체들의 라인 가동이 중단된 상태이다. BOE, CSOT, CEC-Panda 등 주요 중국 패널 업체들을 고객사로 확보하고 있는 중국 최대 Module 제조사인 SkyTek 은 2월 중순까지도 생산이 중단될 수 있는 것으로 알려졌다. 대부분 패널 업체들이 자체 Module 라인을 확보하고 있긴 하지만 Corona 사태 이후에도 Module 공정의 병목 현상으로 인해 당분간 LCD 공급단의 불확실성이 이어질 수 있으며, 이로 인해 중국 업체들로 부품과 소재를 공급하는 업체들의 실적에도 일부 영향이 있을 수 있다. 다만 당사는 2월 3일 이후 1~2주간 디스플레이 패널 및 Module 생산에 차질이 발생하더라도 수요의 계절성을 고려할 때 52주(1년) 중 1~2주가 아닌 약 60~70주 중 1~2주 정도의 실적에 불확실성(연간 매출액 1,000억원 가정시 약 23억)이 발생하는 수준에 그칠 가능성이 높고, 추후 가동률을 빠르게 회복시킬 경우 연간 실적에

미치는 영향은 더욱 제한적일수 있다. 따라서 디스플레이 소재, 부품 업체들의 실적 부진 가능성에 대해 과도하게 우려할 필요는 없다고 판단된다.

LCD TV 패널 수급에는 오히려 긍정적 → LCD TV 패널 가격 상승 가팔라질 수도

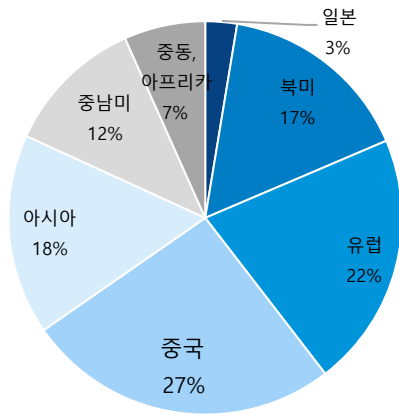
중국 쑤저우와 광저우 지역에 8.5 세대 LCD Fab.이 위치해 있는 삼성디스플레이, LG 디스플레이도 아직까지 라인 가동이 완전 중단되진 않은 것으로 파악되나 향후 중국 정부 방침에 따라 변수가 발생할 수 있어 지속적인 확인이 필요하다. 다만 중국 신종 Corona virus 사태로 인해 중국 디스플레이 공급망에 차질이 발생하면서 6~7 월 스포츠 이벤트를 앞두고 일시적으로 많은 패널 수요가 몰릴 경우 공급 부족 사태로 이어질 수 있다. 이로 인해 LCD TV 패널 가격 상승폭이 지금보다 가팔라질 경우 패널 업체들 입장에서 생산량이 일부 감소하는 것이 가격 상승으로 상쇄될 경우 실적에 미칠 영향은 상당히 제한적일 것으로 판단된다.

그림 1. 중국 내 주요 디스플레이 업체 Capa. 현황



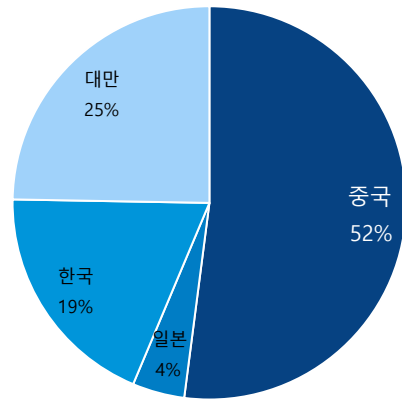
자료: 하이투자증권

그림 2. 전세계 LCD TV 판매 지역별 점유율



자료: IHS, 하이투자증권  
 주: 신종 Corona virus 사태 계절성 고려, 최근 3년간 1분기 평균

그림 3. 전세계 지역별 디스플레이 면적 Capa. 생산 비중



자료: IHS, 하이투자증권  
 주: 4Q19, 1Q20 5세대 이상 Capa. 비중 평균

표 1. 국내 주요 디스플레이 소재, 부품 업체 현황

구분	업체명	주요 제품군	주요 고객사
소재	솔브레인	Copper 식각액, BOE계 식각액, ITO 식각액, CF 소재 등	BOE, 삼성디스플레이
	동진세미켄	Photoresist, Stripper, 식각액, CF 소재 등	BOE, 삼성디스플레이
	이엔에프테크놀로지	주요 식각액, ITO 식각액, Stripper, 세정액, Thinner, Photoresist/CF 소재 등	CSOT, LG디스플레이
	나노신소재	TCO target	BOE, CSOT 등
부품	삼성SDI	편광 필름, CF Photoresist, OLED 유기 소재(Green host, p-dopant) 등	BOE, CSOT 등
	실리콘웍스	T-Con, Driver IC	BOE, CSOT, LG디스플레이
	아나패스	T-Con	삼성디스플레이
OLED	덕산네오룩스	OLED 유기 소재(HTL, Red host, R', G')	BOE, CSOT 등
	두산솔루스	OLED 유기 소재(HBL, ETL)	BOE, CSOT 등

자료: 하이투자증권

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 정원석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
  - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
  - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율 (%)	90.5%	9.5%	-