



# IBKS Spot Comment

IT/디스플레이

강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

## [디스플레이]

### 美 ITC 판결 영향 Comment

#### 원인: ITC 분쟁에서 삼성디스플레이 승리

지난달 미국 국제무역위원회(ITC)가 예비결정에서 BOE 및 7개 자회사가 삼성디스플레이의 영업비밀을 부정하게 침해했음을 인정했다. 이번 분쟁의 골자는 수입상품의 특허권, 상표권, 지식재산권을 다루는 관세법 337조이며, BOE가 삼성디스플레이의 OLED LTPO 구동 방식에 대한 영업비밀을 침해했다고 판단했다.

언론보도에서 제재 조치와 보증금에 대한 구체적인 내용이 전해지며, 투자자들의 관심이 집중되었다. 주요 조치는 다음과 같다.

- 1) LEO(제한적 수입금지명령): ITC가 산정한 삼성디스플레이의 OLED 핵심 기술 개발 기간인 14년 8개월 동안 침해 기술을 포함한 BOE의 OLED 제품 수입 금지 조치
- 2) CDO(영업중지명령): 미국 내에서 중국 BOE 본사 및 미국 법인의 관련 기술을 포함하는 제품에 대한 판매, 홍보 및 유통을 금하는 조치
- 3) 보증금 제도: 최종결정 이후 검토 기간 동안 조건부 수입 가능하지만, 수입 보증금을 100% 수준으로 설정해 수입 부담을 증가시키는 조치

#### 결과: 디스플레이 업종 급등

ITC의 예비결정은 최종결정에 그대로 인용되는 경우가 많아 디스플레이 업종 기대감이 확대되고 있다. 최종결정은 금년 11월 내 내려질 것으로 예상되며, 최종결정 이후 60일 내 트럼프 대통령의 거부권 행사 가능성이 존재하나, 거부권이 행사된 사례(오바마 대통령 1회)는 극히 드물어 기대감은 지속될 것으로 판단한다. 다만, 보도에 따르면 완제품(Smartphone, Tablet PC 등) 형태로 수입되는 제품은 제재 대상이 아니라는 점에서 국내 디스플레이 업종의 반사이익은 제한적일 수 있다.

전일 LG디스플레이(+22.4%), 덕산네오룩스(+24.6%), 피엔에이치테크(+17.2%), AP시스템(+6.3%), 도우인시스(+4.3%) 등 디스플레이 패널사를 중심으로 소부장 업종 전반의 주가가 상승하는 흐름을 보였다. 반면, 선익시스템(-9.2%) 등 중화권 패널사 증설에 따른 수혜가 기대되었던 업체들의 경우 조정받는 모습을 보였다.

### 전략: 디스플레이 업종 비중 확대

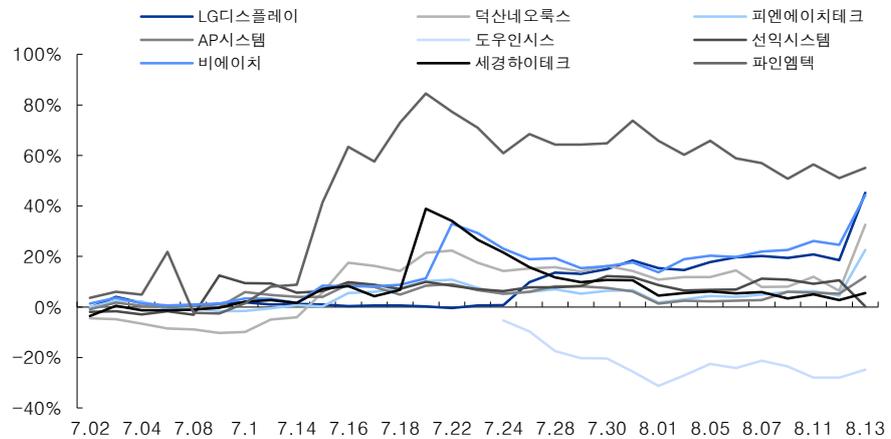
OLED 비중이 높아진 국내 디스플레이 업종에 대한 비중확대 의견을 제시한다. 국내 대표 패널사인 삼성디스플레이 및 LG디스플레이는 LCD 사업 구조조정을 통해 OLED 매출 비중을 지속적으로 높여왔기 때문이다. 이번 ITC 판결 및 제재 역시 LTPO OLED를 중심으로 이루어질 것으로 보이며, LTPO 패널 출하 대부분을 차지하고 있는 국내 패널사에 수혜가 집중될 것으로 판단한다.

LG디스플레이와 덕산네오룩스를 업종 Top Pick으로 제시한다. LG디스플레이의 경우 BOE 시장 진입 제한으로 인해 북미 고객사 내 점유율 상승 및 단가 인하에 대한 압력이 해소될 것으로 기대된다. 더불어 감가상각비, 이자비용, 제품원가 등 비용구조 및 재무비율 개선이 본격화될 원년이 될 것으로 판단하며, 연간 기준 안정적인 영업흑자를 달성할 가능성을 높게 평가한다. 덕산네오룩스 역시 북미 최종 고객사 내 안정적인 재료 공급 및 블랙 PDL 적용 모델 확대 기대감이 부각될 것이다.

### 기대감: 폴더블 테마 순환매 재개

또한, 지난 7월에 이어 폴더블 테마에 대한 순환매가 다시금 재개될 것으로 기대한다. 이유는 금년 3분기 말~ 4분기 초 중 Foldable iPhone 공급망에 대한 윤곽이 드러날 것으로 예상되고, 이번 ITC 결정으로 중국 디스플레이 소부장 업체 선정 부담감이 커졌기 때문이다. 특히, Foldable iPhone 공급망에 안정적인 진입이 예상되는 소부장 업체와 지난 폴더블 순환매에서 소외되었던 UTG 업체의 Beta가 보다 높을 것으로 판단한다.

그림 1. 디스플레이 및 폴더블 관련 기업 주가 상승률 추이 (7월 초 대비)



자료: IBK투자증권  
 주: 도우인시스는 상장일 증가 대비 수익률

표 1. 폴더블 iPhone 공급망 예상

구성요소	공급사
패널	삼성디스플레이(韓)
Black PDL	덕산네오룩스(韓)
UTG	Lens Technology(中), 도우인시스(韓), 유티아이(韓)
필름	삼성SDI(韓), 3M(韓), Nitto Denko(日), Lens Technology(中), 세경하이테크(韓)
FPCB	비에이치(韓), 에스아이플렉스(韓)
외장хин지	Amphenol(美), shin zu shing(臺), KHB테크(韓)
내장хин지	파인애플(韓), Lingyi iTech(中)

자료: 언론보도, IBK투자증권

### Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.