

IT/전기전자 (Overweight)

美 ITC의 BOE OLED 제재에 따른 영향

주요 포인트

美 ITC가 SDC-BOE 사건에 대한 RD 발표. BOE OLED 패널에 대한 LEO 기간을 14년 8개월로 제시. 11월 최종 판결 통과시 내년 1월 중 효력 생길 예정.
SDC와 LGD의 OLED 산업 내 경쟁력 강화, 비에이치 및 파인애플의 중장기적 수혜 예상

IT/전기전자 이주형_jhlee2207@eugenefn.com

- ITC는 지난 7월 11일, 예비 판결문(Initial Determination, ID. 사건번호 337-TA-1378)을 통해 삼성디스플레이(이하 SDC)에 대한 BOE의 영업비밀 침해를 인정하였으며 다음과 같은 조치를 권고. ①제한적 수입금지 명령(LEO): 부정 취득된 영업비밀을 사용하지 않고 제조된 수입품임을 입증하는 표준 인증 조항 포함. ②영업중지명령(CDO): BOE의 국내외 법인에 대한 영업 중지 및 금지 명령. ③대통령 검토 기간(PRP)동안 조건부 수입을 위한 100%의 보증금 지급.
- 금일 언론보도에 따르면, 미국 ITC가 지난 7월 11일에 발표했던 SDC에 대한 BOE의 영업비밀 침해를 인정한 예비판결을 한층 더 구체화한 RD(Recommended Determination)를 발표한 것으로 파악됨. 해당 RD에서 지난 ID에서 언급되었던 제한적 수입금지 명령의 기간을 14년 8개월로 제시. 다만, 해당 문서에 대한 접근은 현재 불가능한 상황. 7월 11일의 ID와 금일 언론보도로 확인된 RD는 모두 행정판사(ALJ)가 발표한 것이며, 오는 11월 중순으로 예정된 ITC 위원회의 최종 판결에서 언급된 세가지의 권고가 유지될 경우 최종 판결일부터 60일간의 대통령(USTR)의 검토 기간을 거친 후 효력이 생김.
- ITC 위원회의 최종 판결에서 기존 예비 판결의 내용이 뒤집힐 가능성은 낮으며, LEO와 CDO가 11월 중 최종적으로 확정될 가능성이 높은 것으로 판단됨. 이에 따라 단기적으로는 SDC의 아이폰 패널 점유율이 증가할 것으로 예상. 다만, BOE가 기존 아이폰용으로 대응하던 물량은 16e에 한정되어 있으며, 해당 모델 내에서도 60% 수준에 그침. SDC와 관련 밸류체인 업체들의 단기 실적 모멘텀은 제한적일 수 있으나, 중장기적으로는 OLED 패널을 적용한 IT 제품군 확대 사이클에서 국내 패널사인 SDC와 LGD의 경쟁력이 강화될 것으로 전망. 특히 BOE의 낮은 단가를 협상 카드로 내세워왔던 애플의 CR 전략 역시 제동이 걸릴 것으로 예상되며, 이에 따라 그간 분기별 진행되어왔던 CR의 폭 역시 소폭 줄어들 것으로 전망.
- ITC의 최종 판결에서 BOE에 대한 LEO, CDO가 현실화된다면, 당사 커버리지 업체 중 비에이치의 수혜가 단연 돋보일 것으로 예상. BOE가 대응하던 아이폰e 모델의 패널 물량을 SDC가 흡수한다면, 비에이치의 연간 매출액은 약 900~1천억원 증가할 수 있을 것. 이에 더해 향후 맥북 프로, 아이패드 미니 등으로 이어지는 애플 IT OLED 출시 타임라인 속에서 BOE의 배제에 따른 SDC 점유율 확대는 곧 비에이치의 IT OLED용 HDI 라인 가동률 확대로 이어질 전망.
- 이외 SDC 밸류체인 업체 중 폴더블폰용 메탈플레이트(내장хин지)를 공급하는 파인애플의 중장기적 관점에서의 수혜 역시 예상해볼 수 있음. 애플 폴더블폰 출시 이후 폴더블폰 시장의 규모가 커진다면 내수 시장에서 높은 성장세를 기록하고 있는 중화권 브랜드 업체들(화웨이, 레노버, 샤오미, 아너 등)은 필연적으로 중국 외의 수출 시장에 대응해야함. 이 때, 자국 패널 업체 대비 압도적으로 높은 스펙을 갖추고 있는 SDC를 채택할 것이라고 예상하는데, BOE에 대한 LEO, CDO가 현실화된다면 중화권 스마트폰 업체들이 SDC의 폴더블 패널을 채택하는 강제성을 부여할 것으로 예상.

도표 1. 7월 11일 발표된 예비 판결문

[판결의 요지]
SDC가 제시한 증거의 우세를 통해 BOE 및 관련 자회사들이 Section 337을 위반했다고 밝힘.

UNITED STATES INTERNATIONAL TRADE COMMISSION	
Washington, D.C.	
In the Matter of	Inv. No. 337-TA-1378
CERTAIN ORGANIC LIGHT-EMITTING DIODE DISPLAY MODULES AND COMPONENTS THEREOF	
NOTICE: ISSUANCE OF INITIAL DETERMINATION ON VIOLATION OF SECTION 337	
(July 11, 2025)	
The Final Initial Determination ("ID") on Violation of Section 337 of the Tariff Act, as amended, 19 U.S.C. § 1337 ("Section 337"), has been issued today.	
It is a finding of the ID that Complainant Samsung Display Co., Ltd. ("Complainant" or "SDC") has proven by a preponderance of evidence that Respondents BOE Technology Group Co., Ltd., Mianyang BOE Optoelectronics Technology Co., Ltd., Ordos Yuansheng Optoelectronics Co., Ltd., Chengdu BOE Optoelectronics Technology Co., Ltd., Chongqing BOE Optoelectronics Technology Co., Ltd., Wuhan BOE Optoelectronics Technology Co., Ltd., Yunan Invsight Optoelectronics Technology Co., Ltd., ¹ and BOE Technology America, Inc. ("Respondents" or "BOE") have violated subsection (a)(1)(A)(i) of section 337 of the Tariff Act of 1930, in the importation into the United States, or in the sale of certain organic light-emitting diode display modules and components thereof by reason of misappropriation of trade secrets, the threat of which is to destroy or substantially injure a domestic industry or to prevent	

자료: USITC, 유진투자증권

도표 2. SDC-BOE ITC 소송 타임라인

날짜	내용
2023년 10월	삼성디스플레이, 미국 ITC에 BOE 본사, 자회사, 미국 법인 제조 - 관세법 337 조 (a)(1)(A)(i) 위반(영업비밀 침해) 주장
2025년 7월 11일	ITC 행정판사(ALJ), BOE가 삼성디스플레이의 보호 가능한 영업비밀을 부정 취득해 OLED 제품을 제조 및 수입했다는 사실을 인정 - 수입금지를 권고하는 예비판결(Initial Determination, ID) 발표
2025년 8월 13일	ITC, 예비 판결 구체화 - 14년 8개월간 제한적 수입금지 명령(LEO), 미국 내 마케팅, 판매, 광고, 재고 판매 전면 금지, 대통령 검토 기간 중 100% 보증금 부과 등 전방위 제재를 권고하는 RD(Recommended Determination) 발표
2025년 11월 예정	ITC 위원회 최종 판결 - RD가 유지될 경우 최종 판결일로부터 60일간 대통령 (USTR) 검토 기간 거쳐 발효
이후	LEO, CDO 발효 시, BOE는 미국 시장 내 OLED 제품 공급 및 판매가 장기간 차단될 예정

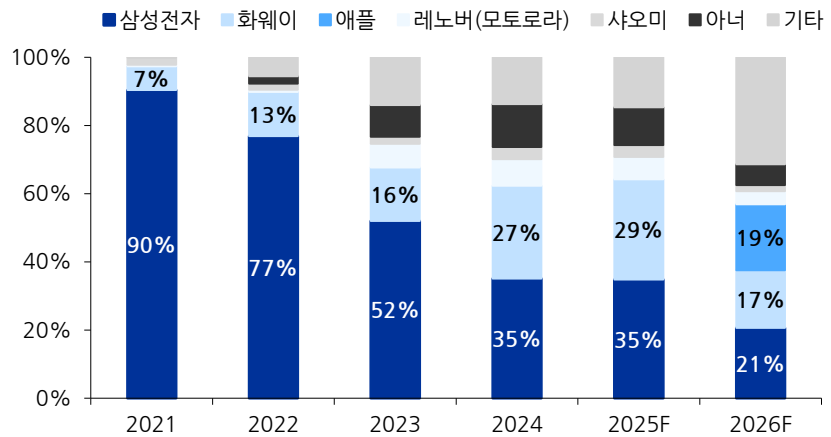
자료: 언론종합, 유진투자증권

도표 3. 애플 IT OLED 로드맵

하드웨어	모델	2024	2025	2026	2027	2028
iPad	Pro 13"	'24~				
	Pro 11"					
	Mini			'26~		
	Air 13"					
	Air 11"			'27~		
MacBook	Pro 16"			'26~		
	Pro 14"					
	Air 15"					'28~
	Air 13"					

자료: 옴디아, 유진투자증권

도표 4. 폴더블폰 시장 점유율 추이 및 전망



자료: Tech Insights, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)