

## LG디스플레이(034220)

Above

In line

Below

## 매수(유지)

목표주가: 35,000원(유지)

## Stock Data

|                   |                |
|-------------------|----------------|
| KOSPI(1/24)       | 2,066          |
| 주가(1/24)          | 31,750         |
| 시가총액(십억원)         | 11,361         |
| 발행주식수(백만)         | 358            |
| 52주 최고/최저가(원)     | 32,500/20,950  |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 35,045         |
| 유동주식비율/외국인지분율(%)  | 62.1/33.7      |
| 주요주주(%)           | LG전자 외 2인 37.9 |
|                   | 국민연금 10.3      |

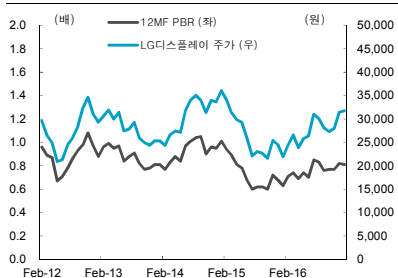
## Valuation 지표

|              | 2015A  | 2016F  | 2017F  |
|--------------|--------|--------|--------|
| PER(x)       | 9.1    | 12.8   | 8.0    |
| PBR(x)       | 0.7    | 0.9    | 0.8    |
| ROE(%)       | 8.2    | 7.0    | 10.5   |
| DY(%)        | 2.0    | 1.6    | 1.6    |
| EV/EBITDA(x) | 2.2    | 3.2    | 2.6    |
| EPS(원)       | 2,701  | 2,460  | 3,952  |
| BPS(원)       | 34,076 | 35,983 | 39,382 |

## 주가상승률

|          | 1개월   | 6개월 | 12개월 |
|----------|-------|-----|------|
| 절대주가(%)  | 1.4   | 5.5 | 44.6 |
| 상대주가(%p) | (0.0) | 2.7 | 34.7 |

## 12MF PBR 추이



자료: WISEfn 컨센서스

## 좋은 실적과 함께 OLED로의 성공적인 전환이 필요한 때

## What's new : 아이폰 수요 약세에도 모바일사업 매출액 전년과 비슷

LG디스플레이 모바일사업의 주요 고객인 애플의 아이폰 수요가 전년대비 약세를 보이고 있음에도 불구하고 4분기 모바일부문의 매출액이 전년과 거의 유사한 수준을 유지했다. 스마트워치용과 중국 스마트폰업체향 OLED패널 출하가 증가했기 때문이다. 2017년 하반기 아이폰 신모델의 OLED패널 채택으로 인한 매출액 감소가 불가피하지만 3분기부터 6세대 플라스틱 OLED라인이 가동되면서 LTPS LCD패널 출하량 감소를 어느 정도 상쇄시킬 것이다. 2017년 모바일부문 매출액은 전년대비 10% 감소한 6.5조원으로 예상된다.

## Positives : 안정적인 패널수급 지속

삼성디스플레이의 7세대 라인 일부가 가동 중단되고 TV패널의 대면적화도 지속되고 있어 LCD패널의 수급은 안정적으로 유지되고 있다. 중국 패널업체들의 10.5세대 라인 가동이 시작되는 2018년 이전까지는 LCD 생산능력 증가도 제한적이어서 LCD패널수급은 안정적으로 유지될 전망이다. 특히, 1분기는 완제품업체들의 패널재고 축적 수요도 발생해 비수기지만 동사의 면적기준 패널출하량이 전분기 대비 3% 감소에 그칠 전망이어서 모바일부문의 비수기 영향을 대부분 상쇄할 전망이다.

## Negatives : TV업체들의 수익성 둔화

TV완제품업체들의 수익성이 둔화될 가능성이 있어 향후 패널가격 상승에 부담으로 작용할 가능성이 있다. 어제 실적을 발표한 삼성전자의 4분기 TV사업 수익성이 크게 나빠지지는 않았지만 성수기임에도 불구하고 전분기와 비슷한 수준에 머물렀고 LG전자의 TV사업 수익성도 악화된 것으로 추정된다. 1분기에는 비수기로 인한 TV 수요감소와 패널가격 상승 영향 등으로 TV업체들의 수익성은 낮아질 전망이다. TV업체들의 수익성 둔화는 대형TV 가격하락을 둔화시켜 패널수요 및 가격상승을 제한하는 요인이 될 것이다.

## 결론 : 2017년 주가 상승을 위해서는 이익증가보다는 OLED사업의 턴어라운드 필요

2017년 큰 폭의 이익증가가 예상되는 LG디스플레이에 대해 목표주가 35,000원을 유지한다. 목표주가는 2017년 추정BPS 기준 PBR 0.9배 수준이다. 2017년 영업이익은 2.2조원으로 전년대비 67% 증가가 예상되지만 LCD패널 수급모멘텀은 더 강해지기보다는 안정적으로 유지될 가능성이 더 높다. 추가적인 주가 상승을 위해서는 중소형 및 대형 OLED패널사업의 수익성 개선을 통한 밸류에이션 상승이 필요하다. 3분기부터 가동될 중소형 플렉서블 OLED라인과 대형 OLED라인의 흑자 전환이 가능해야 2018년 중국 10.5세대 LCD라인 가동으로 인한 공급과잉 위험에 대처할 수 있기 때문이다.

(단위: 십억원, %, %p)

|       | 4Q16  |       |       |       | 증감률   |         | 2017F  |        |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|
|       | 추정    | 실적    | 차이    | 컨센서스  | QoQ   | YoY     | 당사     | 컨센서스   |
| 매출액   | 7,848 | 7,936 | 1.1   | 7,592 | 18.0  | 5.9     | 29,930 | 27,734 |
| 영업이익  | 926   | 904   | (2.4) | 762   | 179.8 | 1,391.8 | 2,196  | 2,009  |
| 영업이익률 | 11.8  | 11.4  | (0.4) | 10.0  | 6.6   | 10.6    | 7.3    | 7.2    |
| 세전이익  | 896   | 1,065 | 18.8  | 739   | 328.5 | 3,363.9 | 1,996  | 1,851  |
| 순이익   | 712   | 798   | 12.1  | 544   | 348.8 | NM      | 1,414  | 1,391  |

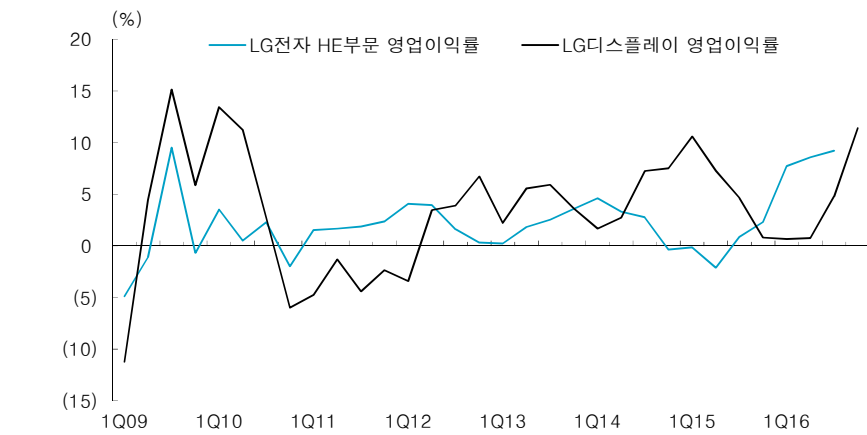
〈표 1〉 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

|                        | 1Q17F  |        |       | 2017F  |        |        |
|------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
|                        | 변경후    | 변경전    | %     | 변경후    | 변경전    | %      |
| 출하량 (km <sup>2</sup> ) | 10,419 | 10,670 | (2.4) | 43,767 | 44,553 | (1.8)  |
| 매출액                    | 6,950  | 6,768  | 2.7   | 29,930 | 29,054 | 3.0    |
| 영업이익                   | 835    | 862    | (3.1) | 2,196  | 2,573  | (14.7) |
| 영업이익률                  | 12.0   | 12.7   | (0.7) | 7.3    | 8.9    | (1.6)  |
| 연결당기순이익                | 589    | 609    | (3.3) | 1,497  | 1,780  | (15.9) |
| 순이익률                   | 8.5    | 9.0    | (0.5) | 5.0    | 6.1    | (1.1)  |

자료: 한국투자증권

〈그림 1〉 LG전자 HE부문 영업이익률 추이 vs. LG디스플레이 영업이익률 추이



자료: 한국투자증권

〈표 2〉 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

|                            | 1Q16         | 2Q16         | 3Q16         | 4Q16         | 1Q17F        | 2Q17F        | 3Q17F        | 4Q17F        | 2014          | 2015          | 2016          | 2017F         |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 출하량 (km <sup>2</sup> )     | 9,483        | 9,960        | 10,860       | 10,770       | 10,419       | 10,670       | 11,184       | 11,494       | 37,399        | 39,691        | 41,073        | 43,767        |
| Notebook                   | 775          | 767          | 810          | 816          | 664          | 661          | 755          | 786          | 4,415         | 3,583         | 3,168         | 2,866         |
| Monitor                    | 1,330        | 1,439        | 1,553        | 1,376        | 1,352        | 1,360        | 1,417        | 1,424        | 5,768         | 5,829         | 5,698         | 5,552         |
| TV                         | 7,301        | 7,578        | 8,339        | 8,320        | 8,318        | 8,567        | 8,846        | 9,013        | 26,837        | 29,853        | 31,538        | 34,745        |
| 대형 패널                      | 9,407        | 9,784        | 10,702       | 10,512       | 10,334       | 10,588       | 11,018       | 11,223       | 37,020        | 39,266        | 40,404        | 43,163        |
| 출하량 증가율 (%)                | (7.7)        | 5.0          | 9.0          | (0.8)        | (3.3)        | 2.4          | 4.8          | 2.8          | 5.1           | 6.1           | 3.5           | 6.6           |
| Notebook                   | (22.4)       | (1.1)        | 5.7          | 0.8          | (18.6)       | (0.4)        | 14.1         | 4.1          | (12.2)        | (18.8)        | (11.6)        | (9.5)         |
| Monitor                    | (10.3)       | 8.2          | 7.9          | (11.4)       | (1.7)        | 0.6          | 4.2          | 0.5          | (7.2)         | 1.0           | (2.2)         | (2.6)         |
| TV                         | (4.3)        | 3.8          | 10.0         | (0.2)        | (0.0)        | 3.0          | 3.3          | 1.9          | 11.9          | 11.2          | 5.6           | 10.2          |
| 대형 패널                      | (6.9)        | 4.0          | 9.4          | (1.8)        | (1.7)        | 2.5          | 4.1          | 1.9          | 5.1           | 6.1           | 2.9           | 6.8           |
| 평균단가 (달러/m <sup>2</sup> )  | 525          | 504          | 555          | 642          | 588          | 578          | 566          | 593          | 672           | 633           | 556           | 582           |
| 평균단가 변화율 (%)               | (17.0)       | (3.9)        | 9.9          | 15.8         | (8.5)        | (1.6)        | (2.1)        | 4.7          | (3.3)         | (5.7)         | (12.2)        | 4.7           |
| <b>매출액</b>                 | <b>5,989</b> | <b>5,855</b> | <b>6,724</b> | <b>7,936</b> | <b>6,950</b> | <b>7,097</b> | <b>7,504</b> | <b>8,379</b> | <b>26,456</b> | <b>28,384</b> | <b>26,504</b> | <b>29,930</b> |
| Notebook                   | 1,437        | 1,054        | 1,210        | 1,349        | 1,015        | 947          | 1,136        | 1,329        | 6,178         | 4,980         | 5,051         | 4,426         |
| Monitor                    | 898          | 937          | 1,076        | 1,111        | 1,117        | 1,156        | 1,235        | 1,281        | 4,654         | 4,537         | 4,022         | 4,789         |
| TV                         | 2,276        | 2,283        | 2,622        | 3,016        | 3,096        | 3,359        | 3,681        | 4,047        | 10,555        | 10,902        | 10,197        | 14,183        |
| 대형 패널                      | 4,612        | 4,274        | 4,909        | 5,476        | 5,228        | 5,461        | 6,051        | 6,657        | 21,387        | 20,419        | 19,270        | 23,397        |
| 중소형 패널/기타                  | 1,377        | 1,581        | 1,815        | 2,460        | 1,722        | 1,636        | 1,452        | 1,722        | 5,069         | 7,965         | 7,234         | 6,533         |
| 매출액 증가율 (%)                | (20.1)       | (2.2)        | 14.8         | 18.0         | (12.4)       | 2.1          | 5.7          | 11.7         | (2.1)         | 7.3           | (6.6)         | 12.9          |
| 감가상각비                      | 813          | 788          | 700          | 720          | 720          | 742          | 868          | 980          | 3,493         | 3,377         | 3,089         | 3,309         |
| 감가상각비 비중                   | 13.6         | 13.5         | 10.4         | 9.1          | 10.4         | 10.4         | 11.6         | 11.7         | 13.2          | 11.9          | 11.7          | 11.1          |
| <b>매출원가</b>                | <b>5,363</b> | <b>5,245</b> | <b>5,784</b> | <b>6,362</b> | <b>5,454</b> | <b>5,753</b> | <b>6,442</b> | <b>7,283</b> | <b>22,667</b> | <b>24,070</b> | <b>22,754</b> | <b>24,932</b> |
| 매출원가율                      | 89.5         | 89.6         | 86.0         | 80.2         | 78.5         | 81.1         | 85.9         | 86.9         | 85.7          | 84.8          | 85.8          | 83.3          |
| 매출원가 / m <sup>2</sup> (달러) | 471          | 453          | 475          | 510          | 461          | 469          | 486          | 515          | 576           | 537           | 477           | 485           |
| 변화율 (%)                    | (17.1)       | (3.8)        | 4.9          | 7.4          | (9.6)        | 1.6          | 3.7          | 6.0          | (4.8)         | (6.7)         | (11.2)        | 1.6           |
| 현금원가                       | 4,550        | 4,457        | 5,083        | 5,642        | 4,734        | 5,011        | 5,575        | 6,303        | 19,174        | 20,694        | 19,732        | 21,623        |
| 현금원가/m <sup>2</sup> (달러)   | 400          | 385          | 418          | 452          | 400          | 408          | 421          | 446          | 487           | 462           | 414           | 420           |
| 현금원가율 (%)                  | 76.0         | 76.1         | 75.6         | 71.1         | 68.1         | 70.6         | 74.3         | 75.2         | 72.5          | 72.9          | 74.4          | 72.2          |
| 매출총이익                      | 626          | 610          | 940          | 1,574        | 1,496        | 1,344        | 1,061        | 1,096        | 3,789         | 4,314         | 3,750         | 4,998         |
| 매출총이익률 (%)                 | 10.5         | 10.4         | 14.0         | 19.8         | 21.5         | 18.9         | 14.1         | 13.1         | 14.3          | 15.2          | 14.2          | 16.7          |
| 판매비                        | 587          | 566          | 617          | 670          | 660          | 674          | 713          | 754          | 2,432         | 2,688         | 2,439         | 2,801         |
| 판매비 비중 (%)                 | 9.8          | 9.7          | 9.2          | 8.4          | 9.5          | 9.5          | 9.5          | 9.0          | 9.2           | 9.5           | 9.2           | 9.4           |
| <b>영업이익</b>                | <b>40</b>    | <b>44</b>    | <b>323</b>   | <b>904</b>   | <b>835</b>   | <b>670</b>   | <b>348</b>   | <b>342</b>   | <b>1,357</b>  | <b>1,626</b>  | <b>1,311</b>  | <b>2,196</b>  |
| 영업이익률 (%)                  | 0.7          | 0.8          | 4.8          | 11.4         | 12.0         | 9.4          | 4.6          | 4.1          | 5.1           | 5.7           | 4.9           | 7.3           |
| EBITDA                     | 853          | 833          | 1,024        | 1,624        | 1,555        | 1,412        | 1,216        | 1,322        | 4,850         | 5,002         | 4,333         | 5,505         |
| EBITDA 이익률 (%)             | 14.2         | 14.2         | 15.2         | 20.5         | 22.4         | 19.9         | 16.2         | 15.8         | 18.3          | 17.6          | 16.3          | 18.4          |
| 영업외 수지                     | (48)         | (33)         | (75)         | 161          | (50)         | (50)         | (50)         | (50)         | (115)         | (192)         | 5             | (200)         |
| 세전이익                       | (8)          | 11           | 248          | 1,065        | 785          | 620          | 298          | 292          | 1,242         | 1,434         | 1,316         | 1,996         |
| 법인세                        | (9)          | 95           | 58           | 240          | 196          | 155          | 75           | 73           | 325           | 411           | 384           | 499           |
| 법인세율 (%)                   | NM           | 862.9        | 23.4         | 22.5         | 25.0         | 25.0         | 25.0         | 25.0         | 26.2          | 28.7          | 29.2          | 25.0          |
| <b>연결당기순이익</b>             | <b>1</b>     | <b>(84)</b>  | <b>190</b>   | <b>825</b>   | <b>589</b>   | <b>465</b>   | <b>224</b>   | <b>219</b>   | <b>917</b>    | <b>1,023</b>  | <b>932</b>    | <b>1,497</b>  |
| 순이익률 (%)                   | 0.0          | (1.4)        | 2.8          | 10.4         | 8.5          | 6.6          | 3.0          | 2.6          | 3.5           | 3.6           | 3.5           | 5.0           |

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

## 기업개요

당사는 금성소프트웨어로 1985년 2월에 설립, 1998년에 LG전자와 LG반도체로부터 LCD사업을 이관 받아 LG LCD로 사명을 변경하고 본격적으로 TFT-LCD 제품의 생산 및 판매 사업을 영위. 1999년에 필립스의 자본 참여로 사명을 LG필립스 LCD로 변경했으나, 2008년 필립스가 지분을 전량 매각함으로써 현재의 LG디스플레이로의 체제를 확립했음. 주요 생산품목으로는 TV, 노트북(tablet포함), 모니터, 중소형 모바일용 TFT-LCD패널이며, 각 품목별 매출 비중은 2013년 기준 각각 44, 23, 20, 13 수준임. 현재는 TFT-LCD이외 차세대 디스플레이 기술인 OLED제품 생산을 위한 기술개발도 진행 중

재무상태표

(단위: 십억원)

|            | 2014A  | 2015A  | 2016F  | 2017F  | 2018F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산       | 9,241  | 9,532  | 9,454  | 10,676 | 10,783 |
| 현금성자산      | 890    | 752    | 795    | 1,197  | 1,281  |
| 매출채권및기타채권  | 3,564  | 4,204  | 3,925  | 4,433  | 4,743  |
| 재고자산       | 2,754  | 2,352  | 2,196  | 2,480  | 2,653  |
| 비유동자산      | 13,726 | 13,046 | 14,692 | 17,229 | 19,943 |
| 투자자산       | 442    | 429    | 401    | 453    | 484    |
| 유형자산       | 11,403 | 10,546 | 12,358 | 14,594 | 17,123 |
| 무형자산       | 577    | 839    | 783    | 884    | 946    |
| 자산총계       | 22,967 | 22,577 | 24,147 | 27,906 | 30,727 |
| 유동부채       | 7,550  | 6,607  | 6,473  | 7,879  | 7,809  |
| 매입채무및기타채무  | 5,659  | 4,928  | 4,771  | 5,387  | 5,765  |
| 단기차입금및단기사채 | 224    | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 유동성장기부채    | 744    | 1,416  | 1,416  | 916    | 916    |
| 비유동부채      | 3,634  | 3,265  | 4,235  | 5,291  | 6,824  |
| 사채         | 1,985  | 1,282  | 2,282  | 3,282  | 4,782  |
| 장기차입금및금융부채 | 1,294  | 1,526  | 1,526  | 1,526  | 1,526  |
| 부채총계       | 11,184 | 9,872  | 10,709 | 13,170 | 14,634 |
| 지배주주지분     | 11,431 | 12,193 | 12,875 | 14,091 | 15,363 |
| 자본금        | 1,789  | 1,789  | 1,789  | 1,789  | 1,789  |
| 자본잉여금      | 2,251  | 2,251  | 2,251  | 2,251  | 2,251  |
| 기타자본       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 이익잉여금      | 7,455  | 8,159  | 8,860  | 10,095 | 11,386 |
| 비지배주주지분    | 352    | 512    | 563    | 645    | 730    |
| 자본총계       | 11,783 | 12,705 | 13,438 | 14,736 | 16,093 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

|           | 2014A   | 2015A   | 2016F   | 2017F   | 2018F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름  | 2,865   | 2,727   | 4,213   | 5,855   | 5,372   |
| 당기순이익     | 917     | 1,023   | 932     | 1,497   | 1,556   |
| 유형자산감가상각비 | 3,222   | 2,969   | 2,705   | 2,875   | 3,927   |
| 무형자산상각비   | 270     | 406     | 384     | 433     | 464     |
| 자산부채변동    | (2,193) | (2,166) | 386     | 959     | (649)   |
| 기타        | 649     | 495     | (194)   | 91      | 74      |
| 투자활동현금흐름  | (3,451) | (2,732) | (4,939) | (5,691) | (6,523) |
| 유형자산투자    | (2,983) | (2,365) | (4,517) | (5,111) | (6,456) |
| 유형자산매각    | 40      | 447     | 0       | 0       | 0       |
| 투자자산순증    | (206)   | (281)   | 230     | (35)    | (13)    |
| 무형자산순증    | (353)   | (294)   | (328)   | (535)   | (526)   |
| 기타        | 51      | (239)   | (324)   | (10)    | 472     |
| 재무활동현금흐름  | 405     | (174)   | 769     | 238     | 1,235   |
| 자본의증가     | 146     | 103     | 0       | 0       | 0       |
| 차입금의순증    | 259     | (93)    | 1,000   | 500     | 1,500   |
| 배당금지급     | 0       | (179)   | (179)   | (179)   | (179)   |
| 기타        | 0       | (5)     | (52)    | (83)    | (86)    |
| 기타현금흐름    | 50      | 42      | 0       | 0       | 0       |
| 현금의증가     | (132)   | (138)   | 43      | 402     | 84      |

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

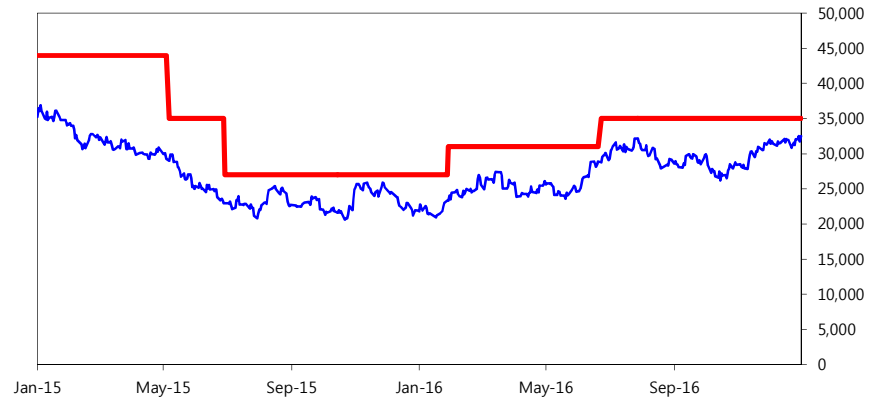
|            | 2014A  | 2015A  | 2016F  | 2017F  | 2018F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액        | 26,456 | 28,384 | 26,504 | 29,930 | 32,025 |
| 매출원가       | 22,667 | 24,070 | 22,754 | 24,932 | 26,669 |
| 매출총이익      | 3,788  | 4,314  | 3,750  | 4,998  | 5,356  |
| 판매관리비      | 2,431  | 2,689  | 2,439  | 2,801  | 3,049  |
| 영업이익       | 1,357  | 1,626  | 1,311  | 2,196  | 2,308  |
| 금융수익       | 105    | 159    | 165    | 173    | 173    |
| 이자수익       | 49     | 57     | 63     | 72     | 71     |
| 금융비용       | 216    | 316    | 331    | 354    | 384    |
| 이자비용       | 110    | 128    | 142    | 165    | 195    |
| 기타영업외손익    | (23)   | (53)   | (49)   | (56)   | (60)   |
| 관계기업관련손익   | 18     | 19     | 221    | 36     | 38     |
| 세전계속사업이익   | 1,242  | 1,434  | 1,316  | 1,996  | 2,075  |
| 법인세비용      | 325    | 411    | 384    | 499    | 519    |
| 연결당기순이익    | 917    | 1,023  | 932    | 1,497  | 1,556  |
| 지배주주지분순이익  | 904    | 967    | 880    | 1,414  | 1,470  |
| 기타포괄이익     | (75)   | (20)   | (20)   | (20)   | (20)   |
| 총포괄이익      | 843    | 1,003  | 912    | 1,477  | 1,536  |
| 지배주주지분포괄이익 | 820    | 940    | 861    | 1,395  | 1,451  |
| EBITDA     | 4,850  | 5,001  | 4,400  | 5,505  | 6,698  |

주요 투자지표

|               | 2014A  | 2015A  | 2016F  | 2017F  | 2018F  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)       |        |        |        |        |        |
| EPS           | 2,527  | 2,701  | 2,460  | 3,952  | 4,107  |
| BPS           | 31,948 | 34,076 | 35,983 | 39,382 | 42,936 |
| DPS           | 500    | 500    | 500    | 500    | 500    |
| 성장성(%, YoY)   |        |        |        |        |        |
| 매출증가율         | (2.1)  | 7.3    | (6.6)  | 12.9   | 7.0    |
| 영업이익증가율       | 16.7   | 19.8   | (19.3) | 67.5   | 5.1    |
| 순이익증가율        | 112.2  | 6.9    | (8.9)  | 60.6   | 3.9    |
| EPS증가율        | 112.2  | 6.9    | (8.9)  | 60.6   | 3.9    |
| EBITDA증가율     | (3.0)  | 3.1    | (12.0) | 25.1   | 21.7   |
| 수익성(%)        |        |        |        |        |        |
| 영업이익률         | 5.1    | 5.7    | 4.9    | 7.3    | 7.2    |
| 순이익률          | 3.4    | 3.4    | 3.3    | 4.7    | 4.6    |
| EBITDA Margin | 18.3   | 17.6   | 16.6   | 18.4   | 20.9   |
| ROA           | 4.1    | 4.5    | 4.0    | 5.8    | 5.3    |
| ROE           | 8.2    | 8.2    | 7.0    | 10.5   | 10.0   |
| 배당수익률         | 1.5    | 2.0    | 1.6    | 1.6    | 1.6    |
| 배당성향          | 19.8   | 18.5   | 20.3   | 12.7   | 12.2   |
| 안정성           |        |        |        |        |        |
| 순차입금(십억원)     | 1,828  | 1,695  | 2,309  | 2,432  | 4,342  |
| 차입금/자본총계비율(%) | 36.0   | 33.2   | 38.9   | 38.8   | 44.9   |
| Valuation(X)  |        |        |        |        |        |
| PER           | 13.3   | 9.1    | 12.8   | 8.0    | 7.7    |
| PBR           | 1.1    | 0.7    | 0.9    | 0.8    | 0.7    |
| EV/EBITDA     | 2.9    | 2.2    | 3.2    | 2.6    | 2.5    |

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호)         | 제시일자       | 투자의견 | 목표주가     |
|------------------|------------|------|----------|
| LG 디스플레이(034220) | 2015.01.28 | 매수   | 44,000 원 |
|                  | 2015.06.01 | 매수   | 35,000 원 |
|                  | 2015.07.24 | 매수   | 27,000 원 |
|                  | 2016.02.23 | 매수   | 31,000 원 |
|                  | 2016.07.18 | 매수   | 35,000 원 |



## ■ Compliance notice

- 당사는 2017년 1월 25일 현재 LG디스플레이 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LG디스플레이 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

## ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

## ■ 투자등급 비율 (2016.12.31 기준)

| 매 수   | 중 립   | 비중축소(매도) |
|-------|-------|----------|
| 77.6% | 21.1% | 1.3%     |

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

## ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.