

LG디스플레이(034220)

6억달러(709,590,000,000원) 해외 전환사채 발행

자금조달 목적은 대외 불확실성 대비 위한 예비운영자금 사전확보

- 사채만기일은 2024년 8월 22일
- 전환가액은 7월 31일 오전에 공시 예정. 7월 30일 종가(15,750원) 기준 12.59% 희석화 발생. 전환가액은 어제 증가보다는 높게 결정될 전망
- 전환가격 조정: 주식의 분할, 병합, 감자, 주식배당, 무상증자, 현금배당, 지분(연계)증권의 할인발행 등 사유 발생 시
- 현재 주가는 2019년 추정BPS 기준 PBR 0.4배로 재무적 위험에 대한 우려도 일부 반영된 것으로 볼 수 있음
- 전환권 행사 기간: 2020년 8월 22일부터 2024년 8월 12일까지
- Call option: 2022년 8월 22일 이후(발행일로부터 3년 후)부터, 30연속 거래일 중 주가가 전환가격의 130% 이상인 날이 20거래일 이상일 경우, 미상환채권 규모가 최초발행채권규모의 10% 미만인 경우
- Put option: 2022년 8월 22일

주가 희석화 요인 발생

- 전환가액 아직 미결정(7월 30일 현재)
- 이번 자금조달로 기존 주주들의 희석화 요인은 발생하지만, 자금사용 목적이 설비투자 확대가 아니라 운영자금 사전 확보에 있어 영업적자 확대에 인한 현금 흐름 악화에 대한 우려도 일부 완화되는 효과 있을 듯
- OLED TV패널 사업의 성장성이 주가에 반영되기 위해서는 LCD패널 사업의 수익성 안정화를 먼저 확보해야 함
- LCD TV패널 가격안정화를 위한 LCD 공급조절 필요성 더 커져

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액(십억원)	27,790	24,337	24,766	26,272	27,586
증가율(%)	4.9	(12.4)	1.8	6.1	5.0
영업이익(십억원)	2,462	93	(674)	930	968
순이익(십억원)	1,803	(207)	(1,100)	633	668
EPS(원)	5,038	(579)	(3,076)	1,768	1,868
증가율(%)	98.8	NM	NM	NM	5.6
EBITDA(십억원)	5,676	3,647	3,350	5,289	5,349
PER(x)	5.9	NM	NM	8.9	8.4
EV/EBITDA(x)	2.4	3.7	4.9	3.0	2.9
PBR(x)	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	13.2	(1.5)	(8.2)	4.8	4.8
DY(%)	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 25,000원(유지)

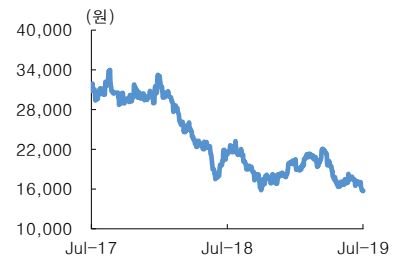
Stock Data

KOSPI(7/30)	2,039
주가(7/30)	15,750
시가총액(십억원)	5,636
발행주식수(백만)	358
52주 최고/최저가(원)	23,250/15,700
일평균거래대금(6개월, 백만원)	29,756
유동주식비율/외국인지분율(%)	59.4/24.7
주요주주(%)	LG전자 외 3인 37.9
	국민연금공단 7.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(11.8)	(20.3)	(25.9)
KOSPI 대비(%p)	(7.4)	(12.7)	(14.8)

주가추이



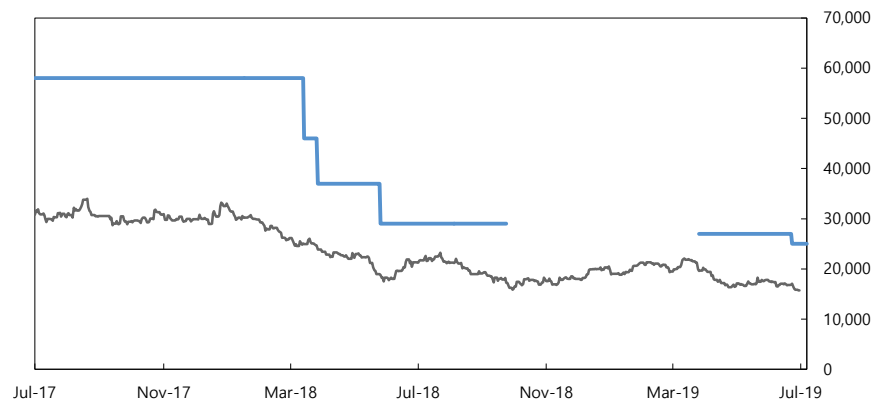
자료: FnGuide

유종우

jongwoo.yoo@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG디스플레이 (034220)	2017.06.12	매수	58,000원	-46.7	-32.9
	2018.04.13	매수	46,000원	-45.2	-43.4
	2018.04.26	매수	37,000원	-39.9	-35.5
	2018.06.25	매수	29,000원	-30.5	-19.8
	2018.10.24	중립	-	-	-
	2019.04.25	매수	27,000원	-35.5	-25.0
	2019.07.23	매수	25,000원	-	-



Compliance notice

- 당사는 2019년 7월 30일 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 (2019. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
82.5%	17.5%	0%

※ 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 높게 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.