

## LG디스플레이(034220)

Above

In line

Below

## 매수(유지)

목표주가: 58,000원(유지)

## Stock Data

KOSPI(7/25)	2,440
주가(7/25)	32,800
시가총액(십억원)	11,736
발행주식수(백만)	358
52주 최고/최저가(원)	38,900/26,200
일평균거래대금(6개월, 백만원)	88,121
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.1/31.2
주요주주(%)	LG전자 외 2인 37.9
	국민연금 9.2

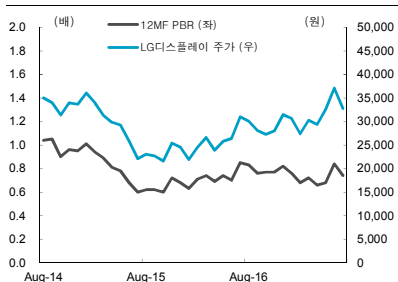
## Valuation 지표

	2016A	2017F	2018F
PER(x)	12.4	6.0	18.5
PBR(x)	0.9	0.8	0.8
ROE(%)	7.2	14.1	4.2
DY(%)	1.6	1.5	-
EV/EBITDA(x)	3.2	2.6	3.4
EPS(원)	2,534	5,478	1,775
BPS(원)	36,209	41,246	43,081

## 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(10.1)	7.9	12.7
상대주가(%)	(12.7)	(10.1)	(8.5)

## 12MF PBR 추이



자료: WISEfn 컨센서스

## OLED투자, 드디어 베일을 벗다

## What's new : 중소형과 대형 OLED에 총 9.6조원 투자 공시

2019년 2분기까지 중소형과 대형 OLED에 국내 7.8조원, 중국 합작법인에 1.8조원의 투자하기로 결정했다. 중소형 OLED투자와 관련한 불확실성이 아직 남아 있지만 그간 10.5세대 LCD투자에 대한 우려가 많았던 점을 고려하면 이번 투자발표로 시장의 우려는 크게 줄어들 전망이다. 내용을 보면 6세대 플렉서블OLED 30K/월에 5조원, 10.5세대 OLED 30K/월에 2.8조원, 중국 8.5세대 OLED 60K/월에 1.8조원(+차입금 1.8조원)을 투자한다는 계획이다. 생산라인의 가동은 2019년 중반부터 시작된다. 시장의 기대에 부응하는 점과 기대에 미치지 못한 점이 혼재되어 있지만 OLED로의 전환이 본격화되는 신호라는 점에서 긍정적이다.

## Positives : P10 10.5세대 투자는 OLED라인

가장 논란이 많았던 10.5세대 라인이 LCD냐 OLED냐는 문제는 OLED쪽으로 판명됐다. 물론, LCD패널을 일부 생산하겠지만 LCD패널 공급량 확대가 목적이 아니고 OLED패널 생산을 위한 준비단계 정도로 보면 될 듯하다. 10세대 LCD와 OLED가 Oxide TFT기판을 공동으로 사용하기 때문에 논란의 여지가 있겠지만 LCD패널 시장에서의 경쟁을 위한 capa가 아니라는 점은 분명해 보인다.

## Negatives : 중소형 OLED라인 투자와 생산과 관련된 불확실성 여전히 남아

6세대 플렉서블 OLED라인 투자규모가 5조원으로 밝혀졌다. 생산능력은 30K로 기존에 투자가 확정된 30K와 더불어 총 60K의 6세대 capa를 보유하게 된다. 그런데 설비투자와 생산, 그리고 제품판매와 관련된 고객사와의 협의가 여전히 확정되지 않아 불확실성이 남아있다. 과거 선금금 형태의 협력방안이 LG디스플레이에게 유리하게 작용하지 않았다는 점이 우려로 남아있어 중소형 OLED라인 투자에 대한 불확실성 제거가 필요하다.

## 결론 : LCD업황에 대한 우려는 있지만 OLED 성장성에 대한 가치부여 필요

LCD TV수요부진으로 인한 LCD패널가격 하락으로 주가조정이 발생했다. 하지만, LCD업황에 대한 우려보다는 OLED사업의 성장성에 대한 가치부여가 필요하다. 중소형 OLED투자에 대한 불확실성, 2018년 OLED TV패널 생산능력 증가에 대한 방안 등 몇 가지 해결해야 할 이슈가 있지만 LG디스플레이는 LCD에서 OLED로의 전환을 이끌고 있다는 점에서 다른 패널업체들과의 차별화가 가능하다. 목표주가 58,000원을 유지한다. 목표주가는 대형 OLED, 중소형 OLED, LCD사업에 각각 다른 밸류에이션을 적용해 산출했다(표2 참조). 대형 OLED패널사업의 가치상승에 주목하자.

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q17				증감률		2017F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	6,676	6,629	(0.7)	6,828	(6.1)	13.2	28,844	28,479
영업이익	850	804	(5.4)	867	(21.7)	1,711.8	2,998	3,417
영업이익률	12.7	12.1	(0.6)	12.7	(2.4)	11.4	10.4	12.0
세전이익	800	832	4.0	824	(3.1)	7,607.0	2,679	3,141
순이익	584	690	18.2	601	9.0	NM	1,991	2,319

유종우 3276-6178  
jongwoo.yoo@truefriend.com

김정환 3276-6820  
junghwan.kim@truefriend.com

&lt;표 1&gt; 2017년 7월 25일 설비투자 및 지분투자 공시 내용

(단위: 십억원, 원)

2017년 7월 25일 공시		
신규 시설투자 등		내용
투자대상		대형 및 중소형 OLED 패널 생산 시설
투자내역	투자금액	7.8조원
	2016년 자기자본대비	57.9%
투자목적		OLED 시장 수요 대응 및 생산 경쟁력 강화
투자기간		2017년 7월 25일 ~ 2019년 6월 30일 (3Q17 ~ 2Q19)
기타 사항		최종 종료일자는 상황 및 내부 일정에 따라 변경될 수 있음
타법인 주식 및 출자증권 취득결정		내용
발행회사	국적	중국
	자본금	156억 RMB 규모 (약 2.6조원)
	주요사업	대형 OLED 패널 생산
취득내역	금액	109억 RMB 규모 (약 1.8조원)
	취득 시 지분비율	70%
취득방법		합작법인에 대한 출자 (신규설립)
취득목적		대형 OLED패널 생산 capa 확대
기타사항		중국 광저우시 정부와 중국에 총 자본금 156억 RMB규모의 OLED패널 생산을 위한 합작법인 설립하기로 함
		중국 합작법인 설립에 한국 정부 승인을 전제
		합작 회사 법인명, 대표자, 지분율, 취득 금액 등은 최종 확정된 사항이 아니며, 추후 확정 시 재 공시

자료: 한국투자증권

&lt;표 2&gt; LG디스플레이 적정가치 밸류에이션

(단위: 십억원, 원)

	장부가	적정가	배수	비고
2018년 추정 자기자본	15,994	20,533	PBR 1.3배	
대형 OLED	1,630	10,171	PER 20배	2019년 대형 OLED 적정 PER 20배 적용 2019년 대형 OLED 영업이익 6,357억원, 법인세율 20% 가정
중소형 OLED	6,360	6,360	PBR 1.0배	2018년 중소형 OLED 적정 PBR 1배 적용
기타	8,004	4,002	PBR 0.5배	2018년 LCD사업 적정 PBR 0.5배 적용
LG디스플레이 적정 PBR			1.3배	
2018년 추정 BPS			43,081	
2018년 목표주가			55,309	

자료: 한국투자증권

&lt;표 3&gt; 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q17			2017F		
	변경후	변경전	%	변경후	변경전	%
출하량 (km2)	10,200	10,098	1.0	41,216	41,178	0.1
매출액	6,629	6,676	(0.7)	28,304	28,844	(1.9)
영업이익	804	850	(5.4)	2,727	2,998	(9.0)
영업이익률	12.1	12.7	(0.6)	9.6	10.4	(0.8)
연결당기순이익	737	600	22.8	2,014	2,045	(1.5)
순이익률	11.1	9.0	2.1	7.1	7.1	0.0

자료: 한국투자증권

<표 4> OLED TV패널 사업 실적 추정

(단위: 십억원, 달러, %)

	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017F	2018F	2019F
출하면적 (km2)	274	366	540	708	640	711	928	1,219	1,101	1,169	1,554	2,066	1,888	3,498	5,889
증가율(%, QoQ)	(4.4)	33.5	47.8	31.0	(9.7)	11.2	30.4	31.4	(9.7)	6.1	33.0	32.9	-	85.2	68.4
출하대수 (천장)	287	387	542	705	635	698	908	1,180	1,062	1,115	1,449	1,884	1,922	3,420	5,510
55"	185	226	315	402	355	377	481	602	531	535	652	791	1,128	1,815	2,510
65"	100	148	201	261	241	272	363	484	446	479	623	810	710	1,360	2,359
77"	2	3	27	42	38	49	64	94	85	100	174	283	74	245	642
ASP (USD/sheet)	1,070	1,029	1,047	1,027	1,035	1,004	961	946	952	921	906	901	1,040	978	916
ASP change (%)	8.3	(3.8)	1.7	(1.9)	0.8	(3.0)	(4.3)	(1.5)	0.7	(3.2)	(1.7)	(0.5)	(2.5)	(5.9)	(6.3)
매출액	354	451	665	858	788	827	1,020	1,295	1,173	1,192	1,523	1,970	2,328	3,930	5,858
증가율(%, YoY)	94.0	85.2	116.9	141.9	122.4	83.4	53.5	50.8	48.8	44.1	49.4	52.1	-	68.8	49.1
매출원가	378	461	624	745	670	691	845	1,050	958	964	1,231	1,551	2,208	3,256	4,705
매출원가율(%)	106.8	102.2	93.8	86.8	85.0	83.6	82.9	81.1	81.7	80.9	80.8	78.8	94.8	82.9	80.3
매출총이익	(24)	(10)	41	114	119	136	175	244	215	227	292	418	121	674	1,153
매출총이익률(%)	(6.8)	(2.2)	6.2	13.2	15.0	16.4	17.1	18.9	18.3	19.1	19.2	21.2	5.2	17.1	19.7
판관비	35	48	63	77	75	79	97	117	106	107	137	167	223	367	517
판관비비중(%)	9.8	10.7	9.5	9.0	9.5	9.5	9.5	9.0	9.0	9.0	9.0	8.5	9.6	9.3	8.8
영업이익	(59)	(58)	(22)	36	44	57	78	128	110	120	155	251	(103)	307	636
영업이익률(%)	(16.6)	(12.9)	(3.3)	4.2	5.5	6.9	7.6	9.9	9.3	10.1	10.2	12.7	(4.4)	7.8	10.9
EBITDA	31	37	98	166	174	187	234	307	289	299	415	615	332	902	1,619
EBITDA 이익률(%)	8.8	8.1	14.7	19.4	22.0	22.7	22.9	23.7	24.6	25.1	27.3	31.2	14.3	23.0	27.6

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

<표 5> 중소형 OLED패널 사업 실적 추정

(단위: 천대, 십억원, 달러, %)

	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017F	2018F	2019F
출하대수 (6 인치 기준)	-	54	1,080	2,700	1,512	6,048	9,180	10,368	10,368	10,944	20,160	28,800	3,834	27,108	70,272
ASP (USD/대)	-	80	80	76	74	74	75	71	69	69	71	67	77	73	69
ASP change (%)	-	-	0.0	(5.0)	(3.0)	0.0	2.0	(5.0)	(3.0)	0.0	2.0	(5.0)	-	(5.0)	(6.2)
매출액	-	5	101	243	134	526	808	859	833	880	1,653	2,243	349	2,327	5,609
증가율(%, YoY)	-	-	-	-	-	10,673.7	698.9	253.3	523.0	67.2	104.7	161.1	-	566.4	141.1
매출원가	-	46	188	326	213	550	871	934	898	864	1,461	1,953	560	2,568	5,177
매출원가율(%)	-	937.9	186.0	134.1	159.0	104.5	107.9	108.7	107.8	98.3	88.4	87.1	160.4	110.4	92.3
매출총이익	-	(41)	(87)	(83)	(79)	(23)	(64)	(75)	(65)	15	192	290	(211)	(241)	432
매출총이익률(%)	-	(837.9)	(86.0)	(34.1)	(59.0)	(4.5)	(7.9)	(8.7)	(7.8)	1.7	11.6	12.9	(60.4)	(10.4)	7.7
판관비	-	1	10	22	13	50	77	77	75	79	149	202	32	217	505
판관비비중(%)	-	10.7	9.5	9.0	9.5	9.5	9.5	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.2	9.3	9.0
영업이익	-	(41)	(97)	(105)	(92)	(73)	(140)	(152)	(140)	(64)	43	89	(243)	(458)	(72)
영업이익률(%)	-	(848.6)	(95.5)	(43.1)	(68.5)	(14.0)	(17.4)	(17.7)	(16.8)	(7.3)	2.6	3.9	(69.6)	(19.7)	(1.3)
EBITDA	-	(1)	(17)	(25)	(12)	7	60	68	80	156	388	559	(43)	122	1,183
EBITDA 이익률(%)	-	(29.5)	(16.4)	(10.3)	(8.7)	1.3	7.4	7.9	9.6	17.7	23.5	24.9	(12.3)	5.3	21.1

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

&lt;표 6&gt; 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2015	2016	2017F	2018F
출하량 (km <sup>2</sup> )	10,070	10,200	10,388	10,559	10,219	10,209	10,805	11,247	39,691	41,073	41,216	42,481
Notebook	595	514	529	583	527	504	536	548	3,583	3,168	2,221	2,115
Monitor	1,294	1,418	1,395	1,405	1,390	1,411	1,471	1,349	5,829	5,698	5,511	5,621
LCD TV	7,686	7,796	7,897	7,689	7,571	7,496	7,843	7,948	29,853	31,065	31,068	30,859
OLED TV	274	366	540	708	640	711	928	1,219	-	821	1,888	3,498
대형 패널	9,849	10,094	10,361	10,385	10,129	10,122	10,778	11,065	39,266	40,753	40,689	42,093
평균단가 변화율 (QoQ, %)	(6.9)	(3.9)	0.8	4.4	(8.0)	0.3	(5.6)	4.7	(5.7)	(12.2)	6.5	(7.7)
<b>매출액</b>	<b>7,062</b>	<b>6,629</b>	<b>7,044</b>	<b>7,569</b>	<b>6,822</b>	<b>6,722</b>	<b>6,659</b>	<b>7,199</b>	<b>28,384</b>	<b>26,504</b>	<b>28,304</b>	<b>27,402</b>
Notebook	1,130	994	1,093	1,280	1,078	964	1,054	1,170	4,980	5,051	4,497	4,266
Monitor	1,059	1,127	1,119	1,113	1,100	1,071	1,079	957	4,537	4,022	4,418	4,207
LCD TV	2,682	2,599	2,534	2,350	2,183	2,021	2,035	2,006	10,902	9,110	10,165	8,244
OLED TV	354	451	665	858	788	827	1,020	1,295	0	1,087	2,328	3,930
대형 패널	5,226	5,171	5,410	5,601	5,149	4,882	5,189	5,427	20,419	19,270	21,408	20,647
중소형 패널/기타	1,836	1,458	1,634	1,968	1,673	1,840	1,471	1,771	7,965	7,234	6,897	6,755
매출액 증가율 (YoY, %)	17.9	13.2	4.8	(4.6)	(3.4)	1.4	(5.5)	(4.9)	7.3	(6.6)	6.8	(3.2)
감가상각비	716	779	911	832	874	900	900	1,191	3,377	3,083	3,238	3,864
감가상각비 비중	10.1	11.8	12.9	11.0	12.8	13.4	13.5	16.5	11.9	11.6	11.4	14.1
매출원가	5,343	5,115	5,893	6,474	5,961	5,797	5,731	6,276	24,070	22,754	22,825	23,765
매출원가율 (%)	75.7	77.2	83.7	85.5	87.4	86.2	86.1	87.2	84.8	85.8	80.6	86.7
현금원가	4,627	4,336	4,982	5,642	5,087	4,897	4,831	5,085	20,694	19,732	19,586	19,901
현금원가율 (%)	65.5	65.4	70.7	74.5	74.6	72.9	72.5	70.6	72.9	74.4	69.2	72.6
매출총이익	1,719	1,514	1,151	1,096	861	925	928	923	4,314	3,750	5,480	3,637
매출총이익률 (%)	24.3	22.8	16.3	14.5	12.6	13.8	13.9	12.8	15.2	14.1	19.4	13.3
판매비	692	710	669	681	648	639	633	648	2,688	2,439	2,752	2,567
판매비 비중 (%)	9.8	10.7	9.5	9.0	9.5	9.5	9.5	9.0	9.5	9.2	9.7	9.4
<b>영업이익</b>	<b>1,027</b>	<b>804</b>	<b>482</b>	<b>414</b>	<b>213</b>	<b>286</b>	<b>296</b>	<b>275</b>	<b>1,626</b>	<b>1,311</b>	<b>2,727</b>	<b>1,070</b>
영업이익률 (%)	14.5	12.1	6.8	5.5	3.1	4.3	4.4	3.8	5.7	4.9	9.6	3.9
EBITDA	1,743	1,583	1,393	1,247	1,087	1,186	1,196	1,465	5,002	4,333	5,966	4,934
EBITDA 이익률 (%)	24.7	23.9	19.8	16.5	15.9	17.6	18.0	20.4	17.6	16.3	21.1	18.0
영업외 수지	(169)	28	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(192)	5	(241)	(200)
세전이익	858	832	432	364	163	236	246	225	1,434	1,316	2,486	870
법인세	179	95	108	91	41	59	61	56	411	384	473	218
법인세율 (%)	20.8	11.4	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	28.7	29.2	19.0	25.0
<b>연결당기순이익</b>	<b>679</b>	<b>737</b>	<b>324</b>	<b>273</b>	<b>122</b>	<b>177</b>	<b>184</b>	<b>169</b>	<b>1,023</b>	<b>932</b>	<b>2,014</b>	<b>653</b>
순이익률 (%)	9.6	11.1	4.6	3.6	1.8	2.6	2.8	2.3	3.6	3.5	7.1	2.4

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

## 기업개요 및 용어해설

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 지분 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)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	9,532	10,484	9,957	9,467	10,413
현금성자산	752	1,559	849	822	904
매출채권및기타채권	4,204	5,102	5,448	5,274	5,802
재고자산	2,352	2,288	2,443	2,192	2,411
비유동자산	13,046	14,400	17,484	19,944	22,142
투자자산	429	245	261	253	278
유형자산	10,546	12,031	14,955	17,495	19,448
무형자산	839	895	956	925	1,018
자산총계	22,577	24,884	27,442	29,410	32,555
유동부채	6,607	7,058	7,941	7,744	8,303
매입채무및기타채무	4,928	6,007	6,415	6,210	6,831
단기차입금및단기사채	0	113	153	193	193
유동성장기부채	1,416	555	555	555	555
비유동부채	3,265	4,364	4,181	5,673	6,700
사채	1,282	1,511	1,311	2,811	3,811
장기차입금및금융부채	1,526	2,600	2,601	2,601	2,602
부채총계	9,872	11,422	12,123	13,417	15,003
지배주주지분	12,193	12,956	14,758	15,415	16,932
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	8,159	9,004	10,785	11,421	12,917
비지배주주지분	512	506	561	579	620
자본총계	12,705	13,462	15,319	15,994	17,552

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	2,727	3,641	5,816	4,917	5,945
당기순이익	1,023	932	2,014	653	1,537
유형자산감가상각비	2,969	2,643	2,822	3,460	4,047
무형자산상각비	406	378	417	404	444
자산부채변동	(2,166)	(847)	266	225	(302)
기타	495	535	297	175	219
투자활동현금흐름	(2,732)	(3,189)	(6,134)	(6,467)	(6,822)
유형자산투자	(2,365)	(3,736)	(6,000)	(6,000)	(6,000)
유형자산매각	447	278	255	0	0
투자자산순증	(280)	614	(229)	(133)	(166)
무형자산순증	(294)	(405)	(478)	(373)	(536)
기타	(240)	60	318	39	(120)
재무활동현금흐름	(174)	308	(392)	1,523	959
자본의증가	103	0	0	0	0
차입금의순증	(93)	504	(160)	1,540	1,000
배당금지급	(179)	(179)	(179)	(179)	0
기타	(5)	(17)	(53)	162	(41)
기타현금흐름	42	47	0	0	0
현금의증가	(138)	807	(710)	(27)	82

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

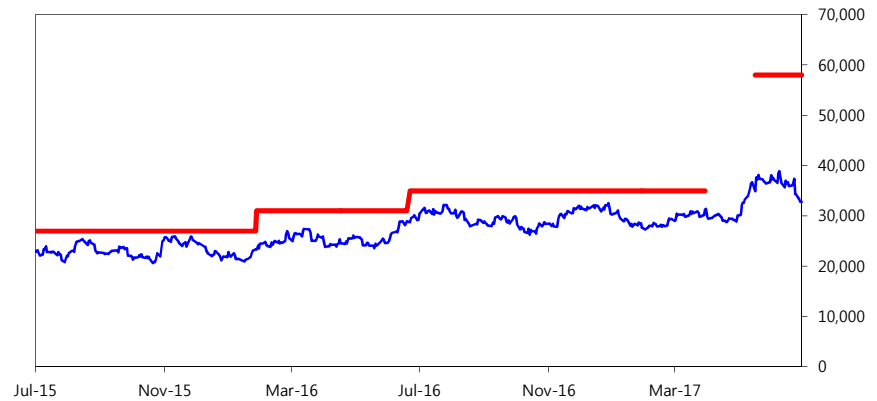
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	28,384	26,504	28,304	27,402	30,142
매출원가	24,070	22,754	22,825	23,765	25,101
매출총이익	4,314	3,750	5,480	3,637	5,041
판매관리비	2,689	2,438	2,752	2,567	2,773
영업이익	1,626	1,311	2,727	1,070	2,268
금융수익	159	140	133	124	125
이자수익	57	42	35	27	28
금융비용	316	266	271	289	321
이자비용	128	115	120	137	169
기타영업외손익	(53)	123	131	127	140
관계기업관련손익	19	8	(234)	(163)	(162)
세전영속사업이익	1,434	1,316	2,486	870	2,049
법인세비용	411	385	473	218	512
연결당기순이익	1,023	932	2,014	653	1,537
지배주주지분순이익	967	907	1,960	635	1,496
기타포괄이익	(20)	22	22	22	22
총포괄이익	1,003	953	2,036	675	1,559
지배주주지분포괄이익	940	942	1,981	657	1,517
EBITDA	5,001	4,333	5,966	4,934	6,758

주요 투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	2,701	2,534	5,478	1,775	4,181
BPS	34,076	36,209	41,246	43,081	47,322
DPS	500	500	500	0	0
성장성(%, YoY)					
매출증가율	7.3	(6.6)	6.8	(3.2)	10.0
영업이익증가율	19.8	(19.3)	108.0	(60.8)	111.9
순이익증가율	6.9	(6.2)	116.2	(67.6)	135.5
EPS증가율	6.9	(6.2)	116.2	(67.6)	135.5
EBITDA증가율	3.1	(13.4)	37.7	(17.3)	37.0
수익성(%)					
영업이익률	5.7	4.9	9.6	3.9	7.5
순이익률	3.4	3.4	6.9	2.3	5.0
EBITDA Margin	17.6	16.3	21.1	18.0	22.4
ROA	4.5	3.9	7.7	2.3	5.0
ROE	8.2	7.2	14.1	4.2	9.2
배당수익률	2.0	1.6	1.5	-	-
배당성향	18.5	19.7	9.1	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	1,695	2,029	2,921	4,515	5,350
차입금/자본총계비율(%)	33.2	35.5	30.2	38.5	40.8
Valuation(X)					
PER	9.1	12.4	6.0	18.5	7.8
PBR	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	2.2	3.2	2.6	3.4	2.6

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
LG 디스플레이(034220)	2015.07.29	매수	27,000 원
	2016.02.23	매수	31,000 원
	2016.07.18	매수	35,000 원
	2017.04.26	중립	-
	2017.06.12	매수	58,000 원



## ■ Compliance notice

- 당사는 2017년 7월 26일 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 (2017.6.30 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
78.9%	20.3%	0.9%

※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 결정에 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.