

LG디스플레이 (034220)

실적 악화 일단락

2분기 대규모 영업적자에서 4분기 BEP 수준까지 개선 전망
4분기 중소형OLED 적자 확대되겠지만 전사 수익성은 개선 가능
설비투자 축소와 패널가격 안정으로 자금 부족 우려는 사라질 듯

Facts : 2분기 영업적자 2,281억원으로 실적 저점

2분기 매출액은 5.6조원, 영업적자는 2,281억원으로 적자규모는 우리 예상보다 적었다. 2017년 1분기 영업이익 1.0조원을 고점으로 악화되기 시작한 실적이 지난 2분기를 저점으로 앞으로 개선될 전망이다. LCD패널가격이 반등했고 OLED TV패널 수익성이 개선되고 있기 때문이다. 3분기 매출액은 6.1조원, 영업적자는 705억원으로 적자폭이 크게 줄어들 전망이다. 4분기에는 중소형 OLED 적자확대에도 LCD 및 OLED 물량증가로 전사 적자규모는 더 축소될 것이다.

Pros & cons : LCD패널가격 안정화 vs. 중소형 OLED 적자 확대

4분기 중소형 OLED패널 적자확대는 아이폰향 패널공급으로 인한 것으로 고정비 부담증가와 낮은 수율로 당분간 적자가 지속될 수밖에 없다. 내년에 수율이 개선되고 공급물량이 증가하면서 수익성 개선은 기대할 수 있겠지만 적자규모가 크게 감소하기는 어렵다. 하지만, LCD패널가격 상승과 OLED TV패널 수익성 개선으로 중소형 OLED 적자를 상쇄하고 전사 수익성은 개선될 것이다. LCD패널 가격상승으로 완제품업체들의 패널 restocking 수요가 발생하고 있어 4분기에도 패널수급은 안정적인 것이다. OLED TV패널 출하량은 2분기 75만대로 지난 1분기대비 25% 증가했다. 2분기 중 인상된 패널가격으로 3분기 흑자전환이 예상된다. 4분기에는 패널 출하량이 1.0백만대까지 증가해 흑자규모가 확대될 것이다.

Action : '매수', 목표주가 29,000원 유지

LCD패널가격 안정화와 OLED TV패널 수익성이 개선되는 LG디스플레이에 대해 투자자의견 '매수'와 목표주가 29,000원을 유지한다. 목표주가는 2018년 추정 BPS 기준 0.8배 수준이다. 주가가 저점에서 17% 반등했지만 여전히 PBR 0.5배로 사이클 저점 수준이다. 중소형 OLED 사업의 적자는 당분간 지속되겠지만 OLED TV패널 사업의 흑자전환, 투자재원에 대한 우려 감소 등으로 밸류에이션은 점차 정상화될 수 있다. 컨퍼런스 콜에서 언급한 바대로 하반기 내에 LCD라인 합리화 계획이 확정될 경우 패널수급과 2019년 실적 전망이 더 개선될 수 있고 OLED TV패널 사업 성장성에 대한 기대감도 더해질 수 있다.

하 회 부 합 상 회

영업이익의 컨센서스 대비를 의미

매수(유지)

목표주가: 29,000원(유지)

Stock Data

KOSPI(7/25)	2,273
주가(7/25)	20,450
시가총액(십억원)	7,317
발행주식수(백만)	358
52주 최고/최저가(원)	34,000/17,500
일평균거래대금(6개월, 백만원)	57,388
유동주식비율/외국인지분율(%)	62.1/24.5
주요주주(%)	LG전자 외 2인 37.9
	국민연금 8.2

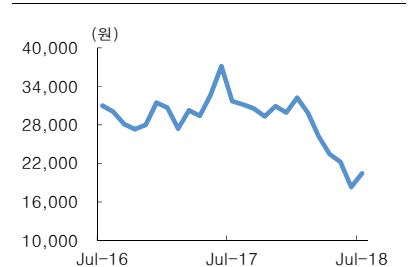
Valuation 지표

	2017A	2018F	2019F
PER(x)	5.9	NM	8.6
PBR(x)	0.7	0.6	0.5
ROE(%)	13.2	(3.6)	6.3
DY(%)	1.7	-	-
EV/EBITDA(x)	2.4	4.4	3.2
EPS(원)	5,038	(1,421)	2,480
BPS(원)	40,170	38,131	39,993

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	8.8	(37.9)	(37.7)
KOSPI 대비(%p)	12.4	(26.6)	(30.8)

주가추이



유종우

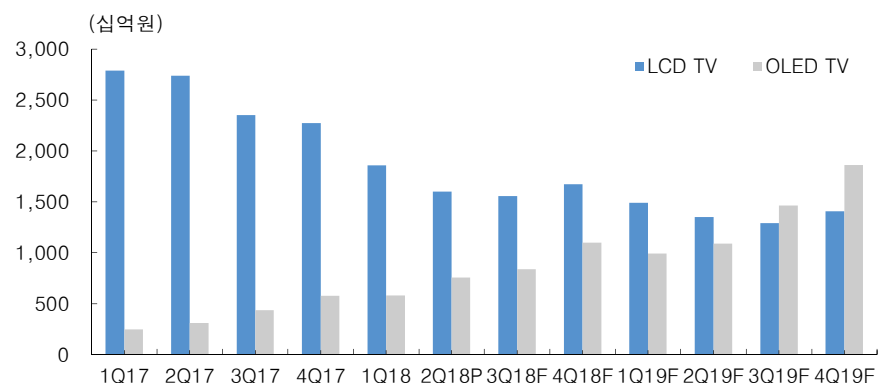
jongwoo.yoo@truefriend.com

전략적 방향성(회사 설명 내용 요약)

전략적 방향에 대해 컨퍼런스 콜에서 언급한 내용을 요약하면 아래와 같다.

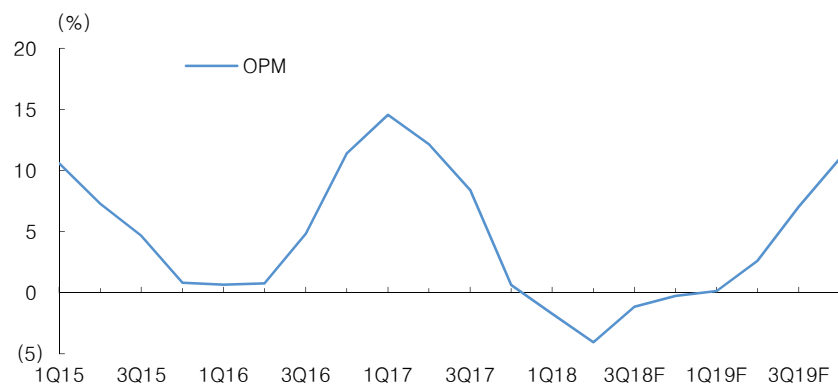
- High-end 제품에 더 집중
- 일부 LCD capa의 합리화 계획은 하반기 내에 발표할 수 있을 것
- OLED TV의 성장을 지속적으로 추진
- 중국 OLED JV의 양산 시점은 기존 계획 유지
- LCD라인의 OLED 전환도 검토 중
- E6-2의 가동은 시장수요를 보고 가동 시점을 결정
- Plastic OLED의 자동차용 시장 진입은 내년 하반기 예정
- 자동차용 제품 수주잔고 중 OLED 비중은 10% 상회
- 2010년까지의 설비투자 계획에서 업황 악화 등을 반영해 3조원 축소
- 2018~2019년 설비투자 16조원 중 70%는 내부조달, 30%는 차입인데 국내 차입은 이미 대부분 실행됐음. 중국 JV의 차입은 현지법인에서 조달할 계획
- 유상증자는 전혀 검토하고 있지 않음

[그림 1] LG디스플레이 분기별 LCD TV패널 vs. OLED TV패널 매출액



자료: LG디스플레이, 한국투자증권

[그림 2] LG디스플레이 분기별 영업이익률



자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 1〉 2분기 실적 및 컨센서스

(단위: 십억원)

	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	6,628.9	6,973.1	7,126.1	5,675.2	5,611.2	(1.1)	(15.4)	5,584.3
영업이익	804.3	586.0	44.5	(98.3)	(228.1)	NM	NM	(227.0)
영업이익률(%)	12.1	8.4	0.6	(1.7)	(4.1)			(4.1)
세전이익	831.8	598.7	44.0	(95.8)	(340.0)	NM	NM	(236.3)
순이익	690.3	442.0	37.0	(59.5)	(297.4)	NM	NM	(191.3)

자료: 한국투자증권

〈표 2〉 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q18F			2018F		
	변경후	변경전	%	변경후	변경전	%
출하량('000 m ²)	11,058	10,840	2.0	43,074	43,000	0.2
매출액	6,146	5,994	2.5	24,682	23,818	3.6
영업이익	(70)	(142)	NM	(416)	(551)	NM
영업이익률	(1.1)	(2.4)	1.2	(1.7)	(2.3)	0.6
연결당기순이익	(162)	(105)	NM	(546)	(401)	NM
순이익률	(2.6)	(1.7)	(0.9)	(2.2)	(1.7)	(0.6)

주: IFRS 연결기준

자료: 한국투자증권

〈표 3〉 LG디스플레이 적정가치 밸류에이션

(단위: 십억원, 원)

	장부가	적정가	배수	비고
2018년 추정 자기자본	14,198	11,063	PBR 0.78배	
대형 OLED	705	5,392	PER 15배	2019년 대형 OLED 적정 PER 15배 적용 2019년 대형 OLED 영업이익 6,740억원, 법인세율 20% 가정
중소형 OLED	2,150	0	PBR 0.0배	2018년 중소형 OLED 적정 PBR 0.0배 적용
기타	11,343	5,671	PBR 0.5배	2018년 LCD사업 적정 PBR 0.5배 적용
LG디스플레이 적정 PBR			0.78배	
2018년 추정 BPS			38,131	
2018년 적정주가			29,713	

자료: 한국투자증권

〈표 4〉 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18P	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018F	2019F
출하량('000 m ²)	10,080	10,260	11,058	11,676	10,457	9,429	9,503	10,576	41,073	41,630	43,074	39,966
Notebook	526	519	510	526	435	454	492	528	3,168	2,193	2,081	1,909
Monitor	1,245	1,333	1,265	1,281	1,252	873	871	848	5,698	5,311	5,123	3,843
LCD TV	7,671	7,690	8,343	8,674	7,784	6,978	6,487	7,071	31,065	31,717	32,378	28,320
OLED TV	571	717	755	984	889	1,031	1,460	1,907	821	1,705	3,027	5,287
대형 패널 합계	10,013	10,259	10,873	11,465	10,360	9,336	9,309	10,354	40,753	40,926	42,610	39,359
평균단가 변화율(QoQ, YoY)	66.9	1.1	184.9	211.3	(7.5)	9.5	7.8	9.5	(12.2)	6.2	(11.4)	12.2
매출액	5,675	5,611	6,146	7,250	5,897	5,718	6,442	7,848	26,504	27,790	24,682	25,905
Notebook	1,078	1,066	1,123	1,219	977	979	1,135	1,258	5,051	4,592	4,486	4,349
Monitor	908	954	933	963	947	658	691	683	4,022	4,300	3,759	2,978
LCD TV	1,860	1,600	1,557	1,675	1,491	1,351	1,290	1,406	9,376	10,155	6,693	5,537
OLED TV	580	756	839	1,098	991	1,090	1,463	1,863	822	1,570	3,273	5,407
대형 패널 합계	4,427	4,377	4,452	4,955	4,405	4,077	4,578	5,210	19,270	20,618	18,210	18,270
중소형 패널/기타	1,249	1,234	1,694	2,295	1,491	1,641	1,864	2,639	7,234	7,172	6,472	7,635
매출액증가율(YoY)	(19.6)	(15.4)	(11.9)	1.7	3.9	1.9	4.8	8.3	(6.6)	4.9	(11.2)	5.0
감가상각비	910	909	1,000	1,054	1,001	1,001	1,001	1,176	3,022	3,214	3,873	4,179
감가상각비 비중	16.0	16.2	16.3	14.5	17.0	17.5	15.5	15.0	11.4	11.6	15.7	16.1
매출원가	5,133	5,144	5,541	6,544	5,299	4,997	5,344	6,203	22,754	22,425	22,362	21,843
매출원가율	90.4	91.7	90.1	90.3	89.9	87.4	83.0	79.0	85.8	80.7	90.6	84.3
현금원가	4,223	4,235	4,541	5,490	4,298	3,996	4,343	5,027	19,732	19,211	18,489	17,664
현금원가율	74.4	75.5	73.9	75.7	72.9	69.9	67.4	64.0	74.4	69.1	74.9	68.2
매출총이익	542	467	606	705	597	721	1,098	1,645	3,750	5,365	2,320	4,062
매출총이익률	9.6	8.3	9.9	9.7	10.1	12.6	17.0	21.0	14.2	19.3	9.4	15.7
판매비	640	695	676	725	590	572	644	785	2,439	2,904	2,736	2,590
판매비 비중	11.3	12.4	11.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	9.2	10.4	11.1	10.0
영업이익	(98)	(228)	(70)	(19)	8	149	454	861	1,311	2,461	(416)	1,471
영업이익률	(1.7)	(4.1)	(1.1)	(0.3)	0.1	2.6	7.0	11.0	4.9	8.9	(1.7)	5.7
EBITDA	812	681	929	1,034	1,009	1,150	1,455	2,037	4,333	5,675	3,457	5,651
EBITDA 이익률	14.3	12.1	15.1	14.3	17.1	20.1	22.6	26.0	16.3	20.4	14.0	21.8
영업외 수지	2	(112)	(112)	(20)	(50)	(50)	(50)	(50)	5	(128)	(242)	(200)
세전이익	(96)	(340)	(182)	(39)	(42)	99	404	811	1,316	2,333	(658)	1,271
법인세	(47)	(39)	(21)	(5)	(11)	25	101	203	384	396	(111)	318
법인세율	49.0	11.5	11.5	11.5	25.0	25.0	25.0	25.0	29.2	17.0	16.9	25.0
연결당기순이익	(49)	(301)	(162)	(35)	(32)	74	303	608	932	1,937	(546)	953
순이익률	(0.9)	(5.4)	(2.6)	(0.5)	(0.5)	1.3	4.7	7.7	3.5	7.0	(2.2)	3.7

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 5〉 OLED TV패널 사업 실적 추정

(단위: 십억원, 달러, %)

	1Q18	2Q18P	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018F	2019F	2020F
출하면적('000 m ²)	571	717	755	984	889	1,031	1,460	1,907	1,632	1,816	2,196	2,546	3,027	5,287	8,189
증가율(QoQ, YoY)	(4.4)	25.7	5.2	30.5	(9.7)	16.0	41.6	30.6	(14.4)	11.3	21.0	15.9	72.9	74.7	54.9
출하대수(천장)	602	753	791	1,028	925	1,064	1,489	1,936	1,646	1,810	2,172	2,498	3,173	5,414	8,127
55"	402	493	514	658	583	660	894	1,162	955	1,014	1,195	1,349	2,067	3,298	4,512
65"	195	253	269	360	333	383	551	697	625	706	847	974	1,077	1,964	3,153
77"	5	7	8	10	9	21	45	77	66	91	130	175	30	153	462
ASP(달러/장)	898	933	951	954	957	915	877	859	820	826	831	794	938	892	816
ASP 변화율	21.2	3.9	1.9	0.3	0.3	(4.4)	(4.1)	(2.0)	(4.6)	0.8	0.6	(4.5)	24.2	(4.9)	(8.4)
매출액	580	756	839	1,098	991	1,090	1,463	1,863	1,511	1,675	2,022	2,221	3,273	5,407	7,430
증가율(YoY)	134.8	111.5	78.9	79.2	71.0	44.1	74.4	69.6	52.5	53.7	38.2	19.2	94.2	65.2	37.4
매출원가	580	709	729	876	783	850	1,137	1,441	1,220	1,296	1,501	1,653	2,893	4,211	5,671
매출원가율	100.0	93.7	87.0	79.8	79.0	78.0	77.7	77.3	80.8	77.4	74.3	74.4	88.4	77.9	76.3
매출총이익	0	48	109	222	208	240	326	422	291	379	520	568	379	1,196	1,759
매출총이익률	0.0	6.3	13.0	20.2	21.0	22.0	22.3	22.7	19.2	22.6	25.7	25.6	11.6	22.1	23.7
판관비	65	94	92	110	99	109	146	168	136	151	172	178	361	522	636
판관비 비중	11.3	12.4	11.0	10.0	10.0	10.0	10.0	9.0	9.0	9.0	8.5	8.0	11.0	9.7	8.6
영업이익	(65)	(46)	17	112	109	131	180	255	155	228	349	391	18	674	1,122
영업이익률	(11.3)	(6.1)	2.0	10.2	11.0	12.0	12.3	13.7	10.2	13.6	17.2	17.6	0.6	12.5	15.1
EBITDA	65	84	147	242	239	261	368	519	419	492	639	710	538	1,386	2,260
EBITDA 이익률	11.2	11.1	17.5	22.1	24.1	23.9	25.2	27.8	27.7	29.4	31.6	32.0	16.4	25.6	30.4

자료: LG디스플레이, 한국투자증권

〈표 6〉 스마트폰용 OLED패널 사업 실적 추정

(단위: 천대, 십억원, 달러, %)

	1Q18	2Q18P	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018F	2019F	2020F
출하대수(6 인치 기준)	432	1,260	2,160	5,346	4,455	3,894	9,570	10,956	7,920	8,844	12,144	15,312	9,198	28,875	44,220
ASP(달러/장)	74	74	75	71	69	69	71	67	65	65	66	63	73	69	65
ASP 변화율	(3.0)	0.0	2.0	(5.0)	(3.0)	0.0	2.0	(5.0)	(3.0)	0.0	2.0	(5.0)	(5.4)	(5.2)	(6.0)
매출액	34	100	181	428	346	302	758	824	578	645	904	1,082	743	2,229	3,209
증가율(YoY)	-	1,916.3	480.8	281.6	912.4	202.4	318.3	92.6	67.1	113.5	19.3	31.4	419.4	200.1	43.9
매출원가	186	268	359	777	662	589	1,061	1,039	785	831	996	1,122	1,589	3,351	3,734
매출원가율	543.8	267.7	198.3	181.6	191.6	194.8	140.1	126.1	135.8	128.8	110.2	103.6	213.9	150.3	116.4
매출총이익	(152)	(168)	(178)	(349)	(317)	(286)	(304)	(215)	(207)	(186)	(93)	(39)	(846)	(1,121)	(525)
매출총이익률	(443.8)	(167.7)	(98.3)	(81.6)	(91.6)	(94.8)	(40.1)	(26.1)	(35.8)	(28.8)	(10.2)	(3.6)	(113.9)	(50.3)	(16.4)
판관비	20	20	18	38	31	27	68	74	52	58	81	92	97	201	283
판관비 비중	60.0	20.0	10.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	8.5	13.1	9.0	8.8
영업이익	(172)	(188)	(196)	(387)	(348)	(314)	(372)	(289)	(259)	(244)	(174)	(131)	(943)	(1,322)	(808)
영업이익률	(503.8)	(187.7)	(108.3)	(90.6)	(100.6)	(103.8)	(49.1)	(35.1)	(44.8)	(37.8)	(19.2)	(12.1)	(127.0)	(59.3)	(25.2)
EBITDA	(77)	(93)	(82)	(159)	(120)	(86)	(144)	(61)	(31)	(16)	77	145	(411)	(410)	175
EBITDA 이익률	(225.6)	(92.6)	(45.4)	(37.3)	(34.6)	(28.3)	(19.0)	(7.4)	(5.4)	(2.5)	8.5	13.4	(55.3)	(18.4)	5.4

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 LG 필립스 LCD로 변경했으나, 2008년 필립스가 지분을 전량 매각함으로써 현재의 LG디스플레이로의 체재를 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)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	10,484	10,474	7,623	8,260	9,371
현금성자산	1,559	2,603	1,234	1,554	1,995
매출채권및기타채권	5,102	4,490	3,702	3,627	3,989
재고자산	2,288	2,350	1,975	2,072	2,280
비유동자산	14,400	18,686	22,932	27,014	27,336
투자자산	245	182	162	170	187
유형자산	12,031	16,202	20,725	24,699	24,789
무형자산	895	913	811	851	936
자산총계	24,884	29,160	30,555	35,274	36,706
유동부채	7,058	8,979	7,730	7,688	8,537
매입채무및기타채무	6,007	6,918	6,145	6,449	7,094
단기차입금및단기사채	113	0	0	0	0
유동성장기부채	555	1,453	953	453	753
비유동부채	4,364	5,199	8,627	12,673	11,771
사채	1,511	1,506	5,006	6,006	6,006
장기차입금및금융부채	2,600	2,644	2,689	5,689	4,689
부채총계	11,422	14,178	16,357	20,360	20,307
지배주주지분	12,956	14,373	13,644	14,310	15,693
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	9,004	10,622	10,113	11,000	12,604
비지배주주지분	506	608	554	603	706
자본총계	13,462	14,982	14,198	14,914	16,399

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	3,641	6,764	3,877	5,533	6,356
당기순이익	932	1,937	(546)	953	1,723
유형자산감가상각비	2,643	2,792	3,494	3,782	4,248
무형자산상각비	378	423	379	398	438
자산부채변동	(847)	1,442	543	385	(128)
기타	535	170	7	15	75
투자활동현금흐름	(3,189)	(6,481)	(8,328)	(8,647)	(5,096)
유형자산투자	(3,736)	(6,592)	(8,017)	(7,755)	(4,338)
유형자산매각	278	160	0	0	0
투자자산순증	614	386	(277)	(189)	(198)
무형자산순증	(405)	(453)	(277)	(438)	(523)
기타	60	18	243	(265)	(37)
재무활동현금흐름	308	862	3,082	3,434	(819)
자본의증가	0	4	0	0	0
차입금의순증	504	1,043	3,044	3,500	(700)
배당금지급	(179)	(179)	(179)	0	0
기타	(17)	(6)	217	(66)	(119)
기타현금흐름	47	(102)	0	0	0
현금의증가	807	1,044	(1,368)	320	440

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

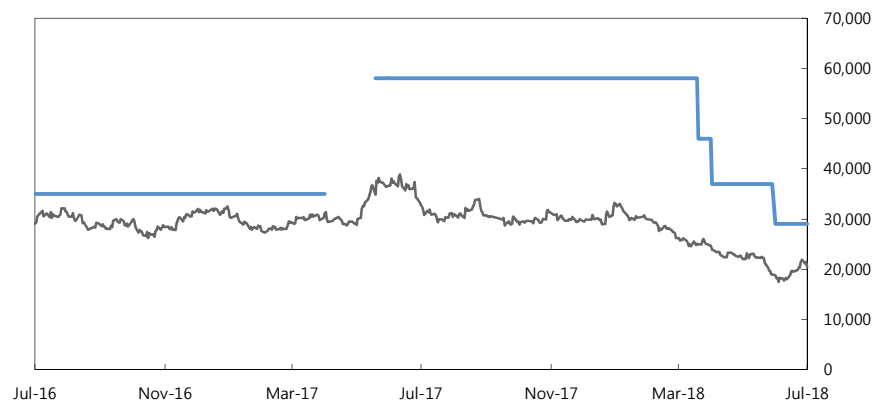
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	26,504	27,790	24,682	25,905	28,495
매출원가	22,754	22,425	22,362	21,843	22,994
매출총이익	3,750	5,366	2,320	4,062	5,502
판매관리비	2,438	2,904	2,736	2,590	2,978
영업이익	1,311	2,462	(416)	1,471	2,524
금융수익	140	279	269	259	270
이자수익	42	60	50	40	51
금융비용	266	269	303	360	384
이자비용	113	91	124	181	206
기타영업외손익	123	(149)	(132)	(139)	(152)
관계기업관련손익	8	10	(76)	40	40
세전계속사업이익	1,316	2,333	(658)	1,271	2,297
법인세비용	385	396	(111)	318	574
연결당기순이익	932	1,937	(546)	953	1,723
지배주주지분순이익	907	1,803	(509)	887	1,604
기타포괄이익	22	(237)	(237)	(237)	(237)
총포괄이익	953	1,700	(784)	716	1,486
지배주주지분포괄이익	942	1,596	(730)	666	1,383
EBITDA	4,333	5,676	3,457	5,651	7,210

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	2,534	5,038	(1,421)	2,480	4,481
BPS	36,209	40,170	38,131	39,993	43,857
DPS	500	500	0	0	0
성장성(%, YoY)					
매출증가율	(6.6)	4.9	(11.2)	5.0	10.0
영업이익증가율	(19.3)	87.7	NM	NM	71.6
순이익증가율	(6.2)	98.8	NM	NM	80.7
EPS증가율	(6.2)	98.8	NM	NM	80.7
EBITDA증가율	(13.4)	31.0	(39.1)	63.5	27.6
수익성(%)					
영업이익률	4.9	8.9	(1.7)	5.7	8.9
순이익률	3.4	6.5	(2.1)	3.4	5.6
EBITDA Margin	16.3	20.4	14.0	21.8	25.3
ROA	3.9	7.2	(1.8)	2.9	4.8
ROE	7.2	13.2	(3.6)	6.3	10.7
배당수익률	1.6	1.7	—	—	—
배당성향	19.7	9.9	NM	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	2,029	2,215	6,920	9,816	8,598
차입금/자본총계비율(%)	35.5	37.4	60.9	81.5	69.8
Valuation(X)					
PER	12.4	5.9	NM	8.6	4.8
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.2	2.4	4.4	3.2	2.4

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG디스플레이(034220)	2016.07.21	매수	35,000원	-15.4	-7.1
	2017.04.26	중립	-	-	-
	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	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 7월 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 추가등락 기준임

- 매수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 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 (2018.6.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.3%	21.2%	0.5%

※ 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
- 중립 : 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.