

2019. 10. 24



△ 반도체/디스플레이

Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 서승연
02. 6454-4880
sy seo@meritz.co.kr

Buy

| | | | |
|---------------------|-----------------|------------|-------------|
| 적정주가 (12개월) | 20,000 원 | | |
| 현재주가 (10.23) | 14,200 원 | | |
| 상승여력 | 40.8% | | |
| KOSPI | 2,080.62pt | | |
| 시가총액 | 50,810억원 | | |
| 발행주식수 | 35,782만주 | | |
| 유동주식비율 | 59.36% | | |
| 외국인비중 | 21.74% | | |
| 52주 최고/최저가 | 22,100원/12,500원 | | |
| 평균거래대금 | 299.8억원 | | |
| 주요주주(%) | | | |
| LG전자 외 1 인 | 37.92 | | |
| 국민연금공단 | 7.15 | | |
| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
| 절대주가 | -0.4 | -33.2 | -17.7 |
| 상대주가 | 0.2 | -28.7 | -16.7 |

주가그래프

| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|----------|----------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2017 | 27,790.2 | 2,461.6 | 1,802.8 | 5,038 | 98.8 | 40,170 | 6.2 | 0.8 | 2.4 | 12.5 | 94.6 |
| 2018 | 24,336.6 | 92.9 | -207.2 | -579 | -111.5 | 39,068 | -29.2 | 0.4 | 3.9 | -1.5 | 122.9 |
| 2019E | 23,408.1 | -1,638.7 | -1,722.5 | -4,814 | 731.3 | 34,740 | -3.5 | 0.5 | 4.6 | -13.0 | 160.5 |
| 2020E | 23,937.8 | 397.3 | 49.8 | 139 | -102.9 | 34,927 | 121.4 | 0.5 | 1.7 | 0.4 | 161.8 |
| 2021E | 25,985.0 | 1,078.9 | 604.6 | 1,690 | 1,113.9 | 36,664 | 10.0 | 0.5 | 1.1 | 4.7 | 155.5 |

merry meritz!

LG디스플레이 034220

고난의 연장

- ✓ 3Q19 영업손실 4,367억원은 시장기대치를 하회. 부진한 판가와 가동률 조정에 기인
- ✓ 4Q19 영업손실은 7,014억원으로 재차 확대 예상, LCD 판가 하락 지속세와 E6 POLED 라인 가동에 따른 고정비 증가에 더해 구조개선 대규모 비용 발생 예상
- ✓ 구조적 주가 반등의 선결 과제는 1) 산업 내 동조화된 공급조절 노력, 2) 광저우 라인 수율 개선 및 TV OLED 판가흐름 유지, 3) E6 POLED 수율 안정화
- ✓ 장기적 관점에서 투자의견 Buy 유지하나 적정주가 20,000 원으로 하향조정

예상보다 부진한 실적, 4Q19에는 일회성 비용이 추가 부담요인

LG디스플레이는 3Q19 영업손실 4,367억원을 기록하며 시장 컨센서스 3,035억원을 하회했다 (vs 전분기 3,687억원 영업손실). 이는 1) 대형 LCD 패널가 낙폭이 예상을 능가했고, 2) 보수적 채널 수요 속 동사는 채산성 위주 가동률 조정을 단행했으며, 3) 모바일 향 POLED 양산이 개시되며 고정비가 크게 증가한 데 기인한다. 매출 개선 요인이 제한적인 상황에서 실적설명회 내 비용 통제를 위한 1) 구조개선방안과 2) Capa 축소 계획이 구체화되지 않은 점은 단기 실적의 불확실성을 확대시켰다. 4Q19에는 대형 LCD의 판가 하락이 지속되며 POLED의 손실 확대, 구조개선 관련 일회성비용이 반영되며 영업손실 7,014억원이 예상된다.

내년 점진적 개선세 예상, 다만 다수의 불확실성은 상존

이미 대형 LCD 판가가 현금원가 수준 또는 그를 하회하는 수준까지 악화된 가운데, 스포츠 이벤트에 기반해 내년 TV 수요는 다소 개선될 전망이다. 하지만, 동사 실적의 본격적 개선을 위해서는 다음을 통한 다수의 불확실성 제거가 필요하다. 1) LCD 업체들의 가동률 조정 동조화, 2) 광저우 OLED 라인 수율 조기 안정화 및 생산 확대, 3) E6 POLED 수율 안정화 및 수익성 구속력 확보

장기적 관점에서 투자의견 Buy 유지

적자 발생 기간이 장기화될수록 시장의 추가 자금조달 우려는 점증할 수 있다. 아울러 중국 업체를 중심으로 산업 내 극한 경쟁이 과열될 수도 있는 상황에서 신기술·신규라인들의 양산성 확보는 절실했던 상황이다. 예상보다 하락폭이 팔라진 LCD 판가흐름을 바탕으로 2019년과 2020년 실적 추정치를 소폭 하향조정하지만, 분기실적은 내년부터 완만한 개선이 가능하리라 예상된다. 장기적 관점에서 동사에 대한 투자의견 Buy 유지하며, 적정주가는 20,000원으로 하향조정한다 (2019년 BVPS에 0.6배 적용 유지하나 BVPS 추정치 하향조정).

표1 LG디스플레이 3Q19P 실적 Review

| (십억원) | 3Q19P | 3Q18 | (% YoY) | 2Q19 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) | 당사예상치 | (% diff.) |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| 매출액 | 5,822.0 | 6,102.7 | -4.6% | 5,353.0 | 8.8% | 6,019.0 | -3.3% | 6,331.2 | -8.0% |
| 영업이익 | -436.7 | 140.1 | nm | -368.7 | nm | -303.5 | nm | -113.9 | nm |
| 세전이익 | -600.5 | 110.3 | nm | -442.4 | nm | -384.2 | nm | -190.6 | nm |
| 순이익 | -442.5 | 17.5 | nm | -550.2 | nm | -330.6 | nm | -148.7 | nm |
| 영업이익률(%) | -7.5% | 2.3% | | -6.9% | | -5.0% | | -1.8% | |
| 순이익률(%) | -7.6% | 0.3% | | -10.3% | | -5.5% | | -2.3% | |

자료: LG디스플레이, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG디스플레이 실적 추정치 변경

| (십억원) | New | | | Old | | | 차이(%) | | |
|-------|---------|----------|----------|---------|----------|--------|-------|-------|-------|
| | 4Q19E | 2019E | 2020E | 4Q19E | 2019E | 2020E | 4Q19E | 2019E | 2020E |
| 매출액 | 6,354.4 | 23,408.1 | 23,937.8 | 6,562.3 | 24,125.3 | 25,914 | -3.2% | -3.0% | -8% |
| 영업이익 | -701.4 | -1,638.7 | 397.3 | 11.1 | -603.4 | 338 | nm | nm | 17% |
| 세전이익 | -833.6 | -2,005.2 | 85.6 | -81.5 | -843.0 | 250 | nm | nm | -66% |
| 순이익 | -650.2 | -1,722.5 | 49.8 | -63.6 | -840.5 | 180 | nm | nm | -72% |
| 영업이익률 | -11.0% | -7.0% | 1.7% | 0.2% | -2.5% | 1.3% | | | |

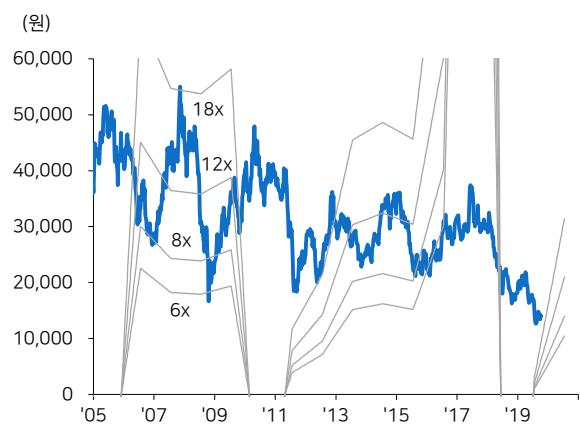
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 LG디스플레이 실적추정

| (십억원) | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19P | 4Q19E | 1Q20E | 2Q20E | 3Q20E | 4Q20E | 2018 | 2019E | 2020E |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 환율 | 1,125.7 | 1,165.9 | 1,193.2 | 1,150.0 | 1,150.0 | 1,150.0 | 1,150.0 | 1,150.0 | 1,099.9 | 1,151.4 | 1,150.0 |
| 매출액 | 5,878.7 | 5,353.0 | 5,822.0 | 6,354.4 | 5,887.9 | 5,771.3 | 6,059.2 | 6,219.6 | 24,336.4 | 23,408.1 | 23,937.8 |
| YoY (%) | 3.6% | -4.6% | -4.6% | -8.5% | 0.2% | 7.8% | 4.1% | -2.1% | -12.4% | -3.8% | 2.3% |
| QoQ (%) | -15.4% | -8.9% | 8.8% | 9.1% | -7.3% | -2.0% | 5.0% | 2.6% | | | |
| 투입면적 ('000 sqm) | 13,990.0 | 13,990.0 | 14,039.5 | 14,039.5 | 13,990.0 | 13,990.0 | 14,039.5 | 14,039.5 | 54,645.6 | 56,059.1 | 56,059.1 |
| 출하면적 ('000 sqm) | 9,869.9 | 9,997.1 | 9,520.4 | 9,541.2 | 9,306.0 | 9,031.4 | 9,388.1 | 9,541.2 | 42,359.4 | 38,928.6 | 37,266.7 |
| YoY (%) | -2.1% | -3.7% | -12.5% | -13.4% | -5.7% | -9.7% | -1.4% | 0.0% | 1.8% | -8.1% | -4.3% |
| QoQ (%) | -10.4% | 1.3% | -4.8% | 0.2% | -2.5% | -3.0% | 3.9% | 1.6% | | | |
| 평균단가 (달러) | 529.1 | 459.3 | 512.5 | 579.1 | 550.2 | 555.7 | 561.2 | 566.8 | 520.8 | 520.0 | 558.5 |
| YoY (%) | 1.3% | -8.3% | 2.4% | 3.5% | 4.0% | 21.0% | 9.5% | -2.1% | -12.2% | -0.1% | 7.4% |
| QoQ (%) | -5.4% | -13.2% | 11.6% | 13.0% | -5.0% | 1.0% | 1.0% | 1.0% | | | |
| 매출총이익 | 632.8 | 481.7 | 352.8 | 180.8 | 702.1 | 965.4 | 986.2 | 1,122.9 | 3,085.3 | 1,648.1 | 3,776.6 |
| 매출총이익률 (%) | 10.8% | 9.0% | 6.1% | 2.8% | 11.9% | 16.7% | 16.3% | 18.1% | 12.7% | 7.0% | 15.8% |
| 영업이익 | -132.0 | -368.7 | -436.7 | -701.4 | -127.2 | 137.1 | 139.7 | 247.6 | 92.9 | -1,638.7 | 397.3 |
| 영업이익률 (%) | -2.2% | -6.9% | -7.5% | -11.0% | -2.2% | 2.4% | 2.3% | 4.0% | 0.4% | -7.0% | 1.7% |
| 경상이익 | -128.7 | -442.4 | -600.5 | -833.6 | -184.8 | 66.5 | 55.7 | 148.2 | -91.4 | -2,005.2 | 85.6 |
| 경상이익률 (%) | -2.2% | -8.3% | -10.3% | -13.1% | -3.1% | 1.2% | 0.9% | 2.4% | -0.4% | -8.6% | 0.4% |
| 당기순이익 | -62.6 | -550.2 | -442.5 | -650.2 | -144.1 | 51.9 | 43.4 | 115.6 | -207.2 | -1,722.5 | 49.8 |
| 순이익률 (%) | -1.1% | -10.3% | -7.6% | -10.2% | -2.4% | 0.9% | 0.7% | 1.9% | -0.7% | -7.3% | -2.4% |
| EPS (원) | -170 | -1,533 | -1,276 | -1,835 | -398 | 150 | 82 | 305 | -579 | -4,814 | 139 |

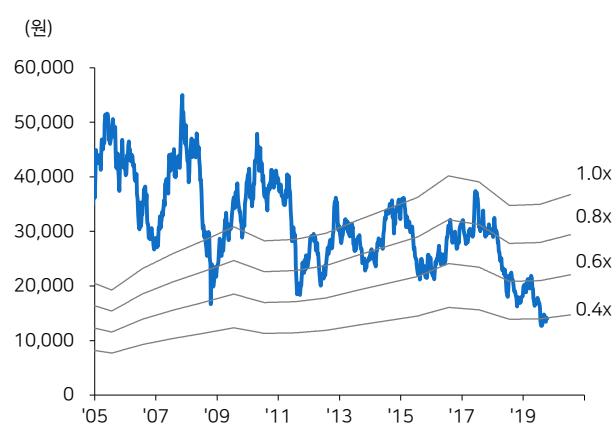
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 LG디스플레이 PER 빙드



자료: 메리츠종금증권 리서치센터

그림2 LG디스플레이 PBR 빙드



자료: 메리츠종금증권 리서치센터

표4 LG디스플레이 주가 산출 – 적정주가 20,000원

| (원) | 2019E |
|-------------|---------------|
| BVPS | 34,744 |
| 적정배수 (배) * | 0.60 |
| 적정가치 | 20,846 |
| <u>적정주가</u> | <u>20,000</u> |
| 현재 주가 | 14,200 |
| 상승여력 (%) | 40.8% |

참고: * LCD 저점사이클인 0.6배 적용 유지

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

표5 LG디스플레이 과거 밸류에이션

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주가 (원) | | | | | | | | | | |
| High | 40,950 | 48,100 | 41,450 | 36,950 | 33,150 | 35,950 | 37,200 | 32,400 | 39,600 | 33,250 |
| Low | 21,250 | 32,600 | 17,300 | 19,600 | 21,800 | 22,850 | 20,500 | 20,800 | 27,050 | 15,850 |
| Average | 31,546 | 39,526 | 29,760 | 27,297 | 28,126 | 30,347 | 27,503 | 26,823 | 31,064 | 22,686 |
| PER (배) | | | | | | | | | | |
| High | 13.8 | 14.9 | -19.2 | 56.7 | 27.8 | 14.2 | 13.8 | 12.8 | 7.9 | -57.4 |
| Low | 7.2 | 10.1 | -8.0 | 30.1 | 18.3 | 9.0 | 7.6 | 8.2 | 5.4 | -27.4 |
| Average | 10.6 | 12.2 | -13.8 | 41.9 | 23.6 | 12.0 | 10.2 | 10.6 | 6.2 | -39.2 |
| EPS (원) | 2,969 | 3,232 | -2,155 | 652 | 1,191 | 2,527 | 2,701 | 2,534 | 5,038 | -579 |
| PBR (배) | | | | | | | | | | |
| High | 1.4 | 1.6 | 1.5 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 1.0 | 0.9 |
| Low | 0.8 | 1.1 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.4 |
| Average | 1.1 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 0.6 |
| BVPS (원) | 28,282 | 30,843 | 28,271 | 28,534 | 29,655 | 31,948 | 34,076 | 36,209 | 40,170 | 39,068 |
| PBR/ROE (배) | | | | | | | | | | |
| High | 13.2 | 14.9 | -19.2 | 56.7 | 27.8 | 14.2 | 13.8 | 12.8 | 7.9 | -57.4 |
| Low | 6.9 | 10.1 | -8.0 | 30.1 | 18.3 | 9.0 | 7.6 | 8.2 | 5.4 | -27.4 |
| Average | 10.2 | 12.2 | -13.8 | 41.9 | 23.6 | 12.0 | 10.2 | 10.6 | 6.2 | -39.2 |
| ROE (%) | 11.0% | 10.5% | -7.6% | 2.3% | 4.0% | 7.9% | 7.9% | 7.0% | 12.5% | -1.5% |

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

LG 디스플레이 (034220)

Income Statement

| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 27,790.2 | 24,336.6 | 23,408.1 | 23,937.8 | 25,985.0 |
| 매출액증가율 (%) | 4.9 | -12.4 | -3.8 | 2.3 | 8.6 |
| 매출원가 | 22,424.6 | 21,251.3 | 21,760.1 | 20,161.2 | 21,241.0 |
| 매출총이익 | 5,365.6 | 3,085.3 | 1,648.1 | 3,776.6 | 4,744.0 |
| 판매비와관리비 | 2,903.9 | 2,992.4 | 3,286.8 | 3,379.3 | 3,665.1 |
| 영업이익 | 2,461.6 | 92.9 | -1,638.7 | 397.3 | 1,078.9 |
| 영업이익률 (%) | 8.9 | 0.4 | -7.0 | 1.7 | 4.2 |
| 금융수익 | -148.8 | -112.2 | -247.6 | -118.4 | -91.7 |
| 종속/관계기업관련손익 | 9.6 | 0.7 | 11.3 | 9.6 | 9.6 |
| 기타영업외손익 | -139.2 | -111.5 | -366.3 | -311.7 | -282.0 |
| 세전계속사업이익 | 2,332.6 | -91.4 | -2,005.2 | 85.6 | 796.9 |
| 법인세비용 | 395.6 | 88.1 | -299.6 | 18.8 | 175.3 |
| 당기순이익 | 1,937.0 | -179.5 | -1,705.6 | 66.8 | 621.6 |
| 지배주주지분 순이익 | 1,802.8 | -207.2 | -1,722.5 | 49.8 | 604.6 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 영업활동현금흐름 | 6,764.2 | 4,484.1 | 2,942.6 | 4,945.3 | 5,512.0 |
| 당기순이익(손실) | 1,937.1 | -179.4 | -1,705.5 | 66.8 | 621.6 |
| 유형자산감가상각비 | 2,791.9 | 3,123.7 | 3,600.0 | 4,300.0 | 4,300.0 |
| 무형자산상각비 | 422.7 | 430.9 | 203.9 | 197.3 | 209.6 |
| 운전자본의 증감 | 1,442.4 | 1,058.3 | 662.6 | -6.7 | 23.2 |
| 투자활동 현금흐름 | -6,481.1 | -7,675.3 | -7,192.5 | -3,660.0 | -3,660.0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -6,592.4 | -7,942.2 | -7,500.0 | -4,100.0 | -4,100.0 |
| 투자자산의 감소(증가) | 384.5 | 634.6 | 19.3 | 15.6 | 15.6 |
| 재무활동 현금흐름 | 862.2 | 2,952.9 | 3,566.4 | -688.6 | -1,553.4 |
| 차입금증감 | 1,042.8 | 2,851.4 | 3,234.9 | -1,020.1 | -1,884.9 |
| 자본의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가 | 1,043.9 | -237.5 | -621.7 | 596.7 | 298.5 |
| 기초현금 | 1,558.7 | 2,602.6 | 2,365.0 | 1,743.3 | 2,340.0 |
| 기말현금 | 2,602.6 | 2,365.0 | 1,743.3 | 2,340.0 | 2,638.5 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 유동자산 | 10,473.7 | 8,800.1 | 7,670.4 | 8,144.6 | 8,869.8 |
| 현금및현금성자산 | 2,602.6 | 2,365.0 | 1,743.4 | 2,340.1 | 2,638.6 |
| 매출채권 | 4,325.2 | 2,829.1 | 2,587.5 | 2,532.6 | 2,723.8 |
| 재고자산 | 2,350.1 | 2,691.2 | 2,461.3 | 2,409.1 | 2,591.1 |
| 비유동자산 | 18,686.0 | 24,375.6 | 27,845.3 | 27,723.1 | 27,734.3 |
| 유형자산 | 16,202.0 | 21,600.1 | 25,240.8 | 25,040.8 | 24,840.8 |
| 무형자산 | 912.8 | 987.6 | 959.3 | 1,075.6 | 1,179.6 |
| 투자자산 | 127.6 | 114.0 | 114.3 | 108.3 | 102.3 |
| 자산총계 | 29,159.7 | 33,175.7 | 35,515.7 | 35,867.8 | 36,604.1 |
| 유동부채 | 8,978.7 | 9,954.5 | 10,390.2 | 11,676.3 | 13,788.0 |
| 매입채무 | 2,875.1 | 3,087.5 | 2,823.8 | 2,763.9 | 2,972.6 |
| 단기차입금 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 10.0 | 20.0 |
| 유동성장기부채 | 1,452.9 | 1,553.9 | 1,421.2 | 1,391.0 | 1,496.1 |
| 비유동부채 | 5,199.5 | 8,335.0 | 11,489.6 | 10,488.7 | 8,491.8 |
| 사채 | 1,506.0 | 1,772.6 | 2,021.1 | 1,021.1 | 1,021.1 |
| 장기차입금 | 2,644.2 | 5,232.3 | 8,507.4 | 8,507.4 | 6,507.4 |
| 부채총계 | 14,178.2 | 18,289.5 | 21,879.8 | 22,165.1 | 22,279.8 |
| 자본금 | 1,789.1 | 1,789.1 | 1,789.1 | 1,789.1 | 1,789.1 |
| 자본잉여금 | 2,251.1 | 2,251.1 | 2,251.1 | 2,251.1 | 2,251.1 |
| 기타포괄이익누계액 | -288.3 | -301.1 | -139.3 | -139.3 | -139.3 |
| 이익잉여금 | 10,621.6 | 10,240.0 | 8,529.6 | 8,596.4 | 9,218.0 |
| 비지배주주지분 | 608.0 | 907.1 | 1,205.4 | 1,205.4 | 1,205.4 |
| 자본총계 | 14,981.5 | 14,886.2 | 13,635.9 | 13,702.7 | 14,324.3 |

Key Financial Data

| | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 77,666 | 68,014 | 65,419 | 66,900 | 72,621 |
| EPS(지배주주) | 5,038 | -579 | -4,814 | 139 | 1,690 |
| CFPS | 2,917 | -664 | -1,737 | 1,668 | 834 |
| EBITDAPS | 15,863 | 10,194 | 6,051 | 13,679 | 15,618 |
| BPS | 40,170 | 39,068 | 34,740 | 34,927 | 36,664 |
| DPS | 500 | 0 | 0 | 28 | 338 |
| 배당수익률(%) | 3.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 2.0 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 6.2 | -29.2 | -3.5 | 121.4 | 10.0 |
| PCR | 10.7 | -25.5 | -9.7 | 10.1 | 20.3 |
| PSR | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| PBR | 0.8 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| EBITDA | 5,676 | 3,648 | 2,165 | 4,895 | 5,588 |
| EV/EBITDA | 2.4 | 3.9 | 4.6 | 1.7 | 1.1 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 12.5 | -1.5 | -13.0 | 0.4 | 4.7 |
| EBITDA 이익률 | 36.0 | -4.4 | -59.3 | 1.4 | 11.5 |
| 부채비율 | 94.6 | 122.9 | 160.5 | 161.8 | 155.5 |
| 금융비용부담률 | 0.1 | 0.0 | 0.3 | 0.5 | 0.4 |
| 이자보상배율(X) | 27.2 | 1.2 | -13.0 | 2.8 | 8.5 |
| 매출채권회전율(X) | 6.0 | 6.8 | 8.6 | 9.4 | 9.9 |
| 재고자산회전율(X) | 9.7 | 8.4 | 8.4 | 8.3 | 8.5 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 |
|------------------------------|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급 | <p>Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만</p> |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | <p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p> |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 94.7% |
| 중립 | 5.3% |
| 매도 | 0.0% |

2019년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

LG 디스플레이 (034220) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

