

디스플레이

디스플레이

김광진

02 3770 5594

kwangjin.kim@yuantakorea.com



종목	투자의견	목표주가 (원)
LG 디스플레이	BUY (M)	31,000 (M)
LX세미콘	BUY (M)	140,000 (M)

LG디스플레이 3.3조원 투자 관련 코멘트

중소형 OLED 3.3조원 시설 투자 공시

전일 LG디스플레이(이하 LGD)는 3.3조원 규모의 중소형 OLED 신규 시설 투자 공시. 6세대 Flexible OLED 1개 라인(15K/월) 투자로 추정되며, 기존 6세대 Flexible OLED E6팩(Ph1,2 가동 중, Ph3 증설 중) 외 파주에서의 별도 추가 투자인 것으로 추정. 증설 목적은 북미 고객 사항 IT제품 패널 대응 목적인 것으로 추정되며, '24년 상반기부터 양산 가동 예정. 이번 증설 완료 후 동사의 6세대 Flexible OLED Capa는 현 45K/월에서 75K/월(E5 15K/월, E6 45K/월, 신규 15K/월)까지 확대 전망

중장기적으로 긍정적인 의사결정

이번 결정은 고정비 증가(분기당 약 1,650억원 증가)에도 1) OLED 전환 가속화, 2) 북미 고객사 내 역할 확대 두 가지 측면에서 긍정적. 2H20부터 실적 개선 기반이 된 LCD 가격 상승이 종료된 만큼 중장기 경쟁력 확보를 위해 OLED로의 사업 전환은 필연적. LGD의 OLED패널 매출비중은 올해 38%에서 내년 45%로 증가 예상되며, 이번 증설로 지속 확대 가능

또한 북미 고객사 내 역할 확대 측면도 긍정적. 내년부터 북미 고객사의 OLED 채용 확대(기존 모바일→ 태블릿, 노트북 등 IT제품) 시작되며, 면적 효과(모바일 대비 대당 필요 면적 3~6배)로 인해 수요 증가 효과 매우 클 것. 이번 증설로 신규 어플리케이션 대응 가능해진 부분은 매우 긍정적

관련 밸류체인 재조명 가능. 매력도는 소재 > 장비

LGD의 이번 증설로 관련 장비/소재 밸류체인 재조명 가능할 것. 다만, E6 Ph3 증설은 이미 기존 Capex 계획에 반영된 부분으로 신규 라인 투자는 1개 라인(15K/월)에 불과한데다 다소 긴 타임라인('21~'23년)으로 진행되는 만큼 장비업체들의 낙수 효과는 예상보다 크지 않을 것. LGD의 OLED 비중 지속 확대에 따른 수혜 가능한 소재업체들(LX세미콘, 이녹스첨단소재)의 매력도가 상대적으로 높을 것으로 판단

LG 디스플레이 분기별 실적 추이(연결)

(단위 : 십억원, %)

	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21P	3Q21E	4Q21E	Y2020A	Y2021E	Y2022E
매출액	4724.2	5307.0	6737.6	7461.0	6882.8	6965.5	7955.8	7667.5	24229.8	29471.6	29568.2
OLED	1191.7	1002.5	2193.2	3083.3	2193.8	2287.7	3332.7	3390.9	7470.7	11205.1	13158.0
TV	661.4	529.7	980.9	1125.1	1127.6	1254.0	1348.6	1334.6	3297.1	5064.8	6369.9
Mobile	530.3	472.8	1212.3	1958.2	1066.3	1033.7	1984.1	2056.2	4173.6	6140.3	6788.1
LCD	3532.6	4304.4	4501.7	4377.7	4688.9	4677.8	4623.1	4276.6	16716.5	18266.5	16133.2
TV	803.1	689.9	904.7	1038.5	1100.0	1393.3	1101.8	967.5	3436.3	4562.6	3009.4
Mobile	425.5	358.3	741.5	311.2	407.1	219.9	332.3	357.3	1836.6	1316.6	574.5
IT 제품 등	2303.9	3256.2	2855.4	3028.0	3181.9	3064.6	3189.0	2951.8	11443.6	12387.3	12549.3
YoY%	-19.6%	-0.9%	15.7%	16.2%	45.7%	31.3%	18.1%	2.8%	3.2%	21.6%	0.3%
OLED	37.9%	12.9%	71.6%	99.8%	84.1%	128.2%	52.0%	10.0%	63.4%	50.0%	17.4%
TV	9.3%	-16.8%	38.9%	33.4%	70.5%	136.7%	37.5%	18.6%	18.1%	53.6%	25.8%
Mobile	104.5%	88.4%	112.1%	179.7%	101.1%	118.6%	63.7%	5.0%	134.2%	47.1%	10.5%
LCD	-29.6%	-3.6%	-0.9%	-10.3%	32.7%	8.7%	2.7%	-2.3%	-11.6%	9.3%	-11.7%
TV	-46.8%	-55.7%	-22.6%	-0.2%	37.0%	102.0%	21.8%	-6.8%	-34.9%	32.8%	-34.0%
Mobile	-36.5%	32.3%	43.3%	-69.2%	-4.3%	-38.6%	-55.2%	14.8%	-25.7%	-28.3%	-56.4%
IT 제품 등	-18.7%	23.4%	-0.1%	7.2%	38.1%	-5.9%	11.7%	-2.5%	2.6%	8.2%	1.3%
매출총이익	278.2	128.1	845.2	1506.1	1319.6	1536.9	1586.3	1404.7	2757.6	5847.5	5195.9
YoY%	-56.0%	-73.4%	180.2%	233.0%	374.4%	1099.4%	87.7%	-6.7%	47.6%	112.0%	-11.1%
매출총이익율%	5.9%	2.4%	12.5%	20.2%	19.2%	22.1%	19.9%	18.3%	11.4%	19.8%	17.6%
영업이익	-361.9	-517.0	164.2	685.5	522.9	701.1	746.4	629.5	-29.2	2599.8	2356.7
YoY%	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	354.4%	-8.2%	적지	흑전	-9.4%
영업이익율%	-7.7%	-9.7%	2.4%	9.2%	7.6%	10.1%	9.4%	8.2%	-0.1%	8.8%	8.0%

자료: 유안타증권 리서치센터

LG 디스플레이 6세대 Flexible OLED Capa 추이

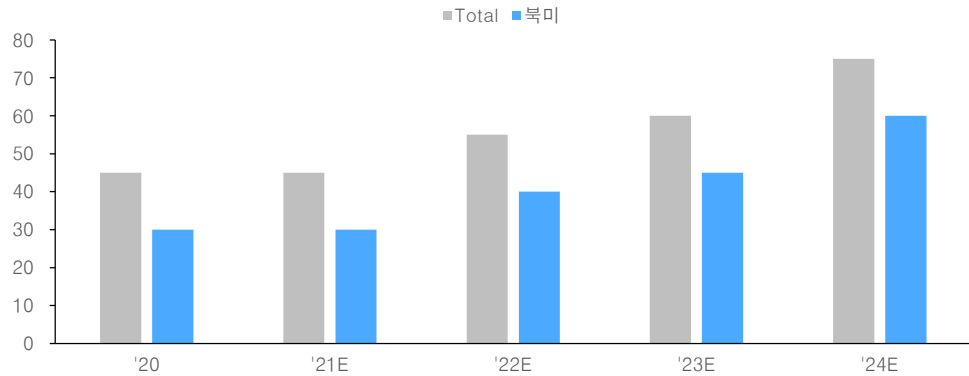
(단위 : K 장/월)

패	Phase	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
E5	1	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
	2	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
E6	1	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
	2	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
	3			5	10	15	15	15	15	15	15	15
E7(신규)	1									5	10	15
Total		45	45	50	55	60	60	60	60	65	70	75

자료: 산업자료, 유안타증권 리서치센터

LG 디스플레이 6 세대 Flexible OLED Capa 및 북미 고객사향 Capa 추이

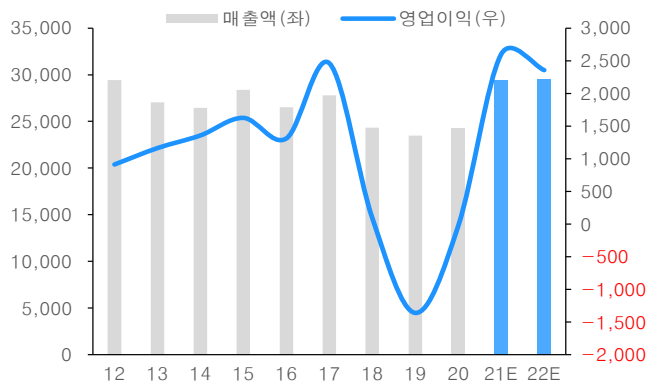
(단위 : K 장/월)



자료: 산업자료, 유안타증권 리서치센터

LG 디스플레이 연도별 실적 추이

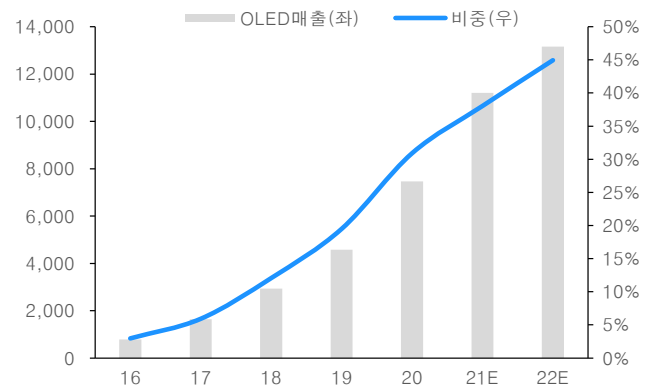
(단위 : 십억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

LG 디스플레이 OLED 매출 추이

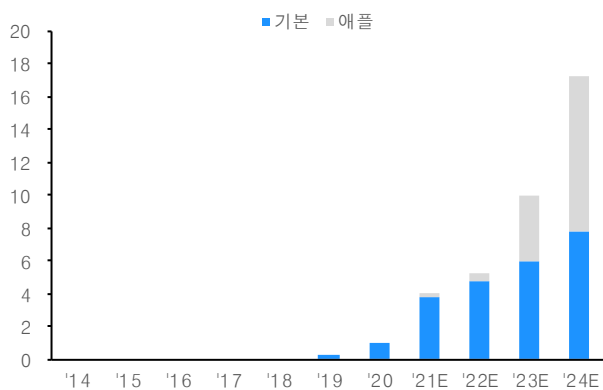
(단위 : 십억원, %)



자료: 유안타증권 리서치센터

글로벌 노트북 OLED 패널 수요 전망(애플 채용 가정)

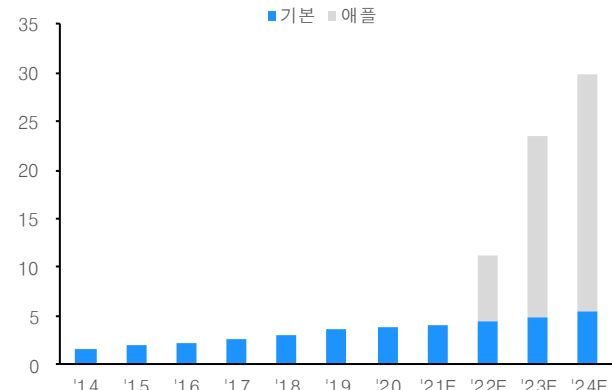
(단위 : 백만장)



자료: 산업자료, 유안타증권 리서치센터

글로벌 태블릿 OLED 패널 수요 전망(애플 채용 가정)

(단위 : 백만장)

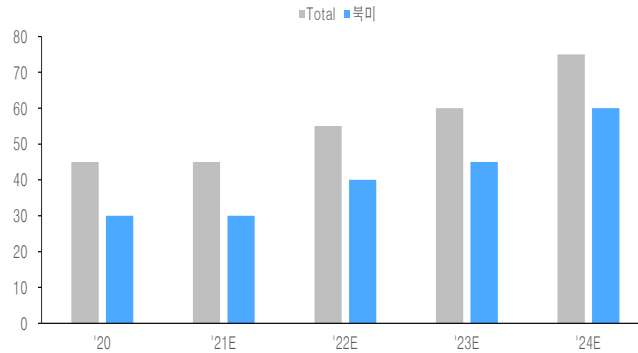


자료: 산업자료, 유안타증권 리서치센터

Key Chart

LG 디스플레이 6 세대 Flexible OLED Capa 추이

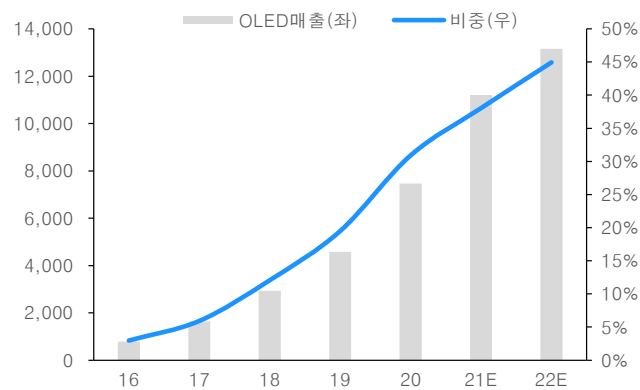
(단위 : K 장/월)



자료: 산업자료, 유안타증권 리서치센터

LG 디스플레이 OLED 매출 추이

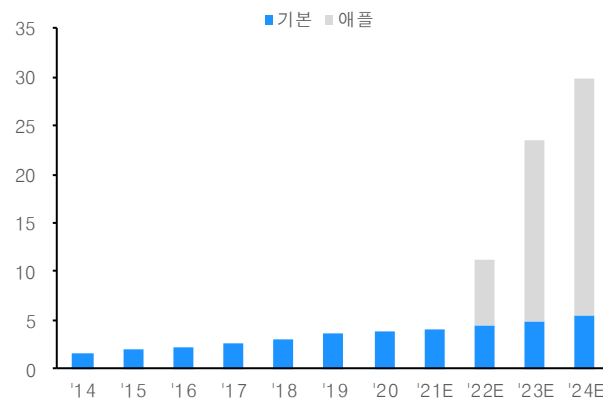
(단위 : 십억원, %)



자료: 유안타증권 리서치센터

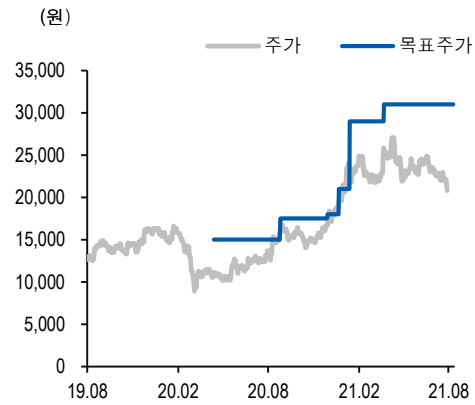
글로벌 태블릿 OLED 패널 수요 전망(애플 채용 가정)

(단위 : 백만장)



자료: 유안타증권 리서치센터

LG 디스플레이 (034220 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-08-18	BUY	31,000	1년		
2021-04-07	BUY	31,000	1년		
2021-01-28	BUY	29,000	1년	-20.62	-10.86
2021-01-06	BUY	21,000	1년	2.48	14.76
2020-12-14	BUY	18,000	1년	0.92	5.83
2020-09-09	BUY	17,500	1년	-11.23	-4.29
2020-04-28	BUY	15,000	1년	-18.22	6.33
2020-04-16	담당자변 경 1년 경과 이후		1년	-52.14	-
2019-04-16	HOLD	23,000	1년	-34.97	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

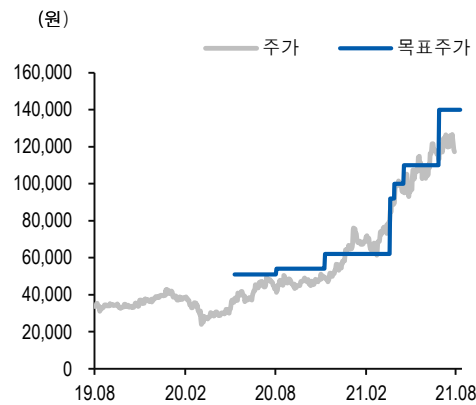
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:김광진)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

LX 세미콘 (108320 KS) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-08-18	BUY	140,000	1년		
2021-07-13	BUY	140,000	1년		
2021-05-03	BUY	110,000	1년	-1.88	10.64
2021-04-14	BUY	100,000	1년	-1.18	1.60
2021-04-05	BUY	92,000	1년	-4.15	-1.63
2020-11-24	BUY	62,000	1년	4.08	27.58
2020-08-18	BUY	54,000	1년	-12.88	-5.19
2020-05-25	BUY	51,000	1년	-16.30	-2.75
담당자변경					
2019-09-23	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:김광진)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.