



## BUY(Maintain)

목표주가: 28,000원

주가(9/29): 19,050원

시가총액: 68,164억원

## 디스플레이

Analyst 김소원

02) 3787-4736

sowonkim@kiwoom.com

## Stock Data

|               |                                  |
|---------------|----------------------------------|
| KOSPI (9/29)  | 3,060.27pt                       |
| 52 주 주가동향     | 최고가<br>27,050원<br>최저가<br>14,050원 |
| 최고/최저가 대비 등락률 | -29.6%<br>35.6%                  |
| 주가수익률         | 절대<br>상대                         |
| 1M            | -5.7%<br>-3.4%                   |
| 6M            | -13.2%<br>-13.9%                 |
| 1Y            | 11.4%<br>-24.4%                  |

## Company Data

|             |             |
|-------------|-------------|
| 발행주식수       | 357,816천주   |
| 일평균 거래량(3M) | 2,767천주     |
| 외국인 지분율     | 16.6%       |
| 배당수익률(21E)  | 0.0%        |
| BPS(21E)    | 35,530원     |
| 주요 주주       | LG 전자 외 2 인 |
|             | 37.9%       |

## 투자지표

| (십억원)        | 2019   | 2020   | 2021F  | 2022F  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 23,476 | 24,230 | 29,230 | 28,275 |
| 영업이익         | -1,359 | -29    | 2,579  | 1,598  |
| EBITDA       | 2,336  | 4,106  | 7,024  | 6,443  |
| 세전이익         | -3,344 | -595   | 1,964  | 971    |
| 순이익          | -2,872 | -71    | 1,508  | 728    |
| 지배주주지분순이익    | -2,830 | -89    | 1,907  | 921    |
| EPS(원)       | -7,908 | -250   | 4,613  | 2,309  |
| 증감률(% YoY)   | 적지     | 적지     | 흑전     | -49.9  |
| PER(배)       | -2.1   | -74.3  | 4.1    | 8.2    |
| PBR(배)       | 0.5    | 0.6    | 0.5    | 0.5    |
| EV/EBITDA(배) | 7.5    | 4.4    | 2.4    | 2.3    |
| 영업이익률(%)     | -5.8   | -0.1   | 8.8    | 5.7    |
| ROE(%)       | -22.4  | -0.8   | 14.9   | 6.3    |
| 순차입금비율(%)    | 83.9   | 80.1   | 60.4   | 44.7   |

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 Preview

## LG디스플레이 (034220)

## LCD 업황 우려 지속



3Q21 영업이익은 6,914억원으로 시장 컨센서스 하회할 전망. LCD TV 패널의 수요가 예상 대비 부진하고, 부품 공급 부족으로 인해 IT 패널의 출하량이 전망치를 밀돌 것으로 예상되기 때문. 반면 OLED TV 패널은 수요 호조가 지속되고 있고, POLED 또한 북미 고객사의 신제품 출시 효과로 호실적 예상. OLED 사업부의 수익성 개선이 지속되고 있는 점은 긍정적이나, 주가는 LCD 업황과 동행 지속. 중국 LCD 패널업체들의 감산을 통한 수급 개선이 현실화될 시 주가 반등 가능할 것으로 판단.

## &gt;&gt;&gt; 3Q21 영업이익 6,914억원, 시장 컨센서스 하회 예상

3Q21 연결 실적은 매출액 7.5조원(+8%QoQ, +11%YoY), 영업이익 6,914억원(-1%QoQ, +321%YoY)으로, 당사 전망치 및 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 이는 1) LCD TV 패널의 수요가 예상 대비 부진하고, 2) 부품 공급 부족으로 인해 IT 패널의 출하량이 전망치를 밀돌 것으로 예상되기 때문이다.

예상 대비 부진한 수요로 인해 LCD TV 패널 가격의 낙폭이 확대되고 있다. 특히 9월 한달 간 55인치 LCD TV 패널의 가격은 약 12% 급락하며 하락세가 가속화 되었다. 반면 IT 패널은 견조한 수요에도 불구하고, DDI뿐 아니라 PMIC, T-CON 등의 부품 공급 부족이 지속되고 있다. 이로 인해 3Q21 전사 출하 면적(m<sup>2</sup>)은 -2%QoQ 감소할 것으로 추정된다. 면적당 판가(ASP/m<sup>2</sup>)는 LCD TV 패널 가격이 예상 대비 부진하나, POLED 패널의 믹스 개선 효과 및 견조한 IT 패널 판가에 힘입어 +7%QoQ 상승할 것으로 전망된다. 한편 LCD TV 패널의 부진한 수요와 달리 OLED TV 패널의 수요는 견조하게 유지되고 있으며, 3Q21은 약 200만대의 출하량을 기록하며 수익성 개선이 나타날 전망이다. 더불어 POLED 패널 또한 북미 고객사의 신제품 출시 효과가 반영되며 OLED 사업부는 전반적으로 양호한 실적을 기록할 것이다.

## &gt;&gt;&gt; LCD 업황 우려를 반영하고 있는 주가 수준

OLED 사업부의 수익성 개선이 지속되고 있다는 것과 IT 패널의 수요가 여전히 견고한 점은 긍정적이다. 그러나 동사의 주가는 ‘예상 대비 가파른 LCD TV 패널 가격 하락’에 더욱 힘이 실리며 약세가 이어지고 있다. 최근 LCD TV 패널 가격이 큰 폭으로 하락하자 일부 LCD 패널 업체들의 감산 가능성에 대두되고 있고, 중국 전력난까지 겹치며 중국 LCD 공장들의 생산 축소 계획 또한 언급되고 있다. 이 같은 상황이 현실화될 시 LCD 수급이 일부 개선될 수 있을 것으로 전망된다. 또한 LCD TV 패널 가격의 약세를 감안해도 현재 동사의 주가는 12개월 Forward P/B 0.5배로, 부담 없는 수준으로 판단된다. 투자의견 BUY, 목표주가 28,000원을 유지한다.

## LG디스플레이 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

|                                 | 1Q20         | 2Q20         | 3Q20         | 4Q20         | 1Q21         | 2Q21         | 3Q21E        | 4Q21E        | 2020          | 2021E          | 2022E         |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>출하면적 [‘000m<sup>2</sup>]</b> | 6,983        | 6,692        | 8,326        | 8,655        | 8,496        | 8,855        | 8,667        | 8,839        | 30,655        | 34,857         | 34,503        |
| %QoQ/%YoY                       | -24%         | -4%          | 24%          | 4%           | -2%          | 4%           | -2%          | 2%           | -20%          | 14%            | -1%           |
| <b>ASP/m<sup>2</sup> [USD]</b>  | 567          | 654          | 706          | 790          | 736          | 703          | 753          | 775          | 679           | 742            | 713           |
| %QoQ/%YoY                       | -6%          | 15%          | 8%           | 12%          | -7%          | -5%          | 7%           | 3%           | 29%           | 9%             | -4%           |
| <b>매출액</b>                      | <b>4,724</b> | <b>5,307</b> | <b>6,738</b> | <b>7,461</b> | <b>6,883</b> | <b>6,966</b> | <b>7,502</b> | <b>7,880</b> | <b>24,230</b> | <b>29,230</b>  | <b>28,275</b> |
| %QoQ/%YoY                       | -26%         | 12%          | 27%          | 11%          | -8%          | 1%           | 8%           | 5%           | 3%            | 21%            | -3%           |
| TV                              | 1,484        | 1,194        | 1,902        | 2,146        | 2,149        | 2,670        | 2,496        | 2,663        | 6,727         | 9,979          | 10,231        |
| Notebook & Tablet               | 937          | 1,542        | 1,755        | 1,546        | 1,560        | 1,602        | 1,727        | 1,721        | 5,780         | 6,610          | 5,705         |
| Monitor                         | 810          | 1,210        | 1,132        | 1,188        | 1,157        | 1,137        | 1,178        | 1,215        | 4,341         | 4,687          | 3,997         |
| Mobile etc.                     | 1,493        | 1,361        | 1,948        | 2,578        | 2,017        | 1,630        | 2,101        | 2,280        | 7,380         | 8,029          | 8,342         |
| <b>매출원가</b>                     | <b>4,446</b> | <b>5,179</b> | <b>5,892</b> | <b>6,070</b> | <b>5,651</b> | <b>5,516</b> | <b>6,088</b> | <b>6,458</b> | <b>21,588</b> | <b>23,713</b>  | <b>23,650</b> |
| 매출원가율                           | 94%          | 98%          | 87%          | 81%          | 82%          | 79%          | 81%          | 82%          | 89%           | 81%            | 84%           |
| 매출총이익                           | 278          | 128          | 845          | 1,391        | 1,231        | 1,450        | 1,414        | 1,422        | 2,643         | 5,518          | 4,625         |
| 판매비와관리비                         | 640          | 645          | 681          | 705          | 708          | 749          | 723          | 758          | 2,672         | 2,938          | 3,027         |
| <b>영업이익</b>                     | <b>-362</b>  | <b>-517</b>  | <b>164</b>   | <b>685</b>   | <b>523</b>   | <b>701</b>   | <b>691</b>   | <b>664</b>   | <b>-29</b>    | <b>2,579.0</b> | <b>1,598</b>  |
| %QoQ/%YoY                       | 적지           | 적지           | 흑전           | 317%         | -24%         | 적지           | -1%          | -4%          | 적자지속          | 흑자전환           | -38%          |
| 영업이익률                           | -8%          | -10%         | 2%           | 9%           | 8%           | 10%          | 9%           | 8%           | 0%            | 9%             | 6%            |
| 감가상각비                           | 992          | 929          | 1,124        | 1,089        | 1,097        | 1,069        | 1,089        | 1,189        | 4,135         | 4,445          | 4,845         |
| <b>EBITDA</b>                   | <b>631</b>   | <b>412</b>   | <b>1,288</b> | <b>1,774</b> | <b>1,620</b> | <b>1,770</b> | <b>1,781</b> | <b>1,853</b> | <b>4,106</b>  | <b>7,024</b>   | <b>6,443</b>  |
| %QoQ/%YoY                       | 8%           | -35%         | 212%         | 38%          | -9%          | 9%           | 1%           | 4%           | 76%           | 71%            | -8%           |
| EBITDA Margin                   | 13%          | 8%           | 19%          | 24%          | 24%          | 25%          | 24%          | 24%          | 17%           | 24%            | 23%           |
| 법인세차감전손익                        | -295         | -669         | -54          | 423          | 323          | 550          | 552          | 539          | -595          | 1,964          | 971           |
| 법인세비용                           | -96          | -165         | -65          | -198         | 57           | 126          | 138          | 135          | -524          | 456            | 243           |
| <b>당기순이익</b>                    | <b>-199</b>  | <b>-504</b>  | <b>11</b>    | <b>621</b>   | <b>266</b>   | <b>424</b>   | <b>414</b>   | <b>404</b>   | <b>-71</b>    | <b>1,508</b>   | <b>728</b>    |
| 당기순이익률                          | -4%          | -9%          | 0%           | 8%           | 4%           | 6%           | 6%           | 5%           | 0%            | 5%             | 3%            |
| <b>매출액 비중</b>                   |              |              |              |              |              |              |              |              |               |                |               |
| TV                              | 31%          | 23%          | 28%          | 29%          | 31%          | 38%          | 33%          | 34%          | 28%           | 34%            | 36%           |
| Notebook & Tablet               | 20%          | 29%          | 26%          | 21%          | 23%          | 23%          | 23%          | 22%          | 24%           | 23%            | 20%           |
| Monitor                         | 17%          | 23%          | 17%          | 16%          | 17%          | 16%          | 16%          | 15%          | 18%           | 16%            | 14%           |
| Mobile etc.                     | 32%          | 26%          | 29%          | 35%          | 29%          | 23%          | 28%          | 29%          | 30%           | 27%            | 30%           |
| KRW/USD                         | 1,192        | 1,225        | 1,184        | 1,120        | 1,113        | 1,121        | 1,150        | 1,150        | 1,180         | 1,134          | 1,150         |

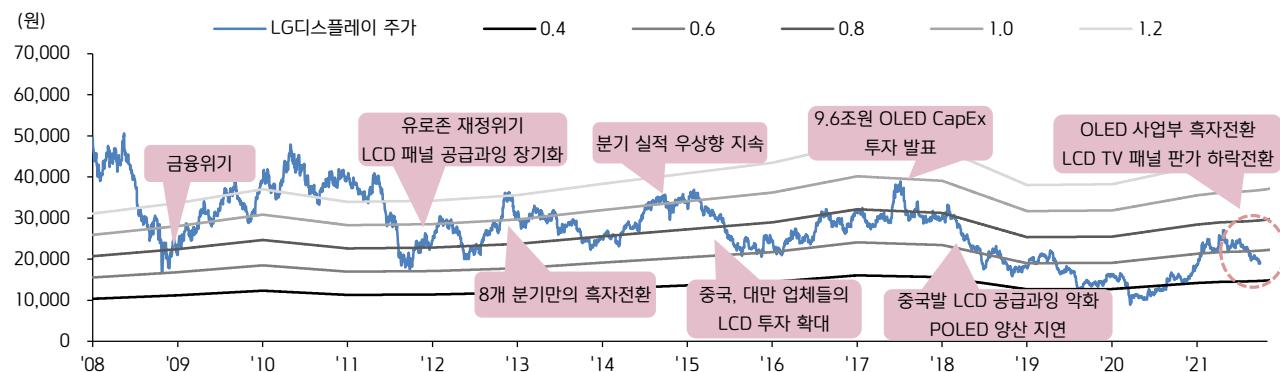
자료: 키움증권 리서치센터

## LG디스플레이 연결 실적 Update (단위: 십억원)

|                   | 3Q21E        |              |             |              |            | 2021E         |                |            |
|-------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|------------|---------------|----------------|------------|
|                   | 수정전          | 수정후          | 증감률         | 컨센서스         | 증감률        | 수정전           | 수정후            | 증감률        |
| <b>매출액</b>        | <b>7,802</b> | <b>7,502</b> | <b>-4%</b>  | <b>7,846</b> | <b>-4%</b> | <b>29,941</b> | <b>29,230</b>  | <b>-2%</b> |
| TV                | 2,808        | 2,496        | -11%        |              |            | 10,701        | 9,979          | -7%        |
| Notebook & Tablet | 1,718        | 1,727        | 1%          |              |            | 6,601         | 6,610          | 0%         |
| Monitor           | 1,186        | 1,178        | -1%         |              |            | 4,694         | 4,687          | 0%         |
| Mobile Etc.       | 2,090        | 2,101        | 1%          |              |            | 8,018         | 8,029          | 0%         |
| <b>영업이익</b>       | <b>805.6</b> | <b>691.4</b> | <b>-14%</b> | <b>760.0</b> | <b>-9%</b> | <b>2758.0</b> | <b>2,579.0</b> | <b>-6%</b> |
| 영업이익률             | 10%          | 9%           |             |              |            | 9%            | 9%             |            |
| <b>당기순이익</b>      | <b>507.9</b> | <b>414.3</b> | <b>-18%</b> | <b>441.3</b> | <b>-6%</b> | <b>1654.2</b> | <b>1,507.8</b> | <b>-9%</b> |
| 당기순이익률            | 7%           | 6%           |             |              |            | 6%            | 5%             |            |

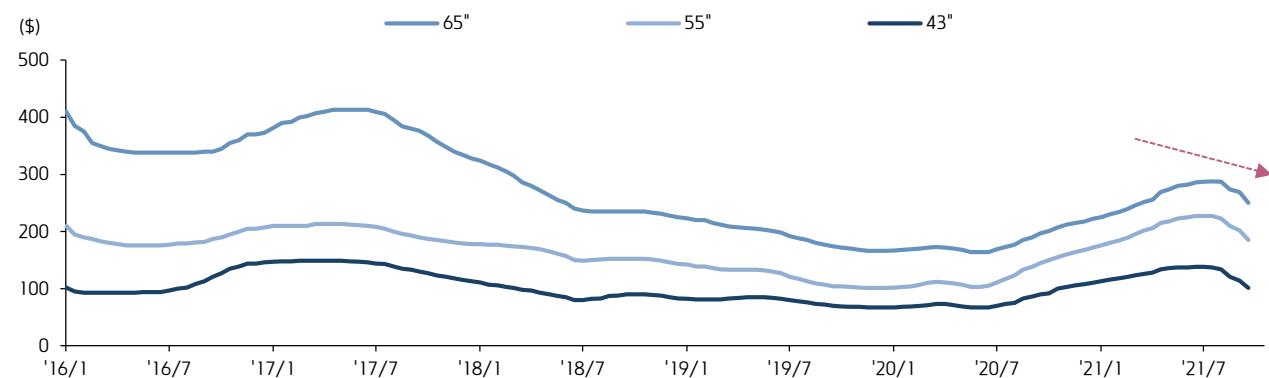
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## LG디스플레이 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## LCD TV 패널 가격 추이



자료: 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2019A    | 2020A  | 2021F    | 2022F  | 2023F  |
|----------------------|----------|--------|----------|--------|--------|
| <b>매출액</b>           | 23,476   | 24,230 | 29,230   | 28,275 | 30,593 |
| 매출원가                 | 21,607   | 21,588 | 23,713   | 23,650 | 25,752 |
| 매출총이익                | 1,868    | 2,643  | 5,517    | 4,625  | 4,842  |
| 판관비                  | 3,228    | 2,672  | 2,938    | 3,027  | 3,214  |
| 영업이익                 | -1,359   | -29    | 2,579    | 1,598  | 1,628  |
| <b>EBITDA</b>        | 2,336    | 4,106  | 7,024    | 6,443  | 7,128  |
| <b>영업외손익</b>         | -1,985   | -566   | -496     | -379   | -354   |
| 이자수익                 | 53       | 70     | 115      | 156    | 196    |
| 이자비용                 | 173      | 370    | 350      | 278    | 291    |
| 외환관련이익               | 1,309    | 2,025  | 2,443    | 2,363  | 2,557  |
| 외환관련손실               | 1,389    | 1,925  | 2,322    | 2,246  | 2,431  |
| 증속 및 관계기업손익          | 12       | 13     | 15       | 15     | 16     |
| 기타                   | -1,797   | -379   | -397     | -389   | -401   |
| <b>법인세차감전이익</b>      | -3,344   | -595   | 1,964    | 971    | 1,274  |
| 법인세비용                | -472     | -524   | 456      | 243    | 319    |
| 계속사업순손익              | -2,872   | -71    | 1,508    | 728    | 956    |
| <b>당기순이익</b>         | -2,872   | -71    | 1,508    | 728    | 956    |
| <b>지배주주순이익</b>       | -2,830   | -89    | 1,907    | 921    | 1,209  |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |          |        |          |        |        |
| 매출액 증감율              | -3.5     | 3.2    | 20.6     | -3.3   | 8.2    |
| 영업이익 증감율             | -1,563.0 | -97.9  | -8,993.1 | -38.0  | 1.9    |
| EBITDA 증감율           | -36.0    | 75.8   | 71.1     | -8.3   | 10.6   |
| 지배주주순이익 증감율          | 흑전       | -96.9  | -2,242.7 | -51.7  | 31.3   |
| EPS 증감율              | 직지       | 직지     | 흑전       | -49.9  | 31.3   |
| 매출총이익율(%)            | 8.0      | 10.9   | 18.9     | 16.4   | 15.8   |
| 영업이익률(%)             | -5.8     | -0.1   | 8.8      | 5.7    | 5.3    |
| EBITDA Margin(%)     | 10.0     | 16.9   | 24.0     | 22.8   | 23.3   |
| 지배주주순이익률(%)          | -12.1    | -0.4   | 6.5      | 3.3    | 4.0    |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>     | 10,248 | 11,099 | 15,613 | 17,246 | 20,313 |
| 현금 및 현금성자산      | 3,336  | 4,218  | 7,047  | 9,603  | 12,043 |
| 단기금융자산          | 116    | 122    | 147    | 142    | 154    |
| 매출채권 및 기타채권     | 3,628  | 3,662  | 4,755  | 3,956  | 4,280  |
| 재고자산            | 2,051  | 2,171  | 2,547  | 2,463  | 2,665  |
| 기타유동자산          | 1,117  | 926    | 1,117  | 1,082  | 1,171  |
| <b>비유동자산</b>    | 25,326 | 23,972 | 24,578 | 24,194 | 23,529 |
| 투자자산            | 183    | 166    | 190    | 200    | 218    |
| 유형자산            | 22,088 | 20,147 | 19,640 | 19,391 | 18,730 |
| 무형자산            | 873    | 1,020  | 1,565  | 1,524  | 1,249  |
| 기타비유동자산         | 2,182  | 2,639  | 3,183  | 3,079  | 3,332  |
| <b>자산총계</b>     | 35,575 | 35,072 | 40,192 | 41,440 | 43,842 |
| <b>유동부채</b>     | 10,985 | 11,007 | 13,514 | 13,784 | 14,854 |
| 매입채무 및 기타채무     | 7,691  | 7,213  | 8,072  | 8,032  | 8,573  |
| 단기금융부채          | 2,249  | 3,323  | 4,874  | 5,202  | 5,687  |
| 기타유동부채          | 1,045  | 471    | 568    | 550    | 594    |
| <b>비유동부채</b>    | 12,101 | 11,328 | 11,572 | 11,774 | 12,101 |
| 장기금융부채          | 11,680 | 11,214 | 11,437 | 11,644 | 11,961 |
| 기타비유동부채         | 421    | 114    | 135    | 130    | 140    |
| <b>부채총계</b>     | 23,086 | 22,335 | 25,085 | 25,558 | 26,956 |
| <b>자자지분</b>     | 11,340 | 11,401 | 14,170 | 15,139 | 16,396 |
| 자본금             | 1,789  | 1,789  | 1,994  | 1,994  | 1,994  |
| 자본잉여금           | 2,251  | 2,251  | 2,860  | 2,860  | 2,860  |
| 기타자본            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄손익누계액       | -203   | -163   | -115   | -67    | -19    |
| 이익잉여금           | 7,503  | 7,524  | 9,431  | 10,352 | 11,561 |
| <b>비자매지분</b>    | 1,148  | 1,336  | 937    | 744    | 491    |
| <b>자본총계</b>     | 12,488 | 12,737 | 15,106 | 15,882 | 16,886 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 2,707  | 2,287  | 5,608  | 6,768  | 6,774  |
| 당기순이익                  | -2,872 | -71    | 1,508  | 728    | 956    |
| 비현금항목의 가감              | 5,797  | 4,469  | 5,474  | 5,547  | 6,251  |
| 유형자산감가상각비              | 3,269  | 3,727  | 4,543  | 4,348  | 4,770  |
| 무형자산감가상각비              | 426    | 408    | -98    | 496    | 730    |
| 지분법평가손익                | -12    | -85    | -15    | -15    | -16    |
| 기타                     | 2,114  | 419    | 1,044  | 718    | 767    |
| 영업활동자산부채증감             | 404    | -1,477 | -683   | 856    | -19    |
| 매출채권및기타채권의감소           | -1,007 | -936   | -1,093 | 799    | -324   |
| 재고자산의감소                | 632    | -128   | -376   | 83     | -202   |
| 매입채무및기타채무의증가           | 1,641  | 234    | 859    | -40    | 541    |
| 기타                     | -862   | -647   | -73    | 14     | -34    |
| <b>기타현금흐름</b>          | -622   | -634   | -691   | -363   | -414   |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -6,755 | -2,319 | -4,338 | -4,394 | -4,427 |
| 유형자산의 취득               | -6,927 | -2,604 | -4,281 | -4,371 | -4,302 |
| 유형자산의 처분               | 335    | 446    | 272    | 271    | 193    |
| 무형자산의 순취득              | -539   | -336   | -447   | -455   | -455   |
| 투자자산의감소(증가)            | 87     | 30     | -8     | 4      | -3     |
| 단기금융자산의감소(증가)          | -4     | -6     | -25    | 5      | -12    |
| 기타                     | 293    | 151    | 151    | 152    | 152    |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | 4,988  | 932    | 2,630  | 680    | 946    |
| 차입금의 증가(감소)            | 4,783  | 833    | 1,688  | 522    | 758    |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0      | 0      | 813    | 0      | 0      |
| 자기주식처분(취득)             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 배당금지급                  | -7     | -12    | 0      | 0      | 0      |
| 기타                     | 212    | 111    | 129    | 158    | 188    |
| <b>기타현금흐름</b>          | 32     | -17    | -1,071 | -497   | -852   |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 971    | 882    | 2,829  | 2,556  | 2,440  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 2,365  | 3,336  | 4,218  | 7,047  | 9,603  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 3,336  | 4,218  | 7,047  | 9,603  | 12,043 |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>  |        |        |        |        |        |
| EPS             | -7,908 | -250   | 4,613  | 2,309  | 3,031  |
| BPS             | 31,694 | 31,863 | 35,530 | 37,960 | 41,112 |
| CFPS            | 8,173  | 12,291 | 16,889 | 15,736 | 18,071 |
| DPS             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>주가배수(배)</b>  |        |        |        |        |        |
| PER             | -2.1   | -74.3  | 4.1    | 8.2    | 6.3    |
| PER(최고)         | -2.8   | -83.1  | 6.0    |        |        |
| PER(최저)         | -1.6   | -35.4  | 4.0    |        |        |
| PBR             | 0.5    | 0.6    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| PBR(최고)         | 0.7    | 0.7    | 0.8    |        |        |
| PBR(최저)         | 0.4    | 0.3    | 0.5    |        |        |
| PSR             | 0.2    | 0.3    | 0.3    | 0.3    | 0.2    |
| PCFR            | 2.0    | 1.5    | 1.1    | 1.2    | 1.1    |
| EV/EBITDA       | 7.5    | 4.4    | 2.4    | 2.3    | 1.8    |
| <b>주요비율(%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 배당성향(%),보통주,현금  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당수익률(%),보통주,현금 | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| ROA             | -8.4   | -0.2   | 4.0    | 1.8    | 2.2    |
| ROE             | -22.4  | -0.8   | 14.9   | 6.3    | 7.7    |
| ROIC            | -8.3   | -2.6   | 7.2    | 6.2    | 5.1    |
| 매출채권회전율         | 7.1    | 6.6    | 6.9    | 6.5    | 7.4    |
| 재고자산회전율         | 9.9    | 11.5   | 12.4   | 11.3   | 11.9   |
| 부채비율            | 184.9  | 175.4  | 166.1  | 160.9  | 159.6  |
| 순차입금비율          | 83.9   | 80.1   | 60.4   | 44.7   | 32.3   |
| 이자보상배율          | -7.9   | -0.1   | 7.4    | 5.8    | 5.6    |
| 총차입금            | 13,929 | 14,538 | 16,311 | 16,846 | 17,649 |
| 순차입금            | 10,478 | 10,198 | 9,118  | 7,101  | 5,452  |
| NOPLAT          | 2,336  | 4,106  | 7,024  | 6,443  | 7,128  |
| FCF             | -4,793 | -388   | 817    | 2,434  | 1,920  |

자료: 키움증권 리서치센터

**Compliance Notice**

- 당사는 9월 29일 현재 'LG디스플레이' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

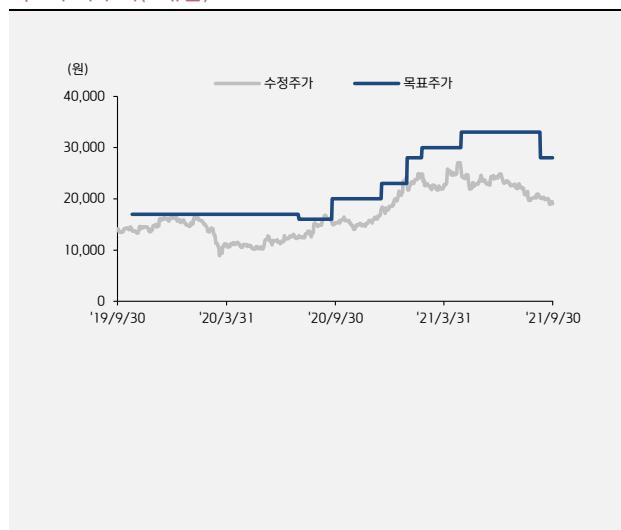
**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

**투자의견변동내역(2개년)**

| 종목명              | 일자         | 투자의견                  | 목표주가     | 목표가격 대상 시점 | 괴리율(%)  |         |
|------------------|------------|-----------------------|----------|------------|---------|---------|
|                  |            |                       |          |            | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LG디스플레이 (034220) | 2019-10-24 | Outperform (Maintain) | 17,000 원 | 6 개월       | -11.40  | -3.82   |
|                  | 2020-02-03 | Outperform (Maintain) | 17,000 원 | 6 개월       | -17.24  | -2.35   |
| 담당자변경            | 2020-07-30 | BUY(Reinitiate)       | 16,000원  | 6 개월       | -9.82   | 4.69    |
|                  | 2020-09-24 | BUY(Maintain)         | 20,000원  | 6 개월       | -22.13  | -17.75  |
|                  | 2020-10-23 | BUY(Maintain)         | 20,000 원 | 6 개월       | -24.02  | -17.75  |
|                  | 2020-11-20 | BUY(Maintain)         | 20,000 원 | 6 개월       | -22.72  | -10.25  |
|                  | 2020-12-16 | BUY(Maintain)         | 23,000 원 | 6 개월       | -13.71  | 4.78    |
|                  | 2021-01-28 | BUY(Maintain)         | 28,000원  | 6개월        | -16.05  | -11.07  |
|                  | 2021-02-22 | BUY(Maintain)         | 30,000 원 | 6 개월       | -21.28  | -9.83   |
|                  | 2021-04-29 | BUY(Maintain)         | 33,000원  | 6개월        | -28.91  | -23.48  |
|                  | 2021-06-04 | BUY(Maintain)         | 33,000 원 | 6 개월       | -28.77  | -23.48  |
|                  | 2021-07-29 | BUY(Maintain)         | 33,000원  | 6개월        | -28.99  | -23.48  |
|                  | 2021-08-03 | BUY(Maintain)         | 33,000 원 | 6 개월       | -31.13  | -23.48  |
|                  | 2021-09-09 | BUY(Maintain)         | 28,000 원 | 6 개월       | -29.40  | -27.32  |
|                  | 2021-09-30 | BUY(Maintain)         | 28,000 원 | 6 개월       |         |         |

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

**목표주가추이(2개년)****투자의견 및 적용기준**

| 기업                     | 작용기준(6개월)               |
|------------------------|-------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상   |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10%~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10%~−10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 −10%~−20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 −20% 이하 주가 하락 예상   |

| 업종                 | 작용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10%~−10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 −10% 이상 초과하락 예상 |

**투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)**

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 98.10% | 1.90% | 0.00% |