



## Outperform(Reinitiate)

목표주가: 34,000원

주가(7/27): 30,450원

시가총액: 108,955억원

## 반도체/디스플레이

Analyst 박유악

02) 3787-5063

yuak.pak@kiwoom.com

## Stock Data

|              |            |         |
|--------------|------------|---------|
| KOSPI (7/27) | 2,025.05pt |         |
| 52 주 주가동향    | 최고가        | 최저가     |
| 최고/최저가 대비    | 30,450원    | 20,600원 |
| 등락률          | 0.00%      | 47.82%  |
| 수익률          | 절대         | 상대      |
| 1M           | 23.5%      | 17.5%   |
| 6M           | 33.6%      | 25.2%   |
| 1Y           | 32.7%      | 33.6%   |

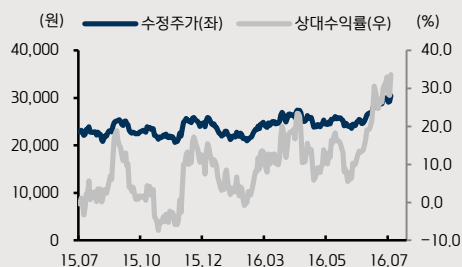
## Company Data

|             |             |
|-------------|-------------|
| 발행주식수       | 357,816천주   |
| 일평균 거래량(3M) | 1,167천주     |
| 외국인 지분율     | 32.24%      |
| 배당수익률(16E)  | 2.04%       |
| BPS(16E)    | 34,713원     |
| 주요 주주       | LG전자 37.91% |

## 투자지표

| (십억원, IFRS **) | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액            | 26,456 | 28,384 | 26,131 | 28,031 |
| 보고영업이익         | 1,357  | 1,626  | 896    | 923    |
| 핵심영업이익         | 1,357  | 1,626  | 896    | 923    |
| EBITDA         | 4,850  | 5,001  | 4,096  | 4,186  |
| 세전이익           | 1,242  | 1,434  | 749    | 783    |
| 순이익            | 917    | 1,023  | 419    | 579    |
| 지배주주지분순이익      | 904    | 967    | 400    | 550    |
| EPS(원)         | 2,527  | 2,701  | 1,117  | 1,538  |
| 증감률(%YoY)      | 112.2  | 6.9    | -58.6  | 37.6   |
| PER(배)         | 13.3   | 9.1    | 27.3   | 19.8   |
| PBR(배)         | 1.1    | 0.7    | 0.9    | 0.9    |
| EV/EBITDA(배)   | 2.9    | 2.2    | 2.7    | 2.9    |
| 보고영업이익률(%)     | 5.1    | 5.7    | 3.4    | 3.3    |
| 핵심영업이익률(%)     | 5.1    | 5.7    | 3.4    | 3.3    |
| ROE(%)         | 8.1    | 8.4    | 3.3    | 4.4    |
| 순부채비율(%)       | 15.5   | 13.4   | 14.7   | 22.4   |

## Price Trend



## 실적 Review

## LG디스플레이 (034220)

## 3Q16 실적 성장 전망



3Q16 영업이익이 3,853억원으로 크게 성장할 전망이다. '계절적 성수기 진입에 따른 출하량 증가'와 '경쟁사 공급 차질에 따른 가격 상승'이 예상되기 때문이다. 다만 실적 기대감이 현 주가에 대부분 반영되어 있고, LCD 공급과잉률은 3Q16를 저점으로 상승할 것이다. 주가의 추가 상승 여력에 대한 기대치는 낮추는 것이 바람직하다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q16 실적 기대치 부합

2Q16 실적은 매출액 5.8조원(-2%QoQ), 영업이익 444억원(+12%QoQ)을 기록하며, 시장 기대치에 부합했다. 출하량(m<sup>2</sup>)은 TV 대면적화 영향으로 +5%QoQ 증가했지만, 가격(ASP/m<sup>2</sup>)은 판가가 높은 Tablet PC의 비중 감소로 인해 -4%QoQ 하락했다.

제품별 가격(ASP/m<sup>2</sup>) 증감률은 TV -2%QoQ, 모니터 -1%QoQ, 노트북 -1%QoQ으로 산업 평균 하락 대비 양호했으며, 재고자산 역시 경쟁사의 생산 차질이 지속된 여파로 인해 절감됐다.

## &gt;&gt;&gt; 3Q16 영업이익 3,853억원(+767%QoQ) 전망

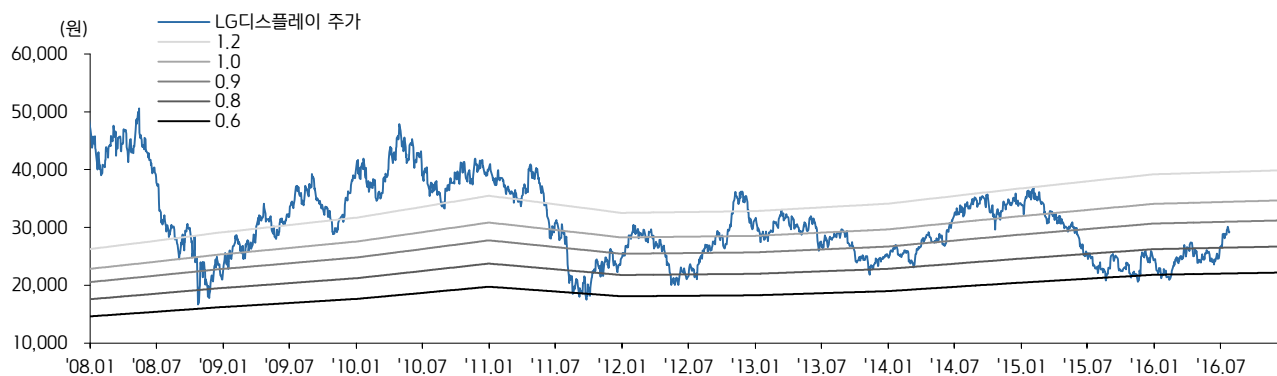
3Q16 실적은 매출액 6.7조원(+15%QoQ), 영업이익 3,853억원(+767%QoQ)으로 성장할 전망이다. 출하량이 TV패널의 계절적 성수기 진입으로 인해 1,039만m<sup>2</sup>(+4%QoQ)으로 증가하고, 주요 제품의 가격도 SDC의 7세대 공장 Shut Down으로 인해 상승할 전망이다. 특히 7세대 공장에서 생산되던 43인치 이하 TV패널의 가격 상승세가 지속될 것으로 예상된다.

제품별 매출액은 TV 2.4조원(+6%QoQ), 모니터 0.9조원(-1%QoQ), 노트북 4.9조원(+8%QoQ), 테블릿 PC 1.0조원(+60%QoQ), 모바일 1.9조원(+23%QoQ)으로, 신제품 출시가 예정된 중소형 패널의 성장이 클 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 'Outperform', 목표주가 34,000원 제시

투자의견 'Outperform', 목표주가 34,000원으로 Coverage를 개시한다. 3Q16 실적 호조 영향으로, 이 기간 동안은 동사 주가가 시장을 Outperform할 것으로 예상된다. 다만 실적에 대한 기대감이 현 주가에 대부분 반영되어 있고, LCD 공급과잉률은 3Q16를 저점으로 상승할 것이라고 판단된다. 주가의 추가 상승 여력에 대한 기대치는 낮추는 것이 바람직하다.

## LG디스플레이 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

## LG디스플레이 6개월 목표주가 34,000원 제시

|  | 2015          | 2016E         | 2017E         | 2018E         | 2019E         | 2020E         |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Sales [십억원]</b>                       | <b>28,384</b> | <b>26,131</b> | <b>28,031</b> | <b>29,208</b> | <b>30,172</b> | <b>31,107</b> |
| Growth                                   | 7.3%          | -7.9%         | 7.3%          | 4.2%          | 3.3%          | 3.1%          |
| <b>EPS [원]</b>                           | <b>2,701</b>  | <b>1,117</b>  | <b>1,538</b>  | <b>2,395</b>  | <b>2,671</b>  | <b>2,890</b>  |
| Growth                                   | 6.9%          | -58.6%        | 37.6%         | 55.8%         | 11.5%         | 8.2%          |
| <b>BPS [원]</b>                           | <b>34,076</b> | <b>34,713</b> | <b>35,771</b> | <b>37,687</b> | <b>39,878</b> | <b>42,289</b> |
| Growth                                   | 6.7%          | 1.9%          | 3.0%          | 5.4%          | 5.8%          | 6.0%          |
| ROCE(Return On Common Equity)            | 8.4%          | 3.3%          | 4.4%          | 6.6%          | 6.9%          | 7.1%          |
| COE(Cost of Equity)                      | 7.0%          | 7.0%          | 7.0%          | 7.0%          | 7.0%          | 7.0%          |
| Residual Earnings(ROCE-COE)              | 1.3%          | -3.7%         | -2.6%         | -0.4%         | 0%            | 0.1%          |
| <b>PV of Residual Earnings</b>           |               | <b>-1,202</b> | <b>-802</b>   | <b>-129</b>   | <b>-19</b>    | <b>35</b>     |
| Equity Beta                              | 1.1           |               |               |               |               |               |
| Risk Free Rate                           | 1.4%          |               |               |               |               |               |
| Market Risk Premium                      | 5.0%          |               |               |               |               |               |
| Terminal Growth                          | 3.0%          |               |               |               |               |               |
| Cost of Equity                           | 7.0%          |               |               |               |               |               |
| Continuing Value                         | 910           |               |               |               |               |               |
| Beginning Common Shareholders' Equity    | 34,076        |               |               |               |               |               |
| PV of RE for the Forecasting Period      | -2,116        |               |               |               |               |               |
| PV of Continuing Value                   | 649           |               |               |               |               |               |
| <b>Intrinsic Value per Share - 6M TP</b> | <b>33,733</b> |               |               |               |               |               |

자료: 키움증권 리서치센터

## LG디스플레이 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

|                                   | 1Q16         | 2Q16P        | 3Q16E        | 4Q16E        | 1Q17E        | 2Q17E        | 3Q17E        | 4Q17E        | 2015          | 2016E         | 2017E         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 출하면적 ['000m <sup>2</sup> ]        | 9,483        | 9,962        | 10,388       | 10,434       | 9,750        | 10,094       | 10,524       | 10,819       | 39,691        | 40,268        | 41,188        |
| %QoQ/%YoY                         | -8%          | 5%           | 4%           | 0%           | -7%          | 4%           | 4%           | 3%           | 6%            | 1%            | 2%            |
| ASP/m <sup>2</sup> [USD]          | 525          | 505          | 568          | 630          | 557          | 555          | 602          | 647          | 631           | 558           | 592           |
| %QoQ/%YoY                         | -17%         | -4%          | 13%          | 11%          | -12%         | 0%           | 9%           | 7%           | -6%           | -12%          | 6%            |
| COGS/m <sup>2</sup> [USD]         | 438          | 452          | 481          | 534          | 484          | 474          | 528          | 573          | 503           | 477           | 516           |
| %QoQ/%YoY                         | -1%          | 3%           | 6%           | 11%          | -9%          | -2%          | 11%          | 8%           | -13%          | -5%           | 8%            |
| Gross Profit/m <sup>2</sup> [USD] | 88           | 53           | 87           | 96           | 74           | 81           | 74           | 74           | 129           | 81            | 76            |
| GPm/m <sup>2</sup>                | 17%          | 10%          | 15%          | 15%          | 13%          | 15%          | 12%          | 11%          | 20%           | 15%           | 13%           |
| <b>매출액</b>                        | <b>5,989</b> | <b>5,855</b> | <b>6,730</b> | <b>7,557</b> | <b>6,248</b> | <b>6,441</b> | <b>7,289</b> | <b>8,053</b> | <b>28,384</b> | <b>26,131</b> | <b>28,031</b> |
| %QoQ/%YoY                         | -20%         | -2%          | 15%          | 12%          | -17%         | 3%           | 13%          | 10%          | 7%            | -8%           | 7%            |
| Monitor                           | 902          | 943          | 931          | 948          | 855          | 967          | 929          | 928          | 4,551         | 3,724         | 3,679         |
| Note PC                           | 458          | 451          | 488          | 472          | 405          | 458          | 482          | 462          | 2,510         | 1,869         | 1,807         |
| Tablet PC                         | 960          | 597          | 956          | 1,162        | 979          | 701          | 1,209        | 1,430        | 2,504         | 3,674         | 4,319         |
| TV                                | 2,304        | 2,284        | 2,417        | 2,412        | 2,280        | 2,346        | 2,397        | 2,418        | 10,896        | 9,416         | 9,441         |
| Mobile Etc.                       | 1,365        | 1,581        | 1,939        | 2,563        | 1,729        | 1,969        | 2,272        | 2,815        | 7,923         | 7,449         | 8,785         |
| <b>매출원가</b>                       | <b>5,363</b> | <b>5,245</b> | <b>5,694</b> | <b>6,405</b> | <b>5,423</b> | <b>5,506</b> | <b>6,394</b> | <b>7,130</b> | <b>24,070</b> | <b>22,706</b> | <b>24,453</b> |
| 매출원가율                             | 90%          | 90%          | 85%          | 85%          | 87%          | 85%          | 88%          | 89%          | 85%           | 87%           | 87%           |
| 매출총이익                             | 626          | 610          | 1,036        | 1,152        | 825          | 936          | 894          | 923          | 4,314         | 3,425         | 3,578         |
| 판관비                               | 587          | 566          | 651          | 725          | 594          | 612          | 692          | 757          | 2,689         | 2,529         | 2,655         |
| <b>영업이익</b>                       | <b>40</b>    | <b>44</b>    | <b>385</b>   | <b>427</b>   | <b>232</b>   | <b>324</b>   | <b>202</b>   | <b>166</b>   | <b>1,626</b>  | <b>896</b>    | <b>923</b>    |
| %QoQ/%YoY                         | -35%         | 12%          | 767%         | 11%          | -46%         | 40%          | -38%         | -18%         | 20%           | -45%          | 3%            |
| 영업이익률                             | 1%           | 1%           | 6%           | 6%           | 4%           | 5%           | 3%           | 2%           | 6%            | 3%            | 3%            |
| 기타 수익/비용                          | -47          | -33          | -34          | -33          | -34          | -36          | -36          | -35          | -192          | -147          | -140          |
| 법인세차감전손익                          | -8           | 11           | 351          | 394          | 198          | 287          | 166          | 131          | 1,434         | 749           | 783           |
| 법인세비용(이익)                         | -9           | 95           | 105          | 138          | 51           | 75           | 43           | 34           | 411           | 330           | 203           |
| <b>당기순이익</b>                      | <b>1</b>     | <b>-84</b>   | <b>246</b>   | <b>256</b>   | <b>147</b>   | <b>213</b>   | <b>123</b>   | <b>97</b>    | <b>1,023</b>  | <b>419</b>    | <b>579</b>    |
| 당기순이익률                            | 0%           | -1%          | 4%           | 3%           | 2%           | 3%           | 2%           | 1%           | 4%            | 2%            | 2%            |
| <b>매출비중</b>                       |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |               |
| Monitor                           | 15%          | 16%          | 14%          | 13%          | 14%          | 15%          | 13%          | 12%          | 16%           | 14%           | 13%           |
| Note PC                           | 8%           | 8%           | 7%           | 6%           | 6%           | 7%           | 7%           | 6%           | 9%            | 7%            | 6%            |
| Tablet PC                         | 16%          | 10%          | 14%          | 15%          | 16%          | 11%          | 17%          | 18%          | 9%            | 14%           | 15%           |
| TV                                | 38%          | 39%          | 36%          | 32%          | 36%          | 36%          | 33%          | 30%          | 38%           | 36%           | 34%           |
| Mobile Etc.                       | 23%          | 27%          | 29%          | 34%          | 28%          | 31%          | 31%          | 35%          | 28%           | 29%           | 31%           |
| KRW/USD                           | 1,202        | 1,165        | 1,140        | 1,150        | 1,150        | 1,150        | 1,150        | 1,150        | 1,133         | 1,162         | 1,150         |

자료: 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액                  | 26,456 | 28,384 | 26,131 | 28,031 | 29,208 |
| 매출원가                 | 22,667 | 24,070 | 22,706 | 24,453 | 25,150 |
| 매출총이익                | 3,788  | 4,314  | 3,425  | 3,578  | 4,058  |
| 판매비및일반관리비            | 2,431  | 2,689  | 2,529  | 2,655  | 2,708  |
| 영업이익(보고)             | 1,357  | 1,626  | 896    | 923    | 1,350  |
| 영업이익(핵심)             | 1,357  | 1,626  | 896    | 923    | 1,350  |
| 영업외손익                | -115   | -192   | -147   | -140   | -148   |
| 이자수익                 | 49     | 57     | 49     | 49     | 50     |
| 배당금수익                | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 외환이익                 | 1,043  | 1,299  | 2,065  | 2,215  | 2,211  |
| 이자비용                 | 110    | 128    | 129    | 135    | 139    |
| 외환손실                 | 1,047  | 1,333  | 2,082  | 2,233  | 2,229  |
| 관계기업지분법손익            | 14     | 42     | 28     | 31     | 32     |
| 투자및기타자산처분손익          | 8      | 14     | 5      | 4      | 5      |
| 금융상품평가및기타금융이익        | -8     | -27    | 1      | 1      | 1      |
| 기타                   | -65    | -115   | -83    | -72    | -78    |
| 법인세차감전이익             | 1,242  | 1,434  | 749    | 783    | 1,203  |
| 법인세비용                | 325    | 411    | 330    | 203    | 301    |
| 유효법인세율 (%)           | 26.1%  | 28.6%  | 44.0%  | 26.0%  | 25.0%  |
| 당기순이익                | 917    | 1,023  | 419    | 579    | 902    |
| 지배주주지분순이익(억원)        | 904    | 967    | 400    | 550    | 857    |
| EBITDA               | 4,850  | 5,001  | 4,096  | 4,186  | 4,740  |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 4,410  | 4,399  | 3,619  | 3,842  | 4,291  |
| 수정당기순이익              | 917    | 1,033  | 416    | 575    | 898    |
| 증감율(% YoY)           |        |        |        |        |        |
| 매출액                  | -2.1   | 7.3    | -7.9   | 7.3    | 4.2    |
| 영업이익(보고)             | 16.7   | 19.8   | -44.9  | 3.0    | 46.3   |
| 영업이익(핵심)             | 16.7   | 19.8   | -44.9  | 3.0    | 46.3   |
| EBITDA               | -3.0   | 3.1    | -18.1  | 2.2    | 13.2   |
| 지배주주지분 당기순이익         | 112.2  | 6.9    | -58.6  | 37.6   | 55.8   |
| EPS                  | 112.2  | 6.9    | -58.6  | 37.6   | 55.8   |
| 수정순이익                | 120.5  | 12.6   | -59.8  | 38.5   | 56.1   |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산            | 9,241  | 9,532  | 8,521  | 8,237  | 8,906  |
| 현금및현금성자산        | 890    | 752    | 986    | 241    | 958    |
| 유동금융자산          | 1,529  | 1,776  | 1,563  | 1,532  | 1,547  |
| 매출채권및유동채권       | 4,068  | 4,652  | 3,484  | 3,893  | 3,793  |
| 재고자산            | 2,754  | 2,352  | 2,489  | 2,572  | 2,608  |
| 기타유동비금융자산       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 비유동자산           | 13,726 | 13,046 | 14,842 | 16,358 | 16,854 |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 285    | 320    | 340    | 398    | 327    |
| 투자자산            | 423    | 408    | 483    | 527    | 566    |
| 유형자산            | 11,403 | 10,546 | 11,850 | 13,265 | 13,820 |
| 무형자산            | 577    | 839    | 863    | 821    | 740    |
| 기타비유동자산         | 1,039  | 932    | 1,307  | 1,345  | 1,402  |
| 자산총계            | 22,967 | 22,577 | 23,364 | 24,595 | 25,760 |
| 유동부채            | 7,550  | 6,607  | 7,024  | 7,497  | 7,792  |
| 매입채무및기타유동채무     | 6,160  | 4,989  | 4,930  | 5,391  | 5,671  |
| 단기차입금           | 224    | 0      | 597    | 640    | 667    |
| 유동성장기차입금        | 744    | 1,416  | 961    | 891    | 854    |
| 기타유동부채          | 422    | 202    | 536    | 575    | 599    |
| 비유동부채           | 3,634  | 3,265  | 3,394  | 3,752  | 3,900  |
| 장기매입채무및기타유동채무   | 22     | 57     | 52     | 56     | 58     |
| 사채및장기차입금        | 3,279  | 2,808  | 2,893  | 3,236  | 3,372  |
| 기타비유동부채         | 332    | 400    | 448    | 460    | 470    |
| 부채총계            | 11,184 | 9,872  | 10,418 | 11,249 | 11,692 |
| 자본금             | 1,789  | 1,789  | 1,789  | 1,789  | 1,789  |
| 주식발행초과금         | 2,251  | 2,251  | 2,251  | 2,251  | 2,251  |
| 이익잉여금           | 7,455  | 8,159  | 8,387  | 8,765  | 9,450  |
| 기타자본            | -64    | -6     | -6     | -6     | -6     |
| 지배주주지분자본총계      | 11,431 | 12,193 | 12,421 | 12,800 | 13,485 |
| 비지배주주지분자본총계     | 352    | 512    | 524    | 546    | 584    |
| 자본총계            | 11,783 | 12,705 | 12,945 | 13,346 | 14,069 |
| 순차입금            | 1,828  | 1,697  | 1,903  | 2,995  | 2,388  |
| 총차입금            | 4,247  | 4,224  | 4,452  | 4,768  | 4,893  |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름          | 2,865  | 2,727  | 4,826  | 3,714  | 4,649  |
| 당기순이익             | 917    | 1,023  | 419    | 579    | 902    |
| 감가상각비             | 3,222  | 2,969  | 2,847  | 2,891  | 3,038  |
| 무형자산상각비           | 270    | 406    | 352    | 372    | 351    |
| 외환손익              | 4      | 34     | 17     | 18     | 18     |
| 자산처분손익            | -8     | -14    | -5     | -4     | -5     |
| 지분법손익             | -14    | -42    | -28    | -31    | -32    |
| 영업활동자산부채 증감       | -2,193 | -2,166 | 1,282  | -47    | 442    |
| 기타                | 666    | 515    | -60    | -64    | -66    |
| 투자활동현금흐름          | -3,451 | -2,732 | -4,688 | -4,608 | -3,887 |
| 투자자산의 처분          | -206   | -281   | 166    | 18     | -22    |
| 유형자산의 처분          | 40     | 447    | 43     | 45     | 48     |
| 유형자산의 취득          | -2,983 | -2,365 | -4,151 | -4,307 | -3,592 |
| 무형자산의 처분          | -353   | -294   | -377   | -330   | -270   |
| 기타                | 51     | -240   | -369   | -34    | -52    |
| 재무활동현금흐름          | 405    | -174   | 96     | 149    | -44    |
| 단기차입금의 증가         | -682   | -968   | 597    | 43     | 27     |
| 장기차입금의 증가         | 941    | 876    | -370   | 273    | 98     |
| 자본의 증가            | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 배당금지급             | 0      | -179   | -179   | -179   | -179   |
| 기타                | 146    | 97     | 48     | 12     | 10     |
| 현금및현금성자산의순증가      | -132   | -138   | 234    | -745   | 717    |
| 기초현금및현금성자산        | 1,022  | 890    | 752    | 986    | 241    |
| 기말현금및현금성자산        | 890    | 752    | 986    | 241    | 958    |
| Gross Cash Flow   | 5,058  | 4,893  | 3,544  | 3,762  | 4,207  |
| Op Free Cash Flow | -1,034 | -289   | 594    | -738   | 982    |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

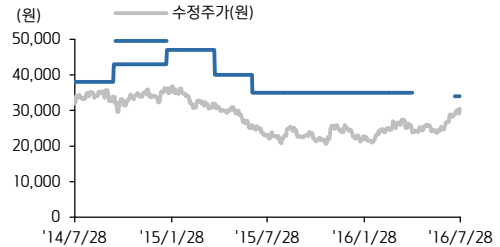
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  | 2018E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)         |        |        |        |        |        |
| EPS             | 2,527  | 2,701  | 1,117  | 1,538  | 2,395  |
| BPS             | 31,948 | 34,076 | 34,713 | 35,771 | 37,687 |
| 주당EBITDA        | 13,553 | 13,978 | 11,447 | 11,699 | 13,246 |
| CFPS            | 12,324 | 12,295 | 10,115 | 10,738 | 11,993 |
| DPS             | 500    | 500    | 500    | 500    | 500    |
| 주가배수(배)         |        |        |        |        |        |
| PER             | 13.3   | 9.1    | 27.3   | 19.8   | 12.7   |
| PBR             | 1.1    | 0.7    | 0.9    | 0.9    | 0.8    |
| EV/EBITDA       | 2.9    | 2.2    | 2.7    | 2.9    | 2.5    |
| PCFR            | 2.7    | 2.0    | 3.0    | 2.8    | 2.5    |
| 수익성(%)          |        |        |        |        |        |
| 영업이익률(보고)       | 5.1    | 5.7    | 3.4    | 3.3    | 4.6    |
| 영업이익률(핵심)       | 5.1    | 5.7    | 3.4    | 3.3    | 4.6    |
| EBITDA margin   | 18.3   | 17.6   | 15.7   | 14.9   | 16.2   |
| 순이익률            | 3.5    | 3.6    | 1.6    | 2.1    | 3.1    |
| 자기자본이익률(ROE)    | 8.1    | 8.4    | 3.3    | 4.4    | 6.6    |
| 투자자본이익률(ROIC)   | 8.5    | 9.0    | 4.8    | 4.8    | 6.8    |
| 안정성(%)          |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 94.9   | 77.7   | 80.5   | 84.3   | 83.1   |
| 순차입금비율          | 15.5   | 13.4   | 14.7   | 22.4   | 17.0   |
| 이자보상배율(배)       | 12.4   | 12.7   | 6.9    | 6.8    | 9.7    |
| 활동성(배)          |        |        |        |        |        |
| 매출채권회전율         | 7.0    | 6.5    | 6.4    | 7.6    | 7.6    |
| 재고자산회전율         | 11.3   | 11.1   | 10.8   | 11.1   | 11.3   |
| 매입채무회전율         | 4.5    | 5.1    | 5.3    | 5.4    | 5.3    |

- 당사는 7월 27일 현재 'LG디스플레이 (034220)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자의견 변동내역(2개년)

| 종목명                 | 일자         | 투자의견                  | 목표주가    |
|---------------------|------------|-----------------------|---------|
| LG디스플레이<br>(034220) | 2014/07/22 | Outperform(Downgrade) | 38,000원 |
|                     | 2014/07/24 | Outperform(Maintain)  | 38,000원 |
|                     | 2014/10/10 | BUY(Upgrade)          | 43,000원 |
|                     | 2014/10/23 | BUY(Maintain)         | 43,000원 |
|                     | 2014/12/17 | BUY(Maintain)         | 43,000원 |
|                     | 2015/01/19 | BUY(Maintain)         | 47,000원 |
|                     | 2015/01/29 | BUY(Maintain)         | 47,000원 |
|                     | 2015/04/20 | BUY(Maintain)         | 40,000원 |
|                     | 2015/04/23 | BUY(Maintain)         | 40,000원 |
|                     | 2015/06/29 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
|                     | 2015/07/06 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
|                     | 2015/07/14 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
|                     | 2015/07/24 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
|                     | 2015/08/26 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
|                     | 2015/10/23 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
|                     | 2015/11/11 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
|                     | 2015/12/10 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
|                     | 2016/01/28 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
|                     | 2016/04/11 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
|                     | 2016/04/28 | BUY(Maintain)         | 35,000원 |
| 담당자변경               | 2016/07/28 | BUY(Reinitiate)       | 34,000원 |

## 목표주가 추이



## 투자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(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                 | 적용기준(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 (2015/6/1~2016/6/30)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 159 | 96.36% |
| 중립   | 6   | 3.64%  |
| 매도   | 0   | 0.00%  |