

2017/04/26

# LG디스플레이 (034220)

## 주력 사업이 OLED로 바뀌는 첫 신호탄

### ■ 대형, 중소형 OLED 투자비는 최소로, 투자 효율은 최고로 간다

동사는 7월 25일 공시를 통해 향후 시장 수요 대응과 경쟁력 강화를 위해 대형 OLED, 중소형 POLED (Plastic OLED)를 중심으로 2020년까지 국내에 약 15조원을 투자한다는 계획을 밝혔다. 또한 중국 Guangzhou 지역에 8.5세대 WOLED TV 생산을 위한 합작 법인을 설립하기로 결정하였다. 이번에 발표된 신규 투자 계획을 살펴보면 10.5세대 WOLED TV 생산을 위한 선행 투자에 약 2.8조원, 중소형 POLED 신규 설비 투자에 약 5조원, 중국 Guangzhou 지역에 신규 건물 및 8.5세대 WOLED TV 생산 설비 투자에 약 5조원 등 2020년까지 약 15~20조원 가량의 대규모 신규 투자가 진행될 것으로 예상된다.

### ■ 하반기에도 양호한 실적 예상

최근 LCD TV 패널 가격 급락에 대한 우려가 존재하나 연간 공급 증가가 제한적인 가운데 계절적 성수기인 하반기에 진입하면서 수요가 증가한다는 점을 고려할 때 하락폭은 제한적인 것으로 전망된다. 또한 ① 3분기 대형 LCD TV 패널 제품 비중이 전분기의 31% 수준에서 33%까지 확대될 것으로 예상되고, ② IPS 고해상도 IT 패널 수요도 증가하고 있으며, ③ 면적당 판가가 높은 LTPS LCD 패널 매출 비중 증가로 전체 면적당 판가는 전분기 대비 약 1% 가량 상승할 것으로 추정된다. 다만 7월부터 3개의 신규 라인 가동이 시작되면서 감가상각비가 약 600억원 가량 증가할 예정이다. 이를 반영한 3Q17 매출액은 7.1조원 (YoY: +13%, QoQ: -6%), 영업이익은 7,602억원 (YoY: +13%, QoQ: -6%)을 기록하며 전분기 대비 소폭 이익 감소 예상된다.

### ■ 매수 투자자의견과 목표주가 유지

동사에 대한 매수 투자자의견과 목표주가를 유지한다. 최근 동사 주가는 하반기 LCD TV 패널 가격 하락폭이 크게 확대될 것이라는 우려가 반영되면서 일주일간 약 12% 가량 주가가 하락하였다. 그러나 전일 발표된 대형, 중소형 OLED 설비 투자 결정으로 기존 주력 사업인 LCD 의존도를 점차 낮추는 한편 중장기 성장 동력을 확보하는 계기가 될 전망이다. 따라서 17년 예상 실적 기준 P/E 0.78배인 현 주가에서 추가적인 하락폭은 크지 않으며 점진적으로 동사 주가에 반영되는 Valuation 배수의 상향 조정이 나타날 것으로 판단되어 중장기적인 관점에서 비중 확대할 것을 권고한다.

디스플레이 정원석

(2122-9203) wschung@hi-ib.com

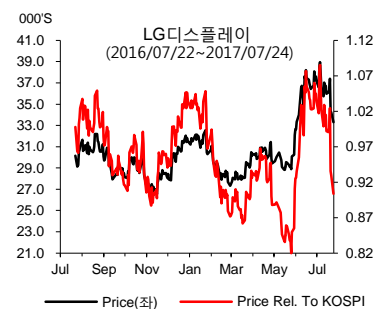
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	46,000원
종가(2017/07/24)	33,250원

#### Stock Indicator

자본금	1,789십억원
발행주식수	35,782만주
시가총액	11,897십억원
외국인지분율	31.2%
배당금(2016)	500원
EPS(2017E)	6,438원
BPS(2017E)	42,116원
ROE(2017E)	16.4%
52주 주가	26,200~38,900원
60일평균거래량	3,615,112주
60일평균거래대금	123.7십억원

#### Price Trend



## OLED 투자비는 최소로, 투자 효율은 최고로

동사는 7월 25일 공시를 통해 향후 시장 수요 대응과 경쟁력 강화를 위해 대형 OLED, 중소형 POLED (Plastic OLED)를 중심으로 2020년까지 국내에 약 15조원을 투자한다는 계획을 밝혔다. 또한 중국 Guangzhou 지역에 8.5세대 WOLED TV 생산을 위한 합작 법인을 설립하기로 결정하였다. 동사와 중국 Guangzhou시의 지분 비율은 70:30이다. 향후 동사는 대형 및 중소형 OLED 설비 투자를 통해 기존 주력 사업인 LCD 의존도를 점차 낮추는 한편 중장기 성장 동력을 확보하는 계기가 될 것으로 보인다.

이번에 발표된 신규 투자 계획을 살펴보면 10.5세대 WOLED TV 생산을 위한 선행 투자에 약 2.8조원, 중소형 POLED 신규 설비 투자에 약 5조원, 중국 Guangzhou 지역에 신규 건물 및 8.5세대 WOLED TV 생산 설비 투자에 약 5조원 등 2020년까지 약 15~20조원 가량의 대규모 신규 투자가 진행될 것으로 예상된다.

우선 현재 건설 중인 P10 신규 공장에 10.5세대 WOLED TV 생산 시설을 구축하기 위해 약 30K/월 규모의 Oxide TFT backplane 원장 설비를 선행 투자할 것으로 예상된다. 업계 최초로 시도하는 만큼 안정적인 생산 수율 확보를 위해 대면적 Oxide TFT 투자와 OLED 증착 장비를 도입을 단계적으로 진행할 예정이다.

또한 OLED TV의 빠른 가파른 수요 증가 대응하기 위해 중국 Guangzhou와 함께 합작 법인을 설립하여 8.5세대 WOLED TV 신규 설비 투자를 진행한다. 아직까지 구체적으로 알려진 바는 없지만 중국 지방 정부와의 합작 법인을 통해 총 투자 금액의 일부 혹은 현물 형태로 투자 지원을 받을 가능성이 높아 투자 비용 절감에 유리할 뿐만 아니라 원가경쟁력도 높아질 것으로 예상되어 동사에 긍정적인 것으로 판단된다. 지난해 하반기부터 EBITDA 기준 흑자 전환을 달성한 OLED TV 사업 부문 실적은 LG전자, SONY, 중국 업체 등을 중심으로 수요가 증가하고 있어 추가 증설을 통해 규모의 경제가 이루어질 경우 18년 하반기 경부터 영업이익 흑자 전환도 가능할 것으로 전망된다.

중소형 POLED는 1차적으로 19년까지 총 60K/월 규모의 설비 투자를 확보할 전망이다. 지난해부터 투자가 시작된 E5 Phase1 (15K/월) POLED Capa.는 7월부터 가동되기 시작하였고, E6 Phase1 (15K/월)는 내년 하반기부터 본격 가동될 예정이다. 동사는 올해 하반기 30K/월 규모의 6세대 POLED 신규 설비 투자를 시작으로 단계적인 Capa. 확대를 통해 19년 하반기부터 APPLE에 Flexible OLED 패널을 공급할 것으로 전망된다. 이 과정에서 동사는 주력 고객사와의 설비 공유, 기술 협업 등을 통해 생산 수율을 빠르게 확보할 것으로 예상되며 일본 Canon Tokki가 올해부터 생산 능력이 10~12대 가량으로 확대되면서 이미 E6에 추가적으로 들어갈 6세대 OLED 증착기 설비 일부를 발주한 것으로 파악된다.

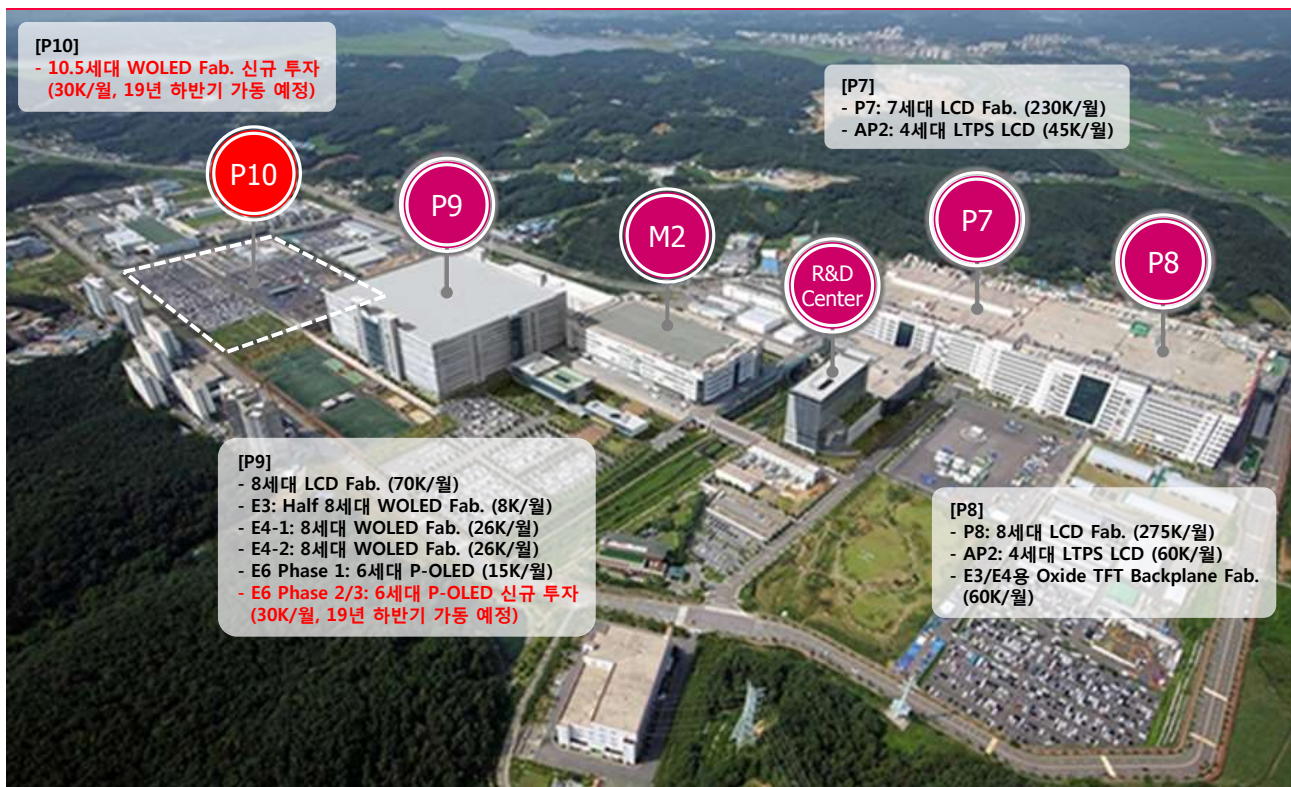
이를 바탕으로 당사가 추정한 동사의 17년, 18년 예상 CAPEX 규모는 각각 6.2조원, 8.5조원에 달할 것으로 예상된다. 그러나 최근 업계에 따르면 POLED 투자 금액의 일부를 주요 고객사들과 협업하는 형태로 지원 받을 가능성이 존재하는 것으로 알려졌다. 동사의 2년간 EBITDA가 총 12~13조원 가량을 기록할 것으로 추정된다는 점을 고려할 때 향후 투자금 확보에 큰 무리가 없을 것으로 판단한다.

&lt;표 1&gt; 2020년까지 진행될 약 18조원 규모의 신규 투자 계획 세부 내용

지역	투자 대상	투자 금액	Capa.	가동 시점	설비 입고지
한국	대형 및 중소형 OLED Panel 생산 시설 투자	7.8 조원			
	10.5세대 WOLED 신규 설비 투자 (TFT+CF 선행)	2.8 조원	30K/월	2H19	파주 P10
	6세대 POLED 신규 설비 1차 투자	5.0 조원	30K/월	2H19	파주 E6
중국	8.5세대 WOLED 신규 설비 투자 (WOLED 증착+TFT+CF)	5.0 조원	60K/월	2H19	중국 Guangzhou
한국+중국	기타 설비 및 건설 투자 및 유지 보수 비용	5.5 조원			전체
	연간 유지 보수 비용 x 3.5년	2.5 조원			전체
	기타 생산 설비 및 건설 투자	3.0 조원			전체
	2020년까지 신규 생산 설비 예상 총 투자 규모	18.3 조원			

자료: 하이투자증권

&lt;그림 1&gt; LG 디스플레이 파주 Cluster 현황



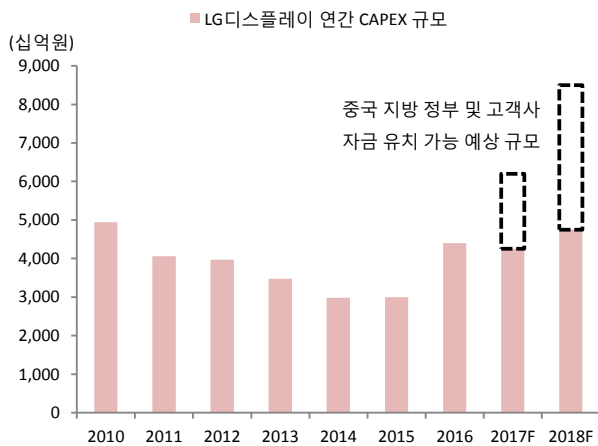
자료: LG디스플레이, 하이투자증권

&lt;표 2&gt; LG 디스플레이 OLED Capa. 현황 및 투자 계획

App.	Factory	Phase	OLED Gen.	Substrate	Backplane	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18
Mobile	AP2-E2	1	Half G4	Rigid	LTPS												
		2	Half G4	Flexible	LTPS	6	6	6	6	7	7	7	7	7	7	7	7
		3	Half G4	Flexible	LTPS	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
		4	Half G4	Flexible	LTPS		4	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
	AP3-E5	1	Half G6	Rigid/Flex	LTPS						3	5	8	8	8	8	8
		2	Half G6	Rigid/Flex	LTPS							3	5	8	8	8	8
		3	Half G6	Rigid/Flex	LTPS												
	P9-E6 G6 OLED	1	Half G6	Flexible	LTPS										10	15	15
		2	Half G6	Flexible	LTPS												
		3	Half G6	Flexible	LTPS												
TV	P10 G6 OLED	1	Half G6	Flexible	LTPS												
	M1-E3	1	Half G8	Rigid	Oxide	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
	M2-Inkjet	1	8	Rigid	Oxide	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2
	M2-E4-1	1	8	Rigid	Oxide	24	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26
	P9 G8 E4-2	1	8	Rigid/Flex	Oxide							13	26	26	26	26	26
	Guangzhou	1	8	Rigid/Flex	Oxide												
		2	8	Rigid/Flex	Oxide												
LG 디스플레이		1	10.5	Rigid/Flex	Oxide												
			Half G4	Rigid/Flex	LTPS	14	18	22	22	23	23	23	23	23	23	23	23
			Half G6	Rigid/Flex	LTPS						3	8	13	15	25	30	30
			8	Rigid/Flex	Oxide	35	37	37	37	37	37	50	63	63	63	64	64

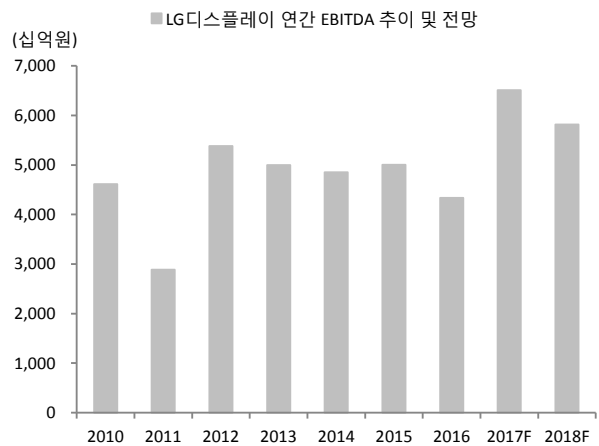
자료: 하이투자증권

&lt;그림 2&gt; LG 디스플레이 연간 CAPEX 규모 추이 및 전망



자료: LG 디스플레이, 하이투자증권

&lt;그림 3&gt; LG 디스플레이 연간 EBITDA 추이 및 전망



자료: LG 디스플레이, 하이투자증권

## 하반기에도 영업이익 1.5조원의 견조한 실적 예상

동사의 2Q17 실적은 매출액 6.6조원 (YoY: +13%, QoQ: -6%), 영업이익 8,040억원 (YoY: +1712%, QoQ: -22%)를 기록하며 당사 추정치를 소폭 하회하였다. 2분기 일부 LCD 패널 제품 가격 하락에도 불구하고 대형 LCD TV 패널 제품 비중 확대와 IPS 고해상도 IT 패널 출하 증가로 제품 Mix가 개선되며 전반적인 사업부문에서 전분기 수준의 높은 수익성을 기록한 것으로 추정된다. 다만 하반기 iPhone 신제품 출시 직전의 최대 비수기에 진입하면서 LTPS LCD 라인 가동률 하락에 따른 고정비 부담이 증가로 Mobile 부문 실적이 적자 전환한 것이 전분기 대비 실적 감소의 주요 원인으로 분석된다.

최근 주요 TV 세트 업체들의 수익성 악화로 원가 부담이 높은 LCD TV 패널의 가격 인하 요구가 강해지면서 LCD TV 패널 가격 급락에 대한 우려가 높아지고 있지만 연간 공급 증가가 제한적인 가운데 계절적 성수기인 하반기에 진입하면서 수요가 증가한다는 점을 고려할 때 하락폭은 제한적일 것으로 전망된다. 또한 ① 3분기 대형 LCD TV 패널 제품 비중이 전분기의 31% 수준에서 33%까지 확대될 것으로 예상되고, ② IPS 고해상도 IT 패널 수요도 증가하고 있으며, ③ 면적당 판가가 높은 LTPS LCD 패널 매출 비중 증가로 전체 면적당 판가는 전분기 대비 약 1% 가량 상승할 것으로 추정된다.

동사의 하반기 영업이익 규모는 약 1.5조원 수준의 견조한 실적을 기록할 것으로 전망된다. 올해 하반기부터 iPhone 신제품에 Flexible OLED가 일부 채택될 예정이나 LCD 제품인 iPhone 7S/7S+ 출시 효과로 출하량이 증가하면서 전분기 대비 LTPS LCD 라인 가동률 상승이 예상된다. 따라서 Mobile 부문 손실폭이 개선될 것으로 예상된다. 다만 7월부터 E5 Phase1 6세대 POLED 라인 (15K/월), 중국 Guangzhou 8.5세대 LCD 라인 (50K/월), E4-2 8세대 WOLED TV 라인 (26K/월) 신규 가동이 시작되면서 감가상각비가 약 600억원 가량 증가할 예정이다. 이를 반영한 3Q17 매출액은 7.1조원 (YoY: +13%, QoQ: -6%), 영업이익은 7,602억원 (YoY: +13%, QoQ: -6%)을 기록하며 전분기 대비 소폭의 이익 감소가 나타날 것으로 추정된다.

&lt;표 3&gt; LG 디스플레이 분기별 실적 추이 및 전망

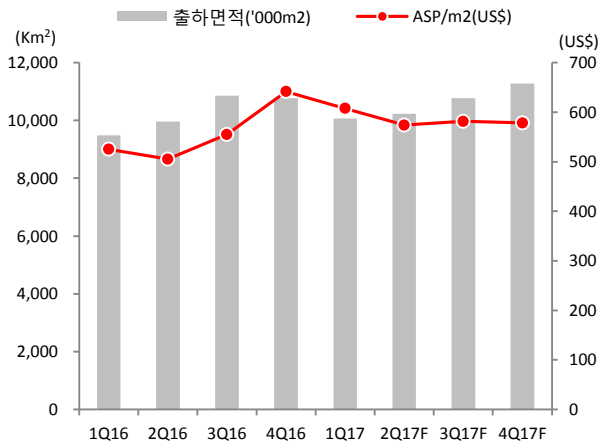
(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F	2015	2016	2017F
원/달러 평균 환율	1,201	1,163	1,121	1,157	1,154	1,129	1,130	1,145	1,131	1,161	1,140
출하면적('000m <sup>2</sup> )	9,483	9,960	10,857	10,770	10,070	10,229	10,772	11,276	39,683	41,070	42,347
YoY	-3%	2%	10%	5%	6%	3%	-1%	5%	6%	3%	3%
QoQ	-8%	5%	9%	-1%	-6%	2%	5%	5%	-	-	-
ASP/m <sup>2</sup> (US\$)	525	505	555	642	608	574	581	578	631	557	585
YoY	-19%	-18%	-11%	2%	16%	14%	5%	-10%	-6%	-12%	5%
QoQ	-17%	-4%	10%	16%	-5%	-6%	1%	-1%	-	-	-
매출액	5,989	5,855	6,724	7,936	7,062	6,629	7,077	7,466	28,384	26,504	28,234
YoY	-15%	-13%	-6%	6%	18%	13%	5%	-6%	7%	-7%	7%
QoQ	-20%	-2%	15%	18%	-11%	-6%	7%	6%	-	-	-
매출원가	5,363	5,245	5,784	6,362	5,343	5,116	5,623	6,010	24,070	22,754	22,092
매출원가율	90%	90%	86%	80%	76%	77%	79%	80%	85%	86%	78%
매출총이익	626	610	940	1,574	1,719	1,512	1,454	1,457	4,314	3,750	6,143
판매비 및 관리비	587	566	616	669	692	708	694	700	2,689	2,438	2,794
판관비율	10%	10%	9%	8%	10%	11%	10%	9%	9%	9%	10%
영업이익	40	44	323	904	1,027	804	760	757	1,626	1,311	3,348
YoY	-95%	-91%	-3%	1392%	2498%	1712%	135%	-16%	20%	-19%	155%
QoQ	-35%	12%	628%	180%	14%	-22%	-5%	0%	-	-	-
영업이익률	1%	1%	5%	11%	15%	12%	11%	10%	6%	5%	12%
EBITDA	853	833	1,024	1,624	1,743	1,583	1,597	1,601	5,001	4,333	6,506
EBITDA Margin	14%	14%	15%	20%	25%	24%	23%	21%	18%	16%	23%
당기순이익	1	-84	190	825	679	737	511	476	1,023	932	2,402
당기순이익률	0%	-1%	3%	10%	10%	11%	7%	6%	4%	4%	9%
부문별 매출 및 비중											
TV	2,272	2,273	2,641	3,042	3,040	3,067	3,200	3,259	11,001	10,228	12,566
MNT	914	951	1,077	1,112	1,061	1,122	1,177	1,206	4,579	4,054	4,566
Notebook	527	527	631	714	560	497	516	533	2,491	2,399	2,106
Tablet	880	550	559	609	575	467	553	599	2,422	2,598	2,194
Mobile etc.	1,396	1,554	1,815	2,459	1,826	1,475	1,632	1,869	7,891	6,222	5,690
TV	38%	39%	39%	38%	43%	46%	45%	44%	39%	39%	45%
MNT	15%	16%	16%	14%	15%	17%	17%	16%	16%	15%	16%
Notebook	9%	9%	9%	9%	8%	7%	7%	7%	9%	9%	7%
Tablet	15%	9%	8%	8%	8%	7%	8%	8%	9%	10%	8%
Mobile etc.	23%	27%	27%	31%	26%	22%	23%	25%	28%	23%	20%

자료: LG디스플레이, 하이투자증권

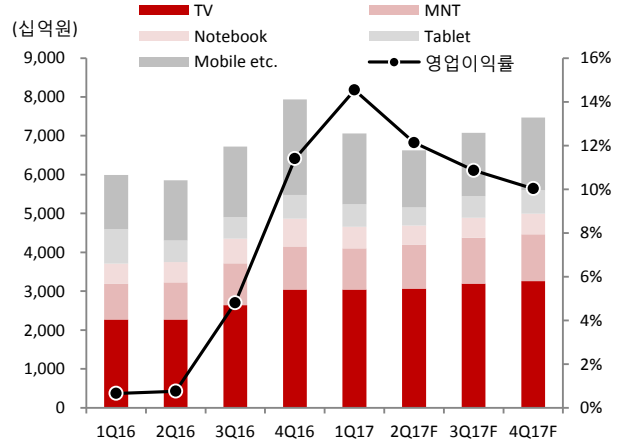


<그림 4> LG 디스플레이 분기별 출하면적과 ASP 추이 및 전망



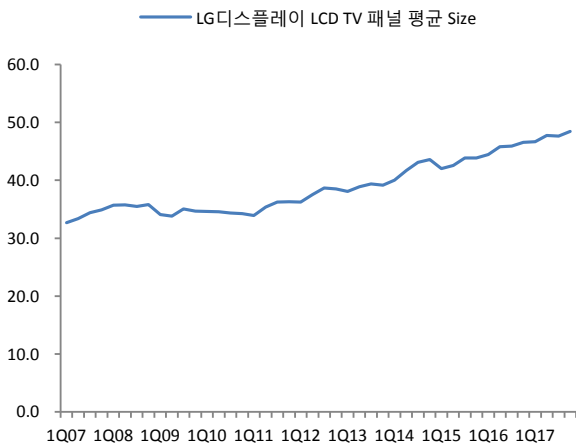
자료: LG디스플레이, 하이투자증권

<그림 5> LG 디스플레이 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



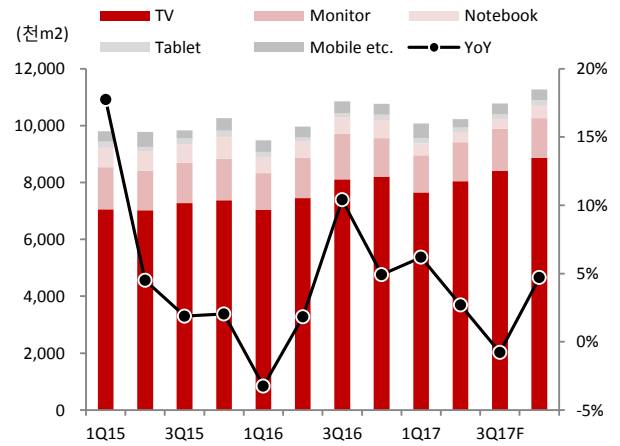
자료: LG디스플레이, 하이투자증권

<그림 6> LG 디스플레이 LCD TV 패널 평균 Size 추이 및 전망



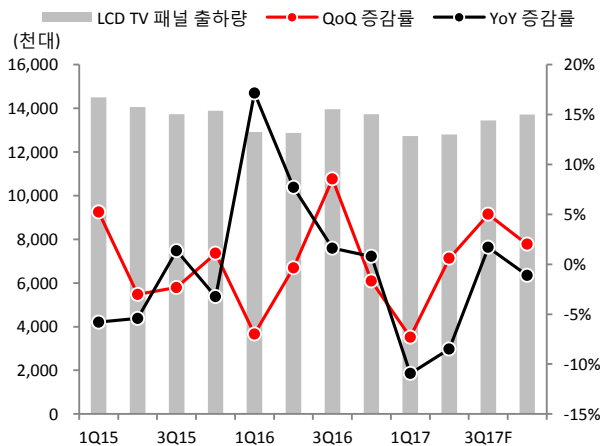
자료: IHS, 하이투자증권

<그림 7> LG 디스플레이 제품별 출하면적 추이 및 전망



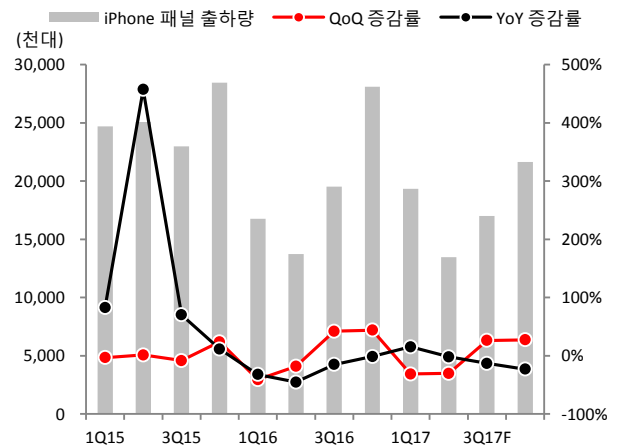
자료: 하이투자증권

<그림 8> LG 디스플레이 LCD TV 패널 출하량 추이 및 전망



자료: IHS, 하이투자증권

<그림 9> LG 디스플레이 iPhone 패널 출하량 추이 및 전망



자료: IHS, 하이투자증권

## 매수 투자 의견 및 목표주가 유지

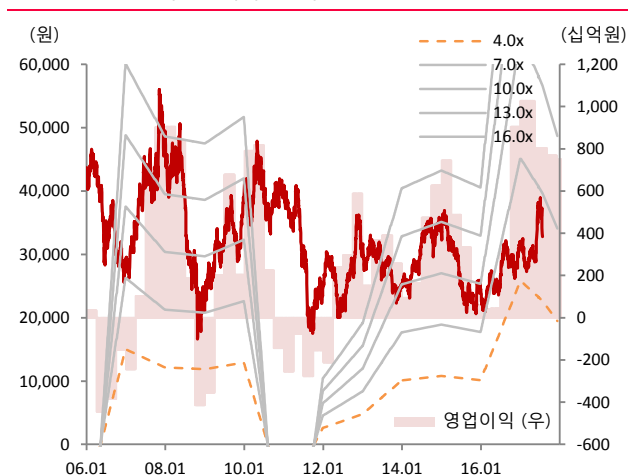
동사에 대한 매수 투자 의견과 목표주가를 유지한다. 최근 동사 주가는 하반기 LCD TV 패널 가격 하락폭이 크게 확대될 것이라는 우려가 반영되면서 일주일간 약 12% 가량 주가가 하락하였다. 그러나 전일 발표된 대형, 중소형 OLED 설비 투자 결정으로 기존 주력 사업인 LCD 의존도를 점차 낮추는 한편 중장기 성장 동력을 확보하는 계기가 될 전망이다. 따라서 17년 예상 실적 기준 P/E 0.78배인 현 주가에서 추가적인 하락폭은 크지 않으며 점진적으로 동사 주가에 반영되는 Valuation 배수의 상향 조정이 나타날 것으로 판단되어 중장기적인 관점에서 비중 확대할 것을 권고한다.

<표 4> LG 디스플레이 목표주가 산출

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	
EPS (원)	-2,155	652	1,191	2,527	2,701	2,534	6,438	4,367	
BPS (원)	28,271	28,534	29,655	31,948	34,076	36,209	42,116	45,953	
고점 P/E (배)	-8.12	55.54	27.75	14.19	13.66	12.69	5.93		최근 5년간 평균: 14.8
평균 P/E (배)	-13.81	41.88	23.62	12.01	10.18	10.60	4.75		최근 5년간 평균: 12.2
저점 P/E (배)	-19.00	30.76	18.73	9.14	7.63	8.27	4.24		최근 5년간 평균: 14.9
고점 P/B (배)	1.45	1.27	1.11	1.12	1.08	0.89	0.91		최근 5년간 평균: 1.02
평균 P/B (배)	1.05	0.96	0.95	0.95	0.81	0.74	0.73		최근 5년간 평균: 0.83
저점 P/B (배)	0.62	0.70	0.75	0.72	0.60	0.58	0.65		최근 5년간 평균: 0.66
ROE	-7.3%	2.3%	4.1%	8.2%	8.2%	7.2%	16.4%	9.9%	
Target P/B (배)							1.06	1.06	최근 5년간 고점 P/B 배수 평균값 적용
적용 BPS (원) = 17년							42,116	45,953	
적정주가 (원)							44,797	48,877	
목표주가 (원)							46,000		
전일 증가 (원)							32,800		17년 실적 기준 P/B 0.78배
상승 여력							40%		

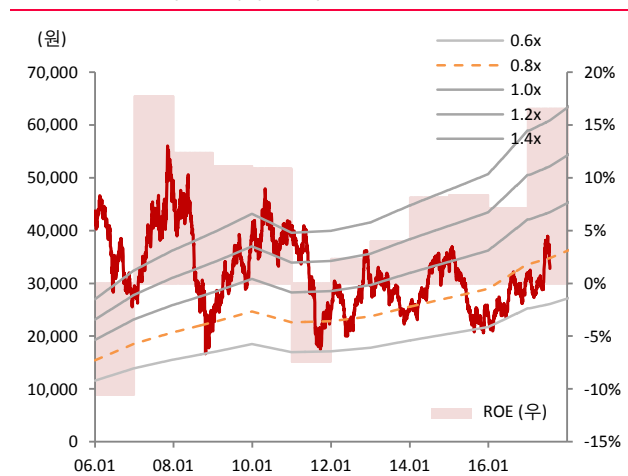
자료: 하이투자증권

<그림 10> LG 디스플레이 12개월 Forward P/E Chart



자료: 하이투자증권

<그림 11> LG 디스플레이 12개월 Forward P/B Chart

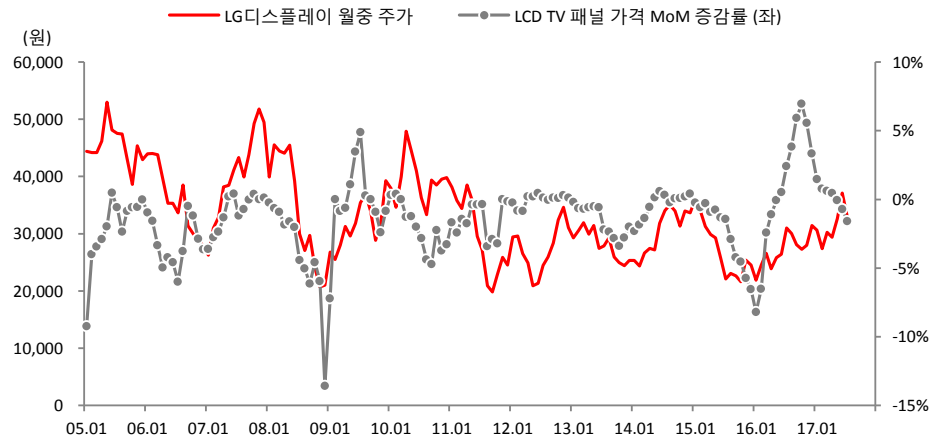


자료: 하이투자증권



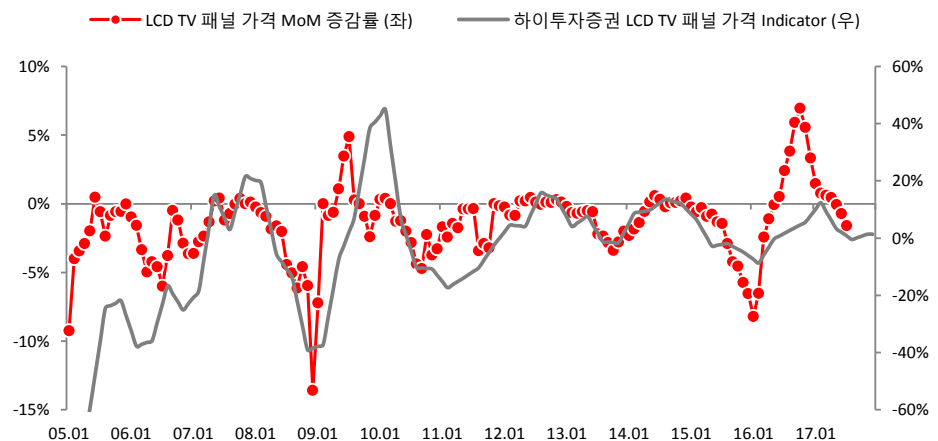
## LCD Indicator

&lt;그림 12&gt; LG 디스플레이 주가와 LCD TV 패널 가격 월별 증감률 추이



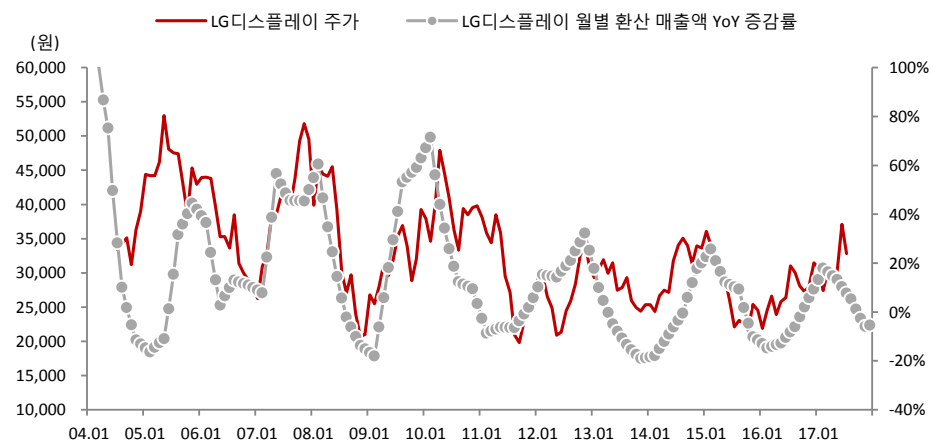
자료: Witsview, 하이투자증권

&lt;그림 13&gt; LCD TV 패널 가격 월별 증감률과 Indicator 추이 및 전망



자료: 하이투자증권

&lt;그림 14&gt; LG 디스플레이 주가와 월별 환산 매출액 YoY 증감률 추이 및 전망



자료: LG디스플레이, 하이투자증권

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	10,484	10,201	9,369	9,454
현금 및 현금성자산	1,559	1,955	1,220	990
단기금융자산	1,192	1,204	1,143	1,178
매출채권	5,102	4,327	4,363	4,429
재고자산	2,288	2,388	2,332	2,531
비유동자산	14,400	17,922	21,470	24,339
유형자산	12,031	15,573	19,151	22,021
무형자산	895	849	836	833
자산총계	24,884	28,123	30,839	33,793
유동부채	7,058	7,184	7,029	7,407
매입채무	6,007	6,193	6,008	6,385
단기차입금	113	113	113	113
유동성장기부채	555	555	555	555
비유동부채	4,364	5,359	6,862	7,861
사채	1,511	1,511	1,511	1,511
장기차입금	2,600	3,600	5,100	6,100
부채총계	11,422	12,544	13,890	15,267
지배주주지분	12,956	15,070	16,440	18,018
자본금	1,789	1,789	1,789	1,789
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,251
이익잉여금	9,004	11,129	12,510	14,099
기타자본항목	-	-	-	-
비지배주주지분	506	509	508	508
자본총계	13,462	15,579	16,948	18,526

포괄손익계산서	(단위:십억원,%)			
	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	26,504	28,234	27,285	29,774
증가율(%)	-6.6	6.5	-3.4	9.1
매출원가	22,754	22,092	22,317	24,230
매출총이익	3,750	6,143	4,969	5,544
판매비와관리비	2,325	2,674	2,543	2,797
연구개발비	113	121	117	127
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1,311	3,348	2,309	2,619
증가율(%)	-19.3	155.3	-31.0	13.4
영업이익률(%)	4.9	11.9	8.5	8.8
이자수익	42	60	40	39
이자비용	115	141	167	186
지분법이익(손실)	8	14	14	14
기타영업외손익	123	286	205	247
세전계속사업이익	1,316	3,380	2,277	2,576
법인세비용	385	978	662	747
세전계속이익률(%)	5.0	12.0	8.3	8.7
당기순이익	932	2,402	1,615	1,829
순이익률(%)	3.5	8.5	5.9	6.1
지배주주귀속 순이익	907	2,304	1,560	1,767
기타포괄이익	22	-11	-11	-11
총포괄이익	953	2,391	1,604	1,818
지배주주귀속총포괄이익	928	2,293	1,550	1,757

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	3,641	6,052	5,645	5,945
당기순이익	932	2,402	1,615	1,829
유형자산감가상각비	2,643	2,769	3,131	3,241
무형자산상각비	-	-	-	-
지분법관련손실(이익)	8	14	14	14
투자활동 현금흐름	-3,189	-6,859	-7,174	-6,675
유형자산의 처분(취득)	-3,458	-6,310	-6,710	-6,110
무형자산의 처분(취득)	-405	-360	-375	-375
금융상품의 증감	222	408	-795	-196
재무활동 현금흐름	308	804	1,304	804
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	0	-	-	-
자본의증감	1,098	996	1,502	999
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	807	396	-735	-230
기초현금및현금성자산	752	1,559	1,955	1,220
기말현금및현금성자산	1,559	1,955	1,220	990

주요투자지표	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)				
EPS	2,534	6,438	4,360	4,939
BPS	36,209	42,116	45,946	50,354
CFPS	9,922	14,176	13,111	13,995
DPS	500	500	500	500
Valuation(배)				
PER	12.4	5.2	7.6	6.7
PBR	0.9	0.8	0.7	0.7
PCR	3.2	2.3	2.5	2.4
EV/EBITDA	3.4	2.4	3.1	3.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.2	16.4	9.9	10.3
EBITDA 이익률	14.9	21.7	19.9	19.7
부채비율	84.8	80.5	82.0	82.4
순부채비율	15.1	16.8	29.0	33.0
매출채권회전율(x)	5.7	6.0	6.3	6.8
재고자산회전율(x)	11.4	12.1	11.6	12.2

자료 : LG 디스플레이, 하이투자증권 리서치센터

### 주가와 목표주가의 차이



### 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2017-07-10	Buy	46,000
2017-05-31	Buy	38,000
2017-02-13	Buy	36,000
2016-07-27	Buy	40,000
2016-07-08	Buy	35,000
2016-04-04	Buy	31,000
2016-01-27	Buy	27,000
2015-10-22	Buy	28,500
2015-09-07	Buy	30,000

### Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자 : 정원석\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

### 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2 %	10.8 %	-