

디스플레이

LG디스플레이(034220.KS)

2 January 2013

2013년에는 LG디스플레이에 주목하자!!

■ 매력적인 Valuation과 1Q13 이후 빠른 실적 회복, 2013년 TFT-LCD산업 회복에 주목
➔ 현 시점에서 적극적 매수 권고!!

- 당사는 2013년에는 LG디스플레이를 다음과 같은 투자포인트에 주목하여 적극적으로 매수할 것을 권고함. 1) 동사와 관련된 부정적 이슈를 충분히 반영된 매력적인 Valuation(2013년 P/B 1.0배)과 2) 계절적 비수기 및 주요 고객사 재고조정이 진행되는 1Q13를 저점으로 2Q13부터 빠른 실적 회복 예상, 3) 2013년 TFT-LCD산업 회복, 4) 예상보다 견조한 1Q13 패널가격 등에 주목해야 할 것으로 판단
- 특히, 동사의 현 주가는 주요 고객사 재고조정 및 경쟁력 약화 등에 대한 우려가 충분히 반영 되었으며, 강화되고 있는 프리미엄디스플레이시장에서의 지배력과 동사의 높은 경쟁력 등에 주목하여, 현 시점에서는 적극적으로 매수할 것을 권고함. 목표주가 '48,000원' 및 투자 의견 'BUY' 유지

■ 4Q12 Preview: 매출액 및 영업이익 각각 3.3%qoq, 82.1%qoq 증가 예상

- LG디스플레이의 4Q12 실적은 1) TV용 패널 판매량 증가와 2) 고객사 신제품출시를 통한 고부가제품 비중 증가, 3) 예상보다 견조한 패널 가격, 4) 해외경쟁업체 경쟁력 약화에 따른 시장지배력 강화 등으로 성장세를 지속할 것으로 판단됨
- 4Q12 매출액 및 영업이익 각각 3.3%qoq, 82.1%qoq 증가한 7조8,438억원, 4,614억원 예상

■ 분기별 영업이익의 1Q13 저점 ➔ 2Q13부터 가파른 회복세 예상

- 시장의 우려가 높은 동사의 1Q13 실적은 주요 고객사의 재고조정과 계절적 비수기 등으로 둔화될 것으로 판단된다. 1Q13 매출액 및 영업이익은 각각 7.5%qoq, 42.3%qoq 감소한 7조2,535억원, 2,663억원을 기록할 것으로 추정됨
- 하지만, 세트업체들의 신모델 출시와 중국 노동절 수요, P81 및 P63 감가상각 완료효과 등이 본격화되는 2Q13 실적은 가파른 회복세를 시현할 것으로 예상된다. 2Q13 매출액 및 영업이익은 각각 8.2%qoq, 81.9%qoq 증가한 7조8,497억원, 4,846억원을 기록할 것으로 전망됨

Earnings Summary(IFRS연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q12F			시장 전망치	1Q13F			2011	2012F		2013F	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	7,843.8	3.3	18.7	8,051.9	7,253.5	-7.5	17.3	24,291.3	28,530.9	17.5	31,324.2	9.8
영업이익	461.4	82.1	흑전	418.5	266.3	-42.3	흑전	-924.3	511.1	흑전	2,041.0	299.3
세전이익	411.7	78.9	흑전	390.3	216.4	-47.4	흑전	-1,081.0	367.3	흑전	1,840.0	401.0
순이익	350.0	121.2	흑전	318.6	183.9	-47.4	흑전	-787.9	266.6	흑전	1,564.0	486.7
OP Margin	5.9	2.5	8.1	5.2	3.7	-2.2	6.6	-3.8	1.8	5.6	6.5	4.7
NP Margin	4.5	2.4	4.6	4.0	2.5	-1.9	4.6	-3.2	0.9	4.2	5.0	4.1
EPS(원)	3,904	120.2	-	-	2,052	-47.4	-	-2,155	750	흑전	4,362	481.9
BPS(원)	27,365	3.7	-	-	27,845	1.8	-	26,775	27,365	2.2	31,621	15.6
ROE(%)	14.3	7.5	-	-	7.4	-6.9	-	-7.4	2.6	10.1	14.1	11.5
PER(X)	8.0	-	-	-	15.1	-	-	na	41.4	-	7.1	-
PBR(X)	1.1	-	-	-	1.1	-	-	0.9	1.1	-	1.0	-

자료: 유진투자증권

주: EPS, ROE는 annualized 기준

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지) 48,000원
현재주가(12/28) 31,050원

Key Data

(기준일: 2012. 12. 28)

KOSPI(pt)	1,997.1
KOSDAQ(pt)	496.3
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	11,110.2
52주 최고/최저(원)	36,950 / 19,600
52주 일간 Beta	0.99
발행주식수(천주)	357,816
평균거래량(3M, 천주)	2,624
평균거래대금(3M, 백만원)	84,915
배당수익률(12F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	30.9
주요주주 지분율(%)	
LG전자의 1인	37.9
국민연금공단	6.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.1	9.5	46.8	31.3
KOSPI대비상대수익률	-17.6	9.5	37.0	21.9





I. 실적 및 Valuation

1. Valuation 및 투자전략

1) 2013년에는 LG디스플레이에 주목하자!!

2013년에 LG디스플레이에
주목해야 하는 이유:
1) 동사와 관련된
부정적인 이슈를
충분히 반영한
매력적인 Valuation

당사는 2013년에는 LG디스플레이를 다음과 같은 투자포인트에 주목하여 적극적으로 매수할 것을 권고한다.
첫째, 동사의 현 주가(12월 28일 31,050원)는 1Q13 주요 고객사의 재고조정과 계절적 비수기 등에 대한 우려를 충분히 반영하고 있다는 점에 주목해야 할 것이다. 동사의 현 주가는 2013년 예상BPS 및 예상EPS 대비 각각 1.0배, 7.1배에 지나지 않아 매우 매력적인 수준에 있다.

도표 1 LG디스플레이 Valuation 동향

(단위: 배, %)

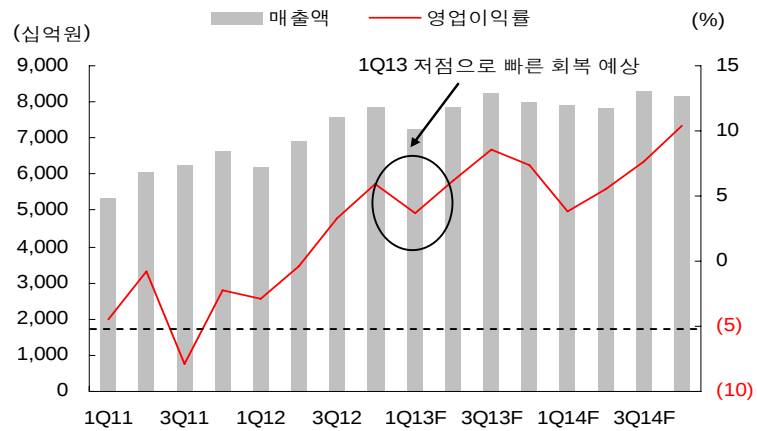
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	AVG
P/E(배)									
High	7.3	35.1	-21.7	14.9	16.7	13.2	17.1	-15.0	17.4
Low	5.5	23.6	-11.9	7.0	5.5	7.6	11.9	-6.2	10.2
Average	6.4	29.6	-16.8	10.6	11.5	10.6	14.1	-10.7	13.8
P/B(배)									
High	2.2	2.5	2.4	2.4	2.0	1.4	1.6	1.5	2.0
Low	1.7	1.7	1.3	1.1	0.7	0.8	1.1	0.6	1.1
Average	2.0	2.1	1.9	1.7	1.4	1.1	1.3	1.1	1.6
EV/EBITDA(배)									
High	4.8	9.0	12.1	4.9	5.1	4.0	4.7	7.6	6.5
Low	3.7	6.1	7.4	2.5	2.0	2.4	3.4	4.0	3.9
Average	4.2	7.7	9.8	3.6	3.7	3.2	4.0	5.9	5.2
영업이익률(%)	20.3	5.0	-9.3	10.5	10.7	5.0	5.1	-3.8	5.5
ROE(%)	38.2	7.7	-10.6	17.7	12.5	11.2	11.0	-7.4	10.0

자료: 유진투자증권

2) 계절적 비수기와
고객사 재고조정이 진행된
1Q13를 저점으로
2Q13부터
빠른 실적 회복 예상

둘째, 동사의 2013년 실적은 1Q13를 저점으로 빠르게 개선될 것으로 예상된다. 당사는 계절적 비수기인 1Q13에 주요 고객사의 재고조정이 이루어지면서 동사의 영업이익이 전분기대비 감소하겠지만, 1Q13를 저점으로 P81과 P63라인의 감가상각 완료와 세트업체들의 신모델출시, 중국노동절 수요, 패널가격 회복 등으로 2Q13부터 급격한 실적 회복세를 시현할 것으로 예상된다.

도표 2 LG디스플레이의 분기별 매출액 및 영업이익률 전망

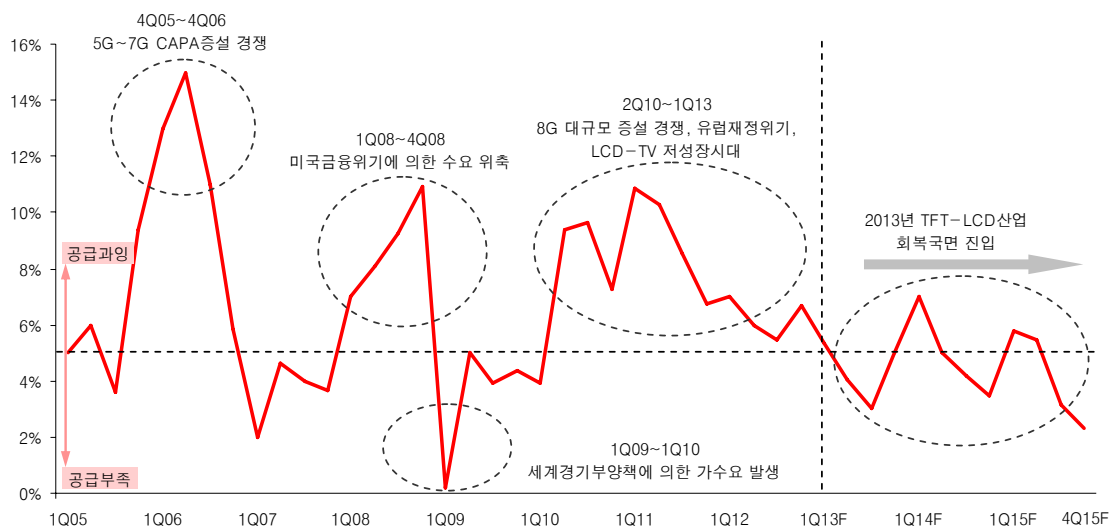


자료: 유진투자증권

3) 2013년 TFT-LCD산업 회복 → LG디스플레이가 가장 큰 수혜를 받을 전망

셋째, 2013년 TFT-LCD산업은 신규라인 증설 축소와 새로운 TFT 양산기술로의 CAPA 전환 등에 의한 공급업체들의 제한적인 CAPA 증가율(면적기준) 속에서 저가 대형 LCD-TV 성장과 UD-TV시장 형성 등으로 빠른 회복세를 시현할 것으로 예상된다. 2013년 TFT-LCD산업이 회복세로 시현되면서, 세계 시장점유율 1위인 동사가 가장 큰 수혜를 받을 것으로 전망된다.

도표 3 TFT-LCD산업 수급(공급과잉률) 전망 → 2013년 TFT-LCD산업 회복국면 진입



주: 공급과잉률 = (1 - 면적기준 총수요 / 면적기준 총CAPA) * 100

자료: Displaysearch, 유진투자증권

4) 기술적 어려움과
낮은 원가경쟁력에 따른
AMOLED-TV
성장 시점 지연 →
LCD-TV의 경쟁력에
대한 재평가

넷째, AMOLED-TV시장이 기술적 어려움과 낮은 원가경쟁력 등으로 2014년 이후 형성될 것으로 전망됨에 따라, 현재 LCD-TV의 경쟁력이 새롭게 재평가되고 있다. 2011년 이후 LCD-TV시장 성장성이 빠르게 악화되고, 차세대 디스플레이인 AMOLED-TV시장이 2012년부터 시작될 것이라는 기대감이 확산되면서 TFT-LCD산업의 성장성에 대해 부정적 시각이 절대적이었다. 하지만, AMOLED-TV 출시가 연기되고, LCD-TV의 뛰어난 가격경쟁력과 우수한 화질, UD-TV로의 성장 가능성 등이 부각되면서 2013년 TFT-LCD산업이 새롭게 주목을 받을 것으로 판단된다.

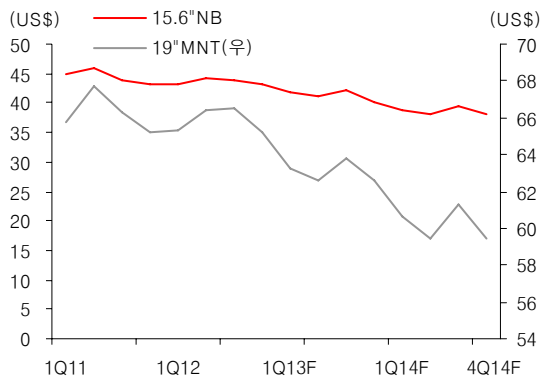
5) 2013년 패널가격은
1Q13를 저점으로
2Q13 이후 상승세 전환

다섯째, 2013년에도 패널가격 안정세를 지속될 것으로 예상된다. 계절적 비수기인 1Q13에 패널가격에 대한 우려가 높지만, 당사는 양호한 중국준절수요와 세트업체들의 신모델 출시 등으로 1Q13 패널가격이 완만한 하락세를 기록한 이후, 2Q13부터 재차 상승세를 전환할 것으로 전망한다.

2013년 TV용 패널가격은 전반적으로 건조한 흐름세를 기록할 것으로 예상된다. 저가 대형TV시장 확대로 패널가격 상승에는 부담요인으로 작용하겠지만, 동시에 저가 대형TV의 성장이 TFT-LCD산업 수급에 긍정적으로 작용하여 2013년 TV용 패널가격은 계절적 비수기인 1Q13를 저점으로 2Q13 이후 상승할 것으로 전망된다.

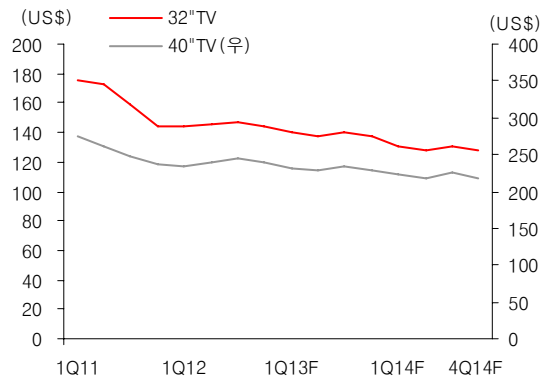
IT용 패널가격은 신제품 출시와 소비자들의 기호 변화 등으로 상이한 흐름을 보이겠지만, 전반적으로 2013년 TFT-LCD산업 회복세 전환에 힘입어 안정적인 양상을 보일 것으로 예상된다. 전통적 PC인 모니터용 및 노트북용 패널가격은 1H13에 완만한 하락세를 지속한 이후, 계절적 성수기인 3Q13에 반등할 것이며, 태블릿PC용 패널가격은 신제품 출시 이슈와 고해상도 제품 이슈로 타이트한 수급을 보이면서 건조한 흐름을 보일 전망이다.

도표 4 IT용 패널가격 분기별 전망



자료: Displaysearch, 유진투자증권

도표 5 TV용 패널가격 분기별 전망



자료: Displaysearch, 유진투자증권



2) 목표주가 '48,000원' 및 투자 의견 'BUY' 유지

목표주가
'48,000원' 유지
→ 현 주가대비
54.6%의 상승여력

당사는 세계적인 TFT-LCD업체인 'LG디스플레이'에 대해 목표주가 '48,000원'과 투자 의견 'BUY'를 유지한다. 목표주가 '48,000원'은 2012년 및 2013년 예상EPS대비 각각 64.0배, 11.0배이며, 이는 현 주가대비 54.6%의 상승여력이 있어 'BUY'를 유지한다.

동사 주가는 예상을 상회하는 4Q12 실적에도 불구하고 주요 고객사의 1Q13 재고조정 및 애플의 경쟁력 약화 등에 대한 우려가 크게 반영되면서 지난 1개월전대비 13.1% 하락하였다. 하지만, 당사는 다음과 같은 투자포인트에 주목하여 중장기적인 관점에서 매수할 것을 권고한다. 첫째, 2013년 TFT-LCD산업이 낮은 공급 CAPA 증가 속에서 공급업체들의 신기술적용에 따른 CAPA 감소효과, 저가 대형TV시장 성장, LCD-TV의 대형화 가속, UD-TV시장 형성 등으로 회복세로 전환될 것이며, 둘째, 이러한 TFT-LCD산업의 회복세에 힘입어 동사가 가장 큰 수혜를 누리며 2013년에 큰 폭의 실적 성장을 달성할 것이고, 셋째, 2H12 중국을 중심으로 한 신흥시장에서의 견조한 LCD-TV 수요로 패널가격이 예상보다 강세를 보이면서, 4Q12 실적이 시장예상치를 충분히 충족시켜 줄 것이며, 넷째, 주요 경쟁업체인 일본의 Sharp의 경쟁력이 약화되면서, 동사의 세계 최고의 스마트IT업체인 애플내 입지가 더욱더 강화될 것이고, 다섯째, 동사의 현 주가는 동사와 관련된 부정적 이슈를 충분히 반영한 매우 매력적인 Valuation을 보이고 있는 점 등이다.

도표 6 LG디스플레이 Valuation 추이

(단위: 배, %)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	AVG
P/E(배)									
High	7.3	35.1	-21.7	14.9	16.7	13.2	17.1	-15.0	17.4
Low	5.5	23.6	-11.9	7.0	5.5	7.6	11.9	-6.2	10.2
Average	6.4	29.6	-16.8	10.6	11.5	10.6	14.1	-10.7	13.8
P/B(배)									
High	2.2	2.5	2.4	2.4	2.0	1.4	1.6	1.5	2.0
Low	1.7	1.7	1.3	1.1	0.7	0.8	1.1	0.6	1.1
Average	2.0	2.1	1.9	1.7	1.4	1.1	1.3	1.1	1.6
EV/EBITDA(배)									
High	4.8	9.0	12.1	4.9	5.1	4.0	4.7	7.6	6.5
Low	3.7	6.1	7.4	2.5	2.0	2.4	3.4	4.0	3.9
Average	4.2	7.7	9.8	3.6	3.7	3.2	4.0	5.9	5.2
영업이익률(%)	20.3	5.0	-9.3	10.5	10.7	5.0	5.1	-3.8	5.5
ROE(%)	38.2	7.7	-10.6	17.7	12.5	11.2	11.0	-7.4	10.0

자료: 유진투자증권



2. 4Q12 실적 Preview: 예상보다 견조한 패널가격과 고부가제품 비중 증가 등으로 시장예상치 상회할 전망!!

1) 4Q12 매출액 및 영업이익 각각 3.3%qoq, 82.1%qoq 증가 예상

4Q12 매출액
18.7%yoy 증가,
영업이익 4,614억원 예상

LG디스플레이의 4Q12 실적은 1) TV용 패널 판매량 증가와 2) 고객사 신제품출시를 통한 고부가제품 비중 증가, 3) 예상보다 견조한 패널 가격, 4) 해외경쟁업체 경쟁력 약화에 따른 시장지배력 강화 등으로 성장세를 지속할 것으로 판단된다.

4Q12 매출액은 IT용 패널가격 약세와 환율하락에도 불구하고 TV용 패널 판매량 증가와 고부가제품 호조 등으로 3.3%qoq, 18.7%yoy 증가한 7조8,438억원일 것이며, 영업이익은 민사소송관련 충당금반영에도 불구하고 고부가제품 중심의 성장과 TV용 패널가격 호조, 원가개선, 시장지배력 강화 등으로 82.1%qoq 증가한 4,614억원에 이를 것으로 예상된다.

도표 7 LG디스플레이 4Q12 실적 Preview(IFRS연결기준)

(단위: 십억원, %)

	4Q12F	3Q12P		4Q11		Market Consensus		유진증권 기준추정치	
	실적	실적	증가율(qoq)	실적	증가율(yoy)	실적	차이	실적	차이
실적(십억원)									
매출액	7,843.8	7,593.0	3.3	6,610.0	18.7	8,051.9	-2.6	7,843.8	0.0
영업이익	461.4	253.4	82.1	-144.7	흑자전환	418.5	10.3	461.4	0.0
세전이익	411.7	230.1	78.9	-133.2	흑자전환	390.3	5.5	411.7	0.0
순이익	350.0	158.2	121.2	-6.3	흑자전환	318.6	9.8	350.0	0.0
수익성(%)									
영업이익률	5.9	3.3		-2.2		5.2		5.9	
세전이익률	5.2	3.0		-2.0		4.8		5.2	
순이익률	4.5	2.1		-0.1		4.0		4.5	

자료: Fnguide, 유진투자증권



2) 1Q13 매출액 및 영업이익 각각 7.5%qoq, 42.3%qoq 감소 예상

2Q13 매출액 및 영업이익
각각 8.2%qoq,
81.9%qoq 증가 예상

시장의 우려가 높은 동사의 1Q13 실적은 주요 고객사의 재고조정과 계절적 비수기 등으로 둔화될 것으로 판단된다. 1Q13 매출액 및 영업이익은 각각 7.5%qoq, 42.3%qoq 감소한 7조2,535억원, 2,663억원을 기록할 것으로 추정된다.

하지만, 세트업체들의 신모델 출시와 중국 노동절 수요, P81 및 P63 감가상각 완료효과 등이 본격화되는 2Q13 실적은 가파른 회복세를 시현할 것으로 예상된다. 2Q13 매출액 및 영업이익은 각각 8.2%qoq, 81.9%qoq 증가한 7조8,497억원, 4,846억원을 기록할 것으로 전망된다.

도표 8 LG디스플레이 분기별 실적 동향(IFRS연결기준)

(단위: 십억원, %, 천대, US\$)

	2010	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	2011	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	2012F	1Q13F	2Q13F	3Q13F	4Q13F	2013F	2014F
실적(십억원)																	
매출액	25,511.5	5,365.5	6,047.1	6,268.7	6,610.0	24,291.3	6,183.7	6,910.4	7,593.0	7,843.8	28,530.9	7,253.5	7,849.7	8,237.2	7,983.8	31,324.2	32,163.8
영업이익	1,310.5	-239.2	-48.3	-492.1	-144.7	-924.3	-178.2	-25.5	253.4	461.4	511.1	266.3	484.6	705.3	584.8	2,041.0	2,198.2
세전이익	1,265.6	-201.8	-50.9	-695.1	-133.2	-1,081.0	-197.0	-77.6	230.1	411.7	367.3	216.4	434.4	654.9	534.3	1,840.0	2,001.5
순이익	1,159.2	-115.4	21.3	-687.5	-6.3	-787.9	-129.2	-112.3	158.2	350.0	266.6	183.9	369.3	556.7	454.1	1,564.0	1,701.3
수익성(%)																	
영업이익률	5.1	-4.5	-0.8	-7.8	-2.2	-3.8	-2.9	-0.4	3.3	5.9	1.8	3.7	6.2	8.6	7.3	6.5	6.8
세전이익률	5.0	-3.8	-0.8	-11.1	-2.0	-4.4	-3.2	-1.1	3.0	5.2	1.3	3.0	5.5	8.0	6.7	5.9	6.2
순이익률	4.5	-2.2	0.4	-11.0	-0.1	-3.2	-2.1	-1.6	2.1	4.5	0.9	2.5	4.7	6.8	5.7	5.0	5.3
제품별 매출비중(%)																	
노트북	17.2	18.0	24.0	25.0	22.0	22.4	20.0	24.0	28.0	24.8	24.4	27.5	24.9	24.9	24.8	25.5	26.3
모니터	21.2	24.0	20.0	19.0	20.0	20.6	21.0	17.0	16.0	11.1	16.0	11.8	10.8	10.3	10.7	10.9	10.7
TV	55.3	48.0	48.0	47.0	47.0	47.5	47.0	49.0	47.0	48.6	47.9	50.3	48.2	49.6	48.7	49.2	48.4
Application	6.3	10.0	8.0	9.0	11.0	9.5	12.0	10.0	9.0	15.5	11.7	10.4	16.2	15.1	15.8	14.5	14.6
판매량(천대)																	
노트북	72,028	18,787	24,106	26,244	23,246	92,383	22,677	26,426	30,125	31,117	110,345	33,094	32,842	35,042	35,600	136,577	154,039
모니터	49,042	12,702	12,413	12,306	12,722	50,143	12,941	11,816	12,975	12,374	50,106	12,532	12,532	12,907	13,177	51,148	54,473
TV	52,053	12,280	12,914	13,694	14,408	53,296	13,724	13,903	13,990	14,984	56,601	14,589	15,316	16,634	16,659	63,198	70,340
제품별 판매 (US\$)																	
42" TV용 패널	332	289	279	261	248	269	246	250	255	252	251	245	245	252	240	245	224
19" 모니터용	78	66	68	66	65	66	65	66	67	66	66	64	63	64	63	64	61
15.6" 노트북용	61	57	58	56	55	57	55	56	56	55	56	53	52	54	51	53	50

자료: 유진투자증권

LG디스플레이 (034220.KS) 재무제표

대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
자산총계	23,858	25,163	24,643	25,976	27,076
유동자산	8,840	7,858	7,876	8,575	8,988
현금성자산	3,143	2,333	2,019	2,615	2,895
매출채권	3,221	2,937	2,839	2,890	2,956
재고자산	2,215	2,317	2,746	2,795	2,859
비유동자산	15,017	17,305	16,766	17,401	18,089
투자자산	1,673	2,073	2,187	2,276	2,369
유형자산	12,815	14,697	14,042	14,547	15,117
부채총계	12,797	15,032	14,302	14,071	13,506
유동부채	8,882	9,911	9,107	8,797	8,750
매입채무	5,555	7,775	6,447	6,125	6,265
유동성이자부채	2,101	895	1,407	1,407	1,207
기타	1,226	1,241	1,254	1,266	1,279
비유동부채	3,915	5,120	5,195	5,274	4,756
비유동이자부채	2,543	3,722	3,247	3,247	2,647
기타	1,372	1,398	1,948	2,027	2,110
자본총계	11,061	10,131	10,341	11,905	13,570
지배지분	11,036	10,116	10,328	11,892	13,558
자본금	1,789	1,789	1,789	1,789	1,789
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,251	2,251
이익잉여금	7,031	6,063	6,279	7,843	9,508
비지배지분	25	15	12	12	12
자본총계	11,061	10,131	10,341	11,905	13,570
총차입금	4,644	4,617	4,653	4,653	3,853
순차입금	1,501	2,284	2,634	2,038	958

손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	25,512	24,291	28,531	31,324	32,164
증가율(%)	23.8	(4.8)	17.5	9.8	2.7
매출원가	21,781	23,081	25,386	25,909	26,503
매출총이익	3,731	1,210	3,145	5,415	5,661
판매 및 일반관리비	2,042	1,974	2,359	3,374	3,463
영업이익	1,310	(924)	511	2,041	2,198
증가율(%)	22.8	적전	흑전	299.3	7.7
EBITDA	4,236	2,727	4,824	6,204	6,751
증가율(%)	8.5	(35.6)	76.9	28.6	8.8
영업외손익	(45)	(157)	(144)	(201)	(197)
이자수익	91	59	29	31	37
이자비용	100	145	196	232	234
지분법손익	21	2	24	(16)	(16)
세전순이익	1,266	(1,081)	367	1,840	2,002
증가율(%)	34.0	적전	흑전	401.0	8.8
법인세비용	106	(293)	101	276	300
당기순이익	1,159	(788)	267	1,564	1,701
증가율(%)	7.0	적전	흑전	486.7	8.8
지배주주지분	1,156	(771)	268	1,561	1,698
증가율(%)	8.8	적전	흑전	481.9	8.8
비지배지분	3	(17)	(2)	3	3
EPS	3,232	(2,155)	750	4,362	4,745
증가율(%)	8.8	적전	흑전	481.9	8.8
수정EPS	3,232	(2,155)	750	4,362	4,745
증가율(%)	8.8	적전	흑전	481.9	8.8

현금흐름표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
영업현금	4,884	3,666	4,456	5,410	6,372
당기순이익	1,159	(788)	267	1,564	1,701
자산상각비	2,925	3,651	4,313	4,163	4,552
기타비현금성손익	(54)	31	589	95	98
운전자본증감	303	819	(526)	(412)	20
매출채권감소(증가)	(95)	206	(857)	(51)	(66)
재고자산감소(증가)	(510)	(102)	(428)	(49)	(64)
매입채무증가(감소)	936	890	(199)	(322)	140
기타	(29)	(175)	958	10	10
투자현금	(4,515)	(3,494)	(4,598)	(4,836)	(5,280)
단기투자자산감소	0	0	(6)	(23)	(24)
장기투자증권감소	0	0	6	(33)	(33)
설비투자	(4,942)	(4,063)	(4,493)	(4,385)	(4,825)
유형자산처분	2	1	14	0	0
무형자산처분	(228)	(215)	(323)	(323)	(323)
재무현금	408	(278)	79	0	(836)
차입금증가	565	(105)	79	0	(800)
자본증가	(179)	(179)	0	0	(36)
배당금지급	179	179	0	0	36
현금 증감	813	(113)	(63)	573	256
기초현금	818	1,631	1,518	1,455	2,029
기말현금	1,631	1,518	1,455	2,029	2,285
Gross Cash flow	4,825	3,095	5,169	5,822	6,352
Gross Investment	4,213	2,676	5,118	5,226	5,236
Free Cash Flow	612	420	51	596	1,116

자료: 유진투자증권

주요투자지표(IFRS연결기준)

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
주당지표(원)					
EPS	3,232	(2,155)	750	4,362	4,745
BPS	29,334	26,775	27,365	31,621	36,204
DPS	500	0	0	100	300
밸류에이션(배,%)					
PER	12.3	na	41.4	7.1	6.5
PBR	1.4	0.9	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	3.7	4.1	2.9	2.1	1.8
배당수익률	1.3	0.0	0.0	0.3	1.0
PCR	3.0	2.8	2.1	1.9	1.7
수익성 (%)					
영업이익률	5.1	(3.8)	1.8	6.5	6.8
EBITDA이익률	16.6	11.2	16.9	19.8	21.0
순이익률	4.5	(3.2)	0.9	5.0	5.3
ROE	11.0	(7.4)	2.6	14.1	13.4
ROIC	10.6	(5.5)	3.0	13.3	13.5
안정성(%,배)					
순차입금/자기지분	13.6	22.5	25.5	17.1	7.1
유동비율	99.5	79.3	86.5	97.5	102.7
이자보상배율	155.9	na	3.0	10.2	11.2
활동성(회)					
총자산회전율	1.2	1.0	1.1	1.2	1.2
매출채권회전율	8.3	7.9	9.9	10.9	11.0
재고자산회전율	13.0	10.7	11.3	11.3	11.4
매입채무회전율	5.6	3.6	4.0	5.0	5.2



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역			LG디스플레이(034220.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	
2011-01-05	BUY	50,000	
2011-01-24	BUY	50,000	
2011-03-14	BUY	50,000	
2011-03-29	BUY	45,000	
2011-04-19	HOLD	40,000	
2011-05-09	HOLD	40,000	
2011-05-23	HOLD	40,000	
2011-06-28	HOLD	33,000	
2011-07-21	HOLD	33,000	
2011-07-22	HOLD	33,000	
2011-08-01	HOLD	33,000	
2011-09-06	HOLD	20,000	
2011-10-21	HOLD	20,000	
2011-11-14	HOLD	20,000	
2011-12-05	HOLD	20,000	
2012-01-09	HOLD	23,000	
2012-01-30	HOLD	27,000	
2012-03-16	HOLD	30,000	
2012-04-25	HOLD	30,000	
2012-06-25	HOLD	25,000	
2012-07-27	HOLD	25,000	
2012-09-24	HOLD	30,000	
2012-10-29	BUY	41,000	
2012-10-30	BUY	41,000	
2012-11-12	BUY	48,000	
2012-12-17	BUY	48,000	
2013-01-02	BUY	48,000	