

LG디스플레이 (034220)

기업분석 | 디스플레이/IT

2013년 02월 25일

Analyst 어규진 ☎ 02 6915 5681 [kjeo@ibks.com]

매수(유지)

주가 부담요인 하나씩 제거되는 중

목표주가	40,000원		
현재가 (2/22)	30,800원		
KOSPI (2/22)	2,018.89pt		
시가총액	11,021십억원		
발행주식수	357,816천주		
액면가	5,000원		
52주 최고가	36,200원		
최저가	20,050원		
60일 일평균거래대금	80십억원		
외국인 지분율	28.1%		
배당수익률 (11.12월)	0.0%		
주요제품 매출비중			
TV용 패널	43.2%		
스마트북용 패널	16.9%		
모니터용 패널	15.9%		
주주구성			
LG전자 외 2 인	37.90%		
국민연금공단	6.05%		
주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	5%	14%	6%
절대기준	4%	10%	7%

중국 춘절 TV판매량 기대치 부합

2013년 중국 춘절 연휴기간의 LCD TV판매량은 약 700만대로 전년 동기 대비 약 20% 증가하며 시장 기대치에 부합한 것으로 파악된다. 비록 중국 6대 TV업체의 공격적인 출하량 증가로 중국 TV의 재고는 다소 존재할 수 있겠지만, 2분기 LCD패널 출하량에 부정적인 영향을 미칠 수준은 아니라고 판단된다. 이에 LG디스플레이의 3월 TV용 LCD패널 판매 부진에 대한 우려감은 상당부분 해소됐다고 판단한다.

위기의 애플, 신제품이 필요해

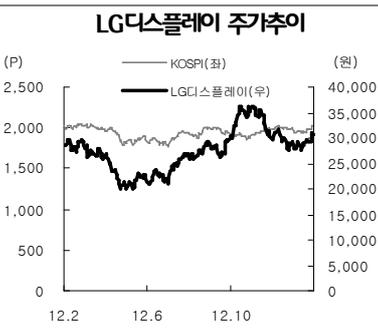
현재 스마트폰 시장은 애플이 아닌 삼성전자가 지배하고 있다. 애플도 이런 사실을 충분히 인지하고 있고, 그에 따라 차기 아이폰의 출시를 최대한 앞당길 것으로 예상된다. 지난 여름 LG디스플레이의 아이폰5 패널 양산은 인셀 터치 최초 적용으로 상당부분 지연됐지만 차세대 아이폰은 인셀에 대한 경험치와 애플의 강력한 조기 양산 욕구로 양산 지연이나 패널 단가 인하 등은 제한적일 것으로 판단된다.

레티나 적용 제품군 확대

애플은 향후 맥북에어 및 아이맥까지 레티나 디스플레이를 채택할 것으로 보인다. 또한 중저가 태블릿 영역에만 집중하던 아마존, 구글, 반스&노블 등도 뉴킨들 7, 뉴넥서스 7, 뉴눅 등에 레티나 디스플레이를 채택할 전망이다. 이에 따른 최대 수혜는 IPS+ 레티나 경쟁력을 보유한 LG디스플레이가 될 것이다.

투자의견 매수, 목표주가 40,000원 유지

동사에 대해 투자의견 매수와 목표주가 40,000원을 유지한다. 동사는 1) 업황 반등에 의한 흑자기조가 시작됐고 2) 제품 믹스 개선으로 경쟁사 대비 차별화된 수익성을 기록하고 있으며 3) LTPS, OLED와 같은 고 수익성 위주로 사업 개편이 이루어지고 있기 때문이다.



(단위:십억원배)	2010	2011	2012P	2013F	2014F
매출액	25,512	24,291	29,430	29,497	32,583
영업이익	1,310	-924	912	1,235	1,740
세전이익	1,266	-1,081	458	1,002	1,509
자배주주이익	1,156	-771	237	798	1,259
EPS(원)	3,232	-2,155	664	2,229	3,520
증가율(%)	8.8	적전	폭전	235.9	57.9
영업이익률(%)	5.1	-3.8	3.1	4.2	5.3
순이익률(%)	4.5	-3.2	0.8	2.7	3.9
ROE(%)	10.9	-7.3	2.3	7.5	10.8
PER	12.3	-11.4	46.8	12.8	8.1
PBR	1.4	0.9	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	4.1	4.4	2.8	2.4	2.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

중국 춘절 TV 판매량 기대치 부합

2012년 춘절 판매 부진의
기저효과로 2013년 춘절 판매
기대치 높은 상황

최근 동사의 주가에 부담으로 작용했던 요인은 중국 춘절 수요에 대한 높은 기대치였다. 2012년 중국 춘절 TV판매량은 전년 동기 대비 약 12% 하락하며 부진했다. 이는 경기 위축에 따른 정부의 긴축정책과 이구환신(以舊換新)의 종료(2011/12/31) 때문이다. 이에 LCD패널 및 세트업체는 전년도 하반기 TV판매 호조 추이와 2012년 춘절 판매량 부진에 따른 기저효과를 기대하며 2013년 중국 춘절 TV판매량 목표치를 다소 공격적으로 잡았다. 2012년 12월 대부분의 TV제조사의 LCD TV판매량이 전월대비 10% 이상 하락한 반면 중국 6대 TV제조사의 12월 LCD TV판매량은 오히려 26% 증가한 것이 이를 입증한다.

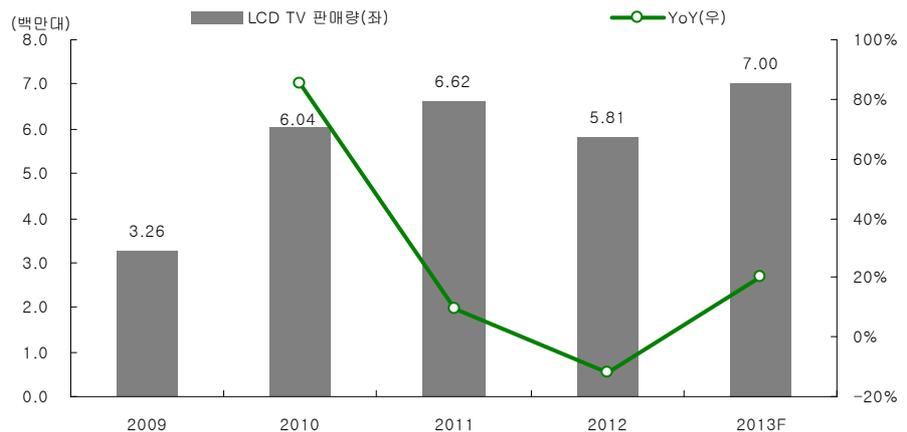
2013년 춘절 TV판매
20% YoY 증가 목표

결국 LCD 패널 업체들은 금번 중국 춘절 TV판매량이 20% 이상 증가해야 중국 패널 재고가 안정적인 수준을 유지할 수 있다는 목표를 잡았다. 이는 반대로 춘절 판매량이 기대대비 저조하면 3월 추가적인 가동률 조정과 패널가격 하락은 불가피 하다는 것을 의미한다. 이는 1~2월 IT제품 비수기로 인한 지속적인 패널가격 하락 속에서 3월은 2분기 신제품 수요에 따른 업황 반등을 기대하는 시장의 심리를 역행하는 방향이다. 이런 춘절 TV 판매에 대한 부담감이 동사의 주가를 발목잡고 있었다.

2013년 춘절 TV판매량
700만대로 20% YoY 증가

2013년 중국 춘절 연휴기간(1월 한달 및 춘절기간)의 LCD TV판매량은 약 700만대로 전년 동기 대비 약 20% 증가하며 시장 기대치에 부합한 것으로 파악된다. 이는 춘절기간 역대 최대 판매량이며 패널업체의 재고 부담을 경감시켜주는 수치다. 비록 중국 6대 TV업체의 공격적인 출하량 증가로 중국 TV의 재고는 다소 존재할 수 있겠지만, 2분기 LCD패널 출하량에 부정적인 영향을 미칠 정도는 아니라고 판단된다. 이에 LG디스플레이의 3월 TV용 LCD패널 판매 부진에 대한 우려감은 상당부분 해소됐다고 판단한다.

그림 1. 춘절 LCD TV 판매 동향



자료: Displaybank, IBK투자증권

위기의 애플, 신제품이 필요해

1분기 애플 아이폰 판매 부진 암시

지난 4분기 애플의 아이폰 판매량은 4,780만대(QoQ +77.6%, YoY +29.0%)로 분기 최대 판매량을 기록했다. 물론 판매량의 상당수가 아이폰5로 단일모델로는 엄청난 수치임에는 분명하지만 애플이기에 다소 실망스러운 수치였다. 또한 애플은 2013년 1분기 실적 가이드를 전분기비 약 23% 하향하며 아이폰 판매 부진을 암시하였다.

1분기 LGD 아이폰5 물량감소 우려감 존재

LG디스플레이의 주가도 아이폰5 물량감소 루머로 고점대비 2개월간 약 26% 급락하였다. 실제로 1분기 LG디스플레이의 아이폰5 패널 물량은 상당부분 감소한 것으로 파악된다. 비록 동사의 최근 주가는 2분기 실적 회복 기대감에 다시 반등에 성공하였지만, 아이폰5의 물량감소와 뉴아이패드의 판매 부진 등 애플 리스크에 대한 우려감이 여전히 주가 상승에 발목을 잡고 있는 게 사실이다.

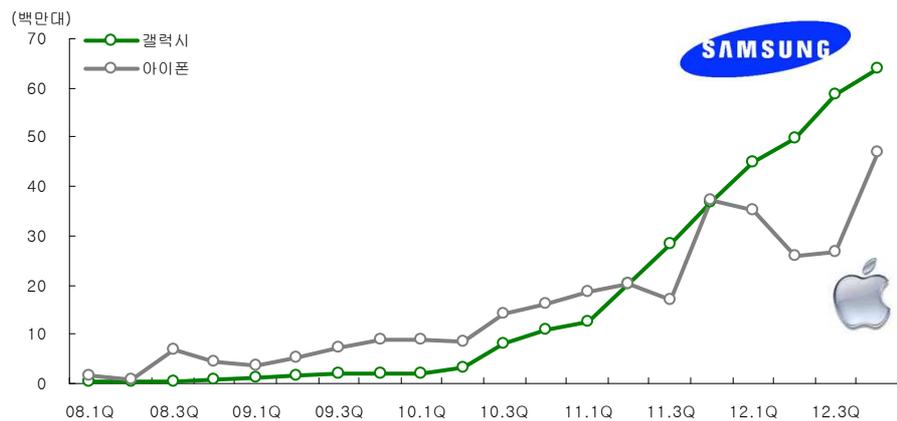
애플, 차세대 아이폰 조기 출시 감행할 듯

현재 스마트폰 시장은 애플이 아닌 삼성전자가 지배하고 있다. 애플도 이런 사실을 충분히 인지하고 있고, 그에 따라 차기 아이폰의 출시를 최대한 앞당길 것으로 예상된다. 지난 여름 LG디스플레이의 아이폰5 패널 양산을 보면 인셀 터치의 최초 적용과 애플의 제품 승인 사이에 상당부분 기간이 소모된 게 사실이다. 하지만 차세대 아이폰은 인셀에 대한 경험치도 쌓였고, 애플의 강력한 조기 양산 욕구가 존재하므로 양산 지연이나 패널 단가 인하 등은 제한적일 것으로 판단된다.

LGD, 애플 우려감은 상당부분 해소될 듯

물론 차세대 아이폰이 삼성전자 갤럭시S4 등 경쟁사 플래그십 모델 출시와 엮이면서 아이폰5처럼 한번에 많은 물량이 판매될 것으로 기대하진 않는다. 하지만 현재 LG디스플레이가 가지고 있는 아이폰5 판매 부진에 대한 우려감은 상당부분 해소될 것으로 판단한다.

그림 2. 갤럭시 vs. 아이폰 출하량 비교



자료: 각사, IBK투자증권

레티나 적용 제품군 확대

레티나 디스플레이 기술은
LGD가 최고 경쟁력 보유

레티나는 (눈의) 망막이라는 뜻으로 고해상도 디스플레이를 의미하며 애플이 아이폰4에 처음 적용하며 시장의 관심을 받았다. 레티나 디스플레이는 LG디스플레이, 삼성디스플레이, 샤프, 재팬디스플레이 등 많은 패널업체가 제조하지만 IPS 방식과 결합된 레티나 디스플레이는 LG디스플레이가 최고의 경쟁력을 보유하고 있다.

애플 외 타 업체의
레티나 디스플레이 채택 확대

애플은 아이폰을 시작으로 아이패드, 맥북프로로 레티나 제품 영역을 확대하고 있고, 향후 맥북에어, 아이맥 등에도 레티나 디스플레이가 적용될 전망이다. 또한 애플을 제외한 타 세트업체의 레티나 디스플레이 채택이 확대되고 있다. 중저가 태블릿 영역에만 집중하던 아마존, 구글, 반스 & 노블 등도 뉴킨들 7, 뉴백서스 7, 뉴눅 등에 레티나 디스플레이를 채택할 전망이다.

LGD, 레티나 디스플레이
최대 수혜 업체

레티나 디스플레이 적용 제품 확대 최대 수혜주는 역시 LG디스플레이가 될 것이다. LG디스플레이는 이런 디스플레이의 레티나 추세에 따라 연말 P6라인의 LTPS 전환을 계획 하는 등 레티나 디스플레이 생산량 증가를 위해 노력한다는 것이 이를 입증한다.

OLED TV 시장 선도

LGD, 대형 OLED패널
7,000억원 투자 결정

중소형 OLED에서는 삼성디스플레이의 독주가 지속되는 반면 TV용 OLED는 삼성전자가 주춤한 사이 LG디스플레이의 성장이 눈에 띄는 상태다. LG전자는 지난 1월 55인치 OLED TV를 시중에 먼저 출시하였고, LG디스플레이는 2월 18일 대형 OLED패널에 7,000억원을 투자하겠다고 공시하였다. LG디스플레이의 WOLED증착 + Oxide TFT 방식이 삼성디스플레이의 RGB OLED(SMS)증착 + LTPS 방식보다 적어도 TV에서는 상당부분 가격 경쟁력이 있는 것은 사실이다.

LG도 이제 OLED
프리미엄을 받을 시기

물론 LG디스플레이의 대형 OLED패널 선행 투자가 OLED TV의 성공을 의미하진 않는다. 아직도 OLED TV는 가격과 기술 사이에 개선될 부분이 많다. 하지만 더 이상 OLED는 삼성독점이라는 인식이 사라진 것 만은 사실이고, 이제 LG디스플레이도 OLED에 대한 프리미엄을 받을 수 있는 시기가 왔다고 판단된다.

그림 3. LG전자 OLED TV



자료: LG전자, IBK투자증권

그림 4. LG전자 Curved OLED TV



자료: LG전자, IBK투자증권

2013년 연간 실적 전망

2013년 영업이익
1조 2,353억원 전망

동사의 2013년 연간 실적은 매출액 29조 4,973억원(+0.2%, YoY), 영업이익 1조 2,353억원(+35.4%, YoY)으로 큰 폭의 성장이 기대된다. 2분기 이후 P6와 P8일부 라인의 감가상각비 종료와 신제품 수요 증가에 따른 차별화 제품 출하량 증가로 안정적인 실적 성장이 기대되기 때문이다. 3D FPR TV, AH-IPS, 인셀터치 등의 판매 증가로 2013년 연간 차별화 제품 비중은 70%에 도달하며 이익 개선에 기여할 전망이다.

현주가 PBR 1.0배 영역,
매수 추천 유지

동사의 현 주가는 2013년 예상 PBR 1.0배 영역이다. 최근 주가가 단기 반등에 성공했음에도 불구하고 동사는 LCD업황의 반등과 고부가가치 패널 출하량 증가로 흑자기조가 시작 됐다는 점에서 현 주가는 밸류에이션 매력에 충분하다고 판단된다. 1분기 단기적인 부진 보다는 연간 실적 성장에 집중할 매수 전략이 필요 하다고 판단된다.

표 1. LG디스플레이 실적 추정 요약

(십억원, 원)	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q(P)	13.1Q(F)	13.2Q(F)	13.3Q(F)	13.4Q(F)	2011	2012P	2013F	2014F
매출액	6,184	6,910	7,593	8,743	6,814	7,176	7,817	7,690	24,292	29,430	29,497	32,583
TV	2,906	3,386	3,569	3,778	3,209	3,362	3,555	3,590	11,531	13,640	13,716	16,231
모니터	1,299	1,175	1,215	1,386	1,212	1,235	1,226	1,176	5,010	5,074	4,849	4,580
노트북	928	967	987	897	754	779	806	774	3,335	3,779	3,112	3,043
태블릿	309	691	1,139	1,474	821	1,004	1,158	1,147	2,157	3,614	4,129	4,752
모바일/기타	742	691	683	1,207	820	796	1,072	1,003	2,258	3,324	3,691	3,978
매출원가	5,855	6,140	6,792	7,637	6,153	6,372	6,840	6,729	23,081	26,425	26,094	28,639
% of Sales	94.7%	88.9%	89.4%	87.4%	90.3%	88.8%	87.5%	87.5%	95.0%	89.8%	88.5%	87.9%
매출총이익	328	770	801	1,106	661	804	977	961	1,210	3,005	3,403	3,944
% of Sales	5.3%	11.1%	10.6%	12.6%	9.7%	11.2%	12.5%	12.5%	5.0%	10.2%	11.5%	12.1%
판매비	540	531	504	518	566	517	547	538	1,974	2,093	2,168	2,205
% of Sales	8.7%	7.7%	6.6%	5.9%	8.3%	7.2%	7.0%	7.0%	8.1%	7.1%	7.3%	6.8%
영업이익	-211	239	297	587	95	287	430	423	-924	912	1,235	1,740
영업이익률	-3.4%	3.5%	3.9%	6.7%	1.4%	4.0%	5.5%	5.5%	-3.8%	3.1%	4.2%	5.3%
EBITDA	779	1,304	1,485	1,814	1,142	1,333	1,452	1,467	2,728	5,382	5,395	5,634
EBITDA마진	12.6%	18.9%	19.6%	20.8%	16.8%	18.6%	18.6%	19.1%	11.2%	18.3%	18.3%	17.3%
세전이익	-197	-78	230	503	50	213	387	352	-1,081	458	1,002	1,509
법인세	-68	35	72	184	8	38	85	70	-293	223	202	245
법인세율	34.4%	-44.8%	31.3%	36.5%	17.0%	18.0%	22.0%	20.0%	27.1%	48.6%	20.2%	16.3%
당기순이익	-129	-112	158	319	41	174	302	281	-788	236	799	1,264
EPS(원)									-2,155	664	2,229	3,520
BPS(원)									26,775	27,220	29,531	33,076
주요가정(1,000m2)												
TV 패널	5,175	5,603	5,938	6,388	5,552	5,760	6,091	6,030	19,479	23,104	23,434	24,469
모니터 패널	1,637	1,468	1,600	1,800	1,594	1,609	1,597	1,518	6,293	6,505	6,318	5,714
노트북 패널	1,088	1,100	1,077	1,100	947	968	1,002	952	3,826	4,365	3,869	3,622
태블릿 패널	145	239	359	450	254	320	365	362	845	1,193	1,301	1,566

자료: IBK투자증권

손익계산서 (십억원)	2010	2011	2012P	2013F	2014F
매출액	25,512	24,291	29,430	29,497	32,583
매출원가	21,781	23,081	26,425	26,094	28,639
매출총이익	3,731	1,210	3,005	3,403	3,944
매출총이익률 (%)	14.6	5.0	10.2	11.5	12.1
판매비	2,042	1,974	2,093	2,168	2,205
판매비율 (%)	8.0	8.1	7.1	7.3	6.8
영업이익	1,310	-924	912	1,235	1,740
영업이익률 (%)	5.1	-3.8	3.1	4.2	5.3
기타영업손익	-378	-160	-337	-80	-25
이자손익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
기타	-378	-160	-337	-80	-25
EBITDA	4,236	2,728	5,382	5,395	5,634
EBITDA마진율 (%)	16.6	11.2	18.3	18.3	17.3
순금융손익	-47	-156	-130	-154	-205
이자손익	-8	-86	-167	-174	-165
기타	-39	-70	37	20	-40
기타영업외손익	-16	-17	-12	0	0
외환거래손익	0	0	0	0	0
기타	-16	-17	-12	0	0
중속공통지배권관계기업관련손익	18	16	25	0	0
세전이익	1,266	-1,081	458	1,002	1,509
법인세	106	-293	223	202	245
계속사업이익	1,159	-788	236	799	1,264
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,159	-788	236	799	1,264
당기순이익률 (%)	4.5	-3.2	0.8	2.7	3.9
지배주주당순이익	1,156	-771	237	798	1,259
비지배주주당순이익	3	-17	-2	2	4
기타포괄이익	19	31	-71	0	0
총포괄이익	1,178	-757	165	799	1,264
총포괄이익률 (%)	4.6	-3.1	0.6	2.7	3.9

투자지표 (12월 결산)	2010	2011	2012P	2013F	2014F
Valuation					
EPS ¹ (원)	3,232	-2,155	664	2,229	3,520
EPS ² (원)	3,240	-2,202	659	2,234	3,532
BPS ¹ (원)	29,334	26,775	27,220	29,531	33,076
CPS (원)	13,484	8,651	14,969	14,511	15,061
DPS (원)	500	0	0	0	0
PER ¹ (배)	12.3	-11.4	46.8	13.8	8.8
PBR ¹ (배)	1.4	0.9	1.1	1.0	0.9
PCR(배)	3.0	2.8	2.1	2.1	2.0
EV/EBITDA(배)	4.1	4.4	2.8	2.5	2.4
배당수익률 (%)	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성					
매출액증가율 (%)	23.8	-4.8	21.2	0.2	10.5
영업이익증가율 (%)	22.8	적전	흑전	35.4	40.8
EBITDA증가율 (%)	8.5	-35.6	85.0	5.3	5.5
순이익증가율 (%)	7.0	적전	흑전	239.1	58.1
EPS ¹ 증가율 (%)	8.8	적전	흑전	235.9	57.9
수익성					
ROE ¹ (%)	10.9	-7.3	2.3	7.5	10.8
ROA (%)	5.3	-3.2	0.9	3.2	4.8
ROIC (%)	10.2	-6.6	2.0	6.7	10.1
안정성					
유동비율 (%)	99.5	79.3	85.8	103.5	110.4
부채비율 (%)	115.7	148.4	138.1	127.8	123.5
차입금/EBITDA(배)	1.1	1.7	0.9	0.8	0.8
이자보상배율(배)	16.9	-5.3	4.7	6.2	9.0
활동성					
매출채권회전율(배)	8.7	8.5	10.6	9.7	9.2
재고자산회전율(배)	13.0	10.7	12.5	10.9	10.1
매입채무회전율(배)	10.3	7.2	7.5	6.8	6.8
총자산회전율(배)	1.2	1.0	1.2	1.2	1.2

주: ¹지배주주기준, ²지배 및 비지배 기준 자료: Company data, IBK투자증권 예상

재무상태표 (십억원)	2010	2011	2012P	2013F	2014F
비유동자산	15,017	17,305	16,513	15,729	16,248
유형자산	12,815	14,697	13,696	13,167	13,496
무형자산	540	535	543	514	505
투자자산	409	470	525	510	523
투자부동산	0	0	0	0	0
기타 비유동자산	1,253	1,603	1,749	1,538	1,724
유동자산	8,840	7,858	7,999	9,560	11,424
재고자산	2,215	2,317	2,390	3,016	3,448
유기증권	35	0	5	5	5
매출채권	3,001	2,740	2,798	3,307	3,793
기타유동자산	1,958	1,283	1,318	1,467	1,940
현금및현금성자산	1,631	1,518	1,488	1,766	2,238
기타 금융업 자산	0	0	0	0	0
자산총계	23,858	25,163	24,511	25,288	27,672
비유동부채	3,915	5,120	4,890	4,952	4,942
사채	1,628	2,344	1,845	1,709	1,729
장기차입금	830	1,378	1,595	1,595	1,525
금융리스부채	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	1,456	1,398	1,449	1,648	1,688
유동부채	8,882	9,911	9,326	9,236	10,351
단기차입금	1,213	22	48	42	47
매입채무및기타채무	2,962	3,783	4,114	4,595	4,926
유동성장기부채	887	866	967	754	1,067
기타유동부채	3,820	5,241	4,196	3,845	4,310
기타 금융업 부채	0	0	0	0	0
부채총계	12,797	15,032	14,215	14,188	15,293
자배주주지분	11,036	10,116	10,283	11,080	12,340
자본금	1,789	1,789	1,789	1,789	1,789
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,251	2,251
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익잉여금	-35	12	-4	-4	-4
이익잉여금	7,031	6,063	6,247	7,045	8,304
비지배주주지분	25	15	13	20	39
자본총계	11,061	10,131	10,296	11,100	12,379

현금흐름표 (십억원)	2010	2011	2012P	2013F	2014F
영업활동으로인한현금흐름	4,884	3,666	5,210	4,338	4,659
당기순이익	1,159	-788	236	799	1,264
현금유출이없는비용 및 수익	3,665	3,883	5,120	4,393	4,125
유형자산및기타장비	2,757	3,413	4,197	3,930	3,671
무형자산및기타비	169	238	273	229	224
외환손익	0	0	0	0	0
유형자산처분손실(이익)	-1	0	8	0	0
이자비용(수익)	0	0	48	174	165
기타	741	232	595	60	65
영업활동으로인한자산부채변동	303	819	89	-681	-564
매출채권및기타채권인감소	-81	297	-801	-509	-487
재고자산인감소	-510	-102	-73	-626	-433
매입채무및기타채무의증가	967	792	390	481	331
기타	-72	-168	573	-27	24
영업관련이자배당법인세 및 중단현금흐름	-244	-248	-235	-174	-165
투자활동으로인한현금흐름	-4,515	-3,494	-4,655	-3,523	-4,887
투자자산의 감소(증가)	904	752	242	14	-13
유형자산의 감소	2	1	14	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	4,942	4,063	4,296	3,400	4,000
무형자산의 감소(증가)	-228	-215	-337	-200	-215
기타	-285	25	-128	211	-186
투자관련이자배당법인세 및 중단현금흐름	34	6	-149	-148	-473
재무활동으로인한현금흐름	408	-278	-585	-537	700
장기차입금의증가(감소)	357	942	588	0	-70
사채의증가(감소)	1,117	1,145	100	-136	20
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	22	6	-467	-181	431
재무관련이자배당법인세 및 중단현금흐름	-1,088	-2,371	-806	-219	319
현금의 증가	813	-113	-30	278	472
기초현금	818	1,631	1,518	1,488	1,766
기말현금	1,631	1,518	1,488	1,766	2,238

Compliance Notice

등 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 등 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 등 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원 등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배무자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 등 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

종목명	담당자	담당자 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행만연	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당사항없음

투자이건 안내

종목 투자이건 (절대수익률 기준)		업종 투자이건 (상대수익률 기준)		투자 기간
적극매수	40%~	비중확대	+10%~	12개월
매수	15%~	중립	-10%~ +10%	
중립	-15%~ 15%	비중축소	~ -10%	
비중축소	~-15%			

◆적극매수 ▲매수 ●중립 ■비중축소 Not Rated 또는 담당자 변경

LG디스플레이 [매수 / TP: 40,000 원]

