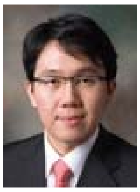
2014년 5월 13일 산업분석

SMART ON

디스플레이

Overweight (유지)



디스플레이 Analyst **김동원**
02-6114-2913 jeff.kim@hdsrc.com

RA **임민규**
02-6114-2953 minkyu.lim@hdsrc.com

리서치센터 트위터 @QnA_Research

차세대 TV 대중화 앞당겨질 전망

1년 만에 차세대 TV 가격 평균 60% 인하

최근 삼성, LG전자는 전략 신제품 TV 가격을 30~50% 인하해 향후 수요증가가 기대된다. UHD TV 가격은 2013년 1월 인치당 20만원대비 현재 7만원까지 하락해 16개월 만에 평균 65% 인하되었고 OLED TV 가격도 2013년 4월에 인치당 27만원에서 현재 11만원까지 하락해 13개월 만에 평균 60%가 인하되어 OLED TV 가격하락 속도가 상대적으로 큰 것으로 보인다.

4분기 UHD TV, OLED TV 가격 200~300만원 예상

이 같은 가격하락 속도를 감안하면 ① 올해 4분기 UHD TV 가격은 인치당 4만원 수준까지 하락 가능할 것으로 예상되어 55, 65인치 UHD TV 가격이 220~300만원까지 인하될 것으로 기대되고, ② 55인치 OLED TV 가격도 올 연말 성수기에 300만원까지 하락하면서 인치당 5만원 수준까지 하락할 전망이다. 이에 따라 향후 차세대 대형 TV 가격은 소비자들이 현실적으로 구매 가능한 수준에 근접할 것으로 기대된다.

하반기부터 초대형 TV 시장개화 전망

최근 중국 노동절 기간에 소비자들의 TV 구매패턴을 고려해도 50~60인치 이상 초대형 TV 선호비중이 크게 증가한 것을 볼 수 있다. 따라서 하반기부터 대형 TV 가격인하는 실 수요증가로 이어져 차세대 TV 대중화를 앞당길 것으로 기대된다. 특히 UHD 및 OLED TV의 다양한 제품구성에 강점을 확보한 한국 업체들의 수혜가 전망된다. 최선호주로 LG디스플레이, LG전자, LG이노텍을 유지하며 중소형주로는 에스에프에이, 덕산하이메탈, 테라세미콘, AP시스템을 선호한다.

업종 구성기업 및 지표

	투자의견	현주가		목표주가	시가총액	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자	(원)	(십억원)	FY14F	FY15F	FY14F	FY14F
LG디스플레이(034220)	BUY	27,550	(5/12)	37,000	9,857.8	27.2	13.1	0.9	3.4
LG전자(066570)	BUY	67,400	(5/12)	90,000	11,528.3	14.3	9.6	1.0	7.0
LG이노텍(011070)	BUY	115,000	(5/12)	150,000	2,474.2	20.1	10.4	1.7	10.7
에스에프에이(056190)	BUY	41,300	(5/12)	72,000	741.5	10.1	8.0	1.4	14.8
덕산하이메탈(077360)	BUY	18,650	(5/12)	32,000	548.2	13.7	10.7	1.8	15.7
테라세미콘(123100)	BUY	16,050	(5/12)	28,000	159.6	10.8	4.3	2.2	19.9

자료: 현대증권

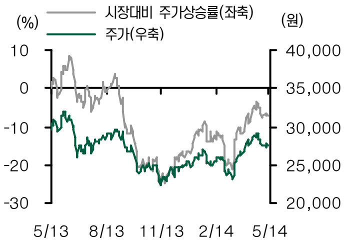
LG디스플레이 (034220) BUY (유지)

주가(5/12)	27,550원	유동주식비율	62.1%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.1%
목표주가	**37,000원**	60일 평균 거래량	1,594,167주	52주 최고/최저가 (보통주)	31,950원
산업내 투자선호도	★★★	60일 평균 거래대금	420억원		22,300원
시가총액	9.9조원	외국인보유비중	29.1%	베타 (12M, 일간수익률)	0.6
발행주식수 (보통주)	357,815,700주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	NA	주요주주	LG전자 등 37.9%

결산기말	**12/12A**	**12/13A**	**12/14F**	**12/15F**	**12/16F**
(적용기준)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)
매출액 (십억원)	29,429.7	27,033.0	26,350.6	28,093.0	29,497.7
영업이익 (십억원)	912.4	1,163.3	1,062.1	1,223.2	1,284.3
순이익 (십억원)	236.3	419.0	364.3	755.8	983.8
지배기업순이익 (십억원)	233.2	426.1	362.5	752.0	978.9
EPS (원)	652	1,191	1,013	2,102	2,736
수정EPS (원)	652	1,191	1,013	2,102	2,736
PER* (배)	56.7 - 30.1	27.8 - 18.3	27.2	13.1	10.1
PBR (배)	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	2.4	2.2	2.9	2.7	2.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	1.8	1.8	0.0
ROE (%)	2.3	4.1	3.4	6.7	8.2
ROIC (%)	6.7	8.6	4.5	7.7	8.0

적용기준: IFRS - C =연결재무제표, IFRS - P =개별재무제표
자료: LG디스플레이, 현대증권

주가상승률	**1개월**	**3개월**	**6개월**
절대	- 0.7%	8.3%	19.0%
상대	0.9%	6.6%	20.9%



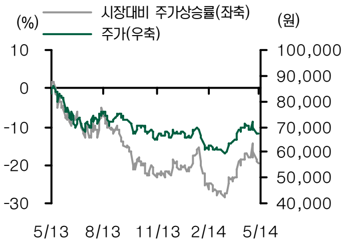
LG전자 (066570) BUY (유지)

주가(5/12)	67,400원	유동주식비율	57.9%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.1%
목표주가	**90,000원**	60일 평균 거래량	769,681주	52주 최고/최저가 (보통주)	86,100원
산업내 투자선호도	★★★	60일 평균 거래대금	493억원		59,400원
시가총액	11.5조원	외국인보유비중	20.7%	베타 (12M, 일간수익률)	0.5
발행주식수 (보통주)	163,647,814주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	NA	주요주주	LG 33.7%

결산기말	**12/12A**	**12/13A**	**12/14F**	**12/15F**	**12/16F**
(적용기준)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)
매출액 (십억원)	50,960.0	58,140.4	62,907.0	63,941.6	71,703.6
영업이익 (십억원)	1,136.0	1,284.7	1,992.6	2,273.7	2,472.9
순이익 (십억원)	90.8	222.7	904.2	1,365.2	1,486.8
지배기업순이익 (십억원)	66.8	176.8	846.1	1,268.3	1,394.7
EPS (원)	371	982	4,701	7,046	7,749
수정EPS (원)	371	982	4,701	7,046	7,749
PER* (배)	254.2 - 150.4	93.5 - 65.8	14.3	9.6	8.7
PBR (배)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	7.0	5.9	4.5	4.1	3.8
배당수익률 (%)	0.3	0.3	1.1	1.3	1.3
ROE (%)	0.5	1.5	7.0	9.7	9.8
ROIC (%)	4.6	3.5	11.0	13.4	14.2

적용기준: IFRS - C =연결재무제표, IFRS - P =개별재무제표
자료: LG전자, 현대증권

주가상승률	**1개월**	**3개월**	**6개월**
절대	- 2.7%	9.1%	3.1%
상대	- 1.1%	7.4%	4.7%



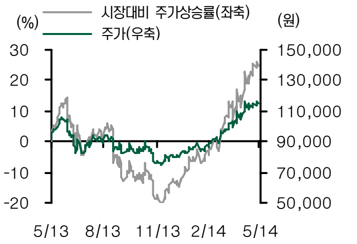
LG이노텍 (011070) BUY (유지)

주가(5/12)	115,000원	유동주식비율	55.1%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.1%
목표주가	**150,000원**	60일 평균 거래량	138,735주	52주 최고/최저가 (보통주)	116,000원
산업내 투자선호도	★★★	60일 평균 거래대금	142억원		75,000원
시가총액	2.5조원	외국인보유비중	7.2%	베타 (12M, 일간수익률)	0.9
발행주식수 (보통주)	21,514,764주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	149.6%	주요주주	LG전자 등 44.9%

결산기말	**12/12A**	**12/13A**	**12/14F**	**12/15F**	**12/16F**
(적용기준)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)
매출액 (십억원)	5,316.0	6,211.5	6,415.0	7,034.0	8,366.1
영업이익 (십억원)	77.2	136.2	295.4	407.5	413.2
순이익 (십억원)	(25.0)	15.5	148.6	290.6	254.7
지배기업순이익 (십억원)	(25.0)	15.5	148.6	290.6	254.7
EPS (원)	(1,240)	770	7,029	13,507	11,839
수정EPS (원)	(1,240)	622	5,722	11,030	9,669
PER* (배)	NA	175.3 - 110.7	20.1	10.4	11.9
PBR (배)	1.3	1.3	1.7	1.4	1.3
EV/EBITDA (배)	6.3	5.2	5.1	4.4	4.2
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.7	0.8	0.9
ROE (%)	(1.9)	1.2	10.7	18.2	13.8
ROIC (%)	0.6	3.1	8.2	12.5	11.8

적용기준: IFRS - C =연결재무제표, IFRS - P =개별재무제표
자료: LG이노텍, 현대증권

주가상승률	**1개월**	**3개월**	**6개월**
절대	10.0%	30.7%	50.9%
상대	11.9%	28.7%	53.3%



KOSDAQ

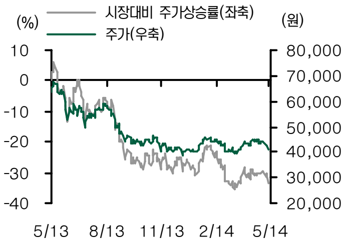
에스에프에이 (056190) BUY (유지)

주가(5/12)	41,300원	유동주식비율	50.5%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.1%
목표주가	**72,000원**	60일 평균 거래량	117,762주	52주 최고/최저가 (보통주)	67,700원
산업내 투자선호도	★★★	60일 평균 거래대금	50억원		38,650원
시가총액	7,415억원	외국인보유비중	15.6%	베타 (12M, 일간수익률)	1.1
발행주식수 (보통주)	17,954,380주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	NA	주요주주	디와이에셋 등 36.3%

결산기말	**12/12A**	**12/13A**	**12/14F**	**12/15F**	**12/16F**
(적용기준)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)	(IFRS - C)
매출액 (십억원)	507.5	478.5	533.2	651.2	781.4
영업이익 (십억원)	70.0	64.6	74.1	97.1	116.5
순이익 (십억원)	71.3	63.1	72.3	90.9	95.8
지배기업순이익 (십억원)	71.3	63.1	72.3	90.9	95.8
EPS (원)	4,114	3,641	4,091	5,145	5,417
수정EPS (원)	4,114	3,641	4,091	5,145	5,417
PER* (배)	15.5 - 9.7	19.0 - 10.5	10.1	8.0	7.6
PBR (배)	2.1	1.6	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	7.4	5.1	3.4	2.0	1.9
배당수익률 (%)	2.1	2.5	2.4	2.4	0.0
ROE (%)	19.6	15.1	14.8	16.5	15.2
ROIC (%)	65.4	51.4	80.1	138.9	80.8

적용기준: IFRS - C =연결재무제표, IFRS - P =개별재무제표
자료: 에스에프에이, 현대증권

주가상승률	**1개월**	**3개월**	**6개월**
절대	- 7.1%	- 8.2%	- 1.2%
상대	- 6.3%	- 13.3%	- 8.5%



KOSDAQ

덕산하이메탈 (077360)

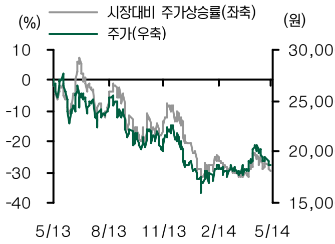
BUY (유지)

주가(5/12)	18,650원	유동주식비율	29.7%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.1%
목표주가	**32,000원**	60일 평균 거래량	204,582주	52주 최고/최저가 (보통주)	27,800원
산업내 투자선호도	★★★	60일 평균 거래대금	39억원		16,050원
시가총액	5,482억원	외국인보유비중	11.5%	베타 (12M, 일간수익률)	1.1
발행주식수 (보통주)	29,392,370주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	NA	주요주주	이준호 등 41.6%

결산기말	**12/12A**	**12/13A**	**12/14F**	**12/15F**	**12/16F**
(적용기준)	(IFRS - P)	(IFRS - C)	(IFRS - P)	(IFRS - P)	(IFRS - P)
매출액 (십억원)	143.8	124.4	144.8	191.7	197.4
영업이익 (십억원)	41.7	32.4	38.0	49.5	51.0
순이익 (십억원)	41.9	31.1	40.1	51.5	53.0
지배기업순이익 (십억원)	41.9	30.7	40.1	51.5	53.0
EPS (원)	1,665	1,219	1,592	2,045	2,107
수정EPS (원)	1,420	1,039	1,357	1,744	2,107
PER* (배)	19.4 - 11.6	28.5 - 17.6	13.7	10.7	8.9
PBR (배)	2.9	2.2	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA (배)	11.9	12.5	10.5	7.7	5.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.6	0.6	0.0
ROE (%)	26.1	14.2	15.7	18.4	16.1
ROIC (%)	33.7	22.2	18.3	27.5	34.0

적용기준: IFRS - C =연결재무제표, IFRS - P =개별재무제표
자료: 덕산하이메탈, 현대증권

주가상승률	**1개월**	**3개월**	**6개월**
절대	- 8.1%	0.0%	- 11.8%
상대	- 7.4%	- 5.6%	- 18.3%



KOSDAQ

테라세미콘 (123100)

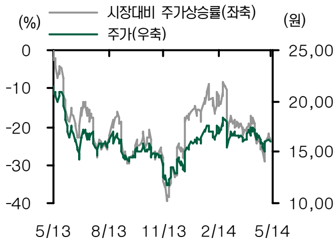
BUY (유지)

주가(5/12)	16,050원	유동주식비율	73.7%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.1%
목표주가	**28,000원**	60일 평균 거래량	170,075주	52주 최고/최저가 (보통주)	21,450원
산업내 투자선호도	★★★	60일 평균 거래대금	29억원		11,700원
시가총액	1,597억원	외국인보유비중	1.3%	베타 (12M, 일간수익률)	1.4
발행주식수 (보통주)	9,946,832주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	NA	주요주주	원익아이피에스 13.1%

결산기말	**12/12A**	**12/13A**	**12/14F**	**12/15F**	**12/16F**
(적용기준)	(IFRS - P)	(IFRS - C)	(IFRS - P)	(IFRS - P)	(IFRS - P)
매출액 (십억원)	76.8	50.1	91.1	205.8	318.3
영업이익 (십억원)	10.1	1.5	13.7	36.4	56.4
순이익 (십억원)	8.7	0.5	14.4	36.6	54.0
지배기업순이익 (십억원)	8.7	0.5	14.4	36.6	54.0
EPS (원)	1,041	47	1,487	3,771	5,558
수정EPS (원)	1,041	47	1,487	3,771	5,558
PER* (배)	34.6 - 12.8	491.5 - 244.2	10.8	4.3	2.9
PBR (배)	2.7	2.7	2.2	1.4	1.0
EV/EBITDA (배)	11.7	36.7	9.0	3.6	2.2
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	17.1	0.8	19.9	40.4	39.7
ROIC (%)	27.4	2.7	22.3	45.0	44.0

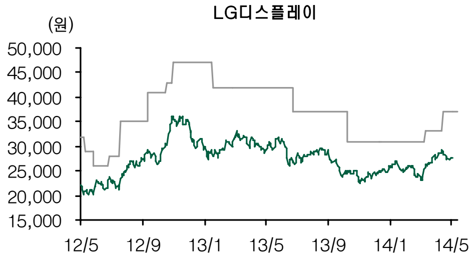
적용기준: IFRS - C =연결재무제표, IFRS - P =개별재무제표
자료: 테라세미콘, 현대증권

주가상승률	**1개월**	**3개월**	**6개월**
절대	- 7.8%	- 7.5%	15.9%
상대	- 7.0%	- 12.7%	7.3%

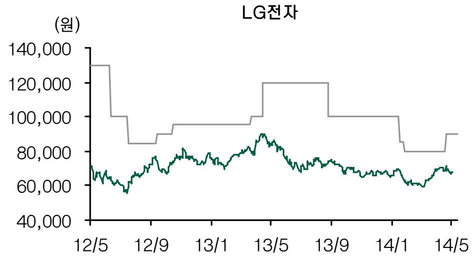


투자자 고지사항

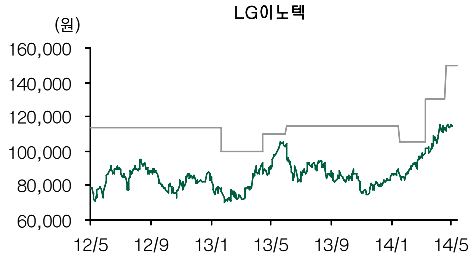
■ 투자의견 및 목표주가 변경내역



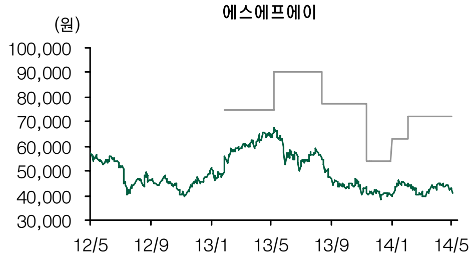
종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
LG디스플레이	12/5/21	BUY	29,000
	12/6/5	BUY	26,000
	12/7/5	BUY	28,000
	12/7/27	BUY	35,000
	12/9/20	BUY	41,000
	12/10/26	BUY	43,000
	12/11/8	BUY	47,000
	13/1/25	BUY	42,000
	13/7/4	BUY	37,000
	13/10/17	BUY	31,000
	14/3/20	BUY	33,000
	14/4/23	BUY	37,000



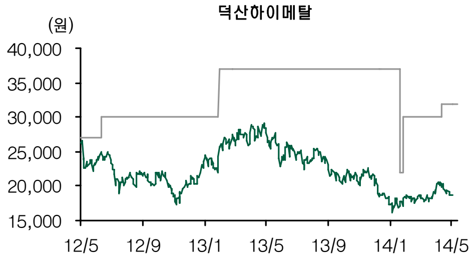
종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
LG전자	12/6/20	BUY	100,000
	12/7/26	BUY	84,000
	12/9/23	BUY	90,000
	12/10/24	BUY	96,000
	13/4/1	BUY	100,000
	13/4/2	BUY	100,000
	13/4/25	BUY	120,000
	13/9/3	BUY	100,000
	14/1/27	BUY	85,000
	14/2/4	BUY	80,000
	14/4/29	BUY	90,000



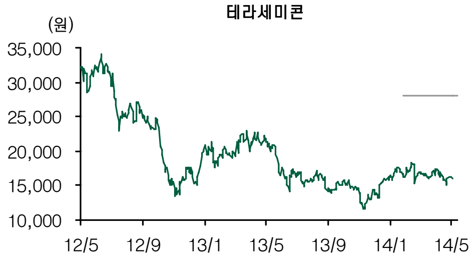
종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
LG이노텍	13/1/31	BUY	100,000
	13/4/24	BUY	110,000
	13/6/10	BUY	115,000
	14/1/27	BUY	105,000
	14/3/19	BUY	130,000
	14/4/29	BUY	150,000



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
에스에프에이	13/1/22		
	13/1/22	NA	
	13/2/6	BUY	75,000
	13/5/16	BUY	90,000
	13/8/21	BUY	77,000
	13/11/20	BUY	54,000
	14/1/9	BUY	63,000
	14/2/13	BUY	72,000


덕산하이메탈

종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
덕산하이메탈	12/6/21	BUY	30,000
	13/2/7	BUY	37,000
	14/1/29	BUY	22,000
	14/2/6	BUY	30,000
	14/4/22	BUY	32,000


테라세미콘

종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
테라세미콘	14/1/16	NA	
	14/2/6	BUY	28,000

- LG디스플레이: ELW발행 및 유동성 공급자(LP). LG전자: ELW발행 및 유동성 공급자(LP). LG이노텍: ELW발행 및 유동성 공급자(LP). 당사는 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.

- 투자의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(- 10~10%), Underweight(- 10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(- 10~10%), Underperform(- 10%이상)
  등급: Strong BUY = 4, BUY = 3, Marketperform = 2, Underperform = 1, Blackout/Universe탈락 = 0 (주가 – , 목표주가 –)
- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.