



디스플레이

Overweight (유지)



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

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

리서치센터 트위터 @QnA_Research

3분기 큰 폭의 실적개선 기대

7월 상반기 LCD 패널가격: TV (보합) PC (보합)

2014년 7월 7일 시장 조사기관인 위츠뷰 (Witsview)는 7월 상반기 LCD 패널가격을 발표하였다. TV 패널가격은 3월 이후 4개월간 강세가 유지되는 가운데 보합을 기록했으며 노트북, 모니터 패널 가격도 각각 보합세가 지속되며 안정적 흐름을 나타냈다. 7월 상반기 제품별 평균가격은 TV \$308, 모니터 \$75, 노트북 \$40를 기록하였다.

3분기 패널가격, 안정적 추세 지속 전망

3분기 패널가격도 강보합 수준의 가격추세가 지속될 전망이다. 이는 ① TV 패널공급이 타이트한 상태에서 중국을 중심으로 50인치 이상의 대면적 TV 패널 출하비중이 증가 (전체 TV의 15%)하고 있고, ② 글로벌 TV, PC 패널재고가 정상범위 (6주)를 유지해 패널업체들의 가격인상이 이어지고 있기 때문이다. 특히 최근 LG디스플레이, 삼성디스플레이 등 패널업체들이 점유율 확대 보다는 수익성 개선 중심의 전략도 패널가격에 긍정적 영향을 준 것으로 보인다.

하반기 대면적 수요가 실적개선의 핵심

2014년 하반기 글로벌 디스플레이 시장의 핵심은 디스플레이 화면의 대면적화이다. 하반기 모바일, PC 및 TV 화면의 평균 사이즈가 전년대비 평균 2인치 확대됐지만 과거 3년간 설비투자 감소로 패널 수급은 타이트한 상태이다. 특히 디스플레이 업체들의 공통점은 3분기부터 큰 폭의 실적개선이 기대된다는 점이다. 최선호주로는 LG디스플레이, LG전자, LG이노텍을 유지하며 중소형주로는 에스에프에이, 덕산하이메탈, 테라세미콘, 엘엠에스를 선호한다.

업종 구성기업 및 지표

	투자자의견	현주가		적정주가	시가총액 (십억원)	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자	(원)		FY2014F	FY2015F	FY2014F	FY2014F
LG디스플레이(034220)	BUY	32,150	(7/7)	37,000	11,503.0	33.5	16.3	1.05	3.1
LG전자(066570)	BUY	76,300	(7/7)	90,000	13,154.0	16.2	10.8	1.09	6.9
LG이노텍(011070)	BUY	147,500	(7/7)	150,000	3,490.0	23.4	12.0	2.37	10.6
에스에프에이(056190)	BUY	41,350	(7/7)	67,000	742.0	11.6	8.0	1.44	13.0
덕산하이메탈(077360)	BUY	19,100	(7/7)	32,000	561.0	14.7	9.9	1.93	14.0
테라세미콘(123100)	BUY	14,000	(7/7)	28,000	139.0	9.2	3.7	1.87	22.5
엘엠에스(073110)	BUY	20,150	(7/7)	34,000	179.0	5.0	3.7	1.29	29.5

자료: 현대증권

그림 1〉 7월 상반기 LCD 패널가격, TV (보합), PC (보합)

[illegible][illegible][illegible]

자료: Witsview, 현대증권

그림 2) 월별 LCD 패널가격 동향

Panel prices trend						2013												2014							
TV						Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	
Screen Size	Type	Resolution H x V	Frequency	BLU																					
65"W	4K2K	3840x2160	100/120Hz	Edge-LED		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	990	985	972	961	947	936	926	918	
	FHD	1920x1080	100/120Hz	Edge-LED		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	800	797	793	788	782	775	765	758	
			100/120Hz	Open-Cell		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	529	527	522	519	515	509	505	503	
60"W	FHD	1920x1080	100/120Hz	Edge-LED		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	412	411	406	400	394	389	386	384	
55"W	4K2K	3840x2160	100/120Hz	Open-Cell		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	338	338	
	FHD	1920x1080	100/120Hz	Open-Cell		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
50"W	FHD	1920x1080	100/120Hz	Edge-LED		375	372	371	370	368	363	356	350	341	329	318	309	282	277	271	264	258	257	257	257
48"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	208	203	197	193	188	187	187	188
			50/60Hz	Open-Cell		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	185	182	177	173	170	171	174	
46"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell		-	-	-	-	-	-	214	208	203	196	190	184	177	172	169	167	169	172	173	
42"W	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	175	175	
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell		-	-	-	192	191	188	180	170	160	149	143	141	139	137	135	136	137	139	140	
40"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126	124	121	120	122	123	125	
39"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell		-	-	-	154	153	153	149	143	138	130	125	122	120	117	114	114	115	117	118	
32"W	HD	1366x768	50/60Hz	Open-Cell		-	-	-	101	100	100	96	93	90	88	86	85	82	79	78	80	81	83	84	
				Avg. TV panel price		314	312	310	265	264	261	253	248	242	234	228	322	318	313	309	306	304	309	308	
				% MoM		-0.2%	-0.6%	-0.6%	-14.6%	-0.6%	-0.8%	-3.0%	-2.1%	-2.5%	-3.1%	-2.6%	41.1%	-1.2%	-1.6%	-1.3%	-1.1%	-0.6%	1.5%	-0.2%	
Monitor						Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	
Screen Size	Type	Resolution H x V	Frequency	BLU																					
27"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED		136.5	134.5	133.0	132.0	130.5	129.0	128.5	127.8	127.3	126.8	126.3	125.5	124.5	124.0	124.0	123.1	123.0	123.2	123.2	
24"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED		89.5	88.5	87.8	87.3	86.8	86.3	85.5	84.8	84.3	83.8	83.3	82.8	82.5	82.5	82.5	82.7	83.0	83.5	83.7	
23.6"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED		89.5	87.5	85.8	85.3	84.8	84.3	84.0	84.0	83.8	83.0	82.8	82.0	82.0	82.0	82.1	82.6	83.1	83.6		
23"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED		85.3	84.3	83.3	83.0	83.0	83.0	82.5	81.8	81.3	80.8	80.5	80.0	80.0	79.5	79.0	78.8	79.2	80.0	80.3	
21.5"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED		75.3	74.0	72.8	72.0	71.8	71.3	70.5	69.3	68.8	68.3	67.5	67.3	67.3	67.8	67.8	68.6	68.9	69.4	69.6	
20"W	HD+	1600x900	50/60Hz	LED		63.8	62.8	62.3	62.0	62.1	62.2	62.2	62.2	62.1	61.8	61.5	61.5	61.5	61.5	61.5	61.5	61.5	61.6	61.7	
19.5"W	HD+	1600x900	50/60Hz	LED		60.0	60.0	59.0	59.0	58.0	58.0	58.0	58.0	57.7	56.8	55.9	55.7	55.8	55.2	55.5	55.0	55.3	56.6	57.5	
19"W	WXGA+	1440x900	50/60Hz	LED		63.0	62.3	61.8	61.5	61.5	61.5	61.0	60.3	59.8	59.3	58.8	58.3	57.5	57.5	57.5	57.6	58.3	59.6	60.1	
18.5"W	HD	1366x768	50/60Hz	LED		54.3	53.3	53.2	53.7	54.3	55.6	56.2	56.3	56.0	55.6	55.2	54.9	54.7	54.4	54.4	54.1	54.1	54.1	54.1	
				Avg. MNT panel price		79.7	78.6	77.6	77.3	77.0	76.8	76.5	76.0	75.6	75.1	74.6	74.2	74.0	73.8	73.8	73.7	74.0	74.6	74.9	
				% MoM		-1.1%	-1.4%	-1.2%	-0.4%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	-0.6%	-0.5%	-0.7%	-0.6%	-0.6%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	0.4%	0.8%	0.4%	
Notebook						Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	
Screen Size	Type	Resolution H x V	Frequency	BLU																					
17.3"W	HD+	1600x900	50/60Hz	Wedge-LED		55.6	55.3	55.1	54.9	54.6	54.3	54.2	54.0	53.8	53.4	53.1	53.0	53.0	53.0	53.0	53.0	53.1	53.2	53.3	
15.6"W	HD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED		38.9	38.5	37.9	37.7	37.5	37.2	36.9	36.7	36.4	36.2	36.0	35.9	35.9	36.1	36.4	36.5	37.0	37.7	38.7	39.4
			50/60Hz	Wedge-LED		36.9	36.7	36.4	36.2	36.0	35.8	35.6	35.4	35.1	35.0	34.9	35.2	35.3	35.3	35.4	35.6	36.1	37.0	37.7	
14.0"W	HD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED		35.5	35.1	35.6	36.1	36.2	35.9	35.7	35.4	35.1	34.9	34.7	34.6	34.6	34.6	34.6	34.9	35.1	35.6	35.9	
			50/60Hz	Wedge-LED		37.6	37.3	36.1	34.9	34.7	34.5	34.3	34.1	33.8	33.6	33.5	33.4	33.3	33.3	33.3	33.4	33.7	34.4	34.7	
13.3"W	HD	1366x768	50/60Hz	Ultrasm-Led		45.3	45.2	44.9	44.7	44.5	44.2	44.0	43.8	43.6	43.4	43.2	43.0	42.8	42.7	42.6	42.4	42.3	42.3	42.3	
			50/60Hz	Flat-LED		42.7	42.5	42.1	42.0	41.8	41.6	41.5	41.3	41.1	40.9	40.7	40.5	40.4	40.3	40.3	40.1	40.1	40.2	40.2	
11.6"W	HD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED		39.0	38.9	38.6	38.5	38.4	38.3	38.2	38.0	37.8	37.6	37.4	37.2	37.1	37.0	37.0	37.2	37.2	37.2	37.2	
				Avg. NBPC panel price		41.4	41.1	40.8	40.7	40.4	40.2	40.0	39.8	39.6	39.4	39.2	39.1	39.1	39.1	39.1	39.2	39.4	39.8	40.1	
				% MoM		-0.8%	-0.7%	-0.7%	-0.4%	-0.6%	-0.6%	-0.5%	-0.5%	-0.6%	-0.6%	-0.5%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.6%	1.0%	0.7%	
				Total ASP		145	144	143	128	127	126	123	121	119	116	114	145	144	142	141	140	139	141	141	
				% MoM		-0.4%	-0.7%	-0.7%	-10.7%	-0.5%	-0.7%	-2.2%	-1.6%	-1.9%	-2.3%	-1.9%	27.3%	-0.9%	-1.2%	-1.0%	-0.8%	-0.3%	1.3%	0.0%	

자료: Witsview, 현대증권

LG디스플레이 (034220)

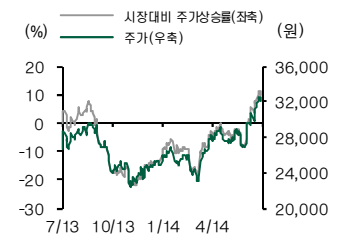
BUY (유지)

주가(7/7)	32,150원	60일 평균 거래량	1,399,792주	52주 최고/최저가 (보통주)	32,600원
목표주가	37,000원	60일 평균 거래대금	405억원		22,300원
시가총액	11.5조 원	외국인보유비중	30.6%	베타(12M, 일간수익률)	0.8
발행주식수 (보통주)	357,815,700주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	31.90%	주요주주	LG전자 외 1인 37.9%
유동주식비율	62.1%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.36%		

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	25,328.7	26,988.0	29,498.0
영업이익 (십억원)	912.4	1,163.3	1,025.8	1,156.9	1,284.5
순이익 (십억원)	236.3	419.0	344.5	705.6	983.1
지배기업순이익 (십억원)	233.2	426.1	343.2	702.1	978.5
EPS (원)	652	1,191	959	1,962	2,735
수정EPS (원)	652	1,191	959	1,962	2,735
PER* (배)	56.7-30.1	27.8-18.3	33.5	16.4	11.8
PBR (배)	1.1	0.9	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	2.4	2.2	3.1	3.2	2.8
배당수익률 (%)	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	2.3	4.1	3.2	6.2	8.0
ROIC (%)	6.7	8.6	6.9	7.4	7.4

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	20.0%	14.0%	24.6%
상대	19.4%	13.1%	21.8%



LG전자 (066570)

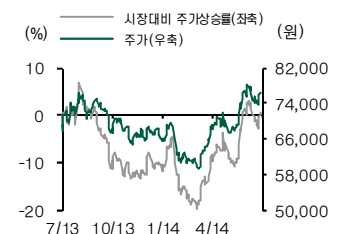
BUY (유지)

주가(7/7)	76,300원	60일 평균 거래량	838,224주	52주 최고/최저가 (보통주)	78,200원
목표주가	90,000원	60일 평균 거래대금	586억원		59,400원
시가총액	13.2조 원	외국인보유비중	22.2%	베타(12M, 일간수익률)	0.8
발행주식수 (보통주)	163,647,814주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	98.40%	주요주주	LG 33.7%
유동주식비율	64.5%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.36%		

결산기말	12/12A	12/13A	12/14F	12/15F	12/16F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	55,122.6	58,140.4	62,907.0	63,941.6	71,703.6
영업이익 (십억원)	1,216.7	1,284.7	1,992.6	2,273.7	2,472.9
순이익 (십억원)	102.8	222.7	904.0	1,364.9	1,486.8
지배기업순이익 (십억원)	92.4	176.8	845.9	1,268.0	1,381.2
EPS (원)	513	982	4,700	7,045	7,674
수정EPS (원)	513	982	4,700	7,045	7,674
PER* (배)	183.7-108.7	93.5-65.8	16.2	10.8	9.9
PBR (배)	1.1	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	6.5	5.9	5.4	5.0	4.9
배당수익률 (%)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
ROE (%)	0.7	1.5	6.9	9.5	9.4
ROIC (%)	2.7	4.8	11.7	12.8	13.0

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	-0.4%	10.9%	15.3%
상대	-0.9%	10.0%	12.6%



LG이노텍 (011070)

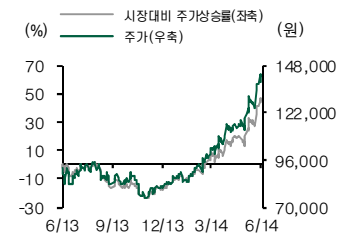
BUY (유지)

주가(6/20)	138,500원	60일 평균 거래량	155,325주	52주 최고/최저가 (보통주)	143,500원
목표주가	150,000원	60일 평균 거래대금	184억원		75,000원
시가총액	3.3조 원	외국인보유비중	10.0%	베타(12M, 일간수익률)	0.6
발행주식수 (보통주)	23,667,101주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	140.80%	주요주주	LG전자 외 3인 40.8%
유동주식비율	59.2%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.36%		

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)	77.3	136.2	295.4	407.5	413.2
순이익 (십억원)	(24.9)	15.5	148.6	290.6	254.7
지배기업순이익 (십억원)	(24.9)	15.5	148.6	290.6	254.7
EPS (원)	(1,237)	771	6,280	12,279	10,764
수정EPS (원)	(1,237)	771	6,280	12,279	10,764
PER* (배)	NA-NA	141.5-89.3	22.1	11.3	12.9
PBR (배)	1.3	1.3	2.2	1.9	1.6
EV/EBITDA (배)	6.3	5.2	6.0	5.0	4.8
배당수익률 (%)	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	(1.9)	1.2	10.7	18.0	13.5
ROIC (%)	0.6	3.1	8.2	11.2	10.9

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	23.7%	35.8%	70.6%
상대	26.4%	32.4%	71.9%



KOSDAQ

에스에프에이 (056190)

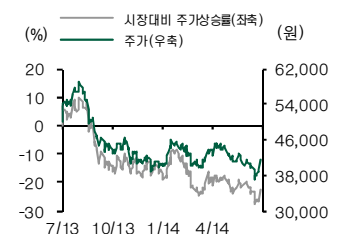
BUY (유지)

주가(7/7)	41,350원	60일 평균 거래량	83,773주	52주 최고/최저가 (보통주)	59,100원
목표주가	67,000원	60일 평균 거래대금	35억원		37,000원
시가총액	7,424.1억 원	외국인보유비중	14.8%	베타(12M, 일간수익률)	0.8
발행주식수 (보통주)	17,954,380주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	22.00%	주요주주	디와이에셋 외 3인 36.3%
유동주식비율	52.0%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.36%		

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	478.4	636.7	859.2
영업이익 (십억원)	70.0	64.6	59.4	92.3	124.6
순이익 (십억원)	71.3	63.1	63.0	90.8	116.7
지배기업순이익 (십억원)	71.3	63.1	63.0	90.8	116.7
EPS (원)	4,114	3,641	3,564	5,141	6,609
수정EPS (원)	4,114	3,641	3,564	5,141	6,609
PER* (배)	15.5-9.7	19.0-10.5	11.6	8.0	6.3
PBR (배)	2.1	1.6	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA (배)	7.4	5.1	5.4	3.0	2.0
배당수익률 (%)	2.1	2.5	2.5	2.5	2.5
ROE (%)	19.6	15.1	13.0	16.7	18.6
ROIC (%)	65.4	51.4	41.8	55.3	62.7

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	2.5%	-5.5%	2.2%
상대	-3.1%	-5.3%	-6.7%



KOSDAQ

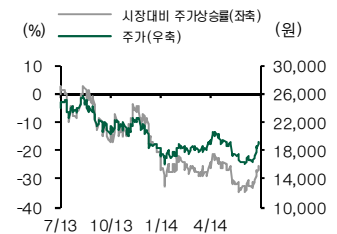
덕산하이메탈 (077360)

BUY (유지)

주가(7/7)	19,100원	60일 평균 거래량	206,280주	52주 최고/최저가 (보통주)	25,500원
목표주가	32,000원	60일 평균 거래대금	38억원		16,050원
시가총액	5,613.9억 원	외국인보유비중	10.6%	베타(12M, 일간수익률)	0.8
발행주식수 (보통주)	29,392,370주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	21.50%	주요주주	이준호 외 12인 41.7%
유동주식비율	43.9%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.36%		
결산기말	12/12A	12/13A	12/14F	12/15F	12/16F
(적용기준)	(IFRS-I)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	144.0	124.4	138.8	179.1	214.7
영업이익 (십억원)	42.0	32.4	30.9	45.6	53.6
순이익 (십억원)	41.9	31.1	32.7	48.6	55.3
지배기업순이익 (십억원)	41.9	30.7	32.5	48.4	55.0
EPS (원)	1,665	1,219	1,292	1,921	2,185
수정EPS (원)	1,665	1,219	1,292	1,921	2,185
PER* (배)	16.5-9.9	24.3-15.0	14.8	9.9	8.7
PBR (배)	2.9	2.2	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA (배)	11.8	12.5	16.1	10.2	8.1
배당수익률 (%)	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	26.1	15.4	14.0	17.7	16.9
ROIC (%)	34.9	26.5	17.2	22.8	24.2

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	16.8%	1.3%	6.4%
상대	10.5%	1.5%	-2.9%



KOSDAQ

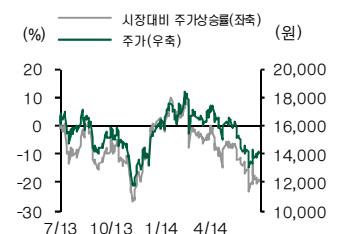
테라세미콘 (123100)

BUY (유지)

주가(7/7)	14,000원	60일 평균 거래량	134,013주	52주 최고/최저가 (보통주)	18,350원
목표주가	28,000원	60일 평균 거래대금	21억원		11,700원
시가총액	1,392.6억 원	외국인보유비중	0.6%	베타(12M, 일간수익률)	0.9
발행주식수 (보통주)	9,946,832주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	359.50%	주요주주	원익아이피에스 13.1%
유동주식비율	76.1%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.36%		
결산기말	12/12A	12/13A	12/14F	12/15F	12/16F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	76.8	50.1	91.6	205.8	261.7
영업이익 (십억원)	10.1	1.5	13.8	36.4	46.3
순이익 (십억원)	8.7	0.5	14.7	36.6	44.4
지배기업순이익 (십억원)	8.7	0.5	14.7	36.6	44.4
EPS (원)	1,041	47	1,516	3,768	4,571
수정EPS (원)	1,041	47	1,516	3,768	4,571
PER* (배)	34.6-12.8	491.5-244.2	9.2	3.7	3.1
PBR (배)	2.7	2.7	1.9	1.2	0.9
EV/EBITDA (배)	11.7	36.7	8.2	2.8	1.5
배당수익률 (%)	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	14.2	0.8	22.6	40.2	33.8
ROIC (%)	43.4	2.7	29.0	63.5	76.0

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	-1.1%	-15.4%	-11.7%
상대	-6.4%	-15.2%	-19.4%



KOSDAQ

엘엠에스 (073110)

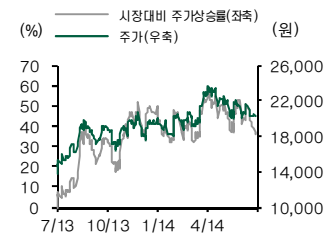
BUY (유지)

주가(7/7)	20,150원	60일 평균 거래량	88,059주	52주 최고/최저가 (보통주)	23,550원
목표주가	34,000원	60일 평균 거래대금	19억원		13,800원
시가총액	1,792.5억 원	외국인보유비중	0.7%	베타(12M, 일간수익률)	0.2
발행주식수 (보통주)	8,895,755주	수정EPS 성장률(14~16 CAGR)	35.50%	주요주주	나우주 외 4인 28.8%
유동주식비율	61.2%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.36%		

결산기말	12/12A	12/13A	12/14F	12/15F	12/16F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	85.1	111.7	192.0	277.9	284.8
영업이익 (십억원)	11.3	16.9	35.2	53.1	54.4
순이익 (십억원)	9.1	15.5	32.0	43.4	39.1
자배기업순이익 (십억원)	9.2	15.5	32.0	43.4	39.1
EPS (원)	1,143	1,959	3,998	5,412	4,878
수정EPS (원)	1,143	1,959	3,998	5,412	4,878
PER* (배)	19.5-9.9	10.6-5.5	5.0	3.7	4.1
PBR (배)	1.2	1.7	1.3	1.0	0.8
EV/EBITDA (배)	7.3	8.9	5.3	3.5	2.9
배당수익률 (%)	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
ROE (%)	12.1	18.1	29.5	29.7	20.9
ROIC (%)	10.9	14.2	23.3	27.3	22.0

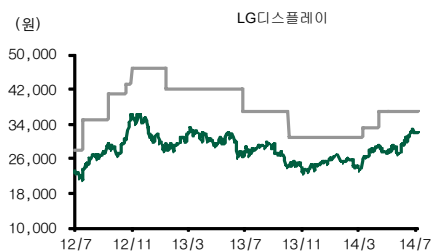
적용기준: IFRS-C = 연결재무제표, IFRS-P = 개별재무제표
자료: 엘엠에스, 현대증권

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	-5.6%	-10.4%	1.0%
상대	-10.7%	-10.3%	-7.8%

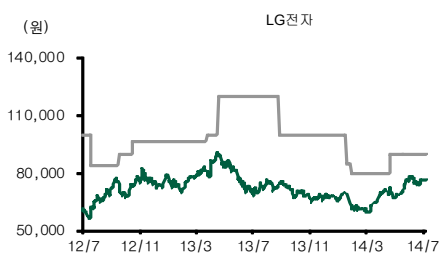


투자자 고지사항

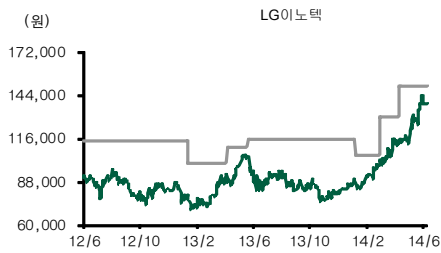
■ 투자의견 및 목표주가 변경내역



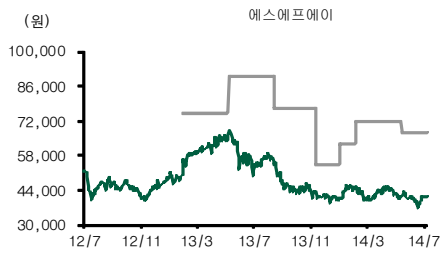
종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
LG디스플레이	12/07/27	BUY	35,000
	12/09/19	BUY	41,000
	12/10/26	BUY	43,000
	12/11/08	BUY	47,000
	13/01/22	BUY	42,000
	13/01/25	BUY	42,000
	13/07/04	BUY	37,000
	13/10/09	BUY	31,000
	14/03/20	BUY	33,000
	14/04/23	BUY	37,000



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
LG전자	12/07/26	BUY	84,000
	12/09/23	BUY	90,000
	12/10/24	BUY	96,000
	13/04/01	BUY	100,000
	13/04/25	BUY	120,000
	13/09/03	BUY	100,000
	14/01/27	BUY	85,000
	14/02/04	BUY	80,000
	14/04/29	BUY	90,000



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
LG이노텍	13/01/31	BUY	100,000
	13/04/24	BUY	110,000
	13/06/10	BUY	115,000
	14/01/27	BUY	105,000
	14/03/19	BUY	130,000
	14/04/29	BUY	150,000



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
에스에프에이	13/01/22	BUY	64,000
	13/01/26	Not Rated	
	13/02/06	BUY	75,000
	13/05/16	BUY	90,000
	13/08/21	BUY	77,000
	13/11/20	BUY	54,000
	14/01/09	BUY	63,000
	14/02/13	BUY	72,000
	14/05/22	BUY	67,000



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
덕산하이메탈	13/02/07	BUY	37,000
	14/01/29	BUY	22,000
	14/02/06	BUY	30,000
	14/04/22	BUY	32,000



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
테라세미콘	14/01/16	Not Rated	
	14/02/06	BUY	28,000



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
엘엠에스	14/02/19	Not Rated	
	14/03/17	BUY	34,000

종목명	인수 합병 업무관련	1년 이내 IPO	BW/CW/EW 인수계약	유상증자 모집주선	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/지분	ELW		채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
LG이노텍											
LG디스플레이							발행	유동성공급			
에스애프에이											
LG전자											
엘엠에스											
덕산하이메탈											
태라세미콘											

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.

■ 투자 의견 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) (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 어떠한 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.