



# 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

## 옥사이드, 내년부터 본격 개화

### 옥사이드, 내년 최대 화두 중의 하나

삼성디스플레이, LG디스플레이는 올 4분기부터 옥사이드 (Oxide: 산화물반도체) 전환투자를 시작할 것으로 예상된다. 이는 LCD 신규투자가 축소된 상황에서 고부가 중심의 제품구성 확대를 통한 수익성 개선이 필요하기 때문이다. 특히 옥사이드는 기존 LCD 대비 낮은 소비전력으로 고해상도를 구현할 수 있기 때문에 '15년 디스플레이 산업에서 플렉시블 OLED와 더불어 최대 화두가 될 전망이다.

### 애플, 아이패드용 옥사이드 전면 적용 예상

내년부터 애플은 옥사이드 기술을 아이패드에 전면 적용할 것으로 예상되며 향후 아이맥, 맥북에도 옥사이드를 탑재할 것으로 전망된다. 이는 옥사이드 기술이 기존 LCD 대비 ① 50% 이상의 소비전력 감소로 모바일 기기의 배터리 수명 연장이 가능하고, ② 태블릿PC 및 노트북 두께를 30% 이상 줄여 슬림 디자인 구현이 가능하기 때문이다. 또한 삼성디스플레이, LG디스플레이 등이 옥사이드 전환투자에 적극 나서서 점도 애플의 디스플레이 기술변경 결정에 큰 영향을 준 것으로 보인다.

### 옥사이드 전환투자, 패널 및 장비산업에 긍정적

전일 삼성과 애플이 3년 만에 특허소송 철회를 합의 (미국 제외)함에 따라 향후 삼성디스플레이의 옥사이드 전환투자는 한층 더 탄력을 받을 전망이다. 그 이유는 삼성디스플레이 입장에서 수익성 제고를 위해 애플의 고객기반 확대가 필요하기 때문이다. 따라서 삼성디스플레이, LG디스플레이는 5세대, 8세대 LCD 생산라인을 옥사이드로 전환할 것으로 예상되어 옥사이드 전환투자 규모는 약 7,000억원으로 추정된다. 최선호주로는 LG디스플레이, LG전자를 유지하며 중소형주로는 옥사이드 전환투자에 수혜가 예상되는 테라세미콘, 에스에프에이, 비아트론을 선호한다.

#### 업종 구성기업 및 지표

|                 | 투자 의견 | 현주가    |       | 목표주가   | 시가총액     | PER (배) |         | PBR (배) | ROE (%) |
|-----------------|-------|--------|-------|--------|----------|---------|---------|---------|---------|
|                 |       | (원)    | 일자    | (원)    | (십억원)    | FY2014F | FY2015F | FY2014F |         |
| LG디스플레이(034220) | BUY   | 34,400 | (8/6) | 40,000 | 12,308.0 | 21.5    | 12.6    | 1.10    | 5.2     |
| LG전자(066570)    | BUY   | 79,200 | (8/6) | 90,000 | 13,765.0 | 15.9    | 11.4    | 1.12    | 7.3     |
| 테라세미콘(123100)   | BUY   | 14,450 | (8/6) | 28,000 | 143.0    | 9.5     | 3.8     | 1.93    | 22.6    |
| 에스에프에이(056190)  | BUY   | 43,150 | (8/6) | 67,000 | 774.0    | 12.0    | 8.3     | 1.49    | 13.0    |

자료: 현대증권

# LG디스플레이 (034220)

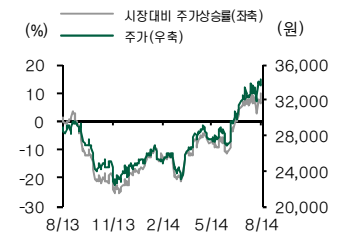
BUY (유지)

|             |              |                         |            |                  |                 |
|-------------|--------------|-------------------------|------------|------------------|-----------------|
| 주가(8/6)     | 34,400원      | 60일 평균 거래량              | 1,439,791주 | 52주 최고/최저가 (보통주) | 34,400원         |
| 목표주가        | 40,000원      | 60일 평균 거래대금             | 443억원      |                  | 22,300원         |
| 시가총액 (보통주)  | 12.3조원       | 외국인보유비중                 | 30.9%      | 베타(12M, 일간수익률)   | 0.8             |
| 발행주식수 (보통주) | 357,815,700주 | 수정EPS 성장률(14~16 CAGR)   | 37.2%      | 주요주주             | LG전자 외 1인 37.9% |
| 유동주식비율      | 62.1%        | 시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR) | 22.4%      |                  |                 |

| 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  | 25,488.7 | 27,157.5 | 29,498.0 |
| 영업이익 (십억원)    | 912.4     | 1,163.3   | 1,074.3  | 1,335.1  | 1,504.4  |
| 순이익 (십억원)     | 236.3     | 419.0     | 573.4    | 982.0    | 1,105.4  |
| 지배기업순이익 (십억원) | 233.2     | 426.1     | 571.6    | 977.1    | 1,100.3  |
| EPS (원)       | 652       | 1,191     | 1,597    | 2,731    | 3,075    |
| 수정EPS (원)     | 652       | 1,191     | 1,597    | 2,731    | 3,075    |
| PER* (배)      | 56.7-30.1 | 27.8-18.3 | 21.5     | 12.6     | 11.2     |
| PBR (배)       | 1.1       | 0.9       | 1.1      | 1.0      | 0.9      |
| EV/EBITDA (배) | 2.4       | 2.2       | 3.2      | 3.1      | 2.7      |
| 배당수익률 (%)     | NA        | NA        | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| ROE (%)       | 2.3       | 4.1       | 5.2      | 8.4      | 8.6      |
| ROIC (%)      | 6.7       | 8.6       | 7.2      | 8.1      | 8.8      |

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

| 주가상승률 | 1개월  | 3개월   | 6개월   |
|-------|------|-------|-------|
| 절대    | 5.5% | 25.1% | 38.4% |
| 상대    | 2.9% | 18.9% | 28.2% |



# LG전자 (066570)

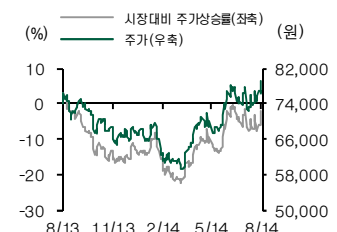
BUY (유지)

|             |              |                         |          |                  |          |
|-------------|--------------|-------------------------|----------|------------------|----------|
| 주가(8/6)     | 79,200원      | 60일 평균 거래량              | 901,231주 | 52주 최고/최저가 (보통주) | 79,200원  |
| 목표주가        | 90,000원      | 60일 평균 거래대금             | 646억원    |                  | 59,400원  |
| 시가총액 (보통주)  | 13.0조원       | 외국인보유비중                 | 23.4%    | 베타(12M, 일간수익률)   | 1.0      |
| 발행주식수 (보통주) | 163,647,814주 | 수정EPS 성장률(14~16 CAGR)   | 99.0%    | 주요주주             | LG 33.7% |
| 유동주식비율      | 64.5%        | 시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR) | 22.4%    |                  |          |

| 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  | 60,284.7 | 61,017.0 | 64,067.9 |
| 영업이익 (십억원)    | 1,216.7     | 1,284.7   | 1,983.4  | 2,193.0  | 2,301.9  |
| 순이익 (십억원)     | 102.8       | 222.7     | 972.3    | 1,362.8  | 1,515.0  |
| 지배기업순이익 (십억원) | 92.4        | 176.8     | 897.0    | 1,253.2  | 1,393.8  |
| EPS (원)       | 513         | 982       | 4,984    | 6,962    | 7,744    |
| 수정EPS (원)     | 513         | 982       | 4,984    | 6,962    | 7,744    |
| PER* (배)      | 183.7-108.7 | 93.5-65.8 | 15.9     | 11.4     | 10.2     |
| PBR (배)       | 1.1         | 1.0       | 1.1      | 1.0      | 0.9      |
| EV/EBITDA (배) | 6.5         | 5.9       | 5.5      | 5.2      | 5.0      |
| 배당수익률 (%)     | 0.3         | 0.3       | 0.3      | 0.3      | 0.3      |
| ROE (%)       | 0.7         | 1.5       | 7.3      | 9.4      | 9.5      |
| ROIC (%)      | 2.7         | 4.8       | 10.9     | 12.2     | 12.0     |

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

| 주가상승률 | 1개월  | 3개월   | 6개월   |
|-------|------|-------|-------|
| 절대    | 3.8% | 13.3% | 26.1% |
| 상대    | 1.2% | 7.7%  | 16.8% |



KOSDAQ

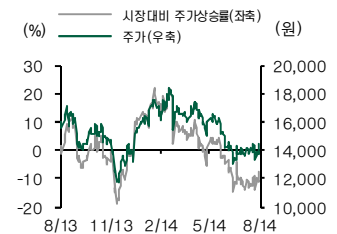
# 테라세미콘 (123100)

BUY (유지)

| 주가(8/6)       | 14,450원    | 60일 평균 거래량              | 108,182주 | 52주 최고/최저가 (보통주) | 18,350원            |
|---------------|------------|-------------------------|----------|------------------|--------------------|
| 목표주가          | 28,000원    | 60일 평균 거래대금             | 16억원     |                  | 11,700원            |
| 시가총액 (보통주)    | 1,437억원    | 외국인보유비중                 | 0.5%     | 베타(12M, 일간수익률)   | 1.0                |
| 발행주식수 (보통주)   | 9,946,832주 | 수정EPS 성장률(14~16 CAGR)   | 359.5%   | 주요주주             | 원익아이피에스 외 8인 24.6% |
| 유동주식비율        | 71.6%      | 시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR) | 22.4%    |                  |                    |
| 결산기말          | 12/12A     | 12/13A                  | 12/14F   | 12/15F           | 12/16F             |
| (적용기준)        | (IFRS-I)   | (IFRS-C)                | (IFRS-C) | (IFRS-C)         | (IFRS-C)           |
| 매출액 (십억원)     | 77.0       | 50.1                    | 91.6     | 205.8            | 261.7              |
| 영업이익 (십억원)    | 10.0       | 1.5                     | 13.8     | 36.4             | 46.3               |
| 순이익 (십억원)     | 9.0        | 0.5                     | 14.7     | 36.6             | 44.4               |
| 지배기업순이익 (십억원) | 9.0        | 0.5                     | 14.7     | 36.6             | 44.4               |
| EPS (원)       | 1,083      | 47                      | 1,516    | 3,768            | 4,571              |
| 수정EPS (원)     | 1,083      | 47                      | 1,516    | 3,768            | 4,571              |
| PER* (배)      | 33.2-12.3  | 491.5-244.2             | 9.5      | 3.8              | 3.2                |
| PBR (배)       | 2.7        | 2.7                     | 1.9      | 1.3              | 0.9                |
| EV/EBITDA (배) | 12.3       | 36.7                    | 8.5      | 2.9              | 1.6                |
| 배당수익률 (%)     | NA         | NA                      | 0.0      | 0.0              | 0.0                |
| ROE (%)       | 17.8       | 0.8                     | 22.6     | 40.2             | 33.8               |
| ROIC (%)      | 25.0       | 3.6                     | 29.0     | 63.5             | 76.0               |

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

| 주가상승률 | 1개월  | 3개월    | 6개월    |
|-------|------|--------|--------|
| 절대    | 2.1% | -10.0% | -10.5% |
| 상대    | 3.0% | -8.3%  | -16.8% |



KOSDAQ

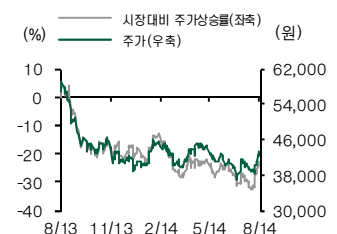
# 에스에프에이 (056190)

BUY (유지)

| 주가(8/6)       | 43,150원     | 60일 평균 거래량              | 77,669주  | 52주 최고/최저가 (보통주) | 59,100원          |
|---------------|-------------|-------------------------|----------|------------------|------------------|
| 목표주가          | 67,000원     | 60일 평균 거래대금             | 31억원     |                  | 37,000원          |
| 시가총액 (보통주)    | 7,747억원     | 외국인보유비중                 | 14.1%    | 베타(12M, 일간수익률)   | 0.7              |
| 발행주식수 (보통주)   | 17,954,380주 | 수정EPS 성장률(14~16 CAGR)   | 22.4%    | 주요주주             | 디와이에셋 외 3인 36.3% |
| 유동주식비율        | 50.9%       | 시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR) | 22.4%    |                  |                  |
| 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                   | 3,583    | 5,197            | 6,681            |
| 수정EPS (원)     | 4,114       | 3,641                   | 3,583    | 5,197            | 6,681            |
| PER* (배)      | 15.5-9.7    | 19.0-10.5               | 12.0     | 8.3              | 6.5              |
| PBR (배)       | 2.1         | 1.6                     | 1.5      | 1.3              | 1.1              |
| EV/EBITDA (배) | 7.4         | 5.1                     | 5.9      | 3.3              | 2.2              |
| 배당수익률 (%)     | 2.1         | 2.5                     | 2.4      | 2.4              | 2.4              |
| 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

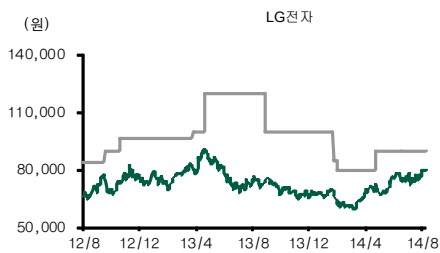
| 주가상승률 | 1개월  | 3개월   | 6개월   |
|-------|------|-------|-------|
| 절대    | 4.5% | -2.4% | -2.7% |
| 상대    | 5.3% | -0.6% | -9.5% |



■ 투자의견 및 목표주가 변경내역



| 종목명     | 변경일      | 투자의견 | 목표주가 (원) |
|---------|----------|------|----------|
| LG디스플레이 | 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   |
|         | 14/07/23 | BUY  | 40,000   |



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



| 종목명    | 변경일      | 투자의견      | 목표주가 (원) |
|--------|----------|-----------|----------|
| 에스에프에이 | 13/01/22 | BUY       | 64,000   |
|        | 13/01/26 | Not Rated | NA       |
|        | 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     | 인수 합병<br>업무관련 | 1년 이내<br>IPO | BW/CW/EW<br>인수계약 | 유상증자<br>모집주선 | 주식 등 1%<br>이상보유 | 자사주<br>취득/지분 | ELW<br>발행 | 유동성공급 | 채무이행<br>보증 | 계열사<br>관계 | 공개매수<br>사무관련 |
|---------|---------------|--------------|------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------|-------|------------|-----------|--------------|
| LG디스플레이 |               |              |                  |              |                 |              | ○         | ○     |            |           |              |
| 에스에프에이  |               |              |                  |              |                 |              |           |       |            |           |              |
| LG전자    |               |              |                  |              |                 |              | ○         | ○     |            |           |              |
| 테라세미콘   |               |              |                  |              |                 |              |           |       |            |           |              |

- 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.
- 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) (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 특히 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.

