



디스플레이

Overweight (유지)



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

RA **김범수**
02-6114-2932 bk.kim@hdsr.com

OLED, 전략변화의 시작

2월 상반기 LCD 패널가격 TV (-2%), PC (-1%)

최근 시장조사기관인 위츠뷰 (Witsview)는 2월 상반기 LCD 패널가격을 발표하였다. TV와 PC 패널가격은 공급과잉 및 수요부진 등의 영향으로 각각 2%, 1% 하락하였다. 특히 32인치 TV 패널 생산에 주력하던 중국 BOE, CSOT 등이 수익성이 상대적으로 양호한 49인치 이상 대형 TV 패널 생산을 확대하면서 49~77인치 TV 패널가격 하락 (3~4%)이 심화되었다. 2월 상반기 LCD 패널 평균가격은 TV \$176, 모니터 \$68, 노트북 \$39를 기록하였다 <그림 1, 2>.

대만 지진, 스마트 폰 패널 공급차질 예상

최근 대만 타이난 (Tainan) 지역 중심으로 발생한 지진으로 1분기 중소형 패널 (스마트 폰, PC) 수급에 일시적 공급차질이 발생할 것으로 전망되어 중소형 패널 재고소진에 영향을 줄 전망이다. 이는 이노룩스, 한스타 등의 3~5세대 LCD 생산라인 재가동에 최소 일주일 이상 소요될 것으로 예상되기 때문이다. 그러나 7, 8세대 LCD 생산라인은 피해가 크지 않아 TV 패널 수급에는 미치는 영향은 미미할 전망이다.

OLED, 새로운 성장 돌파구

올해부터 삼성디스플레이, LG디스플레이 등 LCD 패널업체들은 LCD 생산능력을 OLED로의 전환을 가속화할 것으로 기대된다. 이는 1) 기존 LCD 기반의 제품만으로는 경쟁심화로 수익성 개선이 쉽지 않아 성장성 한계에 직면하고, 2) 차별화된 폼팩터 (폴더블 OLED 스마트 폰, 차량용 OLED, 투명 OLED, 곡면 OLED TV 등)로 새로운 성장의 돌파구 마련이 예상되기 때문이다. 최선호주는 LG전자를 유지하고 중소형 주로는 OLED 장비업체 (AP시스템, 테라세미콘, 비아트론, 동아엘텍)를 제시한다.

업종 구성기업 및 지표

	투자 의견	현주가		목표주가	시가총액	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자	(원)	(십억원)	FY2016F	FY2017F	FY2016F	
LG전자(066570)	BUY	55,500	(2/11)	76,000	9,593.0	16.0	11.6	0.80	5.1
LG디스플레이(034220)	BUY	20,950	(2/11)	26,000	7,496.0	176.2	17.2	0.61	0.3
AP시스템(054620)	BUY	18,050	(2/11)	26,000	462.0	12.2	6.6	2.99	28.0
테라세미콘(123100)	BUY	26,150	(2/11)	38,000	261.0	13.6	9.0	3.08	25.5
비아트론(141000)	BUY	22,650	(2/11)	30,000	258.0	14.1	12.0	3.11	24.4
동아엘텍(088130)	BUY	17,600	(2/11)	28,000	196.0	9.1	4.3	1.82	22.0

자료: 현대증권

그림 1> 2월 상반기 LCD 패널가격: TV (-2%), 모니터 (-1%), 노트북 (-1%)

LCD TV					2015																									2016				Change		% HoH		% MoM	
Screen Size	Type	Resolution H x V	Frequency	BLU	1H Jan	2H Jan	1H Feb	1H Mar	2H Mar	1H Apr	2H Apr	1H May	2H May	1H Jun	2H Jun	1H Jul	2H Jul	1H Aug	2H Aug	1H Sep	2H Sep	1H Oct	2H Oct	1H NOV	2H NOV	1HDec	2HDec	1HJan	2HJan	1HFeb	Change	% HoH	% MoM						
65"W	4K2K	3840x2160	100/120Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	593	589	587	582	576	570	566	560	555	545	535	520	510	503	495	485	474	468	440	415	400	-15.0	-3.6%	-9.1%						
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	402	395	390	385	379	369	360	350	342	325	320	-5.0	-1.5%	-6.4%				
60"W	FHD	1920x1080	100/120Hz	Open-Cell	362	358	354	352	350	348	345	344	342	339	336	334	332	331	326	324	314	309	304	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
	4K2K	3840x2160	100/120Hz	Open-Cell	323	323	320	319	317	315	312	311	309	307	305	304	301	298	289	283	273	268	258	253	243	238	228	220	205	200	-5.0	-2.4%	-9.1%						
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270	260	255	245	240	230	225	215	210	195	190	-5.0	-2.6%	-9.5%					
55"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225	219	215	208	203	195	182	165	180	172	169	-3.0	-1.7%	-6.1%					
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	201	201	201	201	201	201	201	201	201	200	199	198	195	194	188	185	180	177	171	166	158	155	148	143	133	130	-3.0	-2.3%	-9.1%						
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	217	216	216	214	212	210	209	205	202	194	191	187	184	177	173	165	162	155	150	140	137	-3.0	-2.1%	-8.7%					
48"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	188	188	188	188	188	187	186	186	185	184	183	182	179	177	171	169	165	162	157	153	145	142	133	128	118	115	-3.0	-2.5%	-10.2%						
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151	147	144	139	135	130	127	120	115	107	105	-2.0	-1.9%	-8.7%					
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
40"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	134	133	130	128	125	122	117	114	109	105	102	95	93	-2.0	-2.1%	-8.8%					
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
39.5"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	94	94	94	94	93	92	89	89	87	86	83	82	79	76	72	70	68	67	65	63	61	59	56	55	54	53	-1.0	-1.9%	-3.6%						
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					

LCD MONITOR

Screen Size	Type	Resolution H x V	Frequency	BLU	1H Jan	2H Jan	1H Feb	1H Mar	2H Mar	1H Apr	2H Apr	1H May	2H May	1H Jun	2H Jun	1H Jul	2H Jul	1H Aug	2H Aug	1H Sep	2H Sep	1H Oct	2H Oct	1H NOV	2H NOV	1HDec	2HDec	1HJan	2HJan	1HFeb	Change	% HoH	% MoM	
27"W	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED	122.2	121.6	121.1	120.5	120.0	119.6	118.9	118.5	117.8	117.2	115.8	115.3	113.3	112.3	111.1	110.8	108.6	107.6	104.6	103.1	101.6	100.4	99.4	98.8	97.4	97.0	-0.3	-0.4%	-2.6%	
	23.8"W	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	LED	-	-	-	-	-	86.1	85.6	85.2	84.3	83.8	82.9	82.4	81.0	80.4	79.0	78.5	77.1	76.1	74.9	74.0	72.9	72.1	71.1	70.5	69.3	69.0	-0.3	-0.4%	-2.1%
23.5"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED	84.0	83.7	83.3	82.9	82.6	82.3	81.8	81.5	80.9	80.4	79.5	78.9	77.5	77.2	75.6	75.1	74.1	73.3	71.7	70.9	69.7	68.9	68.1	67.4	66.6	66.3	66.3	-0.3	-0.5%	-1.6%
	23" FHD	1920x1080	50/60Hz	LED	80.4	80.1	79.7	79.3	79.0	78.7	78.3	78.0	77.4	76.9	76.0	75.6	74.1	73.7	72.8	72.4	71.4	70.6	69.1	68.5	67.3	66.6	65.9	65.3	64.5	64.2	-0.3	-0.5%	-1.7%	
	21.5"W	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED	69.8	69.4	69.0	68.4	68.0	67.6	66.9	66.5	65.8	65.1	63.7	63.3	61.7	61.1	59.7	59.2	57.7	56.5	54.6	53.7	53.0	52.5	51.1	50.3	50.0	-0.3	-0.6%	-2.2%	
20"W	FHD	1600x900	50/60Hz	LED	61.7	61.4	61.1	60.7	60.4	60.1	59.7	59.5	58.8	58.3	57.4	57.1	55.7	55.2	54.4	54.0	53.4	53.0	52.0	51.3	50.6	50.0	48.8	48.6	48.5	48.5	-0.0	-0.0%	-1.5%	
	19.5"W	HD+	1600x900	50/60Hz	LED	59.8	59.5	59.2	58.7	58.3	58.0	57.5	57.2	56.5	55.9	55.0	54.6	53.2	52.7	51.7	51.2	50.2	49.2	47.2	46.3	45.5	44.9	44.1	43.5	42.9	42.7	-0.2	-0.5%	-1.8%
	18.5"W	HD	1366x768	50/60Hz	LED	54.0	53.7	53.4	53.0	52.7	52.5	52.0	51.8	51.2	50.7	49.8	49.5	48.2	47.7	46.7	46.3	45.5	44.5	42.5	41.8	41.0	40.8	40.0	39.4	38.8	38.6	-0.2	-0.5%	-2.0%

NOTEBOOK

Screen Size	Type	Resolution H x V	Frequency	BLU	1H Jan	2H Jan	1H Feb	1H Mar	2H Mar	1H Apr	2H Apr	1H May	2H May	1H Jun	2H Jun	1H Jul	2H Jul	1H Aug	2H Aug	1H Sep	2H Sep	1H Oct	2H Oct	1H NOV	2H NOV	1HDec	2HDec	1HJan	2HJan	1HFeb	Change	% HoH	% MoM	
17.3"W	HD+	1600x900	50/60Hz	Wedge-LED	52.2	51.9	51.6	51.2	50.8	50.5	50.0	49.8	49.5	49.2	48.9	48.5	48.0	47.6	46.9	46.6	46.2	45.8	45.4	45.0	44.5	44.0	43.5	43.3	43.3	-0.2	-0.5%	-1.1%		
	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	Wedge-LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	15.5"W	FHD/ITN	1920x1080	50/60Hz	Flat-LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.0"W	HD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED	40.3	39.9	39.6	39.1	38.6	38.2	37.5	37.3	36.6	36.1	35.5	35.0	34.5	34.0	33.4	33.1	32.5	32.1	31.5	31.2	30.8	30.4	29.9	29.5	25.9	25.7	25.2	-0.7	-0.8%	-12.9%
	14.0"W	HD	1366x768	50/60Hz	35.0	34.7	34.4	34.1	33.8	33.5	33.0	32.8	32.3	31.9	31.4	31.0	30.6	30.1	29.6	29.3	28.8	28.4	28.0	27.7	27.4	27.1	26.6	26.2	25.8	25.6	-0.2	-0.8%	-9.2%	
	13.3"W	HD	1366x768	50/60Hz	41.2	40.9	40.6	40.2	39.8	39.5	39.3	39.1	38.9	38.7	38.5	38.3	38.1	37.9	37.5	37.3	37.1	36.8	36.5	36.2	36.0	35.9	35.5	35.3	34.8	34.5	-0.3	-0.9%	-2.3%	
12.5"W	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	Flat-LED	39.1	38.8	38.5	38.1	37.7	37.4	37.1	36.9	36.7	36.5	36.3	36.1	35.9	35.7	35.4	35.2	35.0	34.7	34.4	34.1	33.9	33.8	33.4	33.2	32.9	32.7	-0.2	-0.6%	-1.5%	
	12.5"W	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	11.6"W	HD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED	36.1	35.8	35.5	35.1	34.7	34.4	34.0	33.8	33.4	33.0	32.6	32.3	31.9	31.6	31.2	30.6	30.3	29.8	29.4	29.0	28.7	28.5	28.2	27.2	27.3	26.9	26.7	-0.2	-0.7%

자료: Witsview, 현대증권

그림 2> 월별 LCD 패널가격 동향

Panel prices trend					2014												2015												2016		
Screen Size	Type	Resolution H x V	Frequency	BLU	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	
65" W	4K2K	3840x2160	100/120Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	591	585	573	563	558	528	507	490	465	428	400	
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
60" W	FHD	1920x1080	100/120Hz	Open-Cell	411	406	400	394	389	386	383	381	374	372	369	365	360	354	351	347	343	338	333	332	319	307	-	-	-	-	
	4K2K	3840x2160	100/120Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	336	337	331	325	324	324	323	323	320	316	314	310	306	303	300	278	263	248	233	213	200
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
55" W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
50" W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	203	197	193	188	187	187	188	190	194	196	198	201	201	201	201	201	201	200	197	195	183	174	162	152	138	130	130
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
48" W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	182	177	173	170	171	174	177	177	181	182	184	188	188	188	188	187	186	184	181	178	167	160	149	138	123	115	137
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
43" W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
40" W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	124	121	120	122	123	125	127	127	128	129	131	135	135	135	135	135	135	135	135	134	127	120	112	102	92	85	
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
39.5" W	FHD	1920x1080	50/60Hz	Open-Cell	82	79	78	80	81	83	85	85	89	90	92	94	94	94	94	91	88	85	81	78	69	66	62	58	55	53	
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	4K2K	3840x2160	50/60Hz	Open-Cell	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Avg. TV panel price %MoM					200	196	193	191	190	215	216	215	215	216	217	217	215	214	246	244	240	236	234	242	232	215	202	186	176	176	
					-1.5%	-2.2%	-1.6%	-1.0%	-0.3%	13.3%	0.2%	-0.4%	0.1%	0.1%	0.3%	0.6%	0.6%	-0.3%	-0.7%	-0.4%	14.6%	-0.8%	-1.5%	-1.5%	-1.1%	3.6%	-4.3%	-7.2%	-6.1%	-8.0%	-5.6%
Monitor					2014												2015												2016		
Screen Size	Type	Resolution H x V	Frequency	BLU	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	
27" W	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	LED	124.5	124.0	124.0	123.1	123.0	123.2	123.3	123.5	123.6	123.6	123.6	122.9	121.9	121.1	120.3	119.3	118.6	116.5	114.3	112.8	108.6	106.1	102.4	99.8	114.8	113.0	
23.6" W	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED	82.0	82.0	82.0	82.1	82.6	83.3	84.0	84.6	84.8	84.8	84.8	84.5	83.9	83.3	82.8	82.1	81.2	80.0	78.2	77.4	74.8	72.5	70.3	68.6	67.0	66.3	
	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED	80.0	79.5	79.0	78.8	79.2	80.0	80.6	80.9	81.2	81.2	81.2	80.9	80.3	79.7	79.2	78.5	77.7	76.5	74.9	73.9	71.9	69.9	67.9	66.3	64.9	64.2	
21.5" W	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED	67.3	67.8	67.8	68.6	68.9	69.4	69.9	70.3	70.6	70.6	70.6	70.3	69.6	69.0	68.2	67.3	66.1	64.4	62.5	61.4	58.5	55.5	53.4	52.1	50.7	50.0	-
	HD+	1600x900	50/60Hz	LED	61.5	61.5	61.5	61.5	61.5	61.6	61.9	62.1	62.3	62.3	62.3	62.0	61.6	61.1	60.6	59.9	59.2	57.9	56.4	55.5	53.7	52.5	51.0	49.9	-	-	
	HD+	1600x900	50/60Hz	LED	55.5	55.2	55.2	55.0	55.3	56.6	58.2	59.5	60.5	60.6	60.7	60.3	59.7	59.2	58.5	57.8	56.9	55.5	53.9	53.0	50.7	48.2	45.5	44.5	43.2	42.7	
19.5" W	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED	54.7	54.4	54.4	54.1	54.1	54.1	54.2	54.4	54.6	54.6	54.3	53.9	53.4	52.9	52.3	51.5	50.3	48.9	48.0	45.9	43.5	41.6	40.4	39.1	38.6	38.0	
	HD+	1600x900	50/60Hz	LED	45.1	44.9	44.8	44.7	44.8	44.8	45.0	45.2	45.3	45.3	45.3	45.0	44.6	44.3	44.0	43.4	42.6	41.4	40.4	38.8	36.5	34.2	32.6	31.6	30.4	29.6	
	FHD	1920x1080	50/60Hz	LED	75.2	74.9	74.8	74.7	74.8	74.8	75.0	75.6	75.8	75.8	75.8	75.8	75.8	75.3	74.6	75.4	74.4	73.0	70.3	67.8	65.5	63.2	61.6	60.4	59.7	59.0	
Avg. MNT panel price %MoM					-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	0.3%	0.7%	0.7%	0.6%	0.4%	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.8%	-0.7%	-0.9%	1.0%	-1.2%	-1.9%	-2.3%	-1.4%	-3.5%	-3.5%	-3.4%	-2.6%	-11.0%	-17.6%	
Notebook					2014												2015												2016		
Screen Size	Type	Resolution H x V	Frequency	BLU	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	
17.3" W	HD+	1600x900	50/60Hz	Wedge-LED	53.0	53.0	53.0	53.0	53.1	53.2	53.4	53.4	53.4	53.4	53.2	52.6	52.1	51.6	51.0	50.3	49.7	49.1	48.3	47.8	46.4	45.6	44.9	44.3	43.7	43.3	
	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	Wedge-LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD/TN	1920x1080	50/60Hz	Flat-LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
15.6" W	FHD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED	36.1	36.4	36.5	37.0	37.7	38.7	40.1	41.1	41.9	41.9	41.5	40.8	40.1	39.6	38.9	37.9	37.0	35.8	34.8	34.3	32.8	31.8	31.0	30.2	27.7	25.7	25.7
	HD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED	34.6	34.6	34.6	34.9	35.1	35.6	36.2	36.6	36.7	36.6	36.1	35.5	34.9	34.4	34.0	33.3	32.6	31.7	30.8	30.4	29.1	28.2	27.6	26.9	26.0	25.6	
	HD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED	42.8	42.7	42.6	42.4	42.3	42.3	42.3	42.3	42.3	42.3	42.1	41.8	41.1	40.6	40.0	39.4	39.0	38.6	38.2	38.0	37.2	36.7	36.1	35.9	35.1	34.6	
13.3" W	HD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED	40.4	40.3	40.3	40.1	40.1	40.2	40.2	40.2	40.2	40.2	40.0	39.5	39.0	38.5	37.9	37.3	36.8	36.4	36.0	35.8	35.1	34.6	34.0	33.6	33.1	32.7	32.7
	HD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	Flat-LED	37.1	37.0	37.0	37.2	37.2	37.2	37.2	37.2	37.2	37.2	37.1	36.9	36.5	36.0	35.5	34.9	34.4	33.9	32	31.5	31	30.1	29.2	28.2	27.3	26.7	26.2
11.6" W	HD	1366x768	50/60Hz	Flat-LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	Flat-LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	FHD/IPS	1920x1080	50/60Hz	Flat-LED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Avg. NBPC panel price % MoM					40.7	40.7	40.7	40.8	40.9	41.6	41.8	41.9	41.9	41.6	41.1	40.5	40.0	39.4	43.0	42.4	41.7	41.1	40.7	42.8	42.1	41.5	40.9	39.8	39.2	38.2	
Total ASP					105	104	103	102	102	111	111	111	111	111																	

LG전자 (066570)

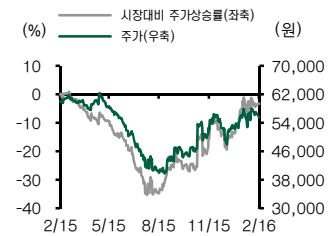
BUY (유지)

주가(2/11)	55,500원	60일 평균 거래량	963,467주	52주 최고/최저가 (보통주)	62,300원
목표주가	76,000원	60일 평균 거래대금	516억원		39,800원
시가총액 (보통주)	9.1조원	외국인보유비중	21.2%	베타(12M, 일간수익률)	0.7
발행주식수 (보통주)	163,647,814주	수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	29.2%	주요주주	LG 33.7%
유동주식비율	64.8%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		

결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	56,772.3	59,040.8	56,509.0	59,058.0	63,334.6
영업이익 (십억원)	1,249.0	1,828.6	1,192.3	1,685.4	1,908.1
순이익 (십억원)	222.7	501.4	249.1	723.4	1,003.2
지배기업순이익 (십억원)	176.8	399.4	124.4	624.2	861.6
EPS (원)	982	2,219	691	3,468	4,787
수정EPS (원)	982	2,219	691	3,468	4,787
PER* (배)	93.5-65.8	35.9-26.2	93.0-56.8	16.0	11.6
PBR (배)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	6.0	4.7	5.7	5.1	4.7
배당수익률 (%)	0.3	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE (%)	1.5	3.4	1.1	5.1	6.7
ROIC (%)	4.6	8.6	4.4	9.8	10.3

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	0.0%	6.7%	38.8%
상대	1.8%	14.5%	48.1%



LG디스플레이 (034220)

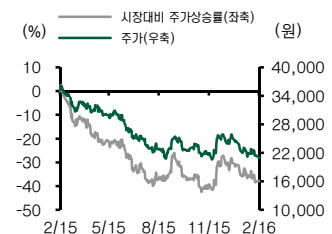
BUY (유지)

주가(2/11)	20,950원	60일 평균 거래량	1,753,324주	52주 최고/최저가 (보통주)	36,100원
목표주가	26,000원	60일 평균 거래대금	415억원		20,600원
시가총액 (보통주)	7.5조원	외국인보유비중	32.4%	베타(12M, 일간수익률)	0.7
발행주식수 (보통주)	357,815,700주	수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	-21.6%	주요주주	LG전자 외 2 인 37.9%
유동주식비율	62.1%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		

결산기말	12/13A	12/14A	12/15P	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	27,033.0	26,455.5	28,383.9	24,892.2	25,925.1
영업이익 (십억원)	1,163.3	1,357.3	1,625.6	215.0	723.0
순이익 (십억원)	419.0	917.4	1,023.4	45.1	458.0
지배기업순이익 (십억원)	426.1	904.3	969.4	42.5	436.2
EPS (원)	1,191	2,527	2,709	119	1,219
수정EPS (원)	1,191	2,527	2,709	119	1,219
PER* (배)	27.8-18.3	14.2-9.0	13.7-7.6	176.2	17.2
PBR (배)	0.9	1.1	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	2.2	2.9	2.3	3.3	2.9
배당수익률 (%)	NA	1.5	2.0	2.4	2.4
ROE (%)	4.1	8.2	8.1	0.3	3.5
ROIC (%)	8.6	8.5	9.7	1.1	4.1

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	-4.8%	-3.0%	-7.7%
상대	-3.1%	4.1%	-1.5%



KOSDAQ

AP시스템 (054620)

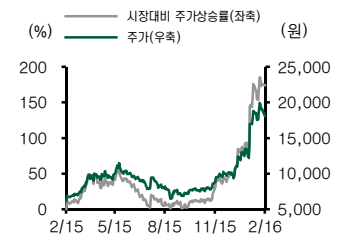
BUY (유지)

주가(2/11)	18,050원	60일 평균 거래량	1,581,110주	52주 최고/최저가 (보통주)	19,900원
목표주가	26,000원	60일 평균 거래대금	230억원		6,120원
시가총액 (보통주)	4,623억원	외국인보유비중	2.1%	베타(12M, 일간수익률)	1.1
발행주식수 (보통주)	25,609,961주	수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	256.8%	주요주주	정기로 외 2 인 9.0%
유동주식비율	72.6%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		

결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	254.1	175.4	270.4	367.9	510.2
영업이익 (십억원)	16.0	3.7	12.6	38.3	70.8
순이익 (십억원)	15.2	1.0	7.7	33.5	61.7
지배기업순이익 (십억원)	15.1	1.3	7.8	34.3	63.1
EPS (원)	715	60	374	1,485	2,734
수정EPS (원)	715	60	374	1,485	2,734
PER* (배)	19.5-10.2	168.6-86.4	35.3-15.6	12.2	6.6
PBR (배)	2.1	1.3	2.6	3.0	2.1
EV/EBITDA (배)	11.7	18.5	21.4	11.6	5.8
배당수익률 (%)	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	16.3	1.3	7.7	28.0	36.9
ROIC (%)	17.7	1.7	6.0	19.3	36.8

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	45.6%	104.4%	120.4%
상대	51.7%	110.6%	149.2%



KOSDAQ

테라세미콘 (123100)

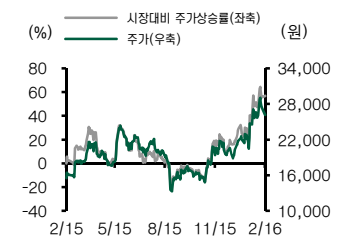
BUY (유지)

주가(2/11)	26,150원	60일 평균 거래량	290,344주	52주 최고/최저가 (보통주)	29,000원
목표주가	38,000원	60일 평균 거래대금	68억원		13,300원
시가총액 (보통주)	2,620억원	외국인보유비중	5.4%	베타(12M, 일간수익률)	1.3
발행주식수 (보통주)	10,017,982주	수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	110.2%	주요주주	원익아이피에스 외 1 인 13.5%
유동주식비율	85.0%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		

결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-I)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	50.1	71.6	106.7	154.5	216.0
영업이익 (십억원)	1.5	4.8	4.2	23.3	35.2
순이익 (십억원)	0.5	3.0	2.5	19.1	29.0
지배기업순이익 (십억원)	0.5	3.0	2.5	19.1	29.0
EPS (원)	50	314	257	1,929	2,921
수정EPS (원)	50	314	257	1,929	2,921
PER* (배)	460.9-229.0	67.9-40.4	97.2-51.2	13.6	9.0
PBR (배)	2.7	3.0	3.3	3.1	2.3
EV/EBITDA (배)	36.5	22.7	28.0	8.5	5.5
배당수익률 (%)	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	0.8	5.1	4.0	25.5	29.4
ROIC (%)	2.8	5.8	12.1	60.0	67.3

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	21.3%	34.8%	35.5%
상대	26.5%	38.9%	53.2%



KOSDAQ

비아트론 (141000)

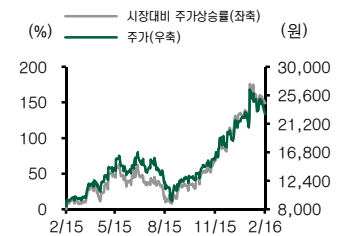
BUY (유지)

주가(2/11)	22,650원	60일 평균 거래량	466,424주	52주 최고/최저가 (보통주)	26,500원
목표주가	30,000원	60일 평균 거래대금	102억원		8,460원
시가총액 (보통주)	2,589억원	외국인보유비중	21.8%	베타(12M, 일간수익률)	1.2
발행주식수 (보통주)	11,429,090주	수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	115.9%	주요주주	김형준 외 4 인 20.2%
유동주식비율	79.8%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		

결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-I)	(IFRS-I)	(IFRS-I)	(IFRS-I)	(IFRS-I)
매출액 (십억원)	32.7	32.8	45.1	88.4	101.9
영업이익 (십억원)	4.0	0.8	8.3	22.2	26.6
순이익 (십억원)	3.9	2.0	7.0	18.1	21.6
지배기업순이익 (십억원)	3.9	2.0	7.0	18.1	21.6
EPS (원)	378	188	654	1,604	1,892
수정EPS (원)	378	188	654	1,604	1,892
PER* (배)	55.6-25.4	74.4-39.4	34.7-12.4	14.1	12.0
PBR (배)	2.1	1.8	3.7	3.1	2.5
EV/EBITDA (배)	22.0	30.3	22.7	9.4	7.2
배당수익률 (%)	NA	NA	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	7.3	3.4	11.4	24.4	23.0
ROIC (%)	10.0	2.7	18.5	40.8	48.8

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	6.3%	44.3%	86.4%
상대	10.8%	48.6%	110.8%



KOSDAQ

동아엘텍 (088130)

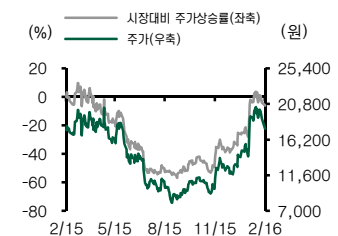
BUY (유지)

주가(2/11)	17,600원	60일 평균 거래량	308,125주	52주 최고/최저가 (보통주)	20,400원
목표주가	28,000원	60일 평균 거래대금	49억원		8,030원
시가총액 (보통주)	1,962억원	외국인보유비중	1.8%	베타(12M, 일간수익률)	1.0
발행주식수 (보통주)	11,150,296주	수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	72.9%	주요주주	박재규 외 6 인 29.7%
유동주식비율	67.7%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		

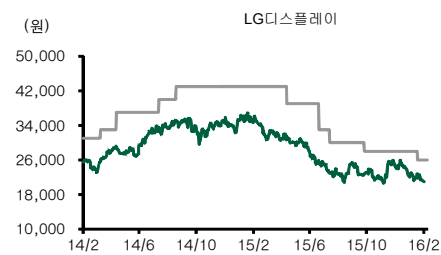
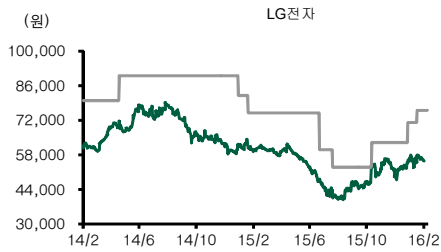
결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	91.2	119.0	115.6	170.7	324.1
영업이익 (십억원)	12.1	10.7	13.3	28.8	56.5
순이익 (십억원)	9.0	7.1	6.6	21.8	46.9
지배기업순이익 (십억원)	8.0	6.9	7.3	20.9	44.9
EPS (원)	949	801	679	1,924	4,139
수정EPS (원)	949	801	679	1,924	4,139
PER* (배)	8.2-4.4	11.3-7.7	30.2-11.7	9.1	4.3
PBR (배)	1.0	1.0	1.9	1.8	1.3
EV/EBITDA (배)	2.9	5.2	10.5	5.6	2.1
배당수익률 (%)	1.0	0.9	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	13.8	10.3	9.4	22.0	35.4
ROIC (%)	29.4	14.9	13.5	32.2	66.6

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

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	25.3%	56.4%	76.0%
상대	30.5%	61.2%	99.0%



■ 투자의견 및 목표주가 변경내역



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
LG전자	14/04/29	BUY	90,000
	15/01/09	BUY	82,000
	15/01/30	BUY	75,000
	15/07/02	BUY	60,000
	15/07/30	BUY	53,000
	15/10/22	BUY	63,000
	16/01/07	BUY	71,000
	16/01/27	BUY	76,000

종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
LG디스플레이	14/03/20	BUY	33,000
	14/04/23	BUY	37,000
	14/07/23	BUY	40,000
	14/08/29	BUY	43,000
	15/04/23	BUY	39,000
	15/07/01	BUY	33,000
	15/07/24	BUY	30,000
	15/10/06	BUY	28,000
	16/01/28	BUY	26,000

종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
AP시스템	16/01/20	BUY	26,000

종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
테라세미콘	14/12/01	BUY	35,000
	15/05/14	BUY	30,000
	15/05/15	BUY	35,000
	16/01/19	BUY	38,000

종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
비아트론	16/01/22	BUY	30,000



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
동아엘텍	15/05/29	BUY	21,000
	16/01/22	BUY	28,000

종목명	인수 합병 업무관련	1년 이내 IPO	BW/CW/EW 인수계약	유상증자 모집주선	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/처분	ELW		채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
LG전자							발행	유동성공급			
LG디스플레이							발행	유동성공급			
AP시스템											
테라세미콘											
비아트론											
동아엘텍											

■ 당사는 동 조식분석자료를 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: 산현: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기법: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) (주가 —, 목표주가 —)

■ 투자등급 비율 (2015. 12. 31 기준)

매수	중립	매도
86.4	13.2	0.3

* 최근 1년간 투자의견을 제시한 리포트 기준

■ 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.