LG디스플레이 (034220)

3년 만에 흑자 전환 기대

더 많은 리포트 보기

2024년 7월 26일

반도체 / 전기전자 Analyst 김동원
jeff.kim@kbfg.com

중소형 OLED 출하 68백만대, +58% YoY

KB증권은 LG디스플레이 목표주가 16,000원, 투자의견 Buy를 유지한다. 이는 대형과 중소형 OLED 패널 출하 증가에 따른 가동률 상승으로 올 하반기 영업이익이 2021년 하반기 이후 3년 만에 흑자전환이 전망되기 때문이다. 특히 ① 올해 중소형 OLED 패널 출하량은 북미 전략 고객사의 공급 점유율 확대 (23년 24% → 24년 33%) 효과로 전년대비 +58% 증가한 6,800만대로 예상되고, ② 올해 대형 OLED 패널 출하량은 주요 고객인 LG전자 주문량 확대와 OLED TV 재고 건전화로 전년대비 +41% 증가한 620만대로 예상된다.

2021년 후 3년 만에 하반기 흑자전환 전망

LG디스플레이 2분기 실적은 LCD, OLED 가동률 상승으로 매출 6.7조원 (+42% YoY, +28% QoQ), 영업적자 936억원 (YoY, QoQ 적자축소)으로 컨센서스 실적 (영업적자 2,990억원)을 큰 폭으로 상회했다. 특히 올 하반기 영업이익은 3,187억원으로 2021년 하반기 이후 3년 만에 흑자 전환이 예상된다. 이는 ① 하반기 중소형 OLED 패널 출하량이 상반기 대비 +83% 증가한 4,400만대로 전망되고, ② 하반기 대형 OLED 패널 출하량도 상반기 대비 +48% 증가한 370만대로 추정되기 때문이다.

4분기 실적, 3년 만에 최대 분기 실적 예상

올해 4분기 LG디스플레이 실적은 큰 폭의 개선이 기대된다. 이는 대형과 중소형 OLED 연간 출하량의 1/3 이상이 4분기에 집중되기 때문이다. 특히 ① 4분기 중소형 OLED 패널 출하량은 북미 전략 고객사의 신제품 출시와 공급 점유율 확대 효과로 2,800만대로 전망되어 연간 중소형 OLED 패널 출하량의 41%를 차지하고, ② 4분기 대형 OLED 패널 출하량도 LG전자 주문량 확대로 200만대로 예상되어 연간 대형 OLED 패널 출하량의 32%를 차지할 것으로 예상된다. 이 같은 출하량이 현실화된다면 올 4분기 LG디스플레이 영업이익은 최대 5,000억원을 상회할 것으로 추정되어 2021년 4분기 영업이익 (4,795억원) 이후 3년 만에 최대 분기 실적을 기록할 가능성이 높아질 전망이다.

Buy 유지

목표주가 (유지, 원)	16,000
Dividend yield* (%)	0.0
Total return (%)	33.7
현재가 (7/25, 원)	11,970
Consensus target price (원)	14,350
시가총액 (조원)	6.0

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Trading Data

Free float (%)	57.6
거래대금 (3m, 십억원)	24.0
외국인 지분율 (%)	21.6
주요주주 지분율 (%)	LG전자 36.7
	국민연금공단 5.0

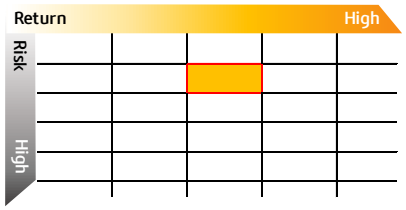
Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.4	16.4	-2.8	-5.5
시장대비 상대수익률	4.6	12.6	-12.2	-9.9

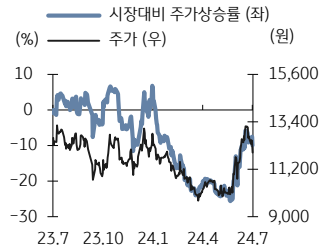
Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액 (십억원)	26,152	21,331	27,225	27,706
영업이익 (십억원)	-2,085	-2,510	-244	535
지배주주순이익 (십억원)	-3,072	-2,734	-1,445	-171
EPS (원)	-7,758	-6,905	-2,891	-343
증감률 (%)	적전	적지	적지	적지
P/E (x)	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA (x)	7.0	11.4	3.8	3.1
P/B (x)	0.5	0.6	0.8	0.8
ROE (%)	-26.7	-32.0	-19.9	-2.4
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Risk & Total Return (annualized over three years)



Stock Price & Relative Performance



자료: LG디스플레이, KB증권

투자의견과 위험요소 점검

Bull-case Scenario	19,000원 (12m forward P/B 1.2배, ROE 14.1%)
Base-case Scenario (목표주가)	16,000원 (12m forward P/B 1.04배, ROE 11.9%)
현재주가 (7/25)	11,970원
Bear-case Scenario	11,000원 (12m forward P/B 0.8배, ROE 8.3%)

Base-case Scenario: 향후 주가 동인

1) LCD 패널가격 반등 여부
2) 글로벌 OLED TV 판매 확대

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소

1) LCD 패널가격 상승
2) OLED TV 패널 수요 증가

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소

1) LCD 패널가격 하락
2) OLED TV 패널 수요 감소

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	27,144	26,397	27,225	27,706	0.3	5.0
영업이익	-289	527	-244	535	적자 축소	1.5
지배주주순이익	-959	-177	-1,445	-171	적자 확대	적자 축소

자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	27,225	27,706	27,017	27,702	0.8	0.0
영업이익	-244	535	-354	447	-31.0	19.8
지배주주순이익	-1,445	-171	-996	-68	45.1	150.5

자료: FnGuide, KB증권 추정

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

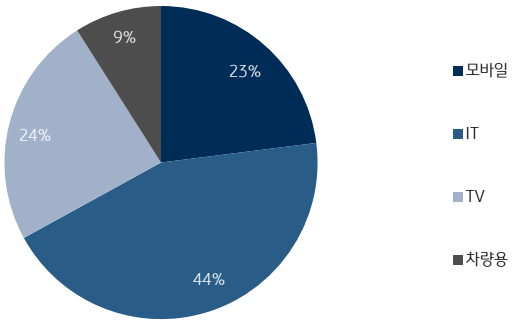
1) 밸류에이션 사용기준 (방법):
P/B-ROE Valuation

2) 목표주가 산정:
12m forward BVPS 15,348 x P/B 1.04배

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:
19,000원 ~ 11,000원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:
12m forward P/B 1.04배

매출액 구성 (2Q24)



자료: LG디스플레이, KB증권

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2024E	2025E
환율 1% 상승 시	0.3	0.3

PEER 그룹 비교

(십억달러, X, %)	시가총액	PER		PBR		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
LG 디스플레이	4.3	N/A	N/A	0.8	0.8	3.8	3.1	-19.9	-2.4	0.0	0.0
BOE	19.6	22.8	13.5	1.1	1.0	5.5	4.6	4.3	18.4	2.5	5.2
Innolux	4.2	N/A	41.3	0.6	0.6	3.6	3.3	-1.4	22.9	0.0	0.9
AUO	4.2	N/A	27.4	0.9	0.8	5.7	4.0	0.3	28.3	1.1	3.0

자료: Bloomberg Consensus, LG디스플레이는 KB증권 추정

표 1. 2분기 영업적자 936억원, 컨센서스 상회

(십억원)	2Q24P	증감률 (%)		2Q23	1Q24	컨센서스	차이 (%)
		YoY	QoQ				
매출액	6,708	41.6	27.7	4,739	5,253	6,424	4.4
영업이익	(94)	적자지속	적자지속	(881)	(469)	(299)	68.6
세전이익	(433)	적자지속	적자지속	(877)	(989)	(383)	(12.9)
지배기업순이익	(471)	적자지속	적자지속	(858)	(783)	(403)	(17.0)
영업이익률 (%)	(1.4)			(18.6)	(8.9)	(4.6)	
순이익률 (%)	(7.0)			(18.1)	(14.9)	(6.3)	

자료: LG디스플레이, FnGuide 컨센서스, KB증권 추정

표 2. 3분기 추정 영업적자 360억원, 적자 축소

(십억원)	3Q24E	증감률 (%)		3Q23	2Q24P	컨센서스	차이 (%)
		YoY	QoQ				
매출액	7,202	50.5	7.4	4,785	6,708	7,280	(1.1)
영업이익	(36)	적자지속	적자지속	(662)	(94)	51	(171.3)
세전이익	(336)	적자지속	적자지속	(1,006)	(433)	(85)	293.5
지배기업순이익	(259)	적자지속	적자지속	(720)	(471)	(159)	62.6
영업이익률 (%)	(0.5)			(13.8)	(1.4)	0.7	
순이익률 (%)	(3.6)			(15.0)	(7.0)	(2.2)	

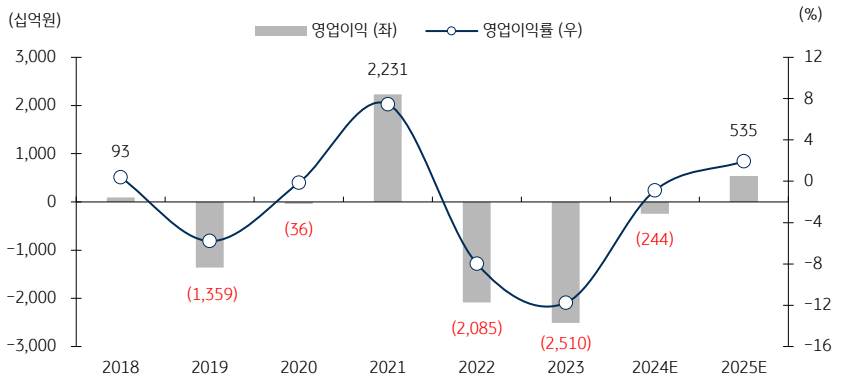
자료: LG디스플레이, FnGuide 컨센서스, KB증권 추정

표 3. LG디스플레이 분기 실적 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	4,411	4,739	4,785	7,396	5,253	6,708	7,202	8,062	21,331	27,225	27,706
영업이익	(1,098)	(881)	(662)	132	(469)	(94)	(36)	355	(2,510)	(244)	535
영업이익률 (%)	*(24.9)*	*(18.6)*	*(13.8)*	*1.8*	*(8.9)*	*(1.4)*	*(0.5)*	*4.4*	*(11.8)*	*(0.9)*	*1.9*
세전이익	(1,475)	(877)	(1,006)	19	(989)	(433)	(336)	55	(3,339)	(1,703)	(245)
순이익	(1,214)	(858)	(720)	58	(783)	(471)	(259)	67	(2,734)	(1,445)	(171)
순이익률 (%)	*(27.5)*	*(18.1)*	*(15.0)*	*0.8*	*(14.9)*	*(7.0)*	*(3.6)*	*0.8*	*(12.8)*	*(5.3)*	*(0.6)*

자료: LG디스플레이, KB증권 추정

그림 1. LG디스플레이 영업이익, 영업이익률 전망



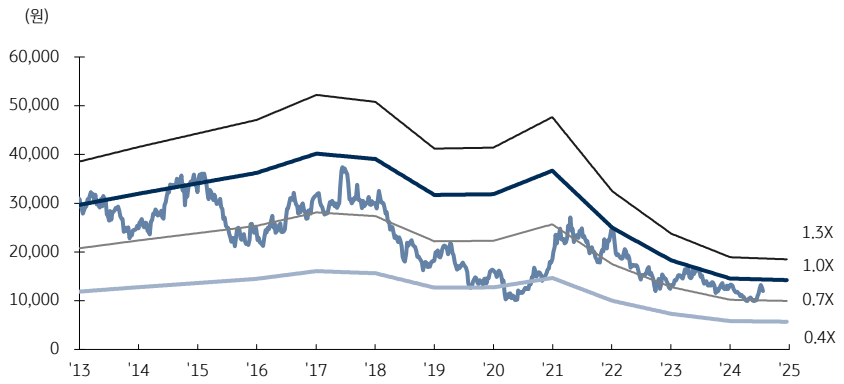
자료: LG디스플레이, KB증권 전망

표 4. LG디스플레이 Historical Valuation

(십억원, X, %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	평균
영업이익	1,357	1,626	1,311	2,462	93	(1,359)	(36)	2,231	(2,085)	(2,510)	309
영업이익률	5.1	5.7	5.0	8.9	0.4	(5.8)	(0.2)	7.5	(8.0)	(11.8)	0.7
BVPS	31,948	34,076	36,209	40,170	39,068	31,694	35,581	41,257	27,611	24,511	34,213
P/B (High)	1.1	1.1	0.9	1.0	0.9	0.7	0.7	0.8	0.7	0.9	0.9
P/B (Low)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.4	0.4	0.3	0.5	0.4	0.5	0.5
P/B (Avg.)	1.0	0.8	0.7	0.8	0.6	0.5	0.4	0.6	0.5	0.7	0.7
ROE	8.2	8.2	7.2	13.2	(1.5)	(22.4)	(0.6)	9.7	(26.7)	(25.7)	(3.0)

자료: LG디스플레이, KB증권

그림 2. LG디스플레이 12m forward P/B 0.83배



자료: LG디스플레이, KB증권 추정

LG디스플레이 2분기 컨퍼런스 콜

** 하기 내용은 2024년 7월 25일 14시에 개최된 LG디스플레이 공개 컨퍼런스콜을 요약한 자료입니다.*

2 분기 실적

[매출 및 손익]

- 2분기 매출, 6.8조원으로 +28%QoQ / +42%YoY 증가. 전 제품군에서 출하가 증가했으며, 특히 당사의 차별화 영역인 OLED 제품군의 출하 및 비중 확대가 두드러짐

- 2분기 영업손실, IT용 OLED 패널의 양산 본격화되고 대형 OLED 패널 생산 증가 등 사업구조 고도화 성과가 점차 확대되는 가운데 우호적인 환율 상황도 긍정적으로 작용. 전분기 및 전년 동기 대비 적자 폭 크게 축소된 940억원 영업손실 기록

[출하 면적 및 면적당 판가]

- 2분기 출하 면적, 노트북 PC / LCD TV 출하 당사 계획 소폭 하회했으나 +23%QoQ / +37%YoY 증가한 650만m^2 기록, 전분기 제시 출하 가이던스 부합
- 2분기 면적당 판가, 한 자릿수 초반 하락의 가이던스 소폭 상회. 모바일 등 OLED 소형 제품군 출하 확대 영향으로 전분기와 유사한 수준의 779달러 기록

[제품별 매출 비중]

- (TV 부문) 전반적인 OLED / LCD 패널 출하 증가에 전분기 대비 +3%p 상승한 24% 기록
- (IT 부문) IT OLED 패널의 양산 본격화 영향에 전분기 대비 +3%p 상승한 44% 기록
- (모바일 및 기타 부문) 전분기 대비 하락한 23% 기록
- (Auto 부문) 전분기 대비 하락한 9% 기록
- 전체 매출 내 OLED 부문 매출 비중, 전분기 대비 +5%p 상승 / 전년 동기 대비 +10%p 상승한 52% 기록하며 산업구조 고도화 성과 확대

[재무 현황 및 주요 지표]

- 2분기 기말 현금 및 현금성 자산, 2.3조원 기록
- 2분기 재고 자산, 출하량 증가에 따른 영향으로 전분기 대비 감소한 3조원 기록
- 2분기 기준 부채 비율 282%, 순차입금 비율 151%

[3분기 가이던스]

1) 3분기 출하 면적, TV / IT 등 중대형 제품군 패널 구매 확대 및 계절적 성수기 영향에 전분기 대비 +한자릿수 중반%대 상승 전망
2) 3분기 면적당 판가, 모바일 등 OLED 패널의 출하 확대가 예상되나 중대형 제품군의 패널 출하도 동시에 증가하며 보합 수준 전망

CFO Key Highlights

- 사업구조 고도화, 비용구조 개선 및 원가 혁신, 운영 최적화 활동 등 통해 전년 대비 실적 개선하며 재무안정성 강화 중. 다만, 변동성 높은 대외 환경의 지속으로 TV, IT 등 각 응용처별 전방 시장의 업황 및 환율 등에서 여전히 다수의 변수 존재. OLED 중심의 사업구조 고도화를 통한 경영 성과 개선을 지속하되 불확실한 시장 환경에 운용 효율화 등의 노력을 통해 경영력 높여나갈 계획

[사업 영역별 사업 계획 및 전략]

1) (대형 OLED 사업) 글로벌 전략 고객들과의 긴밀한 협업을 통해 소비자와 시장의 니즈를 반영한 차별화 전략으로 하이엔드 라인업을 확대하고 제품 경쟁력과 운영 구조의 혁신을 통해 수익성을 확보하는 것을 최우선 과제로 추진 중
2) (중형 IT 사업 내 IT OLED 부문) 탠덤 OLED 기술 기반 리더십을 안정적 양산으로 개시한 후 2분기 출하 확대하였음. IT LCD의 경우 업황 회복의 지연 및 패널 업체 간 경쟁의 심화가 지속되고 있으나 당사의 차별적 경쟁력은 여전히 유효하다고 판단. 안정적인 고객 관계 및 하이엔드 B2B 중심의 포트폴리오 전략으로 하반기 이후 시장 상황이 정상화되는 시점에 차별화된 성과로 나타날 수 있을 것으로 전망
3) (소형 모바일 사업) 강화된 생산 역량 및 확대된 인프라 기반으로 전년 대비 패널 출하 확대를 목표하며, 매출 및 손익 측면에서의 의미 있는 개선 기대
4) (Auto 사업) 전기차 보조금 혜택 감소 등의 영향으로 단기적으로는 전방 시장의 변동성이 일부 나타나고 있다고 판단. 단, 동사의 경우 OLED / LTPS / LCD 등 차별성이 있는 제품 기술 포트폴리오 및 안정적이고 긴밀한 고객 관계 기반으로 전기차뿐만 아니라 내연차 전반에서의 수주 활동을 차질없이 진행 중. OLED 비중 지속 확대 및 경쟁력 갖춘 제품을 통해 다변화된 포트폴리오를 바탕으로 지속적인 성장세 이어나갈 계획

[투자활동]
- (CapEx) 대외 환경 및 수요의 성장성을 고려해 조기에 성과 확보가 가능한 사업과 필수 경상 투자에 집중, 24년 투자 지난해 대비 상당 부분 축소된 2조원대 집행 계획

- 하반기에도 시장과 대외 환경의 변동성은 지속될 전망이나 사업 구조 고도화의 성과를 지속 확대해 나가고 운영 효율화를 바탕으로 수익성 중심의 사업 운영을 전개해 실적 개선세 이어나갈 것

Q&A

Q. (전사 실적) 3분기 실적 흑자 전환 가능성 및 하반기 흑자 규모 전망
A. 현재 턴어라운드 과정에 집중 중이며 1, 2분기에 의미 있는 성과가 있었던 것은 사실. 다만 아직 변수가 많은 시장 상황에서 경영 실적에 대한 추정은 신중하게 접근 중. 또한 여전히 대외 변동성이 높은 상황에 놓여있어 경영 실적에 중대한 영향을 미치는 제품별 전방 수요의 불확실성은 여전히 높다고 판단. 특히 3분기 실적 전망과 관련해 현재 생산직 직원 대상으로 희망퇴직 포함 인력 구조조정 진행 중, 이러한 상황의 상반기 반영 가능성도 고려 필요. 다만 전사적으로 진행해온 산업 구조 고도화 과제 외에도 비용 구조 개선 및 오퍼레이션 최적화 활동 등을 지속적으로 전개해 하반기에도 좋은 실적 유지할 수 있도록 노력할 계획

Q. (광저우 공장 매각) 광저우 공장 매각 진행 현황 및 매각 자금 활용 방안
A. 이전부터 매각이라고 공시한 적 없음. 다만 유효 전력 자산에 대해 많은 고민 중으로 이에 대해서는 다양한 방안 존재. 아직 특정 자산 처리 방안으로 공시할 수 없으나 진척이 있는 것은 분명한 사실로 이전 컨퍼런스 콜보다 더 구체화됨. 그럼에도 불구하고 어떠한 방안이든 그 정도의 자산을 전략적으로 활용한다는 것은 시간이 꽤나 필요한 작업, 최종 결과는 현재 시장의 기대보다는 다소 시간이 소요될 것으로 예상. 향후 관련 사항에 대해서 적극적으로 소통할 예정이나 아직 임박이라고 말할 수 있는 진행 경과는 아니며 실제 임박 시에 관련 사항 소통할 예정. 또한 비전략자산 유동화에 따른 자금 활용 방안에 대해서도 향후 처리 방안이 구체화되었을 때 소통할 것

Q. (모바일) 북미 고객사향 스마트폰 OLED 패널 관련 상/하반기 가이던스
A. 스마트폰 사업의 경우 제한적인 고객사로 구체적 정보를 제공할 수는 없으나 시장 상황에 근거했을 때 전체 스마트폰 시장은 성장세가 둔화되며 업체간의 경쟁 심화되는 중. 다만 조사기관 예측에 따르면 동사의 집중 사업인 OLED 기반의 스마트폰 산업의 경우 소폭 상승할 것으로 예상. 지난 2년간은 초기에 공급 이슈가 있었으나 올해는 적기 양산 및 안정적 공급 체계로 과거와 다른 모습 예상. 강화된 생산 역량 및 확대된 생산 인프라 기반으로 작년 대비 패널 출하량 확대 계획 및 이를 통한 의미 있는 매출과 손익 개선 기대

Q. (IT LCD) 여전히 고부가 제품 중심의 IT LCD 경쟁력이 유효한지? 중장기 IT LCD 사업 전략 및 IT 응용처 하반기 전망
A. IT 시장 회복의 지연 및 패널 업체 간의 경쟁 심화되고 있으나, 당사의 차별화된 경쟁력은 유효하다고 판단. 안정적인 고객 관계 및 하이엔드 / B2B 중심의 포트폴리오 전략, 향후 시장 정상화 시점에서는 차별화된 성과 나타낼 것으로 확신. 또한 대외 환경의 불확실성이 장기화된다는 가정 하에 생산 운영 탭 최적화에 대한 전방위적인 원가 절감 노력 진행중이며 현재 시장 상황에서도 수익성 확보할 수 있도록 과제 추진 중. 올해 IT 제품별 시장 상황은 제품별로 상이. 모니터, B2C / B2B 브랜드별 주력 제품 차이에 따라 조금 다르겠으나 연간 기준으로는 세트 / 패널 모두 소폭 상승할 것으로 예상. 노트북 / PC는 모니터 대비 다소 부진하며 세트는 소폭의 역성장 지속되나 패널은 작년 대비 성장 전망. 다만 당사의 강점인 하이엔드 시장 회복은 상대적으로 시간 소요될 전망에 신중하게 하반기 수요 모니터링 중. IT용 패널 가격, 연중 보합세 예상

Q. (대형 OLED) 중장기적 대형 OLED 흑자 전환 시점 및 수익성 전환 전략
A. 대형 OLED 및 LCD 포함해 전체적인 TV 시장의 구조적인 성장 정체 및 대외 환경에 대한 변동성은 당분간 지속될 것으로 예상. 따라서 시장 환경 개선 기대보다는 사업 내부적으로 대응 가능한 부분들에 집중해 3가지 측면에서 새로운 활동 준비 중: 1) 제품, 2) 내부적인 운영 개선, 3) 전략 고객들과의 긴밀한 협업. 기존 제품 대비 성능이 개선 및 원가경쟁력 확보한 제품 준비 중이며 내부적으로는 운영 혁신을 통한 공장 오퍼레이션에 대한 월가 절감 활동 진행중. 또한 전략 고객들의 긴밀한 협업을 통해 시장 니즈가 반영된 하이엔드 라인업 확대 준비 중. 3가지 측면 역량 집중 및 하반기 기존 투자의 상각 완료 시점에 유의미한 수익성 개선 기대

Q. (Auto) 전기차 캐즘 우려 고려 시 24년 매출 / 성장률 / 수주 잔고 전망
A. 전기차 시장, 전기차 보조금 축소 및 인프라 부족의 영향 등으로 단기적으로 변동성 존재한다고 판단. 단, OLED / LTPS LCD의 차별화된 제품 및 기술 포트폴리오와 안정되고 긴밀한 고객 관계를 기반으로 전기차뿐만 아니라 내연차 전반에서 수주 활동 차질 없이 진행 중. 또한 전년 대비 +10% 중반의 매출 성장 목표하고 있으며 수주 잔고 또한 매출액과 유사한 성장 목표

포괄손익계산서

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	29,878	26,152	21,331	27,225	27,706
매출원가	24,573	25,028	20,986	24,585	24,402
매출총이익	5,305	1,124	345	2,640	3,305
판매비와관리비	3,075	3,209	2,855	2,884	2,769
영업이익	2,231	-2,085	-2,510	-244	535
EBITDA	6,731	2,472	1,704	4,854	5,442
영업외손익	-512	-1,348	-829	-1,459	-780
이자수익	89	86	135	114	119
이자비용	434	415	723	778	683
지분법손익	8	6	-3	2	0
기타영업외손익	-174	-1,025	-237	-797	-216
세전이익	1,719	-3,433	-3,339	-1,703	-245
법인세비용	385	-238	-763	-280	-73
당기순이익	1,334	-3,196	-2,577	-1,424	-171
지배주주순이익	1,186	-3,072	-2,734	-1,445	-171
수정순이익	1,186	-3,072	-2,734	-1,445	-171

성장성 및 수익성 비율

(%)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액 성장률	23.2	-12.5	-18.4	27.6	1.8
영업이익 성장률	흑전	적전	적지	적지	흑전
EBITDA 성장률	64.3	-63.3	-31.1	184.9	12.1
지배기업순이익 성장률	흑전	적전	적지	적지	적지
매출총이익률	17.8	4.3	1.6	9.7	11.9
영업이익률	7.5	-8.0	-11.8	-0.9	1.9
EBITDA이익률	22.5	9.5	8.0	17.8	19.6
세전이익률	5.8	-13.1	-15.7	-6.3	-0.9
지배기업순이익률	4.0	-11.8	-12.8	-5.3	-0.6

현금흐름표

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	5,753	3,011	1,683	4,124	4,698
당기순이익	1,334	-3,196	-2,577	-1,424	-171
유무형자산상각비	4,501	4,557	4,214	5,098	4,907
기타비현금손익 조정	1,444	1,526	161	280	-73
운전자본증감	-1,016	701	1,021	378	-37
매출채권감소 (증가)	-964	1,833	-1,014	-171	-62
재고자산감소 (증가)	-1,123	391	337	-177	-49
매입채무증가 (감소)	1,111	-908	276	-461	0
기타운전자본증감	-39	-616	1,422	1,187	73
기타영업현금흐름	-509	-578	-1,137	-209	74
투자활동 현금흐름	-4,263	-6,700	-2,589	-3,000	-2,921
유형자산투자감소 (증가)	-3,076	-4,908	-2,997	-2,716	-2,602
무형자산투자감소 (증가)	-633	-819	-666	-305	-300
투자자산감소 (증가)	-660	-1,041	1,016	382	0
기타투자현금흐름	106	67	57	-360	-19
재무활동 현금흐름	-2,466	1,946	1,351	1,753	33
금융부채 증감	-2,466	2,239	1,385	108	0
자본의 증감	0	0	0	1,292	0
배당금 당기지급액	0	-293	-34	-7	0
기타재무현금흐름	0	0	0	360	33
기타현금흐름	299	26	-11	50	0
현금의 증가 (감소)	-677	-1,717	433	2,927	1,811
기말현금	3,542	1,825	2,258	5,185	6,995
잉여현금흐름 (FCF)	2,678	-1,897	-1,314	1,408	2,096
순현금흐름	1,409	-3,062	-1,928	2,498	1,829
순현금 (순차입금)	-8,368	-11,430	-13,358	-10,860	-9,031

자료: LG디스플레이, KB증권 추정

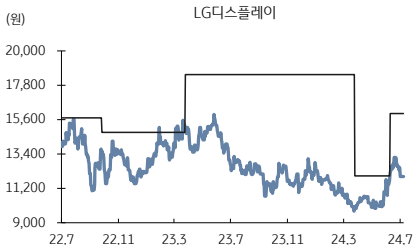
재무상태표

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	38,155	35,686	35,759	37,145	37,091
유동자산	13,187	9,444	9,503	13,112	15,063
현금 및 현금성자산	3,542	1,825	2,258	5,185	6,995
단기금융자산	798	1,769	938	1,052	1,070
매출채권	4,575	2,359	3,218	3,508	3,570
재고자산	3,350	2,873	2,528	2,755	2,804
기타유동자산	922	619	562	613	623
비유동자산	24,967	26,242	26,256	24,033	22,028
투자자산	219	312	258	229	229
유형자산	20,558	20,947	20,200	17,708	15,403
무형자산	1,645	1,753	1,774	1,826	2,126
기타비유동자산	2,545	3,230	4,024	4,271	4,271
부채총계	23,392	24,367	26,989	28,267	28,384
유동부채	13,995	13,962	13,885	15,187	15,271
매입채무	4,814	4,062	4,175	4,432	4,432
단기금융부채	4,007	5,434	5,180	5,902	5,902
기타유동부채	5,174	4,466	4,530	4,853	4,937
비유동부채	9,397	10,405	13,104	13,080	13,113
장기금융부채	8,700	9,589	11,374	11,194	11,194
기타비유동부채	697	816	1,730	1,885	1,919
자본총계	14,763	11,319	8,771	8,878	8,707
자본금	1,789	1,789	1,789	2,500	2,500
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,821	2,821
기타자본항목	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	537	480	516	727	727
이익잉여금	8,542	5,360	2,676	1,228	1,056
지배지분 계	13,119	9,880	7,232	7,276	7,105
비지배지분	1,644	1,440	1,538	1,602	1,602

주요투자지표

(X, %, 원)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Multiples					
P/E	7.6	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B	0.7	0.5	0.6	0.8	0.8
P/S	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	2.8	7.0	11.4	3.8	3.1
EV/EBIT	8.4	N/A	N/A	N/A	31.1
배당수익률	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	2,996	-7,758	-6,905	-2,891	-343
BVPS	33,135	24,954	18,267	14,552	14,209
SPS (주당매출액)	75,465	66,053	53,877	54,450	55,413
DPS (주당배당금)	587	0	0	0	0
배당성향 (%)	19.6	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성지표					
ROE	9.7	-26.7	-32.0	-19.9	-2.4
ROA	3.6	-8.7	-7.2	-3.9	-0.5
ROIC	6.3	-10.5	-8.3	-2.8	2.1
안정성지표					
부채비율	158.5	215.3	307.7	318.4	326.0
순차입비율	56.7	101.0	152.3	122.3	103.7
유동비율	0.9	0.7	0.7	0.9	1.0
이자보상배율 (배)	5.1	-5.0	-3.5	-0.3	0.8
활동성지표					
총자산회전율	0.8	0.7	0.6	0.8	0.8
매출채권회전율	7.4	7.5	7.7	8.1	7.8
매입채무회전율	7.0	5.9	5.2	6.3	6.3
재고자산회전율	10.8	8.4	7.9	10.3	10.0

투자자 고지 사항



KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)

LG디스플레이 (034220)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
22-07-27	Hold	김동원	15,713	-12.84	-0.59
22-10-20	Hold	김동원	14,789	-10.50	5.19
23-04-18	Buy	김동원	18,486	-32.35	-13.75
24-04-18	Buy	김동원	12,000	-12.57	-2.00
24-07-03	Buy	김동원	16,000		

투자등급 비율 (2024. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
88.7	11.3	-

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 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 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.