

2024. 4. 25

LG디스플레이 034220

1Q24 실적 Review, 설명회 Q&A 정리

반도체/디스플레이

Analyst 김선우
02. 6454-4862
sunwoo.kim@meritz.co.kr

RA 김동관
02. 6454-4880
dong-kwan.kim@meritz.co.kr

1Q24 영업손실은 우려 대비 양호한 수준

LG디스플레이는 1Q24 영업손실 4,690억원으로 7개 분기만에 턴어라운드를 시현한 4Q23 (1,320억원)에서 재차 적자 전환함. 이는 주요 모바일 고객 패널 출하량이 계절적 약세 구간에 진입함에 따라 평균 판가가 27% QoQ 하락한 데 주로 기인함. 아울러 출하 면적 역시 통상적인 계절성에 따라 5% QoQ 감소함

2Q24 가이드언스의 경우 QoQ 25% 내외 출하 면적 증가 및 평균 판가의 1~2% 상승이 제시됨. TV·IT 등 중대형 제품군 출하 증가와 IT OLED 양산 본격화 효과로 풀이됨

현재 디스플레이 산업은 대내환경 불확실성 속 수요 약세가 진행중임. 동사는 그 동안 진행된 원가 혁신 및 운영 효율화 노력을 꾸준히 전개 중. 특히 재무 구조에 있어 막대한 순부채 (13조원대)가 이어지고 있는 만큼, 동사는 이제 자산 처분 및 차입을 통한 자금조달보다는 원론적인 현금흐름 개선을 꾀하고 있음. 이는 제조혁신을 통한 생산·출하 정상화 노력으로써, 하반기 고부가가치 신제품에서의 판매 확대와 수익성 제고의 정공법으로 풀이됨. 물론 광저우 LCD TV 팹 매각을 통한 재무 안정성 강화는 연내 발생할 것으로 예상됨

실적설명회를 통해 동사는 1) 올해 수요의 완만한 회복세 전망, 2) 재무구조 개선을 위한 지속적 노력, 3) 원가 혁신 활동 속 탠덤 OLED 등 신기술 안정화 등을 제시함

시장은 동사의 재턴어라운드 시점을 기다리고 있음. 동사는 지속적인 1) 수주형 비중 확대 노력 속, 2) 하이엔드 OLED (탠덤 IT 패널 및 META 2.0 TV OLED) 비중 확대를 통한 매출 믹스 개선을 꾀하는 중. 현재 LCD 업황은 완만한 회복세를 보이는 중임. 동사 실적 역시 하반기 점진적인 회복이 전망되며, 그 가시성 확보 시점으로 추정되는 2Q24말~3Q24초부터 동사 주가는 안정적 회복세로 전환이 가능함

실적발표 주요 데이터 정리

응용처 별 매출 비중

- 모바일 등 28%, IT 40%, TV 22%, Auto 10%
- 계절적 비수기 영향으로 모바일 매출 비중 감소 (-16%p QoQ)
- 모바일 매출 비중 감소로 타 사업 부문 매출 비중 상대적 증가
- OLED 매출 비중은 47% (-10%p QoQ)

1Q24 출하 면적 / ASP

- 출하 면적: 530만㎡ (-5% QoQ)
- 면적 당 ASP: 782달러 (-27% QoQ)

2Q24 가이던스

- 출하 면적: 20% 중반 QoQ 증가. TV·IT 등 중대형 제품 출하 증가와 IT OLED 양산 본격화 효과
- 면적 당 ASP: 한자릿수 초반% QoQ 하락. 제품군 별 믹스 변화 영향

CFO Highlight

- 대외환경 불확실성 지속되며 패널 제품군 전반의 수요 약세가 장기화되는 중
- 중장기적으로 사업구조 고도화, 비용구조 개선, 운영효율화 등에 전사 역량 집중

사업 부문별 코멘트

- 대형 OLED: 초고화질·초대형 제품 중심 고객 포트폴리오 강화. 프리미엄 TV 시장 내 입지를 공고히 하고 수율, 생산성 향상, 재료비 등에서 원가 혁신할 것
- IT OLED: 장수명·고휘도·저전력 등이 뛰어난 탠덤 OLED 기술 적용한 제품 양산 중. 2Q24부터 생산 확대하여 사업 성과를 확보할 계획
- 모바일: 지난해 45k로 확대된 capa를 적극 활용해 고부가제품 출하 및 비중 확대 로 하이엔드 스마트폰 내 점유율 지속 확대할 계획
- Auto: 탠덤 OLED 기반 pOLED, ATO, 하이엔드 LTPS LCD 등 제품 포트폴리오 보유 중. 단기적으로 수요 변동성 나타날 수 있지만 사업 확장 가속화, 고객 확장, 신규 수주 및 매출 지속 확대 목표

투자 활동 코멘트

- 2024년 CAPEX: 2조원대 예정
- 대외 환경의 영향이 상대적으로 적고 조기에 성과 확보가 가능한 수주형 사업과 필수 경상투자에만 집중

(십억원)	1Q24P	1Q23	(% YoY)	4Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	5,253.0	4,411.1	19.1%	7,395.9	-29.0%	4,985.5	5.4%	4,771.3	10.1%
영업이익	-469.4	-1,098.4	적자축소	131.7	적자전환	-656.1	적자축소	-388.1	적자확대
세전이익	-989.3	-1,474.8	적자축소	19.0	적자전환	-682.0	적자확대	-488.3	적자확대
지배주주순이익	-783.2	-1,213.8	적자축소	58.2	적자전환	-806.7	적자축소	-400.9	적자확대
영업이익률(%)	-8.9%	-24.9%		1.8%		-13.2%		-8.1%	
순이익률(%)	-14.9%	-27.5%		0.8%		-16.2%		-8.4%	

자료: LG디스플레이, 메리츠증권 리서치센터

LG디스플레이 실적설명회 주요 Q&A

Q1 올해 말~내년 목표하는 재무비율과 광저우 라인 매각 외에 다른 현금 유입 방안이 있다면?

A1 순차입금이 몇 분기 동안 동일 수준에서 유지되고 있고 부담스러운 건 사실. 지난 2년 간 수익성이 악화됐는데, 재무적인 활동은 이와 별개로 안정적으로 진행돼왔음. 자산건전화 및 전략자산이 아닌 것들을 다른 형태의 자산으로 계속 전환 중. 사실 가장 효과적인 재무 대책은 사업에서 수익을 창출하는 것. 관련된 노력을 하고 있고, 성과가 조금씩 나는 중. 근본적인 사업 성과를 넘으로써 재무 대책을 세울 예정

Q2 향후 광저우 fab 매각 방향성에 변화가 있는지? 매각 예상 시기나 자금 활용 계획은?

A2 수 년 전 대형 LCD 사업 종료를 언급한 후 몇 단계에 걸쳐 다양하게 실행 중. 현재는 재무비율 개선이나 투자자금 활용 측면에서 이뤄지는 활동이 아니라, 전략적 판단을 수행하는 차원에서 벌어지는 상황. 이전에 당사가 나아갈 길은 소통한 적 있지만 나아가는 방법은 말씀드린 적이 없음. 이번에도 구체적 언급은 어려우나 열심히 하고 있고, 결과는 시장 예상보다 좋을 수 있고, 시점은 지켜봐야 한다는 입장

Q3 중형 LCD 제품군 별 수요 전망 및 패널 가격 전망은?

A3 중형 LCD 시장은 매크로 영향으로 역성장이 지속됐지만 최근 모니터의 경우 선진 B2C, 신흥 시장 실판매 증가 경향 나타나는 중. TV 패널 가격 상승 기조에 따라 점진적 IT 패널 가격 상승 나타나고 있고, 25년 이후 기업 IT 소비 여건 개선과 교체 주기 도래에 따른 수요 개선이 전망됨. 2H24부터 업황 개선 기대

Q4 IT OLED 올해 목표는? 수주형 사업 집중에 대해 어느 정도 성과 기대하는 지?

A4 자세한 양산 계획 등은 고객사와 연관돼있어 구체적으로 언급 어려움. IT OLED 패널은 앞선 기술리더십을 바탕으로 기존 계획대로 1Q24 중 양산 시작했고 현재도 차질 없이 사업 진행 중. 사업구조 고도화 측면에서 사업 체질을 한층 더 강화시킬 수 있을 것으로 기대

Q5 올해 모바일 POLED 출하량 목표치 변화 있는지? 과거 신모델 출시 초기 공급 이슈 있었는데 안정성 및 벤더 입지 강화를 위한 경쟁 전략은?

A5 고객사 관련 내용은 언급 어려움. 지난해 확대된 생산능력과 강화된 역량을 기반으로 패널 출하는 YoY 확대 예상되며 매출액과 손익도 개선 기대. 기술, 생산, 운영 전반에서 고객과 빠르게 협력할 수 있는 체계가 있고 수율과 생산성 측면에서도 과거 대비 진일보했음. 적기에 제품이 공급되고 성과를 지속 만들어가도록 할 계획

(자료: 실적발표 컨퍼런스 콜, LG디스플레이)

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.