

# LG디스플레이 (034220)

박강호

kangho.park@daishin.com

서지원A

jwon0.seo@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**17,000**

유지

현재주가

**14,010**

(26.04.23)

가전 및 전자부품업종

## 1Q 선전, OLED 투자 확대

- 1Q26 영업이익은 1,479억원(338% yoy)으로 컨센서스 부합
- 2H26 영업이익은 8,069억원으로 34.6%(yoy) 추정, 실적 호조
- OLED 매출 확대, 2026년 영업이익 78.5%(yoy) 증가 추정

### 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 17,000원 유지

2026년 1Q 영업이익은 1,479억원(338% yoy/-13% qoq)으로 종전 추정(2,110억원)을 하회하였으나 컨센서스(1,467억원)대비 부합으로 평가. 매출은 5,530억원으로 -9%(yoy/-23% qoq) 감소, 전년대비 영업이익 개선은 북미 전략거래선의 스마트폰 판매량 증가, OLED 매출 비중 확대 및 원가 개선, 우호적인 환율(원달러 상승) 요인으로 분석. 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 17,000원(2026년 주당순자산(BPS) X 목표 P/B 1.3배 적용(실적 성장기 평균)) 유지, 투자 포인트는

### 2H26, 대형 OLED 패널 출하량 증가, 모바일향 ASP 상승으로 실적 개선

1) 2026년 하반기 및 연간 영업이익(78.5% yoy)의 성장 전망은 유지. 2026년 2H 영업이익은 8,069억원으로 34.6% 증가(yoy) 추정. 북미 전략거래선이 신모델(폴더블폰) 출시로 스마트폰내 디스플레이 업체간의 점유율 변화가 예상, LG디스플레이는 폴더블폰보다 바타입의 프로 모델에 주력, 전년대비 점유율 증가 및 평균공급단가 상승이 진행될 전망. 북미전략거래선의 2026년 스마트폰 판매 증가 및 폴더블폰 출시 관련한 반사이익을 기대

2) 대형OLED 패널 증가 속에 감가상각비 축소로 수익성 확대가 예상. 2026년 하반기에 미국과 중남미에서 월드컵 개최(경기 수 및 일정이 증가)로 TV 수요 증가를 예상, OLED TV의 일부 가격 인하, 그리고 OLED TV 판매 업체의 증가로 OLED 패널의 성장도 이전대비 높을 것으로 전망

3) IT향 LCD 패널도 저수익 모델의 축소, 고정비 부담의 감소로 추가적인 이익 개선도 가능

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	직전추정		1Q26			2Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,065	7,201	5,786	5,534	-8.8	-23.1	5,825	5,487	-1.8	-0.8
영업이익	33	169	211	147	338.4	-12.9	149	-31	적지	적전
순이익	-263	-356	47	-571	적지	적지	47	-29	적전	적지

자료: LG디스플레이, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

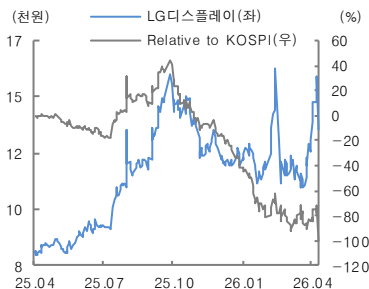
(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	23,668	24,784	25,980
영업이익	-561	517	923	1,144	1,350
세전순이익	-2,192	502	192	688	850
총당기순이익	-2,409	304	53	585	723
자배지분순이익	-2,563	226	45	573	708
EPS	-5,438	453	91	1,147	1,416
PER	NA	26.1	170.9	13.5	10.9
BPS	13,884	13,208	13,320	14,489	15,927
PBR	0.7	0.9	1.0	0.9	0.8
ROE	-37.2	3.4	0.7	8.2	9.3

주: EPS와 BPS, ROE는 자배지분 기준으로 산출  
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

KOSPI	6475.81
시가총액	6,625십억원
시가총액변동	0.20%
지분금(보통주)	2,500십억원
52주 최고/최저	15,850원 / 8,080원
120일 평균거래대금	530억원
외국인지분율	30.21%
주요주주	LG전자 외 1인 36.73% 국민연금공단 5.04%

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.4	5.7	-6.4	56.3
상대수익률	-1.2	-18.5	-44.4	-39.1



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	24,625	25,777	23,668	24,784	-3.9	-3.9
판매비와 관리비	3,126	3,218	2,788	2,924	-10.8	-9.1
영업이익	1,279	1,444	923	1,144	-27.9	-20.8
영업이익률	5.2	5.6	3.9	4.6	-1.3	-1.0
영업외손익	-710	-577	-731	-456	적자유지	적자유지
세전순이익	569	867	192	688	-66.3	-20.6
지배지분순이익	491	722	45	573	-90.8	-20.6
순이익률	2.0	2.9	0.2	2.4	-1.8	-0.5
EPS(지배지분순이익)	981	1,444	91	1,147	-90.8	-20.6

자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

표1. LG 디스플레이, 사업부문별 실적추정 (추정 후)

(단위:십억원)

(단위:십억원)	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26P	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
<b>출하면적(000m2)</b>	<b>5,410</b>	<b>4,000</b>	<b>3,948</b>	<b>4,027</b>	<b>3,181</b>	<b>3,544</b>	<b>3,841</b>	<b>3,976</b>	<b>17,385</b>	<b>14,541</b>	<b>15,706</b>
YoY	2.1%	-38.5%	-37.3%	-39.0%	-41.2%	-11.4%	-2.7%	-1.3%	-29.6%	-16.4%	8.0%
QoQ	-18.0%	-26.1%	-1.3%	2.0%	-21.0%	11.4%	8.4%	3.5%			
<b>ASP/m2(USD)</b>	<b>804</b>	<b>1,056</b>	<b>1,365</b>	<b>1,297</b>	<b>1,244</b>	<b>1,068</b>	<b>1,114</b>	<b>1,118</b>	<b>1,048</b>	<b>1,119</b>	<b>1,088</b>
YoY	2.9%	35.6%	65.5%	48.6%	54.7%	1.1%	-18.4%	-13.8%	32.3%	6.8%	-2.8%
QoQ	-7.9%	31.3%	29.3%	-5.0%	-4.1%	-14.2%	4.3%	0.3%			
<b>매출</b>	<b>6,065</b>	<b>5,587</b>	<b>6,957</b>	<b>7,201</b>	<b>5,534</b>	<b>5,487</b>	<b>6,205</b>	<b>6,442</b>	<b>25,810</b>	<b>23,668</b>	<b>24,784</b>
<b>OLED 비중</b>	<b>55.0%</b>	<b>56.0%</b>	<b>65.0%</b>	<b>65.0%</b>	<b>60.0%</b>	<b>61.0%</b>	<b>68.0%</b>	<b>69.0%</b>	<b>60.3%</b>	<b>64.5%</b>	<b>66.8%</b>
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	897	941	1,167	1,202	4,789	4,207	4,429
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,037	2,098	2,140	2,097	9,636	8,370	8,182
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,059	1,873	2,286	2,491	9,220	8,709	9,454
Auto	546	559	557	504	542	575	612	652	2,165	2,381	2,718
YoY											
<b>매출액</b>	<b>15.5%</b>	<b>-16.7%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-8.8%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-10.8%</b>	<b>-10.5%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-8.3%</b>	<b>4.7%</b>
TV	21.0%	-30.6%	-29.1%	-29.0%	-32.8%	-15.8%	4.9%	-1.8%	-20.3%	-12.1%	5.3%
IT	-1.4%	-20.5%	14.4%	18.2%	-4.1%	-10.6%	-16.9%	-19.1%	0.9%	-13.1%	-2.2%
Mobile	40.2%	1.4%	10.5%	-12.4%	-0.2%	19.8%	-15.8%	-13.5%	5.3%	-5.5%	8.6%
Auto	3.9%	-7.5%	2.0%	-19.6%	-0.6%	2.9%	10.0%	29.4%	-5.9%	10.0%	14.1%
QoQ											
<b>매출액</b>	<b>-22.6%</b>	<b>-7.9%</b>	<b>24.5%</b>	<b>3.5%</b>	<b>-23.1%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>13.1%</b>	<b>3.8%</b>			
TV	-22.6%	-16.3%	-0.4%	10.0%	-26.8%	5.0%	24.0%	3.0%			
IT	-3.2%	10.5%	9.7%	0.7%	-21.4%	3.0%	2.0%	-2.0%			
Mobile	-37.3%	-24.1%	73.4%	6.2%	-28.5%	-9.0%	22.0%	9.0%			
Auto	-12.9%	2.3%	-0.4%	-9.4%	7.6%	6.0%	6.5%	6.5%			
<b>영업이익</b>	<b>33</b>	<b>-116</b>	<b>431</b>	<b>169</b>	<b>147</b>	<b>-31</b>	<b>441</b>	<b>366</b>	<b>517</b>	<b>923</b>	<b>1,144</b>
이익률	0.6%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.7%	-0.6%	7.1%	5.7%	2.0%	3.9%	4.6%
YoY	흑전	적지	흑전	102.8%	338.4%	적지	2.2%	117.3%	흑전	78.5%	24.0%
QoQ	-59.7%	적전	흑전	-60.9%	-12.9%	적전	흑전	-16.9%			
<b>세전이익</b>	<b>-149</b>	<b>991</b>	<b>30</b>	<b>-373</b>	<b>-522</b>	<b>-34</b>	<b>423</b>	<b>326</b>	<b>502</b>	<b>192</b>	<b>688</b>
이익률	-2.4%	17.7%	0.4%	-5.2%	-9.4%	-0.6%	6.8%	5.1%	1.9%	0.8%	2.8%
YoY	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	1314.9%	흑전	흑전	38.3%	358.4%
QoQ	적지	흑전	-97.0%	적전	적지	적지	흑전	-23.0%			
<b>지배지분순이익</b>	<b>-263</b>	<b>866</b>	<b>-21</b>	<b>-356</b>	<b>-571</b>	<b>-29</b>	<b>365</b>	<b>281</b>	<b>226</b>	<b>45</b>	<b>573</b>
이익률	-4.3%	15.5%	-0.3%	-4.9%	-10.3%	-0.5%	5.9%	4.4%	0.9%	0.2%	2.3%
YoY	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	흑전	-80.0%	1166.3%
QoQ	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전	-23.0%			

자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center 본부

표2. LG 디스플레이, 사업부문별 실적추정 (추정 전)

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
<b>출하면적(000m2)</b>	<b>5,410</b>	<b>4,000</b>	<b>3,948</b>	<b>4,027</b>	<b>3,213</b>	<b>3,316</b>	<b>3,594</b>	<b>3,720</b>	<b>17,385</b>	<b>13,844</b>	<b>14,697</b>
YoY	2.1%	-38.5%	-37.3%	-39.0%	-40.6%	-17.1%	-9.0%	-7.6%	-29.6%	-20.4%	6.2%
QoQ	-18.0%	-26.1%	-1.3%	2.0%	-20.2%	3.2%	8.4%	3.5%			
<b>ASP/m2(USD)</b>	<b>804</b>	<b>1,056</b>	<b>1,365</b>	<b>1,297</b>	<b>1,242</b>	<b>1,182</b>	<b>1,237</b>	<b>1,244</b>	<b>1,048</b>	<b>1,227</b>	<b>1,210</b>
YoY	2.9%	35.6%	65.5%	48.6%	54.5%	11.9%	-9.4%	-4.1%	32.3%	17.1%	-1.4%
QoQ	-7.9%	31.3%	29.3%	-5.0%	-4.2%	-4.8%	4.6%	0.5%			
<b>매출</b>	<b>6,065</b>	<b>5,587</b>	<b>6,957</b>	<b>7,201</b>	<b>5,786</b>	<b>5,683</b>	<b>6,447</b>	<b>6,708</b>	<b>25,810</b>	<b>24,625</b>	<b>25,777</b>
<b>OLED 비중</b>	<b>55.0%</b>	<b>56.0%</b>	<b>65.0%</b>	<b>65.0%</b>	<b>60.0%</b>	<b>61.0%</b>	<b>68.0%</b>	<b>69.0%</b>	<b>60.3%</b>	<b>64.5%</b>	<b>66.8%</b>
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	865	908	1,126	1,160	4,789	4,058	4,272
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,058	2,120	2,162	2,119	9,636	8,460	8,270
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,371	2,133	2,603	2,837	9,220	9,944	10,767
Auto	546	559	557	504	492	522	556	592	2,165	2,163	2,468
YoY											
<b>매출액</b>	<b>15.5%</b>	<b>-16.7%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>1.7%</b>	<b>-7.3%</b>	<b>-6.8%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>4.7%</b>
TV	21.0%	-30.6%	-29.1%	-29.0%	-35.2%	-18.7%	1.1%	-5.3%	-20.3%	-15.3%	5.3%
IT	-1.4%	-20.5%	14.4%	18.2%	-3.0%	-9.7%	-16.0%	-18.3%	0.9%	-12.2%	-2.2%
Mobile	40.2%	1.4%	10.5%	-12.4%	15.0%	36.4%	-4.1%	-1.5%	5.3%	7.9%	8.3%
Auto	3.9%	-7.5%	2.0%	-19.6%	-9.8%	-6.6%	-0.1%	17.5%	-5.9%	-0.1%	14.1%
QoQ											
<b>매출액</b>	<b>-22.6%</b>	<b>-7.9%</b>	<b>24.5%</b>	<b>3.5%</b>	<b>-19.6%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>13.4%</b>	<b>4.0%</b>			
TV	-22.6%	-16.3%	-0.4%	10.0%	-29.4%	5.0%	24.0%	3.0%			
IT	-3.2%	10.5%	9.7%	0.7%	-20.6%	3.0%	2.0%	-2.0%			
Mobile	-37.3%	-24.1%	73.4%	6.2%	-17.7%	-10.0%	22.0%	9.0%			
Auto	-12.9%	2.3%	-0.4%	-9.4%	-2.3%	6.0%	6.5%	6.5%			
<b>영업이익</b>	<b>33</b>	<b>-116</b>	<b>431</b>	<b>169</b>	<b>211</b>	<b>139</b>	<b>466</b>	<b>463</b>	<b>517</b>	<b>1,279</b>	<b>1,444</b>
이익률	0.6%	-2.1%	6.2%	2.3%	3.6%	2.5%	7.2%	6.9%	2.0%	5.2%	5.6%
YoY	흑전	적지	흑전	102.8%	530.3%	흑전	8.2%	174.6%	흑전	147.5%	12.8%
QoQ	-59.7%	흑전	흑전	-60.9%	25.2%	-33.9%	234.7%	-0.8%			
<b>세전이익</b>	<b>-149</b>	<b>991</b>	<b>30</b>	<b>-372</b>	<b>55</b>	<b>-14</b>	<b>283</b>	<b>245</b>	<b>502</b>	<b>569</b>	<b>867</b>
이익률	-2.4%	17.7%	0.4%	-5.2%	0.9%	-0.2%	4.4%	3.7%	1.9%	2.3%	3.4%
YoY	적지	흑전	흑전	적지	흑전	적전	845.9%	흑전	흑전	113.4%	152.3%
QoQ	적지	흑전	-97.0%	적전	흑전	적전	흑전	-13.2%			
<b>지배지분순이익</b>	<b>-263</b>	<b>866</b>	<b>-21</b>	<b>-356</b>	<b>47</b>	<b>-12</b>	<b>244</b>	<b>212</b>	<b>226</b>	<b>491</b>	<b>722</b>
이익률	-4.3%	15.5%	-0.3%	-4.9%	0.8%	-0.2%	3.8%	3.2%	0.9%	2.0%	2.8%
YoY	적지	흑전	적지	적지	흑전	적전	흑전	흑전	흑전	116.8%	47.2%
QoQ	적지	흑전	적전	적지	흑전	적전	흑전	-13.2%			

자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center 본부

표3. LG 디스플레이, 2026년 1분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

1Q26 리뷰	실적
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 매출액: 5.53조원 (QoQ -23%, YoY +9%)</li> <li>- 영업이익 1,467억원 (QoQ -13%, YoY +338%), 영업이익률 3%</li> <li>- 당기순이익: -5,757억원 (QoQ 적자확대, YoY 적자확대)</li> <li>- EBITDA: 1.14조(-2% QoQ, -7% YoY)</li> </ul>
	<p><b>재무현황 및 주요 지표</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 자산: 27조원, 부채: 19조원, 자본: 7.7조원</li> <li>- 부채비율: 251%</li> <li>- 유동비율: 74%</li> <li>- 순차입금 비율: 157%</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 출하면적(Mm2): 3.2 (QoQ -21%) : 계절적 비수기 및 중형 저수익 제품 효율화 영향</li> <li>- 면적당 평가(USD): 1,244 (QoQ -4%) : 소형제품군의 출하, 전사 OLED 비중 확대 영향</li> <li>- OLED 비중: 60% (+5%p YoY) TV 16%, IT 37%, Mobile 37%, Auto 10%</li> </ul>
	<p><b>1Q26 가이드스</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 출하면적: QoQ +10% 초반 증가</li> <li>- 면적당 평가: QoQ 10% 초중반 하락</li> </ul>
<b>사업별 전략</b>	<p><b>Mobile : 매출액 비중: 37%</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 기술 리더십 기반 고객 대응</li> <li>- 기존 인프라 활용 중심 운영</li> </ul>
	<p><b>IT: 매출액 비중: 37%</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Tandem OLED 기반 경쟁력 강화</li> <li>- 수익성 중심 포트폴리오 개선</li> <li>- 생산 효율성 지속 개선</li> </ul>
	<p><b>TV: 매출액 비중: 16%</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- OLED 중심 프리미엄 전략 유지</li> <li>- 중저가 OLED 라인업 확대</li> <li>- 게이밍 모니터 중심 OLED 확장</li> </ul>
	<p><b>AUTO: 매출액 비중: 10%</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 경쟁 심화 대응</li> <li>- 제품·기술 포트폴리오 기반 점유율 확대</li> </ul>
<b>CAPEX</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2026년 Capex 약 2조원 수준</li> <li>- 경상 투자 + 기술 투자 중심 집행</li> <li>- OLED 기술 고도화 투자 확대</li> <li>- 재무 건전성과 투자 균형 유지</li> </ul>

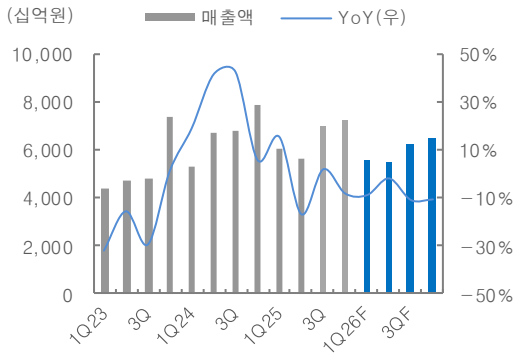
자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

표4. LG 디스플레이 2026년 1분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (3): Q&A

질문	답변
<p><b>Q. [Capex]</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 최근 공시한 OLED 투자 관련 사항</li> <li>- 폴더블 스마트폰 관련해서 사업 전략</li> </ul>	<p><b>Q1.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 업계 전반적으로 기술 발전 속도가 빠르게 진행되고 있으며, 기술 경쟁력이 곧 사업 경쟁력으로 연결되는 구조</li> <li>- OLED 기술 중심으로 경쟁력 강화를 위한 투자를 지속하고 있으며, 신기술 확보를 통해 고객 대응력과 사업 기회를 확대할 계획</li> <li>- 이번 투자 역시 OLED 기술 경쟁력 강화를 위한 방향에서 결정된 사항이며, 고객사 신기술과 연계된 부분으로 구체적인 내용은 제한적으로 공개</li> <li>- 폴더블 시장에 대한 시각은 기존과 큰 변화 없으며, 새로운 시장 동력으로서 기대감은 존재</li> <li>- 다만 시장 규모와 수요 가시성이 충분히 확보되지 않은 상황</li> <li>- 단기적으로는 기존 제품 중심의 생산 및 판매 전략 유지, 향후 수요가 확인될 경우 공급 체계 구축 및 사업 확대 계획</li> </ul>
<p><b>Q [중동 리스크]</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 중동 리스크로 인한 수요 영향, 대응방향</li> </ul>	<p><b>Q1.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 상반기는 반도체 공급 부족 영향으로 선수요 일부 발생하며, 대형 이벤트 효과도 일부 존재</li> <li>- 하반기는 부품 가격 상승과 매크로 불확실성 확대 영향으로 수요 변동성 확대 가능성 존재</li> <li>- 영향은 고객 및 제품 구조별로 차별적으로 나타나며, 중저가 제품군에서 영향이 상대적으로 크게 발생</li> <li>- 글로벌 고객은 영향이 제한적이며 일부는 시장 상황을 기회로 활용 가능</li> <li>- 수요 및 부품 수급 상황을 지속적으로 모니터링하고, 하이엔드 제품과 고객 포트폴리오 중심으로 대응</li> </ul>
<p><b>Q [대형 OLED]</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 원가 상승 환경에서 대형 사업 전략 및 성장 방향</li> </ul>	<p><b>Q1.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 원가 상승 환경 속에서도 OLED TV 중심의 하이엔드 전략을 지속 강화</li> <li>- 프리미엄 고객 중심 라인업 확대와 함께 중저가 OLED 제품군도 병행 확대하여 수익 구조 안정화</li> <li>- OLED 모니터는 LCD 에서 OLED 로의 전환이 빠르게 진행되며, 하이엔드 게이밍 중심 수요 확대</li> <li>- 모니터 출하 비중은 전년 10% 초반에서 올해 약 20% 수준까지 확대 계획</li> <li>- TV와 모니터 간 생산 및 제품 믹스 최적화를 통해 사업 성과 및 시장 대응력 강화</li> </ul>
<p><b>Q. [IT 사업]</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 흑자전환 시점 및 IT OLED 투자 전략</li> </ul>	<p><b>Q.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 지정학적 리스크와 원가 상승 영향으로 IT 수요 가시성은 여전히 제한적</li> <li>- 단기 업황 회복은 제한적이나, 제품 믹스 개선과 효율화로 손익 개선 흐름은 지속</li> <li>- 하이엔드 제품 중심 전략과 고객 구조 고도화를 통해 연간 수익성 개선 추진</li> <li>- IT OLED 는 태블릿에서 모니터로 확산되며 LCD 에서 OLED 전환 가속화</li> <li>- 고객 및 제품 다양성이 높은 만큼 기술력과 가격 경쟁력 확보가 중요</li> <li>- 수요 가시성 확보 전까지 보수적 투자 유지, 기존 인프라 활용 중심 대응</li> </ul>
<p><b>Q. [구조조정]</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 희망퇴직 및 일회성 비용 발생 여부</li> </ul>	<p><b>Q.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2026년에도 구조조정 진행 예정이며 OLED 중심 사업 구조 전환 과정의 일환</li> <li>- 비용 개선과 원가 혁신을 위한 조치로 단기 비용 발생은 불가피</li> <li>- 경쟁력 확보를 위한 필수 과정으로 중장기 관점에서 추진</li> <li>- 규모 및 대상 인원은 미확정이며 현재 프로그램 진행 중으로 세부 내용 공개는 제한적</li> </ul>

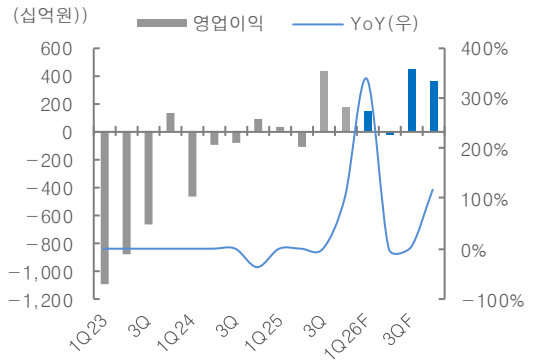
자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 추정(YoY)



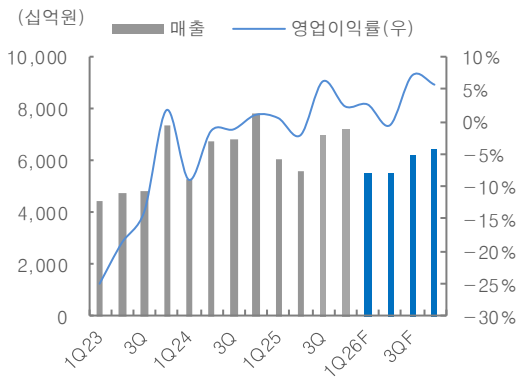
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 2. 영업이익 추정(YoY)



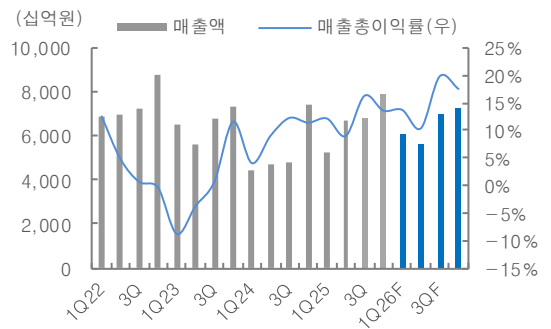
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 3. 매출액 및 영업이익률 추정



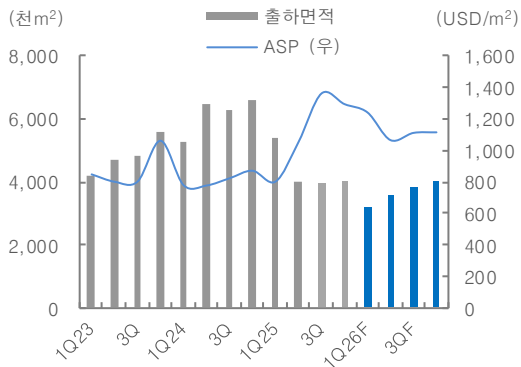
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 4. 매출액 및 매출총이익률 추정



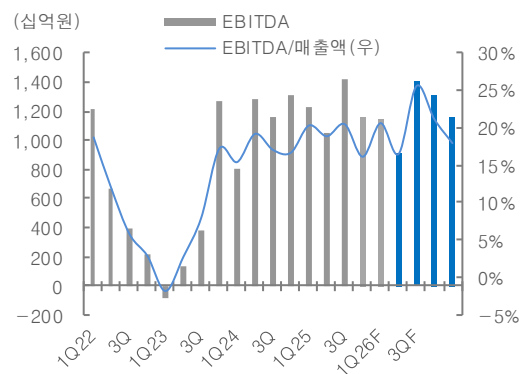
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 5. 출하면적 및 ASP 추정



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 6. EBITDA 및 EBITDA/매출액 추정



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

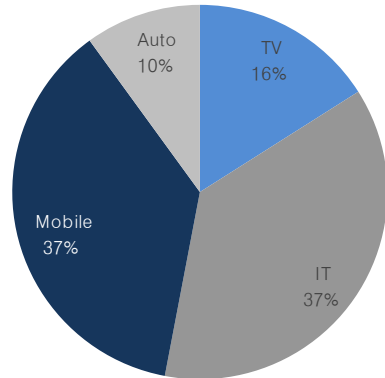
- 디스플레이 패널 제조 업체로 TV, IT기기, 모바일, 차량용 등에 공급
- OLED 중심으로 사업 구조 전환 추진 중
- 자산 27조, 부채 19조, 자본 7.7조 (2026년 3월말 기준)

주가 변동요인

- IT, TV, 모바일, 전장향 디스플레이 출하량 등 전방 산업 수요 변화
- OLED, POLED, WOLED 등 고부가 제품 비중 증가와 같은 제품 믹스 변화
- 환율 변동 및 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
- 패널 업체들의 CAPA 증설과 가격 경쟁 정도

자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

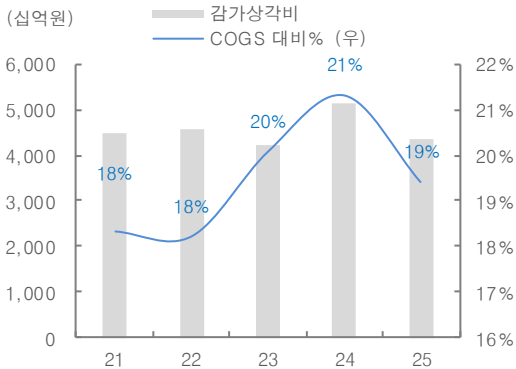
매출 비중



주1: 2026년 1분기 매출 기준  
 자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

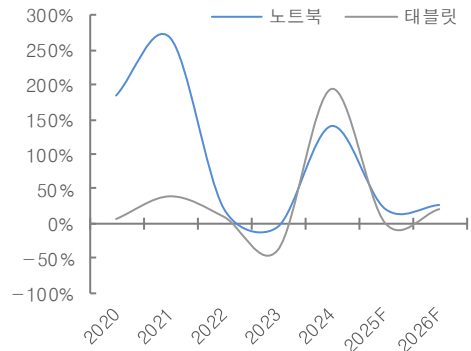
2. Earnings Driver

그림 7. LG 디스플레이 감가상각비 추이



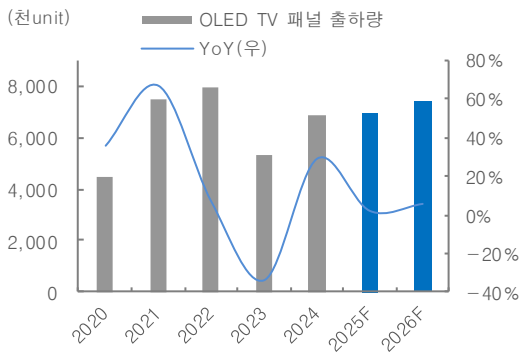
자료: LG디스플레이, Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 8. OLED 패널 출하량 YoY 증감률



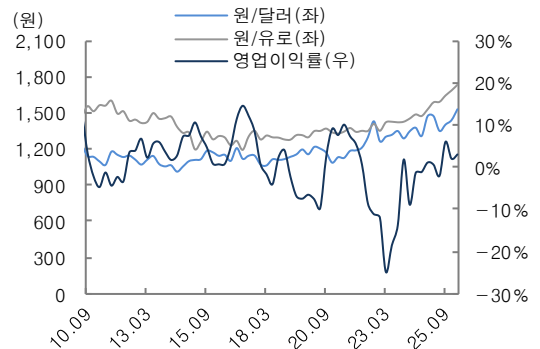
자료: LG디스플레이, Omdia, 대신증권 Research Center

그림 9. TV OLED 패널 출하량 및 증감률



자료: LG디스플레이, Omdia, 대신증권 Research Center

그림 10. 원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG디스플레이, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	23,668	24,784	25,980
매출원가	24,040	22,434	19,957	20,716	21,464
매출총이익	2,575	3,376	3,711	4,068	4,516
판매비용포함비	3,136	2,859	2,788	2,924	3,166
영업이익	-561	517	923	1,144	1,350
영업이익조정	-21	20	39	46	52
EBITDA	4,565	4,871	5,022	4,679	4,306
영업외손익	-1,631	-15	-731	-456	-500
관계기업손익	5	2	3	3	3
금융수익	883	578	577	578	574
외환관련이익	1,972	1,702	1,702	1,702	1,702
금융비용	-1,822	-1,153	-1,229	-1,212	-1,288
외환관련손실	861	274	274	274	274
기타	-698	557	-82	175	210
법인세비용차감전순이익	-2,192	502	192	688	850
법인세비용	-218	-198	-139	-103	-120
계속사업순이익	-2,409	304	53	585	723
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,409	304	53	585	723
당기순이익조정	-9.1	1.2	0.2	2.4	2.8
비재계분순이익	153	77	8	12	14
재계분순이익	-2,563	226	45	573	708
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	80	-11	-11	-11	-11
포괄순이익	-1,611	196	-56	475	611
비재계분포괄이익	312	101	-29	245	316
재계분포괄이익	-1,923	95	-27	230	295

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-5,438	453	91	1,147	1,416
PER	NA	26.1	170.9	135	10.9
BPS	13,884	13,208	13,320	14,489	15,927
PBR	0.7	0.9	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	9,688	9,742	10,044	9,357	8,613
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.3	3.5	3.4
SPS	56,482	51,620	47,336	49,567	51,960
PSR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
CFPS	9,858	10,580	11,661	11,485	10,807
DPS	0	0	0	0	0

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	248	-30	-83	47	48
영업이익 증감률	착지	흑전	78.5	240	18.0
순이익 증감률	착지	흑전	-82.6	1,007.5	23.5
수익성					
ROIC	-29	1.7	1.5	63	7.6
ROA	-1.6	1.7	3.6	4.7	5.1
ROE	-37.2	3.4	0.7	8.2	9.3
안정성					
부채비율	307.0	243.4	200.1	193.8	188.5
순차입금비율	152.0	141.2	112.6	96.8	68.4
이자상환비율	-0.6	0.7	1.2	1.5	1.6

자료: LG 디스플레이 대신증권 Research Center

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,123	6,982	5,377	8,856	12,009
현금및현금성자산	2,022	1,572	741	1,699	4,524
매출채권 및 기타채권	3,875	2,540	2,336	3,728	3,903
재고자산	2,671	2,546	1,972	3,098	3,247
기타유동자산	1,556	325	328	331	335
비유동자산	22,737	19,935	18,349	16,408	15,260
유형자산	17,203	14,471	12,877	10,928	9,771
관계기업투자금	33	37	39	42	46
기타비유동자산	5,500	5,427	5,433	5,438	5,443
자산총계	32,860	26,917	23,725	25,264	27,269
유동부채	15,859	9,596	6,503	6,993	7,238
매입채무 및 기타채무	6,511	5,551	5,277	5,734	5,903
차입금	970	811	689	717	788
유동상채무	5,519	2,947	246	246	246
기타유동부채	2,859	287	292	296	301
비유동부채	8,928	9,481	9,316	9,672	10,578
차입금	8,061	8,906	8,730	9,075	9,970
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	866	575	586	597	608
부채총계	24,787	19,077	15,820	16,665	17,816
자본부분	6,542	6,604	6,660	7,244	7,964
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,774	2,741	2,741	2,741	2,741
이익잉여금	-19	282	327	901	1,609
기타자본변동	1,287	1,081	1,092	1,103	1,114
비재계분	1,531	1,235	1,246	1,355	1,489
자본총계	8,073	7,839	7,906	8,599	9,453
순차입금	12,268	11,071	8,906	8,320	6,462

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,412	2,352	5,849	3,253	4,716
당기순이익	-2,409	304	53	585	723
비현금형식의가합	7,054	4,986	5,777	5,157	4,681
감가상각비	5,126	4,354	4,099	3,535	2,956
외환손익	392	274	-64	-64	-64
자본법정손익	-5	-2	-3	-3	-3
기타	1,542	360	1,745	1,690	1,792
자산부채의 증감	-1,272	-2,120	884	-1,679	226
기타현금흐름	-962	-818	-866	-810	-913
투자활동 현금흐름	-1,363	-979	-1,689	-769	-983
투자자산	1,212	161	-3	-4	-4
유형자산	-1,881	-1,225	-2,506	-1,586	-1,799
기타	-694	86	820	820	820
재무활동 현금흐름	-1,334	-1,963	-3,092	278	873
단기차입금	-1,066	-118	-122	28	72
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2,913	4,674	-176	344	895
유상증자	1,281	0	0	0	0
현금배당	-137	-6	0	0	0
기타	-4,325	-6,513	-2,795	-93	-93
현금의 증감	-236	-450	-831	958	2,826
기초 현금	2,258	2,022	1,572	741	1,699
기말 현금	2,022	1,572	741	1,699	4,524
NOPLAT	-616	313	254	972	1,148
FCF	1,599	2,562	1,725	2,799	2,182

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

**LG디스플레이(034220) 투자의견 및 목표주가 변경 내용**

제시일자	26.04.24	26.02.19	26.01.29	25.12.01	25.11.28	25.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	17,000	17,000	20,000	20,000	20,000
과다율(평균%)		(27.83)	(31.80)	(34.83)	(31.13)	(30.97)
과다율(최대/최소%)		(6.76)	(27.76)	(21.90)	(21.90)	(21.90)

제시일자	25.10.20	25.09.26
투자의견	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000
과다율(평균%)	(27.80)	(26.94)
과다율(최대/최소%)	(21.90)	(21.90)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

**투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260420)**

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상