

LG디스플레이
(034220)

박강호
kangho.park@daishin.com

투자의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 10,500
유지
현재주가 7,320
(26.10.26)
디스플레이업종

OELD 패널 확대,
수익성 개선은 진행

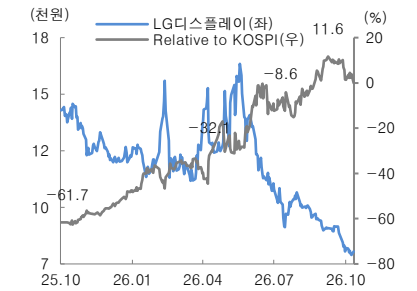
- 3Q26 영업이익은 2,506억원으로 흑전(qoq), 컨센서스 부합으로 평가
- IT기기 수요 둔화 및 공급가격 하락으로 예상대비 마진율 하락
- 2027년 OLED 비중 확대, 수익성 체질은 개선 전망

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 10,500원 유지

2026년 3Q 매출(6,28조원)과 영업이익(2,506억원)은 최근 낮아진 컨센서스에 부합, 전분기대비 수익성 개선의 흐름은 유지. 매출은 전분기대비 +11.8% 증가 및 영업이익은 흑자전환(qoq) 기록 등 OLED 중심의 포트폴리오 전환, 대형 OLED 패널 중심의 출하량 증가로 수익성 체질은 개선 판단. 2026년 4Q 매출과 영업이익도 전분기대비 개선으로 예상. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 10,500원 (2027년 BPS X 목표 P/B 0.92배(실적 호조 평균)) 유지

KOSPI	5469.47
시가총액	3,660십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	2,500십억원
52주 최고/최저	16,690원 / 7,150원
120일 평균거래대금	941억원
외국인지분율	25.50%
주요주주	LG전자 외 1인 36.73%

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.8	-25.3	-42.7	-46.8
상대수익률	11.6	-8.6	-32.1	-61.7



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	0	0
수익률(%)	0.0	0.0
총주주환원 (십억원)	0	0
수익률(%)	0.0	0.0

주: 대신증권 Research Center 추정 추정치는 12M FWD 기준

2027년 영업이익은 7,166억원으로 +29.6%(yoy) 증가 추정

2026년 3Q 실적이 예상대비 낮아진 배경은 메모리 가격이 상승하여 스마트폰, 태블릿PC, 노트북 등 주요 IT기기의 판매 가격 인상으로 진행되면서 수요가 둔화. 디스플레이 패널의 매출 부진, 부품업체 수익성에 부담으로 작용. 또한 원달러 환율이 전분기대비 6% 하락도 부담으로 작용

장기적인 방향에서 긍정적인 요인은 1) OLED 중심의 포트폴리오 전환과 고정비 절감 노력(인력효율화 진행)으로 근본적인 수익성은 개선. OLED 매출 비중은 2025년 60%에서 2026년 63%, 2027년 69% 이상으로 확대 추정. 메모리 가격 상승으로 세트 업체가 프리미엄 및 고가 모델 중심으로 판매에 집중, 대형 OLED(TV, 모니터, 태블릿PC, 노트북 등) 패널 출하의 증가가 예상. 2027년 OLED 패널 비중 및 출하량 증가로 Q(수량), P(가격)이 동시에 상승하면서 영업이익 개선이 높을 전망. 2027년 영업이익은 7,166억원으로 2026년 5,526억원(예상)대비 +29.6%(yoy) 증가로 추정

2027년 북미 전략거래선내 점유율 증가 및 평균공급단가 상승도 예상. 2026년 폴더블폰 출시 및 초기에 긍정적인 반응으로 2027년 후속 모델의 생산 확대가 전망. OLED 패널 공급 과정에서 LG디스플레이가 폴더블폰 외 중전 프리미엄 모델 내 점유율 증가는 가능하다고 판단. 글로벌 태블릿PC 및 노트북 시장에서 OLED 패널 적용 확대가 진행, 여기서 수익성 중심의 전략과 LCD 패널의 축소 노력을 반영하면 추가적인 수익성 개선도 유효

(단위: 십억원 %)

구분	3Q25	2026	작년추정	잠정치	3Q26			4Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,957	5,612	6,559	6,277	-9.8	11.8	6,636	6,782	-5.8	8.0
영업이익	431	-108	245	251	-41.9	흑전	259	263	56.2	5.1
순이익	-21	-405	-71	747	흑전	흑전	-71	-40	작지	작전

자료: LG디스플레이, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	24,205	24,486	25,019
영업이익	-561	517	553	717	818
세전순이익	-2,192	502	-287	198	423
총당기순이익	-2,409	304	-280	168	359
자비자분순이익	-2,563	226	-269	165	352
EPS	-5,438	453	-538	330	704
PER	NA	26.1	NA	21.7	10.2
BPS	13,884	13,208	12,692	13,044	13,770
PBR	0.7	0.9	0.6	0.6	0.5
ROE	-37.2	3.4	-4.2	2.6	5.3

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	24,466	24,548	24,205	24,486	-1.1	-0.3
판매비와 관리비	3,051	2,899	2,900	2,823	-5.0	-2.6
영업이익	540	741	553	717	2.3	-3.3
영업이익률	2.2	3.0	2.3	2.9	0.1	-0.1
영업외손익	-1,646	-530	-840	-519	적자유지	적자유지
세전순이익	-1,106	211	-287	198	적자유지	-6.2
자비자분순이익	-1,092	176	-269	165	적자유지	-6.2
순이익률	-4.5	0.7	-1.2	0.7	적자유지	0.0
EPS(자비자분순이익)	-2,183	352	-538	330	적자유지	-6.2

자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

표1. LG 디스플레이, 사업부문별 실적추정 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3Q	4QF	2025	2026F	2027F
출하면적(000m2)	5,410	4,000	3,948	4,027	3,181	3,563	3,700	4,063	17,385	14,506	15,014
YoY	2.1%	-38.5%	-37.3%	-39.0%	-41.2%	-10.9%	-6.3%	0.9%	-29.6%	-16.6%	3.5%
QoQ	-18.0%	-26.1%	-1.3%	2.0%	-21.0%	12.0%	3.9%	9.8%			
ASP/m2(USD)	804	1,056	1,365	1,297	1,244	1,079	1,250	1,265	1,048	1,170	1,236
YoY	2.9%	35.6%	65.5%	48.6%	54.7%	2.2%	-8.4%	-2.5%	32.3%	11.6%	5.6%
QoQ	-7.9%	31.3%	29.3%	-5.0%	-4.1%	-13.3%	15.8%	1.2%			
매출	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,612	6,277	6,782	25,810	24,205	24,486
OLED 비중	55.0%	56.0%	65.0%	65.0%	60.0%	57.0%	67.0%	69.0%	60.3%	63.3%	68.8%
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	897	1,195	1,255	1,356	4,789	4,703	4,753
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,037	1,818	1,820	1,882	9,636	7,557	6,987
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,059	1,824	2,636	2,937	9,220	9,456	10,240
Auto	546	559	557	504	542	774	565	607	2,165	2,489	2,506
YoY											
매출액	15.5%	-16.7%	2.0%	-8.1%	-8.8%	0.4%	-9.8%	-5.8%	-3.0%	-6.2%	1.2%
TV	21.0%	-30.6%	-29.1%	-29.0%	-32.8%	7.0%	12.8%	10.8%	-20.3%	-1.8%	1.1%
IT	-1.4%	-20.5%	14.4%	18.2%	-4.1%	-22.5%	-29.3%	-27.4%	0.9%	-21.6%	-7.5%
Mobile	40.2%	1.4%	10.5%	-12.4%	-0.2%	16.6%	-2.8%	2.0%	5.3%	2.6%	8.3%
Auto	3.9%	-7.5%	2.0%	-19.6%	-0.6%	38.6%	1.5%	20.5%	-5.9%	15.0%	0.7%
QoQ											
매출액	-22.6%	-7.9%	24.5%	3.5%	-23.1%	1.4%	11.8%	8.0%			
TV	-22.6%	-16.3%	-0.4%	10.0%	-26.8%	33.3%	5.0%	8.0%			
IT	-3.2%	10.5%	9.7%	0.7%	-21.4%	-10.7%	0.1%	3.4%			
Mobile	-37.3%	-24.1%	73.4%	6.2%	-28.5%	-11.4%	44.5%	11.4%			
Auto	-12.9%	2.3%	-0.4%	-9.4%	7.6%	42.8%	-27.1%	7.5%			
영업이익	33	-116	431	169	147	-108	251	263	517	553	717
이익률	0.6%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.7%	-1.9%	4.0%	3.9%	2.0%	2.3%	2.9%
YoY	흑전	적지	흑전	102.8%	338.4%	적지	-41.9%	56.2%	흑전	6.9%	29.6%
QoQ	-59.7%	적전	흑전	-60.9%	-12.9%	적전	흑전	5.1%			
세전이익	-149	991	30	-373	-522	-459	737	-43	502	-287	198
이익률	-2.4%	17.7%	0.4%	-5.2%	-9.4%	-8.2%	11.7%	-0.6%	1.9%	-1.2%	0.8%
YoY	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	2367.1%	적지	흑전	적전	흑전
QoQ	적지	흑전	-97.0%	적전	적지	적지	흑전	적전			
지배지분순이익	-263	866	-21	-356	-571	-405	747	-40	226	-269	165
이익률	-4.3%	15.5%	-0.3%	-4.9%	-10.3%	-7.2%	11.9%	-0.6%	0.9%	-1.1%	0.7%
YoY	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	흑전	적지	흑전	적전	흑전
QoQ	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전	적전			

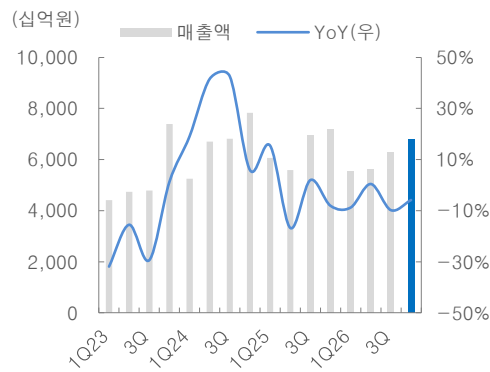
자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center 내부

표2. LG 디스플레이, 사업부문별 실적추정 (수정 전) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
출하면적(000m2)	5,410	4,000	3,948	4,027	3,181	3,563	3,669	3,725	17,385	14,138	13,764
YoY	2.1%	-38.5%	-37.3%	-39.0%	-41.2%	-10.9%	-7.1%	-7.5%	-29.6%	-18.7%	-2.6%
QoQ	-18.0%	-26.1%	-1.3%	2.0%	-21.0%	12.0%	3.0%	1.5%			
ASP/m2(USD)	804	1,056	1,365	1,297	1,244	1,079	1,260	1,335	1,048	1,205	1,311
YoY	2.9%	35.6%	65.5%	48.6%	54.7%	2.2%	-7.7%	2.9%	32.3%	14.9%	8.9%
QoQ	-7.9%	31.3%	29.3%	-5.0%	-4.1%	-13.3%	16.8%	5.9%			
매출	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,612	6,559	6,762	25,810	24,466	24,548
OLED 비중	55.0%	56.0%	65.0%	65.0%	60.0%	57.0%	68.0%	69.0%	60.3%	63.5%	68.8%
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	897	1,195	1,566	1,582	4,789	5,239	5,544
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,037	1,818	1,791	1,725	9,636	7,371	6,403
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,059	1,824	2,389	2,590	9,220	8,862	9,031
Auto	546	559	557	504	542	774	812	865	2,165	2,994	3,570
YoY											
매출액	15.5%	-16.7%	2.0%	-8.1%	-8.8%	0.4%	-5.7%	-6.1%	-3.0%	-5.2%	0.3%
TV	21.0%	-30.6%	-29.1%	-29.0%	-32.8%	7.0%	40.7%	29.2%	-20.3%	9.4%	5.8%
IT	-1.4%	-20.5%	14.4%	18.2%	-4.1%	-22.5%	-30.4%	-33.5%	0.9%	-23.5%	-13.1%
Mobile	40.2%	1.4%	10.5%	-12.4%	-0.2%	16.6%	-11.9%	-10.1%	5.3%	-3.9%	1.9%
Auto	3.9%	-7.5%	2.0%	-19.6%	-0.6%	38.6%	46.0%	71.7%	-5.9%	38.3%	19.2%
QoQ											
매출액	-22.6%	-7.9%	24.5%	3.5%	-23.1%	1.4%	16.9%	3.1%			
TV	-22.6%	-16.3%	-0.4%	10.0%	-26.8%	33.3%	31.0%	1.0%			
IT	-3.2%	10.5%	9.7%	0.7%	-21.4%	-10.7%	-1.5%	-3.7%			
Mobile	-37.3%	-24.1%	73.4%	6.2%	-28.5%	-11.4%	31.0%	8.4%			
Auto	-12.9%	2.3%	-0.4%	-9.4%	7.6%	42.8%	4.9%	6.5%			
영업이익	33	-116	431	169	147	-108	245	256	517	540	741
이익률	0.6%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.7%	-1.9%	3.7%	3.8%	2.0%	2.2%	3.0%
YoY	흑전	적지	흑전	102.8%	338.4%	적지	-43.1%	52.0%	흑전	4.5%	37.2%
QoQ	-59.7%	적전	흑전	-60.9%	-12.9%	적전	흑전	4.5%			
세전이익	-149	991	30	-373	-522	-459	-76	-49	502	-1,106	211
이익률	-2.4%	17.7%	0.4%	-5.2%	-9.4%	-8.2%	-1.2%	-0.7%	1.9%	-4.5%	0.9%
YoY	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	적전	적지	흑전	적전	흑전
QoQ	적지	흑전	-97.0%	적전	적지	적지	적지	적지			
지배지분순이익	-263	866	-21	-356	-571	-405	-71	-45	226	-1,092	176
이익률	-4.3%	15.5%	-0.3%	-4.9%	-10.3%	-7.2%	-1.1%	-0.7%	0.9%	-4.5%	0.7%
YoY	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	흑전	적전	흑전
QoQ	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	적지	적지			

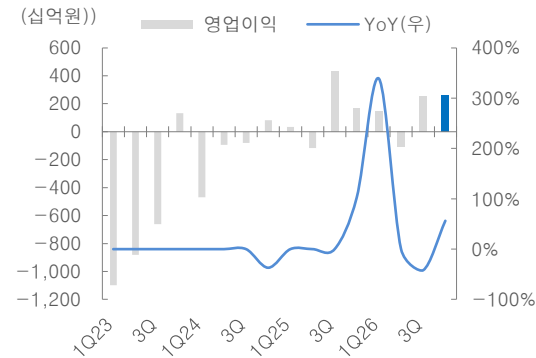
자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center 내부

그림 1. 매출액 추정(YoY)



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

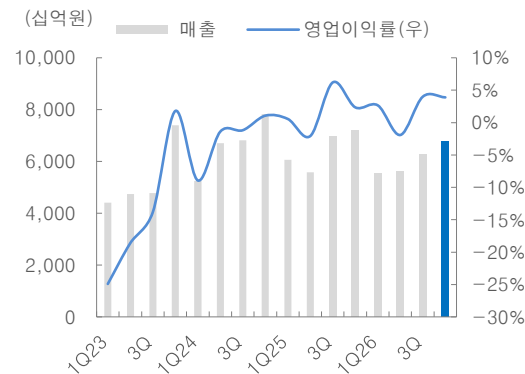
그림 2. 영업이익 추정(YoY)



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

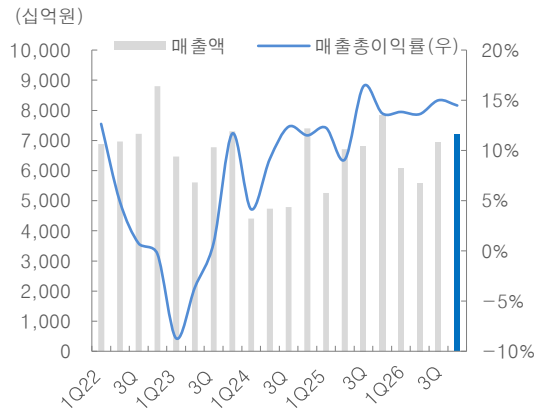
bb

그림 3. 매출액 및 영업이익률 추정



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

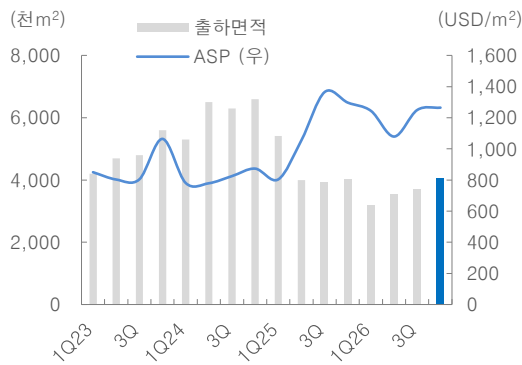
그림 4. 매출액 및 매출총이익률 추정



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

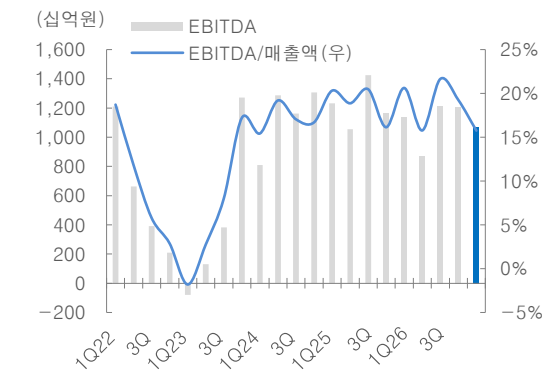
bb

그림 5. 출하면적 및 ASP 추정



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 6. EBITDA 및 EBITDA/매출액 추정



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

표3. LG 디스플레이, 2026년 3분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

3Q26 리뷰	<div> <div>실적</div> <ul style="list-style-type: none"> – 매출액: 6,3조원 (QoQ +12%, YoY –10%) – 영업이익 2,506억원 (QoQ 흑자전환, YoY –42%) 영업이익률 4% – 당기순이익: 7,556억원 (QoQ 흑자전환, YoY +60,496%) – EBITDA: 1,2조원(QoQ +39%, YoY –15%) EBITDA 마진률 19% <div>재무현황 및 주요 지표</div> <ul style="list-style-type: none"> – 자산: 26,3조원, 부채: 18,9조원, 자본: 7,4조원 – 부채비율: 254% – 유동비율: 66% – 순차입금 비율: 141% – 출하면적(Mm²): 3,7 (QoQ +4%) : 대외 환경의 불확실성이 지속되는 가운데, 대형 OLED 제품의 출하가 전 분기대비 확대 – 면적당 판가(USD): 1,250 (QoQ +16%) : 칩플레이션 등 비우호적인 대외 환경속에서도 모바일 OLED 제품 출하 확대 – 매출 비중: TV 20%, IT 29%, Mobile 42%, Auto 9% – OLED 매출 비중: 67% (+2%p YoY), : 분기 기준 가장 높은 수준 기록 </div>
	<div> <div>4Q26 가이던스</div> <ul style="list-style-type: none"> – 출하면적: QoQ 10% 수준 증가 예상 – 면적당 판가: QoQ Low Single % 수준 증가 예상 – 4분기에도 계절적 성수기 영향 있으나, 패널 선행 구매, 칩플레이션 등 대외변수에 따른 세트 수요 불확실성 상존 </div>
사업별 전략	<div> <div>Mobile: 매출액 비중: 42%</div> <ul style="list-style-type: none"> – 매출 비중 QoQ 10%p 증가 – 기술 경쟁력과 안정적인 공급 역량을 바탕으로 시장 내 높은 입지 유지 – 차별화된 기술 리더십과 안정적인 개발 생산 역량을 기반으로 하이엔드 제품군 경쟁력 강화 <div>IT: 매출액 비중: 29%</div> <ul style="list-style-type: none"> – 매출 비중 QoQ 7%p 감소 – 당사의 고유 기술을 적용한 게이밍 OLED 제품 라인업 강화, 시장 내 입지 확대 예정 – 고부가 제품에 집중하는 사업 운영과 원가 경쟁력 강화를 통해 수익성 제고에 주력 <div>TV: 매출액 비중: 20%</div> <ul style="list-style-type: none"> – 독자적인 OLED 기술력과 제품 경쟁력을 기반으로 프리미엄 시장 선도 – 프리미엄 제품군의 경쟁력을 높이는 동시에, 가격 경쟁력을 갖춰 고객 수요에 대응 <div>AUTO: 매출액 비중: 9%</div> <ul style="list-style-type: none"> – 자동차 시장의 성장세 둔화, 전기차 전환 속도 감속, 그리고 패널 업체 간 경쟁 심화 등 어려운 산업 환경 지속 – 원가 개선 중심의 수익성 전략을 추진함과 동시에, 프리미엄 시장에서의 사업 경쟁력을 강화할 것 </div>
CAPEX	<div> <ul style="list-style-type: none"> – 금년도 Capex 는 2조원대 초반 전망 – OLED 신기술 투자는 계획대로(시장과 소통한 대로) 집행 및 적기에 양산 시작 </div>

자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

표4. LG 디스플레이 2026년 3분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (2): Q&A

질문	답변
<p>Q. [신기술]</p> <p>- Q1: FLiPP에 대한 전반적 설명 및 전략</p> <p>- Q2: FLiPP 사업 전개에 따른 중형 패널 전략 변화 (IT-LCD 등)</p>	<p>A1.</p> <ul style="list-style-type: none">- FLiPP 기술은 OLED 기술과 노후화가 집약된 차세대 OLED 기술- 제품 강점: OLED 소자 효율을 극대화시켜 높은 색 재현율과 넓은 시야각 등의 강점 보유- 스펙 및 성능, 공정, 원가 측면에서 강점이 있는 기술- 구체적인 투자 및 양산 규모와 시점은 미확정 <p>A2.</p> <ul style="list-style-type: none">- IT-LCD 사업은 수요 둔화와 경쟁 심화로 인해 코스트가 매우 중요, 주요 전략 고객들의 하이엔드 제품에 집중, 제품 포트폴리오 고도화 계획- 원가 및 사업 구조 개선 가속화, 시장 상황에 맞춘 Fab 운영 효율화로 수익성 중심의 기회를 극대화해 사업 경쟁력을 회복할 것
<p>Q. [OLED]</p> <p>- Q1: 올해와 내년 OLED 출하량 및 수익성</p> <p>- Q2: 파주 Capa 재가동 시점 등 대형 OLED 사업의 중장기 사업 및 운영 전략</p>	<p>A1.</p> <ul style="list-style-type: none">- 대형 OLED의 올해 패널 출하량은 YoY 20% 개선 전망 (700만대 후반), OLED 모니터 비중 약 20% 수준 예상, 내년에도 출하 확대를 바탕으로 의미 있는 성장세를 이어가도록 목표- 수익성: 패널 출하량 확대, 지속적 원가 절감으로 안정적인 수익 구조 확보 노력 지속 <p>A2.</p> <ul style="list-style-type: none">- 대형 OLED 패널은 가동률 증가 중, 수요 증가와 비례해서 유연히 유휴 Capa를 가동할 것- 대형 사업은 경쟁 우위를 확보한 TV를 넘어서 WOLED 기반 모니터 시장 확대, 인프라 및 리소스 활용을 극대화해 사업 성장 지속 추진
<p>Q. [중소형 OLED]</p> <p>- Q1: 모바일 OLED 패널 출하량 및 판매 동향</p> <p>- Q2: 폴더블 폼팩터 출시 이후 태블릿 제품 수요 영향</p>	<p>A1.</p> <ul style="list-style-type: none">- 폴더블 시장 성장과 함께, 바 타입 스마트폰 또한 신기술 적용을 준비해 프리미엄 영역에서의 메인스트림을 계속해서 유지할 것으로 전망- 계획된 출하량을 차질없이 달성할 수 있을 것 <p>A2.</p> <ul style="list-style-type: none">- 각 제품군의 타겟 고객층과 주요 사용 목적이 차별화되어서 수요 중복이 크지 않을 것
<p>Q. [리스크]</p> <p>- Q1: 칩플레이션에 따른 영향</p> <p>- Q2: 모바일 사업 다운사이드 리스크에 대한 대응 전략</p>	<p>A1.</p> <ul style="list-style-type: none">- 전방 산업의 부품 단가 상승과 매크로 환경 변화는 업계 전체가 직면한 거시적 흐름- 점진적인 물량 확대 추진 중이나, 수익성 개선 폭은 상대적으로 제한될 수 있는 리스크 존재- 축적된 기술 경쟁력 및 제품 신뢰도를 바탕으로 고객 밸류체인의 포지션을 지속 강화, 생산 및 오퍼레이션 영역 전반에 걸쳐 안정적인 성과로 매출 및 물량의 동반 확대를 추진 <p>A2.</p> <ul style="list-style-type: none">- 중장기 시장 수요를 대응을 위해 보유 생산 인프라의 효율적 활용 및 선제적인 기술 투자를 면밀히 검토하여 집행할 계획, 이를 통해 본원적 경쟁력인 신기술 적기 개발로 고객사의 신모델 경쟁력 강화에 기여, 스마트폰 패널 영역에서 기술 장벽을 공고히 할 것
<p>Q. [AUTO]</p> <p>- Q1: AUTO 현황 및 수익성 전망</p>	<p>A1.</p> <ul style="list-style-type: none">- 자동차 시장의 본격적인 회복은 내년까지 다소 지연될 것으로 전망- LTPS LCD 사업은 주요 전략 고객의 견조한 차량 판매 기반 올해 안정적인 실적 유지 중, OLED 사업은 전기차 판매 부진과 일부 신차 양산 지연이 있었으나, 가시주 프로젝트의 본격적인 양산 확대에 따라 점진적인 안정화 기대- 차량 디스플레이 채용 확대 및 대화면화로 중장기적 AUTO 시장 잠재력은 여전히 높다 판단

자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	24,205	24,486	25,019
매출원가	24,040	22,434	20,753	20,947	21,144
매출총이익	2,575	3,376	3,452	3,540	3,875
판매비와관리비	3,136	2,859	2,900	2,823	3,057
영업이익	-561	517	553	717	818
영업외수익	-21	20	23	29	33
EBITDA	4,565	4,871	4,652	4,251	3,774
영업외손익	-1,631	-15	-840	-519	-395
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	-1,452	-1,429	-1,513
외환관련손실	861	274	274	274	274
기타	-698	557	31	329	540
법인세비용차감전순이익	-2,192	502	-287	198	423
법인세비용	-218	-198	7	-30	-63
계속사업순이익	-2,409	304	-280	168	359
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,409	304	-280	168	359
당기순이익	-9.1	1.2	-1.2	0.7	1.4
비재계분순이익	153	77	-11	3	7
재계분순이익	-2,563	226	-269	165	352
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	80	-11	-11	-11	-11
포괄손익이익	-1,611	196	-389	58	248
비재계분포괄이익	312	101	-201	30	128
재계분포괄이익	-1,923	95	-188	28	120

Valuation 지표

	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-5,438	453	-538	330	704
PER	NA	26.1	NA	21.7	10.2
BPS	13,884	13,208	12,692	13,044	13,770
PBR	0.7	0.9	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	9,688	9,742	9,304	8,503	7,549
EV/EBITDA	40	3.7	2.9	3.1	3.1
SPS	56,482	51,620	48,411	48,972	50,037
PSR	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
CFPS	9,858	10,580	11,147	10,939	10,402
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	248	-3.0	-6.2	1.2	2.2
영업이익 증/감	작지	흑전	6.9	29.6	14.2
순이익 증/감	작지	흑전	작전	흑전	113.4
수익성					
ROIC	-2.9	1.7	3.4	4.2	4.9
ROA	-1.6	1.7	2.1	2.7	2.9
ROE	-37.2	3.4	-4.2	2.6	5.3
안정성					
부채비율	307.0	243.4	248.0	252.3	253.2
순차입금비율	152.0	141.2	111.8	108.0	83.4
이자보상배율	-0.6	0.7	0.6	0.7	0.8

자료: LG 디스플레이 | 대신증권 Research Center

재무상태표

	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,123	6,982	7,863	10,862	13,606
현금및현금성자산	2,022	1,572	4,009	4,562	7,173
매출채권 및 기타채권	3,875	2,540	1,798	2,908	2,971
재고자산	2,671	2,546	1,729	3,061	3,127
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
관계기업투자지급	33	37	39	42	46
기타비유동자산	5,500	5,427	5,433	5,438	5,443
자산총계	32,860	26,917	26,212	27,270	28,866
유동부채	15,859	9,596	9,349	9,825	10,070
매입채무 및 기타채무	6,511	5,551	5,346	5,692	5,767
차입금	970	811	689	717	788
유동상채무	5,519	2,947	3,018	3,111	3,202
기타유동부채	2,859	287	296	305	312
비유동부채	8,928	9,481	9,330	9,704	10,624
차입금	8,061	8,906	8,743	9,103	10,011
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	866	575	587	600	613
부채총계	24,787	19,077	18,679	19,529	20,693
자본지분	6,542	6,604	6,346	6,522	6,885
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,774	2,741	2,741	2,741	2,741
잉여잉여금	-19	282	13	178	530
기타자본변동	1,287	1,081	1,092	1,103	1,114
비자본지분	1,531	1,235	1,187	1,220	1,288
자본총계	8,073	7,839	7,533	7,742	8,173
순차입금	12,268	11,071	8,425	8,358	6,819

현금흐름표

	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,412	2,352	6,366	2,801	4,454
당기순이익	-2,409	304	-280	168	359
비현금항목의 가감	7,054	4,986	5,854	5,301	4,842
감가상각비	5,126	4,354	4,099	3,535	2,956
외환손익	392	274	-64	-64	-64
자본법정평가손익	-5	-2	-3	-3	-3
기타	1,542	360	1,821	1,834	1,953
자산부채의 증감	-1,272	-2,120	1,734	-1,715	327
기타현금흐름	-962	-818	-942	-954	-1,073
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	-307	388	976
단기차입금	-1,066	-118	-122	28	72
사채	0	0	12	16	12
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	-23	0	-3
현금의 증감	-236	-450	2,436	553	2,611
기초 현금	2,258	2,022	1,572	4,009	4,562
기말 현금	2,022	1,572	4,009	4,562	7,173
NOPLAT	-616	313	539	609	695
FCF	1,599	2,562	2,009	2,435	1,730

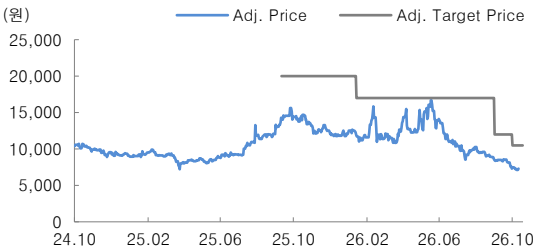
[Compliance Notice]

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	26.10.27	26.10.23	26.10.16	26.09.16	26.07.29	26.07.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	10,500	10,500	10,500	12,000	17,000	17,000
과다율(평균%)		(30.51)	(30.55)	(31.83)	(44.83)	(27.00)
과다율(최대/최소%)		(28.95)	(28.95)	(28.50)	(39.59)	(1.82)
제시일자	26.06.15	26.06.04	26.05.22	26.04.23	26.02.19	26.01.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000
과다율(평균%)	(26.13)	(24.53)	(25.19)	(26.69)	(27.93)	(32.17)
과다율(최대/최소%)	(1.82)	(1.82)	(1.82)	(6.76)	(6.76)	(29.94)
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.10.30	25.10.20	25.09.26	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	
과다율(평균%)	(34.83)	(31.13)	(30.97)	(27.80)	(26.94)	
과다율(최대/최소%)	(21.90)	(21.90)	(21.90)	(21.90)	(21.90)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261024)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	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