

LG디스플레이

(034220)

박강호

kangho.park@daishin.com

RA서지원

jwon0.seo@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

20,000

유지

현재주가

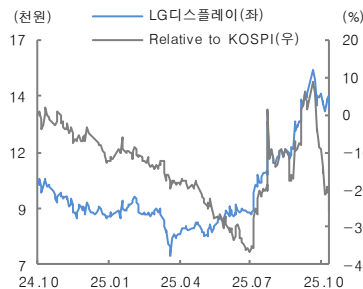
13,950

(25.10.30)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	4086.89
시가총액	6,975십억원
시가총액비중	0.21%
자본금(보통주)	2,500십억원
52주 최고/최저	15,620원 / 7,220원
120일 평균거래대금	287억원
외국인지분율	27.07%
주요주주	LG전자 외 1 인 36.72% 국민연금공단 6.05%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.2	32.6	64.7	30.5
상대수익률	-18.9	5.6	3.0	-17.2



3Q 실적 호조는 OLED 사업 전환의 성공!

- 3Q25 영업이익(4,310억원)은 컨센서스에 부합, 흑자전환(yoy/qoq)
- OLED 패널 중심으로 사업 전환 성공, 대형 및 모바일에서 수익성 개선
- 2026년 영업이익은 1.3조원(66% yoy), 본격적인 이익 성장 구간 판단

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 20,000원 유지

2025년 3Q 영업이익은 4,310억원(흑자전환 qoq/yoy)으로 종전 추정(4,480억원)과 컨센서스(4,404억원)에 부합, 호실적으로 평가. 매출도 6.96조원(24.5% qoq/2% yoy)으로 추정(6.74조원)과 컨센서스(6.82조원) 상회 등 정체를 벗어난 성장 진입으로 판단. LCD 패널 사업 중단과 OLED 패널 중심으로 사업 전환, 평균판매단가 상승으로 기대 이상의 실적을 시현. 배경은

이익 성장 : 1) OLED 패널 사업 전환 2) 가동률 확대 및 ASP 상승

1) OLED 중심의 포트폴리오 재편(매출 비중은 65%(3Q25 기준))으로 매출 성장과 이익 개선이 동시에 시현. 대형 OLED 패널(TV형)은 일부 감가상각비 감소 및 고객사 주문 증가로 가동률이 상승, 기대 이상의 수익성으로 전환 2) 모바일 OLED 패널은 애플향 점유율 증가 및 프리미엄 모델 중심의 공급으로 평균공급단가(ASP)가 상승 3) 애플향 OLED 패널 공급도 확대 4) TV형 LCD 패널 사업 중단과 IT용 LCD 패널 중 저수익 모델의 매출 축소가 반영되면서 전사적인 선순환 구조의 이익 구간으로 진입 판단

2026년 연간 영업이익은 1.33조원, 매출은 28.9조원으로 전년대비 각각 66.1%, 12.5%씩 성장을 전망. 구조조정 이후에 본격적인 이익 확대로 판단. OLED 사업 비중이 61%(2025년 추정, +7%p), 인력효율화 등 고정비 부담 감소를 포함하면 2026년 실적 호조에 초점을 맞춘 중장기적 관점에서 비중확대 유지. 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 20,000원 유지

3Q25 매출은 24.5%(qoq) 증가, 영업이익은 흑자전환(qoq/yoy)

2025년 3Q 매출은 6.96조원(24.5% qoq/2% yoy), 영업이익 4,310억원(흑자 전환 qoq/yoy) 기록, OLED 매출 비중은 65%로 9%p(qoq) 확대. 출하면적은 1%(qoq) 감소하였으나 면적당 판가는 29%(yoy) 상승. 성수기 효과로 모바일 매출 비중은 39%로 전년대비 3%p 확대, 애플내 점유율 증가 및 웨어러블용 매출 증가 효과

(단위: 십억원 %)

구분	3Q24	2Q25	직전추정	잠정치	3Q25			4Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,821	5,587	6,736	6,957	2.0	24.5	6,819	7,036	-10.2	1.1
영업이익	-81	-116	448	431	흑전	흑전	440	454	445.9	5.3
순이익	-355	866	337	1	흑전	-99.9	226	64	흑전	5,128.6

자료: LG디스플레이, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,645	28,864	30,725
영업이익	-2,510	-561	802	1,332	1,612
세전순이익	-3,339	-2,192	925	559	727
총당기순이익	-2,577	-2,409	701	492	618
지배지분순이익	-2,734	-2,563	668	482	605
EPS	-6,905	-5,438	1,336	965	1,210
PER	NA	NA	10.9	15.0	12.0
BPS	18,267	13,884	14,541	15,532	16,769
PBR	0.6	0.7	1.0	0.9	0.8
ROE	-32.0	-37.2	9.7	6.4	7.5

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	25,462	28,094	25,645	28,864	0.7	2.7
판매비와 관리비	3,124	3,335	2,737	2,598	-12.4	-22.1
영업이익	859	1,355	802	1,332	-6.6	-1.7
영업이익률	3.4	4.8	3.1	4.6	-0.2	-0.2
영업외손익	801	-365	122	-773	-84.7	적지유지
세전순이익	1,660	990	925	559	-44.3	-43.5
지배지분순이익	1,323	854	668	482	-49.5	-43.5
순이익률	5.5	3.1	2.7	1.7	-2.7	-1.4
EPS(지배지분순이익)	2,646	1,708	1,336	965	-49.5	-43.5

자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

표1. LG 디스플레이, 사업부문별 실적추정 (추정 후)

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q25	2Q	3Q	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
출하면적(000m2)	5,410	4,000	3,948	4,066	3,802	3,878	4,204	4,351	24,700	17,424	16,235
YoY	2.1%	-38.5%	-37.3%	-38.4%	-29.7%	-3.0%	6.5%	7.0%	28.0%	-29.5%	-6.8%
QoQ	-18.0%	-26.1%	-1.3%	3.0%	-6.5%	2.0%	8.4%	3.5%			
ASP/m2(USD)	804	1,056	1,365	1,227	1,263	1,275	1,281	1,261	792	1,048	1,270
YoY	2.9%	35.6%	65.5%	40.6%	57.1%	20.7%	-6.2%	2.8%	-5.3%	32.3%	21.2%
QoQ	-7.9%	31.3%	29.3%	-10.1%	2.9%	0.9%	0.5%	-1.5%			
매출	6,065	5,587	6,957	7,036	6,723	6,920	7,538	7,682	26,615	25,645	28,864
OLED 비중	55.0%	56.0%	65.0%	66.0%	60.0%	61.0%	68.0%	69.0%	54.3%	60.5%	64.5%
TV	1,334	1,117	1,113	1,275	1,185	1,031	1,011	1,021	6,005	4,839	4,248
IT	2,123	2,347	2,574	2,342	2,694	2,828	2,885	2,827	9,550	9,386	11,235
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,857	2,286	2,468	3,012	3,162	8,759	9,197	10,928
Auto	546	559	557	562	559	592	631	672	2,301	2,223	2,454
YoY											
매출액	15.5%	-16.7%	2.0%	-10.2%	10.9%	23.9%	8.4%	9.2%	24.8%	-3.6%	12.5%
TV	21.0%	-30.6%	-29.1%	-26.0%	-11.2%	-7.7%	-9.2%	-19.9%	31.1%	-19.4%	-12.2%
IT	-1.4%	-20.5%	14.4%	6.8%	26.9%	20.5%	12.1%	20.7%	19.3%	-1.7%	19.7%
Mobile	40.2%	1.4%	10.5%	-13.2%	10.8%	57.8%	11.0%	10.7%	28.1%	5.0%	18.8%
Auto	3.9%	-7.5%	2.0%	-10.3%	2.4%	6.0%	13.3%	19.5%	20.6%	-3.4%	10.4%
QoQ											
매출액	-22.6%	-7.9%	24.5%	1.1%	-4.4%	2.9%	8.9%	1.9%			
TV	-22.6%	-16.3%	-0.4%	14.5%	-7.0%	-13.0%	-2.0%	1.0%			
IT	-3.2%	10.5%	9.7%	-9.0%	15.0%	5.0%	2.0%	-2.0%			
Mobile	-37.3%	-24.1%	73.4%	5.3%	-20.0%	8.0%	22.0%	5.0%			
Auto	-12.9%	2.3%	-0.4%	1.0%	-0.6%	6.0%	6.5%	6.5%			
영업이익	33	-116	431	454	162	184	514	472	-561	802	1,332
이익률	0.6%	-2.1%	6.2%	6.4%	2.4%	2.7%	6.8%	6.1%	-2.1%	3.1%	4.6%
YoY	흑전	적지	흑전	446.0%	384.5%	흑전	19.2%	4.1%	적지	흑전	66.1%
QoQ	-59.7%	흑전	흑전	5.3%	-64.3%	13.5%	179.2%	-8.1%			
세전이익	-149	991	30	51	-13	13	318	241	-2,192	925	559
이익률	-2.4%	17.7%	0.4%	0.7%	-0.2%	0.2%	4.2%	3.1%	-8.2%	3.6%	1.9%
YoY	적지	흑전	흑전	흑전	적지	-98.6%	965.3%	369.4%	적지	흑전	60.5%
QoQ	적지	흑전	-97.0%	71.8%	흑전	흑전	2266.8%	-24.3%			
지배지분순이익	-263	866	-21	45	-12	12	275	208	-2,563	628	482
이익률	-4.3%	15.5%	-0.3%	0.6%	-0.2%	0.2%	3.6%	2.7%	-9.6%	2.4%	1.7%
YoY	적지	흑전	적지	흑전	적지	-98.7%	흑전	359.0%	적지	흑전	-23.1%
QoQ	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	2266.8%	-24.3%			

자료:LG 디스플레이, 대신증권 Research Center 본부

표2. LG 디스플레이, 사업부문별 실적추정 (추정 전)

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q25	2Q	3QF	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
출하면적(000m2)	5,410	4,000	3,868	3,984	3,725	3,800	4,119	4,263	24,700	17,262	15,906
YoY	2.1%	-38.5%	-38.6%	-39.6%	-31.1%	-5.0%	6.5%	7.0%	28.0%	-30.1%	-7.9%
QoQ	-18.0%	-26.1%	-3.3%	3.0%	-6.5%	2.0%	8.4%	3.5%			
ASP/m2(USD)	804	1,066	1,257	1,282	1,283	1,277	1,287	1,273	792	1,055	1,280
YoY	2.9%	35.6%	52.4%	46.8%	59.6%	20.9%	2.3%	-0.7%	-5.3%	33.2%	21.3%
QoQ	-7.9%	31.3%	19.1%	2.0%	0.1%	-0.5%	0.8%	-1.1%			
매출	6,065	5,587	6,736	7,074	6,595	6,696	7,314	7,490	26,615	25,462	28,094
OLED 비중	55.0%	56.0%	60.0%	61.0%	57.0%	58.0%	61.0%	63.0%	54.3%	58.0%	59.8%
TV	1,334	1,117	1,576	1,829	1,701	1,480	1,450	1,465	6,005	5,856	6,096
IT	2,123	2,347	1,736	1,650	1,897	1,992	2,032	1,991	9,550	7,855	7,912
Mobile	2,062	1,564	2,831	2,973	2,378	2,569	3,134	3,291	8,759	9,431	11,371
Auto	546	559	592	622	618	655	698	743	2,301	2,319	2,714
YoY											
매출액	15.5%	-16.7%	-1.3%	-9.7%	8.7%	19.8%	8.6%	5.9%	24.8%	-4.3%	10.3%
TV	21.0%	-30.6%	0.4%	6.1%	27.5%	32.5%	-7.9%	-19.9%	31.1%	-2.5%	4.1%
IT	-1.4%	-20.5%	-22.9%	-24.8%	-10.6%	-15.1%	17.0%	20.7%	19.3%	-17.7%	0.7%
Mobile	40.2%	1.4%	15.3%	-9.6%	15.3%	64.2%	10.7%	10.7%	28.1%	7.7%	20.6%
Auto	3.9%	-7.5%	8.5%	-0.8%	13.2%	17.3%	17.8%	19.5%	20.6%	0.7%	17.1%
QoQ											
매출액	-22.6%	-7.9%	20.6%	5.0%	-6.8%	1.5%	9.2%	2.4%			
TV	-22.6%	-16.3%	41.0%	16.1%	-7.0%	-13.0%	-2.0%	1.0%			
IT	-3.2%	10.5%	-26.0%	-5.0%	15.0%	5.0%	2.0%	-2.0%			
Mobile	-37.3%	-24.1%	81.0%	5.0%	-20.0%	8.0%	22.0%	5.0%			
Auto	-12.9%	2.3%	6.0%	5.0%	-0.6%	6.0%	6.5%	6.5%			
매출원가	5,322	5,079	5,383	5,694	5,682	5,817	5,857	6,049	24,040	21,479	23,403
원가율	87.8%	90.9%	79.9%	80.5%	86.2%	86.9%	80.1%	80.8%	90.3%	84.4%	83.3%
YoY	5.7%	-16.7%	-10.0%	-17.9%	6.7%	14.5%	8.8%	6.2%	14.6%	-10.7%	9.0%
QoQ	-23.2%	-4.6%	6.0%	5.8%	-0.2%	2.4%	0.7%	3.3%			
매출총이익	743	508	1,352	1,380	913	879	1,457	1,441	2,575	3,983	4,691
이익률	12.2%	9.1%	20.1%	19.5%	13.8%	13.1%	19.9%	19.2%	9.7%	15.6%	16.7%
YoY	240.9%	-17.3%	60.4%	53.2%	22.9%	73.1%	7.7%	4.5%	646.1%	54.6%	17.8%
QoQ	-17.5%	-31.7%	166.4%	2.0%	-33.8%	-3.7%	65.8%	-1.1%			
판매비	709	624	904	886	727	690	974	944	3,136	3,124	3,335
비중	11.7%	11.2%	13.4%	12.5%	11.0%	10.3%	13.3%	12.6%	11.8%	12.3%	11.9%
YoY	3.2%	-11.8%	-2.1%	8.4%	2.5%	10.7%	7.6%	6.5%	9.8%	-0.4%	6.8%
QoQ	-13.2%	-12.1%	45.0%	-2.0%	-18.0%	-5.0%	41.0%	-3.0%			
영업이익	33	-116	448	493	186	189	484	497	-561	859	1,355
이익률	0.6%	-2.1%	6.7%	7.0%	2.8%	2.8%	6.6%	6.6%	-2.1%	3.4%	4.8%
YoY	흑전	적지	흑전	493.6%	456.9%	흑전	8.0%	0.7%	적지	흑전	57.8%
QoQ	-59.7%	흑전	흑전	10.1%	-62.2%	1.2%	156.4%	2.7%			
세전이익	-149	991	383	434	86	94	416	393	-2,192	1,660	990
이익률	-2.4%	17.7%	5.7%	6.1%	1.3%	1.4%	5.7%	5.3%	-8.2%	6.5%	3.5%
YoY	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	-90.5%	8.7%	-9.3%	적지	흑전	59.7%
QoQ	적지	흑전	-61.4%	13.4%	-80.1%	9.1%	340.6%	-5.4%			
지배지분순이익	-263	866	337	383	75	81	359	339	-2,563	1,323	854
이익률	-4.3%	15.5%	5.0%	5.4%	1.1%	1.2%	4.9%	4.5%	-9.6%	5.2%	3.0%
YoY	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	-90.6%	6.3%	-11.3%	적지	흑전	-35.5%
QoQ	적지	흑전	-61.0%	13.4%	-80.5%	9.1%	340.6%	-5.4%			

자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center 본부

표3. LG 디스플레이, 2025년 3분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

3Q25 리뷰	실적
	- 매출액: 6조 9,570억 원 (+25% QoQ, +2% YoY) - 영업이익 4,310억 원 (흑자전환 QoQ, 흑자전환 YoY), *인력 구조 효율화 관련 일회성 비용 약 400억 원 반영 (제외 시 약 4,700억원) - 당기순이익: 12억 원 (-100% QoQ, 흑자전환 YoY) - EBITDA: 1,424십억원 (+35% QoQ, +23% YoY), 재무현황 및 주요 지표 - 자산: 28.7조원, 부채: 20.7조원, 자본: 7.915억원 - 부채비율: 263% - 유동비율: 70% - 순차입금 비율: 151% - 출하면적(Mm²): 3.9 (-1% QoQ) : 수익성 중심 포트폴리오 전환으로 LCD 중형 저수익 모델 축소 - 면적당 평가(USD): 1,365 (+29% QoQ) : 중소형 OLED 비중 확대 영향 - OLED 비중: 65% (+9%p QoQ, +7%p YoY) : OLED 중심의 구조 전환이 안정화 국면 진입
4Q25	가이드스
	- 출하면적: 전분기 대비 한 자릿수 초반 증가 (OLED 증가, LCD 축소) - 면적당 평가: 전분기 대비 한 자릿수 초반 하락 (중소형 OLED 내 믹스 변화 영향) - OLED 비중: 4분기에도 3분기 수준 예상
사업별 전략	Mobile : 매출액 비중: 39% (+11%p QoQ)
	- 고객과의 파트너십 기반 안정적 출하 확대 - 미래 대응 위한 R&D 및 신기술 투자 강화 IT: 매출액 비중: 37% (-5%p QoQ) [IT OLED] - 하이엔드 태블릿 시장 중심 대응 - 노트북 시장은 시장 성장 속도규모 면밀히 검토 후 진입 확대 [IT LCD] - 저수익 제품 지속 축소, B2B/하이엔드 LCD 집중 - 수익성 개선세 뚜렷, 내년에도 개선 지속 목표 TV: 매출액 비중: 16% (-4%p QoQ) - 전략 고객과의 협업 강화, 프리미엄 라인업 확대 - 원가 절감 및 효율화로 안정적 수익성 유지 AUTO: 매출액 비중: 8% (-2%p QoQ) - 차량 내 디스플레이 대형화채택률 증가로 긍정적 - 기술 포트폴리오 다변화 통해 경쟁우위 유지 목표
CAPEX	
	- 연간 CAPEX: 1조 원대 후반 (전년 대비 감소) - 기존 인프라 최대 활용, 신규 투자 시 수익성 최우선 고려 - 투자 효율화 기조 유지

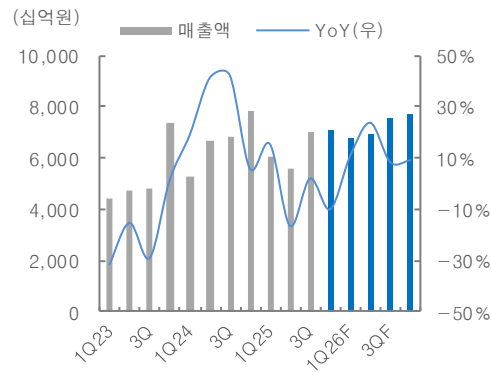
자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

표4. LG 디스플레이 2025년 3분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (2): Q&A

질문	답변
Q. [전사] 3Q 호실적의 지속가능성, 전략고객 비중으로 인한 상·하반기 변동성 완화 가능할지	Q1 - 지난 2년간 구조 전환 및 원가 혁신으로 실적 지속 개선: 24년 적자폭 전년대비 약 2조 축소, 25년에도 전년대비 1조 상회 개선 전망 - 대외 변동성은 계속되나, 강화된 체질과 원가 혁신으로 26년에도 25년 대비 추가 개선을 목표 - OLED 비중 확대와 하이엔드 중심 포트폴리오로 계열고객 편중 리스크를 점진 완화
Q. [전사] 판가 인하 압력 대응/미래 전략	Q2 - 고객 파트너십 기반의 최적 가격 전략 운영 - 제품 믹스 고도화, 지속적 원가 혁신, 운영 효율화 병행 → 수익성 방어/확대
Q. [소형/모바일] 북미 고객 신모델 초기 반응·점유율/출하 영향, 26년에도 출하 확대 가능할지?	Q1 - 초기 반응 전반 긍정적, 다만 모델별 수요 차이 → 출하 변동성 일부 존재 - 상반기(비수기)에도 전년대비 +20% 이상 성장, 하반기에도 전년 대비 성과 확대 예상 - 개발·양산 역량 강화, 고객 니즈 대응력/운영 탄력성 확보 → 26년에도 확대 여지
Q. [소형/웨어러블] JDI 구조조정 이후 위치 단독공급 지위 변화와 물량/손익 기여 관련	Q2 - 공급자 지위 변화로 위치 패널 공급 물량 확대, 프리미엄 웨어러블 내 입지 강화 전망 - 정량 수치(물량·매출·손익)는 비공개 - 기술 리더십+양산능력 바탕으로 안정적 성과 지속
Q. [소형/폴더블] 폴더블 스마트폰 패널 전략/준비 상황?	- 폴더블은 폼팩터 차별화/UX 확장으로 신규시장 잠재력 - R&D·신기술 확보 활동 지속, 가시성 확보 시 공급체계 정비 → 사업 확대 - 단기에는 기존 제품 공급 극대화로 성과 제고 전략 병행
Q. [IT] IT 용 LCD 경쟁 심화→ TV 처럼 축소 계획 있는지? IT OLED 확장/8.6G 투자 관련	- IT LCD: 선택과 집중(전략 고객 중심, 저수익 모델 축소), B2B/하이엔드 LCD 집중 → 수익성 점진 개선 - IT OLED: 신규 수요 대응·미래 준비 기조 하이엔드 모니터 수요 증가로 모니터용 OLED 투자 확대 추세 - 노트북 OLED: 전환은 예상되나 시장 규모/전환 속도/수용도 추가 확인 필요 - IT OLED 투자의 경우 기존 인프라 최대 활용 + 시장 보며 유연 대응할 것
Q. [대형 OLED] 관세·경쟁 심화 속 대형 OLED 전략/중장기 목표?	- 25년 출하 목표: 600만대 중반, 26년 목표: 700만대 상회 - 게이밍 OLED 모니터 수요 의미 있게 성장 → 25년 대형 OLED 출하 중 10% 초중반 비중 - 차별적 가치(화질·응답)와 수용가능한 가격으로 수용도 개선 - 원가 혁신/운영 효율화 지속, 글로벌 탑티어 고객과 파트너십 공고화 - CAPA: 8세대 18만장/월 보유, 13.5만장/월 활용 중, 수요 연동 유연 운용, 추가 확대에도 대응 가능한 인프라를 가지고 효율적으로 대응할 수 있도록 체계를 갖춰 나갈 것

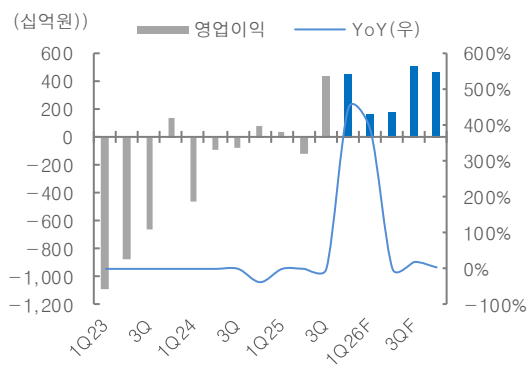
자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 추정(YoY)



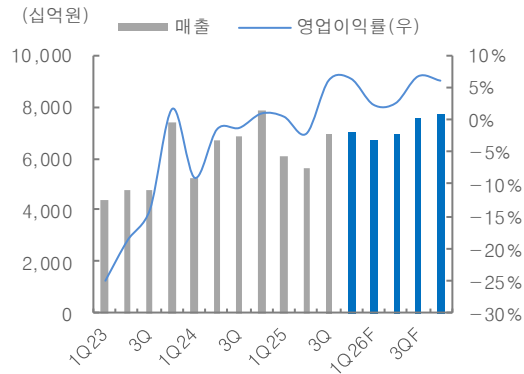
자료: LG디스플레이 대산증권 Research Center

그림 2. 영업이익 추정(YoY)



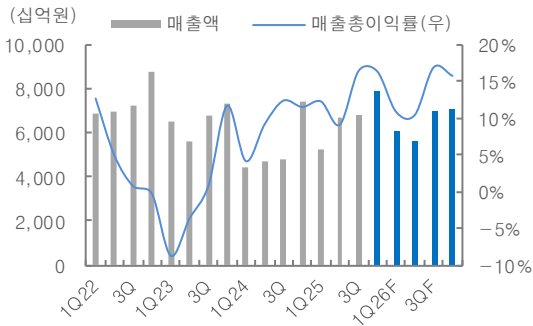
자료: LG디스플레이 대산증권 Research Center

그림 3. 매출액 및 영업이익률 추정



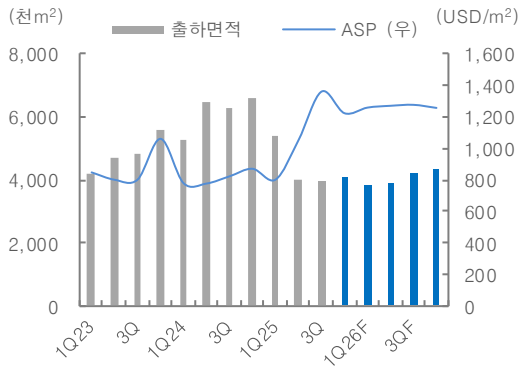
자료: LG디스플레이 대산증권 Research Center

그림 4. 매출액 및 매출총이익률 추정



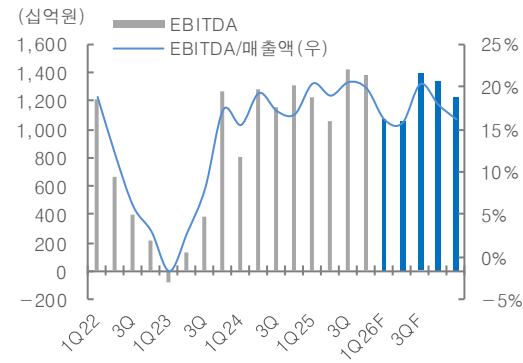
자료: LG디스플레이 대산증권 Research Center

그림 5. 출하면적 및 ASP 추정



자료: LG디스플레이 대산증권 Research Center

그림 6. EBITDA 및 EBITDA/매출액 추정



자료: LG디스플레이 대산증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

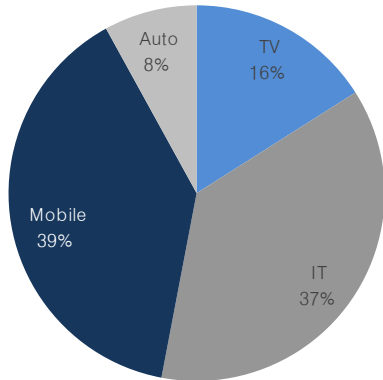
- 디스플레이 패널 제조 업체로 TV, IT 기기, 모바일 차량용 등에 공급
- OLED 중심으로 사업 구조 전환 추진 중
- 자산 28,71조, 부채 20,79조, 자본 7.9조 (2025년 9월말 기준)

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

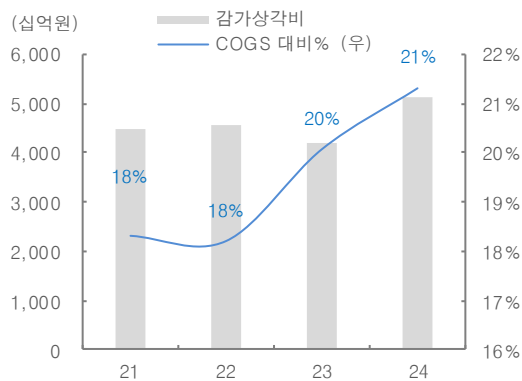
매출 비중



주1: 2025년 3분기 매출 기준
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

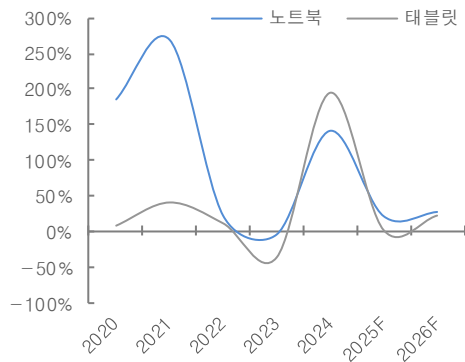
2. Earnings Driver

그림 7. LG 디스플레이 감가상각비 추이



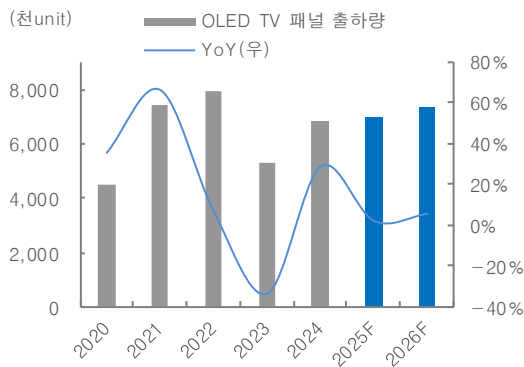
자료: LG디스플레이, Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 8. OLED 패널 출하량 YoY 증감률



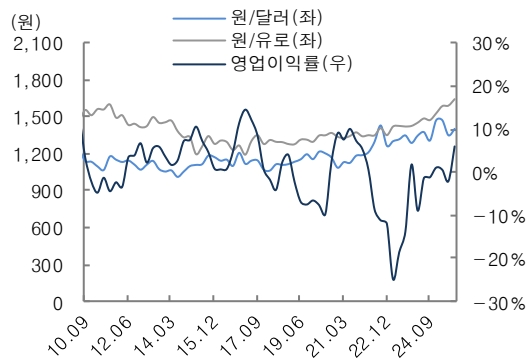
자료: LG디스플레이, Omdia, 대신증권 Research Center

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

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,645	28,864	30,725
매출원가	20,986	24,040	22,106	24,933	26,450
매출총이익	345	2,575	3,539	3,931	4,274
판매비와관리비	2,855	3,136	2,737	2,598	2,662
영업이익	-2,510	-561	802	1,332	1,612
영업이익률	-11.8	-2.1	3.1	4.6	5.2
EBITDA	1,704	4,565	5,206	5,574	5,659
영업외손익	-829	-1,631	122	-773	-886
관계기업손익	-3	5	6	7	7
금융수익	1,122	883	875	877	884
외환관련이익	1,398	1,972	1,972	1,972	1,972
금융비용	-1,635	-1,822	-1,822	-1,699	-1,680
외환관련손실	512	861	861	861	861
기타	-314	-698	1,063	43	-98
법인세비용차감전순이익	-3,339	-2,192	925	559	727
법인세비용	763	-218	-223	-67	-109
계속사업순이익	-2,577	-2,409	701	492	618
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,577	-2,409	701	492	618
당기순이익률	-12.1	-9.1	2.7	1.7	2.0
비재계분순이익	157	153	33	10	12
재계분순이익	-2,734	-2,563	668	482	606
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	80	88	97	106
포괄순이익	-2,506	-1,611	1,579	1,458	1,680
비재계분포괄이익	141	312	74	69	79
재계분포괄이익	-2,647	-1,923	1,505	1,389	1,601

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-6,905	-5,438	1,336	965	1,210
PER	NA	NA	10.9	15.0	12.0
BPS	18,267	13,884	14,541	15,532	16,769
PBR	0.6	0.7	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	4,303	9,688	10,413	11,148	11,318
EV/EBITDA	11.4	4.0	3.2	2.7	2.4
SPS	53,877	56,482	51,291	57,727	61,450
PSR	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
CFPS	4,542	9,858	16,893	15,590	15,482
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증감률	-18.4	24.8	-3.6	12.5	6.4
영업이익 증감률	작지	작지	흑전	66.1	21.0
순이익 증감률	작지	작지	흑전	-29.8	25.5
수익성					
ROC	-8.3	-2.9	3.5	7.7	9.5
ROA	-7.0	-1.6	2.6	4.6	5.5
ROE	-32.0	-37.2	9.7	6.4	7.5
안정성					
부채비율	307.7	307.0	295.5	264.1	252.9
순차입금비율	152.4	152.0	128.6	99.6	80.0
이자보상배율	-3.5	-0.6	0.9	1.7	2.1

자료: LG 디스플레이 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,503	10,123	8,413	9,605	12,171
현금및현금성자산	2,258	2,022	1,589	1,642	3,015
매출채권 및 기타채권	3,345	3,875	3,102	3,462	4,098
재고자산	2,528	2,671	2,137	2,886	3,414
기타유동자산	1,373	1,556	1,584	1,614	1,645
비유동자산	26,256	22,737	20,637	18,956	17,716
유형자산	20,200	17,203	15,106	13,427	12,188
관계기업투자지급	84	33	22	10	0
기타비유동자산	5,971	5,500	5,509	5,519	5,528
자산총계	35,759	32,860	29,050	28,561	29,888
유동부채	13,885	15,859	10,886	11,301	11,674
매입채무 및 기타채무	7,743	6,511	6,629	7,166	7,476
차입금	1,876	970	999	849	883
유동상채무	3,304	5,519	370	370	370
기타유동부채	962	2,859	2,888	2,916	2,946
비유동부채	13,104	8,928	10,820	9,415	9,744
차입금	11,349	8,061	9,945	8,532	8,852
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,755	866	875	883	892
부채총계	26,989	24,787	21,705	20,716	21,419
자본지분	7,232	6,542	7,271	7,766	8,385
자본금	1,789	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,251	2,774	2,821	2,821	2,821
이익잉여금	2,676	-19	650	1,132	1,737
기타자본변동	516	1,287	1,300	1,313	1,326
비재계분	1,538	1,531	73	78	85
자본총계	8,771	8,073	7,344	7,845	8,469
순차입금	13,370	12,268	9,448	7,815	6,779

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,683	2,412	8,605	6,235	5,884
당기순이익	-2,577	-2,409	701	492	618
비현금항목의가감	4,375	7,054	7,745	7,303	7,123
감가상각비	4,214	5,126	4,404	4,242	4,046
외환손익	-72	392	993	993	993
지분법평가손익	3	-5	-6	-7	-7
기타	230	1,542	2,354	2,075	2,091
자산부채의증감	1,021	-1,272	1,213	-784	-1,065
기타현금흐름	-1,137	-962	-1,055	-775	-792
투자활동 현금흐름	-2,589	-1,363	-2,250	-2,508	-2,754
투자자산	1,016	1,212	6	5	5
유형자산	-2,997	-1,881	-2,307	-2,563	-2,807
기타	-609	-694	51	50	49
재무활동 현금흐름	1,351	-1,334	-3,553	-1,879	38
단기차입금	-716	-1,066	29	-150	34
사채	35	-370	0	0	0
장기차입금	4,766	2,913	1,884	-1,413	320
유상증자	0	1,281	0	0	0
현금배당	-34	-137	0	0	0
기타	-2,699	-3,955	-5,466	-316	-316
현금의 증감	433	-236	-432	53	1,372
기초 현금	1,825	2,258	2,022	1,589	1,642
기말 현금	2,258	2,022	1,589	1,642	3,015
NOPLAT	-1,937	-616	608	1,172	1,371
FCF	-1,872	1,599	2,457	2,603	2,361

[Compliance Notice]

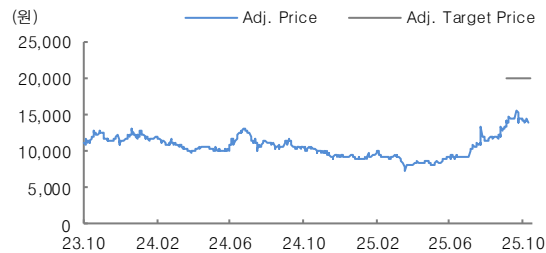
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG디스플레이(034220) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.10.31	25.10.20	25.09.26
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000
과다율(평균%)		(27.93)	(26.97)
과다율(최대/최소%)		(21.90)	(21.90)
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과다율(평균%)			
과다율(최대/최소%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과다율(평균%)			
과다율(최대/최소%)			
제시일자			
투자의견			
목표주가			
과다율(평균%)			
과다율(최대/최소%)			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251028)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	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