



BUY(Maintain)

목표주가: 16,000원(상향)

주가(9/18): 13,090원

시가총액: 65,450억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/18)		3,461.30pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	13,310원	7,220원
최고/최저가 대비 등락률	-1.7%	81.3%
주가수익률	절대	상대
	1M	9.6%
	6M	43.5%
	1Y	-23.5%
		-54.1%

Company Data

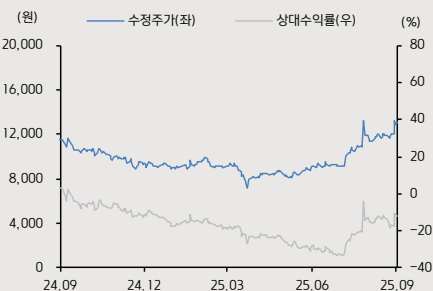
발행주식수	500,000 천주
일평균 거래량(3M)	2,906천주
외국인 지분율	25.0%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	17,262원
주요 주주	LG 전자 36.7%

투자지표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	21,331	26,615	25,936	26,846
영업이익	-2,510	-561	809	1,278
EBITDA	1,704	4,565	5,117	4,936
세전이익	-3,339	-2,192	1,305	593
순이익	-2,577	-2,409	1,069	475
지배주주지분순이익	-2,734	-2,563	1,137	505
EPS(원)	-6,905	-5,438	2,274	1,010
증감률(% YoY)	적지	적지	흑전	-55.6
PER(배)	-1.7	-1.7	5.8	13.0
PBR(배)	0.6	0.7	0.8	0.6
EV/EBITDA(배)	11.6	4.1	3.7	3.6
영업이익률(%)	-11.8	-2.1	3.1	4.8
ROE(%)	-32.0	-37.2	15.0	5.4
순차입금비용(%)	155.7	157.9	106.3	84.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업 업데이트

LG디스플레이 (034220)

디레이팅 요인 해소 중



3Q25 영업이익은 4,855억원으로 시장 기대치 상회할 전망. POLED와 WOLED의 계절적 성수기 효과가 나타나는 가운데, 고부가 제품 중심의 믹스 개선과 감가상각비 감소에 힘입어 가파른 수익성 개선 예상. OLED 중심의 안정적인 이익 체력 확보 및 중국발 리스크 완화와 함께 주가 리레이팅 기대. 목표주가 16,000원으로 상향, 투자 의견 BUY 유지.

>>> 3Q25 영업이익 4,855억원, 실적 서프라이즈 전망

3Q25 연결 매출액 6조 7,890억원(+22% QoQ, flat YoY), 영업이익 4,855억원(흑자전환 QoQ/YoY)으로, 당사 추정치(3,842억원) 및 시장 기대치(3,270억원)를 크게 상회할 것으로 전망된다. POLED와 WOLED의 계절적 성수기 효과가 나타나는 가운데, 고부가 제품 중심의 믹스 개선과 감가상각비 감소에 힘입어 가파른 수익성 개선이 예상된다. 특히 올해 하반기 POLED 사업부는 아이폰 17 시리즈 내 점유율 확대와 신형 위치의 경쟁사 사업 철수 효과로 더해지며 역대 최대의 수익성이 기대된다. WOLED 패널 역시 TV와 게이밍 모니터 수요 강세에 광저우 생산 라인의 감가상각 종료 효과까지 반영되며 안정적인 흑자 기조를 이어갈 전망이다. 한편 IT용 LCD 사업부는 고부가 제품 중심의 효율화를 통해 영업적자가 축소되고 있다.

>>> 양과 질 모두 갖춘 이익 체력 확보. 마땅한 재평가 필요

2025년 영업이익은 8,091억원(흑자전환 YoY)으로 시장 기대치(7,146억원)를 상회할 것으로 예상되며, 2026년에는 POLED 및 WOLED 출하 증가와 감가상각비 감소 효과가 온기로 반영되며 영업이익 1조 2,784억원(+58% YoY)으로 가파른 성장이 전망된다. 과거에는 코로나19 특수효과 등 외부 변수에 따라 LCD 업황과 동행하는 실적 호조가 주를 이뤘다면, 이제는 OLED 중심의 자체 펀더멘탈만으로 영업이익 1조원 이상의 체력을 확보했다는 점이 고무적이다. 감가상각비 역시 '24년 5.1조원 → '25년 4.3조원 → '26년 3.7조원으로 감소하며 수익성 개선에 기여할 전망이다.

동사의 주가는 12개월 Forward P/B 0.68배로, 안정적인 이익 체력 확보와 함께 주가 상승이 이어질 것으로 전망된다. 또한 대중 관세 리스크, 미·중 갈등에 따른 불확실성, 중국 경쟁사의 특허 침해 소송 등으로 인해 북미 고객사들의 국내 패널 의존도가 확대될 것으로 예상된다. 이로 인해 디스플레이 산업의 구조적 디레이팅 요인이던 중국발 리스크 완화와 함께 주가 리레이팅을 기대한다. 실적 전망치를 반영하여 목표주가를 16,000원으로 상향하고, 투자 의견 BUY를 유지한다.

LG디스플레이 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
출하면적 [100m2]	5,268	6,467	6,264	6,570	5,351	3,983	4,060	4,425	24,569	17,819	17,453
%QoQ/%YoY	-5%	23%	-3%	5%	-19%	-26%	2%	9%	28%	-27%	-2%
ASP/m2 [USD]	783	779	827	871	803	1,056	1,212	1,236	815	1,077	1,123
%QoQ/%YoY	-26%	0%	6%	5%	-8%	32%	15%	2%	-7%	32%	4%
매출액	5,253	6,708	6,821	7,833	6,065	5,587	6,789	7,495	26,615	25,936	26,846
%QoQ/%YoY	-29%	28%	2%	15%	-23%	-8%	22%	10%	25%	-3%	4%
TV	1,125	1,587	1,553	1,708	1,345	1,138	1,248	1,444	5,973	5,175	5,192
Notebook & Tablet	1,385	2,056	1,316	1,313	1,231	1,513	1,778	1,600	6,070	6,123	6,893
Monitor	742	875	873	858	876	812	718	638	3,349	3,043	2,924
Mobile etc.	2,001	2,190	3,080	3,953	2,612	2,125	3,045	3,813	11,223	11,595	11,837
매출원가	5,035	6,095	5,978	6,932	5,322	5,079	5,602	6,332	24,040	22,336	22,803
매출원가율	96%	91%	88%	89%	88%	91%	83%	84%	90%	86%	85%
매출총이익	218	614	843	901	743	508	1,187	1,163	2,575	3,600	4,044
판매비와관리비	687	707	924	818	709	624	701	757	3,136	2,791	2,765
영업이익	-469	-94	-81	83	33	-116	486	406	-561	809	1,278
%QoQ/%YoY	-456%	-80%	-14%	-203%	-60%	-447%	-518%	-16%	적자지속	흑자전환	58%
영업이익률	-9%	-1%	-1%	1%	1%	-2%	7%	5%	-2%	3%	5%
감가상각비	1,279	1,381	1,243	1,223	1,198	1,170	970	970	5,126	4,308	3,658
EBITDA	810	1,287	1,162	1,306	1,231	1,054	1,455	1,376	4,565	5,117	4,936
%QoQ/%YoY	-36%	59%	-10%	12%	-6%	-14%	38%	-5%	168%	12%	8%
EBITDA Margin	15%	19%	17%	17%	20%	19%	21%	18%	17%	20%	18%
법인세차감전손익	-989	-433	-207	-562	-149	992	321	141	-2,192	1,305	593
법인세비용	-228	38	131	277	89	101	32	14	218	236	119
당기순이익	-761	-471	-338	-839	-237	891	289	127	-2,409	1,069	475
당기순이익률	-14%	-7%	-5%	-11%	-4%	16%	4%	2%	-9%	4%	2%
매출액 비중											
TV	21%	24%	23%	22%	22%	20%	18%	19%	22%	20%	19%
Notebook & Tablet	26%	31%	19%	17%	20%	27%	26%	21%	23%	24%	26%
Monitor	14%	13%	13%	11%	14%	15%	11%	9%	13%	12%	11%
Mobile etc.	38%	33%	45%	50%	43%	38%	45%	51%	42%	45%	44%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,380	1,450	1,400	1,380	1,370	1,360	1,400	1,370

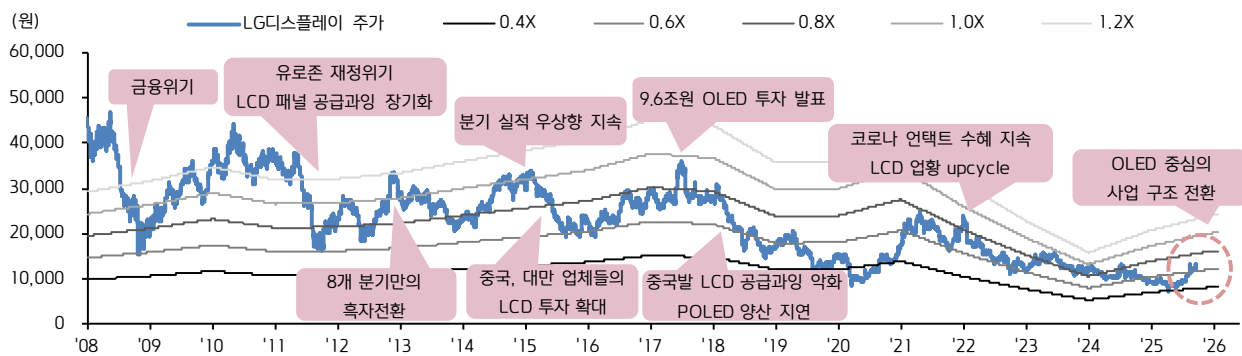
자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	3Q25E					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	6,522	6,789	4%	6,817	0%	25,668	25,936	1%
TV	1,239	1,248	1%			5,166	5,175	0%
Notebook & Tablet	1,643	1,778	8%			5,987	6,123	2%
Monitor	621	718	16%			2,947	3,043	3%
Mobile Etc.	3,019	3,045	1%			11,568	11,595	0%
영업이익	384.2	485.5	26%	327.0	48%	717.5	809.1	13%
영업이익률	6%	7%		5%		3%	3%	
당기순이익	197.5	288.6	46%	193.8	49%	986.6	1,069.1	8%
당기순이익률	3%	4%		3%		4%	4%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 목표주가 16,000원 제시

BPS(원)	20,154 원	2026년 BPS
Target PER(배)	0.8 배	OLED 투자 발표와 함께 OLED로의 사업 전환 기대감이 나타났던 2017년 평균 12개월 Forward P/B
목표주가(원)	16,123 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	26,152	21,331	26,615	25,936	26,846
매출원가	25,028	20,986	24,040	22,336	22,803
매출총이익	1,124	345	2,575	3,601	4,044
판매비	3,209	2,855	3,136	2,791	2,765
영업이익	-2,085	-2,510	-561	809	1,278
EBITDA	2,472	1,704	4,565	5,117	4,936
영업외손익	-1,348	-829	-1,631	496	-685
이자수익	86	135	88	70	71
이자비용	415	723	910	614	567
외환관련이익	3,407	1,959	2,348	2,402	2,188
외환관련손실	3,398	2,029	3,340	3,092	3,041
종속 및 관계기업손익	6	-3	5	5	5
기타	-1,034	-168	178	1,725	659
법인세차감전이익	-3,433	-3,339	-2,192	1,305	593
법인세비용	-238	-763	218	236	119
계속사업손익	-3,196	-2,577	-2,409	1,069	475
당기순이익	-3,196	-2,577	-2,409	1,069	475
지배주주순이익	-3,072	-2,734	-2,563	1,137	505
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-12.5	-18.4	24.8	-2.6	3.5
영업이익 증감율	-193.5	20.4	-77.6	-244.2	58.0
EBITDA 증감율	-63.3	-31.1	167.9	12.1	-3.5
지배주주순이익 증감율	-359.0	-11.0	-6.3	-144.4	-55.6
EPS 증감율	적전	적지	적지	흑전	-55.6
매출총이익율(%)	4.3	1.6	9.7	13.9	15.1
영업이익율(%)	-8.0	-11.8	-2.1	3.1	4.8
EBITDA Margin(%)	9.5	8.0	17.2	19.7	18.4
지배주주순이익율(%)	-11.7	-12.8	-9.6	4.4	1.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	9,444	9,503	10,123	9,912	10,233
현금 및 현금성자산	1,825	2,258	2,022	2,308	2,344
단기금융자산	1,769	938	43	35	28
매출채권 및 기타채권	2,528	3,345	3,875	3,518	3,641
재고자산	2,873	2,528	2,671	2,461	2,547
기타유동자산	449	434	1,512	1,590	1,673
비유동자산	26,242	26,256	22,737	21,285	20,933
투자자산	283	225	173	145	133
유형자산	20,947	20,200	17,203	15,220	14,164
무형자산	1,753	1,774	1,558	2,214	2,930
기타비유동자산	3,259	4,057	3,803	3,706	3,706
자산총계	35,686	35,759	32,860	31,197	31,167
유동부채	13,962	13,885	15,859	12,696	11,550
매입채무 및 기타채무	8,034	7,743	6,511	5,498	5,428
단기금융부채	5,720	5,350	6,659	5,316	4,616
기타유동부채	208	792	2,689	1,882	1,506
비유동부채	10,405	13,104	8,928	8,408	8,108
장기금융부채	9,709	11,504	8,152	7,752	7,452
기타비유동부채	696	1,600	776	656	656
부채총계	24,367	26,989	24,787	21,104	19,657
지배지분	9,880	7,232	6,542	8,631	10,077
자본금	1,789	1,789	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,251	2,251	2,774	2,774	2,774
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	480	516	1,287	2,239	3,180
이익잉여금	5,360	2,676	-19	1,119	1,624
비지배지분	1,440	1,538	1,531	1,463	1,432
자본총계	11,319	8,771	8,073	10,094	11,509

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,011	1,683	2,412	5,245	4,713
당기순이익	-3,196	-2,577	-2,409	1,069	475
비현금항목의 가감	6,084	4,375	7,054	6,407	5,592
유형자산감가상각비	4,557	4,214	5,126	4,308	3,658
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-6	-3	-5	-5	-5
기타	1,533	164	1,933	2,104	1,939
영업활동자산부채증감	701	1,021	-1,272	-1,452	-739
매출채권및기타채권의감소	1,833	-1,014	-396	357	-123
재고자산의감소	391	337	-86	210	-86
매입채무및기타채무의증가	-908	276	-576	-1,014	-70
기타	-615	1,422	-214	-1,005	-460
기타현금흐름	-578	-1,136	-961	-779	-615
투자활동 현금흐름	-6,700	-2,589	-1,363	-2,373	-2,947
유형자산의 취득	-5,079	-3,483	-2,130	-2,388	-2,853
유형자산의 처분	171	486	248	283	251
무형자산의 순취득	-819	-666	-781	-656	-716
투자자산의감소(증가)	-59	55	58	33	18
단기금융자산의감소(증가)	-971	831	894	9	7
기타	57	188	348	346	346
재무활동 현금흐름	1,946	1,351	-1,334	-1,831	-1,128
차입금의 증가(감소)	2,321	1,458	-2,162	-1,743	-1,000
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	1,292	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-293	-34	-137	0	0
기타	-82	-73	-327	-88	-128
기타현금흐름	26	-11	50	-755	-602
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,717	433	-236	286	36
기초현금 및 현금성자산	3,542	1,825	2,258	2,022	2,308
기말현금 및 현금성자산	1,825	2,258	2,022	2,308	2,344

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-7,758	-6,905	-5,438	2,274	1,010
BPS	24,954	18,267	13,085	17,262	20,154
CFPS	7,294	4,542	9,858	14,952	12,133
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-1.5	-1.7	-1.7	5.8	13.0
PER(최고)	-3.1	-2.3	-2.5		
PER(최저)	-1.4	-1.5	-1.6		
PBR	0.5	0.6	0.7	0.8	0.6
PBR(최고)	1.0	0.9	1.0		
PBR(최저)	0.4	0.6	0.7		
PSR	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2
PCFR	1.6	2.6	0.9	0.9	1.1
EV/EBITDA	7.2	11.6	4.1	3.7	3.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-8.7	-7.2	-7.0	3.3	1.5
ROE	-26.7	-32.0	-37.2	15.0	5.4
ROIC	-10.7	-13.9	-2.6	4.2	5.7
매출채권회전율	7.2	7.3	7.4	7.0	7.5
재고자산회전율	8.4	7.9	10.2	10.1	10.7
부채비율	215.3	307.7	307.0	209.1	170.8
순차입금비용	104.6	155.7	157.9	106.3	84.3
이자보상배율	-5.0	-3.5	-0.6	1.3	2.3
총차입금	15,428	16,854	14,812	13,069	12,069
순차입금	11,835	13,658	12,747	10,726	9,697
NOPLAT	2,472	1,704	4,565	5,117	4,936
FCF	-2,749	-1,285	688	848	624

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 9월 18일 현재 'LG디스플레이' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

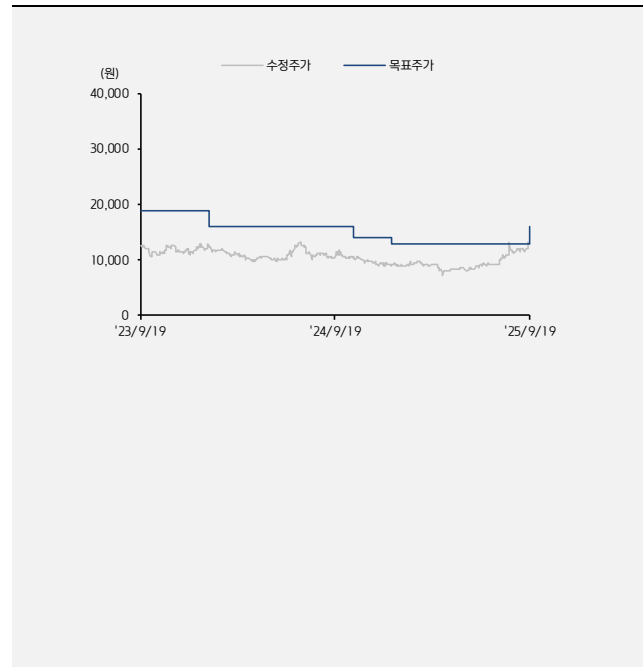
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG디스플레이 (034220)	2023-07-27	BUY(Maintain)	19,000 원	6 개월	-33.74	-30.29
	2023-08-30	BUY(Maintain)	19,000 원	6 개월	-35.86	-30.29
	2023-10-26	BUY(Maintain)	19,000 원	6 개월	-35.99	-30.29
	2023-11-21	BUY(Maintain)	19,000 원	6 개월	-36.50	-30.29
	2024-01-25	Outperform (Downgrade)	16,000 원	6 개월	-30.84	-22.88
	2024-04-26	BUY(Upgrade)	16,000 원	6 개월	-34.85	-33.13
	2024-05-28	BUY(Maintain)	16,000 원	6 개월	-35.16	-26.50
	2024-06-25	BUY(Maintain)	16,000 원	6 개월	-30.95	-17.56
	2024-07-26	BUY(Maintain)	16,000 원	6 개월	-31.18	-17.56
	2024-09-24	BUY(Maintain)	16,000 원	6 개월	-31.53	-17.56
	2024-10-24	BUY(Maintain)	14,000 원	6 개월	-27.23	-23.57
	2024-11-20	BUY(Maintain)	14,000 원	6 개월	-30.57	-23.57
	2025-01-03	BUY(Maintain)	13,000 원	6 개월	-29.50	-27.54
	2025-01-23	BUY(Maintain)	13,000 원	6 개월	-28.92	-23.85
	2025-04-01	BUY(Maintain)	13,000 원	6 개월	-30.73	-23.85
	2025-04-25	BUY(Maintain)	13,000 원	6 개월	-31.80	-23.85
	2025-05-29	BUY(Maintain)	13,000 원	6 개월	-31.78	-23.85
	2025-07-25	BUY(Maintain)	13,000 원	6 개월	-11.46	2.38
	2025-09-19	BUY(Maintain)	16,000 원	6 개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

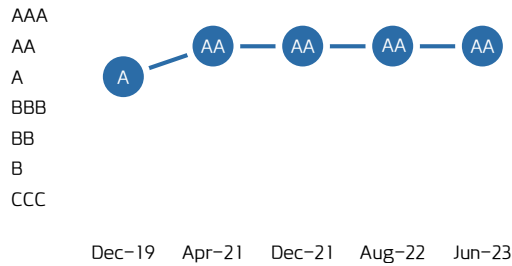
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

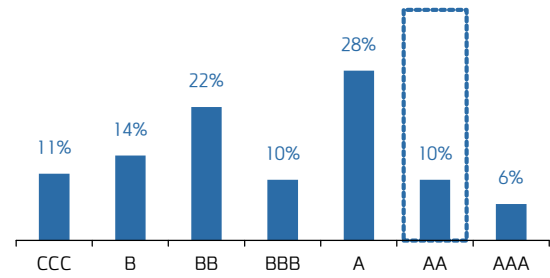
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 전기전자 소재, 부품, 장비 업체 72개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.4	4.5		
환경	5.7	4	28.0%	▲0.1
물 부족	6.3	5.3	18.0%	▲0.2
친환경 기술 관련 기회	4.6	4	10.0%	
사회	6.8	4.5	39.0%	▲0.1
노무 관리	5.1	5.1	19.0%	▲0.2
화학적 안전성	7.1	4.1	10.0%	
자원조달 분쟁	9.6	4.1	10.0%	
지배구조	3.5	4.7	33.0%	▼0.2
기업 지배구조	4.4	5.5		▼0.2
기업 활동	4.6	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (전기전자 소재, 부품, 장비)	친환경 기술 관련 기회	물 부족	화학적 안전성	노무 관리	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세		
LG디스플레이	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	●	AA			
WPG HOLDINGS LIMITED	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	A	▲		
Synnex Technology International Corp.	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	●	● ●	BB	◀▶		
Shenzhen Kaifa Technology Co., Ltd.	● ● ● ●	N/A	N/A	●	● ● ●	● ●	●	B	◀▶		
Huagong Tech Company Limited	● ● ● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	● ●	B	◀▶		
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY CO., LTD.	● ●	● ● ●	●	●	●	● ● ●	●	CCC	▼		

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터