



BUY(Maintain)

목표주가: 11,000원
주가(10/23): 7,150원
시가총액: 35,750억원



전기전자/디스플레이
Analyst 권민규

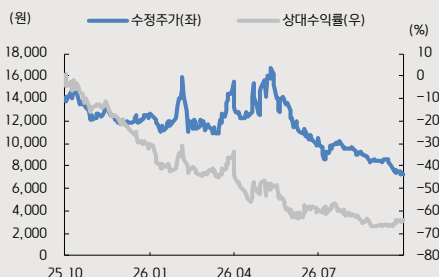
Stock Data

KOSPI (10/23)	5,550.30pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	16,690원	7,150원
최고/최저가대비	-57.2%	0.0%
주가수익률	절대	상대
1M	-15.8%	7.4%
6M	-46.0%	-37.0%
1Y	-49.5%	-65.0%
발행주식수	500,000천주	
일평균 거래량(3M)	3,820천주	
외국인 지분율	25.5%	
배당수익률(2026E)	0.0%	
BPS(2026E)	12,718원	
주요 주주	LG 전자 외 1인	
	36.7%	

투자지표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	25,810.1	24,244.7	24,591.4	25,372.4
영업이익	517.0	593.5	955.1	1,204.5
EBITDA	4,871.1	4,709.3	5,053.7	5,298.1
세전이익	501.7	-176.8	175.3	222.7
순이익	303.8	-183.8	157.8	200.5
지배주주지분순이익	226.3	-136.9	117.5	149.3
EPS(원)	453	-274	235	299
증감률(%, YoY)	흑전	적전	흑전	27.0
PER(배)	26.1	-26.1	30.4	23.9
PBR(배)	0.89	0.56	0.56	0.56
EV/EBITDA(배)	3.7	3.0	2.4	2.0
영업이익률(%)	2.0	2.4	3.9	4.7
ROE(%)	3.4	-2.1	1.8	2.3
순차입금비율(%)	141.9	122.8	99.3	72.0

Price Trend



기업브리프

LG디스플레이 (034220)

비우호적 대외환경 속 인고의 시간



3Q26 실적은 컨센서스 소폭 하회 기록. 낮은 환율과 칩플레이션으로 인한 수요 부진, 평가 압박이 지속되는 추세로, 4Q26 추정치 하향 조정. 그러나 견조한 주요 거래선행 물량과 '27년 점유율 확대가 예상되며 대외환경 변화시 반등의 여건을 갖춰나가는 중. 현재 주가는 26F BPS기준 PBR 0.57 수준으로 과거 5개년 평균 0.71배 대비로 낮은 수준. 추가 하락 가능성은 제한적이라 판단.

>>> 3Q26 Review: 환율과 칩플레이션 영향 이익률 감소

3Q26 매출액 6조 2,770억원(YoY -10%, 이하), OP 2,506억원(-42%, OPM 4%) 기록, 컨센서스 OP 2,591억원을 소폭 하회했다. 성수기 효과로 대형 및 모바일 OLED 출하는 견조했으나, 환율 급락 영향과 칩플레이션으로 인한 마진 감소로 인해 저조한 이익률을 기록했다. 세트별로 방향성은 엇갈렸다. 대형 OLED부문은 모니터와 프리미엄 TV수요 중심으로 견조한 출하가 이어졌고, 감가상각 종료로 인해 준수한 이익률을 보였다. 스마트폰 패널은 전년 동기 대비 소폭 출하량이 증가하며 글로벌 세트 업황이 부진함에도 견조한 출하를 기록했다. 다만 반도체/메모리 비중이 BoM Cost의 절반 이상 차지하는 스마트폰의 특성상 전년 대비 감소한 이익률을 기록한 것으로 추정된다. IT LCD/OLED는 하이엔드 수요 감소와 저부가 제품군 축소 전략으로 부진한 실적을 기록했다. 당기순이익의 경우 외환차익으로 인해 영업외손익이 더해지며 큰 폭의 흑자를 기록했다.

>>> 비우호적 환경의 지속, 인고의 시간

칩플레이션으로 인한 원가의 상승이 세트 가격의 상승으로 이어지고, 세트 가격의 상승으로 인한 수요 약세가 지속되는 국면이다. 또한 낮은 환율과 평가 인하 압력 영향은 4Q26에도 지속될 것으로 전망된다. 이에 따라 기존 4Q26F 추정치 대비 매출액, 영업이익을 각각 -3%, -15% 하향 조정했다. 그럼에도 주요 북미 거래선행 출하는 견조하게 유지되며 하방을 지지할 것으로 판단되며, '27년에는 고객사 내 점유율 확대를 통해 물량의 추가 확보가 예상된다. 대형 OLED 또한 모니터 중심의 출하 확대를 전망한다. '27년 상반기는 과거와 다르게 지속적인 흑자 기조가 전망된다.

>>> 투자의견 'Buy' 유지, 목표주가 '11,000'원 유지

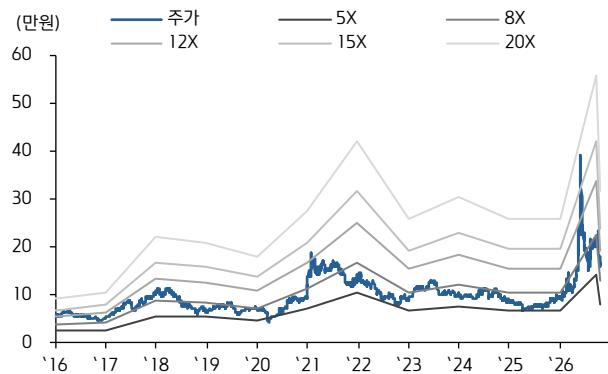
현재 주가는 26F BPS 기준 PBR 0.57배, 과거 5개년 평균 0.71배보다 낮은 수준이다. 고점 대비 57% 조정받으며 세트 수요와 불확실성에 대한 우려는 대부분 반영된 것으로 판단된다. 디스카운트 요인이었던 8.6세대 투자도 Non FMM 방식인 플립(FliPP)으로 준비 중이며, 28년 이후 도입이 예상된다. 글로벌 세트 산업에 대한 눈높이가 낮아지는 시점에서, 이익률의 방어와 흑자기조 유지가 중요하다. 인고의 시간이지만, 대외환경 변화 시 반등의 여건을 갖춰나가는 중이다.

LG디스플레이 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,612	6,277	6,822	25,810	24,245	24,591
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	885	1,179	1,255	1,107	4,789	4,426	4,327
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,048	2,020	1,820	2,307	9,636	8,195	8,199
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,048	1,796	2,636	2,883	9,220	9,363	9,771
Auto	2,062	1,564	2,713	2,880	2,048	1,796	2,636	2,883	9,220	9,363	9,771
매출비중											
TV	22%	20%	16%	17%	16%	21%	20%	16%	19%	18%	18%
IT	35%	42%	37%	36%	37%	36%	29%	34%	37%	34%	33%
Mobile	34%	28%	39%	40%	37%	32%	42%	42%	36%	39%	40%
Auto	34%	28%	39%	40%	37%	32%	42%	42%	36%	39%	40%
QoQ	-23%	-8%	25%	4%	-23%	1%	12%	9%			
TV	-23%	-16%	0%	10%	-28%	33%	7%	-12%			
IT	-3%	11%	10%	1%	-21%	-1%	-10%	27%			
Mobile	-37%	-24%	73%	6%	-29%	-12%	47%	9%			
Auto	-37%	-24%	73%	6%	-29%	-12%	47%	9%			
YoY	15%	-17%	2%	-8%	-9%	0%	-10%	-5%	-3%	-6%	1%
TV	15%	-31%	-29%	-29%	-34%	5%	13%	-10%	-21%	-8%	-2%
IT	1%	-20%	14%	18%	-4%	-14%	-29%	-11%	1%	-15%	0%
Mobile	40%	1%	10%	-12%	-1%	15%	-3%	0%	5%	2%	4%
Auto	40%	1%	10%	-12%	-1%	15%	-3%	0%	5%	2%	4%
영업이익	33	-116	431	169	147	-108	251	304	517	594	955
영업이익률	1%	-2%	6%	2%	3%	-2%	4%	4%	2%	2%	4%
QoQ	-60%	-447%	흑전	-61%	-13%	적전	흑전	21%			
YoY	흑전	24%	흑전	103%	338%	적지	-42%	80%	흑전	15%	61%

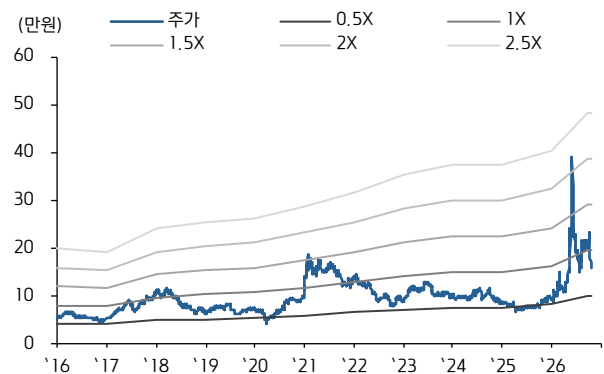
자료: 키움증권 리서치

LG디스플레이 12MF PER Band Chart



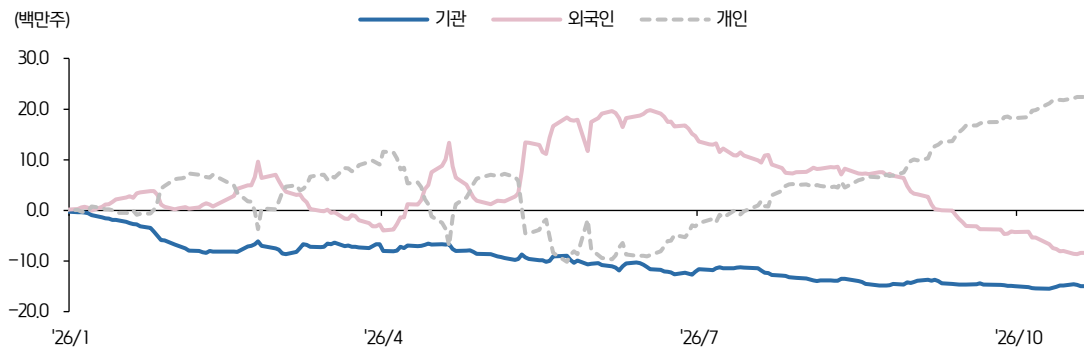
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

LG디스플레이 12MF PBR Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

LG디스플레이 투자자별 순매수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615.3	25,810.1	24,244.7	24,591.4	25,372.4
매출원가	24,039.9	22,433.6	20,720.4	20,664.6	21,194.4
매출총이익	2,575.4	3,376.5	3,524.3	3,926.8	4,178.0
판매비	3,136.0	2,859.5	2,930.8	2,971.7	2,973.5
영업이익	-560.6	517.0	593.5	955.1	1,204.5
EBITDA	4,565.0	4,871.1	4,709.3	5,053.7	5,298.1
영업외손익	-1,630.9	-15.3	-770.3	-779.8	-981.8
이자수익	87.7	51.7	59.4	49.9	63.0
이자비용	909.6	702.6	613.1	501.8	413.5
외환관련이익	2,347.6	2,034.0	2,436.9	2,194.3	2,253.2
외환관련손실	3,340.4	1,969.7	2,684.2	2,505.8	2,625.0
종속 및 관계기업손익	5.4	2.5	2.5	2.5	2.5
기타	178.4	568.8	28.2	-18.9	-262.0
법인세차감전이익	-2,191.5	501.7	-176.8	175.3	222.7
법인세비용	217.8	197.9	7.1	17.5	22.3
계속사업순손익	-2,409.3	303.8	-183.8	157.8	200.5
당기순이익	-2,409.3	303.8	-183.8	157.8	200.5
지배주주순이익	-2,562.6	226.3	-136.9	117.5	149.3
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.8	-3.0	-6.1	1.4	3.2
영업이익 증감율	흑전	-192.2	14.8	60.9	26.1
EBITDA 증감율	168.0	6.7	-3.3	7.3	4.8
지배주주순이익 증감율	흑전	-108.8	-160.5	-185.8	27.1
EPS 증감율	적지	흑전	적전	흑전	27.0
매출총이익율(%)	9.7	13.1	14.5	16.0	16.5
영업이익률(%)	-2.1	2.0	2.4	3.9	4.7
EBITDA Margin(%)	17.2	18.9	19.4	20.6	20.9
지배주주순이익률(%)	-9.6	0.9	-0.6	0.5	0.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,123.0	6,982.1	6,673.7	6,401.8	6,950.3
현금 및 현금성자산	2,021.6	1,572.1	1,821.1	1,534.2	1,942.2
단기금융자산	43.4	27.4	17.3	10.9	6.9
매출채권 및 기타채권	3,874.5	2,539.6	2,385.6	2,419.7	2,496.5
재고자산	2,671.2	2,545.7	2,391.3	2,425.5	2,502.5
기타유동자산	1,512.3	297.3	58.4	11.5	2.2
비유동자산	22,736.5	19,934.6	18,023.8	16,271.8	14,220.9
투자자산	172.5	166.5	153.8	169.3	171.5
유형자산	17,202.9	14,470.8	12,560.1	10,740.4	8,664.0
무형자산	1,558.4	1,478.0	1,490.5	1,542.8	1,566.2
기타비유동자산	3,802.7	3,819.3	3,819.4	3,819.3	3,819.2
자산총계	32,859.6	26,916.7	24,697.5	22,673.6	21,171.3
유동부채	15,859.1	9,596.5	9,044.4	8,534.1	8,196.9
매입채무 및 기타채무	6,511.3	5,551.3	5,244.4	5,187.5	5,191.2
단기금융부채	6,523.7	3,794.3	3,549.1	3,095.7	2,754.8
기타유동부채	2,824.1	250.9	250.9	250.9	250.9
비유동부채	8,927.7	9,481.0	8,105.8	6,542.4	5,284.9
장기금융부채	8,084.4	8,929.5	7,554.3	5,990.9	4,733.4
기타비유동부채	843.3	551.5	551.5	551.5	551.5
부채총계	24,786.8	19,077.5	17,150.1	15,076.5	13,481.7
지배지분	6,542.3	6,604.1	6,359.1	6,368.6	6,409.9
자본금	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0
자본잉여금	2,773.6	2,740.8	2,740.8	2,740.8	2,740.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	1,287.2	1,081.4	973.4	865.3	757.3
이익잉여금	-18.5	281.9	145.0	262.5	411.8
비지배지분	1,530.5	1,235.1	1,188.2	1,228.5	1,279.6
자본총계	8,072.8	7,839.2	7,547.4	7,597.1	7,689.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,411.8	2,352.1	4,332.1	4,338.0	4,312.8
당기순이익	-2,409.3	303.8	-183.8	157.8	200.5
비현금항목의 가감	7,054.5	4,986.1	4,836.3	4,727.7	4,626.1
유형자산감가상각비	5,125.6	4,354.1	4,115.7	4,098.6	4,093.6
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-5.4	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5
기타	1,934.3	634.5	723.1	631.6	535.0
영업활동자산부채증감	-1,271.7	-2,120.0	240.4	-78.2	-141.0
매출채권및기타채권의감소	-395.5	24.4	154.0	-34.1	-76.8
재고자산의감소	-85.9	203.9	154.4	-34.2	-77.0
매입채무및기타채무의증가	-576.4	-2,725.7	-306.9	-56.8	3.6
기타	-213.9	377.4	238.9	46.9	9.2
기타현금흐름	-961.7	-817.8	-560.8	-469.3	-372.8
투자활동 현금흐름	-1,363.2	-978.6	-1,213.1	-1,358.6	-1,057.0
유형자산의 취득	-2,129.7	-1,347.9	-2,325.1	-2,431.2	-2,123.1
유형자산의 처분	248.5	122.9	120.0	152.3	106.0
무형자산의 순취득	-780.6	-757.2	-12.5	-52.3	-23.4
투자자산의감소(증가)	57.9	8.5	15.2	-13.0	0.3
단기금융자산의감소(증가)	894.4	16.0	10.1	6.4	4.0
기타	346.3	979.1	979.2	979.2	979.2
재무활동 현금흐름	-1,334.3	-1,963.4	-1,713.8	-2,110.2	-1,691.8
차입금의 증가(감소)	-2,162.2	-1,863.6	-1,620.4	-2,016.8	-1,598.4
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	1,292.5	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-136.5	-6.4	0.0	0.0	0.0
기타	-328.1	-93.4	-93.4	-93.4	-93.4
기타현금흐름	49.9	140.3	-1,156.0	-1,156.0	-1,156.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-235.9	-449.6	249.1	-286.9	407.9
기초현금 및 현금성자산	2,257.5	2,021.6	1,572.1	1,821.1	1,534.2
기말현금 및 현금성자산	2,021.6	1,572.1	1,821.1	1,534.2	1,942.2

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-5,438	453	-274	235	299
BPS	13,085	13,208	12,718	12,737	12,820
CFPS	9,858	10,580	9,305	9,771	9,653
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-1.7	26.1	-26.1	30.4	23.9
PER(최고)	-2.5	34.5	-65.5		
PER(최저)	-1.6	15.8	-25.6		
PBR	0.70	0.89	0.56	0.56	0.56
PBR(최고)	1.03	1.18	1.41		
PBR(최저)	0.67	0.54	0.55		
PSR	0.16	0.23	0.15	0.15	0.14
PCFR	0.9	1.1	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.1	3.7	3.0	2.4	2.0
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	-7.0	1.0	-0.7	0.7	0.9
ROE	-37.2	3.4	-2.1	1.8	2.3
ROIC	-2.7	1.8	4.0	6.7	9.8
매출채권회전율	7.4	8.0	9.8	10.2	10.3
재고자산회전율	10.2	9.9	9.8	10.2	10.3
부채비율	307.0	243.4	227.2	198.5	175.3
순차입금비용	155.4	141.9	122.8	99.3	72.0
이자보상배율	-0.6	0.7	1.0	1.9	2.9
총차입금	14,608.1	12,723.8	11,103.4	9,086.6	7,488.2
순차입금	12,543.0	11,124.4	9,265.0	7,541.5	5,539.2
NOPLAT	4,565.0	4,871.1	4,709.3	5,053.7	5,298.1
FCF	688.1	559.0	2,732.1	2,548.9	2,996.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 23일 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

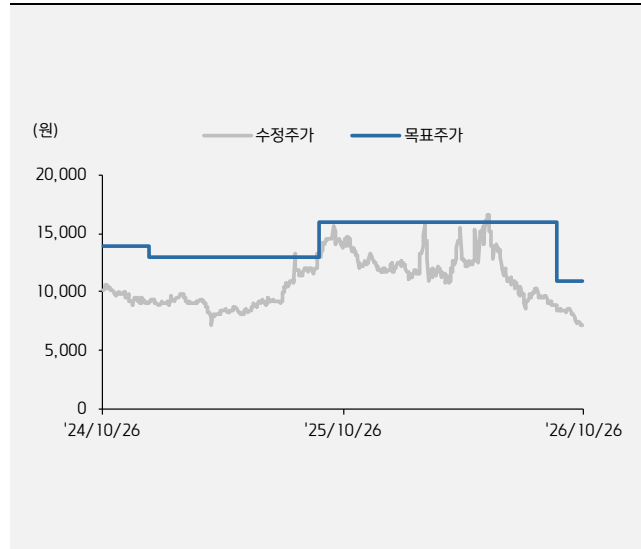
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG디스플레이 (034220)	2024/11/20	BUY(Maintain)	14,000원	6개월	-32.62	-29.07
	2025/01/03	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-29.50	-27.54
	2025/01/23	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-28.92	-23.85
	2025/04/01	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-30.73	-23.85
	2025/04/25	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-31.80	-23.85
	2025/05/29	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-31.78	-23.85
	2025/07/25	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-11.46	2.38
	2025/09/19	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-10.82	-2.38
	2025/10/31	Outperform (Downgrade)	16,000원	6개월	-12.95	-2.38
	2025/11/25	BUY(Upgrade)	16,000원	6개월	-17.99	-2.38
담당자변경	2026/01/29	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-19.52	-0.94
	2026/09/15	BUY(Reinitiate)	11,000원	6개월	17.06	44.09
	2026/10/26	BUY(Maintain)	11,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

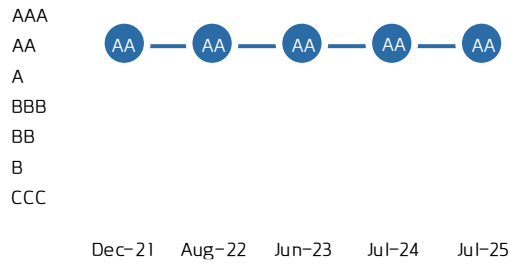
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

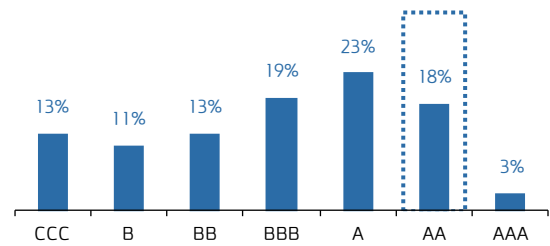
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 전자 장비, 기기 및 부품 기업 62개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	6.0	4.6		
환경	5.5	3.4	28.0%	
물 스트레스	6.0	5.3	18.0%	
친환경 기술	4.6	3.4	10.0%	
사회	7.2	4.4	39.0%	▲0.5
노무 관리	5.7	5.2	19.0%	▲0.9
화학물질 안전성	7.2	3.7	10.0%	▲0.1
원자재 조달	10.0	4.3	10.0%	
지배구조	4.9	5.6	33.0%	
기업 지배구조	4.9	6.3		
기업 활동	7.1	6.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
26년 10월 25일	한국: 독자적인 디스플레이 제조 공정 관련 기술이 중국 기업으로 유출된 의혹에 대해 경찰이 수사한 것으로 알려짐

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사 (전자 장비, 기기 및 부품 기업)	친환경 기술	물 스트레스	화학물질 안전성	노무 관리	원자재 조달	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
LG디스플레이	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	AA	
SUPCON Technology Co Ltd	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ●	A	◀▶
Goertek Inc.	●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	BBB	▲
CHROMA ATE INC.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	BBB	◀▶
DIXON TECHNOLOGIES (INDIA) LIMITED	● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	● ●	● ●	BB	◀▶
Huagong Tech Company Limited	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	●	● ●	●	B	▼

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터