

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 16,000원

현재가 (7/10) 9,320원

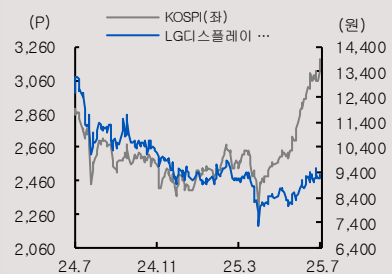
KOSPI (7/10)	3,183.23pt
시가총액	4,660십억원
발행주식수	500,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	13,190원
최저가	7,220원
60일 일평균거래대금	8십억원
외국인 지분율	20.9%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성	
LG전자 외 1인	36.72%
국민연금공단	5.02%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	-21%	-33%
절대기준	6%	0%	-26%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	16,000	16,000	-
EPS(25)	-331	-225	▼
EPS(26)	979	617	▲

LG디스플레이 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LG디스플레이 (034220)

하반기를 주목하자

2분기 실적 시장 기대치 소폭 하회 전망

2분기 실적은 매출액 5.6조원(YoY, -15.5%), 영업손실 -1,010억원(적자지속)을 전망한다. 영업손실이 시장 기대치(-804억원)를 하회할 것으로 예상하는 주요 원인은 계절성과 환율 하락이다. IT 비수기인 2분기에 진입함에 따라 모바일 물량이 큰 폭으로 감소한 것으로 추정한다. 또한, 지난 4월 초를 고점으로 하락한 환율 역시 수익성에 부정적 요인이다. 외형이 감소한 이유는 광저우 TV Fab 매각에 따른 LCD TV 사업 종료를 반영했기 때문이다.

기대되는 하반기

美 관세 불확실성, IT 수요 회복 지연 등 어려운 환경을 지나고 있지만 동사에 대한 투자논리는 훼손되지 않았다. 1) 하반기 모바일 OLED 고객사 내 점유율 확대가 기대된다. 북미 Set사의 신모델은 전량 LTPO TFT(박막 트랜지스터 일종)를 채택함에 따라 중국 경쟁사의 진입이 제한될 것으로 판단한다.

2) 감가상각비 감소 및 원가율 개선에 따른 턴어라운드 기대되는 시점이다. 하반기부터 W-OLED 감가상각비 인식이 종료되며 연 기준 약 8,000억원이 절감될 것으로 판단한다. 금년 감가상각비는 4.3조원 수준으로 전망한다.

3) LCD 사업 매각에 따른 OLED 중심 체질 개선이 진행 중이다. LCD TV 사업 종료로 외형은 역성장 하겠지만, 고수익성 OLED 중심 체질 개선이 지속되고 있다. 1,2조원 규모의 OLED 기술 투자를 통한 CoE(ColorFilter를 패널 상부에 증착) 수요에 선제적인 대응에 나선 점도 긍정적이다.

투자의견 매수, 목표주가 16,000원 유지

동사에 대한 투자의견은 매수, 목표주가 16,000원을 유지한다. 금년 추정 실적은 매출액 25.7조원(YoY, - 3.1%), 영업이익 6,980억원(흑자전환)으로 4년만의 턴어라운드가 예상되기 때문이다. 다만, 하반기 추가적인 환율 상승, 관세 불확실성 확대, 북미 고객사 내 중국 경쟁사의 재진입 등의 리스크가 상존한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,777	26,031	26,554
영업이익	-2,510	-561	698	976	1,247
세전이익	-3,339	-2,192	-191	258	977
지배주주순이익	-2,734	-2,563	-165	489	1,657
EPS(원)	-6,905	-5,438	-331	979	3,314
증가율(%)	-11.0	-21.2	-93.9	-396.1	238.6
영업이익률(%)	-11.8	-2.1	2.7	3.7	4.7
순이익률(%)	-12.1	-9.1	-0.6	1.8	5.8
ROE(%)	-32.0	-37.2	-2.6	7.4	21.5
PER	-1.7	-1.7	-28.1	9.5	2.8
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7	0.5
EV/EBITDA	11.4	4.1	3.4	3.5	2.9

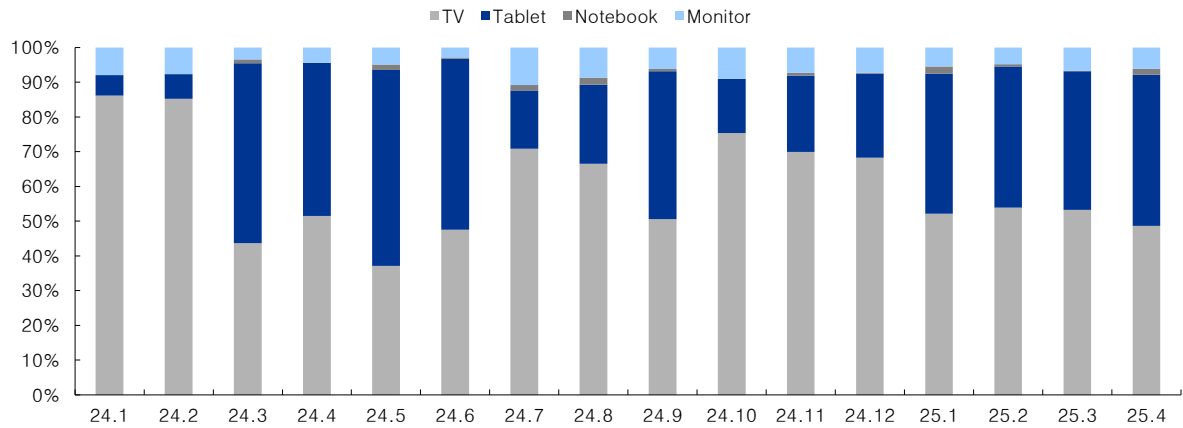
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LG디스플레이 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	5,253	6,708	6,821	7,833	6,065	5,671	6,915	7,125	26,614	25,777	26,031
TV	1,158	1,611	1,568	1,723	1,334	1,105	1,155	1,154	6,060	4,748	4,294
IT	2,103	2,979	2,253	2,193	2,123	2,035	1,954	2,000	9,529	8,112	8,014
Mobile etc	1,466	1,514	2,455	3,290	2,062	1,756	2,953	3,147	8,725	9,918	10,453
Auto	525	604	545	627	546	776	853	824	2,301	2,999	3,271
매출비중 (%)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TV	22%	24%	23%	22%	22%	19%	17%	16%	23%	18%	16%
IT	40%	44%	33%	28%	35%	36%	28%	28%	36%	31%	31%
Mobile etc	28%	23%	36%	42%	34%	31%	43%	44%	33%	38%	40%
Auto	10%	9%	8%	8%	9%	14%	12%	12%	9%	12%	13%
매출원가	5,035	6,095	5,978	6,932	5,322	5,050	5,885	6,054	24,040	22,310	22,414
매출총이익	218	614	843	901	743	622	1,031	1,072	2,576	3,467	3,617
판관비	687	707	924	818	709	723	701	635	3,136	2,768	2,641
영업이익	-443	-62	-81	83	33	-101	330	437	-504	698	977
영업이익률 (%)	-8.4%	-0.9%	-1.2%	1.1%	0.5%	-1.8%	4.8%	6.1%	-1.9%	2.7%	3.8%
감가상각비	1,279	1,381	1,243	1,223	1,198	1,153	1,003	973	5,126	4,327	3,824
EBITDA	810	1,287	1,162	1,306	1,231	1,052	1,333	1,410	4,565	5,025	4,800
당기순이익	-761	-471	-338	-839	-237	-370	195	266	-2,409	-147	456
당기순이익률 (%)	-14%	-7%	-5%	-11%	-4%	-7%	3%	4%	-9%	-1%	2%

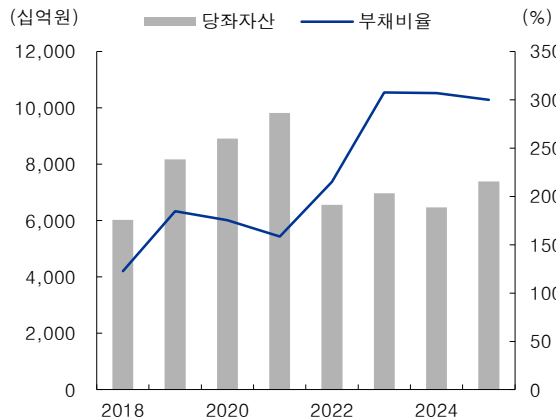
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 1. LG디스플레이 9인치 이상 OLED 패널 Set별 출하 비중 추이



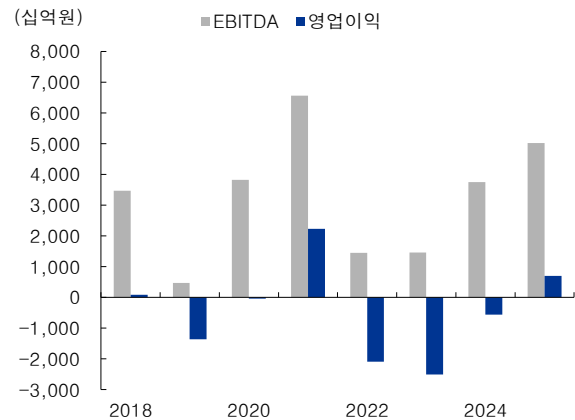
자료: Omdia, IBK투자증권

그림 2. LG디스플레이 당좌자산 및 부채비율 추이



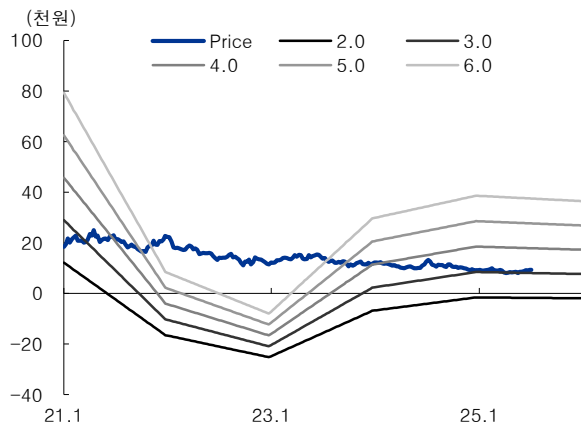
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 3. LG디스플레이 EBITDA 및 영업이익 추이



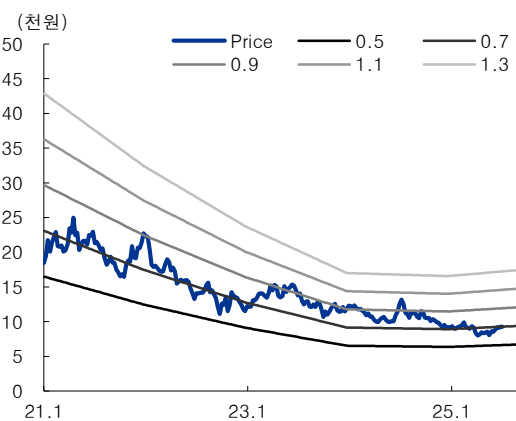
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 4. EV/EBITDA 12MF Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. PBR 12MF Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LG디스플레이 (034220)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,777	26,031	26,554
증가율(%)	-18.4	24.8	-3.1	1.0	2.0
매출원가	20,986	24,040	22,310	22,414	22,636
매출총이익	345	2,575	3,467	3,617	3,919
매출총이익률 (%)	1.6	9.7	13.4	13.9	14.8
판매비	2,855	3,136	2,768	2,641	2,672
판매비율(%)	13.4	11.8	10.7	10.1	10.1
영업이익	-2,510	-561	698	976	1,247
증가율(%)	20.4	-77.7	-224.6	39.8	27.7
영업이익률(%)	-11.8	-2.1	2.7	3.7	4.7
순금융손익	-512	-939	-945	-453	-339
이자손익	-589	-822	-668	-603	-510
기타	77	-117	-277	150	171
기타영업외손익	-314	-698	52	-270	60
중속/관계기업손익	-3	5	4	5	10
세전이익	-3,339	-2,192	-191	258	977
법인세	-763	218	-45	-199	-556
법인세율	22.9	-9.9	23.6	-77.1	-56.9
계속사업이익	-2,577	-2,409	-146	457	1,534
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,577	-2,409	-146	457	1,534
증가율(%)	-19.4	-6.5	-93.9	-412.6	235.4
당기순이익률 (%)	-12.1	-9.1	-0.6	1.8	5.8
지배주주당기순이익	-2,734	-2,563	-165	489	1,657
기타포괄이익	70	798	-2	0	0
총포괄이익	-2,506	-1,611	-148	457	1,534
EBITDA	1,704	4,565	5,025	4,800	5,109
증가율(%)	-31.1	168.0	10.1	-4.5	6.4
EBITDA마진율(%)	8.0	17.2	19.5	18.4	19.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-6,905	-5,438	-331	979	3,314
BPS	18,267	13,085	12,744	13,722	17,036
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-1.7	-1.7	-28.1	9.5	2.8
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7	0.5
EV/EBITDA	11.4	4.1	3.4	3.5	2.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-18.4	24.8	-3.1	1.0	2.0
EPS증가율	-11.0	-21.2	-93.9	-396.1	238.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-32.0	-37.2	-2.6	7.4	21.5
ROA	-7.2	-7.0	-0.5	1.5	4.8
ROIC	-13.0	-12.8	-0.9	3.0	10.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	307.7	307.0	300.1	273.6	233.2
순차입금 비율(%)	152.7	155.5	136.8	126.0	86.4
이자보상배율(배)	-3.5	-0.6	0.9	1.2	1.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	7.8	8.0	9.1	7.5
재고자산회전율	7.9	10.2	9.8	9.5	9.1
총자산회전율	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,503	10,123	9,955	11,363	14,905
현금및현금성자산	2,258	2,022	3,750	4,706	6,801
유가증권	906	1	10	40	40
매출채권	3,218	3,624	2,850	2,889	4,211
재고자산	2,528	2,671	2,568	2,889	2,947
비유동자산	26,256	22,737	21,751	19,957	18,133
유형자산	20,200	17,203	15,246	13,372	11,410
무형자산	1,774	1,558	2,018	2,038	2,088
투자자산	258	262	246	248	249
자산총계	35,759	32,860	31,706	31,319	33,037
유동부채	13,885	15,859	16,072	15,128	15,211
매입채무및기타채무	4,175	4,156	4,072	4,128	4,211
단기차입금	1,876	970	1,303	1,908	1,908
유동성장기부채	3,304	5,519	5,661	5,661	5,661
비유동부채	13,104	8,928	7,709	7,810	7,911
사채	1,118	526	481	481	481
장기차입금	10,231	7,535	7,132	7,232	7,332
부채총계	26,989	24,787	23,781	22,937	23,122
지배주주지분	7,232	6,542	6,372	6,861	8,518
자본금	1,789	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,251	2,774	2,774	2,774	2,774
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	516	1,287	1,282	1,282	1,282
이익잉여금	2,676	-19	-184	306	1,962
비지배주주지분	1,538	1,531	1,553	1,521	1,398
자본총계	8,771	8,073	7,925	8,382	9,916
비이자부채	10,435	10,214	9,177	7,628	7,713
총차입금	16,554	14,573	14,604	15,309	15,409
순차입금	13,390	12,551	10,845	10,564	8,568

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,683	2,412	4,816	4,092	3,860
당기순이익	-2,577	-2,409	-146	457	1,534
비현금성 비용 및 수익	4,375	7,054	5,320	4,542	4,131
유형자산감가상각비	4,214	5,126	4,327	3,824	3,862
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	1,021	-1,272	386	-304	-1,295
매출채권등의 감소	-1,014	-396	615	-39	-1,321
재고자산의 감소	337	-86	138	-322	-58
매입채무등의 증가	324	-47	-265	56	83
기타 영업현금흐름	-1136	-961	-744	-603	-510
투자활동 현금흐름	-2,589	-1,363	-1,441	-2,121	-2,104
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,483	-2,130	-2,368	-2,000	-2,000
유형자산의 감소	486	248	65	50	100
무형자산의 감소(증가)	-666	-781	-690	-20	-50
투자자산의 감소(증가)	842	938	13	-1	-2
기타	232	362	1539	-150	-152
재무활동 현금흐름	1,351	-1,334	-421	-1,016	340
차입금의 증가(감소)	4,766	2,913	1,163	100	100
자본의 증가	0	1,292	0	0	0
기타	-3415	-5539	-1584	-1116	240
기타 및 조정	-12	49	-1226	1	0
현금의 증가	433	-236	1,728	956	2,096
기초현금	1,825	2,258	2,022	3,750	4,706
기말현금	2,258	2,022	3,750	4,706	6,801

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

