

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473
kmg@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	20,000원
현재가 (4/23)	13,250원

KOSPI (4/23)	6,475.81pt
시가총액	6,625십억원
발행주식수	500,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	15,850원
최저가	8,080원
60일 일평균거래대금	80십억원
외국인 지분율	29.3%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
LG전자 외 1인	36.73%
국민연금공단	5.04%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-44%	-39%
절대기준	18%	-6%	56%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	20,000	20,000	-
EPS(26)	1,310	-14,306	▲
EPS(27)	2,969	2,957	▲

LG디스플레이 주가추이



본 조시분석자료는 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)

1Q26 Review: 체질 개선에 순항하는 실적

1분기 실적은 시장 기대치를 충족

1Q26 실적은 매출액 5,5조원(YoY, -9%), 영업이익 1,467억원(YoY, +338%)으로 시장 기대치를 충족했다. 영업이익이 전년 대비 크게 개선된 이유는 고객사 신모델 출시효과 장기화 및 LCD 영업적자 축소 때문이다. 25년 출시한 신모델 판매 호조에 따라 고객사는 스마트폰 출하량 기준 글로벌 점유율 1위 탈환에 성공했다. 강도 높게 진행된 LCD 사업 축소 역시 상반기 실적에 긍정적으로 작용할 것으로 판단한다. 그렇지만, 잠정실적 발표 당일 주가는 -14.4% 하락한 13,250원으로 마감했다. 전일 공시한 신규시설 투자에 대한 우려와 생각보다 높았던 실적에 대한 기대감이 작용한 결과라고 판단한다.

드러나는 체질개선 효과와 높아지는 점유율

2026년 매출액은 26.9조원(YoY, +4.0%), 영업이익은 1.4조원(YoY, +164.7%)으로 전망한다. 동사가 상저하고의 실적을 반복해왔던 이유는 고수익성 모바일 물량이 하반기에 집중됨에 따라 상반기 LCD 적자의 영향을 강하게 반영해왔기 때문이다. 이번 1분기 실적을 통해서 LCD TV 사업 매각 및 IT LCD 저수익 모델 축소 정책이 실적에 긍정적인 영향을 주고 있음이 확인되었다.

더불어 중화권 경쟁사의 제한적인 점유율과 국내 경쟁사의 Foldable 시장 진입에 따른 반사적 수혜가 예상된다. 금년 예정된 고객사의 신모델 출시 시기 이원화 역시 가동률 개선에 긍정적 영향을 줄 것으로 전망한다.

투자의견 매수, 목표주가 20,000원 유지

동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 20,000원으로 유지한다. 실적 발표 당일 주가 급락의 배경에는 시설투자 공시의 영향이 있었다. 250% 수준의 부채비율을 고려하면 추가 비용의 집행은 우려할 만한 상황이나, 북미 고객사내 점유율 유지를 위한 필수적인 선택이라고 판단한다. 또한, 모바일 패널 출하 증가에 대한 긍정적인 시각을 유지하며, OLED TV, Monitor 부문의 수익성 개선 역시 이어질 것으로 전망한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	26,852	27,558	28,112
영업이익	-561	517	1,368	1,596	1,881
세전이익	-2,192	502	907	1,655	1,879
지배주주순이익	-2,563	226	655	1,485	1,682
EPS(원)	-5,438	453	1,310	2,969	3,363
증가율(%)	-21.2	-108.3	189.4	126.7	13.3
영업이익률(%)	-2.1	2.0	5.1	5.8	6.7
순이익률(%)	-9.1	1.2	2.6	5.4	6.0
ROE(%)	-37.2	3.4	9.5	18.6	17.5
PER	-1.7	26.1	10.1	4.5	3.9
PBR	0.7	0.9	0.9	0.8	0.6
EV/EBITDA	4.1	3.7	2.6	1.9	1.5

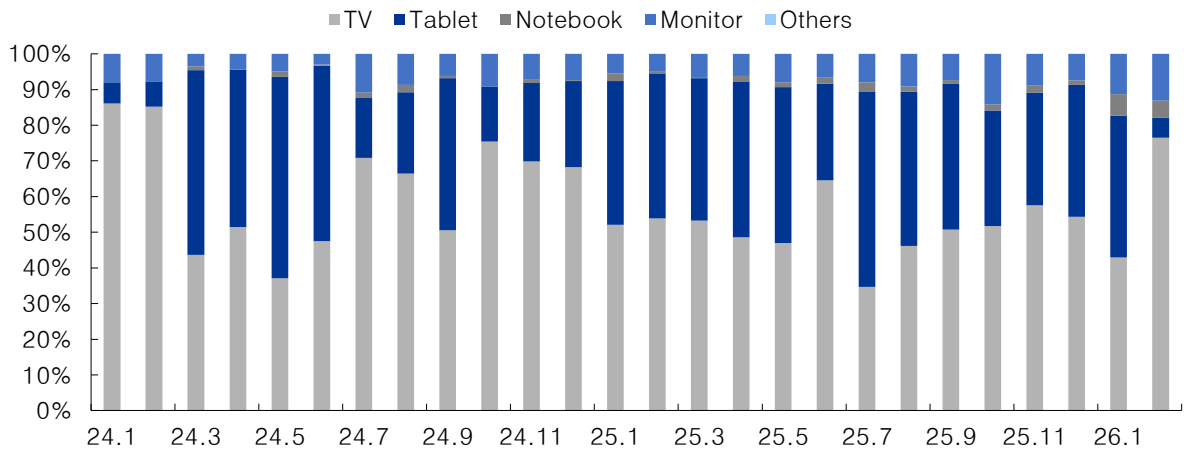
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LG디스플레이 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	6,276	7,254	7,789	25,810	26,852	27,558
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	885	1,519	1,219	1,645	4,788	5,269	5,625
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,048	2,001	2,217	2,128	9,636	8,394	8,089
Mobile etc	2,062	1,564	2,713	2,880	2,048	2,024	3,116	3,301	9,220	10,488	10,873
Auto	546	559	557	504	553	732	701	715	2,166	2,701	2,970
매출비중 (%)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TV	22%	20%	16%	17%	16%	24%	17%	21%	19%	20%	20%
IT	35%	42%	37%	36%	37%	32%	31%	27%	37%	31%	29%
Mobile etc	34%	28%	39%	40%	37%	32%	43%	42%	36%	39%	39%
Auto	9%	10%	8%	7%	10%	12%	10%	9%	8%	10%	11%
매출원가	5,322	5,079	5,817	6,215	4,769	5,523	5,979	6,426	22,434	22,697	23,050
매출총이익	743	508	1,140	986	765	753	1,274	1,363	3,376	4,155	4,508
판매비	709	624	709	817	618	645	725	799	2,859	2,787	2,912
영업이익	33	-116	431	169	147	109	549	564	517	1,368	1,596
영업이익률 (%)	0.5%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.7%	1.7%	7.6%	7.2%	2.0%	5.1%	5.8%
감가상각비	1,198	1,170	993	993	1,234	1,095	994	905	4,354	4,229	4,067
EBITDA	1,231	1,054	1,424	1,162	1,381	1,204	1,544	1,469	4,871	5,597	5,661
당기순이익	-237	891	1	-352	-576	-28	418	436	304	711	1,489
당기순이익률 (%)	-4%	16%	0%	-5%	-10%	0%	6%	6%	1.2%	2.6%	5.4%

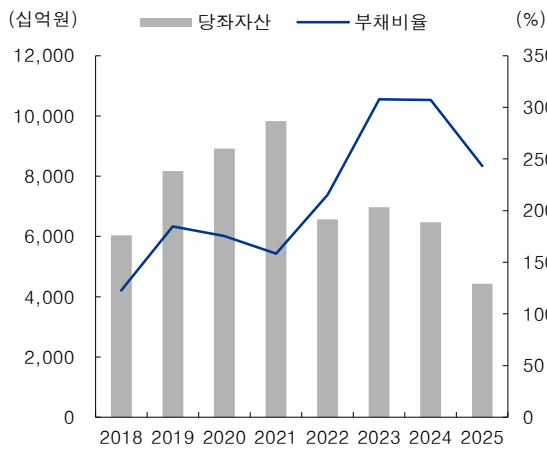
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

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



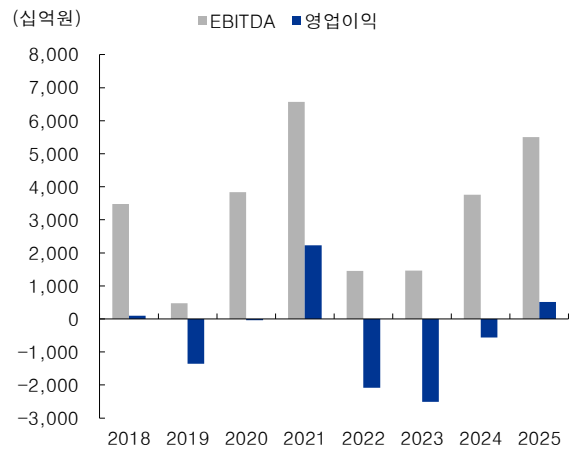
자료: Omdia, IBK투자증권

그림 2. LG디스플레이 당좌자산 및 부채비율 추이



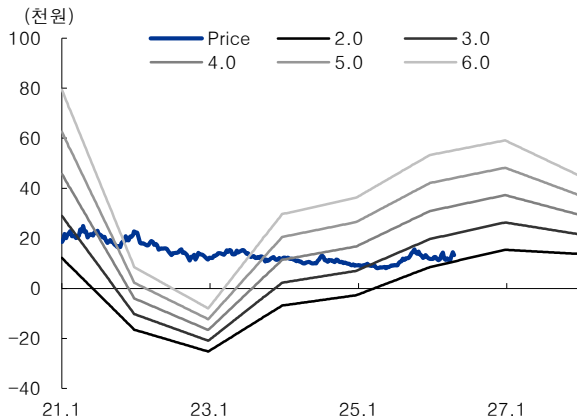
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 3. LG디스플레이 EBITDA 및 영업이익 추이



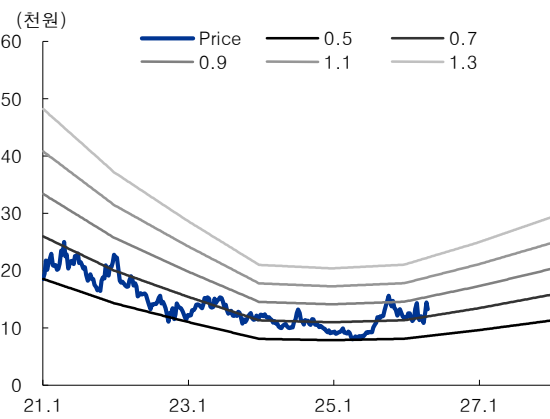
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 4. EV/EBITDA 12MF Band



자료: 에프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 5. PBR 12MF Band



자료: 에프엔가이드QuantiWise, IBK투자증권

LG디스플레이 (034220)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	26,852	27,558	28,112
증가율(%)	24.8	-3.0	4.0	2.6	2.0
매출원가	24,040	22,434	22,697	23,050	23,324
매출총이익	2,575	3,376	4,155	4,508	4,788
매출총이익률 (%)	9.7	13.1	15.5	16.4	17.0
판매비	3,136	2,859	2,787	2,912	2,906
판매비율(%)	11.8	11.1	10.4	10.6	10.3
영업이익	-561	517	1,368	1,596	1,881
증가율(%)	-77.7	-192.2	164.7	16.6	17.9
영업이익률(%)	-2.1	2.0	5.1	5.8	6.7
순금융손익	-939	-574	-445	58	-4
이자손익	-822	-651	-545	-472	-374
기타	-117	77	100	530	370
기타영업외손익	-698	557	-16	0	0
종속/관계기업손익	5	2	0	1	2
세전이익	-2,192	502	907	1,655	1,879
법인세	218	198	196	165	188
법인세율	-9.9	39.4	21.6	10.0	10.0
계속사업이익	-2,409	304	711	1,489	1,691
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,409	304	711	1,489	1,691
증가율(%)	-6.5	-112.6	133.9	109.6	13.5
당기순이익률 (%)	-9.1	1.2	2.6	5.4	6.0
지배주당당기순이익	-2,563	226	655	1,485	1,682
기타포괄이익	798	-108	0	0	0
총포괄이익	-1,611	196	711	1,489	1,691
EBITDA	4,565	4,871	5,597	5,661	4,998
증가율(%)	168.0	6.7	14.9	1.1	-11.7
EBITDA마진율(%)	17.2	18.9	20.8	20.5	17.8

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-5,438	453	1,310	2,969	3,363
BPS	13,085	13,208	14,518	17,488	20,851
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-1.7	26.1	10.1	4.5	3.9
PBR	0.7	0.9	0.9	0.8	0.6
EV/EBITDA	4.1	3.7	2.6	1.9	1.5
성장성지표(%)					
매출증가율	24.8	-3.0	4.0	2.6	2.0
EPS증가율	-21.2	-108.3	189.4	126.7	13.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-37.2	3.4	9.5	18.6	17.5
ROA	-7.0	1.0	2.4	4.6	5.0
ROIC	-12.8	1.8	5.3	14.4	19.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	307.0	243.4	268.9	228.9	197.8
순차입금 비율(%)	155.5	141.8	75.6	30.4	-2.8
이자보상배율(배)	-0.6	0.7	2.2	2.5	2.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.8	8.6	10.9	10.8	10.9
재고자산회전율	10.2	9.9	10.0	9.3	8.9
총자산회전율	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,123	6,982	13,339	17,059	20,607
현금및현금성자산	2,022	1,572	7,434	10,849	14,272
유가증권	1	1	1	1	1
매출채권	3,624	2,359	2,552	2,551	2,602
재고자산	2,671	2,546	2,807	3,114	3,177
비유동자산	22,737	19,935	18,199	15,962	14,329
유형자산	17,203	14,471	12,442	9,808	7,592
무형자산	1,558	1,478	1,478	1,878	2,378
투자자산	262	236	242	242	243
자산총계	32,860	26,917	31,537	33,022	34,936
유동부채	15,859	9,596	13,462	14,577	15,473
대입채무및기타채무	4,156	3,308	5,063	5,060	5,162
단기차입금	970	811	2,025	2,024	2,065
유동성장기부채	5,519	2,947	2,947	4,067	4,752
비유동부채	8,928	9,481	9,526	8,406	7,733
사채	526	125	125	125	125
장기차입금	7,535	8,781	8,781	7,661	6,976
부채총계	24,787	19,077	22,988	22,982	23,206
지배주주지분	6,542	6,604	7,259	8,744	10,426
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,774	2,741	2,741	2,741	2,741
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	1,287	1,081	1,081	1,081	1,081
이익잉여금	-19	282	937	2,422	4,103
비지배주주지분	1,531	1,235	1,291	1,295	1,305
자본총계	8,073	7,839	8,550	10,039	11,730
비이자부채	10,214	6,390	9,086	9,081	9,265
총차입금	14,573	12,687	13,902	13,901	13,941
순차입금	12,551	11,115	6,467	3,051	-331

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,412	2,352	6,161	5,415	5,125
당기순이익	-2,409	304	711	1,489	1,691
비현금성 비용 및 수익	7,054	4,986	4,690	4,706	3,819
유형자산감가상각비	5,126	4,354	4,229	4,065	3,117
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-1,272	-2,120	1,306	-308	-11
매출채권등의 감소	-396	24	-193	1	-51
재고자산의 감소	-86	204	-261	-307	-63
매입채무등의 증가	-47	-2,601	1,755	-2	102
기타 영업현금흐름	-961	-818	-546	-472	-374
투자활동 현금흐름	-1,363	-979	-2,533	-1,829	-1,494
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,130	-1,348	-2,200	-1,511	-1,001
유형자산의 감소	248	123	0	80	100
무형자산의 감소(증가)	-781	-757	0	-400	-500
투자자산의 감소(증가)	938	0	12	0	-2
기타	362	1,003	-345	2	-91
재무활동 현금흐름	-1,334	-1,963	2,234	-172	-208
차입금의 증가(감소)	2,913	4,674	0	-1,120	-685
자본의 증가	1,292	0	0	0	0
기타	-5539	-6637	2234	948	477
기타 및 조정	49	140	0	1	0
현금의 증가	-236	-450	5,862	3,415	3,423
기초현금	2,258	2,022	1,572	7,434	10,849
기말현금	2,022	1,572	7,434	10,849	14,272

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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

