

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473  
kmg@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	20,000원
현재가 (6/24)	12,180원

KOSPI (6/24)	8,471.02pt
시가총액	6,090십억원
발행주식수	500,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	16,690원
최저가	8,960원
60일 일평균거래대금	167십억원
외국인 지분율	30.9%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성			
LG전자 외 1인	36.73%		
BlackRock 외 12인	5.82%		
추가상승	1M	12M	
상대기준	-26%	-51%	-53%
절대기준	-20%	1%	29%

	현재	변동
투자의견	매수	매수
목표주가	20,000	20,000
EPS(26)	191	1,310 ▼
EPS(27)	2,914	2,969 ▼

LG디스플레이 추가추이



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)

## 구조조정에도 연간 조 단위 영업이익 전망

### 2분기 실적은 시장 기대치를 하회할 것

2Q26 실적은 매출액 5.6조 원(YoY, +0.3%), 영업이익 -1,155억 원(적자지속)으로 시장 기대치를 하회할 것으로 전망한다. 영업이익이 컨센서스를 하회할 것으로 추정하는 이유는 구조조정 및 희망퇴직에 따른 1회성 비용 때문이다. 인력 감축 비용을 제외한 영업이익은 모바일 비수기임에도 900억 원 수준까지 회복한 것으로 추정한다. 전년 동기 대비 TV 및 모니터향 W-OLED 출하량이 증가한 점이 수익성 개선 요인이다. TV는 상반기 스포츠 이벤트 효과, 게이밍 모니터는 점진적인 소비자 선호 상승으로 출하량이 증가했다.

### 모바일이 견인할 하반기 실적

3Q26 매출액은 7.0조 원(YoY, +0.6%), 영업이익은 5,109억 원(YoY, +18.6%)으로 추정한다. 하반기 실적 개선을 견인할 요소는 모바일향 P-OLED이며, 금년 출하량은 사상 최대치인 8천만 대 이상을 기록할 것으로 전망한다. 출하량 증가를 예상하는 이유는 고객사의 출시 시기가 임박함에 따라 계절적 성수기가 도래했고, 경쟁사인 중화권 패널사의 물량 확보 실패에 따른 반사 수혜가 예상되고, 부진한 가동률의 IT OLED Fab의 효율화를 통한 생산량 증대가 기대되기 때문이다.

2026년 온기 기준 매출액은 25.9조 원(YoY, +0.5%), 영업이익은 1.2조 원(YoY, +132.9%)으로 전망한다. 영업이익은 1회성 비용으로 인해 이전 추정치 대비 -12% 하향했지만, 5년 만의 조 단위 흑자 달성에 대한 의견은 유지한다.

### 투자의견 매수, 목표주가 20,000원 유지

동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 20,000원을 유지한다. OLED 중심의 사업 전환과 구조조정에 따른 체질 개선의 효과가 본격화되고 있다. 1Q26 발표한 신규시설 투자도 북미 고객사향 점유율 방어를 위한 노력의 일환으로 중장기 관점에서 하이엔드 OLED 시장 내 견조한 지위를 전망한다. 부진했던 IT 부문은 OLED Fab 효율화, LCD는 고수익성 제품 중심의 물량 조정으로 적자폭 축소를 전망한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	25,943	26,951	27,493
영업이익	-561	517	1,204	1,656	1,965
세전이익	-2,192	502	220	1,673	1,904
지배주주순이익	-2,563	226	95	1,457	1,650
EPS(원)	-5,438	453	191	2,914	3,300
증가율(%)	-21.2	-108.3	-57.8	1,427.4	13.2
영업이익률(%)	-2.1	2.0	4.6	6.1	7.1
순이익률(%)	-9.1	1.2	0.4	5.6	6.2
ROE(%)	-37.2	3.4	1.4	18.6	17.5
PER	-1.7	26.1	63.8	4.2	3.7
PBR	0.7	0.9	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.1	3.7	3.7	2.8	2.0

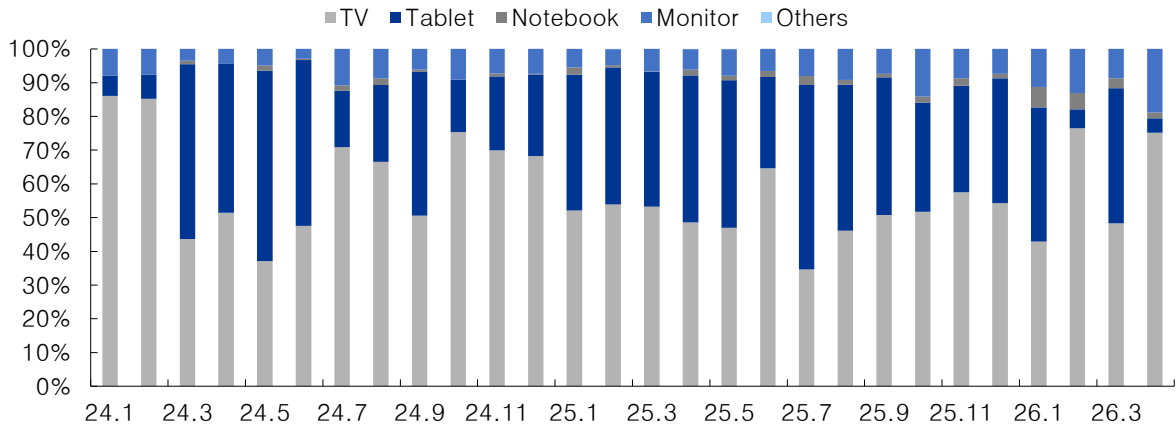
자료: Company data, IBK투자증권 예상

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	5,602	7,002	7,805	25,810	25,943	26,951
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	885	1,234	1,147	1,428	4,788	4,694	4,985
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,048	1,921	2,005	2,110	9,636	8,083	7,863
Mobile etc	2,062	1,564	2,713	2,880	2,048	1,715	3,149	3,552	9,220	10,464	11,312
Auto	546	559	557	504	553	732	701	715	2,166	2,701	2,792
매출비중 (%)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
TV	22.0%	20.0%	16.0%	17.0%	16.0%	22.0%	16.4%	18.3%	18.6%	18.1%	18.5%
IT	35.0%	42.0%	37.0%	36.0%	37.0%	34.3%	28.6%	27.0%	37.3%	31.2%	29.2%
Mobile etc	34.0%	28.0%	39.0%	40.0%	37.0%	30.6%	45.0%	45.5%	35.7%	40.3%	42.0%
Auto	9.0%	10.0%	8.0%	7.0%	10.0%	13.1%	10.0%	9.2%	8.4%	10.4%	10.4%
매출원가	5,322	5,079	5,817	6,215	4,769	5,100	5,791	6,361	22,434	22,021	22,460
매출총이익	743	508	1,140	986	765	501	1,211	1,444	3,376	3,922	4,492
판매비	709	624	709	817	619	617	700	782	2,859	2,718	2,836
영업이익	33	-116	431	169	147	-116	511	662	517	1,204	1,656
영업이익률 (%)	0.5%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.7%	-2.1%	7.3%	8.5%	2.0%	4.6%	6.1%
감가상각비	1,198	1,170	993	994	994	1,072	1,006	946	4,354	4,018	4,057
EBITDA	1,231	1,054	1,424	1,162	1,141	956	1,517	1,608	4,871	5,222	5,713
당기순이익	-237	891	1	-351	-576	-229	381	516	304	93	1,506
당기순이익률 (%)	-3.9%	15.9%	0.0%	-4.9%	-10.4%	-4.1%	5.4%	6.6%	1.2%	0.4%	5.6%

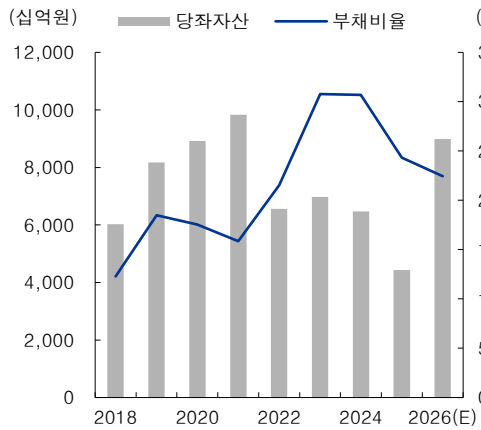
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

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



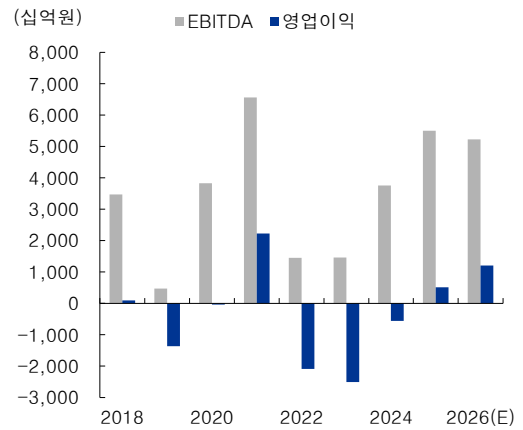
자료: Omdia, IBK투자증권

그림 2. LG디스플레이 당좌자산 및 부채비율 추이



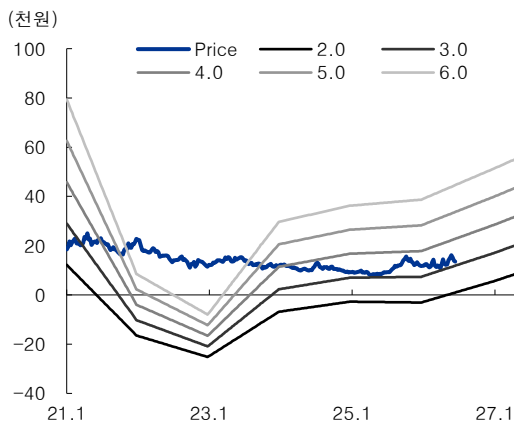
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 3. LG디스플레이 EBITDA 및 영업이익 추이



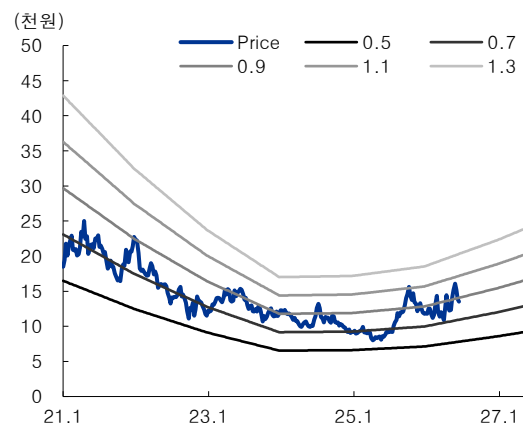
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 4. EV/EBITDA 12MF Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 5. PBR 12MF Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

LG디스플레이 (034220)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	25,943	26,951	27,493
증가율(%)	24.8	-3.0	0.5	3.9	2.0
매출원가	24,040	22,434	22,021	22,460	22,774
매출총이익	2,575	3,376	3,922	4,492	4,719
매출총이익률 (%)	9.7	13.1	15.1	16.7	17.2
판매비	3,136	2,859	2,718	2,836	2,754
판매비율(%)	11.8	11.1	10.5	10.5	10.0
영업이익	-561	517	1,204	1,656	1,965
증가율(%)	-77.7	-192.2	132.9	37.6	18.7
영업이익률(%)	-2.1	2.0	4.6	6.1	7.1
순금융손익	-939	-574	-574	17	-63
이자손익	-822	-651	-555	-513	-433
기타	-117	77	-19	530	370
기타영업외손익	-698	557	-412	0	0
종속/관계기업손익	5	2	2	1	2
세전이익	-2,192	502	220	1,673	1,904
법인세	218	198	127	167	190
법인세율	-9.9	39.4	57.7	10.0	10.0
계속사업이익	-2,409	304	93	1,506	1,714
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,409	304	93	1,506	1,714
증가율(%)	-6.5	-112.6	-69.5	1,526.4	13.8
당기순이익률 (%)	-9.1	1.2	0.4	5.6	6.2
지배주당당기순이익	-2,563	226	95	1,457	1,650
기타포괄이익	798	-108	510	0	0
총포괄이익	-1,611	196	602	1,506	1,714
EBITDA	4,565	4,871	5,222	5,713	6,114
증가율(%)	168.0	6.7	7.2	9.4	7.0
EBITDA마진율(%)	17.2	18.9	20.1	21.2	22.2

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-5,438	453	191	2,914	3,300
BPS	13,085	13,208	14,251	17,165	20,465
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-1.7	26.1	63.8	4.2	3.7
PBR	0.7	0.9	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.1	3.7	3.7	2.8	2.0
성장성지표(%)					
매출증가율	24.8	-3.0	0.5	3.9	2.0
EPS증가율	-21.2	-108.3	-57.8	1,427.4	13.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-37.2	3.4	1.4	18.6	17.5
ROA	-7.0	1.0	0.3	5.4	5.8
ROIC	-12.8	1.8	0.6	9.9	13.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	307.0	243.4	224.5	189.1	156.3
순차입금 비율(%)	155.5	141.8	142.0	87.2	40.0
이자보상배율(배)	-0.6	0.7	2.1	3.0	3.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.8	8.6	9.5	8.6	8.6
재고자산회전율	10.2	9.9	9.7	8.9	8.4
총자산회전율	0.8	0.9	1.0	1.0	0.9

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,123	6,982	7,012	10,913	14,682
현금및현금성자산	2,022	1,572	218	3,565	7,186
유가증권	1	1	2	2	2
매출채권	3,624	2,359	3,077	3,183	3,247
재고자산	2,671	2,546	2,813	3,230	3,295
비유동자산	22,737	19,935	20,382	17,843	15,207
유형자산	17,203	14,471	12,965	9,839	6,591
무형자산	1,558	1,478	1,847	2,247	2,747
투자자산	262	236	379	386	391
자산총계	32,860	26,917	27,394	28,756	29,889
유동부채	15,859	9,596	8,882	9,915	10,093
매입채무및기타채무	4,156	3,308	3,903	3,634	3,542
단기차입금	970	811	781	807	824
유동성장기부채	5,519	2,947	2,608	3,828	4,213
비유동부채	8,928	9,481	10,071	8,894	8,135
사채	526	125	-100	-200	-300
장기차입금	7,535	8,781	8,894	7,774	7,089
부채총계	24,787	19,077	18,953	18,809	18,227
지배주주지분	6,542	6,604	7,125	8,583	10,232
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	1,511	1,511	1,511
이익잉여금	-19	282	373	1,831	3,480
비지배주주지분	1,531	1,235	1,316	1,365	1,429
자본총계	8,073	7,839	8,441	9,948	11,662
비이자부채	10,214	6,390	6,743	6,572	6,374
총차입금	14,573	12,687	12,210	12,237	11,853
순차입금	12,551	11,115	11,990	8,670	4,666

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,412	2,352	3,733	4,942	5,972
당기순이익	-2,409	304	93	1,506	1,714
비현금성 비용 및 수익	7,054	4,986	5,037	4,740	4,910
유형자산감가상각비	5,126	4,354	4,018	4,057	4,149
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-1,272	-2,120	-822	-790	-219
매출채권등의 감소	-396	24	-532	-106	-64
재고자산의 감소	-86	204	-109	-417	-65
매입채무등의 증가	-47	-2,601	362	-269	-92
기타 영업현금흐름	-961	-818	-575	-514	-433
투자활동 현금흐름	-1,363	-979	-4,049	-1,548	-1,532
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,130	-1,348	-2,144	-1,011	-1,001
유형자산의 감소	248	123	5	80	100
무형자산의 감소(증가)	-781	-757	-164	-400	-500
투자자산의 감소(증가)	938	0	-46	-8	-5
기타	362	1003	-1700	-209	-126
재무활동 현금흐름	-1,334	-1,963	-1,114	-47	-819
차입금의 증가(감소)	2,913	4,674	815	-1,120	-685
자본의 증가	1,292	0	0	0	0
기타	-5539	-6637	-1929	1073	-134
기타 및 조정	49	140	76	0	0
현금의 증가	-236	-450	-1,354	3,347	3,621
기초현금	2,258	2,022	1,572	218	3,565
기말현금	2,022	1,572	218	3,565	7,186

**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

