

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향) 13,000원

현재가 (10/13) 7,560원

KOSPI (10/13)	6,035.35pt
시가총액	3,780십억원
발행주식수	500,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	16,690원
최저가	7,560원
60일 일평균거래대금	38십억원
외국인 지분율	25.9%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성
LG전자 외 1 인 36.73%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-3%	-41%	-70%
절대기준	-15%	-39%	-50%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	13,000	17,000	▼
EPS(26)	-1,256	-573	▼
EPS(27)	907	1,649	▼

LG디스플레이 주가추이



본 조식분석자료는 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)

칩플레이션에 이어 환율까지

3분기 실적은 시장 기대치 하회할 것

3Q26 실적은 매출액 6.5조 원(YoY, -6%), 영업이익 2,576억 원(YoY, -40%)으로 시장 기대치를 하회할 것으로 전망한다. 컨센서스 대비 부진한 실적을 예상하는 이유는 1) 칩플레이션으로 인한 패널 가격 인하와 2) 원화 강세 때문이다. 3분기는 북미 고객사의 모바일 신제품이 출시되는 성수기지만, 메모리 가격 상승으로 인해 부품 단가 인하 압력이 예년 대비 거셌던 것으로 판단한다. 환율도 발목을 잡았다. 동사는 환율 10원당 영업이익 60~70억원 수준의 변동이 발생하는데, 금분기 환율이 100원 이상 급락함에 따라 영업마진 하락이 불가피할 전망이다.

IT Set 수요 감소 후폭풍이 몰아친다

외부 변수로 인한 실적 변동이 지속될 전망이다. 수년간 이어진 고정비 감소 노력과 OLED 중심의 체질 개선 효과가 가시화되었으나, 이제는 칩플레이션, 환율, 스마트폰 수요 감소라는 외부 변수가 걸림돌이다. 특히 북미 전략 고객사의 스마트폰 출하가 예상 대비 부진할 것으로 전망한다. IT Set 비즈니스 특성상 완제품 출하 감소는 패널 및 부품 단가 인하 압력으로 직결된다. Tablet, Watch 등 비필수재 성격의 IT 제품 전반에서도 수요 감소가 목격되고 있어 영업이익률 하락뿐 아니라 외형 축소도 우려할 시점이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 13,000원 하향

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 13,000원으로 이전 대비 23% 하향한다. 연간 영업이익 전망치를 기존 9,600억원에서 6,170억원으로 하향 조정했다. 실적 전망치를 하향함에 따라 목표주가를 낮추었고, Target Multiple은 이전과 동일하게 적용했다. 다만 출하 감소에도 불구하고 고객사 내 점유율 개선으로 패널 출하량은 성장했다. 게이밍 모니터 중심의 대형 OLED 사업도 외형과 수익성이 모두 개선되는 점은 긍정적이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	24,421	25,882	26,403
영업이익	-561	517	618	1,205	1,775
세전이익	-2,192	502	-584	524	991
지배주주순이익	-2,563	226	-628	453	858
EPS(원)	-5,438	453	-1,256	907	1,715
증가율(%)	-21.2	-108.3	-377.4	-172.2	89.1
영업이익률(%)	-2.1	2.0	2.5	4.7	6.7
순이익률(%)	-9.1	1.2	-2.6	1.8	3.4
ROE(%)	-37.2	3.4	-9.5	6.6	11.4
PER	-1.7	26.1	-6.0	8.3	4.4
PBR	0.7	0.9	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.1	3.7	3.7	2.6	1.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LG디스플레이 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(E)	4Q26(E)	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,612	6,517	6,758	25,810	24,421	25,882
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	885	1,179	1,428	1,428	4,788	4,920	5,248
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,048	2,020	1,819	1,836	9,636	7,722	7,099
Mobile etc	2,062	1,564	2,713	2,880	2,048	1,796	2,569	2,779	9,220	9,192	10,743
Auto	546	559	557	504	553	617	701	715	2,166	2,587	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%	21.0%	21.9%	21.1%	18.6%	20.1%	20.3%
IT	35.0%	42.0%	37.0%	36.0%	37.0%	36.0%	27.9%	27.2%	37.3%	31.6%	27.4%
Mobile etc	34.0%	28.0%	39.0%	40.0%	37.0%	32.0%	39.4%	41.1%	35.7%	37.6%	41.5%
Auto	9.0%	10.0%	8.0%	7.0%	10.0%	11.0%	10.8%	10.6%	8.4%	10.6%	10.8%
매출원가	5,322	5,079	5,817	6,215	4,769	4,848	5,539	5,693	22,434	20,849	21,900
매출총이익	743	508	1,140	986	765	764	978	1,065	3,376	3,572	3,983
판매비	709	624	709	817	619	872	720	743	2,859	2,954	2,778
영업이익	33	-116	431	169	147	-108	257	321	517	618	1,205
영업이익률 (%)	0.5%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.7%	-1.9%	4.0%	4.8%	2.0%	2.5%	4.7%
감가상각비	1,198	1,170	993	993	994	980	965	914	4,354	3,854	4,373
EBITDA	1,231	1,054	1,424	1,162	1,141	872	1,223	1,235	4,870	4,471	5,577
당기순이익	-237	891	1	-352	-576	-419	149	208	303	-637	473
당기순이익률 (%)	-3.9%	15.9%	0.0%	-4.9%	-10.4%	-7.5%	2.3%	3.1%	1.2%	-2.6%	1.8%

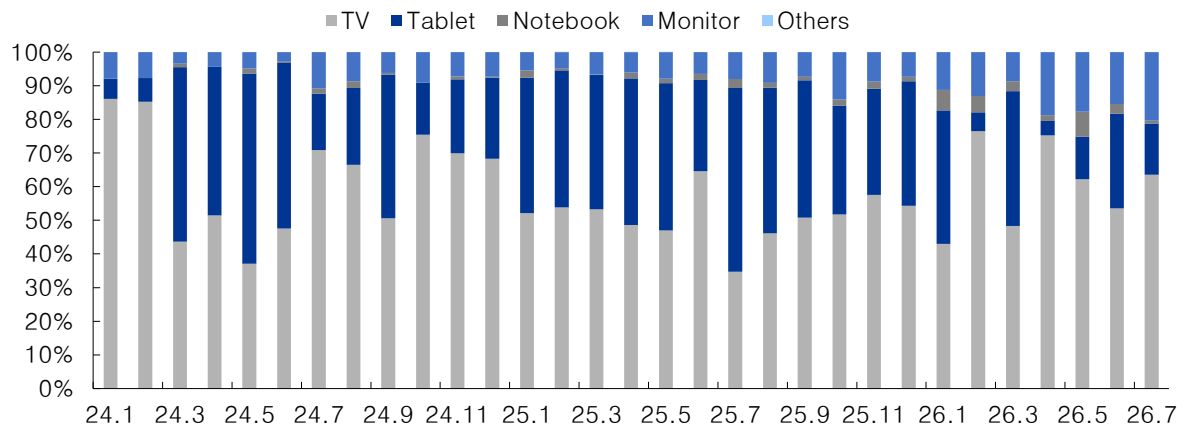
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

표 2. LG디스플레이 Valuation Table

구분	값	설명
EBITDA (십억원)	4,471	당사 추정 2026년 EBITDA
Target Multiple (배)	3.8	Peer 그룹의 2025년 EV/EBITDA 평균값
EV (십억원)	16,990	
순부채 (십억원)	10,490	
지분가치 (십억원)	6,500	
주당 지분가치 (원)	13,000	지분가치 / 상장주식 수
목표주가 (원)	13,000	Rounding
현재주가 (원)	7,560	2026.10.13 주가
괴리율	72%	

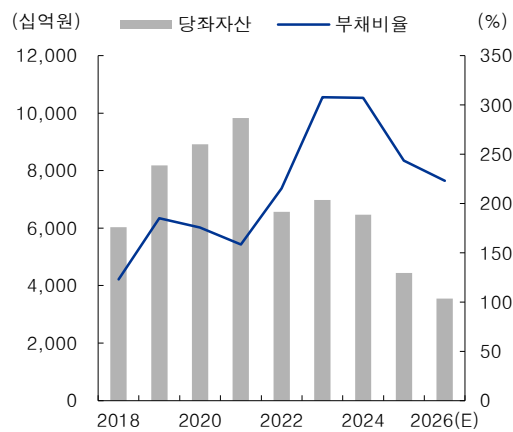
자료: IBK투자증권

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



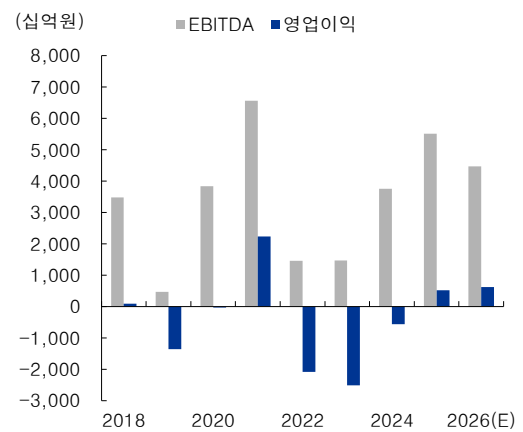
자료: Omdia, IBK투자증권

그림 2. LG디스플레이 당좌자산 및 부채비율 추이



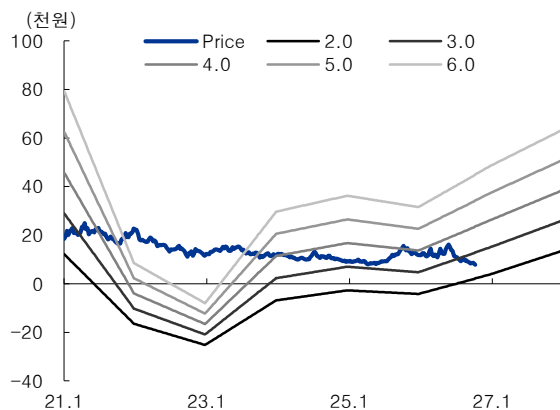
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 3. LG디스플레이 EBITDA 및 영업이익 추이



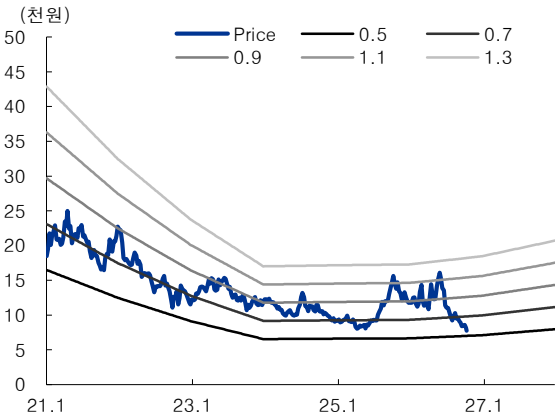
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 4. EV/EBITDA 12MF Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. PBR 12MF Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LG디스플레이 (034220)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	24,421	25,882	26,403
증가율(%)	24.8	-3.0	-5.4	6.0	2.0
매출원가	24,040	22,434	20,849	21,900	21,959
매출총이익	2,575	3,376	3,572	3,983	4,444
매출총이익률 (%)	9.7	13.1	14.6	15.4	16.8
판매비	3,136	2,859	2,954	2,778	2,669
판매비율(%)	11.8	11.1	12.1	10.7	10.1
영업이익	-561	517	618	1,205	1,775
증가율(%)	-77.7	-192.2	19.5	95.1	47.3
영업이익률(%)	-2.1	2.0	2.5	4.7	6.7
순금융손익	-939	-574	-671	-682	-786
이자손익	-822	-651	-567	-512	-456
기타	-117	77	-104	-170	-330
기타영업외손익	-698	557	-533	0	0
종속/관계기업손익	5	2	2	1	2
세전이익	-2,192	502	-584	524	991
법인세	218	198	53	52	99
법인세율	-9.9	39.4	-9.1	9.9	10.0
계속사업이익	-2,409	304	-637	471	892
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,409	304	-637	471	892
증가율(%)	-6.5	-112.6	-309.7	-174.0	89.1
당기순이익률 (%)	-9.1	1.2	-2.6	1.8	3.4
지배주주당기순이익	-2,563	226	-628	453	858
기타포괄이익	798	-108	805	0	0
총포괄이익	-1,611	196	168	471	892
EBITDA	4,565	4,871	4,471	5,577	6,211
증가율(%)	168.0	6.7	-8.2	24.7	11.4
EBITDA마진율(%)	17.2	18.9	18.3	21.5	23.5

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-5,438	453	-1,256	907	1,715
BPS	13,085	13,208	13,297	14,204	15,919
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-1.7	26.1	-6.0	8.3	4.4
PBR	0.7	0.9	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.1	3.7	3.7	2.6	1.8
성장성지표(%)					
매출증가율	24.8	-3.0	-5.4	6.0	2.0
EPS증가율	-21.2	-108.3	-377.4	-172.2	89.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-37.2	3.4	-9.5	6.6	11.4
ROA	-7.0	1.0	-2.4	1.8	3.4
ROIC	-12.8	1.8	-4.1	3.2	7.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	307.0	243.4	222.8	209.2	183.4
순차입금 비율(%)	155.5	141.8	141.9	110.7	62.6
이자보상배율(배)	-0.6	0.7	1.0	2.2	3.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.8	8.6	10.3	10.5	10.2
재고자산회전율	10.2	9.9	10.2	10.0	8.9
총자산회전율	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,123	6,982	5,630	8,645	11,919
현금및현금성자산	2,022	1,572	319	2,403	5,552
유가증권	1	1	1	1	1
매출채권	3,624	2,359	2,365	2,562	2,614
재고자산	2,671	2,546	2,253	2,928	2,987
비유동자산	22,737	19,935	20,221	17,571	14,639
유형자산	17,203	14,471	13,423	9,982	6,447
무형자산	1,558	1,478	1,929	2,329	2,829
투자자산	262	236	341	356	360
자산총계	32,860	26,917	25,851	26,216	26,558
유동부채	15,859	9,596	9,541	10,566	10,778
매입채무및기타채무	4,156	3,308	3,717	3,294	3,211
단기차입금	970	811	1,352	1,464	1,493
유동성장기부채	5,519	2,947	3,092	4,312	4,697
비유동부채	8,928	9,481	8,303	7,172	6,410
사채	526	125	-100	-200	-300
장기차입금	7,535	8,781	7,310	6,190	5,505
부채총계	24,787	19,077	17,844	17,737	17,188
지배주주지분	6,542	6,604	6,648	7,102	7,960
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	1,730	1,730	1,730
이익잉여금	-19	282	-323	131	988
비지배주주지분	1,531	1,235	1,359	1,377	1,411
자본총계	8,073	7,839	8,007	8,479	9,370
비이자부채	10214	6390	6165	5946	5767
총차입금	14,573	12,687	11,679	11,791	11,421
순차입금	12,551	11,115	11,359	9,387	5,867

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,412	2,352	4,384	3,723	5,464
당기순이익	-2,409	304	-637	471	892
비현금성 비용 및 수익	7,054	4,986	4,927	5,054	5,220
유형자산감가상각비	5,126	4,354	3,854	4,373	4,436
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-1,272	-2,120	683	-1,290	-192
매출채권등의 감소	-396	24	184	-197	-51
재고자산의 감소	-86	204	534	-675	-59
매입채무등의 증가	-47	-2,601	325	-423	-83
기타 영업현금흐름	-961	-818	-589	-512	-456
투자활동 현금흐름	-1,363	-979	-3,225	-1,780	-1,519
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,130	-1,348	-2,102	-1,011	-1,001
유형자산의 감소	248	123	59	80	100
무형자산의 감소(증가)	-781	-757	-470	-400	-500
투자자산의 감소(증가)	938	0	-14	-15	-4
기타	362	1003	-698	-434	-114
재무활동 현금흐름	-1,334	-1,963	-2,525	142	-796
차입금의 증가(감소)	2,913	4,674	269	-1,120	-685
자본의 증가	1,292	0	0	0	0
기타	-5539	-6637	-2794	1262	-111
기타 및 조정	49	140	113	-1	0
현금의 증가	-236	-450	-1,253	2,084	3,149
기초현금	2,258	2,022	1,572	319	2,403
기말현금	2,022	1,572	319	2,403	5,552

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 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

