

# LG디스플레이 (034220)

## 2Q26 일시적 실적 부진 예상

### 2Q26 희망퇴직 관련 일회성 비용 반영으로 인한 일시적 실적 부진 예상

동사의 2Q26 실적은 매출 5.9조원(+5% YoY, +6% QoQ), 영업이익 -1,220억원(적자 YoY/QoQ)으로 시장 기대치(매출 5.7조원, 영업이익 -80억원)를 하회할 전망이다. 최근 실시한 희망퇴직과 관련해 대규모 일회성 비용이 반영될 것으로 예상되기 때문이다. 당초 해당 비용은 약 1,000~1,500억원 수준으로 추정했으나, 실제 비용은 이를 상회할 가능성이 높은 것으로 파악된다. 이에 따라 원-달러 환율 상승에 따른 긍정적 효과에도 불구하고 2Q26 적자폭은 기존 예상보다 확대될 전망이다. 다만 일회성 비용을 제외한 실질 영업이익은 대형 OLED 중심의 수익성 개선에 힘입어 약 1,280억원 수준의 흑자를 기록할 것으로 추정된다. 따라서 2Q26 실적 부진은 구조적 수익성 약화라기보다 일회성 요인에 따른 일시적 손익 훼손으로 판단한다.

### 하반기 계절적 성수기 진입으로 가파른 실적 개선세 전망

하반기에는 계절적 성수기 진입과 함께 실적 개선세가 뚜렷해질 전망이다. 최근 메모리 반도체 가격 급등에 따른 스마트폰 가격 인상 가능성으로 수요 둔화 우려가 제기되고 있으나, 동사의 주력 고객사인 Apple은 중국 스마트폰 업체들의 생산 차질 국면을 활용해 시장 점유율 확대를 추진하고 있는 것으로 파악된다. 이에 따라 동사의 하반기 아이폰18 신제품용 OLED 패널 출하량도 견조한 흐름을 보일 것으로 예상된다. 특히 Apple 내 또 다른 패널 공급사인 삼성디스플레이가 아이폰 폴더블 신제품용 OLED 패널을 독점 공급할 것으로 예상되는 가운데, 폴더블 패널 대응(면적 증가 효과)에 따른 생산 능력 배분 변화가 기존 바 타입 아이폰18 OLED 패널 내 동사의 점유율 확대 요인으로 작용할 것으로 보인다. 이에 따라 동사의 아이폰18 신제품용 OLED 패널 출하량은 전년 대비 약 5~10% 증가할 것으로 전망된다. 이를 반영한 2026년 연간 실적은 매출 25.6조원(-1% YoY), 영업이익 1.2조원(+140% YoY)을 기록할 것으로 추정된다. 2Q26 일회성 비용 반영 이후 하반기 모바일 OLED 성수기 효과와 대형 OLED 수익성 개선이 맞물리며 연간 실적 회복 흐름은 유지될 전망이다.

### 매수 투자 의견과 목표주가 유지

동사에 대한 매수 투자 의견과 목표주가를 유지한다. 현 주가는 2026년 예상 실적 기준 P/B 1.03배로 2010년 이후 흑자 구간에서 형성된 과거 P/B 고점 평균인 1.01배 수준에 근접해 있다(2010년 이후 역사적 고점 P/B 1.44배). 최근 국내 증시의 풍부한 유동성을 감안할 때 추가적인 밸류에이션 리레이팅 가능성을 완전히 배제하기는 어렵다. 다만 현 주가 수준에서는 이미 실적 회복 기대감이 상당 부분 반영된 것으로 판단되며, IT 업종 내 상대적인 상승 여력은 다소 제한적이라고 판단된다. 향후 하반기 실적 개선과 이에 따른 재무구조 개선 가능성은 유효하다. 그러나 밸류에이션 레벨이 과거 흑자구간에서의 고점 평균 수준에 근접한 만큼 공격적인 비중 확대보다는 주가 조정시 매수 관점의 접근이 바람직하다고 판단한다.

### Company Brief

**Buy** (Maintain)

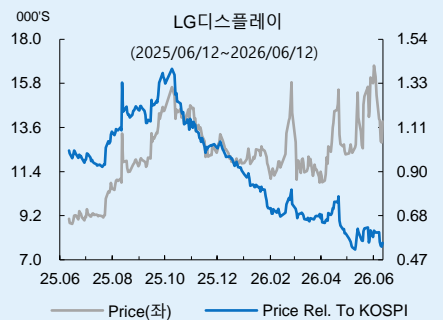
목표주가(12M)	17,000원(유지)
증가(2026.06.12)	13,900원
상승여력	22.3%

#### Stock Indicator

자본금	2,500십억원
발행주식수	50,000만주
시가총액	6,950십억원
외국인지분율	30.2%
52주 추가	8,790~16,690원
60일평균거래량	11,240,962주
60일평균거래대금	162.7십억원

추가수익률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.4	22.4	13.0	57.2
상대수익률	-9.8	-25.7	-85.6	-123.4

#### Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	25,810	25,637	26,181	25,991
영업이익(십억원)	517	1,241	2,055	2,006
순이익(십억원)	226	241	802	814
EPS(원)	453	482	1,603	1,628
BPS(원)	13,208	13,474	14,861	16,272
PER(배)	26.1	28.9	8.7	8.5
PBR(배)	0.9	1.0	0.9	0.9
ROE(%)	34	3.6	11.3	10.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	3.5	3.0	2.3	2.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[이차전지/디스플레이]  
정원석 2122-9203 wschung@imfnsec.com

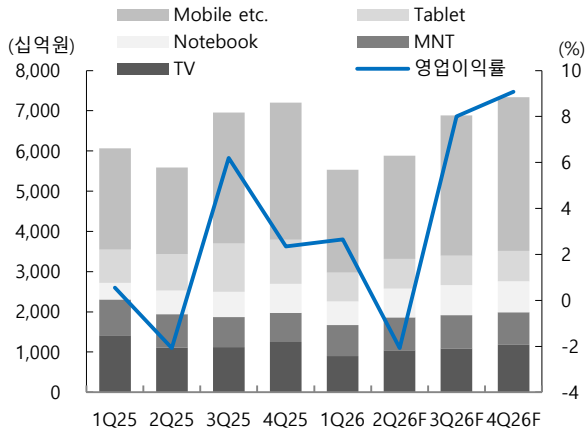
[IT RA]  
박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표1. LG디스플레이 사업부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균 환율	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,495	1,480	1,487	1,423	1,482	1,485
출하면적('000m <sup>2</sup> )	5,823	4,014	3,973	4,013	3,175	3,612	3,913	4,140	17,824	14,841	14,750
YoY	11%	-38%	-37%	-44%	-45%	-10%	-2%	3%	-29%	-17%	-1%
QoQ	-19%	-31%	-1%	1%	-21%	14%	8%	6%			
ASP/m <sup>2</sup> (US\$)	804	1,056	1,365	1,297	1,244	1,145	1,278	1,280	1,018	1,166	1,196
YoY	2%	35%	65%	49%	55%	8%	-6%	-1%	32%	15%	3%
QoQ	-8%	31%	29%	-5%	-4%	-8%	12%	0%			
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,886	6,883	7,334	25,810	25,637	26,181
YoY	15%	-17%	2%	-8%	-9%	5%	-1%	2%	-3%	-1%	2%
QoQ	-23%	-8%	25%	4%	-23%	6%	17%	7%			
매출원가	5,322	5,079	5,817	6,215	4,769	5,178	5,638	5,949	22,434	21,533	21,345
매출원가율	88%	91%	84%	86%	86%	88%	82%	81%	87%	84%	82%
매출총이익	743	508	1,140	986	765	708	1,245	1,385	3,376	4,104	4,836
판매비 및 관리비	709	624	709	817	619	831	694	719	2,859	2,863	2,781
판매비율	12%	11%	10%	11%	11%	14%	10%	10%	11%	11%	11%
영업이익	33	-116	431	169	147	-122	551	666	517	1,241	2,055
YoY	흑자전환	적자지속	흑자전환	103%	338%	적자지속	28%	295%	흑자전환	140%	66%
QoQ	-60%	적자전환	흑자전환	-61%	-13%	적자전환	흑자전환	21%			
영업이익률	1%	-2%	6%	2%	3%	-2%	8%	9%	2%	5%	8%
EBITDA	1,231	1,054	1,424	1,162	1,141	881	1,555	1,678	4,871	5,255	6,108
EBITDA Margin	20%	19%	20%	16%	21%	15%	23%	23%	19%	20%	23%
세전이익	-148	992	30	-372	-522	-251	472	706	502	404	1,345
당기순이익	-237	891	1	-351	-576	-235	450	684	304	323	1,048
당기순이익률	-4%	16%	0%	-5%	-10%	-4%	7%	9%	1%	1%	4%
부문별 매출 및 비중											
TV	1,419	1,113	1,125	1,251	902	1,043	1,091	1,181	4,908	4,217	4,161
MNT	888	832	748	724	772	819	830	811	3,191	3,232	3,119
Notebook	416	583	621	720	585	718	742	771	2,340	2,815	2,925
Tablet	827	905	1,203	1,095	716	737	737	748	4,029	2,939	3,064
Mobile etc.	2,516	2,154	3,260	3,411	2,559	2,569	3,484	3,823	11,341	12,433	12,912
TV	23%	20%	16%	17%	16%	18%	16%	16%	19%	16%	16%
MNT	15%	15%	11%	10%	14%	14%	12%	11%	12%	13%	12%
Notebook	7%	10%	9%	10%	11%	12%	11%	11%	9%	11%	11%
Tablet	14%	16%	17%	15%	13%	13%	11%	10%	16%	11%	12%
Mobile etc.	41%	39%	47%	47%	46%	44%	51%	52%	44%	48%	49%

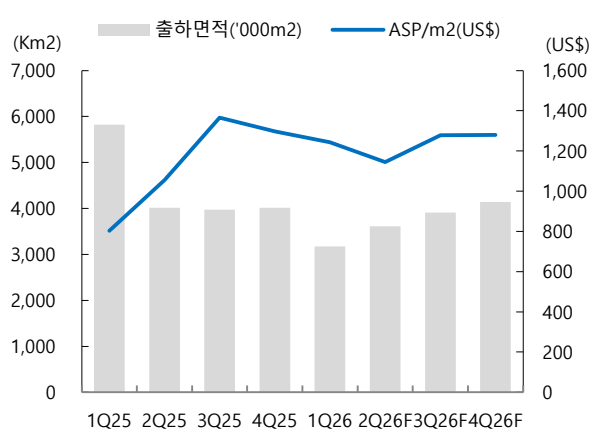
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림1. LG디스플레이 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



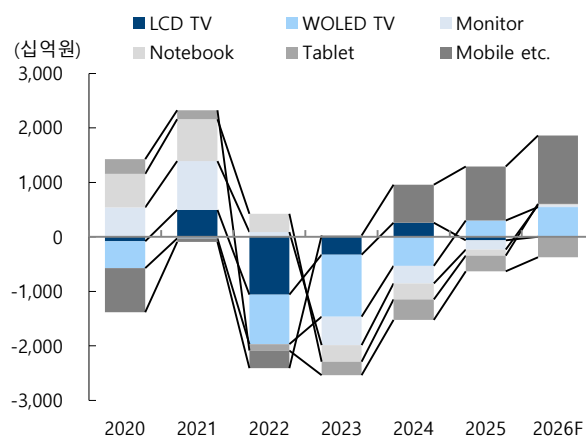
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림2. LG디스플레이 분기별 출하면적과 ASP 추이 및 전망



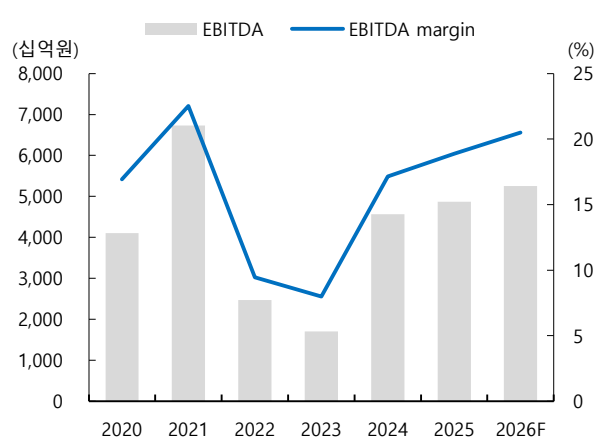
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림3. LG디스플레이 사업부문별 연간 영업이익 추이 및 전망



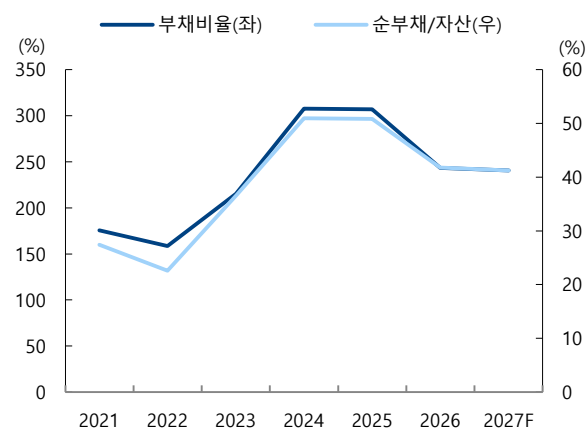
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림4. LG디스플레이 EBITDA와 EBITDA margin 추이 및 전망



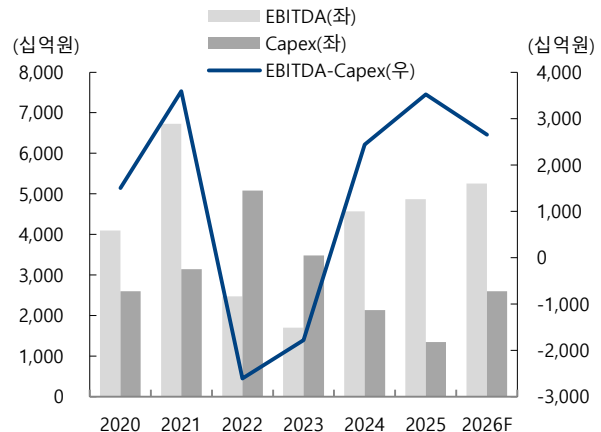
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림5. LG디스플레이 부채비율 추이 및 전망



자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림6. LG디스플레이 EBITDA와 CAPEX 추이 및 전망



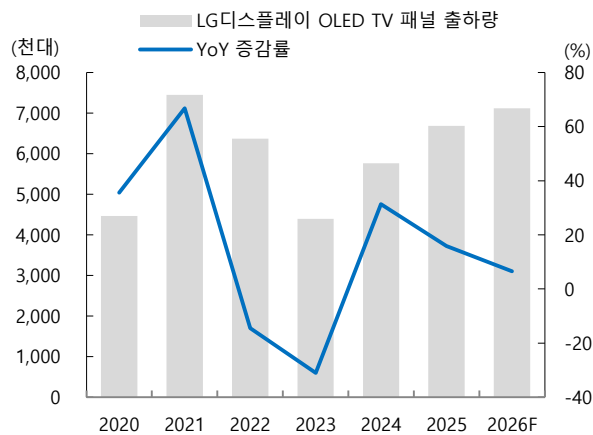
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

표2. LG디스플레이 OLED TV 부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 만대, 십억원, US\$, 만원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
OLED TV 부문 매출액 (십억원)	843	1,078	1,111	1,251	902	1,043	1,091	1,181	4,283	4,217	4,161
YoY 증감률	29%	13%	21%	14%	7%	-3%	-2%	-6%	18%	-2%	-1%
QoQ 증감률	-23%	28%	3%	13%	-28%	16%	5%	8%			
매출원가 (십억원)	875	1,016	1,002	1,087	854	915	931	969	3,980	3,668	3,523
매출원가율	104%	94%	90%	87%	95%	88%	85%	82%	93%	87%	85%
매출총이익 (십억원)	-32	62	109	164	49	129	160	212	303	549	637
매출총이익률	-4%	6%	10%	13%	5%	12%	15%	18%	7%	13%	15%
Cash Cost (십억원)	588	729	758	864	653	757	795	854	2,940	3,059	3,104
제조 Cash Cost/Unit (만원)	46	43	42	43	44	44	42	41	175	170	155
감가상각비 (십억원)	287	287	244	222	201	158	136	115	1,041	610	419
감가상각비/Unit (만원)	23	17	14	11	14	9	7	6	81	36	22
영업이익 (십억원)	-32	62	109	164	49	129	160	212	303	549	637
영업이익률	-4%	6%	10%	13%	5%	12%	15%	18%	7%	13%	15%
EBITDA (십억원)	255	349	353	386	250	286	296	326	1,343	1,158	1,056
EBITDA margin	30%	32%	32%	31%	28%	27%	27%	28%	31%	27%	25%
YoY 증감률	208%	48%	199%	48%	-2%	-18%	-16%	-16%	93%	-14%	-9%
QoQ 증감률	-2%	37%	1%	9%	-35%	15%	3%	10%			

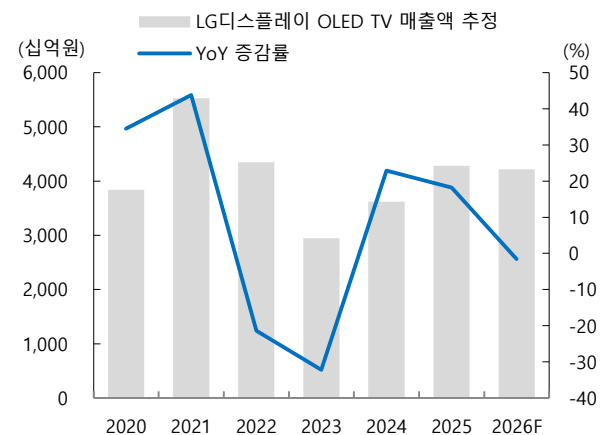
자료: iM증권 리서치본부

그림7. LG디스플레이 OLED TV 패널 연간 출하량 추이 및 전망



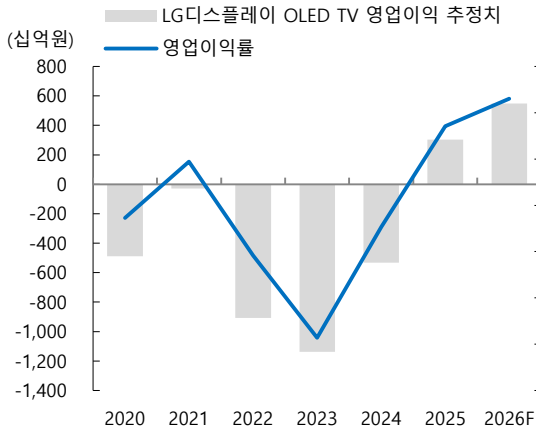
자료: iM증권 리서치본부

그림8. LG디스플레이 OLED TV 부문 연간 매출액 추정치



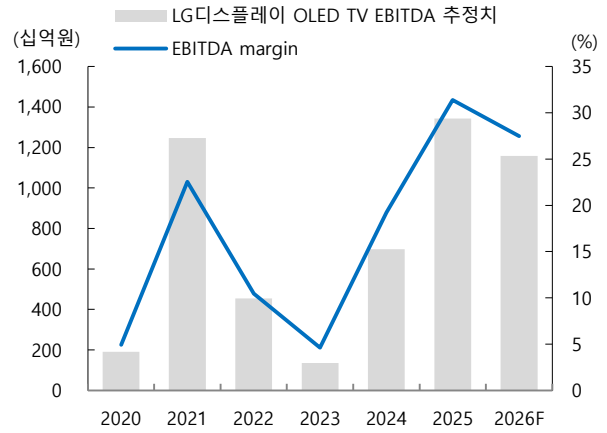
자료: iM증권 리서치본부

그림9. LG디스플레이 OLED TV 부문 연간 영업이익 추정치



자료: iM증권 리서치본부

그림10. LG디스플레이 OLED TV 부문 연간 EBITDA 추정치



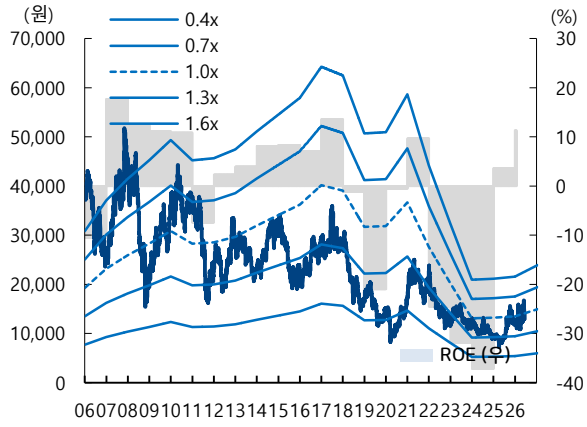
자료: iM증권 리서치본부

표3. LG디스플레이 목표주가 산출

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	
EPS (원)	-265	3,315	-8,584	-7,640	-5,438	453	482	지배주주 기준
BPS (원)	31,847	36,664	27,611	20,212	13,085	13,208	13,474	
EBITDA (십억원)	4,106	6,731	2,473	1,704	4,565	4,871	5,255	
고점 P/B (배)	0.54	0.68	0.86	0.79	1.01	1.18	1.24	최근 5년간 평균: 0.98
평균 P/B (배)	0.40	0.56	0.56	0.65	0.83	0.80	0.95	최근 5년간 평균: 0.73
저점 P/B (배)	0.26	0.44	0.40	0.53	0.68	0.55	0.81	최근 5년간 평균: 0.57
고점 EV/EBITDA (배)	4.0	2.7	8.4	11.5	4.2	3.9	3.5	최근 5년간 평균: 6.3
평균 EV/EBITDA (배)	3.6	2.4	7.1	10.9	3.9	3.4	2.9	최근 5년간 평균: 5.6
저점 EV/EBITDA (배)	3.2	2.2	6.4	10.3	3.6	3.0	2.7	최근 5년간 평균: 5.2
ROE	-0.8%	9.7%	-26.7%	-37.2%	3.4%	3.6%	11.3%	
적용 BPS (원)							13,903	12개월 Forward P/B
Target P/B (배)							1.20	과거 ROE 흑자 구간 평균 P/B 상단 x 20% 할증 (KOSPI 유동성)
적정주가 (원)							16,684	
목표주가 (원)							17,000	26년 실적 기준 P/B 1.26배
전일 증가 (원)							13,900	26년 실적 기준 P/B 1.03배
상승 여력							22.3%	

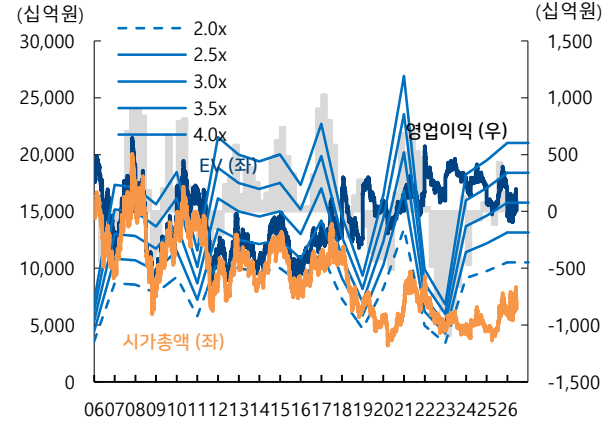
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림11. LG디스플레이 12개월 Forward P/B Chart



자료: iM증권 리서치본부

그림12. LG디스플레이 12개월 Forward EV/EBITDA Chart



자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	6,982	8,900	8,946	10,067	매출액	25,810	25,637	26,181	25,991
현금 및 현금성자산	1,572	3,066	3,364	4,488	증가율(%)	-3.0	-0.7	2.1	-0.7
단기금융자산	27	30	27	30	매출원가	22,434	21,533	21,345	21,295
매출채권	2,540	2,971	2,665	2,687	매출총이익	3,376	4,104	4,836	4,696
재고자산	2,546	2,551	2,594	2,580	판매비외관리비	2,859	2,863	2,781	2,690
비유동자산	19,935	18,525	17,574	16,511	연구개발비	1,411	1,401	1,431	1,421
유형자산	14,471	13,057	12,104	11,038	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,478	1,478	1,478	1,478	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	26,917	27,425	26,520	26,578	영업이익	517	1,241	2,055	2,006
유동부채	9,596	10,243	9,444	9,481	증가율(%)	흑전	140.1	65.6	-2.4
매입채무	5,551	5,411	5,255	4,970	영업이익률(%)	2.0	4.8	7.9	7.7
단기차입금	811	811	811	811	이자수익	52	116	118	163
유동성장기부채	2,947	2,447	2,447	2,447	이자비용	703	689	611	563
비유동부채	9,481	9,127	8,054	7,090	지분법이익(손실)	2	2	2	2
사채	125	125	125	125	기타영업외손익	557	-355	-313	-337
장기차입금	8,805	8,305	7,305	6,305	세전계속사업이익	502	404	1,345	1,366
부채총계	19,077	19,370	17,498	16,571	법인세비용	198	81	269	273
지배주주지분	6,604	6,737	7,430	8,136	세전계속이익률(%)	1.9	1.6	5.1	5.3
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	당기순이익	304	323	1,076	1,093
자본잉여금	2,741	2,741	2,741	2,741	순이익률(%)	1.2	1.3	4.1	4.2
이익잉여금	282	523	1,324	2,138	지배주주귀속 순이익	226	241	802	814
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	-108	-108	-108	-108
비지배주주지분	1,235	1,318	1,592	1,871	총포괄이익	196	215	968	985
자본총계	7,839	8,054	9,022	10,007	지배주주귀속총포괄이익	146	160	721	733

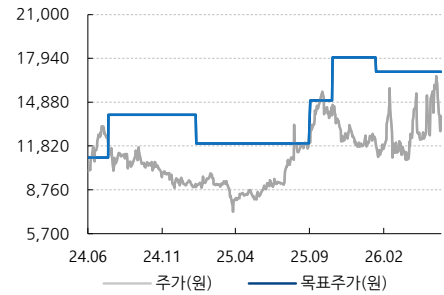
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,352	5,368	4,665	5,497	주당지표(원)				
당기순이익	304	323	1,076	1,093	EPS	453	482	1,603	1,628
유형자산감가상각비	4,354	4,014	4,053	4,166	BPS	13,208	13,474	14,861	16,272
무형자산상각비	-	-	-	-	CFPS	9,161	8,510	9,708	9,960
지분법관련손실(이익)	2	2	2	2	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-979	-3,147	-3,634	-3,643	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1,225	-2,600	-3,100	-3,100	PER	26.1	28.9	8.7	8.5
무형자산의 처분(취득)	-757	-	-	-	PBR	0.9	1.0	0.9	0.9
금융상품의 증감	-466	1,496	296	1,127	PCR	1.3	1.6	1.4	1.4
재무활동 현금흐름	-1,963	-1,093	-1,093	-1,093	EV/EBITDA	3.5	3.0	2.3	2.0
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	-	-	-	ROE	3.4	3.6	11.3	10.5
자본의증감	553	-354	-1,073	-964	EBITDA이익률	18.9	20.5	23.3	23.7
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	243.4	240.5	193.9	165.6
현금및현금성자산의증감	-450	1,494	299	1,124	순부채비율	141.4	106.7	80.9	51.7
기초현금및현금성자산	2,022	1,572	3,066	3,364	매출채권회전율(x)	8.0	9.3	9.3	9.7
기말현금및현금성자산	1,572	3,066	3,364	4,488	재고자산회전율(x)	9.9	10.1	10.2	10.0

자료 : LG디스플레이, iM증권 리서치본부

LG디스플레이 투자이전 및 목표주가 변동추이

일자	투자이전	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-26	Buy	14,000	-27.1%	-16.3%
2025-01-23	Buy	12,000	-21.2%	10.8%
2025-09-15	Buy	15,000	-6%	4.1%
2025-10-31	Buy	18,000	-30.2%	-19.1%
2026-01-29	Buy	17,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-