

2026. 6. 19.

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	17,000원	25.6%
현재주가	13,530원	
시가총액	6.8조원	
주식수 (유통주식 비중)	500,000,000주 (62.0%)	
52주 최저/최고	8,960원/16,690원	
60일-평균거래대금	1,643.4억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
LG디스플레이 (%)	1.0	13.8	46.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-16.2	-49.9	-51.8

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	17,000	16,000	6.3%
2026E EPS	1,809	2,174	-16.8%
2027E EPS	2,424	2,620	-7.5%

컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	17,688
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

LG디스플레이 (034220)

일회성 비용 확대 아쉬움, 하반기 이익 개선 모멘텀 기대

- 2분기 인력 효율화 비용 확대에 따른 적자 전환 예상
- 하반기 모바일 OLED 출하 분기 최대 및 대형 OLED 판매 호조 기대
- 목표가 17,000원으로 소폭 상향, 투자의견 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

인력 효율화 비용 확대 반영에 따른 2분기 적자 전환 예상: 2분기 실적은 매출 5.7조원에 영업이익은 적자 전환한 -1,186억원으로 추정. 시장 컨센서스(영업이익 기준 -1,020억원, FnGuide)를 소폭 밑돌 것으로 보임. 시장에서 예상했던 것보다 인력 효율화 비용이 커졌기 때문인데, 일회성 요인을 제외하면 본업의 수익성은 1,000억원 이상의 흑자가 가능했을 것으로 보임.

하반기 모바일 패널 출하 증가로 손익 개선 기대감 유효: 연간 실적은 2분기 인력 효율화 비용 반영에 따라 매출 25.3조원에 영업이익은 1.2조원으로 낮춤. 하지만 상반기 IT 부품 수급 문제로 전방 수요 변동성이 우려되고 있으나 모바일 고객사의 고가 세그먼트 판매에는 영향이 크지 않을 전망. 이에 따라 동사의 패널 출하는 4분기엔 분기 최대치인 28백만 대 수준으로 예상. 대형 OLED 부문('25 6백만 대 초반 → '26년 7백만대 초반 추정)도 TV보다 수익성이 더 좋은 게이밍 모니터 판매가 호조를 보이며 수익성 개선에 기여할 것으로 판단됨.

목표가 17,000원으로 소폭 상향, 투자의견 BUY 유지: 목표주가 상향은 Peer 그룹 평균 주가 상승으로 인한 P/B 멀티플 변동(1배 → 1.4배)에 따른 것이며, 일회성 비용 확대에 따른 이익 변동성에 대해 20% 할인을 감안해 산출. 현재가는 2026년 예상 P/B 0.9 배 수준에 거래되고 있고, Peer(BOE 1.7배, AUO 1.4배, Innolux 2.3배 등, Bloomberg) 대비 현저히 저평가 영역에 있음. 일회성 비용 일단락과 하반기 모바일 및 대형 OLED 판매 호조 등으로 의미 있는 실적 모멘텀을 기대할 수 있기 때문에 BUY 투자의견 유지.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	25,810	25,302	25,269	24,799
영업이익 (십억원)	517	1,200	1,566	1,799
순이익 (십억원)	304	952	1,276	1,129
EPS (adj) (원)	453	1,809	2,424	2,144
EPS (adj) growth (%)	흑전	299.6	34.1	-11.6
EBITDA margin (%)	18.9	19.0	19.3	18.7
ROE (%)	3.4	12.8	14.9	11.6
P/E (adj) (배)	26.1	7.5	5.6	6.3
P/B (배)	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	3.7	3.6	3.1	2.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

분기 예상 실적

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	5,731.8	5,587.0	5,534.0	2.6	3.6
영업이익	-118.6	-116.0	146.7	2.2	-180.8
세전계속사업이익	54.3	991.9	-522.2	-94.5	흑전
순이익	44.3	890.8	-575.7	-95.0	흑전
이익률 (%)					
영업이익	-2.1	-2.1	2.7		
세전계속사업이익	0.9	17.8	-9.4		
순이익	0.8	15.9	-10.4		

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	25,301.7	25,301.7	0.0	25,269.4	25,269.4	0.0
영업이익	1,411.5	1,200.0	-15.0	1,674.3	1,566.2	-6.5
세전계속사업이익	1,271.6	1,057.6	-16.8	1,532.2	1,417.8	-7.5
순이익	1,144.5	951.9	-16.8	1,379.0	1,276.0	-7.5

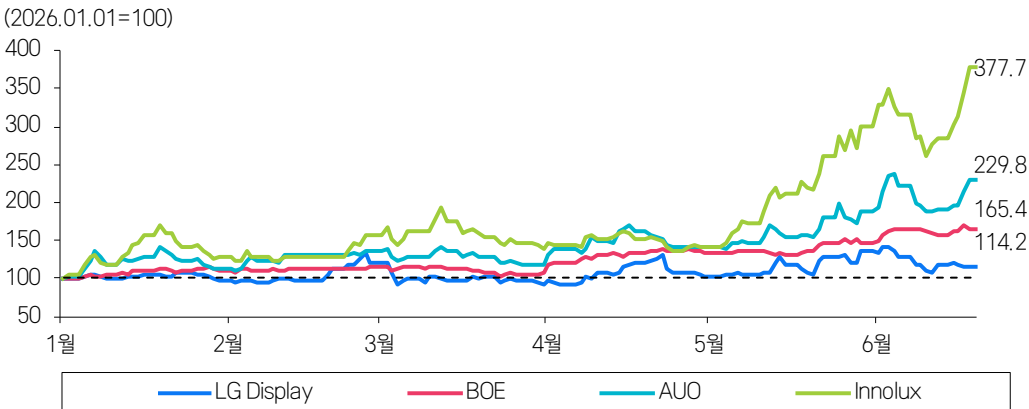
자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)	비고
주당 순자산	15,017 2026년 예상 BVPS
적용 P/B (배)	1.13 2026년 Peer 그룹 평균에 20% 할인
주당 적정 가치	16,946
목표주가 (원)	17,000
현재 주가 (원)	13,530 6월 18일 종가
상승 여력 (%)	25.6%

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

참고: LG디스플레이와 글로벌 Peer 패널업체 주가 성과 비교(2026 YTD)



자료: Bloomberg

2026. 6. 19

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,732	6,981	7,055	5,667	6,088	6,729	6,785	25,810	25,302	25,269
영업이익	33	-116	431	169	147	-119	537	634	193	166	556	650	517	1,200	1,566
영업이익률 (%)	0.6	-2.1	6.2	2.3	2.7	-2.1	7.7	9.0	3.4	2.7	8.3	9.6	2.0	4.7	6.2
EBITDA	1,231	1,054	1,424	1,162	1,141	852	1,361	1,458	1,106	1,057	1,312	1,406	4,871	4,813	4,881
EBITDA 마진 (%)	20.3	18.9	20.5	16.1	20.6	14.9	19.5	20.7	19.5	17.4	19.5	20.7	18.9	19.0	19.3
출하 면적 ('000㎡)	5,400	4,000	3,900	4,000	3,200	3,534	3,967	3,970	3,554	3,939	4,137	4,095	17,300	14,670	15,726
ASP/㎡ (달러)	804	1,056	1,365	1,297	1,244	1,107	1,218	1,261	1,147	1,124	1,192	1,227	1,102	1,208	1,173

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

부문별 매출액 및 비중

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,732	6,981	7,055	5,667	6,088	6,729	6,785	25,810	25,302	25,269
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	885	1,146	1,187	1,129	1,813	1,279	1,144	1,086	4,789	4,347	5,322
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,048	1,720	2,094	1,975	1,417	1,705	2,019	1,900	9,636	7,837	7,040
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,048	2,178	2,932	3,104	1,870	2,374	2,759	2,985	9,220	10,262	9,989
Auto	546	559	557	504	553	688	768	847	567	731	807	814	2,165	2,856	2,919
비중(%)															
TV	22	20	16	17	16	20	17	16	32	21	17	16	19	17	21
IT	35	42	37	36	37	30	30	28	25	28	30	28	37	31	28
Mobile	34	28	39	40	37	38	42	44	33	39	41	44	36	41	40
Auto	9	10	8	7	10	12	11	12	10	12	12	12	8	11	12

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,615	25,810	25,302	25,269	24,799
매출원가	24,040	22,434	21,284	20,817	20,352
매출총이익	2,575	3,376	4,018	4,452	4,447
(매출총이익률, %)	9.7	13.1	15.9	17.6	17.9
판매 및 일반관리비	3,136	2,859	2,818	2,886	2,648
영업이익	-561	517	1,200	1,566	1,799
(영업이익률, %)	-2.1	2.0	4.7	6.2	7.3
영업외손익	-1,631	-15	-142	-148	-392
금융수익	883	578	394	399	85
금융비용	1,822	1,153	646	558	477
지분법손익	5	2	10	10	0
기타	-698	557	100	-0	-0
세전이익	-2,192	502	1,058	1,418	1,408
법인세	218	198	106	142	279
(법인세율, %)	-9.9	39.4	10.0	10.0	19.8
계속사업이익	-2,409	304	952	1,276	1,129
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-2,409	304	952	1,276	1,129
(순이익률, %)	-9.1	1.2	3.8	5.0	4.6
지배주주순이익	-2,563	226	904	1,212	1,072
비지배주주순이익	153	77	48	64	56
EBITDA	4,565	4,871	4,813	4,881	4,627
(EBITDA 이익률, %)	17.2	18.9	19.0	19.3	18.7
EPS (지배주주)	-5,438	453	1,809	2,424	2,144
EPS (연결기준)	-5,113	608	1,904	2,552	2,257
수정 EPS (원)*	-5,438	453	1,809	2,424	2,144

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,123	6,982	9,039	7,974	10,308
현금 및 현금등가물	2,022	1,572	3,054	1,996	4,442
매출채권	3,624	2,359	2,933	2,929	2,875
재고자산	2,671	2,546	2,557	2,554	2,506
기타	1,806	505	495	495	485
비유동자산	22,737	19,935	18,820	18,005	16,675
투자자산	262	236	234	233	231
유형자산	17,203	14,471	13,358	12,544	11,216
무형자산	1,558	1,478	1,478	1,478	1,478
기타	3,713	3,750	3,750	3,750	3,750
자산총계	32,860	26,917	27,859	25,979	26,984
유동부채	15,859	9,596	9,897	6,942	6,928
매입채무	4,156	3,308	3,658	3,654	3,586
단기차입금	970	811	811	811	811
기타 유동부채	10,733	5,478	5,428	2,478	2,532
비유동부채	8,928	9,481	9,170	8,970	8,860
사채 및 장기차입금	8,061	8,906	8,606	8,406	8,306
기타 비유동부채	866	575	564	563	553
부채총계	24,787	19,077	19,068	15,912	15,788
지배주주지분	6,542	6,604	7,508	8,721	9,793
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,774	2,741	2,741	2,741	2,741
이익잉여금	-19	282	1,186	2,398	3,471
기타	1,287	1,081	1,081	1,081	1,081
비지배주주지분	1,531	1,235	1,283	1,347	1,403
자본총계	8,073	7,839	8,791	10,067	11,196
순부채	12,268	11,071	9,290	7,201	4,756

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	2,412	2,352	3,945	4,255	3,941
당기순이익	-2,409	304	952	1,276	1,129
현금유출입이없는 비용 및 수익	7,054	4,986	3,969	3,613	3,496
유형자산 감가상각비	5,126	4,354	3,613	3,314	2,828
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1,929	632	356	298	669
영업활동 자산부채 변동	-1,272	-2,120	-286	-1	-14
투자활동에서의 현금흐름	-1,363	-979	-2,163	-2,166	-1,495
유형자산 증감	-1,881	-1,225	-2,500	-2,500	-1,500
장단기금융자산의 증감	722	271	3	0	3
기타	-204	-25	334	334	2
재무활동에서의 현금흐름	-1,334	-1,963	-301	-3,147	-1
차입금의 증가(감소)	-2,083	-1,885	-301	-3,147	-1
자본금의 증가(감소)	1,233	-33	0	0	0
배당금	-137	-6	0	0	0
기타	-348	-39	0	0	-0
현금증감	-236	-450	1,482	-1,058	2,446
기초현금	2,258	2,022	1,572	3,054	1,996
기말현금	2,022	1,572	3,054	1,996	4,442
Gross cash flow	4,645	5,290	4,921	4,889	4,625
Free cash flow	282	1,004	1,445	1,755	2,441

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

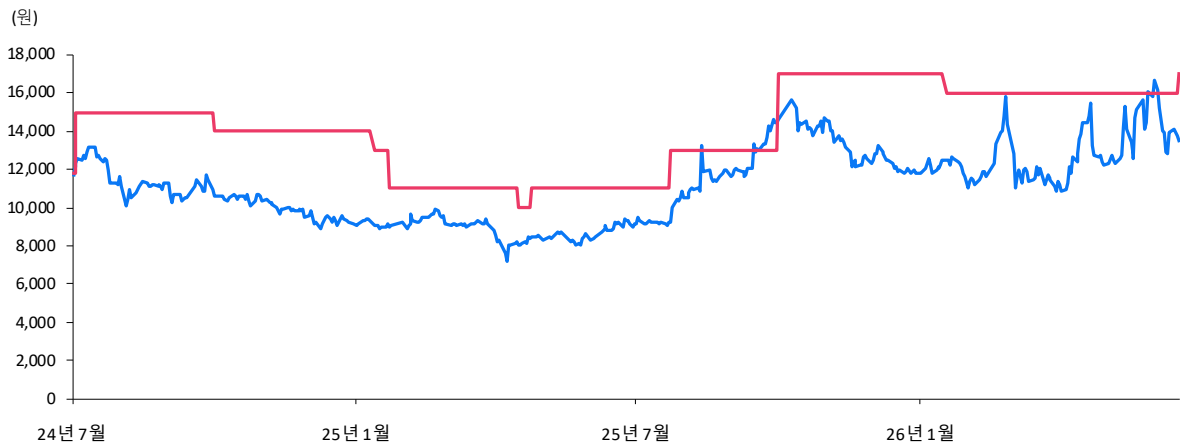
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	24.8	-3.0	-2.0	-0.1	-1.9
영업이익	적지	흑전	132.1	30.5	14.9
순이익	적지	흑전	213.3	34.1	-11.6
수정 EPS**	적지	흑전	299.6	34.1	-11.6
주당지표					
EPS (지배주주)	-5,438	453	1,809	2,424	2,144
EPS (연결기준)	-5,113	608	1,904	2,552	2,257
수정 EPS**	-5,438	453	1,809	2,424	2,144
BPS	13,085	13,208	15,017	17,441	19,586
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	26.1	7.5	5.6	6.3
P/B***	0.7	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.6	3.1	2.8
비율					
ROE (%)	-37.2	3.4	12.8	14.9	11.6
ROA (%)	-7.0	1.0	3.5	4.7	4.3
ROIC (%)	-3.3	1.9	7.0	9.7	10.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	152.0	141.2	105.7	71.5	42.5
이자보상배율 (배)	-0.6	0.7	1.9	2.8	3.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/11	7/4	10/2	2025/1/13	1/23	4/16	4/25	7/24	10/2	2026/1/19	6/19
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	11800	15000	14000	13000	11000	10000	11000	13000	17000	16000	17000
과리율 (평균)	-11.26	-23.92	-29.46	-30.62	-17.85	-17.57	-19.70	-7.68	-23.40	-19.82	
과리율 (최대/최소)	3.05	-12.07	-23.57	-29.54	-10.00	-15.20	-13.45	12.54	-8.12	4.31	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.3.31. 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA