Issue Comment

IT

박강호 kangho.park@daishin.com
RA서지원 jwon0.seo@daishin.com

투자의견

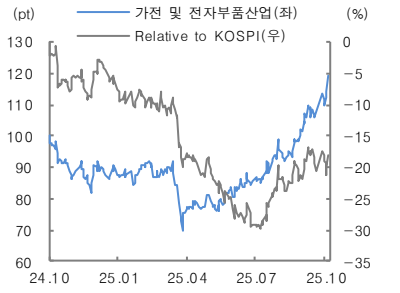
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
삼성전기	BUY	260,000
LG전자	BUY	105,000
LG이노텍	BUY	240,000
LG디스플레이	BUY	20,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.3	38.4	54.4	23.1
상대수익률	1.4	15.7	0.5	-16.3



이제, 상승의 차례?

- 2025년 3Q 및 2026년 실적 상향 및 컨센서스 상회 추정
- 고수익성으로 체질 변화 및 고객사내 점유율 증가로 수익성 확대
- 밸류에이션 재평가가 진행, 추가적인 주가 상승을 기대

전기전자, 대형 IT 주목 : 삼성전기, LG전자, LG이노텍, LG디스플레이

삼성전자, SK하이닉스 중심의 반도체에 쏠림 현상이 지속. 예상 이상의 AI 인프라에 투자 확대 및 레거시(범용) 중심의 메모리 가격 상승이 동반되면서 2026년 반도체 호황 전망이 확대된 상황. 반도체 주가 상승이 다른 대형 IT 기업으로 확산. 특히 IT 부품 기업이 2026년 AI향 공급으로 포트폴리오 변화, 애플내 점유율 증가 및 수익성 확대로 전년대비 큰 폭의 이익 증가가 예상, 밸류에이션의 상향, 재평가 기대감이 높아짐. 삼성전기(BUY/ TP 260,000원), LG전자(BUY / TP 105,000원), LG이노텍(BUY/ TP 240,000원) 및 LG디스플레이(BUY/ TP 20,000원)의 주가 상승을 기대. 비중확대 유지

2026년 실적 상향 및 호조, 밸류에이션 재평가 전망

삼성전기: 전체 매출은 최고 경신(2025년, 2026년) 동시에 영업이익은 2025년 20.9%(yoy), 2026년 26%(yoy), 2027년 21.4%(yoy)씩 증가 등 향후 3년 동안 높은 수익성을 예상. 주요 수익원이 IT기기(스마트폰, PC 등)에서 2025년 AI(산업용) 및 전장용으로 포트폴리오가 전환. FC BGA는 AI향 고수익 제품의 매출 증가 및 베트남 공장의 가동률 확대로 고정비 감소가 동시에 진행, 추가적인 이익 상향으로 연결. 2026년 유리기판의 사업 확대도 추진, 일부 양산라인 투자를 예상. 유리기판의 진출은 일본 PCB 업체의 높은 점유율과 수익성을 가져오는 의미, 밸류에이션 상향으로 작용

LG전자 : 2025년 3Q 매출과 영업이익은 각각 21.87조원(5.5% qoq/-1.4% yoy), 6,889억원(7.7% qoq/-8.4% yoy)으로 컨센서스대비 매출 3.04% / 영업이익 11.4% 상회. 관세 영향이 제한적, 선제적인 대응으로 HS(가전) 영업이익률이 5.8%로 종전 예상(5.5%)을 상회 추정. 인도법인의 상장으로 인도 및 신흥 시장에서 점유율 증가, 가전의 경쟁력은 재평가 판단

LG이노텍 : 2025년 실적 기준으로 밸류에이션 저평가, 매력도는 높음. 2025년 하반기 및 2026년 실적 상향이 진행. 2025년 3Q 매출과 영업이익은 각각 5.11조원(29.9% qoq/-10.1% yoy), 2,076억원(1722% qoq/59.1% yoy)으로 컨센서스대비 각각 1.1%, 23.4%를 상회 예상. 2026년 영업이익(7,794억원 +13.6% yoy)은 증가로 추정. 2026년 FC BGA에서 PC향 CPU 분야로 진출, 유리기판 사업 추진으로 기판 사업의 경쟁력 확대 예상. 피규어AI, 테슬라와 협력 등 휴머노이드 사업의 확대도 긍정적으로 주가에 반영

LG디스플레이 : 2025년 3Q 영업이익은 4,480억원(흑자전환 yoy/qoq)으로 컨센서스(4,278억원) 상회 예상, 수익성 회복은 2026년 확대, 영업이익은 1.3조원으로 57.6%(yoy) 증가 추정. 적자 사업인 LCD 패널 사업(지분 매각) 중단과 저수익 제품의 감소, 고정비 부담(인력 조정 및 대형OLED 패널 부문에서 감가상각비 감소 등)의 감소 결과가 2025년 및 2026년 수익성 확대에 반영. 전사적 OLED 패널 매출 비중이 60% 차지, 애플, 삼성전자 등 주요 고객사내 점유율 증가, 가동률 확대로 2026년 최고의 시기를 전망

표 1. 삼성전기, 사업부문별 영업 실적 추정

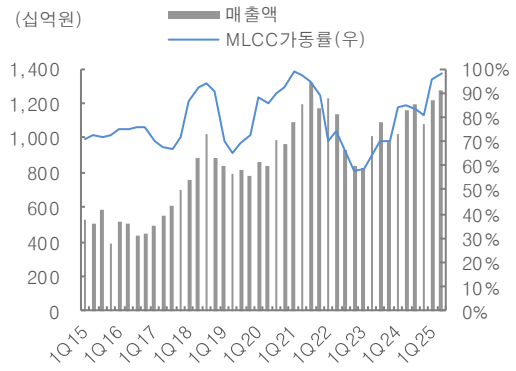
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3QF	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
패키지솔루션사업	**499**	**565**	**586**	**602**	**595**	**608**	**640**	**646**	**2,035**	**2,252**	**2,489**
FC BGA	240	281	296	315	322	343	370	383	885	1,131	1,417
BGA	260	284	290	287	273	265	271	264	1,150	1,121	1,073
컴포넌트사업	**1,216**	**1,281**	**1,420**	**1,392**	**1,351**	**1,433**	**1,508**	**1,532**	**4,444**	**5,309**	**5,824**
MLCC	1,101	1,154	1,285	1,261	1,230	1,309	1,379	1,406	4,061	4,801	5,324
광학통신솔루션사업	**1,023**	**939**	**861**	**816**	**980**	**888**	**968**	**965**	**3,815**	**3,639**	**3,801**
매출액	**2,739**	**2,785**	**2,867**	**2,810**	**2,926**	**2,929**	**3,116**	**3,143**	**10,294**	**11,201**	**12,114**
증감률(YoY)											
패키지솔루션사업	16.7%	13.1%	5.0%	9.6%	19.0%	7.7%	9.3%	7.4%	18.5%	10.7%	10.5%
FC BGA	51.0%	46.2%	17.0%	11.9%	34.2%	21.9%	25.0%	21.6%	20.0%	27.8%	25.2%
BGA	-3.5%	-7.6%	-5.0%	7.2%	5.1%	-6.5%	-6.8%	-8.2%	17.3%	-2.5%	-4.3%
컴포넌트사업	20.1%	11.1%	18.7%	28.7%	11.1%	11.9%	6.1%	10.1%	13.9%	19.5%	9.7%
MLCC	20.3%	9.2%	16.6%	27.8%	11.7%	13.5%	7.3%	11.5%	15.8%	18.2%	10.9%
전자소자	46.8%	50.4%	48.9%	39.3%	5.6%	-3.1%	-5.1%	-5.6%	7.8%	46.2%	-2.3%
광학통신솔루션사업	-12.8%	2.0%	0.1%	-5.2%	-4.2%	-5.5%	12.5%	18.2%	16.0%	-4.6%	4.4%
매출액	4.8%	8.2%	9.6%	12.8%	6.8%	5.2%	8.7%	11.9%	15.5%	8.8%	8.2%
영업이익	**201**	**213**	**261**	**214**	**246**	**259**	**316**	**298**	**735**	**889**	**1,119**
이익률	7.3%	7.6%	9.1%	7.6%	8.4%	8.8%	10.1%	9.5%	7.1%	7.9%	9.2%
세전이익	**174**	**171**	**264**	**217**	**257**	**264**	**318**	**291**	**797**	**826**	**1,130**
이익률	6.3%	6.2%	9.2%	7.7%	8.8%	9.0%	10.2%	9.3%	7.7%	7.4%	9.3%
지배지분 순이익	**134**	**130**	**212**	**174**	**206**	**212**	**256**	**234**	**679**	**650**	**908**
이익률	4.9%	4.7%	7.4%	6.2%	7.0%	7.2%	8.2%	7.4%	6.6%	5.8%	7.5%

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

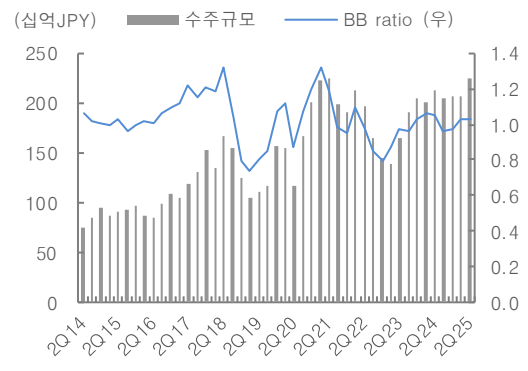
MLCC 업체

그림 1. 삼성전기 MLCC 매출 및 가동률



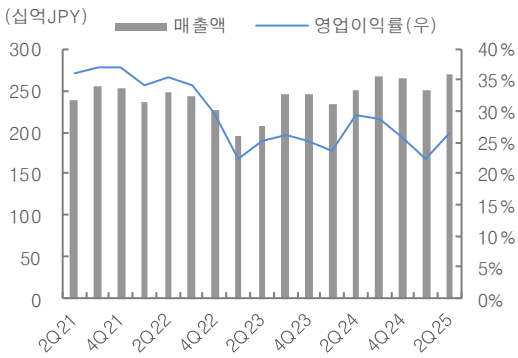
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 2. Murata MLCC 수주 및 BB ratio 추이



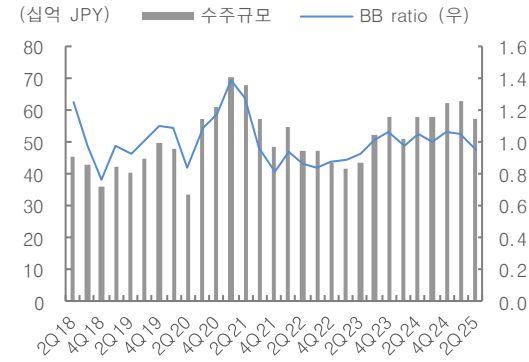
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 3. Murata 컴포넌트 매출액 및 영업이익률 추이



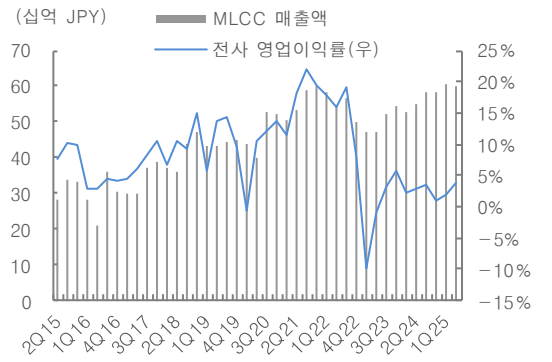
자료: Murata, 대신증권 Research Center

그림 4. 태양유전 MLCC 수주 및 BB ratio 추이



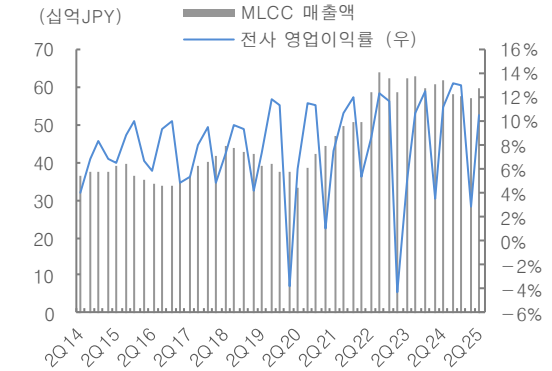
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 5. 태양유전 MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



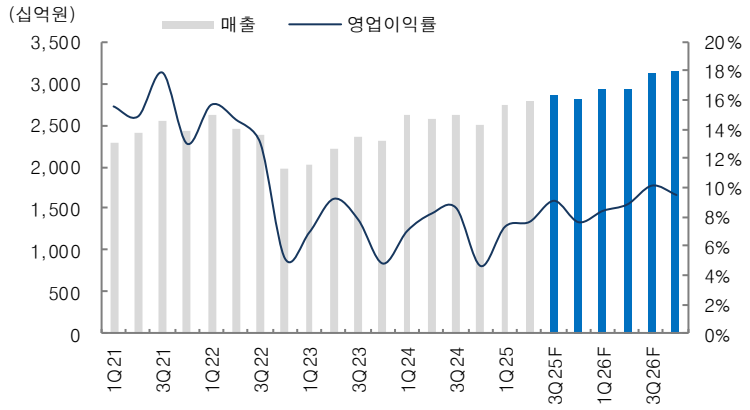
자료: 태양유전, 대신증권 Research Center

그림 6. TDK MLCC 매출액 및 전사 영업이익률 추이



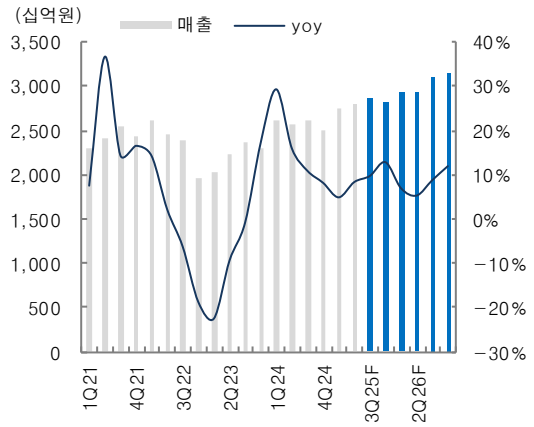
자료: TDK, 대신증권 Research Center

그림 7. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



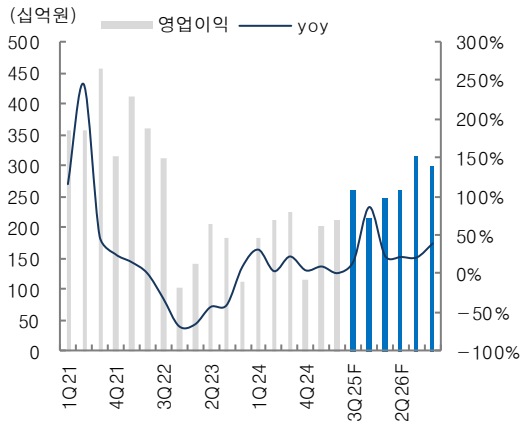
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 8. 전사, 매출 및 증감률 전망



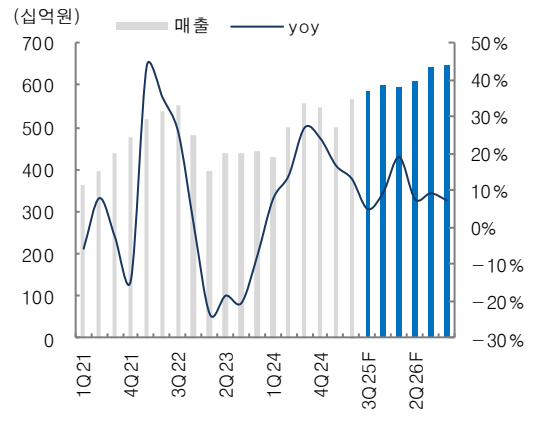
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 9. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



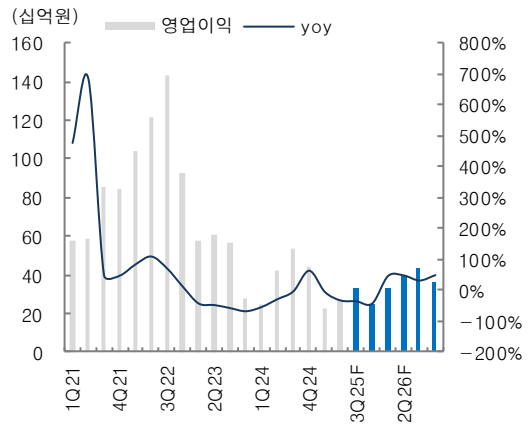
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 10. 패키지솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



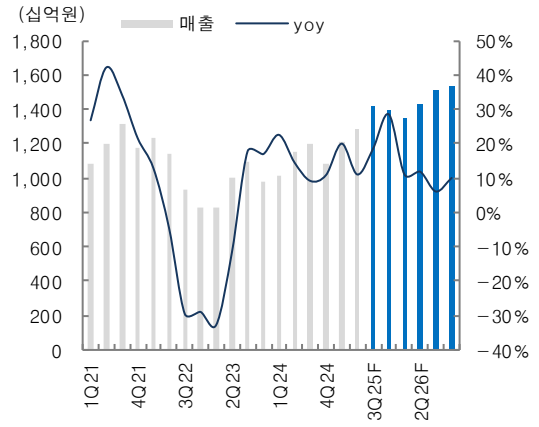
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 11. 패키지솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



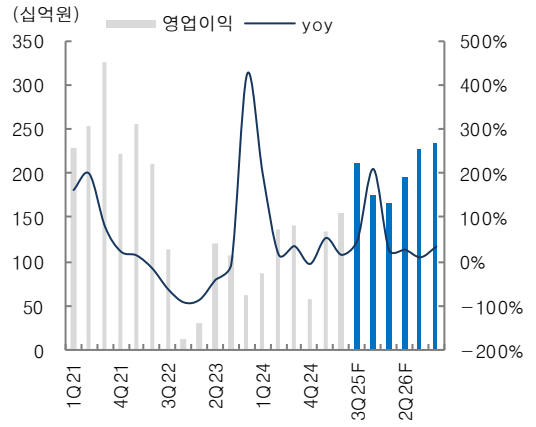
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 12. 컴포넌트사업, 매출 및 증감률 전망



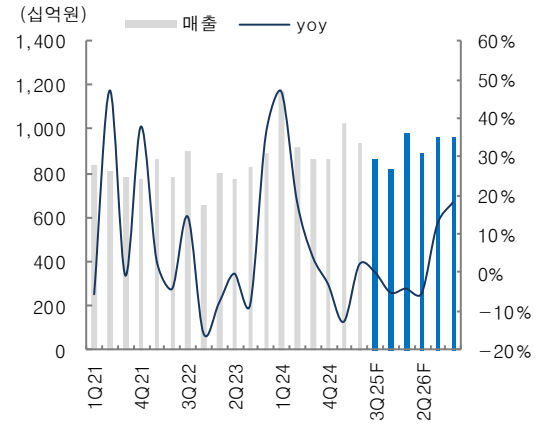
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 13. 컴포넌트사업, 영업이익 및 증감률 전망



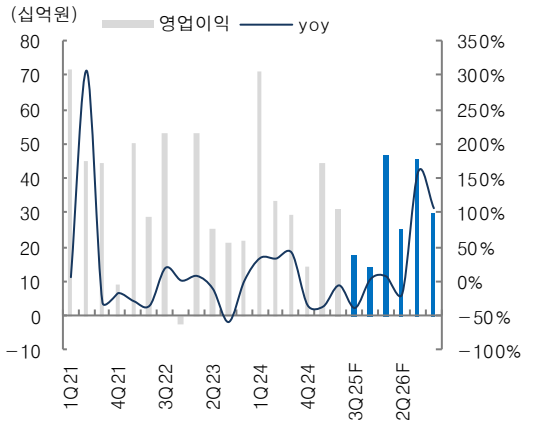
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 14. 광학통신솔루션사업, 매출 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

그림 15. 광학통신솔루션사업, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

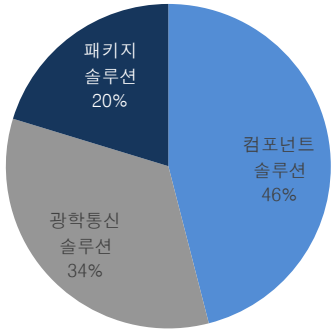
- 삼성전자의 계열회사. 스마트폰, 자동차향 수동부품, 카메라모듈, 기판 중심의 종합전자부품업체
- MLCC 는 시장 재편 및 프리미엄 스마트폰의 하드웨어 경쟁으로 수요 증가. 5G 투자를 반영하면 호황 국면 지속 예상
- 자산 13.2조원, 부채 4.19조원, 자본 9.02조원(2025년 6월말 기준)

주가 변동요인

- 삼성전자의 갤럭시 S/노트 시리즈에 카메라모듈, MLCC, 기판 등을 공급, 애플에 MLCC 및 기판을 공급. 스마트폰 판매량에 연동
- 기존의 스마트폰향 매출, 이익 구성이 향후 5G 의 도입에 따라 스마트폰-전기차(스마트카)로 전환되면 밸류에이션 상향

자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

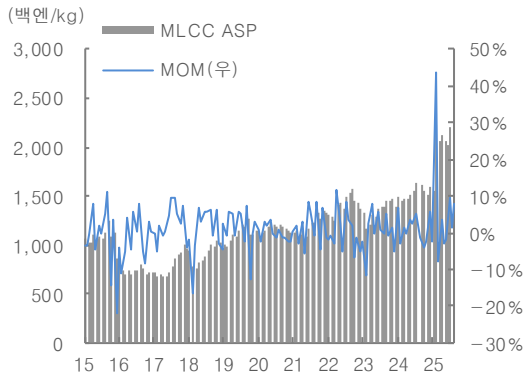
매출 비중



주: 2025년 2분기 연결 기준
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

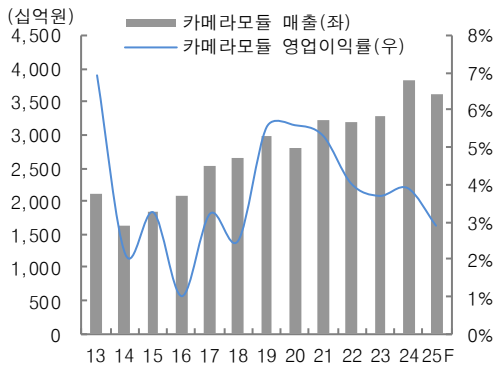
표 1. Earnings Driver

MLCC 월별 ASP 및 증가율



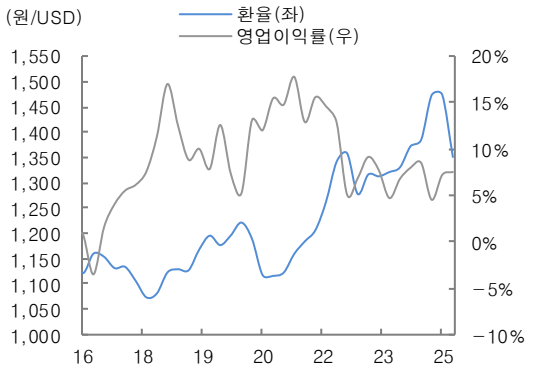
주: 일본 경제산업성 통계자료 내 Ceramic Capacitor로 분류된 고용량 MLCC포함 추정
자료: METI(일본 경제산업성), 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출, 영업이익률



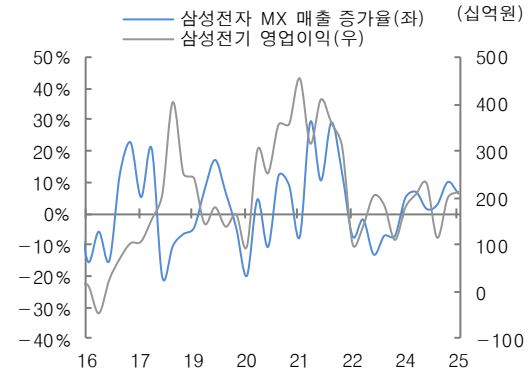
자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



주: 분기 평균 원달러 환율
자료: Quantiwise, 삼성전기, 대신증권 Research Center

삼성전자 MX 매출 증가율 vs. 삼성전기 영업이익



자료: 삼성전기, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,892	10,294	11,201	12,114	13,128
매출원가	7,173	8,335	8,898	9,429	10,096
매출총이익	1,719	1,959	2,302	2,685	3,032
판매비와관리비	1,059	1,224	1,414	1,566	1,673
영업이익	661	735	889	1,119	1,359
영업이익률	7.4	7.1	7.9	9.2	10.4
EBITDA	1,497	1,575	1,678	1,917	2,165
영업외손익	-97	62	-63	11	-30
관계기업손익	-5	-1	-1	-1	-1
금융수익	53	72	27	29	28
외환관련이익	329	403	203	203	203
금융비용	-68	-73	-74	-69	-70
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-78	64	-15	52	12
법인세비용차감전순손익	563	797	826	1,130	1,328
법인세비용	-86	-132	-152	-203	-239
계속사업순손익	477	665	673	927	1,089
중단사업순손익	-27	38	0	0	0
당기순이익	450	703	673	927	1,089
당기순이익률	5.1	6.8	6.0	7.7	8.3
비지배지분순이익	28	24	23	19	22
지배지분순이익	423	679	650	908	1,068
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	47	371	378	386	394
포괄순이익	497	1,074	1,051	1,313	1,483
비지배지분포괄이익	29	46	36	26	30
지배지분포괄이익	468	1,028	1,015	1,287	1,453

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,208	5,892	6,465	7,288	8,294
현금및현금성자산	1,669	2,013	2,200	2,694	3,334
매출채권 및 기타채권	1,241	1,492	1,702	1,836	1,983
재고자산	2,120	2,251	2,449	2,649	2,870
기타유동자산	179	136	114	109	106
비유동자산	6,449	6,901	6,977	7,070	7,156
유형자산	5,603	5,933	6,029	6,134	6,223
관계기업투자금	66	65	64	63	62
기타비유동자산	780	903	884	873	870
자산총계	11,658	12,792	13,443	14,358	15,450
유동부채	2,900	3,057	3,145	3,233	3,331
매입채무 및 기타채무	1,325	1,212	1,257	1,467	1,531
차입금	1,068	1,314	1,340	1,206	1,218
유동성채무	262	266	278	285	294
기타유동부채	245	264	270	274	288
비유동부채	727	720	734	749	765
차입금	217	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	511	720	734	749	765
부채총계	3,628	3,777	3,879	3,981	4,096
지배지분	7,848	8,789	9,323	10,116	11,068
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,054	1,054	1,054	1,054	1,054
이익잉여금	5,873	6,490	7,004	7,776	8,708
기타자본변동	533	857	877	898	919
비지배지분	183	227	240	261	285
자본총계	8,030	9,016	9,563	10,377	11,353
순차입금	-132	-392	-540	-1,160	-1,777

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,450	8,752	8,372	11,707	13,757
PER	28.1	14.1	24.7	17.7	15.0
BPS	101,129	113,261	120,138	130,355	142,627
PBR	1.5	1.1	1.7	1.6	1.5
EBITDAPS	19,294	20,299	21,627	24,708	27,900
EV/EBITDA	7.8	5.9	9.2	7.7	6.6
SPS	114,592	132,655	144,335	156,103	169,170
PSR	1.3	0.9	1.4	1.3	1.2
CFPS	20,819	22,681	24,540	28,486	31,167
DPS	1,150	1,800	1,800	1,800	1,800

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,180	1,430	1,450	1,956	1,943
당기순이익	450	703	673	927	1,089
비현금항목의 가감	1,165	1,057	1,231	1,284	1,329
감가상각비	837	840	790	798	806
외환손익	16	-141	25	25	25
지분법평가손익	5	1	1	1	1
기타	307	356	416	460	497
자산부채의 증감	-301	-319	-255	-11	-195
기타현금흐름	-134	-11	-200	-244	-281
투자활동 현금흐름	-1,023	-806	-816	-841	-841
투자자산	106	-17	1	1	1
유형자산	-1,204	-772	-850	-875	-875
기타	76	-17	33	33	33
재무활동 현금흐름	-173	-309	-222	-387	-238
단기차입금	267	152	26	-134	12
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	118	8	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-160	-89	-136	-136	-136
기타	-397	-381	-112	-117	-114
현금의 증감	-8	344	187	494	641
기초 현금	1,677	1,669	2,013	2,200	2,694
기말 현금	1,669	2,013	2,200	2,694	3,334
NOPLAT	560	613	725	918	1,114
FCF	140	627	661	837	1,041

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-5.6	15.8	8.8	8.2	8.4
영업이익 증가율	-44.2	11.3	20.9	26.0	21.4
순이익 증가율	-54.7	56.1	-4.3	37.7	17.5
수익성					
ROIC	6.9	7.1	7.8	9.6	11.3
ROA	5.8	6.0	6.8	8.1	9.1
ROE	5.5	8.2	7.2	9.3	10.1
안정성					
부채비율	45.2	41.9	40.6	38.4	36.1
순차입금비율	-1.6	-4.3	-5.6	-11.2	-15.7
이자보상배율	9.8	10.1	11.9	16.3	19.5

자료: 삼성전기 | 대신증권 Research Center

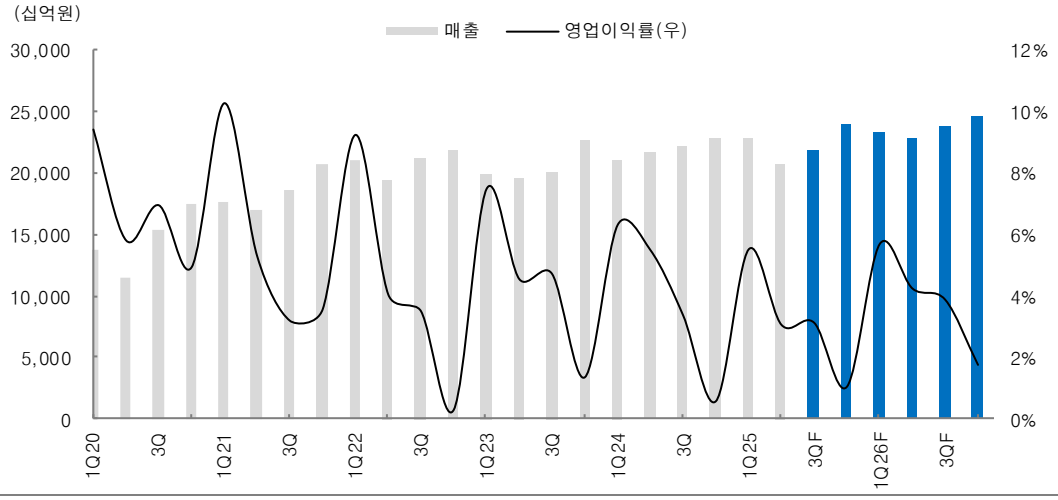
표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3QF	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	HS	6,697	6,594	6,610	6,265	6,931	6,832	6,795	6,560	24,806	26,166	27,117
	MS	4,950	4,393	4,702	5,287	4,876	4,679	4,847	5,514	20,889	19,332	19,917
	VS	2,843	2,849	2,706	2,751	2,995	3,068	2,965	3,007	10,621	11,150	12,036
	ES	3,054	2,644	2,213	1,590	3,155	2,869	2,345	1,645	8,821	9,501	10,015
	기타	365	458	655	648	373	470	679	654	2,128	2,126	2,175
	LG 이노텍	4,830	3,796	4,990	7,453	4,957	4,893	6,210	7,138	20,464	21,069	23,199
	합계	**22,740**	**20,735**	**21,875**	**23,994**	**23,288**	**22,810**	**23,842**	**24,519**	**87,728**	**89,344**	**94,458**
영업이익	HS	645	440	383	63	658	478	380	59	1,301	1,531	1,576
	MS	5	-192	-296	-180	24	5	10	-22	268	-663	17
	VS	125	126	158	75	115	131	122	84	116	484	451
	ES	407	251	122	-41	401	278	164	-25	675	738	819
	기타	-47	-1	115	26	22	28	41	39	349	92	131
	LG 이노텍	125	16	208	314	109	53	213	301	711	662	676
	합계	**1,259**	**639**	**689**	**256**	**1,330**	**973**	**930**	**436**	**3,420**	**2,843**	**3,668**
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.8%	1.0%	9.5%	7.0%	5.6%	0.9%	5.2%	5.8%	5.8%
	MS	0.1%	-4.4%	-6.3%	-3.4%	0.5%	0.1%	0.2%	-0.4%	1.3%	-3.4%	0.1%
	VS	4.4%	4.4%	5.8%	2.7%	3.8%	4.3%	4.1%	2.8%	1.1%	4.3%	3.7%
	ES	13.3%	9.5%	5.5%	-2.6%	12.7%	9.7%	7.0%	-1.5%	7.7%	7.8%	8.2%
	기타	-12.9%	-0.3%	17.5%	4.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	16.4%	4.3%	6.0%
	LG 이노텍	2.6%	0.3%	4.1%	4.2%	2.2%	1.1%	3.4%	4.2%	3.5%	3.1%	2.9%
	합계	**5.5%**	**3.1%**	**3.1%**	**1.1%**	**5.7%**	**4.3%**	**3.9%**	**1.8%**	**3.9%**	**3.2%**	**3.9%**
세전이익		1,118	762	732	394	1,233	805	998	601	1,336	3,005	3,636
순이익		799	605	441	237	742	484	601	362	591	2,273	2,545

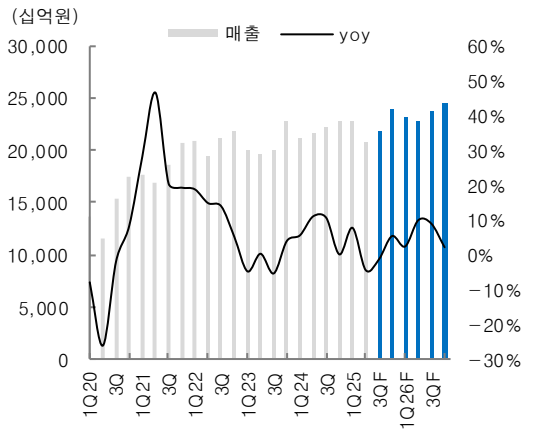
주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)
주2: 순이익은 지배지분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 16. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



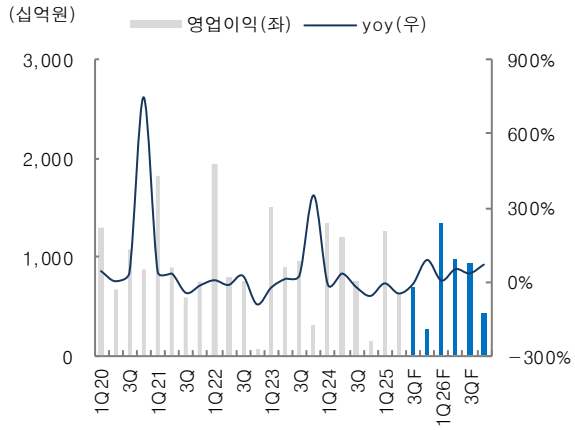
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 17. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



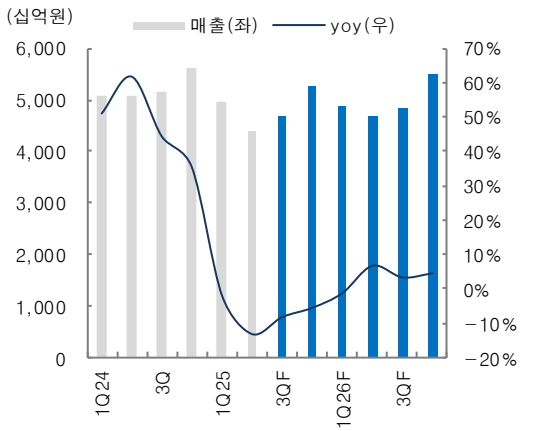
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 18. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



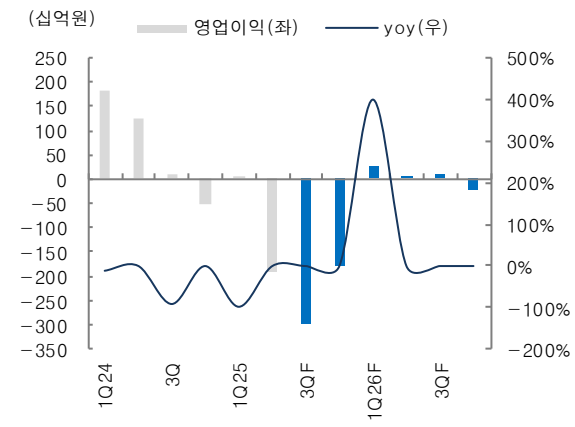
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 19. MS 부문, 매출 및 증감률 전망



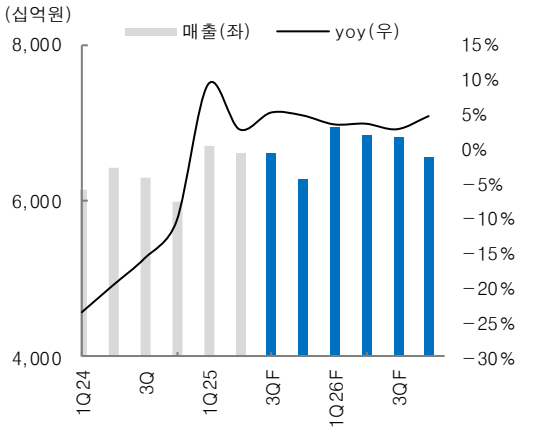
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 20. MS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



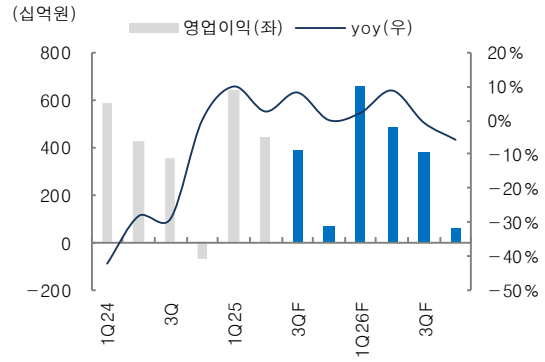
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 21.HS 부문, 매출 및 증감률 전망



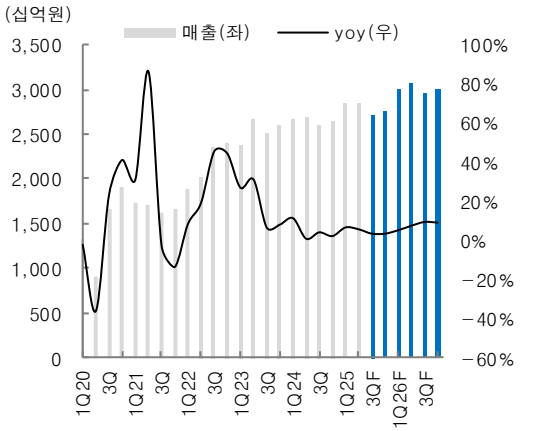
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 22.HS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



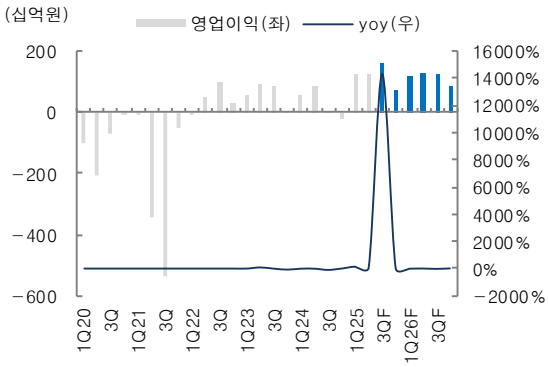
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 23.VS 부문, 매출 및 증감률 전망



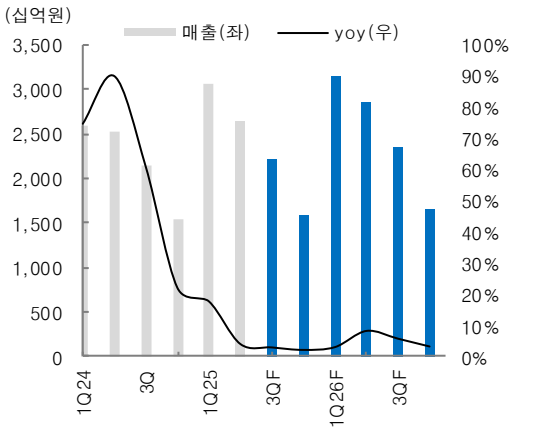
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 24.VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



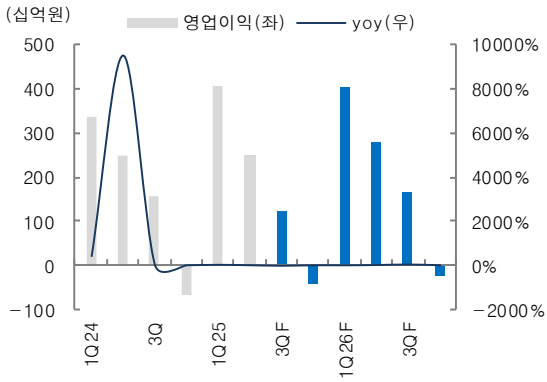
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 25.ES 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 26.ES 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

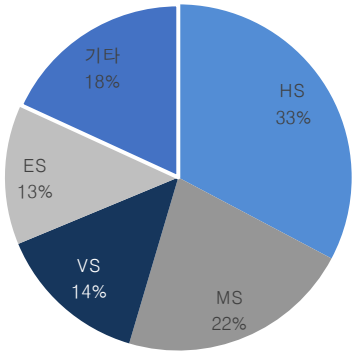
- 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전(세탁기, 냉장고, 에어컨 등)의 판매 확대로 안한 수익성 개선
- 자산 62.36, 부채 36.49조, 자본 25.87조 (2025년 6월말 기준)

주가 변동요인

- TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전(세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등) 시장 확대
- 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
- VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선, ES 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

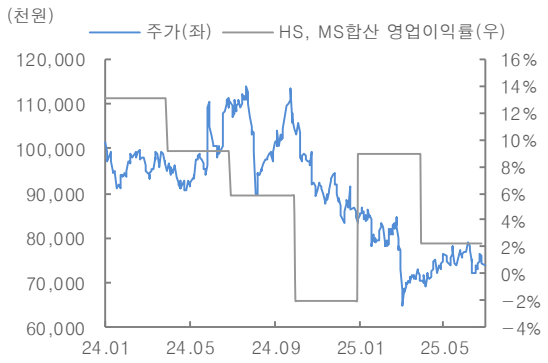
매출 비중



주1: 2025년 2분기 매출 기준, LG이노텍 제외
주2: HS: 가전, MS: TV, VS: 전장부품, ES: 공조 및 에너지 솔루션
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

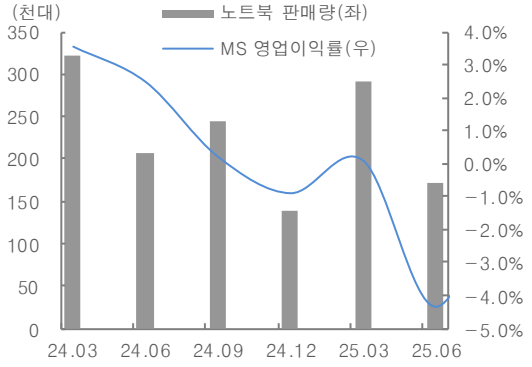
2. Earnings Driver

그림 27. MS, HS 합산 영업이익률 vs. 주가



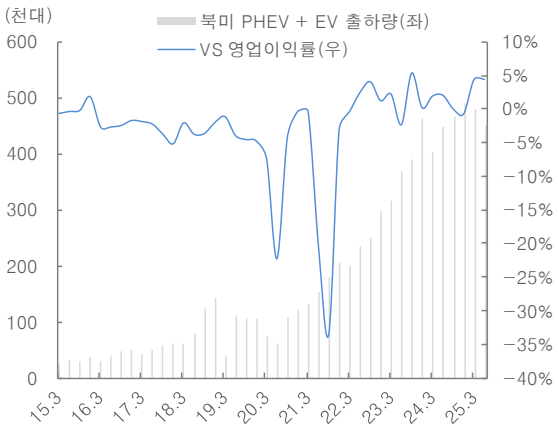
자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 28. 노트북 판매량 vs. MS 영업이익률



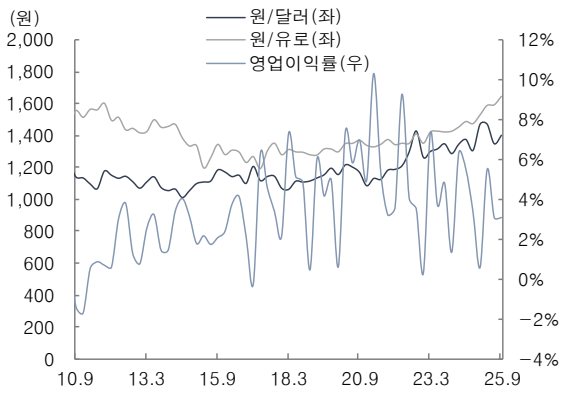
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 29. 북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률



자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

그림 30. 원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,344	94,458	98,483
매출원가	62,461	66,349	68,216	72,369	75,434
매출총이익	19,801	21,379	21,128	22,089	23,049
판매비와관리비	16,148	17,960	18,285	18,420	18,931
영업이익	3,653	3,420	2,843	3,668	4,117
영업이익률	4.4	3.9	3.2	3.9	4.2
EBITDA	6,870	6,954	5,819	6,553	6,924
영업외손익	-1,638	-2,084	162	-32	63
관계기업손익	-1,045	-992	553	249	323
금융수익	1,280	1,168	1,101	1,087	1,073
외환관련이익	2,123	2,274	2,274	2,274	2,274
금융비용	-1,381	-1,133	-898	-905	-942
외환관련손실	758	467	467	467	467
기타	-492	-1,127	-593	-463	-390
법인세비용차감전순손익	2,015	1,336	3,005	3,636	4,181
법인세비용	-757	-463	-730	-1,091	-1,254
계속사업순손익	1,258	873	2,276	2,545	2,927
중단사업순손익	-107	-282	-2	0	0
당기순이익	1,151	591	2,273	2,545	2,927
당기순이익률	1.4	0.7	2.5	2.7	3.0
비지배지분순이익	438	224	192	356	410
지배지분순이익	713	368	2,081	2,189	2,517
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	95	1,476	1,476	1,476	1,476
포괄순이익	1,245	2,068	3,750	4,022	4,403
비지배지분포괄이익	427	448	317	563	616
지배지분포괄이익	818	1,620	3,433	3,459	3,787

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	34,937	38,476	41,547
현금및현금성자산	8,488	7,573	7,235	9,512	9,418
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	13,581	14,320	15,985
재고자산	9,125	10,729	11,168	11,661	13,131
기타유동자산	2,884	4,276	2,953	2,982	3,012
비유동자산	29,900	31,706	32,322	32,727	33,240
유형자산	16,819	17,075	16,921	16,792	16,684
관계기업투자금	3,004	2,776	3,916	4,752	5,663
기타비유동자산	10,076	11,855	11,485	11,183	10,892
자산총계	60,241	65,630	67,259	71,203	74,787
유동부채	24,160	27,307	27,562	28,294	28,880
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	19,583	20,159	20,612
차입금	708	564	536	590	619
유동성채무	1,894	2,325	2,371	2,419	2,467
기타유동부채	3,964	5,018	5,072	5,126	5,182
비유동부채	12,582	13,110	12,201	12,983	13,185
차입금	10,719	11,093	10,220	10,973	11,146
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,863	2,017	1,982	2,010	2,039
부채총계	36,742	40,418	39,763	41,277	42,066
지배지분	19,665	20,995	22,900	24,916	27,260
자본금	904	904	900	900	900
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금	16,201	16,353	18,253	20,261	22,597
기타자본변동	-466	768	776	784	792
비지배지분	3,834	4,217	4,596	5,010	5,461
자본총계	23,499	25,212	27,496	29,926	32,721
순차입금	5,943	6,833	6,268	4,862	5,223

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,942	2,032	11,530	12,156	13,977
PER	25.8	41.1	6.9	6.5	5.7
BPS	108,745	116,100	126,858	138,365	151,384
PBR	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	37,992	38,453	32,238	36,392	38,454
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.3	3.7	3.6
SPS	454,908	485,132	494,947	524,556	546,906
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	45,731	48,287	46,255	51,177	53,637
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	4,161	6,483	4,686
당기순이익	1,151	591	2,273	2,545	2,927
비현금항목의 가감	7,119	8,141	6,076	6,670	6,732
감가상각비	3,217	3,534	2,976	2,885	2,807
외환손익	37	102	87	87	87
지분법평가손익	1,045	992	-553	-249	-323
기타	2,820	3,512	3,565	3,947	4,160
자산부채의 증감	-1,218	-3,797	-3,556	-1,719	-3,745
기타현금흐름	-1,138	-1,092	-633	-1,014	-1,228
투자활동 현금흐름	-5,290	-4,212	-3,586	-3,282	-3,357
투자자산	-223	-547	-1,150	-846	-921
유형자산	-3,223	-2,315	-2,362	-2,362	-2,362
기타	-1,844	-1,350	-73	-73	-74
재무활동 현금흐름	1,503	-705	-1,644	69	-534
단기차입금	0	0	-28	54	29
사채	0	0	-638	574	126
장기차입금	2,041	216	-236	179	47
유상증자	0	0	-4	0	0
현금배당	-241	-317	-181	-181	-181
기타	-297	-604	-558	-557	-556
현금의 증감	2,165	-915	-338	2,277	-93
기초 현금	6,322	8,488	7,573	7,235	9,512
기말 현금	8,488	7,573	7,235	9,512	9,418
NOPLAT	2,281	2,236	2,153	2,568	2,882
FCF	1,375	2,127	2,725	3,049	3,286

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-1.4	6.6	1.8	5.7	4.3
영업이익 증가율	2.9	-6.4	-16.9	29.0	12.2
순이익 증가율	-38.2	-48.6	284.4	12.0	15.0
수익성					
ROIC	8.7	8.0	7.1	8.2	8.9
ROA	6.3	5.4	4.3	5.3	5.6
ROE	3.7	1.8	9.5	9.2	9.6
안정성					
부채비율	156.4	160.3	144.6	137.9	128.6
순차입금비율	25.3	27.1	22.8	16.2	16.0
이자보상배율	6.8	6.0	8.5	10.7	10.9

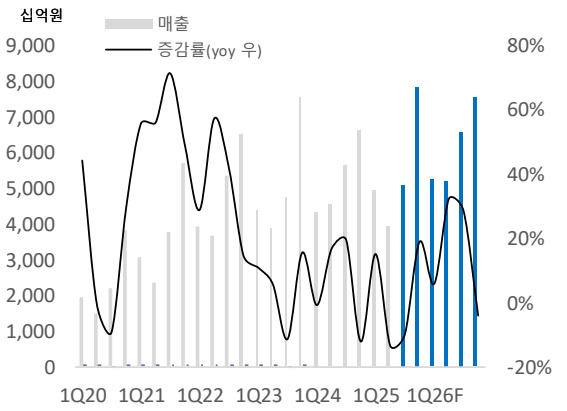
자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

표 3. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3QF	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
광학솔루션 사업부	4,138	3,053	4,182	6,901	4,347	4,260	5,581	6,530	17,800	18,274	20,719
기판소재 사업부	377	416	454	468	440	455	474	483	1,460	1,715	1,852
기판	323	358	390	402	376	394	405	417	1,276	1,472	1,592
소재	54	59	64	66	64	61	69	67	184	243	260
전장부품 사업부	468	466	476	502	478	487	512	522	1,941	1,911	1,999
Power Electronics	122	121	124	136	129	131	136	139	563	503	534
Connectivity	159	135	137	147	141	145	154	157	587	578	597
Lightng Solution	56	61	63	65	61	62	65	67	194	245	256
Mobility	131	149	151	154	147	149	156	160	597	585	611
전사 매출액	**4,983**	**3,935**	**5,112**	**7,871**	**5,266**	**5,202**	**6,567**	**7,536**	**21,201**	**21,900**	**24,571**
영업이익	**125**	**11**	**208**	**342**	**123**	**69**	**237**	**350**	**706**	**686**	**779**
이익률	2.5%	0.3%	4.1%	4.3%	2.3%	1.3%	3.6%	4.6%	3.3%	3.1%	3.2%
세전이익	**104**	**-8**	**192**	**321**	**97**	**49**	**220**	**333**	**589**	**609**	**699**
이익률	2.1%	-0.2%	3.8%	4.1%	1.8%	0.9%	3.3%	4.4%	2.8%	2.8%	2.8%
순이익	**86**	**-9**	**150**	**251**	**76**	**38**	**172**	**259**	**449**	**477**	**545**
이익률	1.7%	-0.2%	2.9%	3.2%	1.4%	0.7%	2.6%	3.4%	2.1%	2.2%	2.2%
매출비중(%)											
광학솔루션 사업부	83.1%	77.6%	81.8%	87.7%	82.6%	81.9%	85.0%	86.7%	84.0%	83.4%	84.3%
기판소재 사업부	7.6%	10.6%	8.9%	5.9%	8.4%	8.7%	7.2%	6.4%	6.9%	7.8%	7.5%
기판	6.5%	9.1%	7.6%	5.1%	7.1%	7.6%	6.2%	5.5%	6.0%	6.7%	6.5%
소재	1.1%	1.5%	1.3%	0.8%	1.2%	1.2%	1.0%	0.9%	0.9%	1.1%	1.1%
전장부품 사업부	9.4%	11.8%	9.3%	6.4%	9.1%	9.4%	7.8%	6.9%	9.2%	8.7%	8.1%
Power Electronics	2.4%	3.1%	2.4%	1.7%	2.5%	2.5%	2.1%	1.8%	2.7%	2.3%	2.2%
Connectivity	3.2%	3.4%	2.7%	1.9%	2.7%	2.8%	2.4%	2.1%	2.8%	2.6%	2.4%
Lightng Solution	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.2%	1.2%	1.0%	0.9%	0.9%	1.1%	1.0%
Mobility	2.6%	3.8%	3.0%	2.0%	2.8%	2.9%	2.4%	2.1%	2.8%	2.7%	2.5%

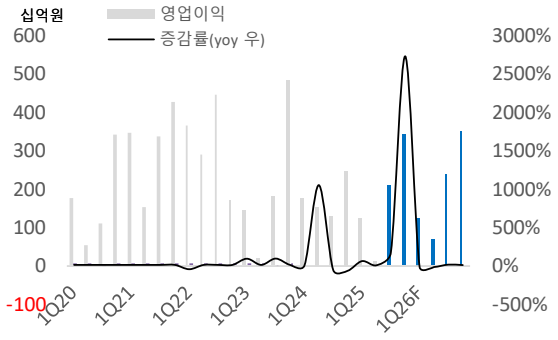
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 31. 전사, 매출 및 증감률 전망



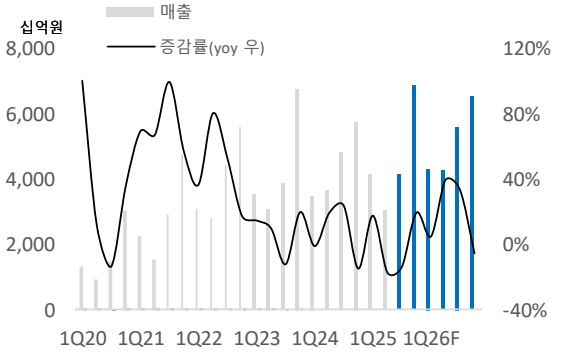
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 32. 전사, 영업이익 전망



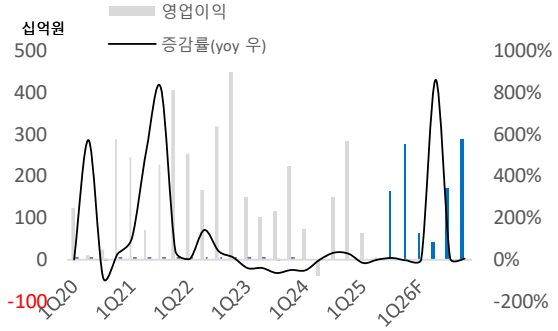
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 33. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



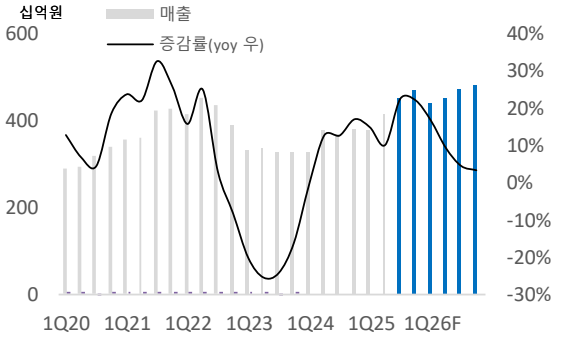
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 34. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



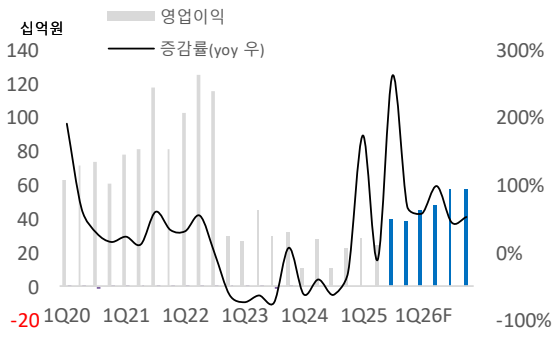
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 35. 기판소재, 매출 및 증감률 전망



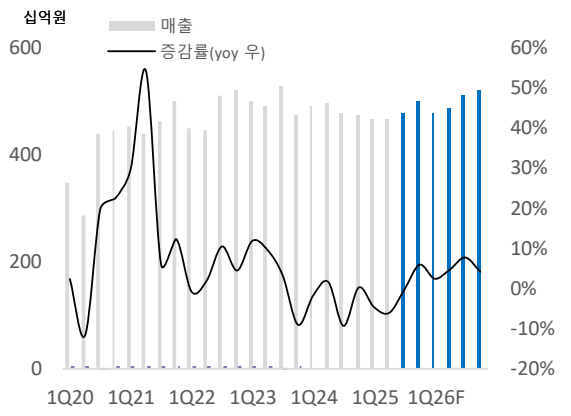
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 36. 기판소재, 영업이익 및 증감률 전망



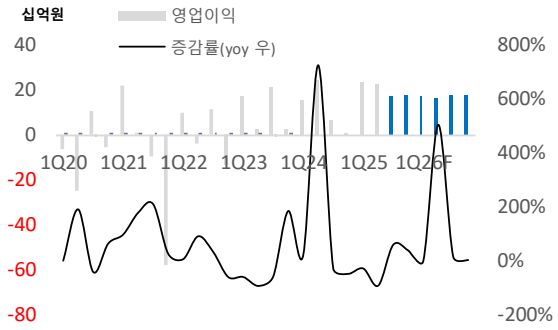
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 37. 전장부품, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 38. 전장부품, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

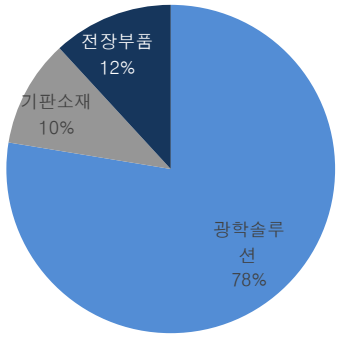
- 종합 모바일, 자동차 및 디스플레이 부품 제조업체
- 모바일향 하이엔드 카메라 모듈 및 3D 센싱 모듈을 중심으로한 이익성장과 자동차향 LED, 카메라 등 신성장동력 확대에 집중
- 자산 9.85조원, 부채 4.57조원, 자본 5.27조원 (2025년 6월말 기준)

주가 변동요인

- 애플의 스마트폰 및 태블릿 판매량, 전/후방 듀얼, 트리플 카메라 및 3D 센싱모듈 탑재 비중
- 자동차용 헤드램프, V2X, BMS 등 전장부품 고객사 수주 여부 (ZKW 인수는 긍정적)

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

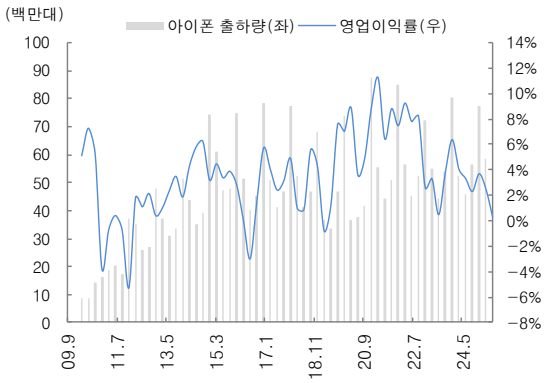
매출 비중



주: 2025년 2분기 기준
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

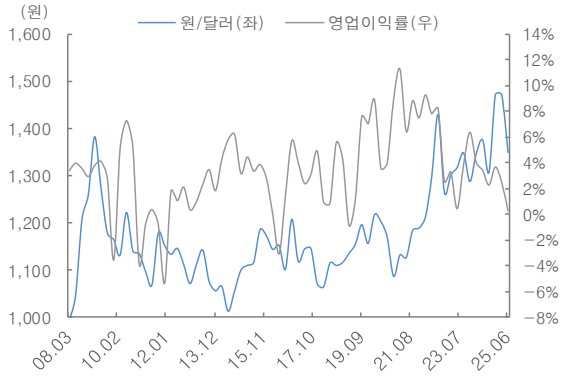
2. Earnings Driver

아이폰 출하량 vs. 영업이익률



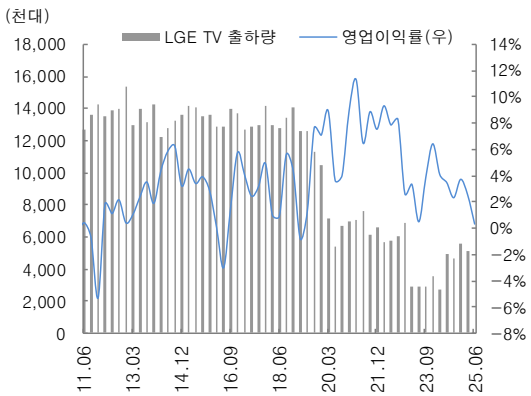
자료: LG이노텍, IDC, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



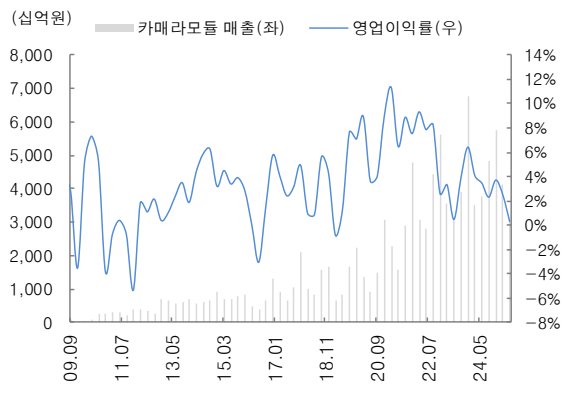
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

LGE TV 출하량 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍, IHS 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	20,605	21,201	21,900	24,571	24,662
매출원가	18,742	19,457	20,265	22,892	22,890
매출총이익	1,863	1,744	1,635	1,678	1,772
판매비와관리비	1,032	1,038	949	899	904
영업이익	831	706	686	779	868
영업이익률	4.0	3.3	3.1	3.2	3.5
EBITDA	1,877	1,986	1,863	1,769	1,829
영업외손익	-192	-117	-77	-81	-68
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	113	122	118	115	112
외환관련이익	447	552	552	552	552
금융비용	-219	-213	-203	-201	-198
외환관련손실	69	50	50	50	50
기타	-85	-27	8	5	18
법인세비용차감전순손익	639	589	609	699	800
법인세비용	-74	-140	-132	-154	-176
계속사업순손익	565	449	477	545	624
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	565	449	477	545	624
당기순이익률	2.7	2.1	2.2	2.2	2.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	565	449	477	545	624
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-18	252	10	11	12
포괄순이익	547	701	487	556	636
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	547	701	487	556	636

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,349	5,853	6,411	7,262	7,795
현금및현금성자산	1,390	1,329	2,427	2,537	2,708
매출채권 및 기타채권	2,293	2,810	2,217	2,757	3,110
재고자산	1,572	1,575	1,627	1,826	1,832
기타유동자산	95	138	140	143	145
비유동자산	5,855	5,525	5,211	5,127	5,027
유형자산	4,856	4,480	4,194	4,132	4,048
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1,000	1,045	1,017	995	979
자산총계	11,204	11,378	11,622	12,389	12,822
유동부채	4,219	3,955	3,944	4,233	4,120
매입채무 및 기타채무	3,474	3,063	3,035	3,304	3,171
차입금	39	73	77	81	85
유동성채무	510	611	623	636	648
기타유동부채	197	207	210	212	215
비유동부채	2,271	2,069	1,894	1,872	1,840
차입금	2,189	1,968	1,791	1,769	1,735
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	82	102	103	104	104
부채총계	6,490	6,024	5,838	6,105	5,959
지배지분	4,715	5,354	5,784	6,284	6,863
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,414	3,868	4,296	4,793	5,370
기타자본변동	49	234	236	238	241
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,715	5,354	5,784	6,284	6,863
순차입금	1,371	1,360	101	-15	-203

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	23,881	18,983	20,160	23,022	26,365
PER	10.0	8.5	9.3	8.1	7.1
BPS	199,204	226,215	244,385	265,508	289,974
PBR	1.2	0.7	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	79,305	83,916	78,700	74,756	77,292
EV/EBITDA	3.8	2.6	2.7	2.8	2.6
SPS	870,630	895,790	925,350	1,038,171	1,042,049
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	80,647	84,347	84,204	80,230	83,398
DPS	2,610	2,090	2,000	2,000	2,000

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	5.2	2.9	3.3	12.2	0.4
영업이익 증가율	-34.7	-15.0	-2.8	13.6	11.4
순이익 증가율	-42.3	-20.5	6.2	14.2	14.5
수익성					
ROIC	11.7	8.3	8.5	10.0	10.5
ROA	7.9	6.3	6.0	6.5	6.9
ROE	12.6	8.9	8.6	9.0	9.5
안정성					
부채비율	137.7	112.5	100.9	97.2	86.8
순차입금비율	29.1	25.4	1.8	-0.2	-3.0
이자보상배율	8.2	6.2	6.5	7.3	8.2

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,104	1,110	2,303	1,202	1,228
당기순이익	0	0	477	545	624
비현금항목의 가감	1,343	1,547	1,516	1,354	1,350
감가상각비	1,046	1,280	1,177	990	961
외환손익	-8	9	-46	-46	-46
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	305	258	385	410	435
자산부채의 증감	341	-816	513	-469	-493
기타현금흐름	419	379	-203	-228	-253
투자활동 현금흐름	-1,904	-969	-867	-910	-865
투자자산	-9	-18	-3	-3	-3
유형자산	-1,789	-872	-854	-897	-852
기타	-106	-80	-10	-10	-10
재무활동 현금흐름	608	-220	-223	-66	-76
단기차입금	0	0	4	4	4
사채	0	0	-117	0	0
장기차입금	716	-145	-59	-23	-33
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-98	-62	-49	-47	-47
기타	-10	-13	-1	0	0
현금의 증감	812	-60	1,097	110	171
기초 현금	578	1,390	1,329	2,427	2,537
기말 현금	1,390	1,329	2,427	2,537	2,708
NOPLAT	735	539	537	608	677
FCF	-102	870	852	693	779

자료: LG 이노텍, 대신증권 Research Center

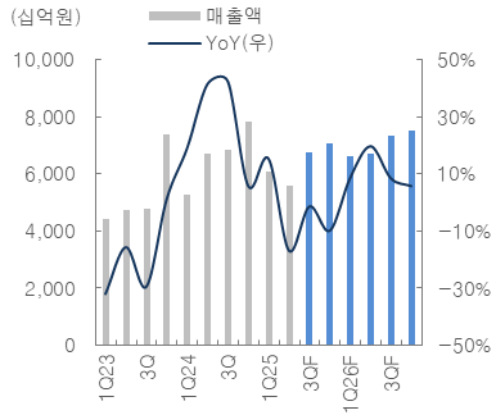
표 4. LG 디스플레이, 사업부문별 실적추정

(단위: 십억원)

(단위: 십억원)	1Q25	2Q	3QF	4QF	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
출하면적(000m2)	5,410	4,000	3,868	3,984	3,725	3,800	4,119	4,263	24,700	17,262	15,906
YoY	2.1%	-38.5%	-38.6%	-39.6%	-31.1%	-5.0%	6.5%	7.0%	28.0%	-30.1%	-7.9%
QoQ	-18.0%	-26.1%	-3.3%	3.0%	-6.5%	2.0%	8.4%	3.5%			
ASP/m2(USD)	804	1,056	1,257	1,282	1,283	1,277	1,287	1,273	792	1,055	1,280
YoY	2.9%	35.6%	52.4%	46.8%	59.6%	20.9%	2.3%	-0.7%	-5.3%	33.2%	21.3%
QoQ	-7.9%	31.3%	19.1%	2.0%	0.1%	-0.5%	0.8%	-1.1%			
매출	6,065	5,587	6,736	7,074	6,595	6,696	7,314	7,490	26,615	25,462	28,094
OLED 비중	55.0%	56.0%	60.0%	61.0%	57.0%	58.0%	61.0%	63.0%	54.3%	58.0%	59.8%
TV	1,334	1,117	1,576	1,829	1,701	1,480	1,450	1,465	6,005	5,856	6,096
IT	2,123	2,347	1,736	1,650	1,897	1,992	2,032	1,991	9,550	7,855	7,912
Mobile	2,062	1,564	2,831	2,973	2,378	2,569	3,134	3,291	8,759	9,431	11,371
Auto	546	559	592	622	618	655	698	743	2,301	2,319	2,714
YoY											
매출액	15.5%	-16.7%	-1.3%	-9.7%	8.7%	19.8%	8.6%	5.9%	24.8%	-4.3%	10.3%
TV	21.0%	-30.6%	0.4%	6.1%	27.5%	32.5%	-7.9%	-19.9%	31.1%	-2.5%	4.1%
IT	-1.4%	-20.5%	-22.9%	-24.8%	-10.6%	-15.1%	17.0%	20.7%	19.3%	-17.7%	0.7%
Mobile	40.2%	1.4%	15.3%	-9.6%	15.3%	64.2%	10.7%	10.7%	28.1%	7.7%	20.6%
Auto	3.9%	-7.5%	8.5%	-0.8%	13.2%	17.3%	17.8%	19.5%	20.6%	0.7%	17.1%
QoQ											
매출액	-22.6%	-7.9%	20.6%	5.0%	-6.8%	1.5%	9.2%	2.4%			
TV	-22.6%	-16.3%	41.0%	16.1%	-7.0%	-13.0%	-2.0%	1.0%			
IT	-3.2%	10.5%	-26.0%	-5.0%	15.0%	5.0%	2.0%	-2.0%			
Mobile	-37.3%	-24.1%	81.0%	5.0%	-20.0%	8.0%	22.0%	5.0%			
Auto	-12.9%	2.3%	6.0%	5.0%	-0.6%	6.0%	6.5%	6.5%			
매출원가	5,322	5,079	5,383	5,694	5,682	5,817	5,857	6,049	24,040	21,479	23,403
원가율	87.8%	90.9%	79.9%	80.5%	86.2%	86.9%	80.1%	80.8%	90.3%	84.4%	83.3%
YoY	5.7%	-16.7%	-10.0%	-17.9%	6.7%	14.5%	8.8%	6.2%	14.6%	-10.7%	9.0%
QoQ	-23.2%	-4.6%	6.0%	5.8%	-0.2%	2.4%	0.7%	3.3%			
매출총이익	743	508	1,352	1,380	913	879	1,457	1,441	2,575	3,983	4,691
이익률	12.2%	9.1%	20.1%	19.5%	13.8%	13.1%	19.9%	19.2%	9.7%	15.6%	16.7%
YoY	240.9%	-17.3%	60.4%	53.2%	22.9%	73.1%	7.7%	4.5%	646.1%	54.6%	17.8%
QoQ	-17.5%	-31.7%	166.4%	2.0%	-33.8%	-3.7%	65.8%	-1.1%			
판관비	709	624	904	886	727	690	974	944	3,136	3,124	3,335
비중	11.7%	11.2%	13.4%	12.5%	11.0%	10.3%	13.3%	12.6%	11.8%	12.3%	11.9%
YoY	3.2%	-11.8%	-2.1%	8.4%	2.5%	10.7%	7.6%	6.5%	9.8%	-0.4%	6.8%
QoQ	-13.2%	-12.1%	45.0%	-2.0%	-18.0%	-5.0%	41.0%	-3.0%			
영업이익	33	-116	448	493	186	189	484	497	-561	859	1,355
이익률	0.6%	-2.1%	6.7%	7.0%	2.8%	2.8%	6.6%	6.6%	-2.1%	3.4%	4.8%
YoY	흑전	적지	흑전	493.6%	456.9%	흑전	8.0%	0.7%	적지	흑전	57.8%
QoQ	-59.7%	흑전	흑전	10.1%	-62.2%	1.2%	156.4%	2.7%			
세전이익	-149	991	383	434	86	94	416	393	-2,192	1,660	990
이익률	-2.4%	17.7%	5.7%	6.1%	1.3%	1.4%	5.7%	5.3%	-8.2%	6.5%	3.5%
YoY	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	-90.5%	8.7%	-9.3%	적지	흑전	59.7%
QoQ	적지	흑전	-61.4%	13.4%	-80.1%	9.1%	340.6%	-5.4%			
지배지분순이익	-263	866	337	383	75	81	359	339	-2,563	1,323	854
이익률	-4.3%	15.5%	5.0%	5.4%	1.1%	1.2%	4.9%	4.5%	-9.6%	5.2%	3.0%
YoY	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	-90.6%	6.3%	-11.3%	적지	흑전	-35.5%
QoQ	적지	흑전	-61.0%	13.4%	-80.5%	9.1%	340.6%	-5.4%			

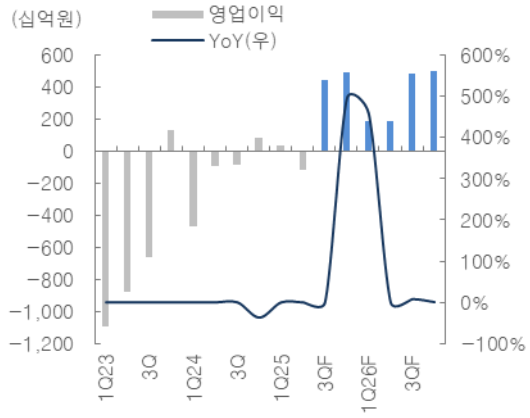
자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 39. 매출액 추정(YoY)



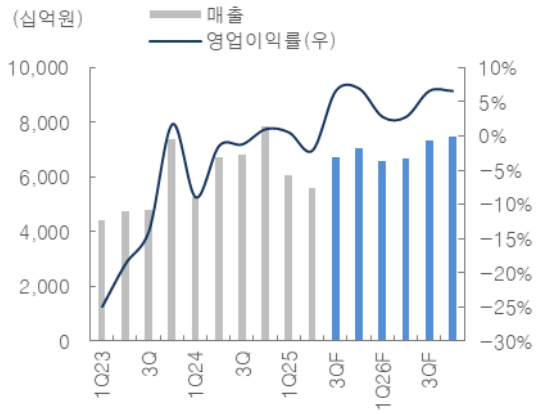
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 40. 영업이익 추정(YoY)



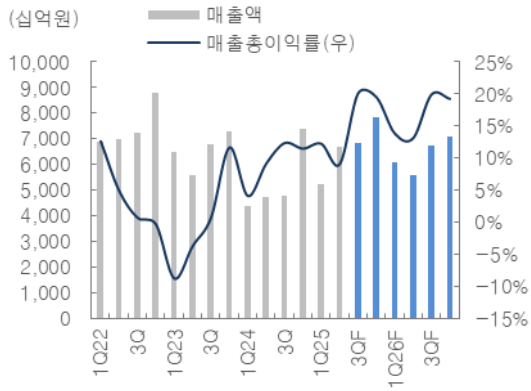
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 41. 매출액 및 영업이익률 추정



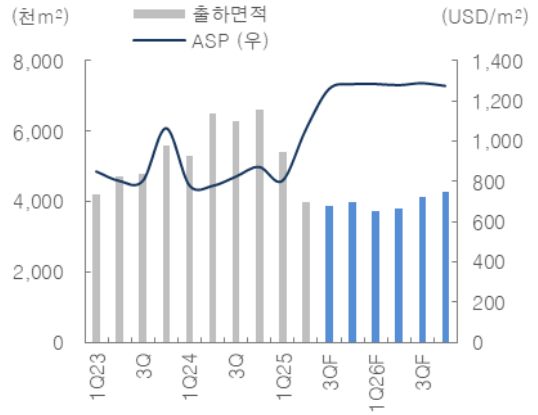
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 42. 매출액 및 매출총이익률 추정



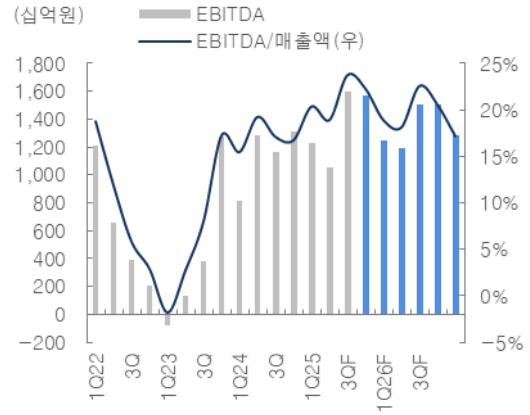
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 43. 출하면적 및 ASP 추정



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 44. EBITDA 및 EBITDA/매출액 추정



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

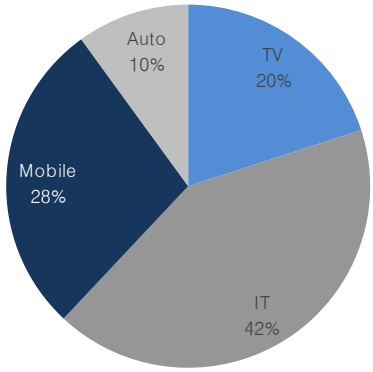
– 디스플레이 패널 제조 업체로 TV, IT 기기, 모바일, 차량용 등에 공급
– OLED 중심으로 사업 구조 전환 추진 중
– 자산 27.98, 부채 20.39조, 자본 7.6조 (2025년 6월말 기준)

주가 변동요인

– IT, TV, 모바일, 전장향 디스플레이 출하량 등 전방 산업 수요 변화
– OLED, POLED, WOLED 등 고부가 제품 비중 증가와 같은 제품 믹스 변화
– 환율 변동 및 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 영향
– 패널 업체들의 CAPA 증설과 가격 경쟁 정도

자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

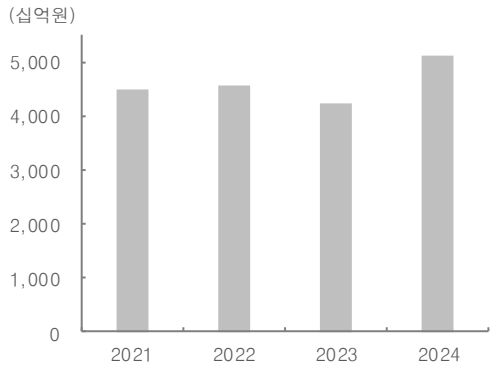
매출 비중



주1: 2025년 2분기 매출 기준
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

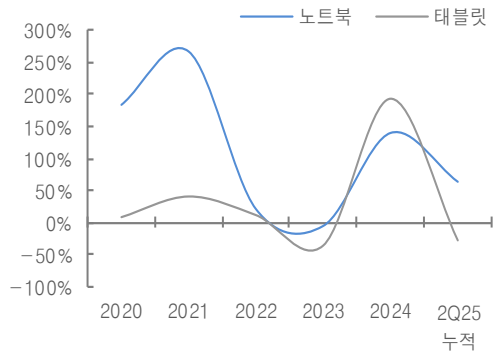
2. Earnings Driver

그림 45. LG 디스플레이 감가상각비 추이



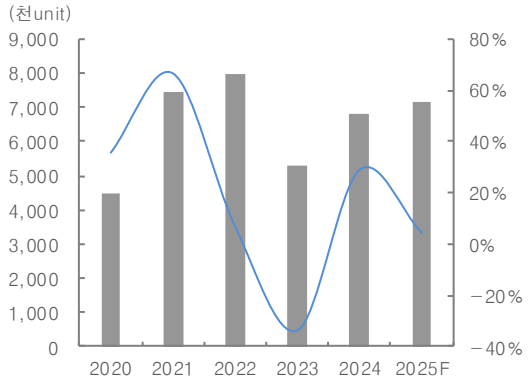
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 46. OLED 패널 출하량 YoY 증감률



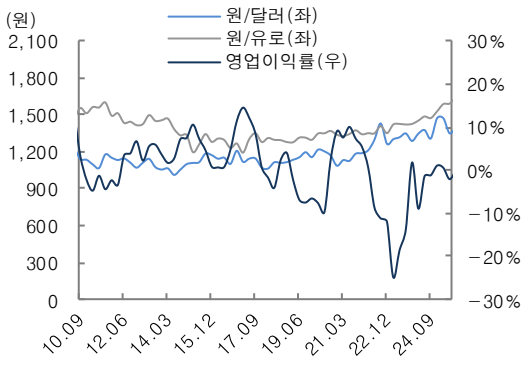
자료: Omdia, 대신증권 Research Center

그림 47. TV OLED 패널 출하량 및 증감률



자료: Omdia 대신증권 Research Center

그림 48. 원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG디스플레이, Quantiwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,462	28,094	30,260
매출원가	20,986	24,040	21,479	23,403	25,345
매출총이익	345	2,575	3,983	4,691	4,915
판매비와관리비	2,855	3,136	3,124	3,335	3,417
영업이익	-2,510	-561	859	1,355	1,498
영업이익률	-11.8	-2.1	3.4	4.8	5.0
EBITDA	1,704	4,565	5,263	5,597	5,545
영업외손익	-829	-1,631	801	-365	-343
관계기업손익	-3	5	6	7	7
금융수익	1,122	883	875	877	884
외환관련이익	1,398	1,972	1,972	1,972	1,972
금융비용	-1,635	-1,822	-1,822	-1,699	-1,680
외환관련손실	512	861	861	861	861
기타	-314	-698	1,742	450	445
법인세비용차감전순손익	-3,339	-2,192	1,660	990	1,155
법인세비용	763	-218	-271	-119	-173
계속사업순손익	-2,577	-2,409	1,388	871	982
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,577	-2,409	1,388	871	982
당기순이익률	-12.1	-9.1	5.5	3.1	3.2
비지배지분순이익	157	153	65	17	20
지배지분순이익	-2,734	-2,563	1,323	854	962
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	80	88	97	106
포괄순이익	-2,506	-1,611	2,266	1,837	2,044
비지배지분포괄이익	141	312	107	86	96
지배지분포괄이익	-2,647	-1,923	2,160	1,751	1,948

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,503	10,123	9,044	10,513	13,491
현금및현금성자산	2,258	2,022	2,256	2,713	4,444
매출채권 및 기타채권	3,345	3,875	3,082	3,377	4,040
재고자산	2,528	2,671	2,122	2,809	3,362
기타유동자산	1,373	1,556	1,584	1,614	1,645
비유동자산	26,256	22,737	20,637	18,956	17,716
유형자산	20,200	17,203	15,106	13,427	12,188
관계기업투자금	84	33	22	10	0
기타비유동자산	5,971	5,500	5,509	5,519	5,528
자산총계	35,759	32,860	29,680	29,470	31,208
유동부채	13,885	15,859	10,855	11,173	11,597
매입채무 및 기타채무	7,743	6,511	6,599	7,037	7,399
차입금	1,876	970	999	849	883
유동성채무	3,304	5,519	370	370	370
기타유동부채	962	2,859	2,888	2,916	2,946
비유동부채	13,104	8,928	10,820	9,415	9,744
차입금	11,349	8,061	9,945	8,532	8,852
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,755	866	875	883	892
부채총계	26,989	24,787	21,675	20,588	21,341
지배지분	7,232	6,542	7,926	8,793	9,768
자본금	1,789	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,251	2,774	2,821	2,821	2,821
이익잉여금	2,676	-19	1,305	2,158	3,121
기타자본변동	516	1,287	1,300	1,313	1,326
비지배지분	1,538	1,531	80	89	99
자본총계	8,771	8,073	8,006	8,881	9,867
순차입금	13,370	12,268	8,781	6,744	5,350

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-6,905	-5,438	2,646	1,708	1,925
PER	NA	NA	5.2	8.0	7.1
BPS	18,267	13,884	15,851	17,585	19,536
PBR	0.6	0.7	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	4,303	9,688	10,526	11,194	11,089
EV/EBITDA	11.4	4.0	3.0	2.5	2.3
SPS	53,877	56,482	50,923	56,188	60,521
PSR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
CFPS	4,542	9,858	18,363	16,451	16,339
DPS	0	0	0	0	0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,683	2,412	9,297	6,643	6,246
당기순이익	-2,577	-2,409	1,388	871	982
비현금항목의 가감	4,375	7,054	7,793	7,354	7,188
감가상각비	4,214	5,126	4,404	4,242	4,046
외환손익	-72	392	993	993	993
지분법평가손익	3	-5	-6	-7	-7
기타	230	1,542	2,402	2,126	2,156
자산부채의 증감	1,021	-1,272	1,218	-755	-1,067
기타현금흐름	-1,137	-962	-1,103	-827	-857
투자활동 현금흐름	-2,589	-1,363	-2,250	-2,508	-2,754
투자자산	1,016	1,212	6	5	5
유형자산	-2,997	-1,881	-2,307	-2,563	-2,807
기타	-609	-694	51	50	49
재무활동 현금흐름	1,351	-1,334	-3,553	-1,879	38
단기차입금	-716	-1,066	29	-150	34
사채	35	-370	0	0	0
장기차입금	4,766	2,913	1,884	-1,413	320
유상증자	0	1,281	0	0	0
현금배당	-34	-137	0	0	0
기타	-2,699	-3,955	-5,466	-316	-316
현금의 증감	433	-236	234	457	1,731
기초 현금	1,825	2,258	2,022	2,256	2,713
기말 현금	2,258	2,022	2,256	2,713	4,444
NOPLAT	-1,937	-616	718	1,193	1,274
FCF	-1,872	1,599	2,567	2,623	2,264

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-18.4	24.8	-4.3	10.3	7.7
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	57.8	10.5
순이익 증가율	적지	적지	흑전	-37.2	12.7
수익성					
ROIC	-8.3	-2.9	4.1	7.9	8.8
ROA	-7.0	-1.6	2.7	4.6	4.9
ROE	-32.0	-37.2	18.3	10.2	10.4
안정성					
부채비율	307.7	307.0	270.7	231.8	216.3
순차입금비율	152.4	152.0	109.7	75.9	54.2
이자보상배율	-3.5	-0.6	0.9	1.7	2.0

자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

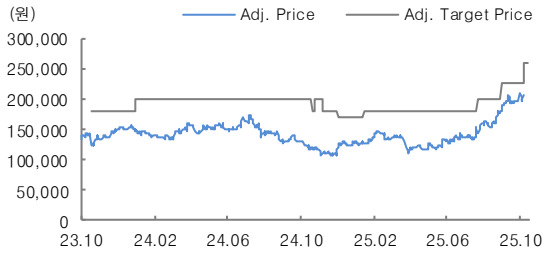
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

(기준일자: 20251018)

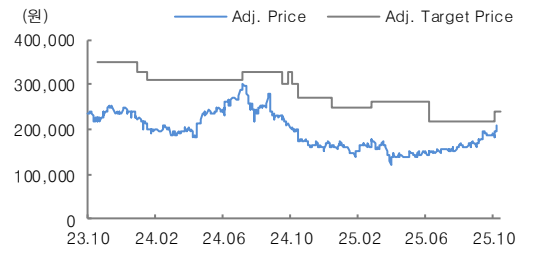
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

삼성전기(009150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



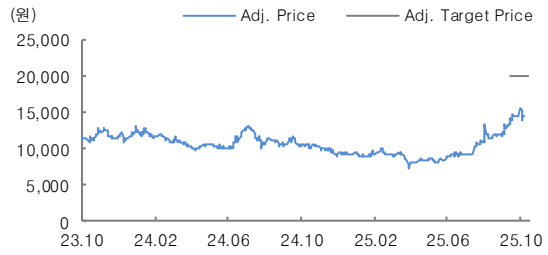
제시일자	25.10.21	25.10.19	25.09.10	25.08.01	25.07.24	25.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월경과	Buy
목표주가	260,000	260,000	225,000	200,000	180,000	180,000
괴리율(평균%)			(12.13)	(18.40)	(20.86)	(27.16)
괴리율(최대/최소%)		(100.00)	(6.44)	(9.75)	(15.61)	(17.67)
제시일자	24.12.11	24.11.16	24.11.04	24.10.29	24.07.08	24.01.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월경과	Buy
목표주가	170,000	180,000	200,000	180,000	200,000	200,000
괴리율(평균%)	(25.59)	(38.47)	(43.42)	(34.59)	(29.22)	(26.02)
괴리율(최대/최소%)	(22.82)	(35.39)	(40.45)	(34.22)	(13.65)	(14.75)
제시일자	23.10.27					
투자의견	Buy					
목표주가	180,000					
괴리율(평균%)	(20.40)					
괴리율(최대/최소%)	(12.17)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균%)						
괴리율(최대/최소%)						

LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



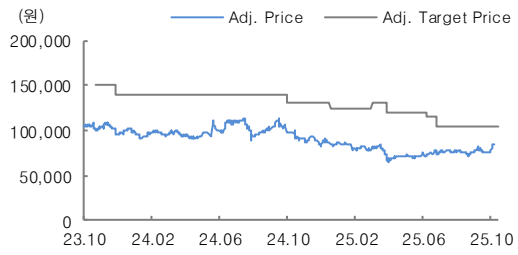
제시일자	25.10.21	25.10.14	25.06.17	25.03.05	24.12.24	24.10.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	240,000	240,000	220,000	260,000	250,000	270,000
괴리율(평균%)		(16.15)	(25.43)	(42.72)	(35.92)	(37.79)
괴리율(최대/최소%)		(12.71)	(10.23)	(31.73)	(31.40)	(34.22)
제시일자	24.10.14	24.10.07	24.09.24	24.07.16	24.01.25	24.01.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	330,000	300,000	330,000	310,000	330,000
괴리율(평균%)	(33.98)	(38.43)	(26.97)	(23.75)	(28.38)	(34.41)
괴리율(최대/최소%)	(33.37)	(38.18)	(23.50)	(9.55)	(5.00)	(31.52)
제시일자	23.10.25					
투자의견	Buy					
목표주가	350,000					
괴리율(평균%)	(32.03)					
괴리율(최대/최소%)	(27.00)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균%)						
괴리율(최대/최소%)						

LG디스플레이(034220) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.10.21	25.09.26
투자의견	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000
괴리율(평균,%)		(26.94)
괴리율(최대/최소,%)		(21.90)
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.10.21	25.07.07	25.06.18	25.04.07	25.03.11	24.12.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	105,000	105,000	115,000	120,000	130,000	125,000
괴리율(평균,%)		(26.68)	(34.62)	(40.89)	(38.29)	(34.26)
괴리율(최대/최소,%)		(19.71)	(32.26)	(37.33)	(34.77)	(30.56)
제시일자	24.10.09	24.07.08	24.01.08	23.12.07	23.10.29	
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	기타	Buy	
목표주가	130,000	140,000	140,000	140,000	150,000	
괴리율(평균,%)	(29.82)	(26.23)	(30.09)	(29.90)	(30.89)	
괴리율(최대/최소,%)	(23.46)	(18.64)	(20.43)	(27.29)	(27.73)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						