COMPANY
UPDATE

2026. 1. 19

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG디스플레이 (034220)

OLED 비중 확대와 연간 흑자 기조 안정 기대

- 4분기 프리뷰, 시장 예상치 하회 전망
- 모바일과 TV 등 OLED 매출 확대와 연간 흑자 기조 유지
- 목표가 16,000원 소폭 하향, 투자의견 BUY 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	16,000원	27.8%
현재주가	12,520원	
시가총액	6.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	500,000,000주 (58.8%)	
52주 최저/최고	7,220원/15,620원	
60일-평균거래대금	272.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG디스플레이 (%)	3.9	36.4	40.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-14.2	-10.2	-26.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	16,000	17,000	-5.9%
2025E EPS	2,628	2,805	-6.3%
2026E EPS	1,864	2,063	-9.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	17,611
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

4분기 프리뷰, 시장 예상치 하회 전망: 4분기 실적은 매출 7.6조원에 영업이익 3,086억원으로 시장 예상치(영업이익 4,209억원, FnGuide)보다 하회 전망. 3분기에 이어 인력 효율화 관련 비용(약 1,000억원대 추정)이 늘어난 것도 있지만, 성수기 모바일 고객사의 스마트폰 신제품 출시 효과가 기대한 것에 비해 일부 모델 판매 부진으로 4분기 물량이 3분기 보다 크게 늘지 못한데 따른 영향도 있음.

2026년 OLED 비중 확대: 지난해 2분기 LCD TV 사업이 종료됨에 따라, 연간 OLED 사업 매출 비중은 전년보다 높아질 전망. 모바일 패널에선 고객사의 판매 전략 변화에 따라 기본형과 보급형 신작 출시가 미뤄지는 대신, 폴더블 모델이 추가되면서 상대적으로 고급형 패널 물량 확대(+5% YoY) 및 제품 믹스 개선 효과 기대. 여기에 TV와 모니터 등 대형 OLED 출하도 전년비 11% 늘어날 것으로 보임. 이에 따라 2026년 실적은 매출 27조원에 영업이익은 1.3조원 예상.

목표주가 16,000원 소폭 하향, 투자의견 BUY 유지: 목표주가는 16,000원으로 기존 대비 6% 낮춤. 이는 Peer 그룹 평균 P/B 배수 하락(0.96배 → 0.88배)에 따른 것. BUY 투자의견을 유지하는 것은 OLED 사업 비중이 확대되는 상황에서, 예년과 같은 상반기 계절 변동성은 줄어드는 대신, 하반기 모바일 패널 부문의 가동률 극대화로 인한 이익 모멘텀이 기대되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	26,615	26,235	27,135	26,883
영업이익 (십억원)	-561	657	1,334	1,578
순이익 (십억원)	-2,409	1,460	981	1,318
EPS (adj) (원)	-5,438	2,628	1,864	2,504
EPS (adj) growth (%)	적지	흑전	-29.1	34.3
EBITDA margin (%)	17.2	18.1	14.7	15.6
ROE (%)	-37.2	18.2	11.2	13.3
P/E (adj) (배)	n/a	4.5	6.7	5.0
P/B (배)	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	4.0	2.9	3.1	2.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

분기 예상 실적

(십억원)	4Q25E	4Q24	3Q25	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	7,625.9	7,832.9	6,957.0	-2.6	9.6
영업이익	308.6	83.1	431.0	271.4	-28.4
세전계속사업이익	663.4	-562.4	29.9	-218.0	2,120.0
순이익	804.8	-839.1	1.2	-195.9	64,441.5
이익률 (%)					
영업이익	4.0	1.1	6.2		
세전계속사업이익	8.7	-7.2	0.4		
순이익	10.6	-10.7	0.0		

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	25,696.0	26,235.2	2.1	26,698.6	27,135.5	1.6
영업이익	802.7	657.1	-18.1	1,473.0	1,333.5	-9.5
세전계속사업이익	1,687.5	1,536.7	-8.9	1,241.1	1,089.8	-12.2
순이익	1,603.1	1,459.8	-8.9	1,117.0	980.8	-12.2

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)		비고
주당 순자산	17,576	12개월 forward 가중 평균 BVPS
적용 P/B (배)	0.88	2025E Peer 그룹 평균에 OLED 실적 모멘텀 프리미엄 20% 적용
주당 적정 가치	15,419	
목표주가 (원)	**16,000**	
현재 주가 (원)	12,520	1월 16일 종가
상승 여력 (%)	27.8%	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	5,253	6,708	6,821	7,833	6,065	5,587	6,960	7,623	6,676	6,676	6,930	6,853	26,615	26,235	27,135
영업이익	-469	-94	-81	83	33	-116	431	309	119	243	467	505	-561	657	1,334
영업이익률 (%)	-8.9	-1.4	-1.2	1.1	0.6	-2.1	6.2	4.0	1.8	3.6	6.7	7.4	-2.1	2.5	4.9
EBITDA	810	1,287	1,162	1,306	1,231	1,054	1,424	1,046	894	1,000	1,110	982	4,565	4,755	3,986
EBITDA 마진 (%)	15.4	19.2	17.0	16.7	20.3	18.9	20.5	13.7	13.4	15.0	16.0	14.3	17.2	18.1	14.7
출하 면적 ('000㎡)	5,300	6,500	6,300	6,600	5,400	4,000	3,902	4,047	4,024	4,224	4,219	4,138	24,700	17,349	16,606
ASP/㎡ (달러)	782	779	825	873	804	1,056	1,365	1,365	1,160	1,137	1,217	1,259	819	1,119	1,192

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

부문별 매출액 및 비중

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**5,253**	**6,708**	**6,821**	**7,833**	**6,065**	**5,587**	**6,960**	**7,623**	**6,676**	**6,676**	**6,930**	**6,853**	**26,615**	**26,235**	**27,135**
TV	1,103	1,610	1,569	1,723	1,334	1,117	1,114	1,372	1,669	1,335	1,178	1,096	6,005	4,937	5,279
IT	2,154	2,952	2,251	2,193	2,123	2,347	2,575	2,363	2,003	2,003	2,079	1,919	9,550	9,408	8,004
Mobile	1,471	1,543	2,456	3,290	2,062	1,564	2,714	3,583	2,337	2,537	2,911	3,015	8,759	9,924	10,800
Auto	525	604	546	627	546	559	557	305	668	801	762	822	2,301	1,966	3,053
비중(%)															
TV	21	24	23	22	22	20	16	18	25	20	17	16	23	19	19
IT	41	44	33	28	35	42	37	31	30	30	30	28	36	36	29
Mobile	28	23	36	42	34	28	39	47	35	38	42	44	33	38	40
Auto	10	9	8	8	9	10	8	4	10	12	11	12	9	7	11

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**21,331**	**26,615**	**26,235**	**27,135**	**26,883**
매출원가	20,986	24,040	22,769	22,446	21,852
매출총이익	**345**	**2,575**	**3,466**	**4,690**	**5,031**
(매출총이익률, %)	1.6	9.7	13.2	17.3	18.7
판매 및 일반관리비	2,855	3,136	2,809	3,356	3,453
영업이익	**-2,510**	**-561**	**657**	**1,334**	**1,578**
(영업이익률, %)	-11.8	-2.1	2.5	4.9	5.9
영업외손익	**-829**	**-1,631**	**880**	**-244**	**-114**
금융수익	1,122	883	463	575	531
금융비용	1,635	1,822	843	829	654
지분법손익	-3	5	10	10	10
기타	-314	-698	1,250	0	0
세전이익	**-3,339**	**-2,192**	**1,537**	**1,090**	**1,464**
법인세	-763	218	77	109	146
(법인세율, %)	22.8	-9.9	5.0	10.0	10.0
계속사업이익	-2,577	-2,409	1,460	981	1,318
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-2,577**	**-2,409**	**1,460**	**981**	**1,318**
(순이익률, %)	-12.1	-9.1	5.6	3.6	4.9
지배주주순이익	-2,734	-2,563	1,314	932	1,252
비지배주주순이익	157	153	146	49	66
EBITDA	1,704	4,565	4,755	3,986	4,194
(EBITDA 이익률, %)	8.0	17.2	18.1	14.7	15.6
EPS (지배주주)	-6,905	-5,438	2,628	1,864	2,504
EPS (연결기준)	-6,508	-5,113	2,920	1,962	2,635
수정 EPS (원)*	-6,905	-5,438	2,628	1,864	2,504

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**9,503**	**10,123**	**15,593**	**17,268**	**12,887**
현금 및 현금등가물	2,258	2,022	7,878	9,288	4,982
매출채권	3,218	3,624	3,372	3,488	3,456
재고자산	2,528	2,671	2,562	2,650	2,626
기타	1,500	1,806	1,780	1,841	1,824
비유동자산	**26,256**	**22,737**	**18,390**	**17,742**	**17,624**
투자자산	258	262	260	265	263
유형자산	20,200	17,203	12,858	12,205	12,089
무형자산	1,774	1,558	1,558	1,558	1,558
기타	4,024	3,713	3,713	3,713	3,713
자산총계	**35,759**	**32,860**	**33,983**	**35,009**	**30,511**
유동부채	**13,885**	**15,859**	**15,735**	**16,052**	**10,443**
매입채무	4,175	4,156	4,106	4,247	4,207
단기차입금	1,876	970	970	970	970
기타 유동부채	7,834	10,733	10,659	10,835	5,266
비유동부채	**13,104**	**8,928**	**8,716**	**8,444**	**8,236**
사채 및 장기차입금	11,349	8,061	7,861	7,561	7,361
기타 비유동부채	1,755	866	854	883	875
부채총계	**26,989**	**24,787**	**24,450**	**24,496**	**18,680**
지배주주지분	**7,232**	**6,542**	**7,856**	**8,788**	**10,040**
자본금	1,789	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,251	2,774	2,774	2,774	2,774
이익잉여금	2,676	-19	1,295	2,227	3,479
기타	516	1,287	1,287	1,287	1,287
비지배주주지분	**1,538**	**1,531**	**1,677**	**1,726**	**1,791**
자본총계	**8,771**	**8,073**	**9,533**	**10,513**	**11,831**
순부채	13,370	12,268	6,215	4,496	3,086

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**1,683**	**2,412**	**4,304**	**3,424**	**3,609**
당기순이익	-2,577	-2,409	1,460	981	1,318
현금유출입없는 비용 및 수익	4,375	7,054	3,355	3,015	2,886
유형자산 감가상각비	4,214	5,126	4,098	2,653	2,616
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	161	1,929	-743	363	270
영업활동 자산부채 변동	1,021	-1,272	246	91	-25
투자활동에서의 현금흐름	**-2,589**	**-1,363**	**1,353**	**-1,715**	**-2,196**
유형자산 증감	-2,997	-1,881	1,047	-2,000	-2,500
장단기금융자산의 증감	917	722	6	-15	4
기타	-509	-204	300	300	300
재무활동에서의 현금흐름	**1,351**	**-1,334**	**-201**	**-299**	**-5,720**
차입금의 증가(감소)	1,590	-2,083	-201	-299	-5,720
자본금의 증가(감소)	0	1,233	0	0	0
배당금	-34	-137	0	0	0
기타	-206	-348	0	-0	0
현금증감	433	-236	5,857	1,410	-4,306
기초현금	1,825	2,258	2,022	7,878	9,288
기말현금	2,258	2,022	7,878	9,288	4,982
Gross cash flow	**1,798**	**4,645**	**4,815**	**3,996**	**4,204**
Free cash flow	**-1,800**	**282**	**2,304**	**1,424**	**1,109**

재무비율 및 주당지표

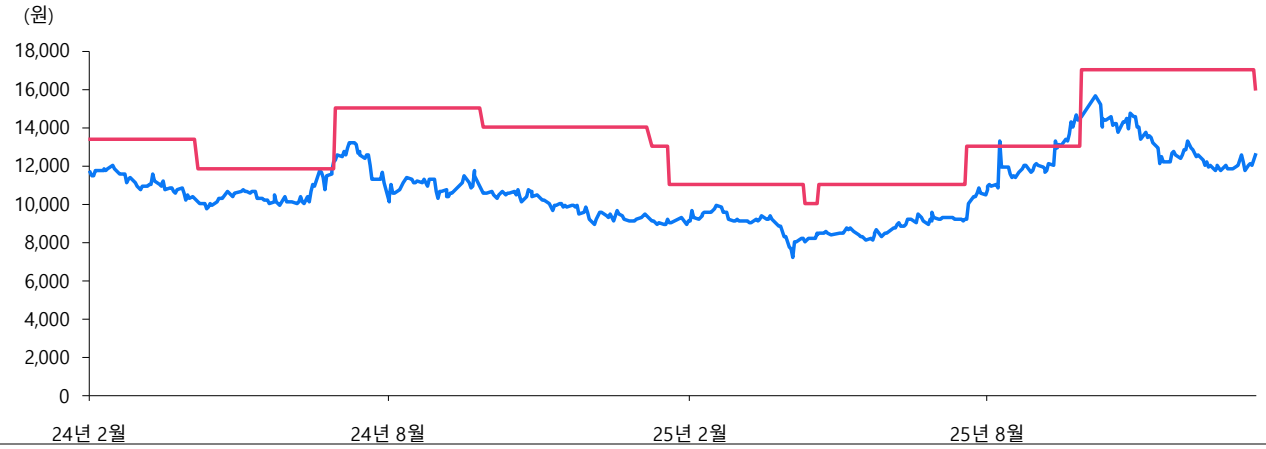
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-18.4	24.8	-1.4	3.4	-0.9
영업이익	적지	적지	흑전	102.9	18.3
순이익	적지	적지	흑전	-32.8	34.3
수정 EPS**	적지	적지	흑전	-29.1	34.3
주당지표					
EPS (지배주주)	-6,905	-5,438	2,628	1,864	2,504
EPS (연결기준)	-6,508	-5,113	2,920	1,962	2,635
수정 EPS**	-6,905	-5,438	2,628	1,864	2,504
BPS	18,267	13,085	15,712	17,576	20,079
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	4.5	6.7	5.0
P/B***	0.6	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	11.4	4.0	2.9	3.1	2.7
비율					
ROE (%)	-32.0	-37.2	18.2	11.2	13.3
ROA (%)	-7.2	-7.0	4.4	2.8	4.0
ROIC (%)	-9.5	-3.3	4.1	9.6	11.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	152.4	152.0	65.2	42.8	26.1
이자보상배율 (배)	-3.5	-0.6	0.8	1.6	2.4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 16일 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	2023/10/10	2024/4/11	7/4	10/2	2025/1/13	1/23	4/16	4/25	7/24	10/2	2026/1/19
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	12386	11800	15000	14000	13000	11000	10000	11000	13000	17000	16000
괴리율 (평균)	-6.24	-11.26	-23.92	-29.46	-30.62	-17.85	-17.57	-19.70	-7.68	-23.40	
괴리율 (최대or최소)	5.74	3.05	-12.07	-23.57	-29.54	-10.00	-15.20	-13.45	12.54	-8.12	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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