COMPANY UPDATE

2026. 1. 28.

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

LG디스플레이 (034220)

OLED 전 부문 흑자 기대

- 4분기 리뷰, 시장 예상치 하회. 일회성 요인 제외하면 전분기 대비 손익 개선
- 모바일 부문에서 부터 TV, 태블릿까지 전 부문 흑자 기대
- 목표가 16,000원, 투자의견 BUY 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	16,000원	31.9%
현재주가	12,130원	
시가총액	6.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	500,000,000주 (58.7%)	
52주 최저/최고	7,220원/15,620원	
60일-평균거래대금	251.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG디스플레이 (%)	4.4	22.3	35.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-15.2	-23.1	-32.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	16,000	16,000	0.0%
2025E EPS	547	2,628	-79.2%
2026E EPS	2,170	1,864	16.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	17,500
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

4분기 리뷰, 시장 예상치 하회: 4분기 실적은 매출 7.2조원에 영업익 1,685억원으로 시장 예상치(영업익 기준 3,957억원, Fnguide)를 하회함. 예상됐던 인력 효율화 관련 비용(약 900억원대) 외에도 4년 만의 흑자 전환에 성과 격려금 지급과 운용 효율화를 위한 일회성 비용 등이 더해지며 4분기에만 약 3,800억원 규모의 비경상 요인이 있었던 것으로 보임. 이에 따라 일회성 제외한 본업의 영업이익을 따져보면 5,500억원 규모로 전분기(4,310억원)에 비해 손익이 개선된 것.

2026년, 분기 흑자 전환 안착과 OLED 전 부문 흑자 기대: 모바일 OLED 비중이 40%(4분기 기준)로 올라온 상황에서 고객사의 판매 전략에 따른 기본형과 보급형 신작 출시가 미뤄지는 대신, 폴더블 모델이 추가되면서 고급형 패널 물량 확대로 전년 대비 7%의 출하 증가가 예상됨. 이에 따른 수익성 개선으로 모바일 부문 수익성도 전년비 개선 기대. 한편 태블릿 판매는 전년과 유사하나 라인 운용 효율화를 통해 BEP 달성도 가능해 OLED 전 부문의 흑자 기조 기대. 2026년 실적은 매출 25.9조원에 영업익 1.4조원 예상

목표가 16,000원, BUY의견 유지: 모바일 고객사의 판매 전략 변화가 출하 증가와 믹스 개선으로 이어지면서 수익성 개선이 기대되고, IT LCD 부문도 저수익 제품 축소 등으로 적자 부담을 줄이면서 연간 1.4조원이 넘는 흑자 달성 가시성이 높아 보여 BUY 투자의견과 목표주가 16,000원(12개월 선행 P/B 0.95배 적용) 유지.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	7,200.9	-8.1	3.5	-5.6	-0.1
영업이익	168.5	102.7	-60.9	-45.4	-57.4
세전이익	-371.6	적지	적전	nm	nm
순이익	-351.2	적지	적전	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	2.3				
세전이익	-5.2				
순이익	-4.9				

자료: LG디스플레이, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	n/a	21.6	5.7
P/B	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.0	3.0	3.3
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적지	흑전	296.9
ROE (%)	-37.2	4.1	14.7
주당지표 (원)			
EPS	-5,438	547	2,170
BVPS	13,085	13,631	15,802
DPS	0	0	0

분기 예상 실적

(십억원)	4Q25P	4Q24	3Q25	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	7,200.9	7,832.9	6,957.0	-8.1	3.5
영업이익	168.5	83.1	431.0	102.8	-60.9
세전계속사업이익	-371.6	-562.4	29.9	적지	적전
순이익	-351.2	-839.1	1.2	적지	적전
이익률 (%)					
영업이익	2.3	1.1	6.2		
세전계속사업이익	-5.2	-7.2	0.4		
순이익	-4.9	-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	25,810.1	-1.6	26,698.6	25,854.4	-4.7
영업이익	802.7	517.0	-21.3	1,473.0	1,441.7	8.1
세전계속사업이익	1,687.5	501.7	-67.4	1,241.1	1,269.2	16.5
순이익	1,603.1	303.8	-79.2	1,117.0	1,142.3	16.5

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)		비고
주당 순자산	15,802	12개월 forward 가중 평균 BVPS
적용 P/B (배)	0.95	2025E Peer 그룹 평균에 OLED 실적 모멘텀 프리미엄 30% 적용
주당 적정 가치	15,018	
목표주가 (원)	**16,000**	
현재 주가 (원)	12,130	1월 28일 종가
상승 여력 (%)	31.9%	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	5,253	6,708	6,821	7,833	6,065	5,587	6,957	7,201	5,657	6,345	6,896	6,957	26,615	25,810	25,854
영업이익	-469	-94	-81	83	33	-116	431	169	110	319	524	488	-561	517	1,442
영업이익률 (%)	-8.9	-1.4	-1.2	1.1	0.6	-2.1	6.2	2.3	1.9	5.0	7.6	7.0	-2.1	2.0	5.6
EBITDA	810	1,287	1,162	1,306	1,231	1,054	1,424	1,161	823	1,016	1,115	1,079	4,565	4,871	4,034
EBITDA 마진 (%)	15.4	19.2	17.0	16.7	20.3	18.9	20.5	16.1	14.6	16.0	16.2	15.5	17.2	18.9	15.6
출하 면적 ('000㎡)	5,300	6,500	6,300	6,600	5,400	4,000	3,900	4,000	3,280	3,862	3,929	3,932	24,700	17,300	15,003
ASP/㎡ (달러)	782	779	825	873	804	1,056	1,365	1,297	1,206	1,182	1,300	1,346	819	1,102	1,257

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

부문별 매출액 및 비중

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**5,253**	**6,708**	**6,821**	**7,833**	**6,065**	**5,587**	**6,957**	**7,201**	**5,657**	**6,345**	**6,896**	**6,957**	**26,615**	**25,810**	**25,854**
TV	1,103	1,610	1,569	1,723	1,334	1,117	1,113	1,224	1,414	1,269	1,172	1,113	6,005	4,789	4,969
IT	2,154	2,952	2,251	2,193	2,123	2,347	2,574	2,592	1,697	1,903	2,069	1,948	9,550	9,636	7,617
Mobile	1,471	1,543	2,456	3,290	2,062	1,564	2,713	2,880	1,980	2,411	2,896	3,061	8,759	9,220	10,348
Auto	525	604	546	627	546	559	557	504	566	761	759	835	2,301	2,165	2,920
비중(%)															
TV	21	24	23	22	22	20	16	17	25	20	17	16	23	19	19
IT	41	44	33	28	35	42	37	36	30	30	30	28	36	37	29
Mobile	28	23	36	42	34	28	39	40	35	38	42	44	33	36	40
Auto	10	9	8	8	9	10	8	7	10	12	11	12	9	8	11

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**21,331**	**26,615**	**25,810**	**25,854**	**25,913**
매출원가	20,986	24,040	22,433	20,960	20,686
매출총이익	**345**	**2,575**	**3,377**	**4,895**	**5,227**
(매출총이익률, %)	1.6	9.7	13.1	18.9	20.2
판매 및 일반관리비	2,855	3,136	2,860	3,453	3,551
영업이익	**-2,510**	**-561**	**517**	**1,442**	**1,676**
(영업이익률, %)	-11.8	-2.1	2.0	5.6	6.5
영업외손익	**-829**	**-1,631**	**-15**	**-172**	**-141**
금융수익	1,122	883	448	546	503
금융비용	1,635	1,822	843	829	654
지분법손익	-3	5	0	10	10
기타	-314	-698	380	100	0
세전이익	**-3,339**	**-2,192**	**502**	**1,269**	**1,535**
법인세	-763	218	198	127	153
(법인세율, %)	22.8	-9.9	39.4	10.0	10.0
계속사업이익	-2,577	-2,409	304	1,142	1,381
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-2,577**	**-2,409**	**304**	**1,142**	**1,381**
(순이익률, %)	-12.1	-9.1	1.2	4.4	5.3
지배주주순이익	-2,734	-2,563	273	1,085	1,312
비지배주주순이익	157	153	30	57	69
EBITDA	1,704	4,565	4,871	4,034	4,246
(EBITDA 이익률, %)	8.0	17.2	18.9	15.6	16.4
EPS (지배주주)	-6,905	-5,438	547	2,170	2,625
EPS (연결기준)	-6,508	-5,113	608	2,285	2,763
수정 EPS (원)*	-6,905	-5,438	547	2,170	2,625

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**9,503**	**10,123**	**14,532**	**15,983**	**11,737**
현금 및 현금등가물	2,258	2,022	6,942	8,380	4,117
매출채권	3,218	3,624	3,318	3,323	3,331
재고자산	2,528	2,671	2,521	2,525	2,531
기타	1,500	1,806	1,751	1,754	1,758
비유동자산	**26,256**	**22,737**	**18,132**	**17,540**	**17,470**
투자자산	258	262	258	258	258
유형자산	20,200	17,203	12,603	12,011	11,941
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**	**32,664**	**33,523**	**29,208**
유동부채	**13,885**	**15,859**	**15,585**	**15,600**	**10,102**
매입채무	4,175	4,156	4,040	4,047	4,056
단기차입금	1,876	970	970	970	970
기타 유동부채	7,834	10,733	10,576	10,584	5,077
비유동부채	**13,104**	**8,928**	**8,702**	**8,404**	**8,206**
사채 및 장기차입금	11,349	8,061	7,861	7,561	7,361
기타 비유동부채	1,755	866	841	843	844
부채총계	**26,989**	**24,787**	**24,287**	**24,004**	**18,307**
지배주주지분	**7,232**	**6,542**	**6,816**	**7,901**	**9,213**
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	255	1,340	2,652
기타	516	1,287	1,287	1,287	1,287
비지배주주지분	**1,538**	**1,531**	**1,561**	**1,618**	**1,687**
자본총계	**8,771**	**8,073**	**8,377**	**9,519**	**10,900**
순부채	13,370	12,268	7,156	5,418	3,961

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**1,683**	**2,412**	**4,060**	**3,439**	**3,657**
당기순이익	-2,577	-2,409	304	1,142	1,381
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,375	7,054	4,446	3,001	2,875
유형자산 감가상각비	4,214	5,126	4,354	2,592	2,570
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	161	1,929	93	409	304
영업활동 자산부채 변동	1,021	-1,272	203	4	6
투자활동에서의 현금흐름	**-2,589**	**-1,363**	**660**	**-1,701**	**-2,201**
유형자산 증감	-2,997	-1,881	1,047	-2,000	-2,500
장단기금융자산의 증감	917	722	13	-1	-1
기타	-509	-204	-400	300	300
재무활동에서의 현금흐름	**1,351**	**-1,334**	**-201**	**-300**	**-5,719**
차입금의 증가(감소)	1,590	-2,083	-201	-300	-5,719
자본금의 증가(감소)	0	1,233	0	0	0
배당금	-34	-137	0	0	0
기타	-206	-348	0	0	0
현금증감	433	-236	4,920	1,438	-4,263
기초현금	1,825	2,258	2,022	6,942	8,380
기말현금	2,258	2,022	6,942	8,380	4,117
Gross cash flow	**1,798**	**4,645**	**4,750**	**4,144**	**4,256**
Free cash flow	**-1,800**	**282**	**2,060**	**1,439**	**1,157**

재무비율 및 주당지표

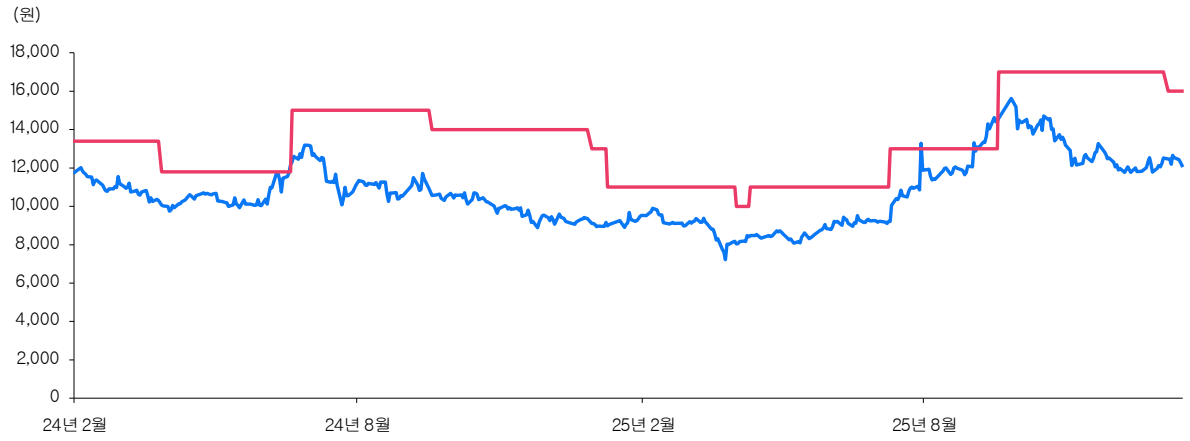
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-18.4	24.8	-3.0	0.2	0.2
영업이익	적지	적지	흑전	178.9	16.3
순이익	적지	적지	흑전	276.0	20.9
수정 EPS**	적지	적지	흑전	296.9	20.9
주당지표					
EPS (지배주주)	-6,905	-5,438	547	2,170	2,625
EPS (연결기준)	-6,508	-5,113	608	2,285	2,763
수정 EPS**	-6,905	-5,438	547	2,170	2,625
BPS	18,267	13,085	13,631	15,802	18,426
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	21.6	5.7	4.7
P/B***	0.6	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	11.4	4.0	3.0	3.3	2.8
비율					
ROE (%)	-32.0	-37.2	4.1	14.7	15.3
ROA (%)	-7.2	-7.0	0.9	3.5	4.4
ROIC (%)	-9.5	-3.3	2.1	10.5	12.5
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	85.4	56.9	36.3
이자보상배율 (배)	-3.5	-0.6	0.6	1.7	2.6

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 27일 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