COMPANY UPDATE

2026. 4. 14

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG디스플레이 (034220)

고객과 환율이 돕는다

- 1분기 프리뷰, 시장 예상치 부합 전망
- 2분기 인력 효율화 비용 발생 가능성 있으나 2026년 연간 흑자 전망은 유효
- 목표가 16,000원, 투자의견 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

1분기 프리뷰, 시장 예상치 부합 전망: 1분기 실적은 매출 5.8조원에 영업이익 1,372억원으로 시장 컨센서스(영업익 기준 1,480억원, FnGuide)에 부합할 전망. 비수기 영향으로 출하 면적은 전분기 대비 줄어드는 가운데, 모바일 패널 출하는 전년 동기와 비슷한 17백만대 수준으로 선전한 것으로 예상되나, 노트북 패널이 포함된 IT LCD 부문은 반도체 부품 수급 영향으로 고객 수요가 약했던 것으로 추정됨.

2026년 흑자 전망 기조 변함없으나, 2분기 인력 효율화 비용 발생 가능성: 뉴스 보도에 따르면 2분기 중 인력 효율화 작업을 진행할 것으로 알려짐. 지난해 관련 비용(2025년 3분기 900억원, 4분기 1,500억원 추정)을 감안하면 2분기엔 지난해 3분기 수준의 비용이 반영될 가능성 있음. 한편, 하반기 모바일 고객사의 판매전략으로 인해 동사가 주력하는 모델의 판매 물량이 늘어나면서 4분기 모바일 패널 출하량은 분기 사상 최고 수준인 28백만대도 가능할 것으로 보임. 이에 따라 4분기 손익 역시 크게 개선될 것으로 보이고 연간 실적은 매출 27.3조원에 영업이익은 1.5조원의 흑자 전망은 유지.

목표가 16,000원, 투자의견 BUY 유지: 글로벌 지정학 이슈와 반도체 수급 문제로 인한 부품 수급 요인이 전방 수요 변화 리스크로 작용할 가능성이 있음. 하지만 환율 상승으로 인한 이익 개선 효과와 주요 글로벌 고객의 고가 세그멘트내 공급자로서 상대적으로 안정적인 패널 수요를 확보해 갈 수 있을 것으로 판단되기 때문에, 목표가 16,000원, 투자의견 BUY 유지.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	25,810	27,331	26,974	26,472
영업이익 (십억원)	517	1,487	1,688	1,826
순이익 (십억원)	304	1,209	1,381	1,143
EPS (adj) (원)	453	2,298	2,625	2,171
EPS (adj) growth (%)	흑전	407.7	14.2	-17.3
EBITDA margin (%)	18.9	17.2	17.5	17.0
ROE (%)	3.4	16.0	15.6	11.3
P/E (adj) (배)	26.1	5.4	4.7	5.7
P/B (배)	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	3.7	3.6	3.2	2.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	16,000원	29.2%
현재주가	12,380원	
시가총액	6.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	500,000,000주 (58.7%)	
52주 최저/최고	8,010원/15,850원	
60일-평균거래대금	680.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG디스플레이 (%)	9.0	-18.5	54.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	2.9	-49.7	-35.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	16,000	16,000	0.0%
2026E EPS	2,298	2,170	5.9%
2027E EPS	2,625	2,625	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	17,063
추천 점수	4.0

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

분기 예상 실적

(십억원)	1Q26	1Q25	4Q25	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	5,803.3	6,065.3	7,200.9	-4.3	-19.4
영업이익	137.2	33.5	168.5	309.9	-18.6
세전계속사업이익	68.2	-148.5	-371.6	흑전	흑전
순이익	63.2	-237.0	-351.2	흑전	흑전
이익률 (%)					
영업이익	2.4	0.6	2.3		
세전계속사업이익	1.2	-2.4	-5.2		
순이익	1.1	-3.9	-4.9		

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	25,854.4	27,331.3	5.7	25,913.4	26,974.3	4.1
영업이익	1,441.7	1,487.5	3.2	1,676.1	1,688.2	0.7
세전계속사업이익	1,269.2	1,343.8	5.9	1,534.9	1,535.0	0.0
순이익	1,142.3	1,209.4	5.9	1,381.4	1,381.5	0.0

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)	비고
주당 순자산	15,506 2026년 예상 BVPS
적용 P/B (배)	1.03 2026년 Peer 그룹 평균
주당 적정 가치	16,767
목표주가 (원)	**16,000**
현재 주가 (원)	12,380 4월 13일 종가
상승 여력 (%)	29.2%

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**6,065**	**5,587**	**6,957**	**7,201**	**5,803**	**6,687**	**7,381**	**7,460**	**6,049**	**6,499**	**7,183**	**7,243**	**25,810**	**27,331**	**26,974**
영업이익	**33**	**-116**	**431**	**169**	**137**	**102**	**576**	**673**	**232**	**192**	**580**	**685**	**517**	**1,487**	**1,688**
영업이익률 (%)	0.6	-2.1	6.2	2.3	2.4	1.5	7.8	9.0	3.8	3.0	8.1	9.5	2.0	5.4	6.3
EBITDA	**1,231**	**1,054**	**1,424**	**1,162**	**1,019**	**964**	**1,307**	**1,404**	**1,068**	**1,009**	**1,272**	**1,378**	**4,871**	**4,694**	**4,727**
EBITDA 마진 (%)	20.3	18.9	20.5	16.1	17.6	14.4	17.7	18.8	17.7	15.5	17.7	19.0	18.9	17.2	17.5
출하 면적 ('000㎡)	5,400	4,000	3,900	4,000	3,280	3,862	3,929	3,932	3,554	3,939	4,137	4,095	17,300	15,003	15,726
ASP/㎡ (달러)	804	1,056	1,365	1,297	1,206	1,182	1,300	1,346	1,224	1,200	1,272	1,310	1,102	1,259	1,252

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

부문별 매출액 및 비중

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**6,065**	**5,587**	**6,957**	**7,201**	**5,803**	**6,687**	**7,381**	**7,460**	**6,049**	**6,499**	**7,183**	**7,243**	**25,810**	**27,331**	**26,974**
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	1,451	1,337	1,255	1,194	1,936	1,365	1,077	1,014	4,789	5,237	5,392
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	1,741	2,006	2,214	2,089	1,512	1,820	2,299	2,173	9,636	8,050	7,803
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,031	2,541	3,100	3,282	1,996	2,535	2,945	3,187	9,220	10,955	10,663
Auto	546	559	557	504	580	802	812	895	605	780	862	869	2,165	3,090	3,116
비중(%)															
TV	22%	20%	16%	17%	25%	20%	17%	16%	32%	21%	15%	14%	18.6%	19.2%	20%
IT	35%	42%	37%	36%	30%	30%	30%	28%	25%	28%	32%	30%	37.3%	29.5%	29%
Mobile	34%	28%	39%	40%	35%	38%	42%	44%	33%	39%	41%	44%	35.7%	40.1%	40%
Auto	9%	10%	8%	7%	10%	12%	11%	12%	10%	12%	12%	12%	8.4%	11.3%	12%

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**26,615**	**25,810**	**27,331**	**26,974**	**26,472**
매출원가	24,040	22,434	22,482	21,852	21,509
매출총이익	**2,575**	**3,376**	**4,850**	**5,122**	**4,963**
(매출총이익률, %)	9.7	13.1	17.7	19.0	18.7
판매 및 일반관리비	3,136	2,859	3,362	3,434	3,137
영업이익	**-561**	**517**	**1,487**	**1,688**	**1,826**
(영업이익률, %)	-2.1	2.0	5.4	6.3	6.9
영업외손익	**-1,631**	**-15**	**-144**	**-153**	**-401**
금융수익	883	578	393	395	76
금융비용	1,822	1,153	647	558	477
지분법손익	5	2	10	10	0
기타	-698	557	100	0	0
세전이익	**-2,192**	**502**	**1,344**	**1,535**	**1,425**
법인세	218	198	134	153	282
(법인세율, %)	-9.9	39.4	10.0	10.0	19.8
계속사업이익	-2,409	304	1,209	1,381	1,143
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-2,409**	**304**	**1,209**	**1,381**	**1,143**
(순이익률, %)	-9.1	1.2	4.4	5.1	4.3
지배주주순이익	-2,563	226	1,149	1,312	1,086
비지배주주순이익	153	77	60	69	57
EBITDA	4,565	4,871	4,694	4,727	4,498
(EBITDA 이익률, %)	17.2	18.9	17.2	17.5	17.0
EPS (지배주주)	-5,438	453	2,298	2,625	2,171
EPS (연결기준)	-5,113	608	2,419	2,763	2,286
수정 EPS (원)*	-5,438	453	2,298	2,625	2,171

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**10,123**	**6,982**	**9,417**	**8,097**	**10,282**
현금 및 현금등가물	2,022	1,572	2,952	1,717	4,020
매출채권	3,624	2,359	3,168	3,127	3,069
재고자산	2,671	2,546	2,762	2,726	2,675
기타	1,806	505	535	528	518
비유동자산	**22,737**	**19,935**	**19,234**	**18,694**	**17,520**
투자자산	262	236	242	241	239
유형자산	17,203	14,471	13,764	13,225	12,053
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**	**28,652**	**26,792**	**27,802**
유동부채	**15,859**	**9,596**	**10,390**	**7,356**	**7,334**
매입채무	4,156	3,308	3,952	3,900	3,828
단기차입금	970	811	811	811	811
기타 유동부채	10,733	5,478	5,627	2,645	2,696
비유동부채	**8,928**	**9,481**	**9,213**	**9,006**	**8,895**
사채 및 장기차입금	8,061	8,906	8,606	8,406	8,306
기타 비유동부채	866	575	607	599	589
부채총계	**24,787**	**19,077**	**19,603**	**16,362**	**16,229**
지배주주지분	**6,542**	**6,604**	**7,753**	**9,065**	**10,151**
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	1,431	2,743	3,829
기타	1,287	1,081	1,081	1,081	1,081
비지배주주지분	**1,531**	**1,235**	**1,296**	**1,365**	**1,422**
자본총계	**8,073**	**7,839**	**9,049**	**10,430**	**11,573**
순부채	12,268	11,071	9,388	7,477	5,175

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**2,412**	**2,352**	**3,855**	**4,075**	**3,799**
당기순이익	-2,409	304	1,209	1,381	1,143
현금유출입없는 비용 및 수익	7,054	4,986	3,593	3,353	3,354
유형자산 감가상각비	5,126	4,354	3,207	3,039	2,672
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1,929	632	386	315	681
영업활동 자산부채 변동	-1,272	-2,120	-227	-10	-15
투자활동에서의 현금흐름	**-1,363**	**-979**	**-2,176**	**-2,164**	**-1,495**
유형자산 증감	-1,881	-1,225	-2,500	-2,500	-1,500
장단기금융자산의 증감	722	271	-10	2	3
기타	-204	-25	334	334	2
재무활동에서의 현금흐름	**-1,334**	**-1,963**	**-298**	**-3,148**	**-1**
차입금의 증가(감소)	-2,083	-1,885	-298	-3,148	-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	1,380	-1,235	2,304
기초현금	2,258	2,022	1,572	2,952	1,717
기말현금	2,022	1,572	2,952	1,717	4,020
Gross cash flow	**4,645**	**5,290**	**4,802**	**4,735**	**4,496**
Free cash flow	**282**	**1,004**	**1,355**	**1,575**	**2,299**

재무비율 및 주당지표

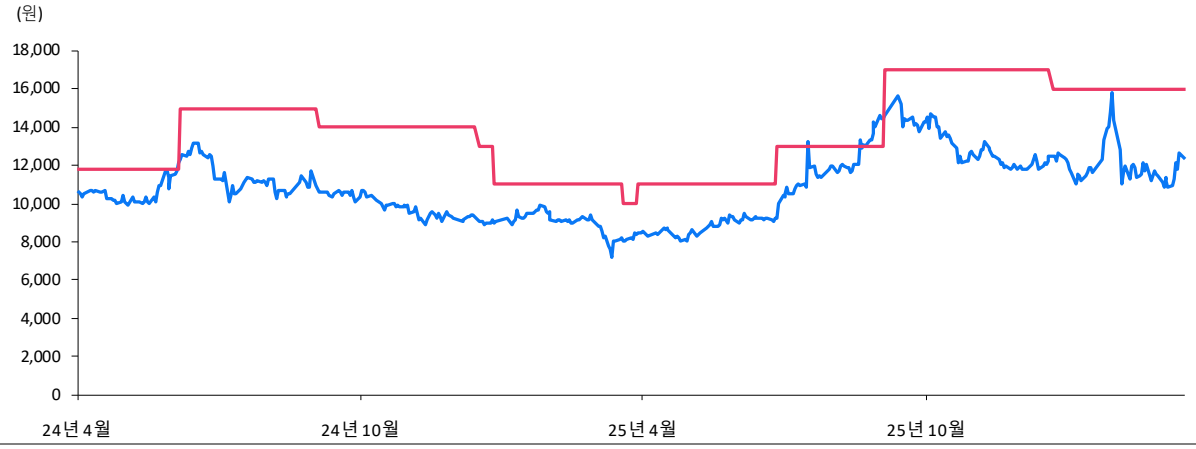
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	24.8	-3.0	5.9	-1.3	-1.9
영업이익	적지	흑전	187.7	13.5	8.2
순이익	적지	흑전	298.1	14.2	-17.3
수정 EPS**	적지	흑전	407.7	14.2	-17.3
주당지표					
EPS (지배주주)	-5,438	453	2,298	2,625	2,171
EPS (연결기준)	-5,113	608	2,419	2,763	2,286
수정 EPS**	-5,438	453	2,298	2,625	2,171
BPS	13,085	13,208	15,506	18,131	20,302
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	26.1	5.4	4.7	5.7
P/B***	0.7	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.6	3.2	2.8
비율					
ROE (%)	-37.2	3.4	16.0	15.6	11.3
ROA (%)	-7.0	1.0	4.4	5.0	4.2
ROIC (%)	-3.3	1.9	8.6	10.1	10.3
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	103.8	71.7	44.7
이자보상배율 (배)	-0.6	0.7	2.3	3.0	3.8

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 4월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 13일 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
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	11800	15000	14000	13000	11000	10000	11000	13000	17000	16000
괴리율 (평균)	-11.26	-23.92	-29.46	-30.62	-17.85	-17.57	-19.70	-7.68	-23.40	
괴리율 (최대or최소)	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 2026.03.31 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