COMPANY UPDATE

2026. 4. 23

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	16,000원	20.8%
현재주가	13,250원	
시가총액	7.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	500,000,000주 (58.7%)	
52주 최저/최고	8,080원/15,850원	
60일-평균거래대금	757.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG디스플레이 (%)	28.7	9.1	89.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	15.9	-34.0	-26.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	16,000	16,000	0.0%
2026E EPS	2,174	2,298	-5.4%
2027E EPS	2,620	2,625	-0.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	16,938
추천 점수	4.0

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

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

LG디스플레이 (034220)

변동성은 트레이딩 기회

- 1분기 실적, 시장 예상치 부합
- 인력 효율화 마무리로 비용 감안 불가피, 2분기 영업익 380억원으로 하향
- 목표가 16,000원, 투자의견 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

1분기 실적, 시장 예상치 부합: 1분기 실적은 매출 5.5조원에 영업이익 1,467억원을 기록해, 시장 에상치(영업익 기준 1,495억원, FnGuide)에 부합. 영업이익은 전년 동기 대비 4배 가까이 증가한 것인데, 계절적 비수기와 LCD TV 사업 종료에 따른 기저 효과가 우호적이지 않은 상황에서도 환율 상승과 모바일 패널 출하가 예상보다 선전한 덕분으로 풀이됨. 하지만 세전이익은 적자 5,222억원으로 전년 동기 대비 적자폭이 커졌는데, 이는 환율 상승으로 인한 외화 부채 환산 손실과 이자 비용 증가 때문.

1.1조원 규모의 6세대 OLED 관련 투자 결정: 전일 동사는 OLED 신기술 인프라 투자를 위해 1.1조원을 투자한다고 밝힘. 투자 기간은 2028년 6월 30일까지로 대략 2년 정도 소요되는 상황. 다만, 해당 투자는 기존 모바일 OLED향 캐파 증설이 아니라 고객사의 신제품 대응을 위한 장비 개선으로 추정됨.

2분기 인력 효율화 비용 감안, 영업이익 추정 380억원으로 하향: 동사는 실적 컨퍼런스를 통해 지난해부터 지속된 인력효율화 작업을 2분기에 최종적으로 마무리하겠다는 입장을 밝힘. 진행중인 상황이라 2분기 인력효율화 규모 및 비용 발생 추정이 어려우나, 지난해 관련 비용 발생을 감안하면 2분기 영업이익 추정에 대한 시장 컨센서스(1,280억원 FnGuide) 보다 하회한 380억원으로 하향 조정.

목표가 16,000원, 투자의견 BUY 유지: 글로벌 지정학 리스크가 여전한 상황이고 IT 부품 수급 문제로 인한 수요 변동성도 커질 수 있는 점이 리스크. 다만, 글로벌 고객사향 고가 세그멘트내 안정적 공급자 지위로 인해 하반기 패널 출하 증가에 따른 이익 모멘텀 기대는 유효. 따라서 BUY 의견과 함께 목표가 16,000원 유지. 현 주가는 2026년 P/B 0.8 배에 거래되고 있음.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	5,534.0	-8.8	-23.1	-4.6	-5.0
영업이익	146.7	338.4	-12.9	6.9	-1.9
세전이익	-522.2	적지	적지	nm	nm
순이익	-575.7	적지	적지	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	2.7				
세전이익	-9.4				
순이익	-10.4				

자료: LG디스플레이, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	26.1	7.1	5.9
P/B	0.9	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.7	3.6	3.2
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	흑전	380.3	20.5
ROE (%)	3.4	15.2	15.7
주당지표 (원)			
EPS	453	2,174	2,620
BVPS	13,208	15,382	18,002
DPS	0	0	0

Samsung Securities

분기 예상 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	5,534.0	6,065.3	7,200.9	-8.8	-23.1
영업이익	146.7	33.5	168.5	338.4	-12.9
세전계속사업이익	-522.2	-148.5	-371.6	적지	적지
순이익	-575.7	-237.0	-351.2	적지	적지
이익률 (%)					
영업이익	2.7	0.6	2.3		
세전계속사업이익	-9.4	-2.4	-5.2		
순이익	-10.4	-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	27,331.3	25,301.7	-7.4	26,974.3	25,269.4	-6.3
영업이익	1,487.5	1,411.2	-5.1	1,688.2	1,674.3	-0.8
세전계속사업이익	1,343.8	1,271.3	-5.4	1,535.0	1,532.2	-0.2
순이익	1,209.4	1,144.1	-5.4	1,381.5	1,379.0	-0.2

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)		비고
주당 순자산	15,382	2026년 예상 BVPS
적용 P/B (배)	1.06	2026년 Peer 그룹 평균
주당 적정 가치	16,346	
목표주가 (원)	**16,000**	
현재 주가 (원)	13,250	4월 23일 종가
상승 여력 (%)	20.8%	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Samsung Securities

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	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**	**38**	**565**	**661**	**218**	**193**	**585**	**678**	**517**	**1,411**	**1,674**
영업이익률 (%)	0.6	-2.1	6.2	2.3	2.7	0.7	8.1	9.4	3.9	3.2	8.7	10.0	2.0	5.6	6.6
EBITDA	**1,231**	**1,054**	**1,424**	**1,162**	**1,141**	**1,009**	**1,389**	**1,486**	**1,130**	**1,084**	**1,341**	**1,434**	**4,871**	**5,024**	**4,989**
EBITDA 마진 (%)	20.3	18.9	20.5	16.1	20.6	17.6	19.9	21.1	19.9	17.8	19.9	21.1	18.9	19.9	19.7
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	1Q26P	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

Samsung Securities

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	21,073	20,709	20,244
매출총이익	**2,575**	**3,376**	**4,229**	**4,560**	**4,555**
(매출총이익률, %)	9.7	13.1	16.7	18.0	18.4
판매 및 일반관리비	3,136	2,859	2,818	2,886	2,648
영업이익	**-561**	**517**	**1,411**	**1,674**	**1,907**
(영업이익률, %)	-2.1	2.0	5.6	6.6	7.7
영업외손익	**-1,631**	**-15**	**-140**	**-142**	**-383**
금융수익	883	578	397	406	94
금융비용	1,822	1,153	646	558	477
지분법손익	5	2	10	10	0
기타	-698	557	100	0	0
세전이익	**-2,192**	**502**	**1,271**	**1,532**	**1,524**
법인세	218	198	127	153	302
(법인세율, %)	-9.9	39.4	10.0	10.0	19.8
계속사업이익	-2,409	304	1,144	1,379	1,222
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-2,409**	**304**	**1,144**	**1,379**	**1,222**
(순이익률, %)	-9.1	1.2	4.5	5.5	4.9
지배주주순이익	-2,563	226	1,087	1,310	1,161
비지배주주순이익	153	77	57	69	61
EBITDA	4,565	4,871	5,024	4,989	4,735
(EBITDA 이익률, %)	17.2	18.9	19.9	19.7	19.1
EPS (지배주주)	-5,438	453	2,174	2,620	2,323
EPS (연결기준)	-5,113	608	2,288	2,758	2,445
수정 EPS (원)*	-5,438	453	2,174	2,620	2,323

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**10,123**	**6,982**	**9,231**	**8,269**	**10,697**
현금 및 현금등가물	2,022	1,572	3,246	2,292	4,831
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**	**28,051**	**26,274**	**27,372**
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**	**7,691**	**9,001**	**10,162**
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	1,369	2,679	3,840
기타	1,287	1,081	1,081	1,081	1,081
비지배주주지분	**1,531**	**1,235**	**1,292**	**1,361**	**1,422**
자본총계	**8,073**	**7,839**	**8,983**	**10,362**	**11,585**
순부채	12,268	11,071	9,098	6,905	4,367

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**2,412**	**2,352**	**4,137**	**4,358**	**4,034**
당기순이익	-2,409	304	1,144	1,379	1,222
현금유출입이없는 비용 및 수익	7,054	4,986	3,988	3,618	3,511
유형자산 감가상각비	5,126	4,354	3,613	3,314	2,828
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1,929	632	375	303	683
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	1,674	-955	2,539
기초현금	2,258	2,022	1,572	3,246	2,292
기말현금	2,022	1,572	3,246	2,292	4,831
Gross cash flow	**4,645**	**5,290**	**5,132**	**4,997**	**4,733**
Free cash flow	**282**	**1,004**	**1,637**	**1,858**	**2,534**

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	173.0	18.6	13.9
순이익	적지	흑전	276.6	20.5	-11.4
수정 EPS**	적지	흑전	380.3	20.5	-11.4
주당지표					
EPS (지배주주)	-5,438	453	2,174	2,620	2,323
EPS (연결기준)	-5,113	608	2,288	2,758	2,445
수정 EPS**	-5,438	453	2,174	2,620	2,323
BPS	13,085	13,208	15,382	18,002	20,325
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	26.1	7.1	5.9	6.7
P/B***	0.7	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.6	3.2	2.9
비율					
ROE (%)	-37.2	3.4	15.2	15.7	12.1
ROA (%)	-7.0	1.0	4.2	5.1	4.6
ROIC (%)	-3.3	1.9	8.3	10.4	11.4
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	101.3	66.6	37.7
이자보상배율 (배)	-0.6	0.7	2.2	3.0	4.0

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

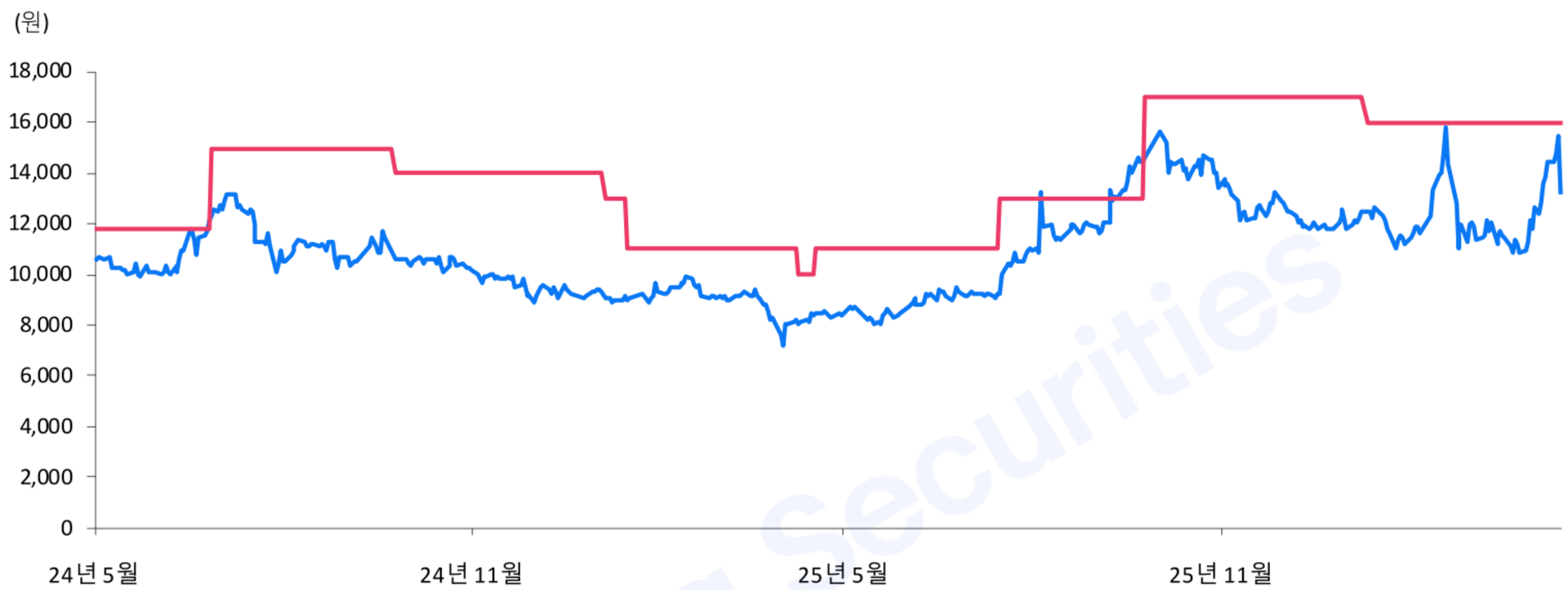
자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

samsung securities

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 22일 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