

LG디스플레이

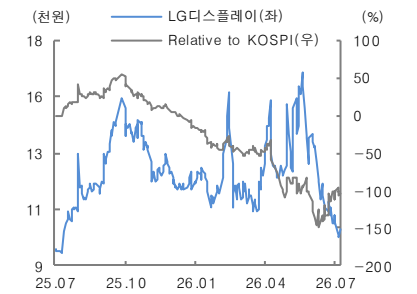
(034220)

박강호
kangho.park@daishin.com

투자의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 17,000
유지
현재주가 10,110
(26.07.22)
디스플레이업종

KOSPI	6797.7
시가총액	5,055십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	2,500십억원
52주 최고/최저	16,690원 / 9,110원
120일 평균거래대금	1,177억원
외국인지분율	29.43%
주요주주	LG전자 외 1 인 36.73% BlackRock Fund Advisors 외 12 인 5.82%

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.8	-34.7	-20.1	11.0
상대수익률	4.8	-38.3	-41.8	-48.2



3Q 턴어라운드 !

- 2Q26 영업이익은 -1,077억원(적지 yoy/적전 qoq), 추정대비 개선
- 2H26년 영업이익은 8,488억원(+41.6% yoy) 추정, 턴어라운드 예상
- OLED 포트폴리오 경쟁력 확대, 수익성 개선 진행

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 17,000원 유지

2026년 2Q 영업이익은 -1,077억원으로 적자전환(qoq/적지yoy). 일회성 비용(인력효율성, 희망퇴직 등)의 반영에 결과. 다만 증전 추정(-1,726억원)대비 개선, 컨센서스(-952억원)에 부합. 일회성 비용을 제외하면 약 1,400억원 수준의 영업이익으로 추정. 매출은 5,61조원으로 0.4%(yoy/1.4% qoq) 증가 등 견조한 성장 평가. 3Q26 영업이익(4,359억원)은 턴어라운드(흑자전환 qoq) 예상. OLED 패널(중대형, 모바일)의 경쟁력 확대에 주목할 시기로 판단. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 17,000원(2026년 BPS X 목표 P/B 1.4배(실적 호조 평균))을 유지

2H26 영업이익은 8,488억원으로 41.6%(yoy) 증가 추정

2026년 3Q 영업이익은 4,359억원으로 흑자전환(qoq/+1.1% yoy) 추정. 하반기 영업이익은 8,488억원으로 41.6%(yoy) 증가 등 실적 회복이 가속화될 전망. 북미 전략 거래선의 신모델 기기에서 점유율(공급 물량) 증가, 고부가 중심(OLED 패널 비중 증가)의 매출 확대가 수익성 개선에 핵심. 2026년 3Q 및 4Q에 매출과 영업이익이 전년대비 확대, 전략 고객사가 추진한 스마트폰 모델 전략 변화의 수혜에 주목. 추가적으로 대형 OLED 패널에서 감가상각비 축소로 수익성 추가 개선. 그리고 전략거래선의 폴더블폰 출시 과정에서 프리미엄 모델(아이폰18 프로/프로맥스)내 LG디스플레이의 점유율 증가가 예상. 과거대비 M/S 및 고부가 비중의 증가로 수익성 확대 전망

2Q26 영업이익은 -1,077억원 기록 : 일회성 비용을 제외하면 흑자 유지

2026년 2Q 매출은 5,61조원(0.4% yoy/1.4% qoq), 영업이익은 -1,077억원(적지 yoy/적전 qoq), 당기순이익 -4,188억원(적전 yoy/적지 qoq) 기록. 비수기이나 인력효율화(희망퇴직 등) 비용이 반영되면서 적자전환. 매출은 증전 추정과 컨센서스에 부합, 모바일향 OLED 출하량(매출비중은 32%, -5%p qoq)은 감소(qoq)하였으나 중대형 OLED(TV, 게이밍 모니터) 출하량 증가로 매출 비중은 21%(+5%p qoq). 전사의 OLED 매출 비중은 57%(1%p yoy) 기록

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26				3Q26			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,587	5,534	5,520	5,612	0.4	1.4	5,611	7,065	1.6	25.9
영업이익	-116	147	-173	-108	적지	적전	-95	436	1.1	흑전
순이익	866	-571	-160	-405	적전	적지	-207	34	흑전	흑전

자료: LG디스플레이, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	25,410	25,943	26,559
영업이익	-561	517	888	1,184	1,249
세전순이익	-2,192	502	-966	562	742
총당기순이익	-2,409	304	-980	477	631
지배지분순이익	-2,563	226	-961	468	618
EPS	-5,438	453	-1,921	936	1,236
PER	NA	26.1	NA	10.4	7.9
BPS	13,884	13,208	11,309	12,266	13,524
PBR	0.7	0.9	0.9	0.8	0.7
ROE	-37.2	3.4	-15.7	7.9	9.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	23,953	25,282	25,410	25,943	6.1	2.6
판매비와 관리비	2,790	2,914	3,049	2,880	9.3	-1.2
영업이익	852	1,209	888	1,184	4.3	-2.1
영업이익률	3.6	4.8	3.5	4.6	-0.1	-0.2
영업외손익	-760	-513	-1,853	-622	적자유지	적자유지
세전순이익	92	695	-966	562	적자조정	-19.2
지배지분순이익	14	579	-961	468	적자조정	-19.2
순이익률	0.1	2.3	-3.9	1.8	적자조정	-0.5
EPS(지배지분순이익)	27	1,159	-1,921	936	적자조정	-19.2

자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

표1. LG 디스플레이, 사업부문별 실적추정 (수정 후) (단위:십억원)

(단위:십억원)	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QP	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
출하면적(000m2)	5,410	4,000	3,948	4,027	3,181	3,563	3,748	3,804	17,385	14,295	14,058
YoY	2.1%	-38.5%	-37.3%	-39.0%	-41.2%	-10.9%	-5.1%	-5.5%	-29.6%	-17.8%	-1.7%
QoQ	-18.0%	-26.1%	-1.3%	2.0%	-21.0%	12.0%	5.2%	1.5%			
ASP/m2(USD)	804	1,056	1,365	1,297	1,244	1,079	1,265	1,270	1,048	1,195	1,239
YoY	2.9%	35.6%	65.5%	48.6%	54.7%	2.2%	-7.3%	-2.1%	32.3%	14.1%	3.6%
QoQ	-7.9%	31.3%	29.3%	-5.0%	-4.1%	-13.3%	17.3%	0.4%			
매출	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,612	7,065	7,198	25,810	25,410	25,943
OLED 비중	55.0%	56.0%	65.0%	65.0%	60.0%	57.0%	68.0%	69.0%	60.3%	63.5%	66.8%
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	897	1,195	1,602	1,618	4,789	5,311	5,671
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,037	1,818	1,935	1,863	9,636	7,653	6,916
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,059	1,824	2,719	2,855	9,220	9,457	9,799
Auto	546	559	557	504	542	774	809	862	2,165	2,988	3,556
YoY											
매출액	15.5%	-16.7%	2.0%	-8.1%	-8.8%	0.4%	1.6%	0.0%	-3.0%	-1.6%	2.1%
TV	21.0%	-30.6%	-29.1%	-29.0%	-32.8%	7.0%	43.9%	32.2%	-20.3%	10.9%	6.8%
IT	-1.4%	-20.5%	14.4%	18.2%	-4.1%	-22.5%	-24.8%	-28.1%	0.9%	-20.6%	-9.6%
Mobile	40.2%	1.4%	10.5%	-12.4%	-0.2%	16.6%	0.2%	-0.9%	5.3%	2.6%	3.6%
Auto	3.9%	-7.5%	2.0%	-19.6%	-0.6%	38.6%	45.4%	71.0%	-5.9%	38.0%	19.0%
QoQ											
매출액	-22.6%	-7.9%	24.5%	3.5%	-23.1%	1.4%	25.9%	1.9%			
TV	-22.6%	-16.3%	-0.4%	10.0%	-26.8%	33.3%	34.0%	1.0%			
IT	-3.2%	10.5%	9.7%	0.7%	-21.4%	-10.7%	6.4%	-3.7%			
Mobile	-37.3%	-24.1%	73.4%	6.2%	-28.5%	-11.4%	49.1%	5.0%			
Auto	-12.9%	2.3%	-0.4%	-9.4%	7.6%	42.8%	4.5%	6.5%			
영업이익	33	-116	431	169	147	-108	436	413	517	888	1,184
이익률	0.6%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.7%	-1.9%	6.2%	5.7%	2.0%	3.5%	4.6%
YoY	흑전	적지	흑전	102.8%	338.4%	적지	1.1%	145.1%	흑전	71.7%	33.3%
QoQ	-59.7%	적전	흑전	-60.9%	-12.9%	적전	흑전	-5.2%			
세전이익	-149	991	30	-373	-522	-459	37	-21	502	-966	562
이익률	-2.4%	17.7%	0.4%	-5.2%	-9.4%	-8.2%	0.5%	-0.3%	1.9%	-3.8%	2.2%
YoY	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	23.7%	적지	흑전	적전	흑전
QoQ	적지	흑전	-97.0%	적전	적지	적지	흑전	적전			
지배지분순이익	-263	866	-21	-356	-571	-405	34	-20	226	-961	468
이익률	-4.3%	15.5%	-0.3%	-4.9%	-10.3%	-7.2%	0.5%	-0.3%	0.9%	-3.8%	1.8%
YoY	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	흑전	적지	흑전	적전	흑전
QoQ	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전	적전			

자료:LG 디스플레이, 대신증권 Research Center 본부

표2. LG 디스플레이, 사업부문별 실적추정 (수정 전) (단위:십억원)

(단위:십억원)	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
출하면적(000m2)	5,410	4,000	3,948	4,027	3,181	3,547	3,845	3,979	17,385	14,551	15,720
YoY	2.1%	-38.5%	-37.3%	-39.0%	-41.2%	-11.3%	-2.6%	-1.2%	-29.6%	-16.3%	8.0%
QoQ	-18.0%	-26.1%	-1.3%	2.0%	-21.0%	11.5%	8.4%	3.5%			
ASP/m2(USD)	804	1,056	1,365	1,297	1,244	1,041	1,104	1,109	1,048	1,108	1,079
YoY	2.9%	35.6%	65.5%	48.6%	54.7%	-1.4%	-19.1%	-14.5%	32.3%	5.8%	-2.6%
QoQ	-7.9%	31.3%	29.3%	-5.0%	-4.1%	-16.3%	6.1%	0.4%			
매출	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,520	6,326	6,574	25,810	23,953	25,282
OLED 비중	55.0%	56.0%	65.0%	65.0%	60.0%	61.0%	68.0%	69.0%	60.3%	64.5%	66.8%
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	897	951	1,179	1,215	4,789	4,242	4,475
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,037	2,098	2,140	2,097	9,636	8,370	8,182
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,059	1,896	2,395	2,610	9,220	8,960	9,906
Auto	546	559	557	504	542	575	612	652	2,165	2,381	2,718
YoY											
매출액	15.5%	-16.7%	2.0%	-8.1%	-8.8%	-1.2%	-9.1%	-8.7%	-3.0%	-7.2%	5.5%
TV	21.0%	-30.6%	-29.1%	-29.0%	-32.8%	-14.9%	6.0%	-0.8%	-20.3%	-11.4%	5.5%
IT	-1.4%	-20.5%	14.4%	18.2%	-4.1%	-10.6%	-16.9%	-19.1%	0.9%	-13.1%	-2.2%
Mobile	40.2%	1.4%	10.5%	-12.4%	-0.2%	21.2%	-11.7%	-9.4%	5.3%	-2.8%	10.6%
Auto	3.9%	-7.5%	2.0%	-19.6%	-0.6%	2.9%	10.0%	29.4%	-5.9%	10.0%	14.1%
QoQ											
매출액	-22.6%	-7.9%	24.5%	3.5%	-23.1%	-0.3%	14.6%	3.9%			
TV	-22.6%	-16.3%	-0.4%	10.0%	-26.8%	6.1%	24.0%	3.0%			
IT	-3.2%	10.5%	9.7%	0.7%	-21.4%	3.0%	2.0%	-2.0%			
Mobile	-37.3%	-24.1%	73.4%	6.2%	-28.5%	-7.9%	26.3%	9.0%			
Auto	-12.9%	2.3%	-0.4%	-9.4%	7.6%	6.0%	6.5%	6.5%			
영업이익	33	-116	431	169	147	-173	471	407	517	852	1,209
이익률	0.6%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.7%	-3.1%	7.4%	6.2%	2.0%	3.6%	4.8%
YoY	흑전	적지	흑전	102.8%	338.4%	적지	9.3%	141.2%	흑전	64.7%	41.9%
QoQ	-59.7%	적전	흑전	-60.9%	-12.9%	적전	흑전	-13.7%			
세전이익	-149	991	30	-373	-522	-186	444	356	502	92	695
이익률	-2.4%	17.7%	0.4%	-5.2%	-9.4%	-3.4%	7.0%	5.4%	1.9%	0.4%	2.8%
YoY	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	1384.2%	흑전	흑전	-81.7%	657.9%
QoQ	적지	흑전	-97.0%	적전	적지	적지	흑전	-19.7%			
지배지분순이익	-263	866	-21	-356	-571	-160	413	332	226	14	579
이익률	-4.3%	15.5%	-0.3%	-4.9%	-10.3%	-2.9%	6.5%	5.0%	0.9%	0.1%	2.3%
YoY	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	흑전	-94.0%	4039.6%
QoQ	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전	-19.7%			

자료:LG 디스플레이, 대신증권 Research Center 본부

표3. LG 디스플레이, 2026년 2분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

2Q26 리뷰	실적 – 매출액: 5.6조원 (QoQ +1%, YoY +0%) – 영업이익 –1,080억원 (QoQ 적자전환, YoY 적자축소) 영업이익률 –2% – 당기순이익: –4,190억원 (QoQ 적자축소, YoY 적자전환) – EBITDA: 8,720억원(QoQ –24%, YoY –17%) EBITDA 마진율 +16% 재무현황 및 주요 지표 – 자산: 27.5조원, 부채: 19.9조원, 자본: 7.7조원 – 부채비율: 260% – 유동비율: 63% – 순차입금 비율: 156% – 출하면적(Mm²): 3.6 (QoQ +12%) : 중대형 제품 중심의 출하 증가 – 면적당 판가(USD): 1,079 (QoQ –13%) : 모바일 제품 비수기 출하 감소 영향 – 매출 비중: TV 21%, IT 36%, Mobile 32%, Auto 11% – OLED 매출 비중: 57% (+1%p YoY)
	3Q26 가이던스 – 출하면적: QoQ 한자리수 중반 % 증가 – 면적당 판가: QoQ 10% 후반 증가
사업별 전략	Mobile : 매출액 비중: 32% – 모바일 OLED 는 신기술 개발. 수율 향상, 원가 최소화 활동으로 수익성 추구 – 아울러 소비자에게 당사 고유 가치를 제공할 수 있도록 노력 IT: 매출액 비중: 36% – 하이엔드 제품 중심의 경쟁력 강화 – 안정적인 기술 개발, 양산체제로 시장에 대응 TV: 매출액 비중: 21% – 원가 경쟁력 및 차별화된 제품 라인업 기반 프리미엄 시장 리더십 공고화 – 시장에서 LCD 에서 OLED 전환 가속화 중 – 대형 WOLED 리더십을 바탕으로 게이밍 등 고부가 제품 라인업 및 출하량 확대 AUTO: 매출액 비중: 11% – 타 제품 대비 높은 시장 성장률, 높은 경쟁 강도 – 제품 및 기술 포트폴리오 기반 점유율 선도, 입지 지속 강화
CAPEX	– 2026년 Capex 약 2조원 중후반 예상 – 기술 경쟁력 및 원가 혁신을 위한 기술 투자 지속 – 대규모 양산 투자보다 제한된 자원의 효율적 활용에 집중 – 재무 건전성과 투자 균형 유지

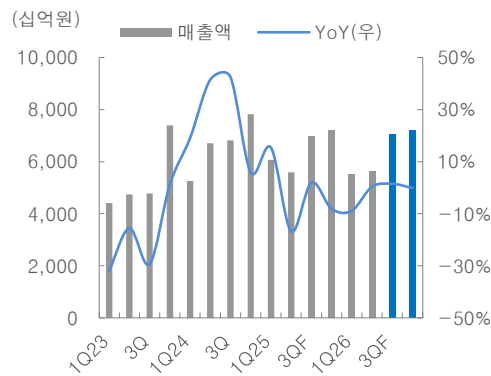
자료: LG 디스플레이, 대산증권 Research Center

표4. LG 디스플레이 2026년 2분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (3): Q&A

질문	답변
Q. [사업성과] – Q1: 일회성비용 및 연초 대비 계획 변화 – Q2: 하반기 성장 전망	A1. - 과거 진행했던 패키지보다 시장과 임직원이 받아들일 수 있는 정도 수준에서 기존보다 규모나 조건이 확대된 패키지로 희망퇴직 실시 2,400억원 수준의 일회성 비용 2분기 실적에 반영 - 일회성 비용 제외 시 사업성과 흑자 달성 - 지난 4년간의 2분기 고질적 적자 발생 문제를 탈피했다는 것이 유의미한 성과라고 판단 - 계획했던 것은 2분기까지 모두 달성, 하반기까지 지속 노력 A2. - 반도체 이슈, 지정학 이슈, 원자재 가격 상승 이슈를 포함한 거시경제적 불확실성이 올해 3분기에는 다수 존재 - 원가 절감 활동, 기술적 우위를 바탕으로 계획했던 사업성과를 달성할 수 있도록 노력
Q. [대형 패널] – Q1: WOLED TV 전략 – Q2: 하반기 수익성 및 CAPA 전망	A1. - 중화권 경쟁자들이 미니 LED TV에 대한 공격적 프로모션 진행, 고가 세그먼트 경쟁 심화 - WOLED 기술 차별화 진행, 글로벌 세트 업체와의 하이엔드 제품 강화 및 중저가 OLED 확대 - 올레드 모니터는 하이엔드 게이밍 모니터 시장이 LCD에서 OLED로 빠르게 전환중, 시장도 의미있는 수준으로 성장 중 - OLED 모니터 제품 비중 작년 10% 초반 수준에서 올해 20% 수준으로 증가 추정, 내년도 의미있는 성장 예상, TV와 모니터간 최적화된 제품 믹스로 운영 계획 A2. - 반도체 이슈, 지정학 이슈, 원자재 가격 상승 이슈를 포함한 거시경제적 불확실성이 올해 3분기에는 다수 존재 - 원자재 가격 상승에 따른 비용 부담 지속, 하반기 수요 불확실성 모니터링 필요 - 하반기에는 강도높은 원가 혁신 활동 지속, 생산기술 개선을 통해 시장 상황을 극복할 수 있도록 노력 중 - 중장기 CAPA의 경우 보유 CAPA를 최대한으로 활용해 대응
Q. [중형 패널] – Q1: 반도체 가격 상승으로 인한 IT 제품 가격 인상 영향 – Q2: IT LCD, IT OLED 운영 전략	A1. - 칩플레이션으로 인한 IT Set 가격 상승으로 하반기 수요 불확실성 높음 - 경쟁 심화 리스크에 대응하기 위해 상황을 모니터링 중 - 하반기에도 하이엔드 중심의 고객 구조 유지, 원가 절감 노력 지속 - 수익성 중심으로 기회를 최대화할 것. 수익성은 전년 수준으로 예상 A2. - 효율적 팹 운영을 위해 기존 팹을 활용하는 등 경쟁력 있는 방법을 적극 검토
Q. [모바일] – Q1: 스마트폰 시장 투자 계획 및 전략 – Q2: 전방 산업 부품 원가 상승 부담	A1. - 스마트폰 패널은 시장 내 점유율 지속 확대 중 - 수요를 적기에 대응하기 위해 보유 생산 인프라 최대한 활용 - 신기술 투자 또한 면밀히 검토하여 선제적 집행 검토 A2. - 전방 산업 부품 단가 상승 이슈는 충분히 인지 - 기술 기반 원가 고도화, 생산 안정화를 바탕으로 수익성 지속 노력

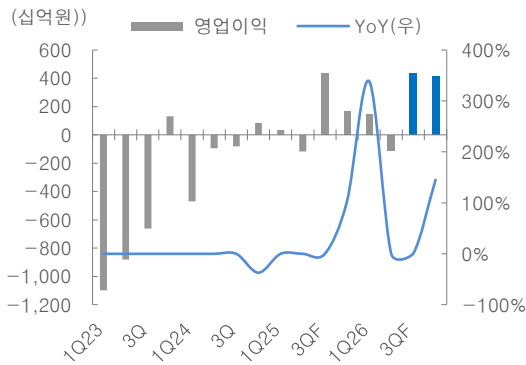
자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 추정(YoY)



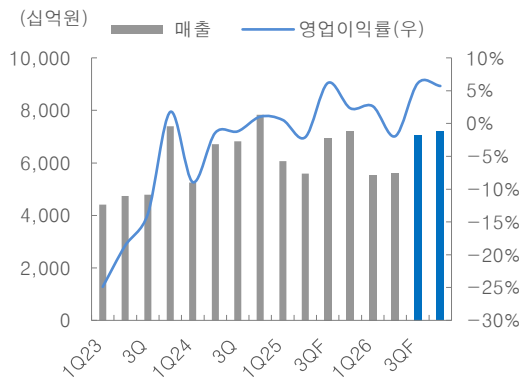
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 2. 영업이익 추정(YoY)



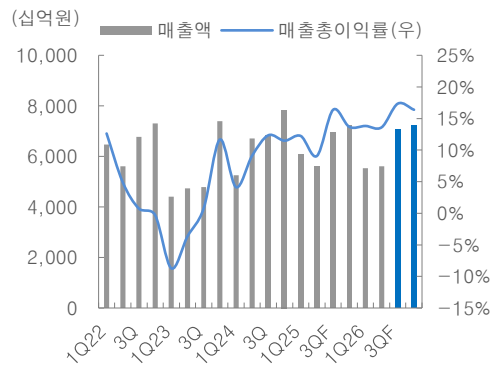
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 3. 매출액 및 영업이익률 추정



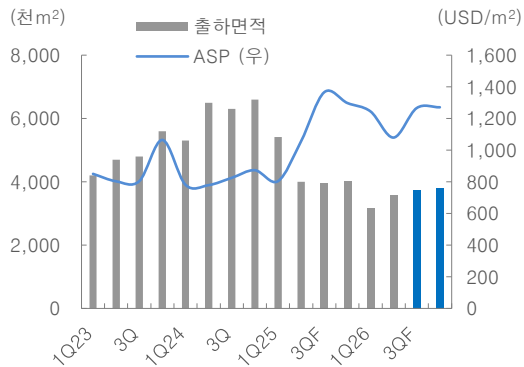
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 4. 매출액 및 매출총이익률 추정



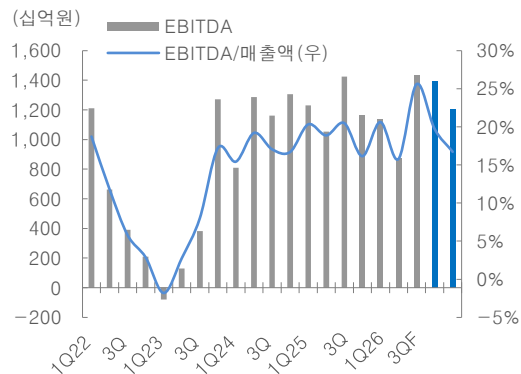
자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 5. 출하면적 및 ASP 추정



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 6. EBITDA 및 EBITDA/매출액 추정



자료: LG디스플레이, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	25,410	25,943	26,559
매출원가	24,040	22,434	21,473	21,879	22,191
매출총이익	2,575	3,376	3,937	4,064	4,368
판매비와관리비	3,136	2,859	3,049	2,880	3,118
영업이익	-561	517	888	1,184	1,249
영업외수익	-21	20	35	46	47
EBITDA	4,565	4,871	4,987	4,719	4,205
영업외손익	-1,631	-15	-1,853	-622	-507
관계기업손익	5	2	3	3	3
금융수익	883	578	577	578	574
외환손익	1,972	1,702	1,702	1,702	1,702
금융비용	-1,822	-1,153	-1,452	-1,429	-1,513
외환관련손실	861	274	274	274	274
기타	-698	557	-982	226	428
법인세비용차감전순이익	-2,192	502	-966	562	742
법인세비용	-218	-198	-14	-84	-111
계속사업손익	-2,409	304	-980	477	631
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,409	304	-980	477	631
당기순이익	-9.1	1.2	-3.9	1.8	2.4
비재계분순이익	153	77	-19	10	13
재계분순이익	-2,563	226	-961	468	618
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	80	-11	-11	-11	-11
포괄손익이익	-1,611	196	-1,089	367	519
비재계분포괄이익	312	101	-562	190	268
재계분포괄이익	-1,923	95	-526	178	251

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-5,438	453	-1,921	936	1,236
PER	NA	26.1	NA	10.4	7.9
BPS	13,884	13,208	11,309	12,266	13,524
PBR	0.7	0.9	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	9,688	9,742	9,975	9,437	8,411
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.1	3.2	3.2
SPS	56,482	51,620	50,819	51,885	53,117
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	9,858	10,580	9,791	11,666	11,040
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	248	-30	-1.6	2.1	2.4
영업이익 증/감	작지	흑전	71.7	33.3	5.5
순이익 증/감	작지	흑전	작전	흑전	32.1
수익성					
ROIC	-29	1.7	5.6	6.8	7.4
ROA	-1.6	1.7	3.4	4.5	4.5
ROE	-37.2	3.4	-15.7	7.9	9.6
안정성					
부채비율	307.0	243.4	280.6	271.1	260.5
순차입금비율	152.0	141.2	137.9	123.0	88.6
이자보상배율	-0.6	0.7	0.9	1.2	1.2

자료: LG 디스플레이 | 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,123	6,982	7,196	10,606	13,677
현금및현금성자산	2,022	1,572	3,176	3,962	6,881
매출채권 및 기타채권	3,875	2,540	1,878	3,070	3,142
재고자산	2,671	2,546	1,815	3,243	3,320
기타유동자산	1,556	325	328	331	335
비유동자산	22,737	19,935	18,349	16,408	15,260
유형자산	17,203	14,471	12,877	10,928	9,771
관계기업투자금	33	37	39	42	46
기타비유동자산	5,500	5,427	5,433	5,438	5,443
자산총계	32,860	26,917	25,545	27,014	28,937
유동부채	15,859	9,596	9,503	10,030	10,287
매입채무 및 기타채무	6,511	5,551	5,500	5,897	5,984
차입금	970	811	689	717	788
유동상채무	5,519	2,947	3,018	3,111	3,202
기타유동부채	2,859	287	296	305	312
비유동부채	8,928	9,481	9,330	9,704	10,624
차입금	8,061	8,906	8,743	9,103	10,011
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	866	575	587	600	613
부채총계	24,787	19,077	18,833	19,734	20,910
자본지분	6,542	6,604	5,654	6,133	6,762
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,774	2,741	2,741	2,741	2,741
잉여잉여금	-19	282	-679	-211	407
기타자본변동	1,287	1,081	1,092	1,103	1,114
비자본지분	1,531	1,235	1,057	1,147	1,265
자본총계	8,073	7,839	6,712	7,280	8,027
순차입금	12,268	11,071	9,258	8,958	7,111

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,412	2,352	5,655	2,983	4,718
당기순이익	-2,409	304	-980	477	631
비현금항목의 가감	7,054	4,986	5,875	5,356	4,890
감가상각비	5,126	4,354	4,099	3,535	2,956
외환손익	392	274	-64	-64	-64
자본법정평가손익	-5	-2	-3	-3	-3
기타	1,542	360	1,843	1,888	2,001
자산부채의 증감	-1,272	-2,120	1,722	-1,841	319
기타현금흐름	-962	-818	-963	-1,009	-1,121
투자활동 현금흐름	-1,363	-979	-1,689	-769	-983
투자자산	1,212	161	-3	-4	-4
유형자산	-1,881	-1,225	-2,506	-1,586	-1,799
기타	-694	86	820	820	820
재무활동 현금흐름	-1,334	-1,963	-307	388	976
단기차입금	-1,066	-118	-122	28	72
사채	0	0	12	16	12
장기차입금	2,913	4,674	-176	344	895
유상증자	1,281	0	0	0	0
현금배당	-137	-6	0	0	0
기타	-4,325	-6,513	-23	0	-3
현금의 증감	-236	-450	1,603	786	2,919
기초 현금	2,258	2,022	1,572	3,176	3,962
기말 현금	2,022	1,572	3,176	3,962	6,881
NOPLAT	-616	313	901	1,006	1,062
FCF	1,599	2,562	2,372	2,833	2,096

[Compliance Notice]

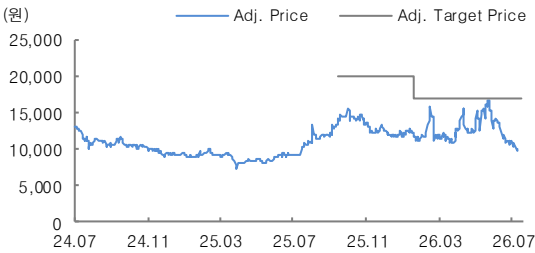
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG디스플레이(034220) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.23	26.06.15	26.06.04	26.05.22	26.04.23	26.02.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000
과다율(평균%)		(26.25)	(24.44)	(24.95)	(26.48)	(27.83)
과다율(최대/최소%)		(1.82)	(1.82)	(1.82)	(6.76)	(6.76)
제시일자	26.01.29	25.12.01	25.11.28	25.10.30	25.10.20	25.09.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과다율(평균%)	(31.80)	(34.83)	(31.13)	(30.97)	(27.80)	(26.94)
과다율(최대/최소%)	(27.76)	(21.90)	(21.90)	(21.90)	(21.90)	(21.90)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260720)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상