

EARNINGS  
REVIEW

## LG 디스플레이 (034220/KS)

상반기, 일회성 비용에도 5년 만의 흑자전환

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

**Signal:** 2분기는 적자이나, 상반기는 흑전. 하반기 성수기 진입**Key:** 고정비 감소 트렌드. 미래 실적, 비용부담 축소 > 실적개선 전망**Step:** 27F PER 6.2배. 환율 안정화 국면에서 순이익 급반등 예상

## 매수(유지)

목표주가: 16,000 원(하향)

현재주가: 10,110 원

상승여력: 58.3%

## STOCK DATA

|              |             |
|--------------|-------------|
| 주가(26/07/22) | 10,110 원    |
| KOSPI        | 6,797.70 pt |
| 52주 최고가      | 16,690 원    |
| 60일 평균 거래대금  | 160 십억원     |

## COMPANY DATA

|                |           |
|----------------|-----------|
| 발행주식수          | 50,000 만주 |
| 시가총액           | 5,055 십억원 |
| 주요주주           |           |
| LG 전자(외 1)     | 36.73%    |
| BlackRock Fund | 5.82%     |
| 외국인 지분율        | 29.43%    |

## 주가 및 상대수익률



## 실적리뷰: 일회성 2,400억원. 상반기 흑전 성공

2분기 영업손익은 -1,077억원(적자축소, 이하 YoY)을 기록했다. 상반기 누적 영업이익은 390억원이다. 21년 이후 5년 만의 상반기 흑자다. 2분기에는 희망퇴직 비용 2,400억원이 반영됐다. 이를 제외한 사업 본연의 손익은 전년동기대비 약 2,500억원 개선된 수치다. 매출은 컨센스에 부합했다. 지배순손익은 -4,046억원이다. 환율 상승에 따른 외화환산손실이 영업외단에서 발생했다. 3분기 영업이익은 4,304억원(-0%, OPM 6%)으로 전망한다. 계절성으로 하반기에 연간 이익의 대부분이 집중된다

## 체질 개선 트렌드

디바이스 시장의 부진과 불안정한 재무구조(부채비율, 현금흐름 등)에 시선이 쏠린다. 그러나 전방 불확실성 보다 중요한 건 동사의 체질개선 트렌드다.

① 희망퇴직 2,400억원은 이번 분기에 끝나는 비용이다. 반면 효과는 다음 분기부터 손익으로 돌아온다. ② 감가상각비는 2분기 9,800억원으로 전년동기대비 1,900억원 줄었다. 손익분기점이 낮아졌다. ③ CAPEX도 제한적이다. 더 이상 과거처럼 5~8조원을 집행하는 경쟁시장이 아니다. 올해 CAPEX는 2조원 중후반이라 발표했다.

## 투자의견 매수, 목표주가 16,000원으로 하향

목표주가는 27F EPS에 PER 10배를 반영해 산출했다. 밸류에이션 리레이팅을 예상한다. ① 정상화에 성공해 흑자기조가 유지될 전망이다. YoY 실적 개선이 지속되면 시장 인식이 바뀔 것이다. ② 순이익도 환율이 안정되는 국면에서는 반대로 작동한다. 영업이익 개선과 영업외손실 축소가 겹치면 순이익은 급반등한다. ③ 27년 지배순이익은 8,110억원으로 전망한다. 현 주가는 27F PER 6.2배, 28F PER 3.6배다.

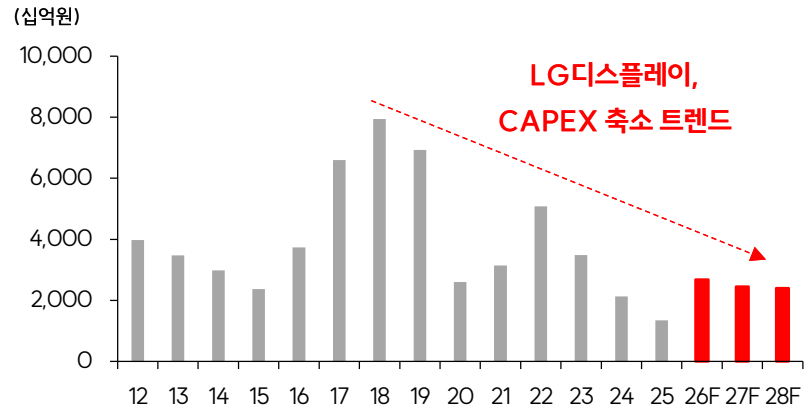
(리스크는 IT 수요 둔화, 부품 원가 상승 부담, 중국 업체와의 단가 경쟁 심화다.)

## 추정치 변경 및 컨센서스 비교

|              | 26년 2분기   |              |       |       |       | 26년 연간실적  |           |       |        |       |
|--------------|-----------|--------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|-------|--------|-------|
|              | 실적<br>확정치 | SK 증권<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스  | 차이(%) | 신규<br>추정치 | 이전<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스   | 차이(%) |
| 매출액(십억원)     | 5,612     | 5,502        | 2.0   | 5,611 | 0.0   | 25,787    | 25,862    | -0.3  | 25,183 | 2.4   |
| 영업이익(십억원)    | -108      | -113         | 적자축소  | -95   | 적자확대  | 846       | 989       | -14.5 | 1,108  | -23.6 |
| 지배주주순이익(십억원) | -404      | -201         | 적자확대  | -207  | 적자확대  | -142      | -1        | 적자확대  | 321    | 적자전환  |
| 영업이익률(%)     | -2        | -2           | -     | -2    | -     | 3.3       | 3.8       | -     | 4.4    | -     |
| 지배주주순이익률(%)  | -2        | -2           | -     | -2    | -     | -0.6      | -0.0      | -     | 1.3    | -     |

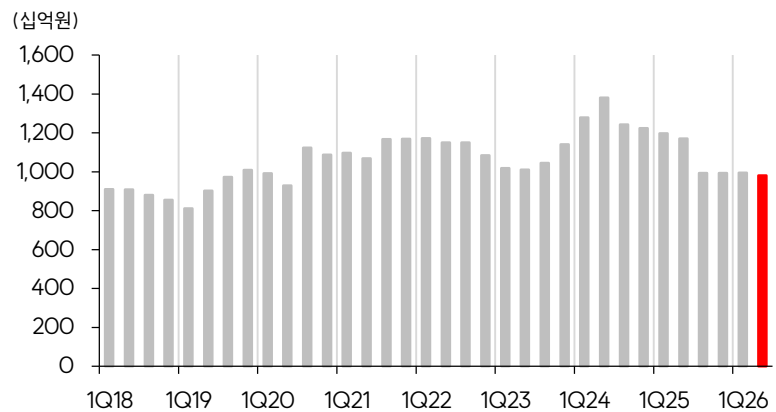
자료: SK 증권

## LG 디스플레이, CAPEX 추이



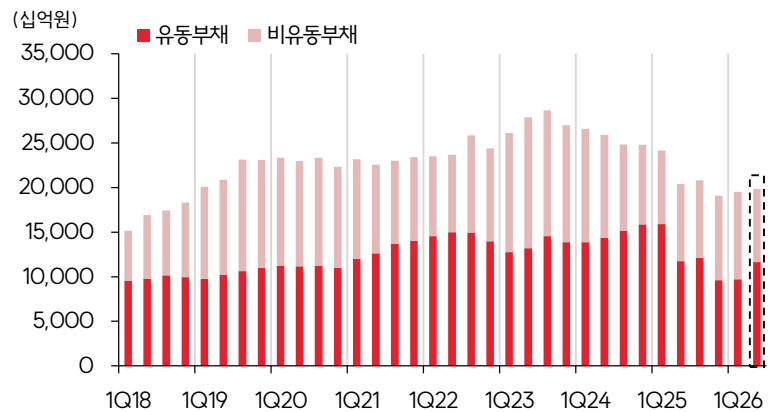
자료: Quantilise, SK 증권 / 주: 26F~28F는 SK 증권 추정치 기준

## LG 디스플레이, 감가상각비 추이



자료: Quantilise, SK 증권

## LG 디스플레이, 부채규모 추이



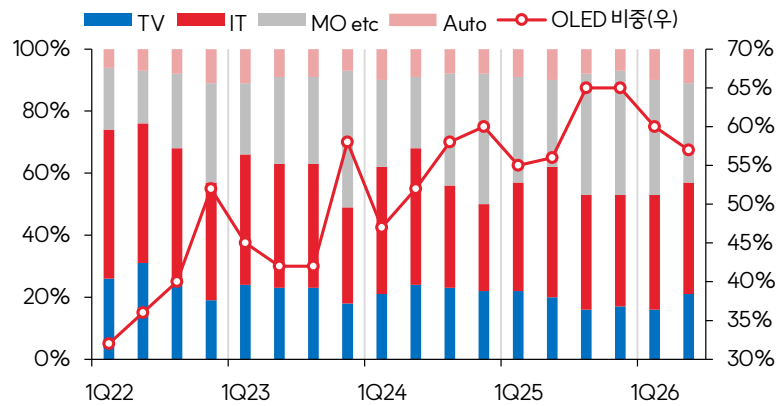
자료: Quantilise, SK 증권

## LG 디스플레이 부문별 실적 전망

| (단위: 억원) | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26P  | 3Q26E  | 4Q26E  | 2025    | 2026E   | 2027E   |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액      | 60,653 | 55,870 | 69,570 | 72,009 | 55,340 | 56,121 | 71,692 | 74,716 | 258,101 | 257,868 | 272,928 |
| YoY(%)   | 15     | -17    | 2      | -8     | -9     | 0      | 3      | 4      | -3      | 0       | 6       |
| TV       | 13,344 | 11,174 | 11,131 | 12,241 | 8,854  | 11,785 | 10,909 | 11,997 | 47,890  | 43,545  | 43,898  |
| IT       | 21,229 | 23,465 | 25,741 | 25,923 | 20,476 | 20,203 | 26,770 | 27,219 | 96,358  | 94,669  | 104,136 |
| Mobile   | 20,622 | 15,643 | 27,132 | 28,803 | 20,476 | 17,959 | 27,946 | 29,956 | 92,201  | 96,336  | 99,416  |
| Auto     | 5,459  | 5,587  | 5,566  | 5,041  | 5,534  | 6,173  | 6,066  | 5,545  | 21,652  | 23,318  | 25,479  |
| 매출비중     |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |
| TV       | 22     | 20     | 16     | 17     | 16     | 21     | 15     | 16     | 19      | 17      | 16      |
| IT       | 35     | 42     | 37     | 36     | 37     | 36     | 37     | 36     | 37      | 37      | 38      |
| Mobile   | 34     | 28     | 39     | 40     | 37     | 32     | 39     | 40     | 36      | 37      | 36      |
| Auto     | 9      | 10     | 8      | 7      | 10     | 11     | 8      | 7      | 8       | 9       | 9       |
| YoY(%)   |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |         |
| TV       | 21     | -31    | -29    | -29    | -34    | 5      | -2     | -2     | -25     | -10     | 1       |
| IT       | -1     | -21    | 14     | 18     | -4     | -14    | 4      | 5      | 1       | -2      | 9       |
| Mobile   | 40     | 1      | 10     | -12    | -1     | 15     | 3      | 4      | 5       | 4       | 3       |
| Auto     | 4      | -7     | 2      | -20    | 1      | 10     | 9      | 10     | -6      | 7       | 8       |
| 영업이익     | 335    | -1,160 | 4,310  | 1,685  | 1,467  | -1,077 | 4,304  | 3,771  | 5,170   | 8,465   | 13,980  |
| OPM(%)   | 1      | -2     | 6      | 2      | 3      | -2     | 6      | 5      | 2       | 3       | 5       |
| YoY(%)   | 흑자전환   | 24     | 흑자전환   | 103    | 338    | 적자축소   | 0      | 124    | 흑자전환    | 64      | 65      |

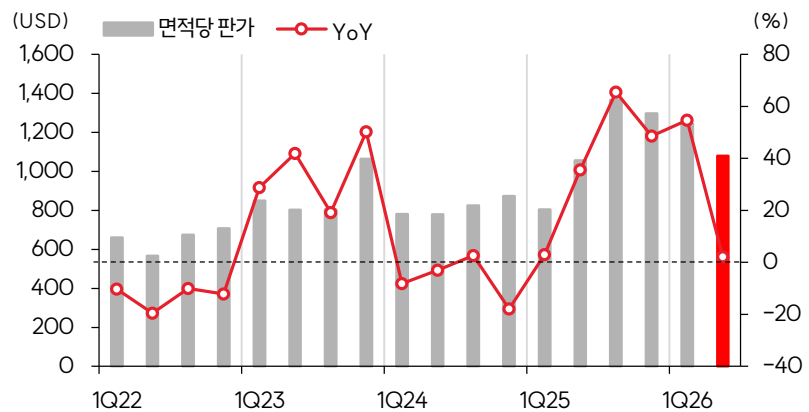
자료: SK 증권 추정

## LG 디스플레이, 제품별 매출 비중



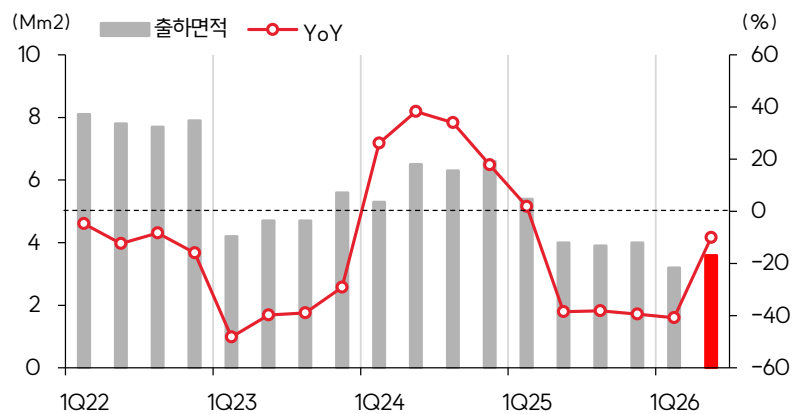
자료: LG 디스플레이, SK 증권

## LG 디스플레이, 출하 면적당 판가



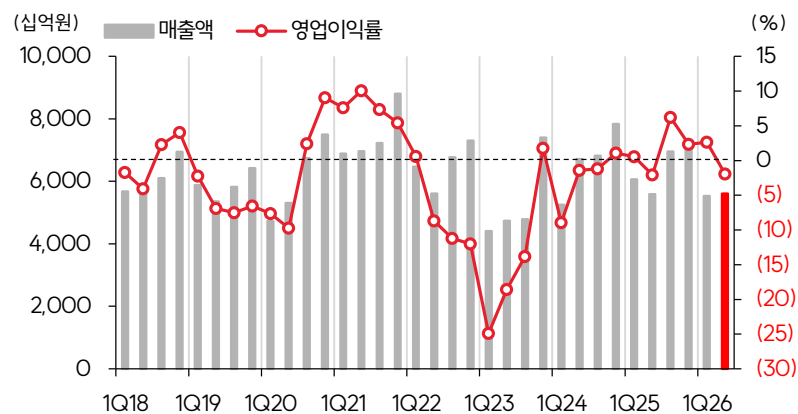
자료: LG 디스플레이, SK 증권

## LG 디스플레이, 출하 면적



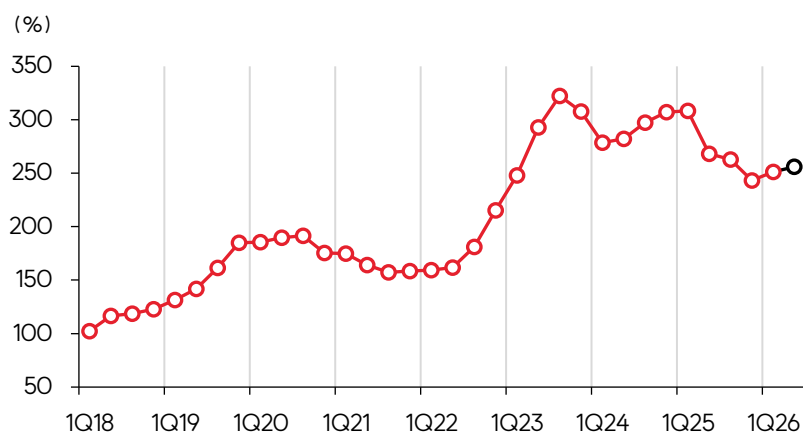
자료: LG 디스플레이, SK 증권

## LG 디스플레이, 매출액 및 영업이익률 추이



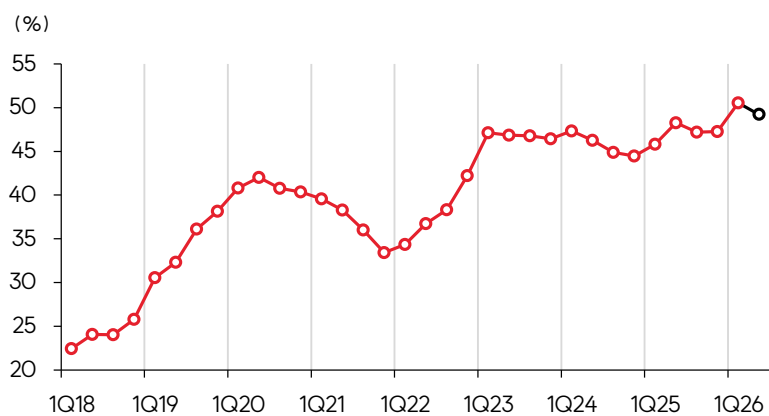
자료: Quantwise, SK 증권

## LG 디스플레이, 부채비율 추이



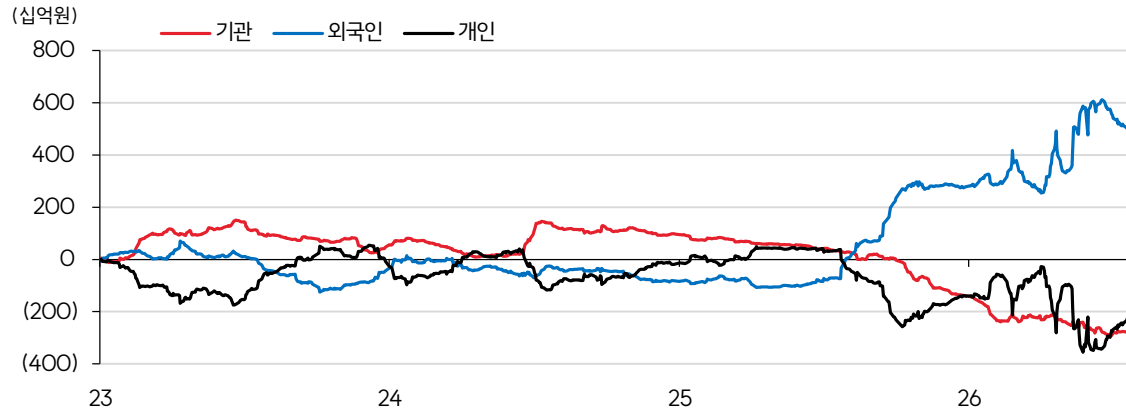
자료: Quantwise, SK 증권

## LG 디스플레이, 차입금의존도 추이



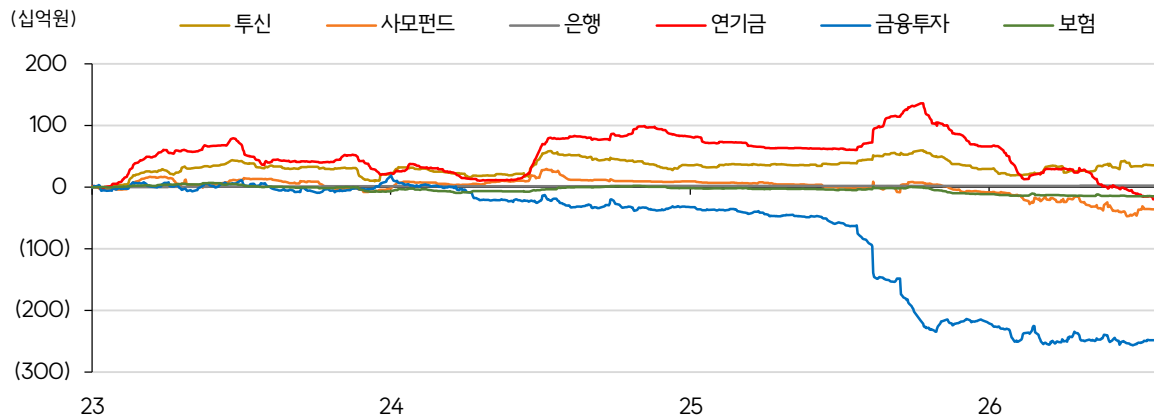
자료: QuantiWise, SK 증권

## LG 디스플레이 투자자별 누적순매수 추이 (23.01.02~)



자료 : QuantWise, SK 증권

## LG 디스플레이 기관투자자 누적순매수 추이 (23.01.02~)



자료 : QuantWise, SK 증권

## LG 디스플레이 Trailing PBR(TTM)



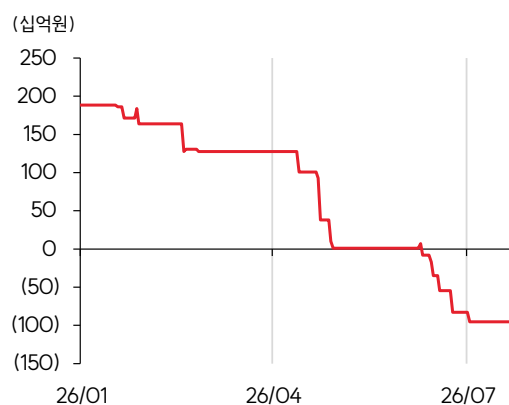
자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 디스플레이 분기 실적 리뷰 테이블

(단위: 십억원)

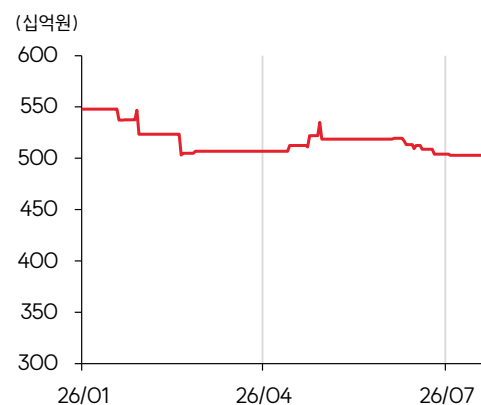
| 구분      | 2Q25  | 1Q26  | 2Q26P |       |       | 3Q26(E) |       | 2025   | 2026 (F)<br>컨센 | 2027 (F)<br>컨센 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|--------|----------------|----------------|
|         |       |       | SK    | 컨센    | 확정치   | 컨센      | 추정치   |        |                |                |
| 매출액     | 5,587 | 5,534 | 5,502 | 5,611 | 5,612 | 6,858   | 7,169 | 25,810 | 25,183         | 26,279         |
| 영업이익    | -116  | 147   | -113  | -95   | -108  | 503     | 430   | 517    | 1,108          | 1,518          |
| 순이익(지배) | 866   | -571  | -     | -207  | -571  | 468     | 287   | 226    | 321            | 958            |

LG 디스플레이 2Q26F 영업이익 컨센서스 추이



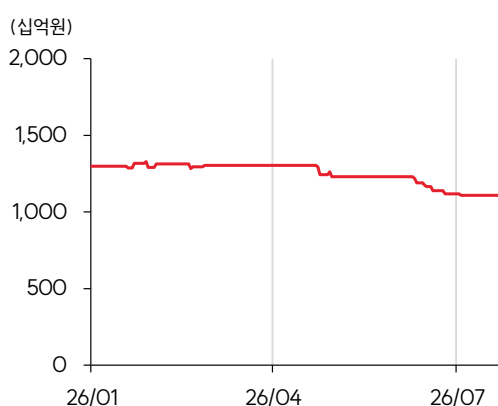
자료: QuantilWise, SK 증권

LG 디스플레이 3Q26F 영업이익 컨센서스 추이



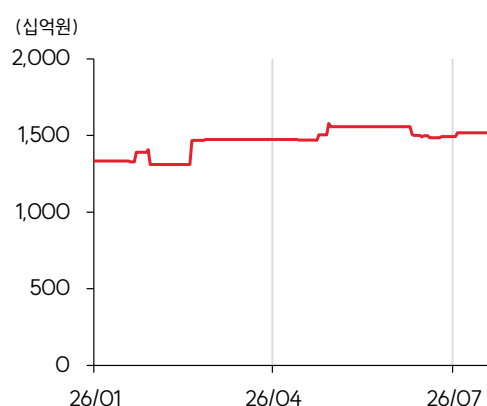
자료: QuantilWise, SK 증권

LG 디스플레이 2026F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantilWise, SK 증권

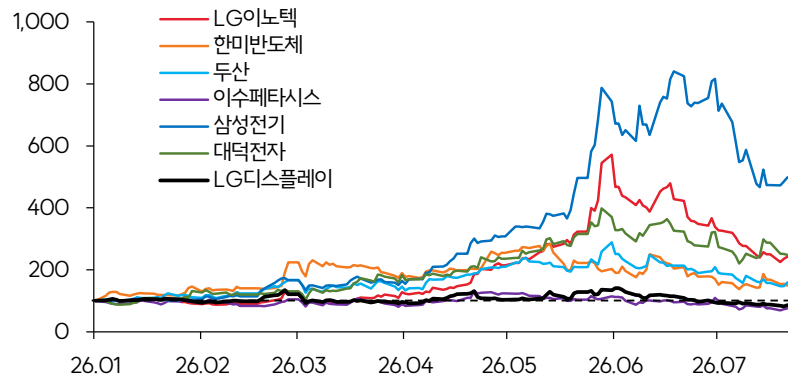
LG 디스플레이 2027F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantilWise, SK 증권

## IT 중대형주 상대주가 추이

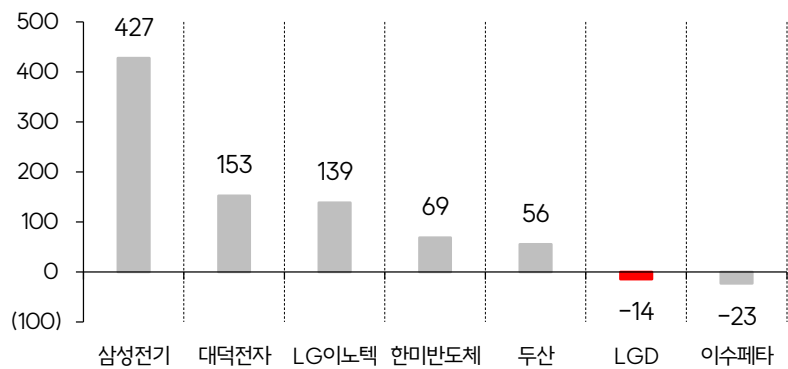
(26.01.02=100)



자료 : QuantiWise, SK 증권

## IT 중대형주 수익률 (YTD)

(%)



자료 : QuantiWise, SK 증권

## LG 디스플레이 목표주가 밸류에이션 분석

| 구분      |          | 비고                 |
|---------|----------|--------------------|
| 목표주가    | 16,000 원 |                    |
| 27F EPS | 1,622 원  | 27년 추정 EPS         |
| 목표 PER  | 10 배     | IT 하드웨어 통상적 멀티플 반영 |
| 적정주가    | 16,220 원 |                    |

자료: SK 증권 추정

## 재무상태표

| 12월 결산(십억원)    | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 10,123 | 6,982  | 6,703  | 7,786  | 9,499  |
| 현금및현금성자산       | 2,022  | 1,572  | 1,094  | 1,880  | 3,225  |
| 매출채권 및 기타채권    | 3,875  | 2,540  | 2,635  | 2,776  | 2,950  |
| 재고자산           | 2,671  | 2,546  | 2,641  | 2,783  | 2,958  |
| <b>비유동자산</b>   | 22,737 | 19,935 | 19,557 | 18,497 | 17,607 |
| 장기금융자산         | 390    | 398    | 411    | 426    | 445    |
| 유형자산           | 17,203 | 14,471 | 13,562 | 12,484 | 11,573 |
| 무형자산           | 1,558  | 1,478  | 1,847  | 1,847  | 1,847  |
| <b>자산총계</b>    | 32,860 | 26,917 | 26,260 | 26,282 | 27,106 |
| <b>유동부채</b>    | 15,859 | 9,596  | 9,447  | 9,425  | 9,512  |
| 단기금융부채         | 6,527  | 3,798  | 3,419  | 3,077  | 2,769  |
| 매입채무 및 기타채무    | 5,877  | 4,769  | 5,760  | 6,068  | 6,449  |
| 단기충당부채         | 105    | 86     | 90     | 94     | 100    |
| <b>비유동부채</b>   | 8,928  | 9,481  | 8,608  | 7,834  | 7,148  |
| 장기금융부채         | 8,091  | 8,935  | 8,041  | 7,237  | 6,514  |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 장기충당부채         | 61     | 55     | 57     | 60     | 64     |
| <b>부채총계</b>    | 24,787 | 19,077 | 18,055 | 17,259 | 16,660 |
| <b>지배주주지분</b>  | 6,542  | 6,604  | 6,888  | 7,699  | 9,109  |
| 자본금            | 2,500  | 2,500  | 2,500  | 2,500  | 2,500  |
| 자본잉여금          | 2,774  | 2,741  | 2,741  | 2,741  | 2,741  |
| 기타자본구성요소       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자기주식           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 이익잉여금          | -19    | 282    | 136    | 947    | 2,356  |
| 비지배주주지분        | 1,531  | 1,235  | 1,318  | 1,325  | 1,337  |
| <b>자본총계</b>    | 8,073  | 7,839  | 8,205  | 9,023  | 10,446 |
| <b>부채와자본총계</b> | 32,860 | 26,917 | 26,260 | 26,282 | 27,106 |

## 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)       | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | 2,412  | 2,352  | 3,949  | 4,468  | 4,821  |
| 당기순이익(손실)         | -2,409 | 304    | -144   | 818    | 1,422  |
| 비현금성항목등           | 7,054  | 4,986  | 4,988  | 4,062  | 3,733  |
| 유형자산감가상각비         | 5,126  | 4,354  | 3,863  | 3,578  | 3,311  |
| 무형자산상각비           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타                | 1,929  | 632    | 1,124  | 484    | 422    |
| 운전자본감소(증가)        | -1,272 | -2,120 | -316   | 68     | 84     |
| 매출채권및기타채권의감소(증가)  | -396   | 24     | 103    | -141   | -174   |
| 재고자산의감소(증가)       | -86    | 204    | 62     | -141   | -175   |
| 매입채무및기타채무의증가(감소)  | -576   | -2,726 | 169    | 308    | 381    |
| 기타                | -1,101 | -979   | -601   | -488   | -432   |
| 법인세납부             | -140   | -161   | -23    | -8     | -14    |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | -1,363 | -979   | -2,767 | -2,526 | -2,431 |
| 금융자산의감소(증가)       | 940    | 24     | 59     | -5     | -6     |
| 유형자산의감소(증가)       | -1,881 | -1,225 | -2,581 | -2,500 | -2,400 |
| 무형자산의감소(증가)       | -781   | -757   | -369   | 0      | 0      |
| 기타                | 359    | 979    | 124    | -21    | -25    |
| <b>재무활동현금흐름</b>   | -1,334 | -1,963 | -1,808 | -1,146 | -1,031 |
| 단기금융부채의증가(감소)     | -5,075 | -6,538 | -1,718 | -342   | -308   |
| 장기금융부채의증가(감소)     | 2,842  | 4,621  | -90    | -804   | -724   |
| 자본의증가(감소)         | 1,233  | -33    | 0      | 0      | 0      |
| 배당금지급             | -137   | -6     | 0      | 0      | 0      |
| 기타                | -198   | -8     | -0     | -0     | 0      |
| <b>현금의 증가(감소)</b> | -236   | -450   | -478   | 785    | 1,346  |
| 기초현금              | 2,258  | 2,022  | 1,572  | 1,094  | 1,880  |
| 기말현금              | 2,022  | 1,572  | 1,094  | 1,880  | 3,225  |
| FCF               | 530    | 1,127  | 1,368  | 1,968  | 2,421  |

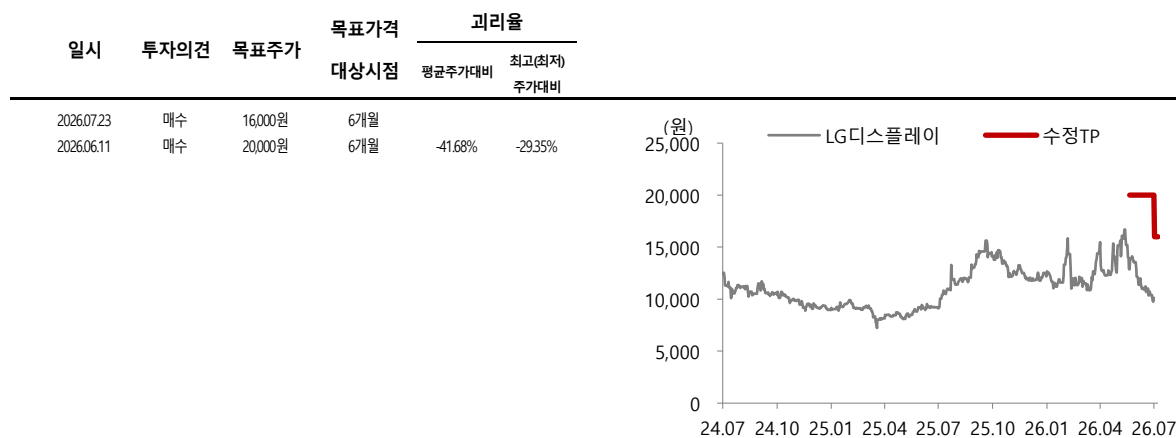
자료 : LG디스플레이, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 결산(십억원)     | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>      | 26,615 | 25,810 | 25,787 | 27,293 | 29,059 |
| <b>매출원가</b>     | 24,040 | 22,434 | 22,025 | 22,951 | 24,145 |
| <b>매출총이익</b>    | 2,575  | 3,376  | 3,762  | 4,342  | 4,914  |
| 매출총이익률(%)       | 9.7    | 13.1   | 14.6   | 15.9   | 16.9   |
| <b>판매비와 관리비</b> | 3,136  | 2,859  | 2,915  | 2,944  | 2,974  |
| <b>영업이익</b>     | -561   | 517    | 846    | 1,398  | 1,940  |
| 영업이익률(%)        | -2.1   | 2.0    | 3.3    | 5.1    | 6.7    |
| <b>비영업손익</b>    | -1,631 | -15    | -932   | -572   | -503   |
| 순금융손익           | -822   | -651   | -554   | -472   | -403   |
| 외환관련손익          | -993   | 64     | -287   | 0      | 0      |
| 관계기업등 투자손익      | 5      | 2      | 3      | 0      | 0      |
| <b>세전계속사업이익</b> | -2,192 | 502    | -86    | 826    | 1,437  |
| 세전계속사업이익률(%)    | -8.2   | 1.9    | -0.3   | 3.0    | 4.9    |
| <b>계속사업법인세</b>  | 218    | 198    | 58     | 8      | 14     |
| <b>계속사업이익</b>   | -2,409 | 304    | -144   | 818    | 1,422  |
| <b>중단사업이익</b>   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>*법인세효과</b>   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>당기순이익</b>    | -2,409 | 304    | -144   | 818    | 1,422  |
| 순이익률(%)         | -9.1   | 1.2    | -0.6   | 3.0    | 4.9    |
| <b>지배주주</b>     | -2,563 | 226    | -142   | 811    | 1,410  |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | -9.6   | 0.9    | -0.6   | 3.0    | 4.9    |
| <b>비지배주주</b>    | 153    | 77     | -1     | 7      | 12     |
| 총포괄이익           | -1,611 | 196    | 366    | 818    | 1,422  |
| 지배주주            | -1,923 | 95     | 801    | 1,792  | 3,114  |
| 비지배주주           | 312    | 101    | -435   | -973   | -1,692 |
| <b>EBITDA</b>   | 4,565  | 4,871  | 4,710  | 4,976  | 5,251  |

## 주요투자지표

| 12월 결산(십억원)            | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 매출액                    | 248    | -30    | -0.1   | 5.8    | 6.5    |
| 영업이익                   | 적지     | 흑전     | 63.7   | 65.2   | 38.8   |
| 세전계속사업이익               | 적지     | 흑전     | 적전     | 흑전     | 73.8   |
| EBITDA                 | 168.0  | 6.7    | -3.3   | 5.7    | 5.5    |
| EPS                    | 적지     | 흑전     | 적전     | 흑전     | 73.8   |
| <b>수익성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| ROA                    | -7.0   | 1.0    | -0.5   | 3.1    | 5.3    |
| ROE                    | -37.2  | 3.4    | -2.1   | 11.1   | 16.8   |
| EBITDA마진               | 17.2   | 18.9   | 18.3   | 18.2   | 18.1   |
| <b>안정성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 유동비율                   | 63.8   | 72.8   | 71.0   | 82.6   | 99.9   |
| 부채비율                   | 307.0  | 243.4  | 220.0  | 191.3  | 159.5  |
| 순차입금/자기자본              | 152.0  | 141.2  | 125.2  | 92.4   | 57.0   |
| EBITDA/이자비용(배)         | 5.0    | 6.9    | 7.9    | 9.9    | 11.6   |
| 배당성향                   | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| <b>주당지표 (원)</b>        |        |        |        |        |        |
| EPS(계속사업)              | -5,125 | 453    | -285   | 1,622  | 2,820  |
| BPS                    | 13,085 | 13,208 | 13,775 | 15,398 | 18,217 |
| CFPS                   | 5,126  | 9,161  | 7,441  | 8,777  | 9,442  |
| 주당 현금배당금               | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |        |        |        |        |        |
| PER                    | -1.8   | 26.1   | -35.5  | 6.2    | 3.6    |
| PBR                    | 0.7    | 0.9    | 0.7    | 0.7    | 0.6    |
| PCR                    | 1.8    | 1.3    | 1.4    | 1.2    | 1.1    |
| EV/EBITDA              | 4.0    | 3.7    | 3.5    | 3.0    | 2.4    |
| 배당수익률                  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |



## COMPLIANCE NOTICE

작성자(백형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 23일 기준)

매수

94.23%

중립

5.77%

매도

0.00%