

종목 정보

BUY		
목표주가	14,000원	38.5%
현재주가	10,110원	
시가총액	5.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	500,000,000주 (62.0%)	
52주 최저/최고	9,110원/16,690원	
60일-평균거래대금	1,596.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
LG디스플레이 (%)	-21.8	-20.1	11.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	4.8	-41.8	-48.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	14,000	17,000	-17.6%
2026E EPS	1,488	1,809	-17.7%
2027E EPS	2,184	2,424	-9.9%

컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	17,813
추천 점수	4.0
※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL	



리서치센터 리포트
바로가기

LG디스플레이 (034220)

하반기 모바일 패널 출하 성장 기대 유효하나 평가 유의

- 2분기 실적, 시장 예상치 부합
- 하반기 모바일과 대형 OLED 판매 환경은 긍정적이나 평가 변동 가능성 유의
- 목표가 14,000원 하향, 투자의견은 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

2분기 실적, 시장 예상치 부합: 2분기 실적은 매출 5.6조원에 영업이익은 적자 1,079 억원으로 시장 컨센서스(영업이익 기준 -952억원, FnGuide)에 부합하는 수준을 기록. 모바일 제품 비수기에도 불구하고, 중대형 패널 출하 증가와 함께 원달러 환율 강세에 따라 매출은 전분기와 비슷했으나 인력효율화 비용(약 2,400억원 규모)에 따라 전분기 대비 적자 전환함. 관련 일회성 비용을 제외한 본업에서의 이익은 1,300억원이 넘는 수준으로 추정되는데 2021년 이후 5년만에 2분기 본업 수익성 회복을 보여준 셈.

하반기 모바일 패널 출하 성장 기대 유효하나 손익 방어는 지켜봐야할 듯: 연간 실적은 매출 25조원에 영업이익 1조원에 기존 추정 대비 15% 하향 조정함. 이는 상반기 중동 전쟁 여파로 모바일내 칩 가격 상승이 불가피 한 상황에서, 고객사의 하반기 패널 가격 인하 압박으로 이어질 가능성을 배제하기 어렵기 때문.

목표가 14,000원으로 하향, 투자의견은 BUY 유지: 목표주가 하향 조정은 Peer 그룹의 평균 P/B 배수가 하락(1.4배 → 1.26배)했기 때문. 현 주가는 2026년 예상 P/B 0.95배 수준에서 거래되고 있고, Peer(BOE 1.5배, AUO 1.3배, Innolux 1.7배 등, Bloomberg) 대비로는 여전히 저평가 영역에 있다고 판단됨. 하반기 평가 변동 가능성에 대한 우려가 있지만 2분기를 마지막으로 인력효율화 비용 마무리된 데다, 모바일과 대형 OLED 출하 증가에 대한 기대감은 유효해, BUY 투자의견 유지.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	25,810	25,128	25,494	25,195
영업이익 (십억원)	517	1,015	1,431	1,946
순이익 (십억원)	304	783	1,149	1,241
EPS (adj) (원)	453	1,488	2,184	2,358
EPS (adj) growth (%)	흑전	228.8	46.7	8.0
EBITDA margin (%)	18.9	18.4	18.6	18.9
ROE (%)	3.4	10.7	13.8	13.1
P/E (adj) (배)	26.1	6.8	4.6	4.3
P/B (배)	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	3.7	3.4	2.9	2.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

분기 실적

(십억원)	2Q26P	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	5,611.7	5,587.0	5,534.0	0.4	1.4
영업이익	-107.7	-116.0	146.7	적지	적전
세전계속사업이익	-459.1	991.9	-522.2	적전	적지
순이익	-418.8	890.8	-575.7	적전	적지
이익률 (%)					
영업이익	-1.9	-2.1	2.7		
세전계속사업이익	-8.2	17.8	-9.4		
순이익	-7.5	15.9	-10.4		

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	25,301.7	25,128.1	-0.7	25,269.4	25,493.8	0.9
영업이익	1,200.0	1,014.8	-15.4	1,566.2	1,431.3	-8.6
세전계속사업이익	1,057.6	870.2	-17.7	1,417.8	1,276.9	-9.9
순이익	951.9	783.2	-17.7	1,276.0	1,149.2	-9.9

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)	비고
주당 순자산	14,696 2026년 예상 BVPS
적용 P/B (배)	1.01 2026년 Peer 그룹 평균(1.26배)에 이익 변동성 할인율 20% 반영
주당 적정 가치	14,828
목표주가 (원)	14,000
현재 주가 (원)	10,110 7월 22일 종가
상승 여력 (%)	38.5%

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,612	6,969	7,013	5,635	6,094	6,841	6,924	25,810	25,128	25,494
영업이익	33	-116	431	169	147	-108	443	533	78	59	580	714	517	1,015	1,431
영업이익률 (%)	0.6	-2.1	6.2	2.3	2.7	-1.9	6.4	7.6	1.4	1.0	8.5	10.3	2.0	4.0	5.6
EBITDA	1,231	1,054	1,424	1,162	1,141	872	1,266	1,348	990	958	1,336	1,462	4,871	4,628	4,746
EBITDA 마진 (%)	20.3	18.9	20.5	16.1	20.6	15.5	18.2	19.2	17.6	15.7	19.5	21.1	18.9	18.4	18.6
출하 면적 ('000㎡)	5,400	4,000	3,900	4,000	3,200	3,600	3,820	3,940	3,554	3,951	4,137	4,095	17,300	14,560	15,738
ASP/㎡ (달러)	804	1,056	1,365	1,297	1,244	1,079	1,262	1,262	1,149	1,126	1,216	1,252	1,102	1,213	1,187

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

부문별 매출액 및 비중

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,612	6,969	7,013	5,635	6,094	6,841	6,924	25,810	25,128	25,494
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	885	1,178	1,185	1,122	1,803	1,280	1,163	1,108	4,789	4,371	5,354
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,048	1,796	2,091	1,964	1,409	1,706	2,052	1,939	9,636	7,898	7,106
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,048	2,020	2,927	3,086	1,859	2,377	2,805	3,046	9,220	10,081	10,088
Auto	546	559	557	504	553	617	767	842	563	731	821	831	2,165	2,779	2,947
비중(%)															
TV	22	20	16	17	16	21	17	16	32	21	17	16	19	17	21
IT	35	42	37	36	37	32	30	28	25	28	30	28	37	31	28
Mobile	34	28	39	40	37	36	42	44	33	39	41	44	36	40	40
Auto	9	10	8	7	10	11	11	12	10	12	12	12	8	11	12

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,615	25,810	25,128	25,494	25,195
매출원가	24,040	22,434	20,335	19,793	19,376
매출총이익	2,575	3,376	4,794	5,701	5,819
(매출총이익률, %)	9.7	13.1	19.1	22.4	23.1
판매 및 일반관리비	3,136	2,859	3,779	4,270	3,873
영업이익	-561	517	1,015	1,431	1,946
(영업이익률, %)	-2.1	2.0	4.0	5.6	7.7
영업외손익	-1,631	-15	-145	-154	-398
금융수익	883	578	392	394	79
금융비용	1,822	1,153	646	558	477
지분법손익	5	2	10	10	0
기타	-698	557	100	0	0
세전이익	-2,192	502	870	1,277	1,548
법인세	218	198	87	128	307
(법인세율, %)	-9.9	39.4	10.0	10.0	19.8
계속사업이익	-2,409	304	783	1,149	1,241
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-2,409	304	783	1,149	1,241
(순이익률, %)	-9.1	1.2	3.1	4.5	4.9
지배주주순이익	-2,563	226	744	1,092	1,179
비지배주주순이익	153	77	39	57	62
EBITDA	4,565	4,871	4,628	4,746	4,773
(EBITDA 이익률, %)	17.2	18.9	18.4	18.6	18.9
EPS (지배주주)	-5,438	453	1,488	2,184	2,358
EPS (연결기준)	-5,113	608	1,566	2,298	2,482
수정 EPS (원)*	-5,438	453	1,488	2,184	2,358

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	2,412	2,352	3,771	4,140	4,058
당기순이익	-2,409	304	783	1,149	1,241
현금유출입이없는 비용 및 수익	7,054	4,986	3,953	3,604	3,530
유형자산 감가상각비	5,126	4,354	3,613	3,314	2,828
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1,929	632	340	290	703
영업활동 자산부채 변동	-1,272	-2,120	-291	11	-9
투자활동에서의 현금흐름	-1,363	-979	-2,162	-2,168	-1,496
유형자산 증감	-1,881	-1,225	-2,500	-2,500	-1,500
장단기금융자산의 증감	722	271	4	-2	2
기타	-204	-25	334	334	2
재무활동에서의 현금흐름	-1,334	-1,963	-301	-3,147	-0
차입금의 증가(감소)	-2,083	-1,885	-301	-3,147	-0
자본금의 증가(감소)	1,233	-33	0	0	0
배당금	-137	-6	0	0	0
기타	-348	-39	-0	0	-0
현금증감	-236	-450	1,309	-1,175	2,562
기초현금	2,258	2,022	1,572	2,881	1,706
기말현금	2,022	1,572	2,881	1,706	4,268
Gross cash flow	4,645	5,290	4,736	4,754	4,771
Free cash flow	282	1,004	1,271	1,640	2,558

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

자료: LG디스플레이, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,123	6,982	8,825	7,737	10,228
현금 및 현금등가물	2,022	1,572	2,881	1,706	4,268
매출채권	3,624	2,359	2,913	2,955	2,921
재고자산	2,671	2,546	2,540	2,576	2,546
기타	1,806	505	492	499	493
비유동자산	22,737	19,935	18,819	18,006	16,677
투자자산	262	236	233	234	233
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	27,644	25,743	26,905
유동부채	15,859	9,596	9,855	6,997	7,024
매입채무	4,156	3,308	3,633	3,686	3,643
단기차입금	970	811	811	811	811
기타 유동부채	10,733	5,478	5,411	2,500	2,571
비유동부채	8,928	9,481	9,167	8,974	8,868
사채 및 장기차입금	8,061	8,906	8,606	8,406	8,306
기타 비유동부채	866	575	560	568	562
부채총계	24,787	19,077	19,022	15,971	15,892
지배주주지분	6,542	6,604	7,348	8,440	9,619
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	1,026	2,118	3,297
기타	1,287	1,081	1,081	1,081	1,081
비지배주주지분	1,531	1,235	1,274	1,332	1,394
자본총계	8,073	7,839	8,622	9,772	11,013
순부채	12,268	11,071	9,463	7,491	4,929

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	24.8	-3.0	-2.6	1.5	-1.2
영업이익	적지	흑전	96.3	41.0	35.9
순이익	적지	흑전	157.8	46.7	8.0
수정 EPS**	적지	흑전	228.8	46.7	8.0
주당지표					
EPS (지배주주)	-5,438	453	1,488	2,184	2,358
EPS (연결기준)	-5,113	608	1,566	2,298	2,482
수정 EPS**	-5,438	453	1,488	2,184	2,358
BPS	13,085	13,208	14,696	16,880	19,238
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	26.1	6.8	4.6	4.3
P/B***	0.7	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.4	2.9	2.4
비율					
ROE (%)	-37.2	3.4	10.7	13.8	13.1
ROA (%)	-7.0	1.0	2.9	4.3	4.7
ROIC (%)	-3.3	1.9	5.9	8.9	11.6
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	109.8	76.7	44.8
이자보상배율 (배)	-0.6	0.7	1.6	2.6	4.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 21일 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	2024/7/4	10/2	2025/1/13	1/23	4/16	4/25	7/24	10/2	2026/1/19	6/19	7/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	15,000	14,000	13,000	11,000	10,000	11,000	13,000	17,000	16,000	17,000	14,000
과리율 (평균)	-23.92	-29.46	-30.62	-17.85	-17.57	-19.70	-7.68	-23.40	-19.82	-34.55	
과리율 (최대or최소)	-12.07	-23.57	-29.54	-10.00	-15.20	-13.45	12.54	-8.12	4.31	-23.94	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

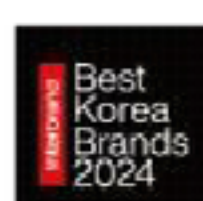
삼성증권

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