

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향) 17,000원

현재가 (7/30) 8,540원

KOSPI (7/30)	5,593.56pt
시가총액	4,270십억원
발행주식수	500,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	16,690원
최저가	8,540원
60일 일평균거래대금	153십억원
외국인 지분율	29.1%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성			
LG전자 외 1 인			36.73%
BlackRock 외 12 인			5.82%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	12%	-32%	-53%
절대기준	-26%	-27%	-19%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	17,000	20,000	▼
EPS(26)	-573	191	▼
EPS(27)	1,649	2,914	▼

LG디스플레이 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LG디스플레이 (034220)

칩플레이션에도 수익성을 증명해야 할 순간

2분기 실적은 시장 기대치 충족

2Q26 실적은 매출액 5.6조 원(YoY, +0.4%), 영업적자 -1,077억 원(적자지속)으로 시장 기대치에 부합했다. 영업적자를 기록한 이유는 구조조정 및 희망퇴직에 따른 1회성 비용 때문이다. 금분기 실적에 반영된 인력감축 비용은 약 2,400억 원으로 당초 예상 대비 큰 규모이다. 1회성 비용을 고려 시 영업이익은 1,300억 원 수준까지 회복한 것으로 추정한다. 대형 패널 부문의 수익성 개선과 스마트폰 신모델 효과 장기화가 전사 마진율을 견인했다. W-OLED는 게이밍 모니터와 TV가 출하 성장을 시현했다. IT LCD도 고수익 제품 중심 대응으로 적자 폭이 축소된 것으로 추정한다.

기회가 우려가 공존하는 하반기

3Q26 매출액은 6.6조 원(YoY, -4.9%), 영업이익은 4,150억 원(YoY, -3.7%)으로 추정한다. 하반기는 북미 고객사 플래그십 물량 과점이라는 기회와 칩플레이션발 단가 인하 압력에 대한 우려가 공존하는 시점이다. 경쟁사인 중화권 패널사의 물량 확보 실패에 따른 반사 수혜가 예상된다. 금년 모바일 패널 출하량은 사상 최대치인 8천만 대 이상이 전망된다. 반도체 가격 상승으로 스마트폰 원가 중 메모리의 비중이 급등했다. 비메모리 부품에 대한 단가 인하 압력이 지속되고 있으며, 동사 역시 자유롭지 못한 상황이다. 칩플레이션 상황에서도 수익성을 입증하는 것이 하반기 주가 상승을 위한 선결조건이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 17,000원 하향

동사에 대한 투자의견을 매수로 유지하고, 목표주가는 17,000원으로 이전 대비 15% 하향한다. 북미 고객사의 메모리 수급처 다변화 시도는 닥쳐온 칩플레이션에 대한 반증이다. 실적발표에서 공개된 2Q26 면적당 평가도 전분기 대비 13% 하락했으며, 하반기 가격 전망도 보수적이다. 그럼에도 연간 1조 원에 가까운 영업이익에 대한 기대치는 여전하다. 하반기 모바일 평가에 대한 우려가 불식되고 대형 패널 사업의 수익성 개선세가 유지된다면, 이번 하락은 저가 매수 기회가 될 수 있다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	24,867	26,722	27,260
영업이익	-561	517	962	1,627	1,902
세전이익	-2,192	502	-232	952	1,137
지배주주순이익	-2,563	226	-286	825	978
EPS(원)	-5,438	453	-573	1,649	1,957
증가율(%)	-21.2	-108.3	-226.5	-387.9	18.7
영업이익률(%)	-2.1	2.0	3.9	6.1	7.0
순이익률(%)	-9.1	1.2	-1.3	3.2	3.8
ROE(%)	-37.2	3.4	-4.3	11.5	12.1
PER	-1.7	26.1	-15.0	5.2	4.4
PBR	0.7	0.9	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.1	3.7	3.3	2.5	1.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LG디스플레이 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26(E)	4Q26(E)	2025(E)	2026(E)	2027(E)
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,612	6,614	7,107	25,810	24,867	26,722
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	885	1,179	1,285	1,285	4,788	4,634	4,957
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,048	2,020	2,005	2,110	9,636	8,183	7,598
Mobile etc	2,062	1,564	2,713	2,880	2,048	1,796	2,622	2,997	9,220	9,462	11,376
Auto	546	559	557	504	553	617	701	715	2,166	2,587	2,792
매출비중 (%)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
TV	22.0%	20.0%	16.0%	17.0%	16.0%	21.0%	19.4%	18.1%	18.6%	18.6%	18.5%
IT	35.0%	42.0%	37.0%	36.0%	37.0%	36.0%	30.3%	29.7%	37.3%	32.9%	28.4%
Mobile etc	34.0%	28.0%	39.0%	40.0%	37.0%	32.0%	39.7%	42.2%	35.7%	38.1%	42.6%
Auto	9.0%	10.0%	8.0%	7.0%	10.0%	11.0%	10.6%	10.1%	8.4%	10.4%	10.4%
매출원가	5,322	5,079	5,817	6,215	4,769	4,848	5,489	5,792	22,434	20,898	22,256
매출총이익	743	508	1,140	986	765	764	1,124	1,315	3,376	3,968	4,467
판매비	709	624	709	817	619	872	710	806	2,859	3,006	2,839
영업이익	33	-116	431	169	147	-108	415	509	517	962	1,627
영업이익률 (%)	0.5%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.7%	-1.9%	6.3%	7.2%	2.0%	3.9%	6.1%
감가상각비	1,198	1,170	993	993	994	1,072	1,006	946	4,354	4,018	4,057
EBITDA	1,231	1,054	1,424	1,162	1,141	963	1,421	1,455	4,870	4,980	5,684
당기순이익	-237	891	1	-352	-576	-412	294	380	303	-314	857
당기순이익률 (%)	-3.9%	15.9%	0.0%	-4.9%	-10.4%	-7.3%	4.4%	5.3%	1.2%	-1.3%	3.2%

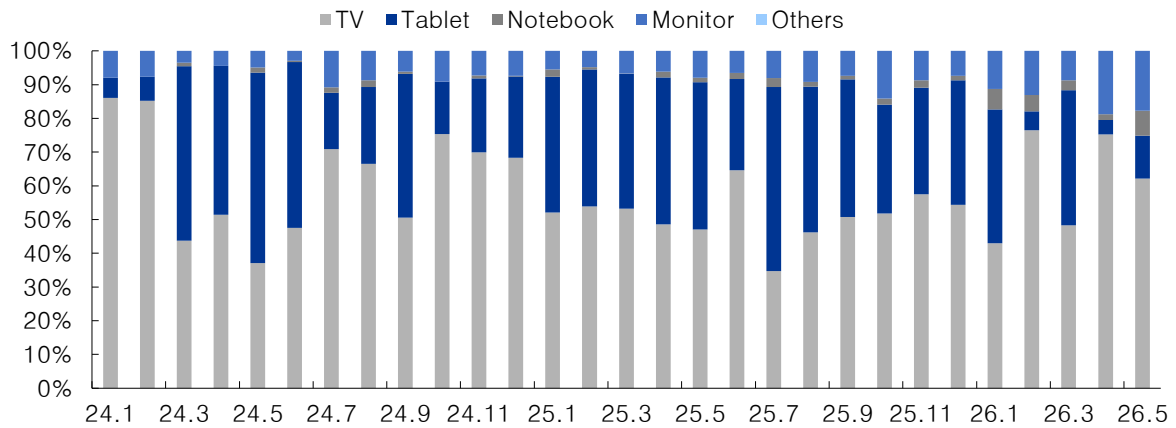
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

표 2. LG디스플레이 Valuation Table

구분	값	설명
EBITDA (십억원)	4,980	당사 추정 2026년 EBITDA
Target Multiple (배)	3.8	BOE, AUO, Innolux의 작년 EV/EBITDA 평균값
EV (십억원)	18,924	
순부채 (십억원)	10,490	
지분가치 (십억원)	8,434	
주당 지분가치 (원)	16,869	지분가치 / 상장주식 수
목표주가 (원)	17,000	Rounding
현재주가 (원)	8,540	2026.07.30 추가
괴리율	99%	

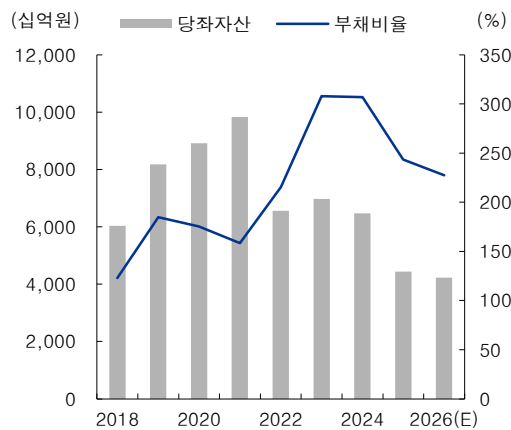
자료: IBK투자증권

그림 1. LG디스플레이 9인치 이상 OLED 패널 Set별 출하 비중 추이



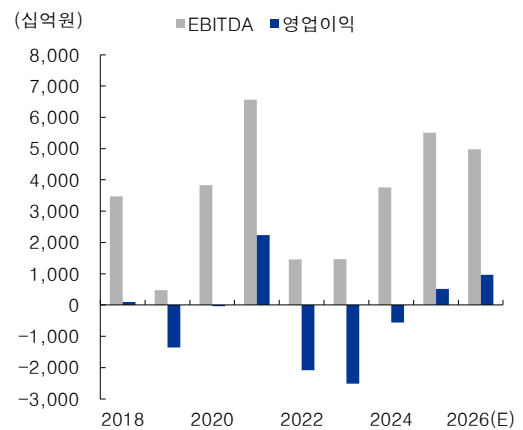
자료: Omdia, IBK투자증권

그림 2. LG디스플레이 당좌자산 및 부채비율 추이



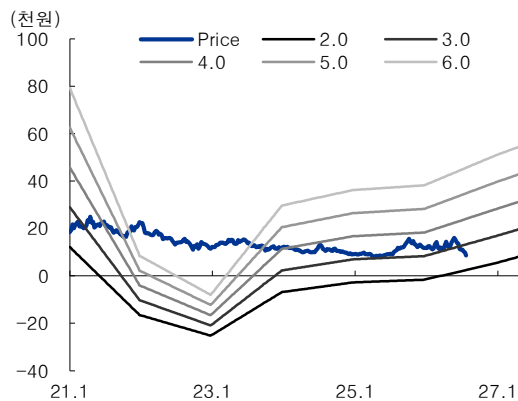
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 3. LG디스플레이 EBITDA 및 영업이익 추이



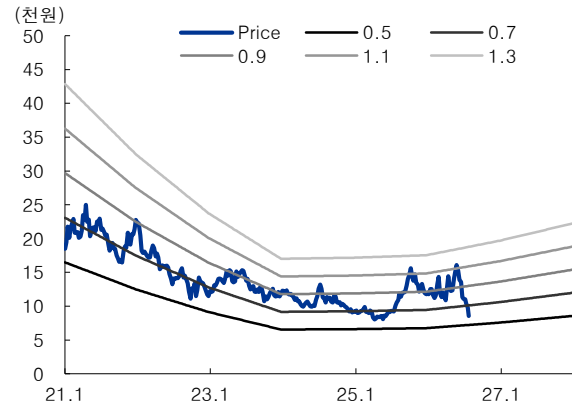
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 4. EV/EBITDA 12MF Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. PBR 12MF Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LG디스플레이 (034220)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	24,867	26,722	27,260
증가율(%)	24.8	-3.0	-3.7	7.5	2.0
매출원가	24,040	22,434	20,898	22,256	22,598
매출총이익	2,575	3,376	3,968	4,467	4,661
매출총이익률 (%)	9.7	13.1	16.0	16.7	17.1
판매비	3,136	2,859	3,006	2,839	2,760
판매비율(%)	11.8	11.1	12.1	10.6	10.1
영업이익	-561	517	962	1,627	1,902
증가율(%)	-77.7	-192.2	86.1	69.2	16.9
영업이익률(%)	-2.1	2.0	3.9	6.1	7.0
순금융손익	-939	-574	-573	-676	-767
이자손익	-822	-651	-554	-506	-437
기타	-117	77	-19	-170	-330
기타영업외손익	-698	557	-623	0	0
중속/관계기업손익	5	2	2	1	2
세전이익	-2,192	502	-232	952	1,137
법인세	218	198	82	95	114
법인세율	-9.9	39.4	-35.3	10.0	10.0
계속사업이익	-2,409	304	-314	857	1,023
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,409	304	-314	857	1,023
증가율(%)	-6.5	-112.6	-203.3	-373.0	19.5
당기순이익률 (%)	-9.1	1.2	-1.3	3.2	3.8
지배주주당기순이익	-2,563	226	-286	825	978
기타포괄이익	798	-108	510	0	0
총포괄이익	-1,611	196	196	857	1,023
EBITDA	4,565	4,871	4,980	5,684	6,051
증가율(%)	168.0	6.7	2.2	14.1	6.4
EBITDA마진율(%)	17.2	18.9	20.0	21.3	22.2

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-5,438	453	-573	1,649	1,957
BPS	13,085	13,208	13,487	15,136	17,093
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-1.7	26.1	-15.0	5.2	4.4
PBR	0.7	0.9	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.1	3.7	3.3	2.5	1.8
성장성지표(%)					
매출증가율	24.8	-3.0	-3.7	7.5	2.0
EPS증가율	-21.2	-108.3	-226.5	-387.9	18.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-37.2	3.4	-4.3	11.5	12.1
ROA	-7.0	1.0	-1.2	3.2	3.7
ROIC	-12.8	1.8	-2.1	6.1	8.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	307.0	243.4	227.5	208.1	180.9
순차입금 비율(%)	155.5	141.8	134.1	97.1	53.3
이자보상배율(배)	-0.6	0.7	1.6	3.0	3.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.8	8.6	11.1	12.0	11.6
재고자산회전율	10.2	9.9	10.5	10.1	8.7
총자산회전율	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,123	6,982	6,416	9,784	12,874
현금및현금성자산	2,022	1,572	1,368	3,568	6,533
유가증권	1	1	2	2	2
매출채권	3,624	2,359	2,132	2,323	2,370
재고자산	2,671	2,546	2,187	3,098	3,160
비유동자산	22,737	19,935	19,898	17,614	14,974
유형자산	17,203	14,471	12,965	9,839	6,591
무형자산	1,558	1,478	1,847	2,247	2,747
투자자산	262	236	359	377	381
자산총계	32,860	26,917	26,315	27,399	27,848
유동부채	15,859	9,596	8,321	9,666	9,852
매입채무및기타채무	4,156	3,308	3,553	3,485	3,397
단기차입금	970	811	711	774	790
유동성장기부채	5,519	2,947	2,608	3,828	4,213
비유동부채	8,928	9,481	9,959	8,841	8,081
사채	526	125	-100	-200	-300
장기차입금	7,535	8,781	8,894	7,774	7,089
부채총계	24,787	19,077	18,279	18,507	17,933
지배주주지분	6,542	6,604	6,744	7,568	8,547
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,774	2,741	2,741	2,741	2,741
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	1,287	1,081	1,511	1,511	1,511
이익잉여금	-19	282	-8	816	1,795
비지배주주지분	1,531	1,235	1,291	1,323	1,369
자본총계	8,073	7,839	8,035	8,892	9,915
비이자부채	10214	6390	6139	6303	6113
총차입금	14,573	12,687	12,140	12,204	11,820
순차입금	12,551	11,115	10,771	8,634	5,285

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,412	2,352	4,754	3,918	5,305
당기순이익	-2,409	304	-314	857	1,023
비현금성 비용 및 수익	7,054	4,986	5,247	4,733	4,914
유형자산감가상각비	5,126	4,354	4,018	4,057	4,149
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-1,272	-2,120	394	-1,165	-196
매출채권등의 감소	-396	24	413	-191	-47
재고자산의 감소	-86	204	517	-911	-62
매입채무등의 증가	-47	-2,601	13	-68	-88
기타 영업현금흐름	-961	-818	-573	-507	-436
투자활동 현금흐름	-1,363	-979	-3,391	-1,838	-1,525
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,130	-1,348	-2,144	-1,011	-1,001
유형자산의 감소	248	123	5	80	100
무형자산의 감소(증가)	-781	-757	-164	-400	-500
투자자산의 감소(증가)	938	0	-27	-18	-4
기타	362	1003	-1061	-489	-120
재무활동 현금흐름	-1,334	-1,963	-1,642	120	-815
차입금의 증가(감소)	2,913	4,674	815	-1,120	-685
자본의 증가	1,292	0	0	0	0
기타	-5539	-6637	-2457	1240	-130
기타 및 조정	49	140	75	0	0
현금의 증가	-236	-450	-204	2,200	2,965
기초현금	2,258	2,022	1,572	1,368	3,568
기말현금	2,022	1,572	1,368	3,568	6,533

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

