



BUY(Reinitiate)

목표주가: 11,000원

주가(9/14): 8,850원

시가총액: 44,250억원

전기전자/디스플레이
Analyst 권민규

Stock Data

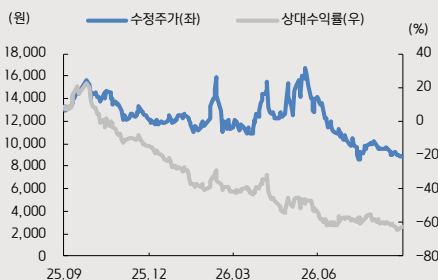
KOSPI (9/14)	6,684.37pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	16,690원	8,540원
	-47.0%	3.6%
최고/최저가대비		
주가수익률	절대	상대
1M	-13.8%	-10.0%
6M	-22.1%	-36.0%
1Y	-26.6%	-62.6%

발행주식수	500,000천주
일평균 거래량(3M)	4,644천주
외국인 지분율	27.2%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	12,485원
주요 주주	LG 전자 외 1인
	36.7%

투자지표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	25,810.1	24,824.4	25,417.6	26,162.8
영업이익	517.0	655.4	1,064.7	1,088.0
EBITDA	4,871.1	4,771.1	5,223.9	5,304.3
세전이익	501.7	-327.5	302.0	144.5
순이익	303.8	-340.6	271.8	130.0
지배주주지분순이익	226.3	-253.7	202.4	96.8
EPS(원)	453	-507	405	194
증감률(% YoY)	흑전	적전	흑전	-52.2
PER(배)	26.1	-17.4	21.9	45.7
PBR(배)	0.89	0.71	0.70	0.70
EV/EBITDA(배)	3.7	3.1	2.4	1.9
영업이익률(%)	2.0	2.6	4.2	4.2
ROE(%)	3.4	-3.9	3.2	1.5
순차입금비용(%)	141.9	125.1	89.4	55.2

Price Trend



기업브리프

LG디스플레이 (034220)

대외환경 폭풍의 영향이 시작됐다



3Q26 실적은 환율, 칩플레이션, 세트 가격 상승에 따른 수요 감소 영향으로 컨센서스 하회 예상. 글로벌 세트 수요의 감소 추세 속 모바일 고객사의 점유율 확대 정책과 견조한 대형 OLED 수요는 긍정적이나, 세트 산업의 불확실성 확대되는 국면으로 주가 하방 압력이 지속 중. 하지만 비우호적 대외환경 속 견조한 출하량 유지는 향후 업황 개선 시 반등의 트리거가 될 수 있음

>>> 3Q26 Preview: 환율과 칩플레이션

3Q26 예상 매출액 6조 6,745억원(YoY -4%, 이하), OP 2,572억원(-40%, OPM 4%)으로 컨센서스 OP 4,291억원을 하회할 것으로 전망한다. 하회 예상되는 배경으로는 ① 환율 급락, ② 칩플레이션에 따른 원가 압박 심화, ③ 세트 판매가 상승으로 인한 일부 제품군의 수요 감소가 예상되기 때문이다. 9월 14일 기준 분기 평균 달러/원 환율은 QoQ -5%, 고점 대비로는 -14% 하락했다. 환율 노출도가 높은 수출 산업 특성 상 환율 급락 영향이 예상된다. 칩플레이션 영향으로 반도체 부품군의 ASP 상승으로 인한 비반도체 부품 업체들의 원가 압박이 심화되고, 세트 업체들은 부품의 원가 상승을 소비자에게 전가하고 있다. 이에 따라 가격 민감도가 높은 IT 및 웨어러블 제품군의 수요 감소를 가정했다.

>>> 비우호적 환경에도 안정적인 출하는 지속

하반기 모바일 OLED 출하량은 전년 대비 +15% 증가할 것으로 전망된다. 판매가 상승으로 인한 글로벌 스마트폰 시장 판매량 감소 추세 속, 북미 모바일 고객사는 중국 스마트폰 업체들의 점유율 공백을 확보하기 위해 공격적인 출하 정책을 펼치고 있다. 해당 정책 수혜로 전년 대비 큰 폭의 출하량 상승이 예상된다. 또한 하반기는 고부가 모델, 내년 상반기는 보급형 모델의 분할 출시로 높은 수준의 물량 지속이 예상된다. 중국 패널 업체의 진입이 실패를 거듭함에 따라 주요 공급자 지위의 지속 선점을 예상한다. 대형 OLED의 경우에도 견조한 판매량과 함께 OLED 모니터의 높은 수요 지속으로 전년 대비 +16% 출하량 성장이 전망된다. 과거 부진했던 IT LCD사업은 고부가 중심의 믹스 개선으로 인한 수익성 개선이 지속되고 있다.

>>> 투자의견 'Buy', 목표주가 '11,000'원 제시

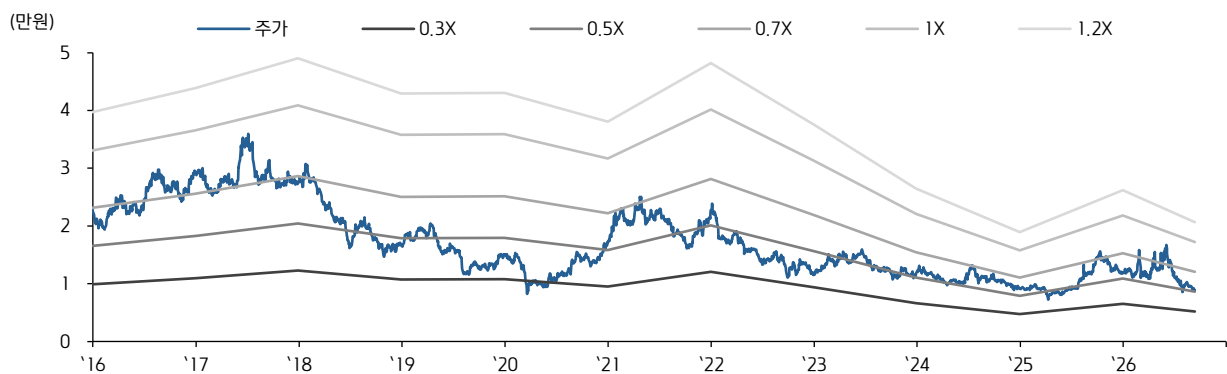
세트 산업의 불확실성이 가중되고 있다. 칩플레이션에 따른 부품의 원가 압박이 본격화되는 국면임과 동시에, 환율 급락 영향이 불가피하다. 다만 환율의 경우, 3Q에는 부정적 영향이지만, 4Q부터는 낮은 환율 기준 원재료 매입으로 부정적 효과의 완화를 예상한다. 현재 주가는 고점대비 -47% 조정, 26F BPS 기준 P/B 0.7배 수준으로 저점 수준이다. 주가 반등 트리거는 북미 모바일 고객사의 판매 호조와 칩플레이션의 완화 추세다. 출하량 유지와 수익성의 추가적인 감소 방어가 관건이다. 비우호적 환경임에도 견조한 출하량 유지는 향후 업황 개선 시 반등의 근거가 될 것으로 판단한다.

LG디스플레이 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,612	6,675	7,004	25,810	24,824	25,418
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	885	1,179	1,243	1,176	4,789	4,483	4,610
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,048	2,020	2,445	2,437	9,636	8,950	8,962
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,048	1,796	2,413	2,867	9,220	9,123	9,542
Auto	2,062	1,564	2,713	2,880	2,048	1,796	2,413	2,867	9,220	9,123	9,542
매출비중											
TV	22%	20%	16%	17%	16%	21%	19%	17%	19%	18%	18%
IT	35%	42%	37%	36%	37%	36%	37%	35%	37%	36%	35%
Mobile	34%	28%	39%	40%	37%	32%	36%	41%	36%	37%	38%
Auto	34%	28%	39%	40%	37%	32%	36%	41%	36%	37%	38%
QoQ	-23%	-8%	25%	4%	-23%	1%	19%	5%			
TV	-23%	-16%	0%	10%	-28%	33%	5%	-5%			
IT	-3%	11%	10%	1%	-21%	-1%	21%	0%			
Mobile	-37%	-24%	73%	6%	-29%	-12%	34%	19%			
Auto	-37%	-24%	73%	6%	-29%	-12%	34%	19%			
YoY	15%	-17%	2%	-8%	-9%	0%	-4%	-3%	-3%	-4%	2%
TV	15%	-31%	-29%	-29%	-34%	5%	12%	-4%	-21%	-6%	3%
IT	1%	-20%	14%	18%	-4%	-14%	-5%	-6%	1%	-7%	0%
Mobile	40%	1%	10%	-12%	-1%	15%	-11%	0%	5%	-1%	5%
Auto	40%	1%	10%	-12%	-1%	15%	-11%	0%	5%	-1%	5%
영업이익	33	-116	431	169	147	-108	257	359	-561	517	655
영업이익률	1%	-2%	6%	2%	3%	-2%	4%	5%	-2%	2%	3%
QoQ	-60%	-447%	흑전	-61%	-13%	적전	흑전	40%			
YoY	흑전	24%	흑전	103%	338%	적지	-40%	113%	적지	흑전	27%

자료: 키움증권 리서치

LG디스플레이 12M/F PBR Band Chart



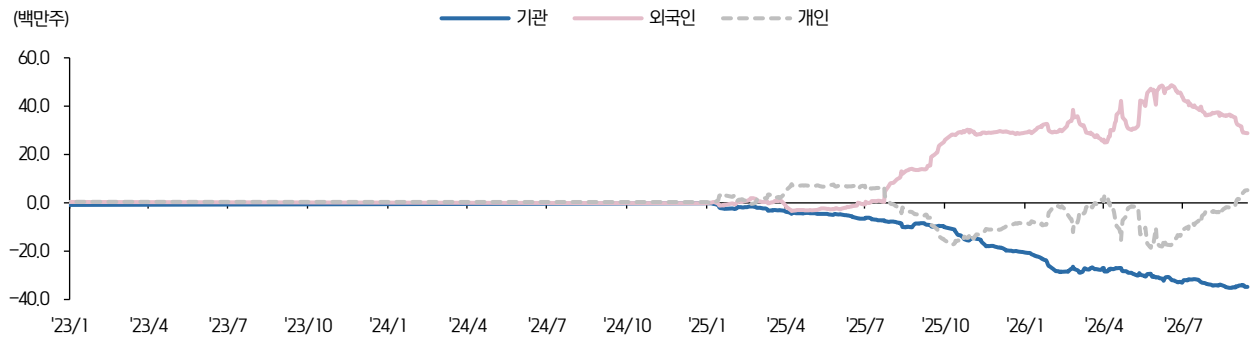
자료: FnGuide, 키움증권 리서치

LG디스플레이 목표주가 Valuation

구분	내용	단위	비고
목표주가	11,000	원	
적용 EPS	12,485	원	26년 예상 BPS
Target Multiple	0.85	배	과거 3개년 평균 PBR
적정 가치	10,612	원	적용 EPS * Target Multiple

자료: 키움증권 리서치

LG디스플레이 투자자별 순매수 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615.3	25,810.1	24,824.4	25,417.6	26,162.8
매출원가	24,039.9	22,433.6	21,158.6	21,282.4	21,999.7
매출총이익	2,575.4	3,376.5	3,665.8	4,135.2	4,163.1
판매비	3,136.0	2,859.5	3,010.4	3,070.4	3,075.1
영업이익	-560.6	517.0	655.4	1,064.7	1,088.0
EBITDA	4,565.0	4,871.1	4,771.1	5,223.9	5,304.3
영업외손익	-1,630.9	-15.3	-982.8	-762.8	-943.6
이자수익	87.7	51.7	60.0	75.5	106.7
이자비용	909.6	702.6	613.1	501.8	413.5
외환관련이익	2,347.6	2,034.0	2,436.9	2,194.3	2,253.2
외환관련손실	3,340.4	1,969.7	2,684.2	2,505.8	2,625.0
종속 및 관계기업손익	5.4	2.5	2.5	2.5	2.5
기타	178.4	568.8	-184.9	-27.5	-267.5
법인세차감전이익	-2,191.5	501.7	-327.5	302.0	144.5
법인세비용	217.8	197.9	13.1	30.2	14.4
계속사업순손익	-2,409.3	303.8	-340.6	271.8	130.0
당기순이익	-2,409.3	303.8	-340.6	271.8	130.0
지배주주순이익	-2,562.6	226.3	-253.7	202.4	96.8
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.8	-3.0	-3.8	2.4	2.9
영업이익 증감율	흑전	-192.2	26.8	62.5	2.2
EBITDA 증감율	168.0	6.7	-2.1	9.5	1.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-108.8	-212.1	-179.8	-52.2
EPS 증감율	적지	흑전	적전	흑전	-52.2
매출총이익율(%)	9.7	13.1	14.8	16.3	15.9
영업이익률(%)	-2.1	2.0	2.6	4.2	4.2
EBITDA Margin(%)	17.2	18.9	19.2	20.6	20.3
지배주주순이익률(%)	-9.6	0.9	-1.0	0.8	0.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,123.0	6,982.1	6,806.3	7,355.7	8,459.9
현금 및 현금성자산	2,021.6	1,572.1	1,839.5	2,325.4	3,296.0
단기금융자산	43.4	27.4	17.3	10.9	6.9
매출채권 및 기타채권	3,874.5	2,539.6	2,442.6	2,501.0	2,574.3
재고자산	2,671.2	2,545.7	2,448.4	2,507.0	2,580.5
기타유동자산	1,512.3	297.3	58.5	11.4	2.2
비유동자산	22,736.5	19,934.6	17,808.8	15,381.0	12,699.5
투자자산	172.5	166.5	169.0	171.5	174.0
유형자산	17,202.9	14,470.8	12,342.4	9,912.2	7,228.2
무형자산	1,558.4	1,478.0	1,478.0	1,478.0	1,478.0
기타비유동자산	3,802.7	3,819.3	3,819.4	3,819.3	3,819.3
자산총계	32,859.6	26,916.7	24,615.1	22,736.7	21,159.3
유동부채	15,859.1	9,596.5	9,118.6	8,640.0	8,298.1
매입채무 및 기타채무	6,511.3	5,551.3	5,318.6	5,293.4	5,292.5
단기금융부채	6,523.7	3,794.3	3,549.1	3,095.7	2,754.8
기타유동부채	2,824.1	250.9	250.9	250.9	250.8
비유동부채	8,927.7	9,481.0	8,105.8	6,542.4	5,284.9
장기금융부채	8,084.4	8,929.5	7,554.3	5,990.9	4,733.4
기타비유동부채	843.3	551.5	551.5	551.5	551.5
부채총계	24,786.8	19,077.5	17,224.4	15,182.4	13,583.0
지배자본	6,542.3	6,604.1	6,242.4	6,336.8	6,325.6
자본금	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0
자본잉여금	2,773.6	2,740.8	2,740.8	2,740.8	2,740.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	1,287.2	1,081.4	973.4	865.3	757.3
이익잉여금	-18.5	281.9	28.2	230.7	327.5
비지배자본	1,530.5	1,235.1	1,148.2	1,217.6	1,250.7
자본총계	8,072.8	7,839.2	7,390.6	7,554.3	7,576.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,411.8	2,352.1	4,135.4	4,495.6	4,367.5
당기순이익	-2,409.3	303.8	-340.6	271.8	130.0
비현금항목의 가감	7,054.5	4,986.1	4,841.7	4,775.4	4,697.3
유형자산감가상각비	5,125.6	4,354.1	4,115.7	4,159.2	4,216.3
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-5.4	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5
기타	1,934.3	634.5	728.5	618.7	483.5
영업활동자산부채증감	-1,271.7	-2,120.0	200.5	-95.1	-138.5
매출채권및기타채권의감소	-395.5	24.4	97.0	-58.4	-73.3
재고자산의감소	-85.9	203.9	97.2	-58.5	-73.5
매입채무및기타채무의증가	-576.4	-2,725.7	-232.6	-25.2	-1.0
기타	-213.9	377.4	238.9	47.0	9.3
기타현금흐름	-961.7	-817.8	-566.2	-456.5	-321.3
투자활동 현금흐름	-1,363.2	-978.6	-998.1	-743.4	-549.1
유형자산의 취득	-2,129.7	-1,347.9	-1,987.4	-1,729.0	-1,532.3
유형자산의 처분	248.5	122.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-780.6	-757.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	57.9	8.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	894.4	16.0	10.1	6.4	4.0
기타	346.3	979.1	979.2	979.2	979.2
재무활동 현금흐름	-1,334.3	-1,963.4	-1,713.8	-2,110.2	-1,691.8
차입금의 증가(감소)	-2,162.2	-1,863.6	-1,620.4	-2,016.8	-1,598.4
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	1,292.5	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-136.5	-6.4	0.0	0.0	0.0
기타	-328.1	-93.4	-93.4	-93.4	-93.4
기타현금흐름	49.9	140.3	-1,156.0	-1,156.0	-1,156.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-235.9	-449.6	267.4	485.9	970.6
기초현금 및 현금성자산	2,257.5	2,021.6	1,572.1	1,839.5	2,325.4
기말현금 및 현금성자산	2,021.6	1,572.1	1,839.5	2,325.4	3,296.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-5,438	453	-507	405	194
BPS	13,085	13,208	12,485	12,674	12,651
CFPS	9,858	10,580	9,002	10,094	9,655
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-1.7	26.1	-17.4	21.9	45.7
PER(최고)	-2.5	34.5	-35.4		
PER(최저)	-1.6	15.8	-16.0		
PBR	0.70	0.89	0.71	0.70	0.70
PBR(최고)	1.03	1.18	1.44		
PBR(최저)	0.67	0.54	0.65		
PSR	0.16	0.23	0.18	0.17	0.17
PCFR	0.9	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	4.1	3.7	3.1	2.4	1.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-7.0	1.0	-1.3	1.1	0.6
ROE	-37.2	3.4	-3.9	3.2	1.5
ROIC	-2.7	1.8	4.5	7.8	9.9
매출채권회전율	7.4	8.0	10.0	10.3	10.3
재고자산회전율	10.2	9.9	9.9	10.3	10.3
부채비율	307.0	243.4	233.1	201.0	179.3
순차입금비용	155.4	141.9	125.1	89.4	55.2
이자보상배율	-0.6	0.7	1.1	2.1	2.6
총차입금	14,608.1	12,723.8	11,103.4	9,086.6	7,488.2
순차입금	12,543.0	11,124.4	9,246.6	6,750.3	4,185.4
NOPLAT	4,565.0	4,871.1	4,771.1	5,223.9	5,304.3
FCF	688.1	559.0	2,984.2	3,293.3	3,524.7

Compliance Notice

- 당사는 09월 14일 현재 'LG디스플레이' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

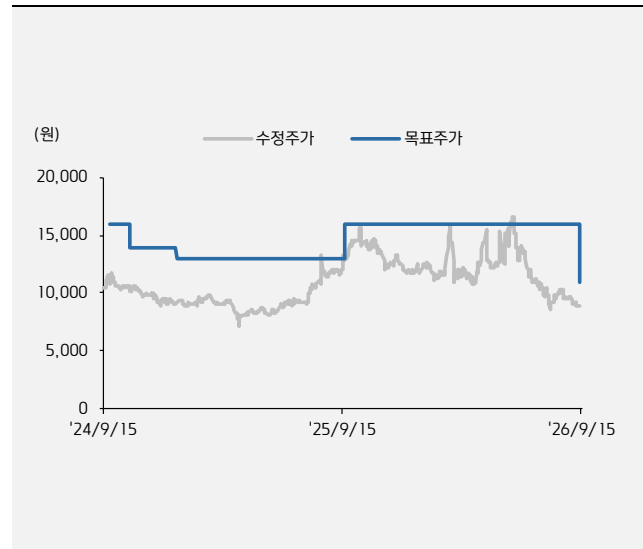
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG디스플레이 (034220)	2024/09/24	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-33.03	-26.75
	2024/10/24	BUY(Maintain)	14,000원	6개월	-27.23	-23.57
	2024/11/20	BUY(Maintain)	14,000원	6개월	-30.57	-23.57
	2025/01/03	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-29.50	-27.54
	2025/01/23	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-28.92	-23.85
	2025/04/01	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-30.73	-23.85
	2025/04/25	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-31.80	-23.85
	2025/05/29	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-31.78	-23.85
	2025/07/25	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-11.46	2.38
	2025/09/19	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-10.82	-2.38
	2025/10/31	Outperform (Downgrade)	16,000원	6개월	-12.95	-2.38
	2025/11/25	BUY(Upgrade)	16,000원	6개월	-17.99	-2.38
	2026/01/29	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-17.99	-2.38
	2026/09/15	BUY(Reinitiate)	11,000원	6개월		
*담당자변경						

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

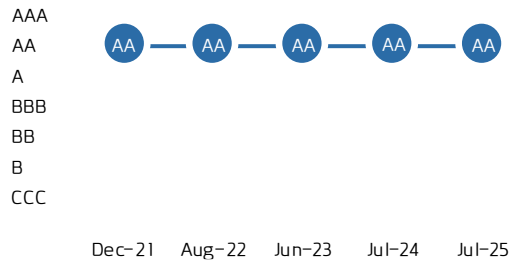
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

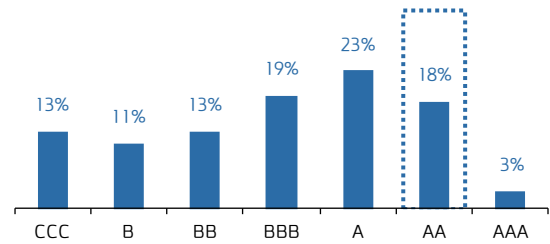
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 전자 장비, 기기 및 부품 기업 62개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	6.0	4.6		
환경	5.5	3.4	28.0%	
물 스트레스	6.0	5.3	18.0%	
친환경 기술	4.6	3.4	10.0%	
사회	7.2	4.4	39.0%	▲0.5
노무 관리	5.7	5.2	19.0%	▲0.9
화학물질 안전성	7.2	3.7	10.0%	▲0.1
원자재 조달	10.0	4.3	10.0%	
지배구조	4.9	5.6	33.0%	
기업 지배구조	4.9	6.3		
기업 활동	7.1	6.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
Oct-25	South Korea: Police reportedly investigated alleged technology leaks to Chinese company involving proprietary display manufacturing processes

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사 (전자 장비, 기기 및 부품 기업)	친환경 기술	물 스트레스	화학물질 안전성	노무 관리	원자재 조달	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
LG디스플레이	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	AA	
SUPCON Technology Co Ltd	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ●	A	◀▶
Goertek Inc.	●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	BBB	▲
CHROMA ATE INC.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	BBB	◀▶
DIXON TECHNOLOGIES (INDIA) LIMITED	● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	● ●	● ●	BB	◀▶
Huagong Tech Company Limited	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	●	● ●	●	B	▼

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터