

LG디스플레이 (034220)

3Q26 실적 개선폭 둔화 예상

3Q26 실적 시장 기대치 하회할 전망

동사의 3Q26 실적은 매출 6.5조원(-7% YoY, +15% QoQ), 영업이익 2,890억원(-33% YoY, 흑자전환 QoQ)을 기록하며 시장기대치(매출 6.8조원, 영업이익 3,886억원)를 하회할 것으로 전망된다. ① 원/달러 환율 하락과 ② 북미 스마트폰 고객사향 P-OLED 패널의 가격 인하 압력, ③ 메모리 반도체 가격 급등에 따른 태블릿, 노트북, 워치 등 IT 기기의 수요 둔화가 실적에 부담으로 작용할 것으로 예상된다. 특히 메모리 반도체 가격 상승이 완제품 가격 인상으로 이어지면서 전방 수요가 둔화되는 모습이다. 동사의 주력 고객사인 Apple도 지난 6월 아이폰과 맥북 가격을 약 20~30% 인상했다. 이에 따른 수요 위축으로 동사의 태블릿, 노트북용 LCD/OLED 패널 출하량은 당초 예상을 하회할 전망이다. 반면 아이폰은 약 10%의 판매 가격 인상에도 수요가 견조한 흐름이다. 중국 스마트폰 업체들의 생산 차질이 Apple의 시장 점유율 확대의 기회로 작용하고 있기 때문이다. 또한 삼성디스플레이가 폴더블 아이폰용 OLED 패널을 독점 공급하는 가운데, 바 타입 아이폰 18 시리즈에서는 동사의 공급 점유율이 확대될 것으로 예상된다는 점도 긍정적이다. 다만 고객사의 부품 원가 부담 확대로 패널 가격 인하 압력이 높아지면서 수익성은 다소 하락할 것으로 판단된다.

높은 차입금 부담은 주가 상승을 제약하는 요인

동사는 2022~2024년 적자가 지속된 이후 2025년 흑자전환하며 실적이 점차 안정되는 흐름을 나타내고 있다. OLED 중심의 사업구조 고도화와 원가 경쟁력 강화를 추진하는 과정에서 두 차례 희망퇴직을 실시하는 등 비용구조 개선 노력도 기울였다. 이러한 사업구조 정상화 효과에 힘입어 2027년에는 매출 22.8조원(-7% YoY), 영업이익 1.1조원(+47% YoY)을 기록하며, 매출 감소에도 이익 성장세를 이어갈 것으로 전망된다. 다만 높은 차입금 부담은 영업실적 개선이 주주 가치 상승으로 이어지는 효과를 제약하고 있다. 2Q26말 순차입금은 약 12조원으로, 여기에 연 5%의 금리를 단순 적용하면 연간 약 6,000억원의 금융부담이 발생하게 된다. 이처럼 높은 이자비용은 영업이익 개선에도 순이익 증가와 자본 축적을 제약해 P/B 밸류에이션의 기준이 되는 BPS의 상승폭을 제한하는 요인으로 작용한다. 동사가 추진 중인 FLiPP(FMM-less innovative pixel patterning), 반도체 패키징용 글라스 인터포저 등 신기술 및 신사업은 향후 상용화 성과에 따라 밸류에이션 배수의 재평가를 이끌 가능성이 있다. 그러나 현 단계에서는 상용화 가능성과 실적 기여도를 판단하기 이르며, 기업가치에 본격적으로 반영되기까지는 상당한 시간이 필요하다.

매수 투자 의견 유지하나 목표주가 11,500원으로 하향

동사에 대한 매수 투자 의견을 유지하나 국내 증시의 조정으로 목표주가와 현재 주가 간 괴리율이 과도하게 확대된 점을 고려해 목표주가는 11,500원으로 하향 조정한다. 목표주가는 12개월 선형 BPS에 2010년 이후 흑자 구간에서 형성된 P/B 배수 중상단 평균인 0.9배를 적용하여 산출했다. 현 주가는 2026년 예상 실적 기준 P/B 0.67배로 2010년 이후 흑자 구간에서의 P/B 평균인 0.79배 수준을 하회하고 있다. 다만 높은 차입금 부담이 주가 재평가를 제약하고 있어 단기적인 상승 여력은 제한적일 것으로 판단된다. 향후 실적 회복에 따른 재무구조 개선이 예상되는 만큼 추가 주가 조정시 밸류에이션 하단에서 매수해 박스권 내 반등을 활용하는 전략이 유효하다.

Company Brief

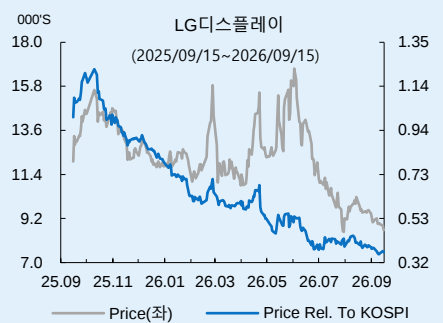
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	11,500원(하향)
증가(2026.09.18)	8,400원
상승여력	36.9%

Stock Indicator	
자본금	2,500십억원
발행주식수	50,000만주
시가총액	4,305십억원
외국인지분율	27.2%
52주 주가	8,540~16,690원
60일평균거래량	4,603,772주
60일평균거래대금	46.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.4	-36.6	-28.4	-34.0
상대수익률	-5.2	-9.8	-43.1	-126.3

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	25,810	24,539	22,936	24,250
영업이익(십억원)	517	723	1,061	1,260
순이익(십억원)	226	-210	118	225
EPS(원)	453	-420	236	450
BPS(원)	13,208	12,572	12,592	12,826
PER(배)	26.1		36.5	19.1
PBR(배)	0.9	0.7	0.7	0.7
ROE(%)	3.4	-3.3	1.9	3.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	3.5	2.8	2.5	2.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[이차전지/디스플레이]

정원석 2122-9203 wschung@imfnsec.com

[IT RA]

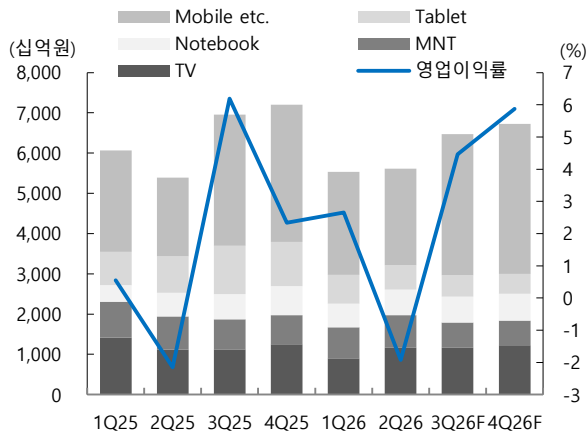
박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표1. LG디스플레이 사업부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
출하면적('000m ²)	5,824	3,969	3,995	4,192	3,342	3,744	3,890	4,144	17,980	15,121	14,099
YoY	11%	-39%	-37%	-42%	-43%	-6%	-3%	-1%	-29%	-16%	-7%
QoQ	-19%	-32%	1%	5%	-20%	12%	4%	7%			
ASP/m ² (US\$)	804	1,029	1,358	1,242	1,182	1,048	1,263	1,259	1,001	1,120	1,155
YoY	2%	32%	64%	42%	47%	2%	-7%	1%	30%	12%	3%
QoQ	-8%	28%	32%	-9%	-5%	-11%	21%	0%			
매출액	6,065	5,387	6,957	7,201	5,534	5,612	6,475	6,728	25,610	24,348	22,758
YoY	15%	-20%	2%	-8%	-9%	4%	-7%	-7%	-4%	-5%	-7%
QoQ	-23%	-11%	29%	4%	-23%	1%	15%	4%			
매출원가	5,322	5,079	5,817	6,215	4,769	4,848	5,578	5,796	22,236	20,827	19,248
매출원가율	88%	91%	84%	86%	86%	86%	85%	84%	87%	86%	85%
매출총이익	743	508	1,140	986	765	764	948	1,071	3,374	3,521	3,510
판매비 및 관리비	709	624	709	817	619	872	658	676	2,859	2,803	2,457
판매비율	12%	12%	10%	11%	11%	16%	10%	10%	11%	12%	11%
영업이익	33	-116	431	169	147	-108	289	395	515	718	1,053
YoY	흑자전환	적자지속	흑자전환	103%	338%	적자지속	-33%	134%	흑자전환	39%	47%
QoQ	-60%	적자전환	흑자전환	-61%	-13%	적자전환	흑자전환	36%			
영업이익률	1%	-2%	6%	2%	3%	-2%	4%	6%	2%	3%	5%
EBITDA	1,231	1,054	1,424	1,162	1,141	872	1,293	1,431	4,869	4,732	5,106
EBITDA Margin	20%	20%	20%	16%	21%	16%	20%	21%	19%	19%	22%
세전이익	-148	992	30	-372	-522	-459	229	400	502	-352	198
당기순이익	-237	891	1	-351	-576	-419	243	470	304	-282	254
당기순이익률	-4%	17%	0%	-5%	-10%	-7%	4%	7%	1%	-1%	1%
부문별 매출 및 비중											
TV	1,419	1,113	1,125	1,251	902	1,162	1,165	1,227	4,908	4,456	4,444
MNT	888	832	748	724	772	809	623	607	3,191	2,812	2,247
Notebook	416	583	621	720	585	639	649	670	2,340	2,543	2,605
Tablet	827	905	1,203	1,095	716	599	528	497	4,029	2,340	2,060
Mobile etc.	2,516	1,954	3,260	3,411	2,559	2,403	3,509	3,726	11,141	12,197	11,402
TV	23%	21%	16%	17%	16%	21%	18%	18%	19%	18%	20%
MNT	15%	15%	11%	10%	14%	14%	10%	9%	12%	12%	10%
Notebook	7%	11%	9%	10%	11%	11%	10%	10%	9%	10%	11%
Tablet	14%	17%	17%	15%	13%	11%	8%	7%	16%	10%	9%
Mobile etc.	41%	36%	47%	47%	46%	43%	54%	55%	44%	50%	50%

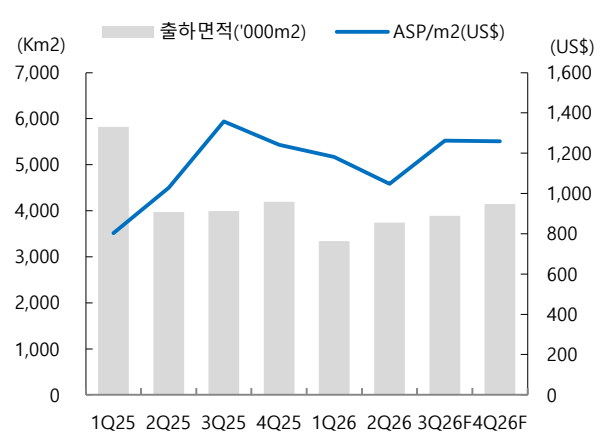
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림1. LG디스플레이 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



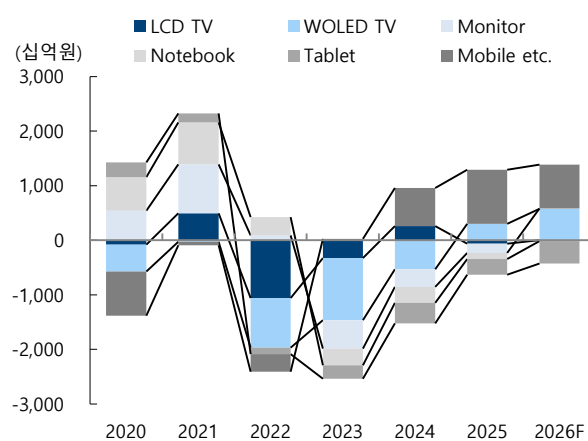
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림2. LG디스플레이 분기별 출하면적과 ASP 추이 및 전망



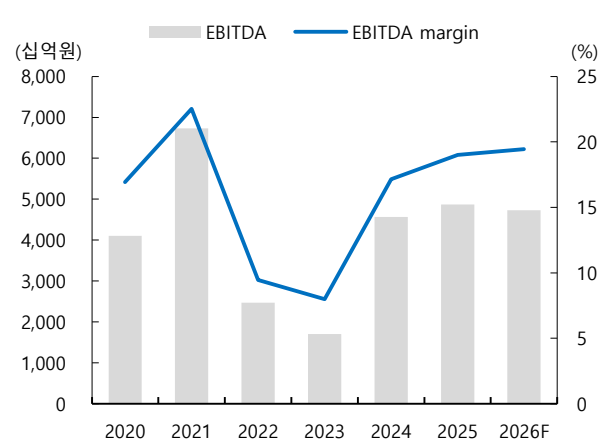
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림3. LG디스플레이 사업부문별 연간 영업이익 추이 및 전망



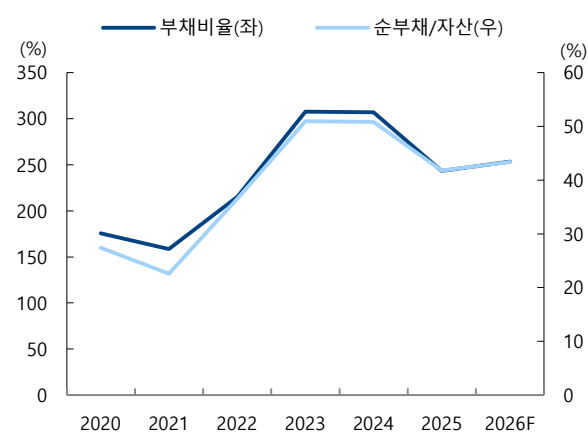
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림4. LG디스플레이 EBITDA와 EBITDA margin 추이 및 전망



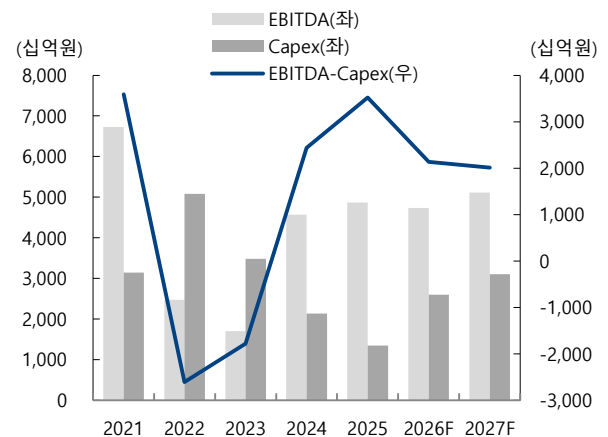
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림5. LG디스플레이 부채비율 추이 및 전망



자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림6. LG디스플레이 EBITDA와 CAPEX 추이 및 전망



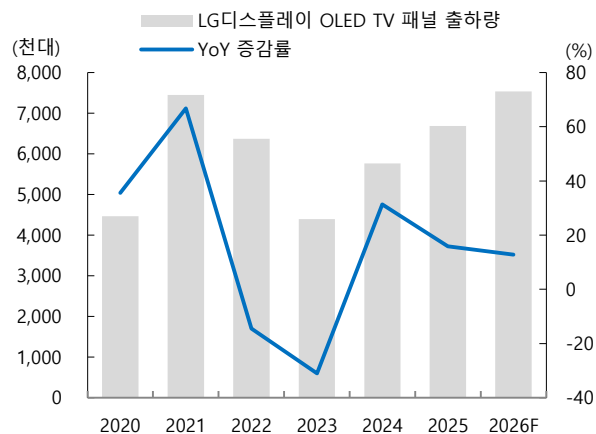
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

표2. LG디스플레이 OLED TV 부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 만대, 십억원, US\$, 만원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
OLED TV 부문 매출액 (십억원)	843	1,078	1,111	1,251	902	1,162	1,165	1,227	4,283	4,456	4,444
YoY 증감률	29%	13%	21%	14%	7%	8%	5%	-2%	18%	4%	0%
QoQ 증감률	-23%	28%	3%	13%	-28%	29%	0%	5%			
매출원가 (십억원)	875	1,016	1,002	1,087	854	993	997	1,040	3,980	3,883	3,776
매출원가율	104%	94%	90%	87%	95%	85%	86%	85%	93%	87%	85%
매출총이익 (십억원)	-32	62	109	164	49	169	168	187	303	574	668
매출총이익률	-4%	6%	10%	13%	5%	15%	14%	15%	7%	13%	15%
Cash Cost (십억원)	588	729	758	864	653	835	860	925	2,940	3,273	3,357
제조 Cash Cost/Unit (만원)	46	43	42	43	44	44	42	42	175	172	163
감가상각비 (십억원)	287	287	244	222	201	158	136	115	1,041	610	419
감가상각비/Unit (만원)	23	17	14	11	14	8	7	5	81	34	21
영업이익 (십억원)	-32	62	109	164	49	169	168	187	303	574	668
영업이익률	-4%	6%	10%	13%	5%	15%	14%	15%	7%	13%	15%
EBITDA (십억원)	255	349	353	386	250	327	305	302	1,343	1,183	1,087
EBITDA margin	30%	32%	32%	31%	28%	28%	26%	25%	31%	27%	24%
YoY 증감률	208%	48%	199%	48%	-2%	-6%	-14%	-22%	93%	-12%	-8%
QoQ 증감률	-2%	37%	1%	9%	-35%	31%	-7%	-1%			

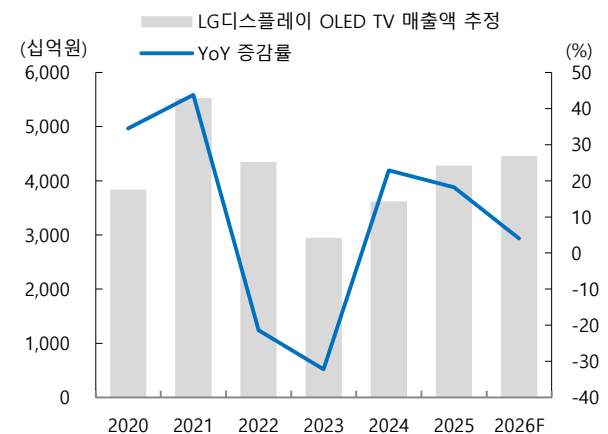
자료: iM증권 리서치본부

그림7. LG디스플레이 OLED TV 패널 연간 출하량 추이 및 전망



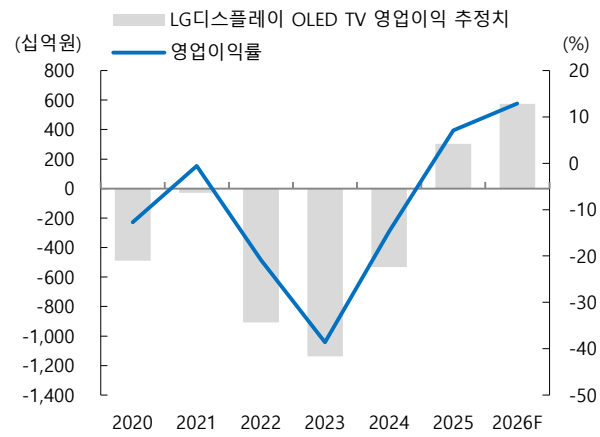
자료: iM증권 리서치본부

그림8. LG디스플레이 OLED TV 부문 연간 매출액 추정치



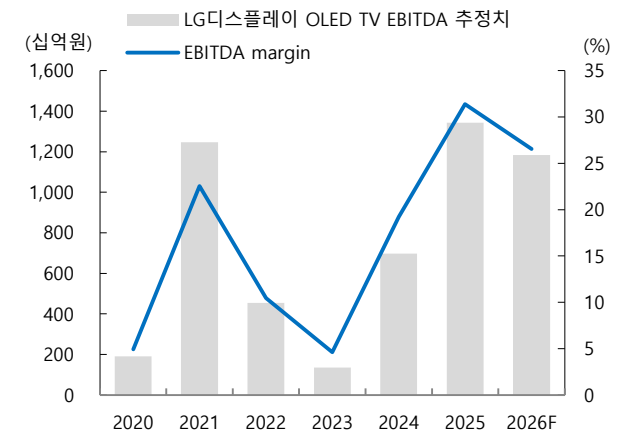
자료: iM증권 리서치본부

그림9. LG디스플레이 OLED TV 부문 연간 영업이익 추정치



자료: iM증권 리서치본부

그림10. LG디스플레이 OLED TV 부문 연간 EBITDA 추정치



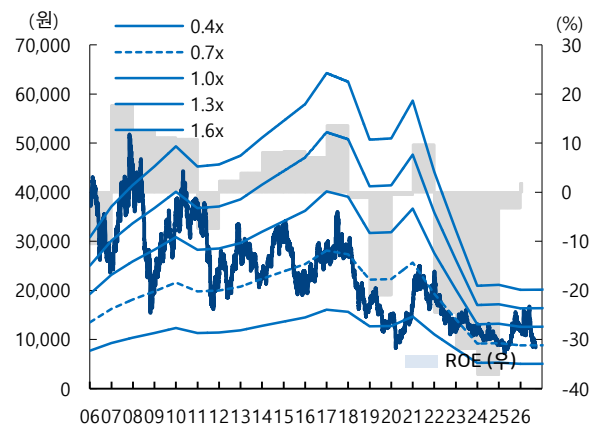
자료: iM증권 리서치본부

표3. LG디스플레이 목표주가 산출

	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	
EPS (원)	3,315	-8,584	-7,640	-5,438	453	-420	236	지배주주 기준
BPS (원)	36,664	27,611	20,212	13,085	13,208	12,572	12,592	
EBITDA (십억원)	6,731	2,473	1,704	4,565	4,871	4,737	5,114	
고점 P/B (배)	0.68	0.86	0.79	1.01	1.18	1.33	0.74	최근 5년간 평균: 0.98
평균 P/B (배)	0.56	0.56	0.65	0.83	0.80	1.00	0.54	최근 5년간 평균: 0.73
저점 P/B (배)	0.44	0.40	0.53	0.68	0.55	0.78	0.41	최근 5년간 평균: 0.56
고점 EV/EBITDA (배)	2.7	8.4	11.5	4.2	3.9	3.7	5.1	최근 5년간 평균: 5.7
평균 EV/EBITDA (배)	2.4	7.1	10.9	3.9	3.4	3.3	4.4	최근 5년간 평균: 5.1
저점 EV/EBITDA (배)	2.2	6.4	10.3	3.6	3.0	3.0	3.9	최근 5년간 평균: 4.7
ROE	9.7%	-26.7%	-37.2%	3.4%	-3.3%	1.9%	3.5%	
적용 BPS (원)							12,583	12개월 Forward P/B 과거 ROE 흑자 구간 평균 P/B 중상단
Target P/B (배)							0.90	
적정주가 (원)							11,385	
목표주가 (원)							11,500	27년 실적 기준 P/B 0.91배
전일 종가 (원)							8,400	26년 실적 기준 P/B 0.67배
상승 여력							36.9%	

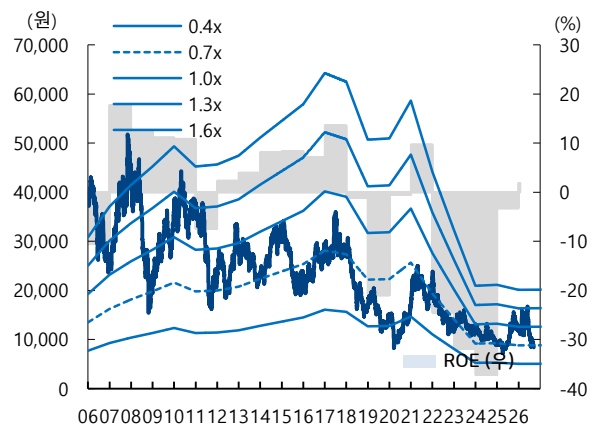
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림 11. LG디스플레이 12개월 Forward P/B Chart



자료: iM증권 리서치본부

그림 12. LG디스플레이 12개월 Forward EV/EBITDA Chart



자료: iM증권 리서치본부

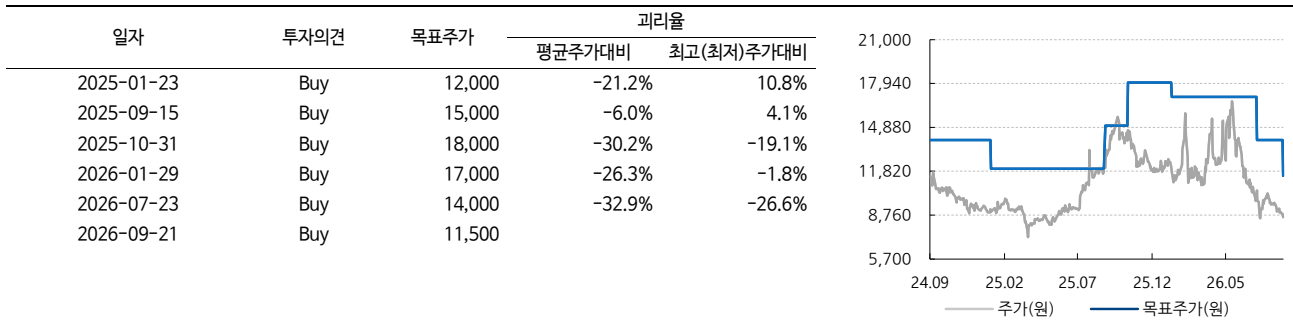
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	6,982	8,155	7,050	7,564	매출액	25,810	24,539	22,936	24,250
현금 및 현금성자산	1,572	2,557	2,120	2,337	증가율(%)	-3.0	-4.9	-6.5	5.7
단기금융자산	27	30	27	30	매출원가	22,434	20,990	19,399	20,420
매출채권	2,540	2,844	2,335	2,507	매출총이익	3,376	3,548	3,537	3,830
재고자산	2,546	2,442	2,272	2,408	판매비와관리비	2,859	2,825	2,476	2,570
비유동자산	19,935	18,525	17,574	16,511	연구개발비	1,411	1,341	1,254	1,326
유형자산	14,471	13,057	12,104	11,038	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,478	1,478	1,478	1,478	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	26,917	26,679	24,624	24,074	영업이익	517	723	1,061	1,260
유동부채	9,596	10,103	9,070	9,290	증가율(%)	흑전	39.9	46.8	18.7
매입채무	5,551	5,271	4,881	4,780	영업이익률(%)	2.0	2.9	4.6	5.2
단기차입금	811	811	811	811	이자수익	52	97	75	86
유동성장기부채	2,947	2,447	2,447	2,447	이자비용	703	689	611	563
비유동부채	9,481	9,127	8,054	7,090	지분법이익(손실)	2	2	2	2
사채	125	125	125	125	기타영업외손익	557	-539	-404	-474
장기차입금	8,805	8,305	7,305	6,305	세전계속사업이익	502	-352	198	378
부채총계	19,077	19,230	17,124	16,380	법인세비용	198	-70	40	76
지배주주지분	6,604	6,286	6,296	6,413	세전계속이익률(%)	1.9	-1.4	0.9	1.6
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	당기순이익	304	-282	158	302
자본잉여금	2,741	2,741	2,741	2,741	순이익률(%)	1.2	-1.1	0.7	1.2
이익잉여금	282	72	190	415	지배주주귀속 순이익	226	-210	118	225
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	-108	-108	-108	-108
비지배주주지분	1,235	1,163	1,204	1,281	총포괄이익	196	-390	50	194
자본총계	7,839	7,449	7,500	7,694	지배주주귀속총포괄이익	146	-290	38	145

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,352	4,859	3,929	4,591	주당지표(원)				
당기순이익	304	-282	158	302	EPS	453	-420	236	450
유형자산감가상각비	4,354	4,014	4,053	4,166	BPS	13,208	12,572	12,592	12,826
무형자산상각비	-	-	-	-	CFPS	9,161	7,609	8,341	8,782
지분법관련손실(이익)	2	2	2	2	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-979	-3,147	-3,634	-3,643	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1,225	-2,600	-3,100	-3,100	PER	26.1		36.5	19.1
무형자산의 처분(취득)	-757	-	-	-	PBR	0.9	0.7	0.7	0.7
금융상품의 증감	-466	987	-440	220	PCR	1.3	1.1	1.0	1.0
재무활동 현금흐름	-1,963	-1,093	-1,093	-1,093	EV/EBITDA	3.5	2.8	2.5	2.1
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	-	-	-	ROE	3.4	-3.3	1.9	3.5
자본의증감	553	-354	-1,073	-964	EBITDA이익률	18.9	19.3	22.3	22.4
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	243.4	258.1	228.3	212.9
현금및현금성자산의증감	-450	985	-437	218	순부채비율	141.4	122.2	113.9	95.1
기초현금및현금성자산	2,022	1,572	2,557	2,120	매출채권회전율(x)	8.0	9.1	8.9	10.0
기말현금및현금성자산	1,572	2,557	2,120	2,337	재고자산회전율(x)	9.9	9.8	9.7	10.4

자료 : LG디스플레이, iM증권 리서치본부

LG디스플레이 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-