

LG 디스플레이 (034220/KS)

올해뿐 아니라 내년까지 볼 수 있는 기업

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 16,500 원(상향)

현재주가: 14,030 원

상승여력: 17.6%



권민규

mk.kwon@sks.co.kr
3773-8578

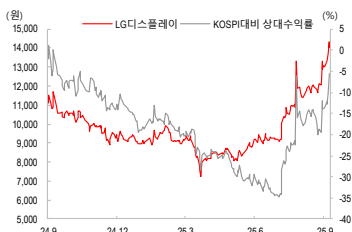
Company Data

발행주식수	50,000 만주
시가총액	7,015 십억원
주요주주	
LG전자(외1)	36.72%
국민연금공단	5.02%

Stock Data

주가(25/09/26)	14,030 원
KOSPI	3,386.05 pt
52주 최고가	14,300 원
52주 최저가	7,220 원
60일 평균 거래대금	37 십억원

주가 및 상대수익률



3Q25 Preview: 실적 추정치 대폭 상향

3Q25 예상 매출액 6 조 7,639 억원(YoY -1%, 이하), OP 4,394 억원(OPM 7%, 흑전)으로, 컨센서스 OP(3,633 억원)를 상회할 것으로 예상된다. 상회를 예상하는 주요 요인은 ① 북미 고객사향 Mobile (POLED) 계절적 성수기 진입 및 견고한 출하 지속, ② 고객사 TV 판매 정책 강화로 인한 대형 OLED(WOLED)의 출하량 확대, ③ 북미 고객사의 태블릿 신모델 출시에 따른 출하량 대폭 상승 효과, ④ 북미 고객사향 스마트워치 경쟁사 물량 흡수에 따른 이익 확대다. 3Q25 부터는 대형 OLED(WOLED)의 감가상각 종료도 병행된다('25 년 연간 4,000 억원 예상). OP 기준 3Q 4,394 억원, 4Q 5,242 억원으로 4 년만의 역대 최대 하반기 실적을 전망한다.

투자포인트는 수요 개선이 아닌 고객사내 점유율 확대와 물량 정책

핵심은 글로벌 세트 수요의 반등이 아닌, 고객사내 점유율이 확대된다는 점이 중요하다. 최근 북미 고객사 Mobile 향에서 기본 모델 생산 수요 증가, 최상위 모델 판매 호조는 동사에게 유리하게 진행되는 국면이다. 또한 태블릿 신모델('25 년 모델, AP 개선 버전)의 점유율 확대로 적자를 기록하던 IT OLED 사업부의 턴어라운드도 예상되며, 경쟁사 탈락으로 인한 스마트워치 내 점유율 상승도 하반기 실적 전망치 상향을 뒷받침한다. 고객사들의 판매 정책도 우호적이다. 북미 고객사는 마케팅비 지출 확대로 출하량을 확대하고 있으며, 국내 TV 고객사는 OLED 라인업 강화에 따른 판매 확대를 진행 중이다. 기존 연간 패널 출하 목표치를 문제없이 달성할 수 있을 것으로 전망된다.

목표주가 16,500 원 상향, 투자 의견 '매수' 유지

'25 년 추정 EPS 의 상승으로 목표주가를 기존 14,000 원에서 16,500 원으로 상향한다. 최근 미국의 대중국 디스플레이 산업 제재 확대 움직임에 따라 디스플레이 센티먼트가 긍정적으로 변화하고 있다. 해당 제재에 힘입어 중장기적으로 국내 디스플레이 업체들의 가격 교섭력이 증가가 예상된다. 이에 따라 과거부터 부품 업체들의 발목을 잡아왔던 CR(단가인하) 우려 완화를 기대한다. 또한 '26 년부터 북미 고객사의 OLED 전환 및 스마트폰의 패널 디자인 변경에 따른 수혜도 예정되어 있으므로 '26 년에도 높은 성장의 지속이 예상된다. 과거 저성장 및 적자 지속의 늪에서 탈출하는 시점이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	29,878	26,152	21,331	26,615	25,926	26,367
영업이익	십억원	2,231	-2,085	-2,510	-561	881	1,386
순이익(지배주주)	십억원	1,186	-3,072	-2,734	-2,563	949	703
EPS	원	2,996	-7,758	-6,905	-5,125	1,898	1,407
PER	배	7.6	-1.5	-1.7	-1.8	7.4	10.0
PBR	배	0.7	0.5	0.6	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA	배	2.8	7.0	11.4	4.0	3.6	3.5
ROE	%	9.7	-26.7	-32.0	-37.2	13.2	8.5

LG 디스플레이 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	5,253	6,708	6,821	7,833	6,065	5,587	6,764	7,510	26,615	25,926	26,367
TV	1,156	1,610	1,569	1,723	1,334	1,117	1,179	1,302	6,058	4,932	4,660
IT	2,101	2,952	2,251	2,193	2,123	2,347	2,341	2,418	9,497	9,228	9,143
Mobile	1,471	1,543	2,456	3,290	2,062	1,564	2,601	3,156	8,759	9,383	10,071
Auto	525	604	546	627	546	559	644	634	2,301	2,382	2,493
매출비중											
TV	22%	24%	23%	22%	22%	20%	17%	17%	23%	19%	18%
IT	40%	44%	33%	28%	35%	42%	35%	32%	36%	36%	35%
Mobile	28%	23%	36%	42%	34%	28%	38%	42%	33%	36%	38%
Auto	10%	9%	8%	8%	9%	10%	10%	8%	9%	9%	9%
QoQ											
매출액	-29%	28%	2%	15%	-23%	-8%	21%	11%			
TV	-13%	39%	-3%	10%	-23%	-16%	12%	10%			
IT	-8%	40%	-24%	-3%	-3%	11%	6%	3%			
Mobile	-55%	5%	59%	34%	-37%	-24%	60%	21%			
Auto	1%	15%	-10%	15%	-13%	2%	-8%	-1%			
YoY											
매출액	19%	42%	43%	6%	15%	-17%	-8%	-4%	25%	-3%	2%
TV	38%	42%	43%	29%	15%	-31%	-26%	-17%	27%	-17%	-2%
IT	25%	48%	18%	-4%	1%	-20%	-1%	6%	32%	-4%	1%
Mobile	4%	42%	83%	1%	40%	1%	-8%	-5%	34%	3%	5%
Auto	8%	16%	27%	21%	4%	-7%	14%	0%	39%	-3%	-4%
영업이익	-469	-94	-81	83	33	-116	439	524	-561	881	1,386
영업이익률	-9%	-1%	-1%	1%	1%	-2%	6%	7%	-2%	3%	5%
QoQ	-456%	-80%	-14%	-203%	-60%	-447%	흑전	19%			
YoY	-57%	-89%	-88%	-37%	흑전	24%	흑전	531%	적지	흑전	57%

자료: SK 증권 추정

LG 디스플레이 실적추정 변경표

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	25,916	26,478	25,926	26,367	0.0	(0.4)
영업이익	650	1,137	881	1,386	35.5	21.9
순이익	859	576	949	703	10.5	22.0
OPM(%)	2.5	4.3	3.4	5.3	-	-
NPM	3.3	2.2	3.7	2.7	-	-

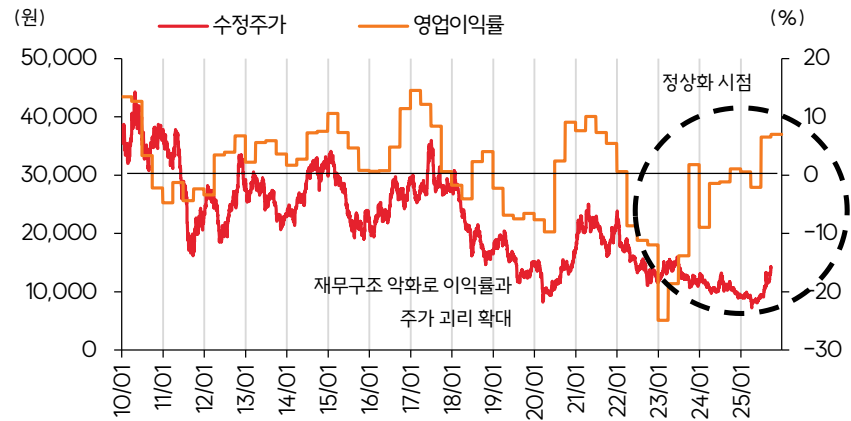
자료: SK 증권 추정

LG 디스플레이 목표주가 밸류에이션 분석

	2025E	비고
목표주가	16,500 원	
25E BPS	15,572 원	25년 예상 BPS
목표 PER	1.1 배	OLED 사업 시작(13)~중국발 LCD 공급과잉(18)의 고점 평균 PBR 적용
적정 가치	16,351 원	

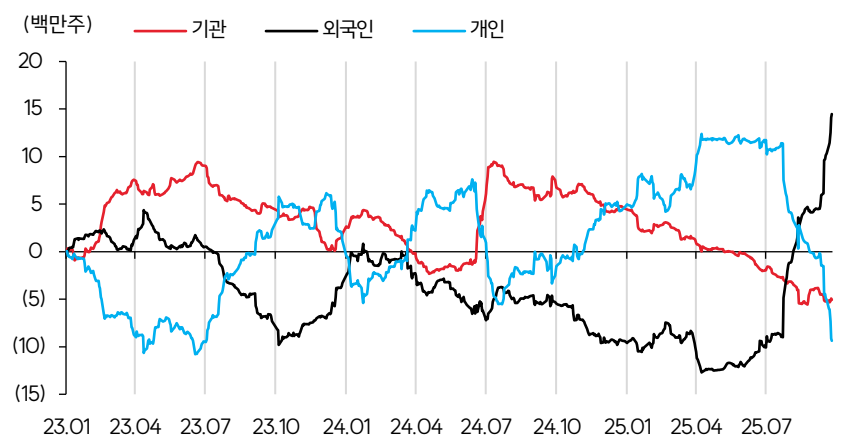
자료: SK 증권 추정

LG 디스플레이 수정주가 vs 영업이익률 추이



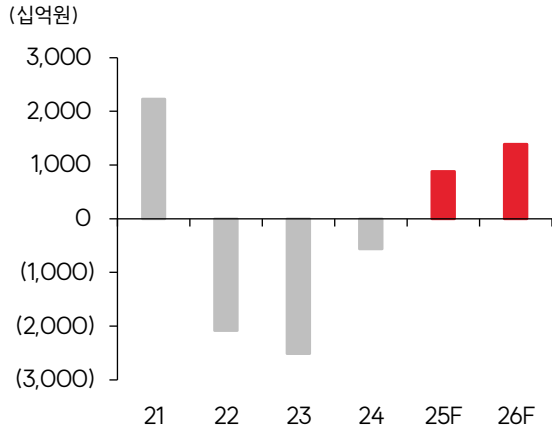
자료: QuantiWise, SK 증권 추정 / 주: 미래 수치는 예상치

LG 디스플레이 투자자별 누적순매수 추이



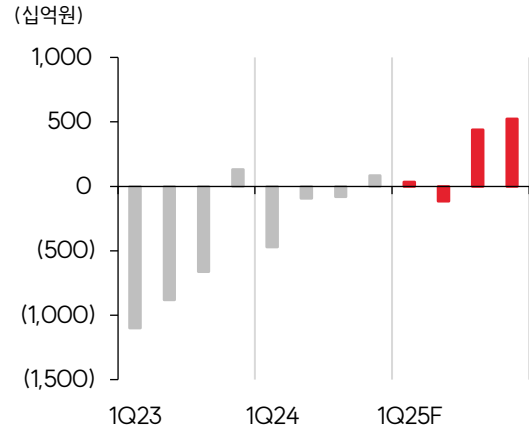
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 연간 영업이익 추이 및 전망



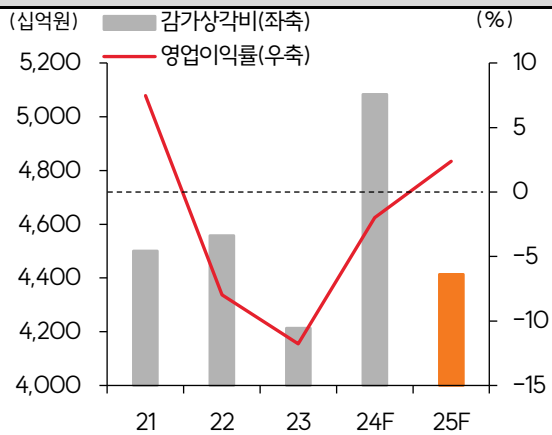
자료: QuantiWise, SK 증권 추정

LG 디스플레이 분기 영업이익 추이 및 전망



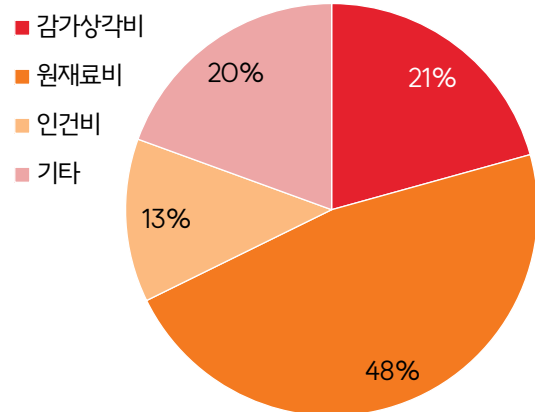
자료: QuantiWise, SK 증권 추정

LG 디스플레이 감가상각비 추이 및 전망



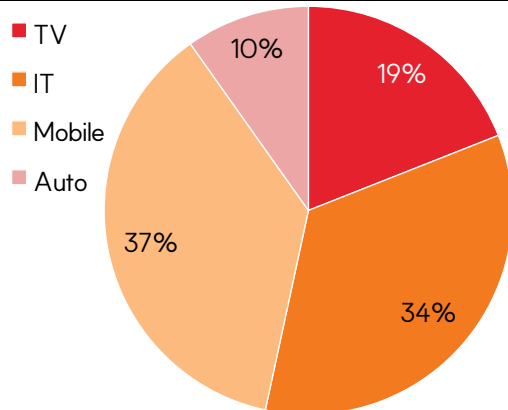
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 비용 비중 (2024년 기준)



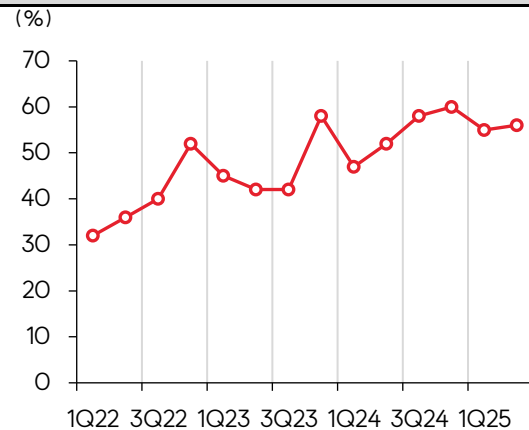
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 매출액 비중 (2025F)



자료: SK 증권 추정

LG 디스플레이 OLED 매출 비중 추이



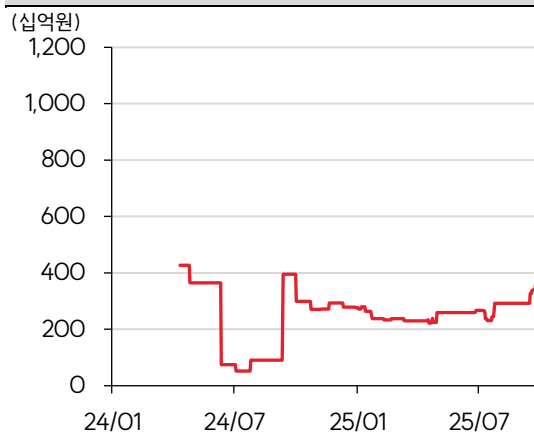
자료: LG 디스플레이, SK 증권

LG 디스플레이 Trailing PBR(TTM)



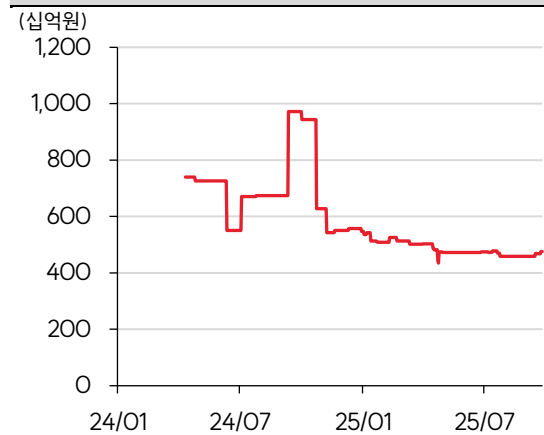
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 디스플레이 3Q25F 영업이익 컨센서스 추이



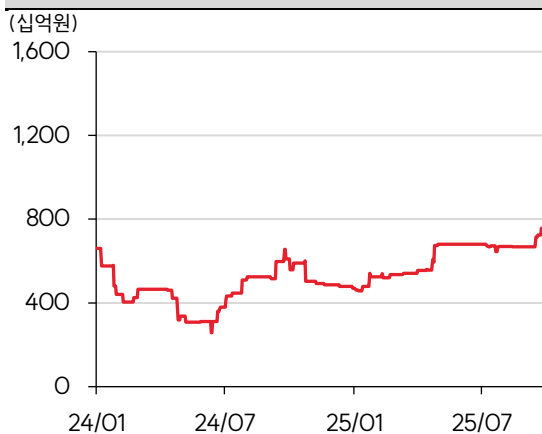
자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 4Q25F 영업이익 컨센서스 추이



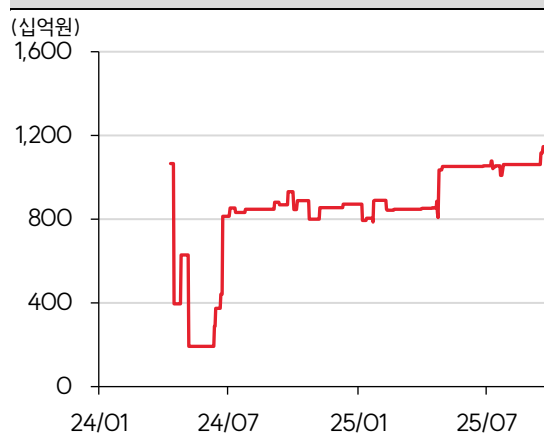
자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 25F 영업이익 컨센서스 추이



자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 26F 영업이익 컨센서스 추이



자료 : QuantiWise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	9,444	9,503	10,123	11,532	11,902
현금및현금성자산	1,825	2,258	2,022	2,548	2,644
매출채권 및 기타채권	2,528	3,345	3,875	3,715	3,863
재고자산	2,873	2,528	2,671	2,561	2,664
비유동자산	26,242	26,256	22,737	21,013	20,564
장기금융자산	732	581	390	379	389
유형자산	20,947	20,200	17,203	15,348	14,687
무형자산	1,753	1,774	1,558	1,618	1,818
자산총계	35,686	35,759	32,860	32,545	32,466
유동부채	13,962	13,885	15,859	15,470	15,118
단기금융부채	5,489	5,262	6,527	5,621	5,271
매입채무 및 기타채무	7,305	7,094	5,877	7,298	7,253
단기충당부채	173	118	105	101	105
비유동부채	10,405	13,104	8,928	7,649	6,981
장기금융부채	9,622	11,440	8,091	6,848	6,148
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	86	64	61	58	61
부채총계	24,367	26,989	24,787	23,119	22,099
지배주주지분	9,880	7,232	6,542	7,786	8,690
자본금	1,789	1,789	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,251	2,251	2,774	2,774	2,774
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	5,360	2,676	-19	931	1,634
비지배주주지분	1,440	1,538	1,531	1,640	1,677
자본총계	11,319	8,771	8,073	9,426	10,366
부채와자본총계	35,686	35,759	32,860	32,545	32,466

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	3,011	1,683	2,412	6,352	4,005
당기순이익(손실)	-3,196	-2,577	-2,409	1,055	740
비현금성항목등	6,084	4,375	7,054	5,317	4,264
유형자산감가상각비	4,557	4,214	5,126	4,204	3,486
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	1,526	161	1,929	1,113	778
운전자본감소(증가)	701	1,021	-1,272	1,061	-222
매출채권및기타채권의감소(증가)	1,833	-1,014	-396	-54	-149
재고자산의감소(증가)	391	337	-86	145	-103
매입채무및기타채무의증가(감소)	-908	276	-576	892	-44
기타	-732	-1,427	-1,101	-1,521	-987
법인세납부	-154	-290	-140	-439	-209
투자활동현금흐름	-6,700	-2,589	-1,363	-2,419	-2,849
금융자산의감소(증가)	-1,095	865	940	263	187
유형자산의감소(증가)	-4,908	-2,997	-1,881	-2,282	-2,825
무형자산의감소(증가)	-819	-666	-781	-60	-200
기타	121	208	359	-340	-12
재무활동현금흐름	1,946	1,351	-1,334	-2,198	-1,050
단기금융부채의증가(감소)	-2,288	-3,342	-4,705	-2,539	-350
장기금융부채의증가(감소)	4,526	4,727	2,472	347	-700
자본의증가(감소)	0	0	1,233	0	0
배당금지급	-293	-34	-137	-6	0
기타	-0	-0	-198	-0	0
현금의 증가(감소)	-1,717	433	-236	526	96
기초현금	3,542	1,825	2,258	2,022	2,548
기말현금	1,825	2,258	2,022	2,548	2,644
FCF	-1,897	-1,314	530	4,069	1,180

포괄손익계산서

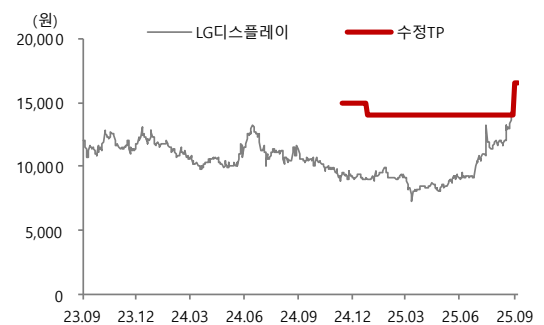
12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	26,152	21,331	26,615	25,926	26,367
매출원가	25,028	20,986	24,040	22,213	22,119
매출총이익	1,124	345	2,575	3,713	4,248
매출총이익률(%)	4.3	1.6	9.7	14.3	16.1
판매비와 관리비	3,209	2,855	3,136	2,832	2,862
영업이익	-2,085	-2,510	-561	881	1,386
영업이익률(%)	-8.0	-11.8	-2.1	3.4	5.3
비영업손익	-1,348	-829	-1,631	627	-437
순금융손익	-329	-589	-822	-642	-569
외환관련손익	10	-70	-993	640	529
관계기업등 투자손익	6	-3	5	3	3
세전계속사업이익	-3,433	-3,339	-2,192	1,508	949
세전계속사업이익률(%)	-13.1	-15.7	-8.2	5.8	3.6
계속사업법인세	-238	-763	218	453	209
계속사업이익	-3,196	-2,577	-2,409	1,055	740
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-3,196	-2,577	-2,409	1,055	740
순이익률(%)	-12.2	-12.1	-9.1	4.1	2.8
지배주주	-3,072	-2,734	-2,563	949	703
지배주주귀속 순이익률(%)	-11.7	-12.8	-9.6	3.7	2.7
비지배주주	-124	157	153	106	37
총포괄이익	-3,155	-2,506	-1,611	1,353	940
지배주주	-3,007	-2,647	-1,923	1,518	1,055
비지배주주	-148	141	312	-165	-115
EBITDA	2,472	1,704	4,565	5,085	4,872

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	-12.5	-18.4	24.8	-2.6	1.7
영업이익	적전	적지	적지	흑전	57.3
세전계속사업이익	적전	적지	적지	흑전	-37.0
EBITDA	-63.3	-31.1	168.0	11.4	-4.2
EPS	적전	적지	적지	흑전	-25.9
수익성 (%)					
ROA	-8.7	-7.2	-7.0	3.2	2.3
ROE	-26.7	-32.0	-37.2	13.2	8.5
EBITDA마진	9.5	8.0	17.2	19.6	18.5
안정성 (%)					
유동비율	67.6	68.4	63.8	74.5	78.7
부채비율	215.3	307.7	307.0	245.3	213.2
순차입금/자기자본	100.7	152.4	152.0	101.9	81.5
EBITDA/이자비용(배)	6.0	2.4	5.0	6.8	7.4
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-7,758	-6,905	-5,125	1,898	1,407
BPS	24,954	18,267	13,085	15,572	17,379
CFPS	3,753	3,738	5,126	10,306	8,378
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	-1.5	-1.7	-1.8	7.4	10.0
PBR	0.5	0.6	0.7	0.9	0.8
PCR	3.1	3.2	1.8	1.4	1.7
EV/EBITDA	7.0	11.4	4.0	3.6	3.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료 : LG디스플레이, SK증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.09.29	매수	16,500원	6개월		
2025.01.23	매수	14,000원	6개월	-30.78%	2.14%
2024.12.11	매수	15,000원	6개월	-38.37%	-36.00%



Compliance Notice

작성자(권민규)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 (2025년 09월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------