

Company Update

Analyst 강민구
02) 6915-5473
kmg@ibks.com

매수 (유지)

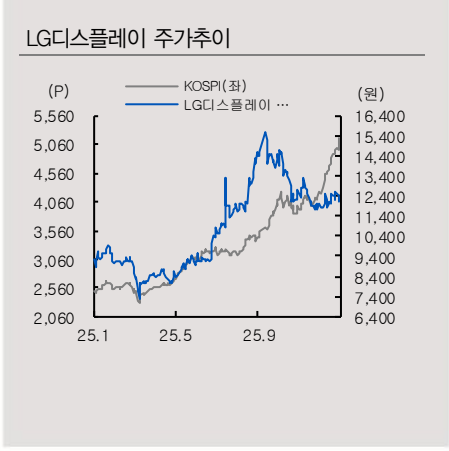
목표주가 (유지)	20,000원
현재가 (1/28)	12,130원

KOSPI (1/28)	5,170.81pt
시가총액	6,065십억원
발행주식수	500,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	15,620원
최저가	7,220원
60일 일평균거래대금	24십억원
외국인 지분율	27.9%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성	
LG전자 외 1인	36.73%
국민연금공단	6.05%

	1M	6M	12M
추가상승			
상대기준	-18%	-28%	-34%
절대기준	3%	17%	34%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	20,000	20,000	-
EPS(25)	395	2,158	▼
EPS(26)	2,508	2,206	▲



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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)

4Q25 Review: 그룹에도 턴어라운드 주목하자

4분기 실적은 컨센서스 하회

4Q25 실적은 매출액 7.2조원(YoY, -8.1%), 영업이익 1,685억원(YoY, +103.4%)을 기록했다. 매출은 시장 기대치를 충족했지만, 영업이익은 1회성 비용 발생함에 따라 컨센서스를 하회했다. 이번 1회성 비용에는 당초 예상했던 희망 퇴직 위로금뿐 아니라 성과 격려금, 저수익 제품 축소 및 운영 효율화 비용 등이 포함되었으며, 총 규모는 3,500억원 수준으로 추정한다.

그렇지만, 2025년 온기 매출액은 25.8조원(YoY, -3.0%), 영업이익 5,169억원(흑자전환)을 기록하며, 4년만에 온기 기준 영업 흑자 달성에 성공했다.

2026년부터는 상반기도 영업 흑자 전망

1Q26 실적은 매출액 6.1조원(YoY, -0.0%), 영업이익 1,330억원(YoY, +303.0%)을 전망한다. 북미 고객사의 신모델 효과가 장기화됨에 따라 상반기 P-OLED가 전사 수익성을 견인하며, 전년 동기 대비 큰 폭의 증익이 예상된다.

2026년부터는 장기간 이어진 상반기 적자 기조에서 벗어날 수 있을 것으로 판단한다. 동사가 상저고의 실적을 반복해왔던 이유는 고수익성 모바일 물량이 하반기에 집중됨에 따라 상반기 LCD 적자의 영향이 강하게 반영되었기 때문이다. 금년 상반기부터는 LCD TV 사업 매각 및 IT LCD 저수익 모델 단종의 효과가 온전히 반영되며 턴어라운드에 성공할 것으로 추정한다.

투자의견 매수, 목표주가 20,000원 유지

동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 20,000원을 유지한다. OLED 중심 체질 개선과 우호적 환율이 지속되며 2026년 실적 기대감이 높아지고 있다. 또한, 북미 고객사 내 견조한 Mobile 및 IT 점유율이 지속될 것으로 전망하며, 부진했던 TV 부문 역시 영업마진 정상화 효과가 본격화 될 것으로 추정한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,810	27,382	27,558
영업이익	-2,510	-561	518	1,354	1,595
세전이익	-3,339	-2,192	501	1,324	1,511
지배주주순이익	-2,734	-2,563	198	1,254	1,421
EPS(원)	-6,905	-5,438	395	2,508	2,842
증가율(%)	-11.0	-21.2	-107.3	534.5	13.3
영업이익률(%)	-11.8	-2.1	2.0	4.9	5.8
순이익률(%)	-12.1	-9.1	1.2	4.4	4.9
ROE(%)	-32.0	-37.2	3.1	18.0	17.1
PER	-1.7	-1.7	29.9	4.8	4.3
PBR	0.6	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	11.4	4.1	3.7	2.6	2.0

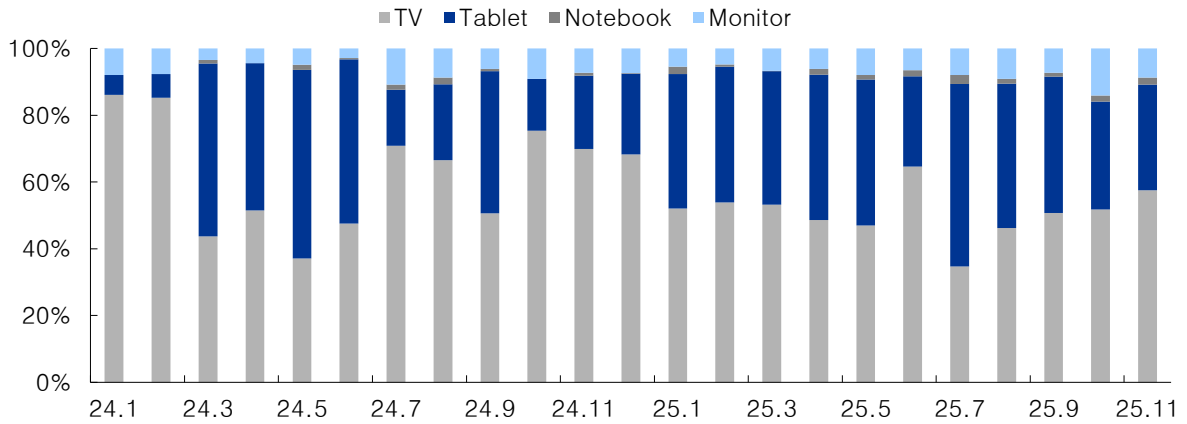
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LG디스플레이 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(E)	1Q26(E)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	2025(E)	2026(E)	2027(E)
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	6,064	6,276	7,254	7,789	25,810	27,382	27,558
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	1,131	1,519	1,219	1,645	4,788	5,514	5,625
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	1,728	2,001	2,217	2,128	9,636	9,636	8,074
Mobile etc	2,062	1,564	2,713	2,880	2,412	2,024	3,116	3,301	9,220	10,853	10,873
Auto	546	559	557	504	792	732	701	715	2,166	2,941	2,970
매출비중 (%)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TV	22%	20%	16%	17%	19%	24%	17%	21%	19%	20%	20%
IT	35%	42%	37%	36%	28%	32%	31%	27%	37%	29%	29%
Mobile etc	34%	28%	39%	40%	40%	32%	43%	42%	36%	40%	39%
Auto	9%	10%	8%	7%	13%	12%	10%	9%	8%	11%	11%
매출원가	5,322	5,079	5,817	6,301	5,268	5,567	6,042	6,464	22,519	23,342	23,304
매출총이익	743	508	1,140	900	796	709	1,211	1,324	3,291	4,040	4,254
판매비	709	624	709	731	663	600	663	760	2,773	2,686	3,659
영업이익	33	-116	431	169	133	109	549	564	517	1,355	1,594
영업이익률 (%)	0.5%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.2%	1.7%	7.6%	7.2%	2.0%	4.9%	5.8%
감가상각비	1,198	1,170	993	993	1,259	1,171	934	884	4,354	4,248	3,768
EBITDA	1,231	1,054	1,424	1,162	1,392	1,279	1,484	1,448	4,871	5,603	5,362
당기순이익	-237	891	1	-352	-12	-31	369	866	303	1,192	1,360
당기순이익률 (%)	-4%	16%	0%	-5%	0%	0%	5%	11%	1%	4%	5%

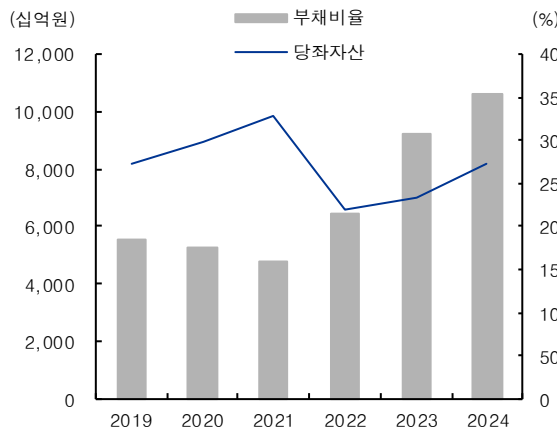
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

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



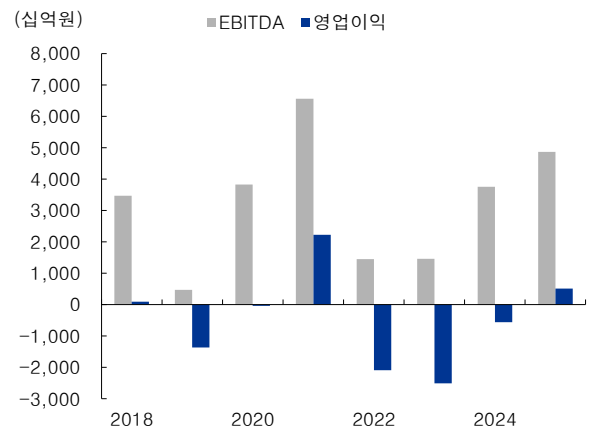
자료: Omdia, IBK투자증권

그림 2. LG디스플레이 당좌자산 및 부채비율 추이



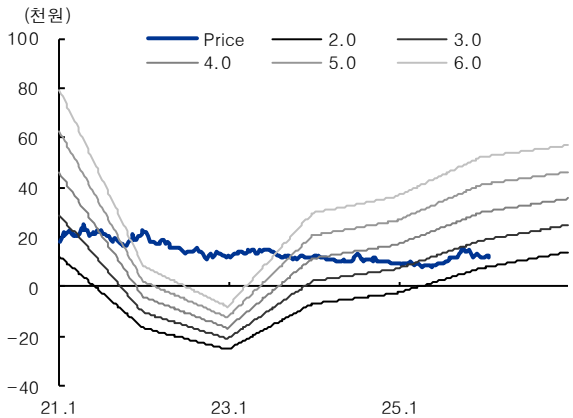
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 3. LG디스플레이 EBITDA 및 영업이익 추이



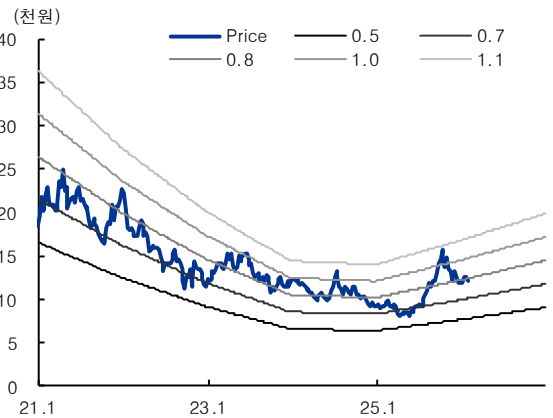
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 4. EV/EBITDA 12MF Band



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 5. PBR 12MF Band



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LG디스플레이 (034220)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,810	27,382	27,558
증가율(%)	-18.4	24.8	-3.0	6.1	0.6
매출원가	20,986	24,040	22,519	23,342	23,304
매출총이익	345	2,575	3,291	4,040	4,254
매출총이익률 (%)	1.6	9.7	12.8	14.8	15.4
판매비	2,855	3,136	2,773	2,686	2,659
판매비율(%)	13.4	11.8	10.7	9.8	9.6
영업이익	-2,510	-561	518	1,354	1,595
증가율(%)	20.4	-77.7	-192.3	161.7	17.7
영업이익률(%)	-11.8	-2.1	2.0	4.9	5.8
순금융손익	-512	-939	-567	-31	-86
이자손익	-589	-822	-652	-561	-456
기타	77	-117	85	530	370
기타영업외손익	-314	-698	549	0	0
중속/관계기업손익	-3	5	1	1	2
세전이익	-3,339	-2,192	501	1,324	1,511
법인세	-763	218	198	132	151
법인세율	22.9	-9.9	39.5	10.0	10.0
계속사업이익	-2,577	-2,409	303	1,192	1,360
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,577	-2,409	303	1,192	1,360
증가율(%)	-19.4	-6.5	-112.6	293.1	14.1
당기순이익률 (%)	-12.1	-9.1	1.2	4.4	4.9
지배주주당기순이익	-2,734	-2,563	198	1,254	1,421
기타포괄이익	70	798	-402	0	0
총포괄이익	-2,506	-1,611	-98	1,192	1,360
EBITDA	1,704	4,565	4,871	5,603	5,363
증가율(%)	-31.1	168.0	6.7	15.0	-4.3
EBITDA마진율(%)	8.0	17.2	18.9	20.5	19.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-6,905	-5,438	395	2,508	2,842
BPS	18,267	13,085	12,696	15,205	18,046
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-1.7	-1.7	29.9	4.8	4.3
PBR	0.6	0.7	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	11.4	4.1	3.7	2.6	2.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-18.4	24.8	-3.0	6.1	0.6
EPS증가율	-11.0	-21.2	-107.3	534.5	13.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-32.0	-37.2	3.1	18.0	17.1
ROA	-7.2	-7.0	1.0	4.0	4.3
ROIC	-13.0	-12.8	1.8	8.6	11.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	307.7	307.0	279.1	249.5	215.9
순차입금 비율(%)	152.7	155.5	145.7	85.0	36.7
이자보상배율(배)	-3.5	-0.6	0.7	2.1	2.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	7.8	7.3	7.7	7.4
재고자산회전율	7.9	10.2	9.8	9.6	8.8
총자산회전율	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,503	10,123	9,082	13,625	17,350
현금및현금성자산	2,258	2,022	2,547	6,248	9,976
유가증권	906	1	1	1	1
매출채권	3,218	3,624	3,434	3,715	3,713
재고자산	2,528	2,671	2,595	3,115	3,114
비유동자산	26,256	22,737	19,588	16,977	14,608
유형자산	20,200	17,203	14,140	10,822	7,955
무형자산	1,774	1,558	1,531	1,931	2,431
투자자산	258	262	177	179	179
자산총계	35,759	32,860	28,669	30,603	31,958
유동부채	13,885	15,859	12,386	14,198	14,879
매입채무및기타채무	4,175	4,156	4,523	4,892	4,890
단기차입금	1,876	970	1,546	1,672	1,671
유동성장기부채	3,304	5,519	3,906	5,026	5,711
비유동부채	13,104	8,928	8,720	7,649	6,964
사채	1,118	526	125	125	125
장기차입금	10,231	7,535	7,960	6,840	6,155
부채총계	26,989	24,787	21,106	21,847	21,843
지배주주지분	7,232	6,542	6,348	7,602	9,023
자본금	1,789	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,251	2,774	2,759	2,759	2,759
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	516	1,287	872	872	872
이익잉여금	2,676	-19	217	1,471	2,892
비지배주주지분	1,538	1,531	1,215	1,153	1,092
자본총계	8,771	8,073	7,563	8,755	10,115
비이자부채	10,435	10,214	7,542	8,156	8,153
총차입금	16,554	14,573	13,564	13,691	13,690
순차입금	13,390	12,551	11,017	7,442	3,713

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,683	2,412	2,424	5,182	5,457
당기순이익	-2,577	-2,409	303	1,192	1,360
비현금성 비용 및 수익	4,375	7,054	4,870	4,978	4,552
유형자산감가상각비	4,214	5,126	4,354	4,248	3,768
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	1,021	-1,272	-1,920	-427	1
매출채권의 감소	-1,014	-396	-832	-280	2
재고자산의 감소	337	-86	66	-520	1
매입채무등의 증가	324	-47	-1,446	369	-2
기타 영업현금흐름	-1136	-961	-829	-561	-456
투자활동 현금흐름	-2,589	-1,363	-932	-1,678	-1,399
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,483	-2,130	-1,241	-1,011	-1,001
유형자산의 감소	486	248	82	80	100
무형자산의 감소(증가)	-666	-781	-601	-400	-500
투자자산의 감소(증가)	842	938	17	-2	0
기타	232	362	811	-345	2
재무활동 현금흐름	1,351	-1,334	-1,066	197	-330
차입금의 증가(감소)	4,766	2,913	3,345	-1,120	-685
자본의 증가	0	1,292	0	0	0
기타	-3,415	-5,539	-4,411	1,317	355
기타 및 조정	-12	49	99	1	0
현금의 증가	433	-236	525	3,702	3,728
기초현금	1,825	2,258	2,022	2,547	6,248
기말현금	2,258	2,022	2,547	6,248	9,976

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								

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

