

# LG디스플레이 (034220)

## P/B 0.8배 하회시 트레이딩 전략 유효

### 1Q26 계절적 비수기에도 불구하고 OLED 중심 흑자기조 지속

동사의 1Q26 실적은 매출 5.5조원(-9% YoY, -23% QoQ), 영업이익 1,470억원(+338% YoY, -13% QoQ)으로 계절적 비수기에도 불구하고 흑자기조가 이어졌다. LCD TV 사업 종료와 계절적 비수기 영향으로 매출은 감소했지만, OLED 중심의 사업 포트폴리오 확대에 힘입어 전년 동기 대비 감소폭은 9% 수준에 그쳤다. 대형 OLED 부문은 매크로 불확실성에도 불구하고 스포츠 이벤트를 앞둔 선제적 수요와 게이밍 모니터 수요 확대에 힘입어 우호적인 영업 환경이 이어진 것으로 판단된다. 여기에 삼성전자와의 협력 관계 강화에 따른 OLED 패널 출하량 증가도 긍정적으로 작용한 것으로 보인다. 이에 따라 1Q26 대형 OLED 패널 출하량은 약 148만대(+17% YoY, -25% QoQ)를 기록한 것으로 추측된다. 또한 중국 광저우 OLED 공장 감가상각이 종료되었다는 점 역시 수익성 개선에 기여한 것으로 판단된다. 반면 모바일 OLED는 계절적 비수기 진입에 따라 출하가 전분기 대비 약 40% 감소하면서 매출 둔화가 불가피했지만 전반적인 수익성은 안정적인 수준을 유지했다. IT용 LCD 부문은 저수익성 제품 비중 축소로 출하량이 크게 감소했지만 원가 절감 노력에 힘입어 적자폭은 의미있게 축소됐다. 다만 태블릿 OLED는 수요 부진에 따른 고정비 부담 확대로 대규모 적자가 지속된 것으로 추정된다.

### 2Q26 희망퇴직 관련한 대규모 일회성 비용 반영시 일시적 적자전환 예상

동사의 2Q26 실적은 매출 5.7조원(+2% YoY, +3% QoQ), 영업이익 -480억원(적자 YoY/QoQ)으로 일시적인 적자전환이 예상된다. 최근 실시한 희망퇴직과 관련한 대규모 일회성 비용이 반영될 예정이기 때문이다. 현 시점에서 정확한 규모를 예측하기 어렵지만 약 1,500억원 이상의 일회성 요인이 발생한다고 가정할 경우 분기 적자가 불가피할 것으로 추정된다. 다만 이를 제외한 실질 영업이익은 대형 OLED 중심의 수익성 개선에 힘입어 약 1,520억원 수준의 흑자를 기록할 것으로 전망된다. 하반기에는 계절적 성수기 진입과 함께 실적 개선 흐름이 뚜렷해질 것으로 예상된다. 최근 메모리 반도체 가격 급등에 따른 스마트폰 가격 인상 가능성으로 수요 둔화 우려가 제기되고 있으나, 동사의 주력 고객사인 Apple은 중국 스마트폰 업체들의 생산 차질 국면을 활용해 시장 점유율 확대를 추진하고 있는 것으로 파악된다. 이에 따라 동사의 하반기 아이폰18 신제품용 OLED 패널 출하량도 견조한 흐름을 보일 것으로 전망된다. 이를 반영한 2026년 연간 실적은 매출 25.1조원(-3% YoY), 영업이익 1.4조원(+165% YoY)을 기록할 것으로 추정된다.

### 매수 투자자의견과 목표주가 유지

동사에 대한 매수 투자자의견과 목표주가를 유지한다. 현 주가는 2026년 예상 실적 기준 P/B 0.97배로 2010년 이후 흑자 구간에서 형성된 과거 P/B 고점 평균인 0.98배 수준에 근접해 있다. 최근 국내 증시의 풍부한 유동성을 감안할 때 추가적인 밸류에이션 리레이팅 가능성을 완전히 배제하기는 어렵다. 다만 이를 고려하더라도 현 주가 수준에서의 상승 여력은 제한적이라고 판단된다. 향후 실적 회복에 따른 재무구조 개선이 예상된다는 점을 감안하여 추가적인 주가 조정시에는 박스권 트레이딩 관점에서의 접근이 유효하다고 판단된다.

## Company Brief

**Buy** (Maintain)

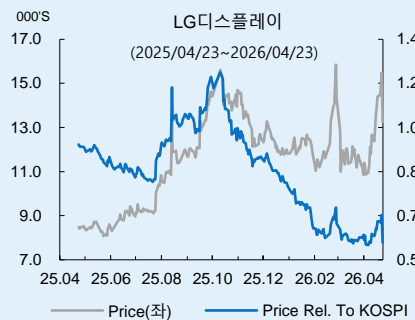
목표주가(12M)	17,000원(유지)
증가(2026.04.23)	13,250원
상승여력	28.3%

### Stock Indicator

자본금	2,500십억원
발행주식수	50,000만주
시가총액	6,625십억원
외국인지분율	30.2%
52주 추가	8,080~15,850원
60일평균거래량	6,193,109주
60일평균거래대금	79.9십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.7	5.7	-3.8	57.6
상대수익률	-0.9	-24.0	-68.1	-99.2

### Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	25,810	25,086	25,518	25,656
영업이익(십억원)	517	1,370	2,132	2,123
순이익(십억원)	226	321	852	890
EPS(원)	453	642	1,704	1,780
BPS(원)	13,208	13,634	15,122	16,686
PER(배)	26.1	20.6	7.8	7.4
PBR(배)	0.9	1.0	0.9	0.8
ROE(%)	3.4	4.8	11.9	11.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	3.5	2.8	2.2	1.8

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[이차전자/디스플레이]

정원석 2122-9203 wschung@imfnsec.com

[IT RA]

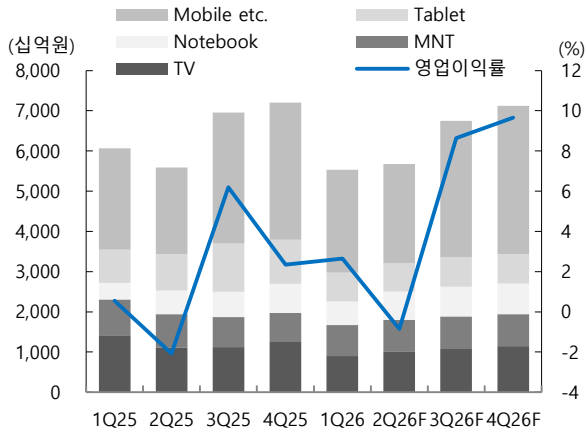
박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표1. LG디스플레이 사업부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/달러 평균 환율	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,443	1,454	1,449	1,423	1,453	1,451
출하면적('000m <sup>2</sup> )	5,823	4,014	3,973	4,013	3,175	3,615	3,915	4,141	17,824	14,845	14,754
YoY	11%	-38%	-37%	-44%	-45%	-10%	-1%	3%	-29%	-17%	-1%
QoQ	-19%	-31%	-1%	1%	-21%	14%	8%	6%			
ASP/m <sup>2</sup> (US\$)	804	1,056	1,365	1,297	1,244	1,143	1,274	1,277	1,018	1,163	1,192
YoY	2%	35%	65%	49%	55%	8%	-7%	-2%	32%	14%	2%
QoQ	-8%	31%	29%	-5%	-4%	-8%	12%	0%			
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,678	6,748	7,126	25,810	25,086	25,518
YoY	15%	-17%	2%	-8%	-9%	2%	-3%	-1%	-3%	-3%	2%
QoQ	-23%	-8%	25%	4%	-23%	3%	19%	6%			
매출원가	5,322	5,079	5,817	6,215	4,769	4,925	5,484	5,739	22,434	20,916	20,676
매출원가율	88%	91%	84%	86%	86%	87%	81%	81%	87%	83%	81%
매출총이익	743	508	1,140	986	765	753	1,264	1,387	3,376	4,169	4,842
판매비 및 관리비	709	624	709	817	618	801	681	699	2,859	2,799	2,710
판매비율	12%	11%	10%	11%	11%	14%	10%	10%	11%	11%	11%
영업이익	33	-116	431	169	147	-48	583	688	517	1,370	2,132
YoY	흑자전환	적자지속	흑자전환	103%	338%	적자지속	35%	309%	흑자전환	165%	56%
QoQ	-60%	적자전환	흑자전환	-61%	-13%	적자전환	흑자전환	18%			
영업이익률	1%	-2%	6%	2%	3%	-1%	9%	10%	2%	5%	8%
EBITDA	1,231	1,054	1,424	1,162	1,140	956	1,587	1,702	4,871	5,384	6,185
EBITDA Margin	20%	19%	20%	16%	21%	17%	24%	24%	19%	21%	24%
세전이익	-148	992	30	-372	-522	-180	506	734	502	539	1,430
당기순이익	-237	891	1	-351	-576	-158	477	688	304	431	1,170
당기순이익률	-4%	16%	0%	-5%	-10%	-3%	7%	10%	1%	2%	5%
부문별 매출 및 비중											
TV	1,419	1,113	1,125	1,251	902	1,008	1,072	1,150	4,908	4,132	4,066
MNT	888	832	748	724	772	791	816	790	3,191	3,169	3,048
Notebook	416	583	621	720	585	705	741	763	2,340	2,794	2,915
Tablet	827	905	1,203	1,095	716	712	725	729	4,029	2,882	2,995
Mobile etc.	2,516	2,154	3,260	3,411	2,559	2,463	3,395	3,692	11,341	12,109	12,495
TV	23%	20%	16%	17%	16%	18%	16%	16%	19%	16%	16%
MNT	15%	15%	11%	10%	14%	14%	12%	11%	12%	13%	12%
Notebook	7%	10%	9%	10%	11%	12%	11%	11%	9%	11%	11%
Tablet	14%	16%	17%	15%	13%	13%	11%	10%	16%	11%	12%
Mobile etc.	41%	39%	47%	47%	46%	43%	50%	52%	44%	48%	49%

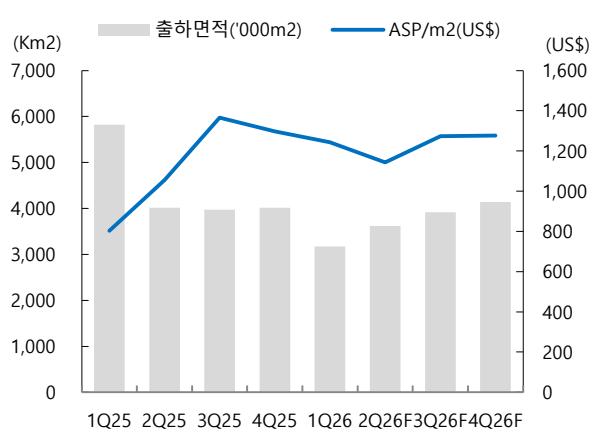
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림1. LG디스플레이 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



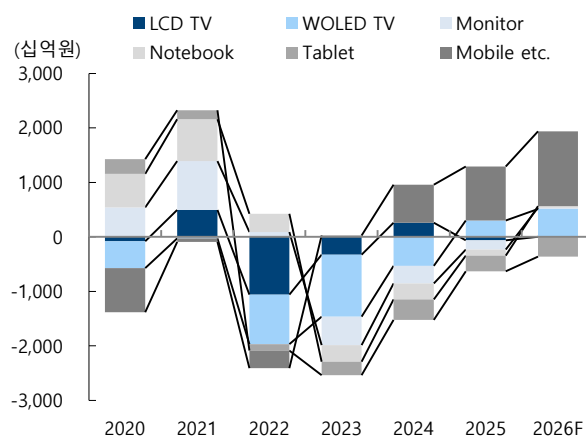
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림2. LG디스플레이 분기별 출하면적과 ASP 추이 및 전망



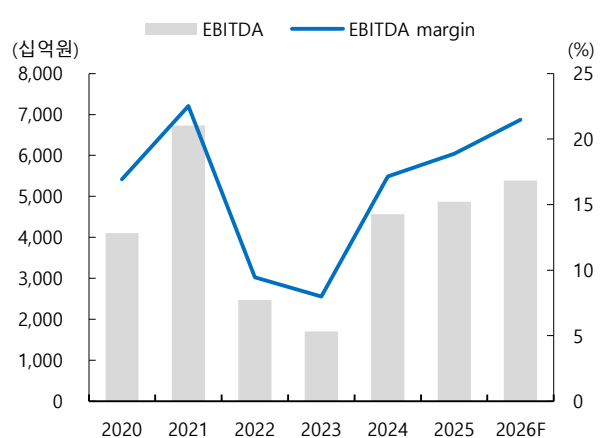
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림3. LG디스플레이 사업부문별 연간 영업이익 추이 및 전망



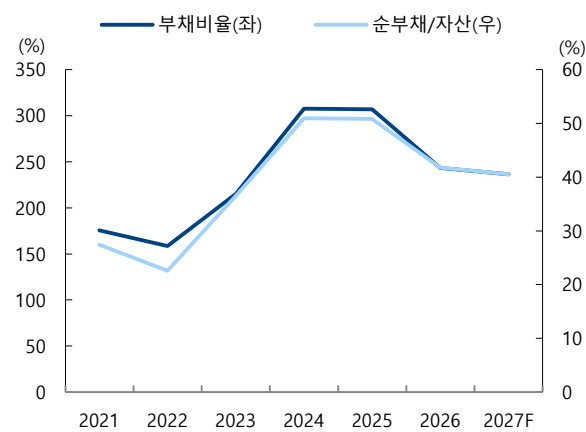
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림4. LG디스플레이 EBITDA와 EBITDA margin 추이 및 전망



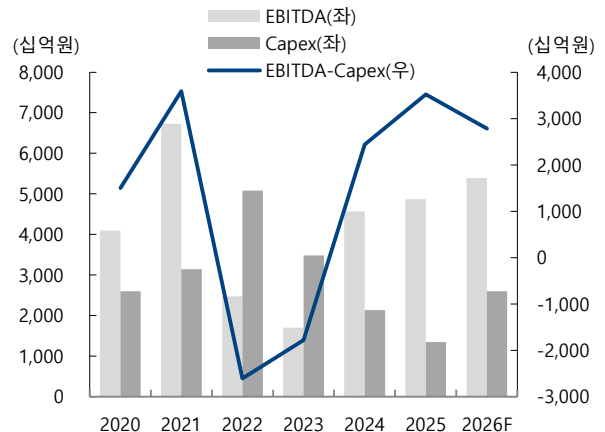
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림5. LG디스플레이 부채비율 추이 및 전망



자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

그림6. LG디스플레이 EBITDA와 CAPEX 추이 및 전망



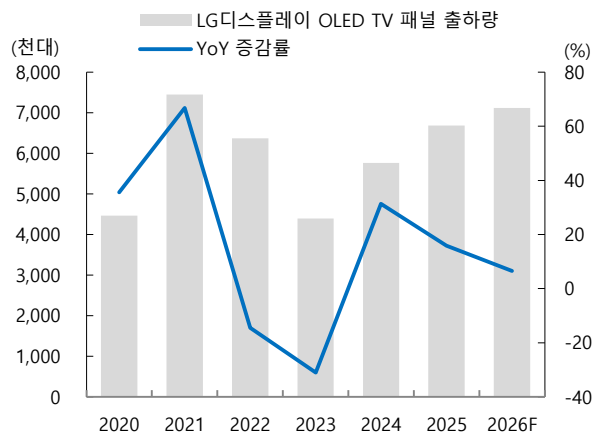
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

표2. LG디스플레이 OLED TV 부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 만대, 십억원, US\$, 만원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
OLED TV 부문 매출액 (십억원)	843	1,078	1,111	1,251	902	1,008	1,072	1,150	4,283	4,132	4,066
YoY 증감률	29%	13%	21%	14%	7%	-7%	-4%	-8%	18%	-4%	-2%
QoQ 증감률	-23%	28%	3%	13%	-28%	12%	6%	7%			
매출원가 (십억원)	875	1,016	1,002	1,087	854	892	918	955	3,980	3,619	3,473
매출원가율	104%	94%	90%	87%	95%	89%	86%	83%	93%	88%	85%
매출총이익 (십억원)	-32	62	109	164	49	116	154	195	303	514	593
매출총이익률	-4%	6%	10%	13%	5%	11%	14%	17%	7%	12%	15%
Cash Cost (십억원)	588	729	758	864	653	734	782	841	2,940	3,009	3,054
제조 Cash Cost/Unit (만원)	46	43	42	43	44	42	41	40	175	168	153
감가상각비 (십억원)	287	287	244	222	201	158	136	115	1,041	610	419
감가상각비/Unit (만원)	23	17	14	11	14	9	7	6	81	36	22
영업이익 (십억원)	-32	62	109	164	49	116	154	195	303	514	593
영업이익률	-4%	6%	10%	13%	5%	11%	14%	17%	7%	12%	15%
EBITDA (십억원)	255	349	353	386	250	273	290	310	1,343	1,123	1,012
EBITDA margin	30%	32%	32%	31%	28%	27%	27%	27%	31%	27%	25%
YoY 증감률	208%	48%	199%	48%	-2%	-22%	-18%	-20%	93%	-16%	-10%
QoQ 증감률	-2%	37%	1%	9%	-35%	9%	6%	7%			

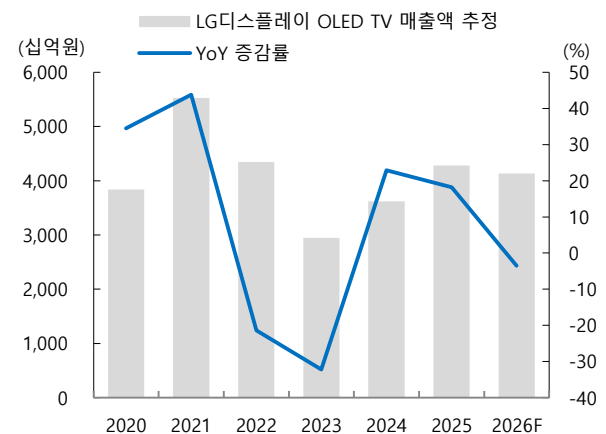
자료: iM증권 리서치본부

그림7. LG디스플레이 OLED TV 패널 연간 출하량 추이 및 전망



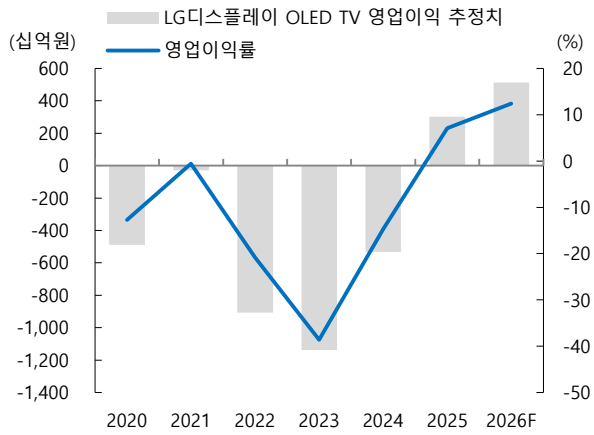
자료: iM증권 리서치본부

그림8. LG디스플레이 OLED TV 부문 연간 매출액 추정치



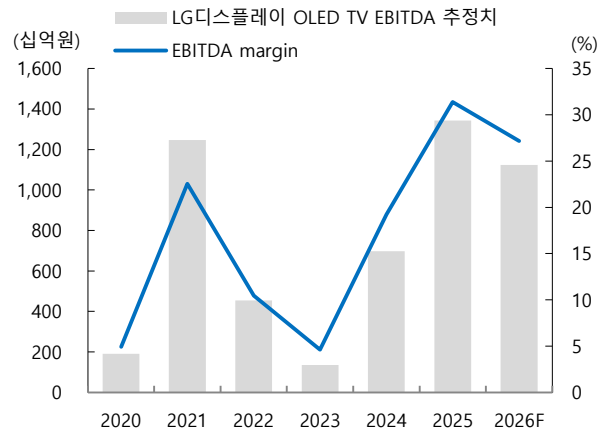
자료: iM증권 리서치본부

그림9. LG디스플레이 OLED TV 부문 연간 영업이익 추정치



자료: iM증권 리서치본부

그림10. LG디스플레이 OLED TV 부문 연간 EBITDA 추정치



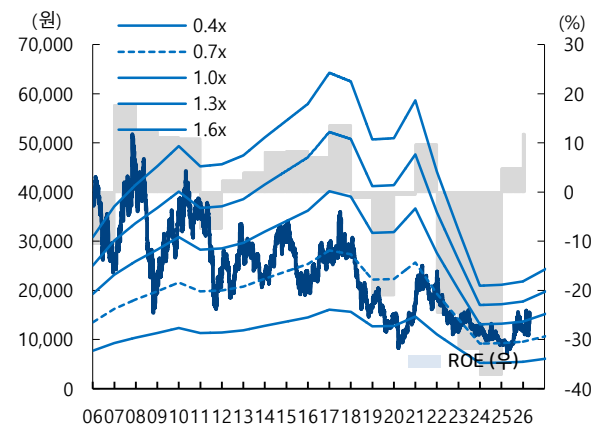
자료: iM증권 리서치본부

표3. LG디스플레이 목표주가 산출

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	
EPS (원)	-265	3,315	-8,584	-7,640	-5,438	453	642	지배주주 기준
BPS (원)	31,847	36,664	27,611	20,212	13,085	13,208	13,634	
EBITDA (십억원)	4,106	6,731	2,473	1,704	4,565	4,871	5,384	
고점 P/B (배)	0.54	0.68	0.86	0.79	1.01	1.18	1.16	최근 5년간 평균: 0.95
평균 P/B (배)	0.40	0.56	0.56	0.65	0.83	0.80	0.90	최근 5년간 평균: 0.72
저점 P/B (배)	0.26	0.44	0.40	0.53	0.68	0.55	0.80	최근 5년간 평균: 0.57
고점 EV/EBITDA (배)	4.0	2.7	8.4	11.5	4.2	3.9	3.5	최근 5년간 평균: 5.7
평균 EV/EBITDA (배)	3.6	2.4	7.1	10.9	3.9	3.4	2.7	최근 5년간 평균: 5.1
저점 EV/EBITDA (배)	3.2	2.2	6.4	10.3	3.6	3.0	2.6	최근 5년간 평균: 4.7
ROE	-0.8%	9.7%	-26.7%	-37.2%	3.4%	4.8%	11.9%	
적용 BPS (원)							14,095	12개월 Forward P/B
Target P/B (배)							1.20	과거 ROE 흑자 구간 평균 P/B 상단 x 20% 할증 (KOSPI 유동성)
적정주가 (원)							16,914	
목표주가 (원)							17,000	26년 실적 기준 P/B 1.25배
전일 증가 (원)							13,250	26년 실적 기준 P/B 0.97배
상승 여력							28.3%	

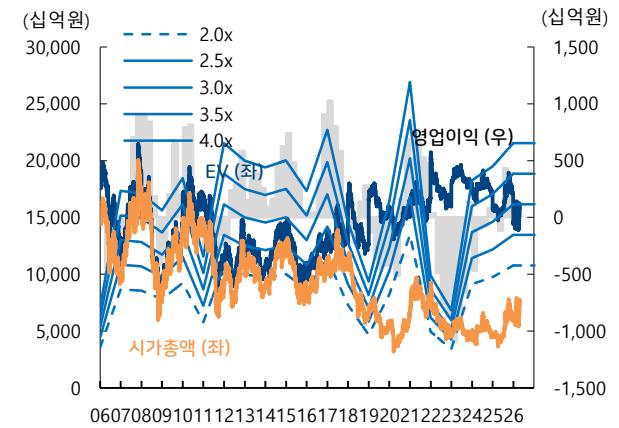
자료: LG디스플레이, iM증권 리서치본부

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	8,937	9,046	10,309	매출액	25,810	25,086	25,518	25,656
현금 및 현금성자산	1,572	3,222	3,597	4,797	증가율(%)	-3.0	-2.8	1.7	0.5
단기금융자산	27	30	27	30	매출원가	22,434	20,916	20,676	20,879
매출채권	2,540	2,907	2,597	2,653	매출총이익	3,376	4,169	4,842	4,777
재고자산	2,546	2,496	2,528	2,547	판매비와관리비	2,859	2,799	2,710	2,654
비유동자산	19,935	18,525	17,574	16,511	연구개발비	1,411	1,371	1,395	1,402
유형자산	14,471	13,057	12,104	11,038	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,478	1,478	1,478	1,478	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	26,917	27,462	26,619	26,819	영업이익	517	1,370	2,132	2,123
유동부채	9,596	10,173	9,367	9,444	증가율(%)	흑전	165.0	55.6	-0.4
매입채무	5,551	5,341	5,179	4,934	영업이익률(%)	2.0	5.5	8.4	8.3
단기차입금	811	811	811	811	이자수익	52	122	126	174
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	-355	-313	-337
장기차입금	8,805	8,305	7,305	6,305	세전계속사업이익	502	539	1,430	1,494
부채총계	19,077	19,300	17,421	16,534	법인세비용	198	108	286	299
지배주주지분	6,604	6,817	7,561	8,343	세전계속이익률(%)	1.9	2.1	5.6	5.8
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	당기순이익	304	431	1,144	1,195
자본잉여금	2,741	2,741	2,741	2,741	순이익률(%)	1.2	1.7	4.5	4.7
이익잉여금	282	603	1,455	2,345	지배주주귀속 순이익	226	321	852	890
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	-108	-108	-108	-108
비지배주주지분	1,235	1,345	1,637	1,942	총포괄이익	196	323	1,036	1,087
자본총계	7,839	8,162	9,198	10,285	지배주주귀속총포괄이익	146	241	771	810

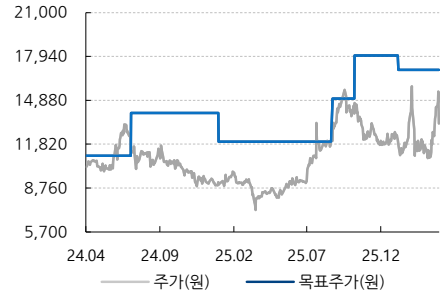
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	2,352	5,524	4,741	5,574	주당지표(원)				
당기순이익	304	431	1,144	1,195	EPS	453	642	1,704	1,780
유형자산감가상각비	4,354	4,014	4,053	4,166	BPS	13,208	13,634	15,122	16,686
무형자산상각비	-	-	-	-	CFPS	9,161	8,671	9,809	10,112
지분법관련손실(이익)	2	2	2	2	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	20.6	7.8	7.4
무형자산의 처분(취득)	-757	-	-	-	PBR	0.9	1.0	0.9	0.8
금융상품의 증감	-466	1,652	372	1,203	PCR	1.3	1.5	1.4	1.3
재무활동 현금흐름	-1,963	-1,093	-1,093	-1,093	EV/EBITDA	3.5	2.8	2.2	1.8
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	-	-	-	ROE	3.4	4.8	11.9	11.2
자본의증감	553	-354	-1,073	-964	EBITDA이익률	18.9	21.5	24.2	24.5
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	243.4	236.5	189.4	160.8
현금및현금성자산의증감	-450	1,650	375	1,201	순부채비율	141.4	103.3	76.8	47.3
기초현금및현금성자산	2,022	1,572	3,222	3,597	매출채권회전율(x)	8.0	9.2	9.3	9.8
기말현금및현금성자산	1,572	3,222	3,597	4,797	재고자산회전율(x)	9.9	10.0	10.2	10.1

자료 : LG디스플레이, iM증권 리서치본부

LG디스플레이 투자이전 및 목표주가 변동추이

일자	투자이전	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-26	Buy	14,000	-27.1%	-16.3%
2025-01-23	Buy	12,000	-21.2%	10.8%
2025-09-15	Buy	15,000	-6.0%	4.1%
2025-10-31	Buy	18,000	-30.2%	-19.1%
2026-01-29	Buy	17,000		



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 주관사로 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.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 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 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-