

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473
kmg@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	16,000원
현재가 (7/24)	9,220원

KOSPI (7/24)	3,190.45pt
시가총액	4,610십억원
발행주식수	500,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	12,510원
최저가	7,220원
60일 일평균거래대금	9십억원
외국인 지분율	21.0%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성	
LG전자 외 1인	36.72%
국민연금공단	5.02%
추가상승	1M 6M 12M
상대기준	-5% -19% -36%
절대기준	-2% 2% -26%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	16,000	16,000	-
EPS(25)	2,438	-331	▲
EPS(26)	1,060	979	▲

LG디스플레이 주가추이



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 주가 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)

기대되는 하반기, 변한 것은 없다

2분기 실적 시장 기대치 소폭 하회

2분기 실적은 매출액 5,58조원(YoY, -16.7%), 영업손실 1,160억원(적자지속)을 기록하며, 시장 기대치를 하회했다. 전년 동기 대비 매출액이 역성장한 이유는 스마트폰 시장의 계절적 비수기인 2분기에 진입함에 따라 모바일 물량이 감소했고, LCD TV 사업부 종료에 따라 관련 매출이 제외되었고, 작년 출시한 IT OLED 물량에 따른 기저효과가 작용했기 때문이다. 매출액 규모 감소와 지난 4월 초를 고점으로 하락한 원/달러 환율이 수익성에 부정적 영향을 주었다.

하반기에 대한 기대감은 여전하다

美 관세 불확실성 확대, IT 수요 회복 지연에도 동사에 대한 기대 요소는 여전하다고 판단한다. 1) 하반기 모바일 OLED의 고객사 내 점유율 확대가 기대된다. 고객사 내 점유율은 전년 대비 3%p 증가할 것으로 전망한다. 2) 감가상각비 감소 및 원가율 개선에 따른 연간 턴어라운드 기대되는 시점이다. 하반기 예정된 W-OLED 감가상각비 인식 종료로 금년 감가상각비는 전년 대비 8,000억원 감소한 4.3조원 수준으로 전망한다. 3) 작년 LCD TV 사업 매각에 이어 저마진 IT LCD 제품 축소와 대형 OLED 수익성 개선이 전망된다.

다만, LTPO TFT를 채택할 것으로 예상되는 북미 Set사의 모바일 신모델에 중국 경쟁사 진입 가능성이 높아졌다. 올해 하반기 출시될 신모델의 경우 중국 업체의 진입이 제한될 것으로 예상했으나, 중국 내수 물량 한정해 공급이 가능할 것으로 보인다. 실적 및 사업구조 개선에 대한 기대감과 경쟁사 약진에 대한 우려가 상존하는 시점이다.

투자의견 매수, 목표주가 16,000원 유지

동사에 대한 투자의견은 매수, 목표주가 16,000원을 유지한다. IT 업종은 수요 회복이 지연되며 시장 기대치를 하회하는 실적 발표가 이어지고 있는 반면, 동사의 기술 경쟁력 및 턴어라운드에 대한 기대감은 견조하기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,870	26,014	26,537
영업이익	-2,510	-561	678	959	1,114
세전이익	-3,339	-2,192	1,332	484	1,085
지배주주순이익	-2,734	-2,563	1,219	530	1,132
EPS(원)	-6,905	-5,438	2,438	1,060	2,264
증가율(%)	-11.0	-21.2	-144.8	-56.5	113.6
영업이익률(%)	-11.8	-2.1	2.6	3.7	4.2
순이익률(%)	-12.1	-9.1	4.4	1.9	4.0
ROE(%)	-32.0	-37.2	17.0	6.6	12.8
PER	-1.7	-1.7	3.8	8.7	4.1
PBR	0.6	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	11.4	4.1	3.1	3.1	2.7

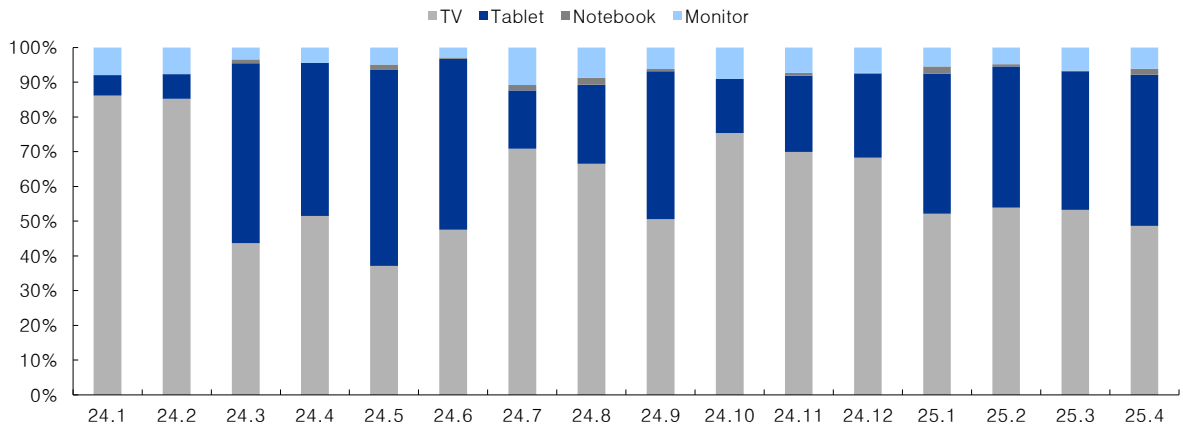
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LG디스플레이 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	5,253	6,708	6,821	7,833	6,065	5,587	6,934	7,283	26,614	25,869	26,014
TV	1,158	1,611	1,568	1,723	1,334	1,117	1,175	1,187	6,060	4,813	4,394
IT	2,103	2,979	2,253	2,193	2,123	2,347	2,065	2,093	9,529	8,628	8,117
Mobile etc	1,466	1,514	2,455	3,290	2,062	1,564	2,956	3,248	8,725	9,829	10,419
Auto	525	604	545	627	546	559	738	755	2,301	2,816	3,084
매출비중 (%)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
TV	22%	24%	23%	22%	22%	20%	17%	16%	23%	19%	17%
IT	40%	44%	33%	28%	35%	42%	30%	29%	36%	33%	31%
Mobile etc	28%	23%	36%	42%	34%	28%	43%	45%	33%	38%	40%
Auto	10%	9%	8%	8%	9%	10%	11%	10%	9%	10%	12%
매출원가	5,035	6,095	5,978	6,932	5,322	5,079	5,901	6,188	24,040	22,490	22,468
매출총이익	218	614	843	901	743	508	1,033	1,095	2,576	3,380	3,546
판매비	687	707	924	818	709	624	706	662	3,136	2,701	2,587
영업이익	-443	-62	-81	83	33	-116	327	433	-504	677	959
영업이익률 (%)	-8.4%	-0.9%	-1.2%	1.1%	0.5%	-2.1%	4.7%	5.9%	-1.9%	2.6%	3.7%
감가상각비	1,279	1,381	1,243	1,223	1,198	1,170	1,003	973	5,126	4,344	3,824
EBITDA	810	1,287	1,162	1,306	1,231	1,054	1,330	1,406	4,565	5,020	4,800
당기순이익	-761	-471	-338	-839	-237	891	214	272	-2,409	1,141	493
당기순이익률 (%)	-14%	-7%	-5%	-11%	-4%	16%	3%	4%	-9%	4%	2%

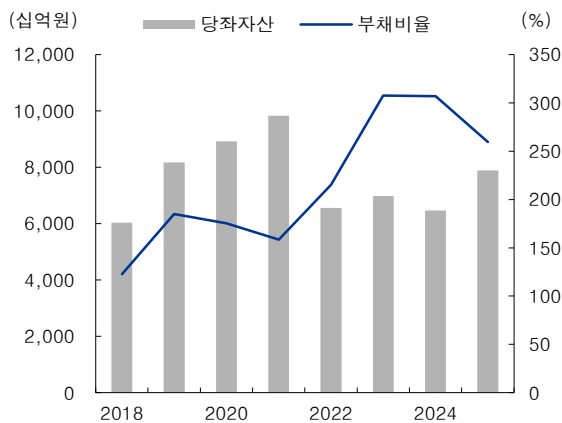
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

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



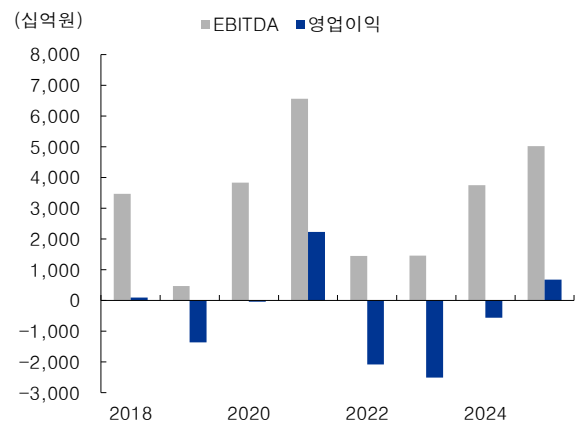
자료: Omdia, IBK투자증권

그림 2. LG디스플레이 당좌자산 및 부채비율 추이 및 전망



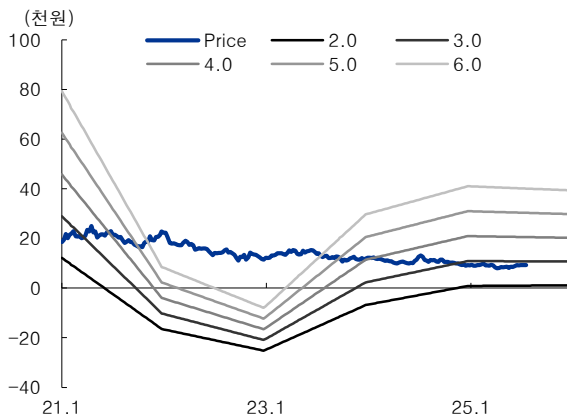
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 3. LG디스플레이 EBITDA 및 영업이익 추이 및 전망



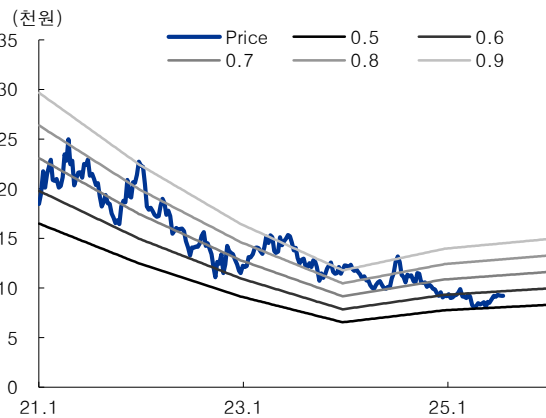
자료: LG디스플레이, IBK투자증권

그림 4. EV/EBITDA 12MF Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. PBR 12MF Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LG디스플레이 (034220)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,870	26,014	26,537
증가율(%)	-18.4	24.8	-2.8	0.6	2.0
매출원가	20,986	24,040	22,490	22,468	22,690
매출총이익	345	2,575	3,380	3,546	3,847
매출총이익률 (%)	1.6	9.7	13.1	13.6	14.5
판매비	2,855	3,136	2,701	2,587	2,733
판매비율(%)	13.4	11.8	10.4	9.9	10.3
영업이익	-2,510	-561	678	959	1,114
증가율(%)	20.4	-77.7	-221.0	41.5	16.1
영업이익률(%)	-11.8	-2.1	2.6	3.7	4.2
순금융손익	-512	-939	-744	-211	-99
이자손익	-589	-822	-644	-539	-448
기타	77	-117	-100	328	349
기타영업외손익	-314	-698	1,393	-270	60
중속/관계기업손익	-3	5	4	5	10
세전이익	-3,339	-2,192	1,332	484	1,085
법인세	-763	218	192	-10	35
법인세율	22.9	-9.9	14.4	-2.1	3.2
계속사업이익	-2,577	-2,409	1,141	493	1,050
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,577	-2,409	1,141	493	1,050
증가율(%)	-19.4	-6.5	-147.3	-56.7	112.9
당기순이익률 (%)	-12.1	-9.1	4.4	1.9	4.0
지배주주당기순이익	-2,734	-2,563	1,219	530	1,132
기타포괄이익	70	798	-2	0	0
총포괄이익	-2,506	-1,611	1,139	493	1,050
EBITDA	1,704	4,565	5,022	4,783	4,976
증가율(%)	-31.1	168.0	10.0	-4.8	4.0
EBITDA마진율(%)	8.0	17.2	19.4	18.4	18.8

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-6,905	-5,438	2,438	1,060	2,264
BPS	18,267	13,085	15,512	16,571	18,835
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-1.7	-1.7	3.8	8.7	4.1
PBR	0.6	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	11.4	4.1	3.1	3.1	2.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-18.4	24.8	-2.8	0.6	2.0
EPS증가율	-11.0	-21.2	-144.8	-56.5	113.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-32.0	-37.2	17.0	6.6	12.8
ROA	-7.2	-7.0	3.5	1.5	3.2
ROIC	-13.0	-12.8	6.7	3.2	7.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	307.7	307.0	259.6	234.8	213.6
순차입금 비율(%)	152.7	155.5	104.5	92.8	69.3
이자보상배율(배)	-3.5	-0.6	0.9	1.2	1.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	7.8	7.9	9.1	7.8
재고자산회전율	7.9	10.2	9.8	9.6	9.4
총자산회전율	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,503	10,123	11,293	12,709	15,768
현금및현금성자산	2,258	2,022	4,967	6,259	7,921
유가증권	906	1	10	40	40
매출채권	3,218	3,624	2,913	2,787	4,061
재고자산	2,528	2,671	2,625	2,787	2,843
비유동자산	26,256	22,737	21,830	19,784	17,957
유형자산	20,200	17,203	15,229	13,355	11,393
무형자산	1,774	1,558	2,018	2,038	2,088
투자자산	258	262	248	244	246
자산총계	35,759	32,860	33,123	32,493	33,725
유동부채	13,885	15,859	16,201	14,981	15,061
매입채무및기타채무	4,175	4,156	4,162	3,981	4,061
단기차입금	1,876	970	1,303	1,908	1,908
유동성장기부채	3,304	5,519	5,661	5,661	5,661
비유동부채	13,104	8,928	7,710	7,807	7,908
사채	1,118	526	481	481	481
장기차입금	10,231	7,535	7,132	7,232	7,332
부채총계	26,989	24,787	23,911	22,788	22,970
지배주주지분	7,232	6,542	7,756	8,286	9,418
자본금	1,789	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,251	2,774	2,774	2,774	2,774
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	516	1,287	1,282	1,282	1,282
이익잉여금	2,676	-19	1,200	1,730	2,862
비지배주주지분	1,538	1,531	1,456	1,419	1,338
자본총계	8,771	8,073	9,212	9,705	10,755
비이자부채	10,435	10,214	9,307	7,479	7,561
총차입금	16,554	14,573	14,604	15,309	15,409
순차입금	13,390	12,551	9,627	9,010	7,449

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,683	2,412	5,572	4,034	3,244
당기순이익	-2,577	-2,409	1,141	493	1,050
비현금성 비용 및 수익	4,375	7,054	4,793	4,300	3,891
유형자산감가상각비	4,214	5,126	4,344	3,824	3,862
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	1,021	-1,272	358	-219	-1,249
매출채권의 감소	-1,014	-396	552	127	-1,274
재고자산의 감소	337	-86	81	-162	-56
매입채무등의 증가	324	-47	-175	-181	80
기타 영업현금흐름	-1136	-961	-720	-540	-448
투자활동 현금흐름	-2,589	-1,363	-1,538	-1,868	-2,101
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,483	-2,130	-2,368	-2,000	-2,000
유형자산의 감소	486	248	65	50	100
무형자산의 감소(증가)	-666	-781	-690	-20	-50
투자자산의 감소(증가)	842	938	11	4	-2
기타	232	362	1444	98	-149
재무활동 현금흐름	1,351	-1,334	136	-874	518
차입금의 증가(감소)	4,766	2,913	1,163	100	100
자본의 증가	0	1,292	0	0	0
기타	-3415	-5539	-1027	-974	418
기타 및 조정	-12	49	-1225	0	1
현금의 증가	433	-236	2,945	1,292	1,662
기초현금	1,825	2,258	2,022	4,967	6,259
기말현금	2,258	2,022	4,967	6,259	7,921

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								

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

