2026-10-23

EARNINGS REVIEW

LG 디스플레이 (034220/KS)

IT 방어주? : PSR 0.15 배

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 3Q 영업이익 2,506 억원으로 부진. 환율 및 CR 영향
Key: 4Q & 2027 년, IT 세트 불확실성 확대
Step: 업황 우려, 그러나 변동성 국면에서는 IT 방어주

매수(유지)

목표주가: 10,500 원(하향)
현재주가: 7,230 원
상승여력: 45.2%

STOCK DATA

주가(26/10/22)	7,230 원
KOSPI	5,533.77 pt
52 주 최고가	16,690 원
60 일 평균 거래대금	35 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	50,000 만주
시가총액	3,615 십억원
주요주주	
LG 전자(외 1)	36.73%
자사주(신탁)	0.00%
외국인 지분율	25.47%

주가 및 상대수익률



3 분기 리뷰: 성수기에도 눈높이는 낮춘다

3 분기 영업이익은 2,506 억원(OPM 4%, -42%, 이하 YoY)으로 전분기 적자에서 흑자로 돌아섰다. 매출액은 6 조 2,770 억원(-10%)이다. 3 개월 전 예상보다 업황이 부진하다. 수익성은 원/달러 환율 변동 및 패널가격 인하 압박으로 하락했다. 출하면적은 전년동기대비 5% 감소했고, 면적당 ASP 는 8% 하락했다.

다만, 순이익은 7,556 억원으로 흑자전환했다. 환율이 2 분기 평균 1,504 원에서 3 분기 1,410 원으로 하락하며 외화평가이익이 발생했다. 일회성 비용은 없었다.

4 분기와 27 년, IT 세트 수요 불확실성 지속

4 분기와 27 년 영업이익은 2,020 억원, 7,431 억원으로 추정한다. 하향 조정한 배경은 다음과 같다. ① 세트 수요가 감소한다. 스마트폰, PC, 태블릿의 출하량이 역성장 중이다. ② 주요 고객사도 반도체 및 부품 원가 상승, 세트 가격 인상, 판매 감소 우려 속에 당초 예정됐던 27 년의 패널 기술변화 적용을 축소할 가능성이 존재한다. ③ IT 디바이스들의 LCD 에서 OLED 로의 전환은 필연적이라 생각한다. 다만, 그 안에 한국과 중국 공급사들 간 경쟁이 심화되는 중이다.

변동성 국면에서 가장 덜 빠질 수 있는 부품주

불확실한 IT 디바이스/부품 업황에서도 IT 방어주로 작동할 수 있다. ① 현 주가는 PSR 0.15 배다. 세트 출하량 감소에 따른 부품 조정흐름이 현실화된다면 동사도 피해가 불가피하다. 그러나 주가 하락폭은 상대적으로 덜할 수 있다는 판단이다.

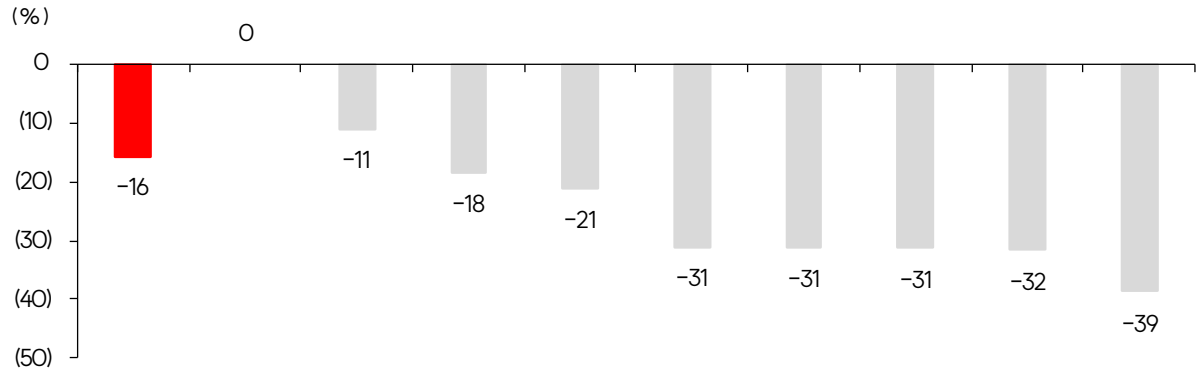
② 중형 OLED 시장에서의 경쟁을 위한 FLiPP 도 장기적 관전포인트다. 마스크 없이 증착하는 구조로 원가 경쟁력을 갖추고 기존 인프라 활용으로 고정비 부담도 덜하다. 노트북과 태블릿 OLED 채택 흐름에서 동사의 핵심 전략으로 풀이된다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26 년 3 분기					26 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	6,278	6,928	-9.4	6,636	-5.4	24,216	25,347	-4.5	24,648	-1.8
영업이익(십억원)	251	234	7.1	259	-3.3	492	474	3.8	609	-19.2
지배주주순이익(십억원)	747	134	457.3	-71	-1151.8	-715	-731	-2.2	-368	94.3
영업이익률(%)	4.0	3.4	-	3.9	-	2.0	1.9	-	2.5	-
지배주주순이익률(%)	11.9	1.9	-	-1.1	-	-3.0	-2.9	-	-1.5	-

자료: SK 증권

IT 대형주 주가 수익률 (26.10.06 ~26.10.22)



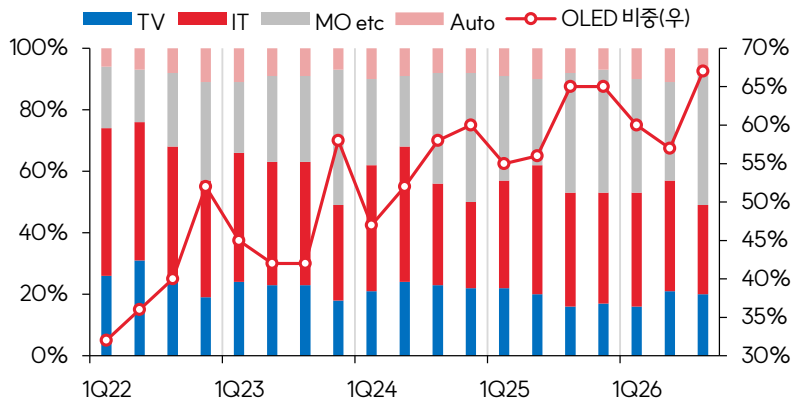
자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 부문별 실적 전망

(단위: 억원)	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**55,340**	**56,121**	**62,770**	**67,933**	**54,338**	**55,790**	**65,752**	**71,422**	**258,101**	**242,163**	**247,302**
YoY(%)	-9	0	-10	-6	-2	-1	5	5	-3	-6	2
TV	8,854	11,785	12,554	11,874	8,766	11,667	12,680	11,993	47,890	45,068	45,106
IT	20,476	20,203	18,203	23,331	20,066	20,405	20,024	25,664	96,358	82,213	86,159
Mobile	20,476	17,959	26,363	27,939	19,862	17,420	26,891	28,498	92,201	92,737	92,670
Auto	5,534	6,173	5,649	4,789	5,645	6,297	6,158	5,267	21,652	22,145	23,367
매출비중											
TV	16	21	20	17	16	21	19	17	19	19	18
IT	37	36	29	34	37	37	30	36	37	34	35
Mobile	37	32	42	41	37	31	41	40	36	38	37
Auto	10	11	9	7	10	11	9	7	8	9	9
영업이익	**1,467**	**-1,077**	**2,506**	**2,020**	**1,030**	**-541**	**3,085**	**3,856**	**5,170**	**4,916**	**7,431**
OPM(%)	3	-2	4	3	2	-1	5	5	2	2	3
YoY(%)	338	-7	-42	20	-30	-50	23	91	-192	-5	51

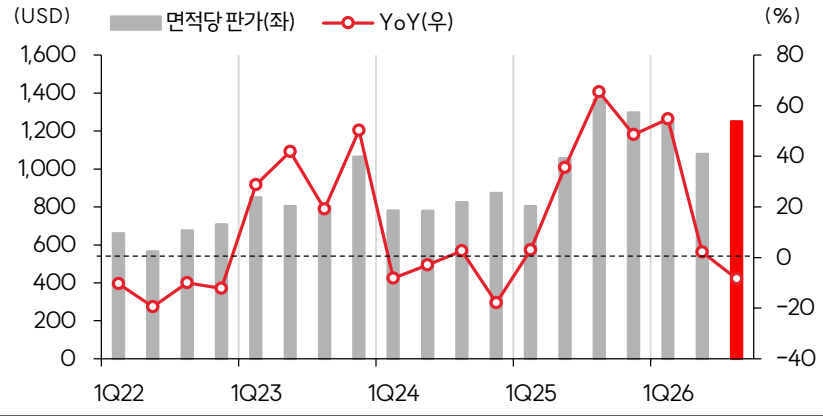
자료: SK 증권 추정

LG 디스플레이, 제품별 매출 비중



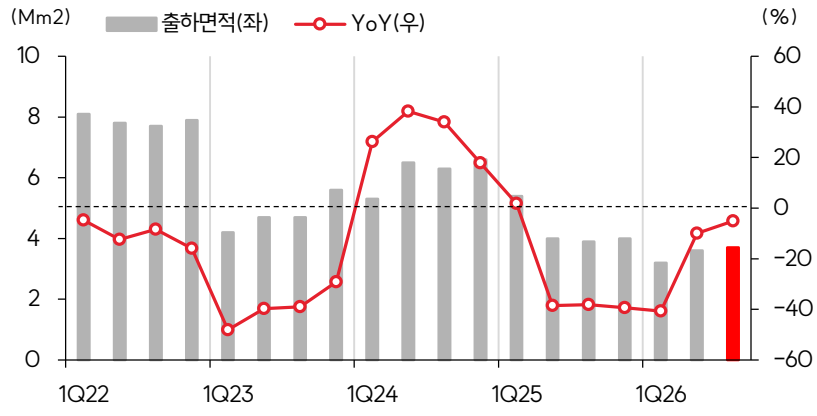
자료: LG 디스플레이, SK 증권

LG 디스플레이, 출하 면적당 판가



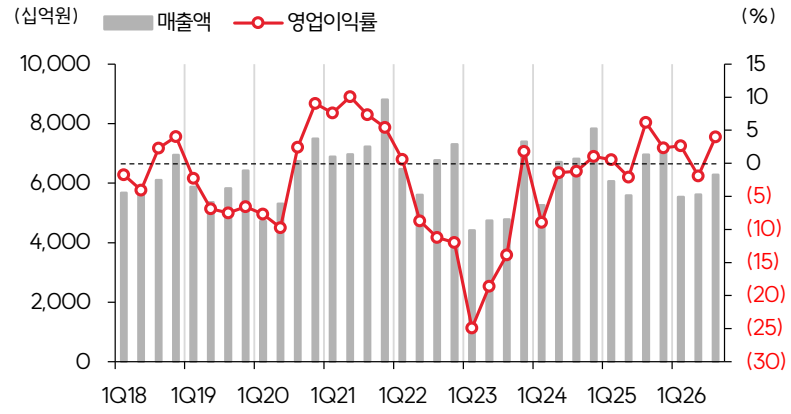
자료: LG 디스플레이, SK 증권

LG 디스플레이, 출하 면적



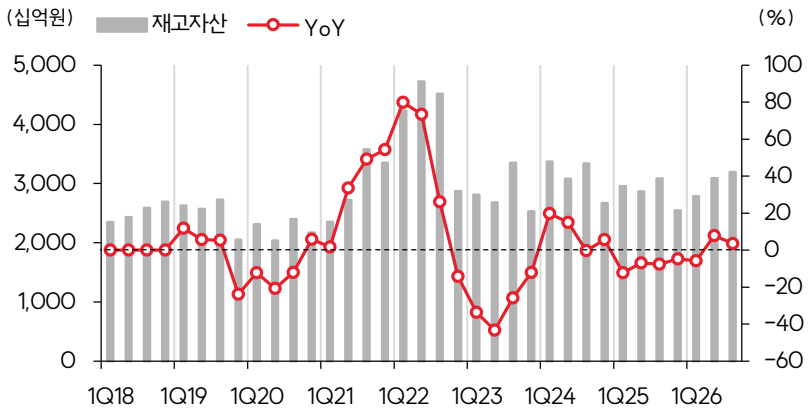
자료: LG 디스플레이, SK 증권

LG 디스플레이 매출 및 영업이익률 추이



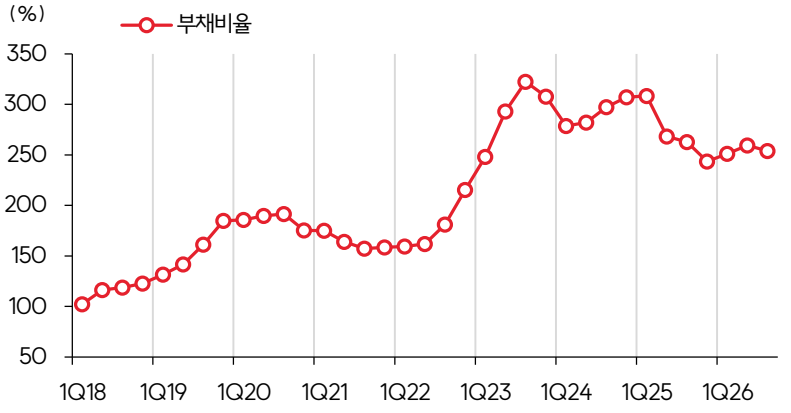
자료: Quantiwise, LG 디스플레이, SK 증권

LG 디스플레이, 재고자산 추이



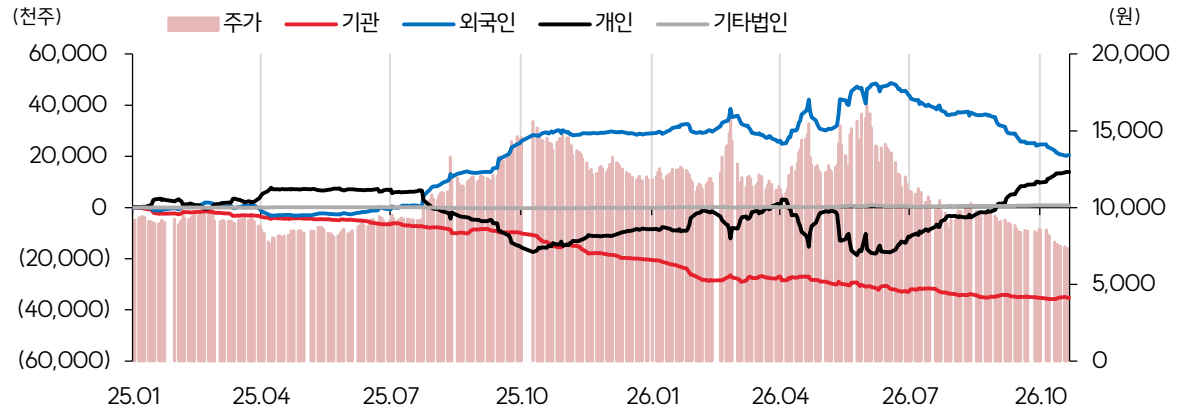
자료: Quantiwise, LG 디스플레이, SK 증권

LG 디스플레이, 부채비율 추이



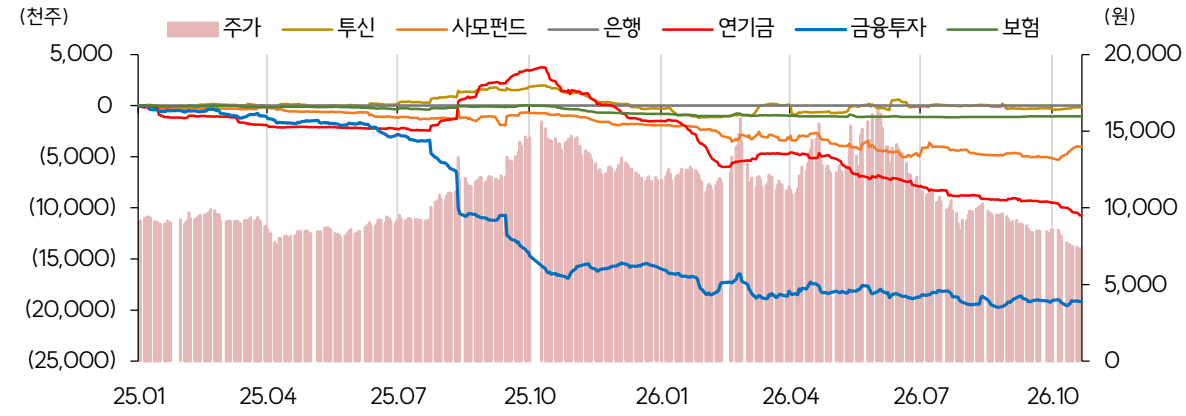
자료: Quantiwise, LG 디스플레이, SK 증권

LG 디스플레이 투자자별 누적순매수수량 & 주가 추이 (25.01.02~)



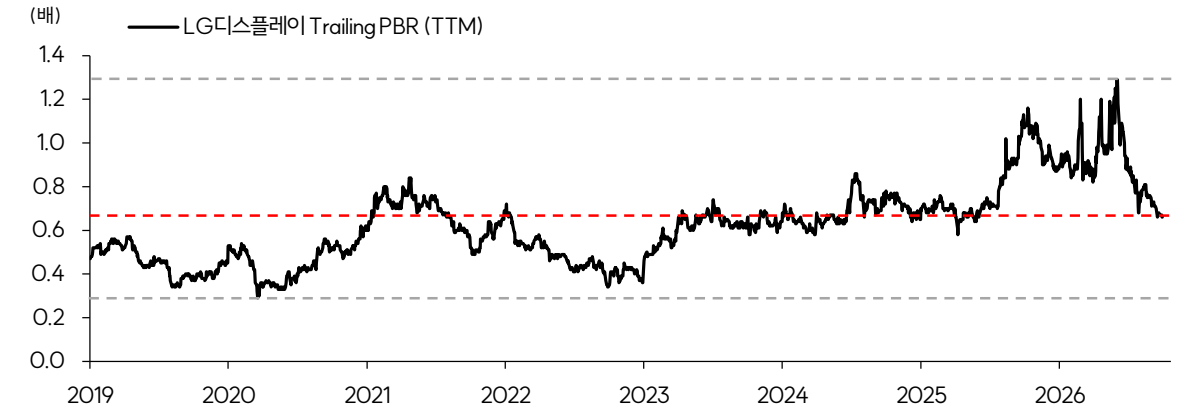
자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 기관투자자 누적순매수수량 & 주가 추이 (25.01.02~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 Traling PBR(TTM)



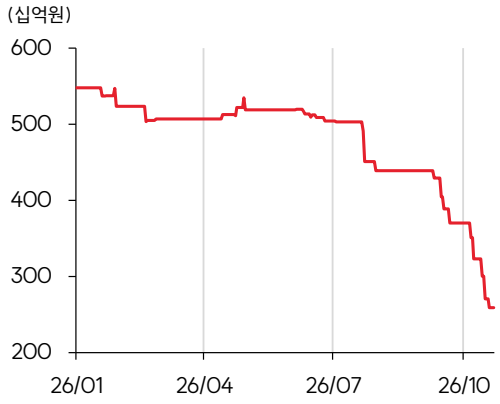
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 디스플레이 분기 실적 프리뷰 테이블 (단위: 십억원)

구 분	3Q25	2Q26	3Q26 (P)			4Q26 (E)		2024	2025 (F) 컨센	2026 (F) 컨센
			SK	컨센	확정치	컨센	추정치			
매출액	6,957	5,612		6,636	6,277	6,839	6,793	25,810	24,648	24,933
영업이익	431	-108		259	251	311	202	517	609	996
순이익	-21	-405		-71	746	-45		226	-368	379

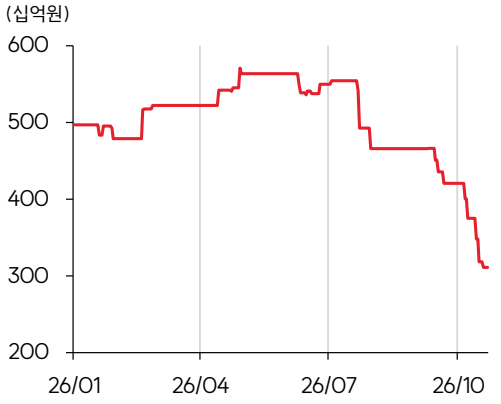
자료: Quantiwise, LG 디스플레이, SK 증권

LG 디스플레이 3Q26F 영업이익 컨센서스 추이



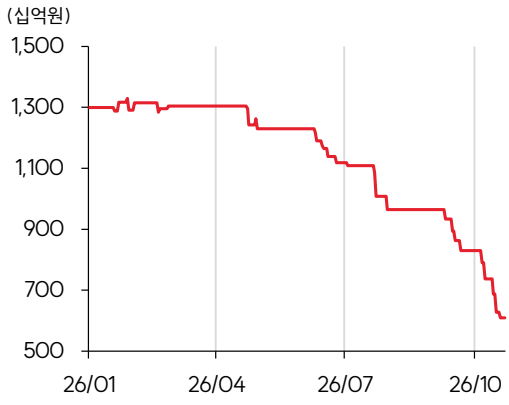
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 4Q26F 영업이익 컨센서스 추이



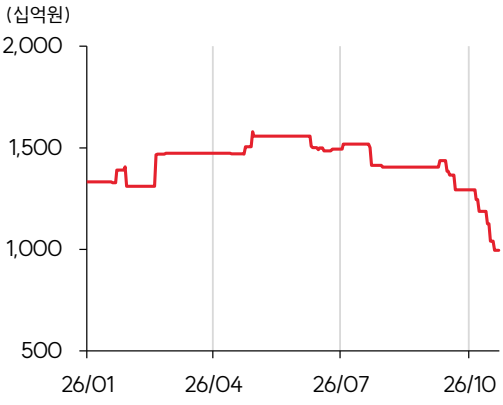
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 26F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 27F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 디스플레이 실적추정 변경표 (단위: 십억원)

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	25,347	26,819	24,216	24,730	-4.5	-7.8
영업이익	474	988	492	743	3.7	-24.8
순이익(지배)	-731	351	-715	115	적자축소	-67.2
OPM (%)	1.9	3.7	2.0	3.0	-	-
NPM (%)	적자	1.3	적자	0.5	-	-

자료: SK 증권 추정

LG 디스플레이 목표주가 밸류에이션 분석

구분			비고
목표주가	10,500	원	
26F BPS	13,123	원	26 년 추정 BPS
목표 PBR	0.8	배	과거 2 년 평균 PBR
적정주가	10,499	원	

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,123	6,982	6,336	7,235	8,567
현금및현금성자산	2,022	1,572	1,235	1,874	2,884
매출채권 및 기타채권	3,875	2,540	2,396	2,519	2,672
재고자산	2,671	2,546	2,402	2,525	2,678
비유동자산	22,737	19,935	19,810	18,949	18,338
장기금융자산	390	398	380	393	409
유형자산	17,203	14,471	13,689	12,813	12,184
무형자산	1,558	1,478	1,929	1,929	1,929
자산총계	32,860	26,917	26,146	26,184	26,905
유동부채	15,859	9,596	9,670	10,367	11,173
단기금융부채	6,527	3,798	4,178	4,596	5,056
매입채무 및 기타채무	5,877	4,769	5,237	5,506	5,840
단기충당부채	105	86	81	86	91
비유동부채	8,928	9,481	8,557	7,779	7,088
장기금융부채	8,091	8,935	8,041	7,237	6,514
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	61	55	52	55	58
부채총계	24,787	19,077	18,226	18,146	18,261
지배주주지분	6,542	6,604	6,562	6,676	7,262
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,774	2,741	2,741	2,741	2,741
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-19	282	-409	-295	291
비지배주주지분	1,531	1,235	1,358	1,362	1,382
자본총계	8,073	7,839	7,919	8,038	8,645
부채와자본총계	32,860	26,917	26,146	26,184	26,905

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,615	25,810	24,216	24,730	26,265
매출원가	24,040	22,434	20,808	21,041	22,085
매출총이익	2,575	3,376	3,408	3,689	4,180
매출총이익률(%)	9.7	13.1	14.1	14.9	15.9
판매비와 관리비	3,136	2,859	2,917	2,946	2,975
영업이익	-561	517	492	743	1,205
영업이익률(%)	-2.1	2.0	2.0	3.0	4.6
비영업손익	-1,631	-15	-1,200	-623	-592
순금융손익	-822	-651	-566	-523	-492
외환관련손익	-993	64	-444	0	0
관계기업등 투자손익	5	2	2	0	0
세전계속사업이익	-2,192	502	-709	120	612
세전계속사업이익률(%)	-8.2	1.9	-2.9	0.5	2.3
계속사업법인세	218	198	16	1	6
계속사업이익	-2,409	304	-725	119	606
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,409	304	-725	119	606
순이익률(%)	-9.1	1.2	-3.0	0.5	2.3
지배주주	-2,563	226	-715	115	586
지배주주귀속 순이익률(%)	-9.6	0.9	-3.0	0.5	2.2
비지배주주	153	77	-10	4	21
총포괄이익	-1,611	196	80	119	606
지배주주	-1,923	95	43	152	778
비지배주주	312	101	37	-34	-171
EBITDA	4,565	4,871	4,379	4,369	4,634

현금흐름표

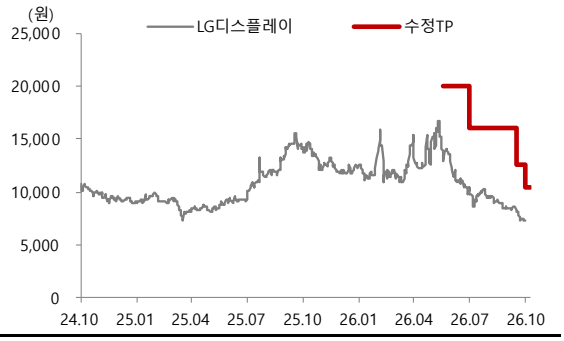
12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	2,412	2,352	3,474	3,808	4,113
당기순이익(손실)	-2,409	304	-725	119	606
비현금성항목등	7,054	4,986	5,063	4,155	3,931
유형자산감가상각비	5,126	4,354	3,888	3,626	3,429
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	1,929	632	1,176	528	502
운전자본감소(증가)	-1,272	-2,120	-274	59	73
매출채권및기타채권의감소(증가)	-396	24	337	-123	-153
재고자산의감소(증가)	-86	204	385	-123	-153
매입채무및기타채무의증가(감소)	-576	-2,726	-387	269	334
기타	-1,101	-979	-627	-525	-505
법인세납부	-140	-161	-37	-1	-6
투자활동현금흐름	-1,363	-979	-2,719	-2,773	-2,828
금융자산의감소(증가)	940	24	90	-4	-5
유형자산의감소(증가)	-1,881	-1,225	-2,343	-2,750	-2,800
무형자산의감소(증가)	-781	-757	-451	0	0
기타	359	979	-15	-19	-23
재무활동현금흐름	-1,334	-1,963	-1,279	-386	-264
단기금융부채의증가(감소)	-5,075	-6,538	-2,232	418	460
장기금융부채의증가(감소)	2,842	4,621	953	-804	-724
자본의증가(감소)	1,233	-33	0	0	0
배당금지급	-137	-6	0	0	0
기타	-198	-8	0	0	0
현금의 증가(감소)	-236	-450	-337	640	1,010
기초현금	2,258	2,022	1,572	1,235	1,874
기말현금	2,022	1,572	1,235	1,874	2,884
FCF	530	1,127	1,131	1,058	1,313

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	24.8	-3.0	-6.2	2.1	6.2
영업이익	적지	흑전	-4.9	51.2	62.1
세전계속사업이익	적지	흑전	적전	흑전	410.4
EBITDA	168.0	6.7	-10.1	-0.2	6.1
EPS	적지	흑전	적전	흑전	410.4
수익성 (%)					
ROA	-7.0	1.0	-2.7	0.5	2.3
ROE	-37.2	3.4	-10.9	1.7	8.4
EBITDA마진	17.2	18.9	18.1	17.7	17.6
안정성 (%)					
유동비율	63.8	72.8	65.5	69.8	76.7
부채비율	307.0	243.4	230.1	225.7	211.2
순차입금/자기자본	152.0	141.2	137.6	122.8	99.4
EBITDA/이자비용(배)	5.0	6.9	7.3	8.0	8.7
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-5,125	453	-1,429	230	1,172
BPS	13,085	13,208	13,123	13,353	14,524
CFPS	5,126	9,161	6,346	7,482	8,029
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	-1.8	26.1	-5.1	31.5	6.2
PBR	0.7	0.9	0.6	0.5	0.5
PCR	1.8	1.3	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.6	3.4	2.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료 : LG디스플레이, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.10.23	매수	10,500원	6개월		
2026.10.08	매수	12,500원	6개월	-40.40%	-37.92%
2026.07.23	매수	16,000원	6개월	-42.84%	-35.81%
2026.06.11	매수	20,000원	6개월	-41.68%	-29.35%
2026.01.29	매수	15,000원	6개월	-14.55%	11.27%
2025.09.29	매수	16,500원	6개월	-21.13%	-5.33%
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(박형우)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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 10 월 23 일 기준)	매수	96.48%	중립	3.52%	매도	0.00%