기업브리프

실적 리뷰

키움증권

2025. 7. 25

LG디스플레이 (034220)

마침내 발광(發光)하는 실적

BUY(Maintain)

목표주가: 13,000원

주가(7/24): 9,220원

시가총액: 46,100억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/24)		3,190.45pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	12,510원	7,220원
최고/최저가 대비 등락률	-26.3%	27.7%
주가수익률	절대	상대
1M	-2.2%	-4.9%
6M	1.9%	-19.0%
1Y	-46.1%	-64.9%

Company Data

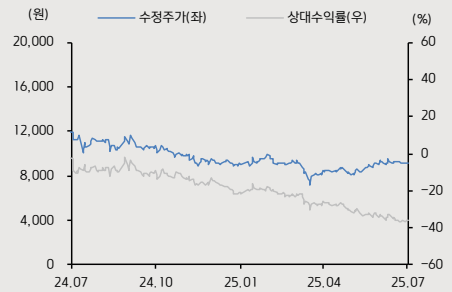
발행주식수		500,000 천주
일평균 거래량(3M)		1,010천주
외국인 지분율		21.0%
배당수익률(25E)		0.0%
BPS(25E)		17,087원
주요 주주	LG 전자	36.7%

투자지표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	21,331	26,615	25,668	26,582
영업이익	-2,510	-561	718	1,015
EBITDA	1,704	4,565	5,024	4,572
세전이익	-3,339	-2,192	1,213	395
순이익	-2,577	-2,409	987	316
지배주주지분순이익	-2,734	-2,563	1,049	337
EPS(원)	-6,905	-5,438	2,099	673
증감률(%,YoY)	적지	적지	흑전	-67.9
PER(배)	-1.7	-1.7	4.4	13.7
PBR(배)	0.6	0.7	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	11.6	4.1	3.3	3.5
영업이익률(%)	-11.8	-2.1	2.8	3.8
ROE(%)	-32.0	-37.2	13.9	3.7
순차입금비율(%)	155.7	157.9	107.4	88.6

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



2Q25 영업적자 -1,160억원으로, 예상치 하회. 모바일 사업부의 비수기 및 LCD 사업 축소에 따른 매출 감소와 원/달러 환율 하락 영향. 3Q25 영업이익은 3,842억원으로 시장 기대치 상회 예상. OLED 패널의 계절적 성수기 효과와 함께 광저우 WOLED 라인의 감가상각 종료 효과가 더해질 전망. 2H25부터 OLED 중심의 사업 고도화가 결실을 맺으며, 안정적인 실적이 기대됨에 따라 비중확대를 추천.

>>> 2Q25 영업적자 -1,160억원, 예상치 하회

2Q25 연결 매출액 5조 5,870억원(-8% QoQ, -17% YoY), 영업적자 -1,160억원(적자전환 QoQ, 적자지속YoY)으로, 시장 기대치(-1,020억원) 및 당사 추정치(-647억원)를 하회했다. 모바일용 패널의 계절적 비수기 영향과 LCD TV 사업 철수로 인해 매출이 감소한 가운데, 예상보다 낮은 원/달러 환율로 인해 적자 폭이 확대됐다. 전사 출하 면적(m^2)은 LCD TV 사업 철수 영향으로 -26% QoQ, -38% YoY 감소했고, 면적당 판가(ASP/m^2)는 모바일용 패널의 계절적 비수기에도 대형 OLED 출하 확대와 LCD 축소 영향으로 +32% QoQ 증가했다. 한편 당기순이익은 8,908억원(흑전 QoQ/YoY)으로, 광저우 법인 매각에 따른 일회성 이익과 외환손익 개선 영향으로 시장 기대치(-2,546억원)를 크게 상회했다.

>>> 3Q25 영업이익 3,842억원, OLED가 이끌 실적 서프라이즈

3Q25 연결 매출액 6조 5,221억원(+17% QoQ, -4% YoY), 영업이익 3,842억원(흑자전환 QoQ/YoY)으로, 시장 기대치(2,443억원)를 57% 상회할 것으로 전망된다. 모바일용 POLED 및 대형 WOLED의 계절적 성수기 효과와 함께, 광저우 WOLED 라인의 감가상각 종료가 수익성 개선을 이끌 전망이다. IT LCD 사업부는 고부가 제품 중심의 구조 개선을 통해 사업 효율화에 집중할 것으로 예상된다. 2H25에는 동사가 수 년간 집중해 온 OLED 기술 안정화, 고객사 점유율 확대, LCD 사업 축소, 인력 구조조정, 감가상각 종료 등이 함께 반영되며 OLED 중심의 안정적인 수익성이 가능할 것으로 판단된다.

2025년 영업이익 7,175억원(흑자전환 YoY)으로, 시장 기대치(6,455억원)를 상회할 것으로 예상되며, 2026년에도 OLED 출하 증가와 감가상각비 축소 효과에 힘입어 영업이익 1조 152원(+41% YoY)으로 성장이 이어질 전망이다.

>>> 턴어라운드의 원년, 디레이팅에서 리레이팅으로

동사의 주가는 12개월 Forward P/B 0.5배로, 수년간의 적자 속에서 디레이팅이 지속돼 왔다. 그러나 2H25부터 OLED 중심의 사업 고도화가 결실을 맺으며, 안정적인 이익 체력이 기대된다. 실적 턴어라운드를 앞둔 현 시점에서 동사에 대한 비중 확대를 추천하며, 투자의견 BUY와 목표주가 13,000원을 유지한다.

LG디스플레이 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
출하면적 ['000m2]	5,268	6,467	6,264	6,570	5,351	3,983	3,874	4,424	24,569	17,632	17,263
%QoQ/%YoY	-5%	23%	-3%	5%	-19%	-26%	-3%	14%	28%	-28%	-2%
ASP/m2 [USD]	783	779	827	871	803	1,056	1,229	1,236	815	1,081	1,124
%QoQ/%YoY	-26%	0%	6%	5%	-8%	32%	16%	1%	-7%	33%	4%
매출액	5,253	6,708	6,821	7,833	6,065	5,587	6,522	7,494	26,615	25,668	26,582
%QoQ/%YoY	-29%	28%	2%	15%	-23%	-8%	17%	15%	25%	-4%	4%
TV	1,125	1,587	1,553	1,708	1,345	1,138	1,239	1,444	5,973	5,166	5,192
Notebook & Tablet	1,385	2,056	1,316	1,313	1,231	1,513	1,643	1,600	6,070	5,987	6,752
Monitor	742	875	873	858	876	812	621	638	3,349	2,947	2,836
Mobile etc.	2,001	2,190	3,080	3,953	2,612	2,125	3,019	3,811	11,223	11,568	11,801
매출원가	5,035	6,095	5,978	6,932	5,322	5,079	5,427	6,396	24,040	22,224	22,882
매출원가율	96%	91%	88%	89%	88%	91%	83%	85%	90%	87%	86%
매출총이익	218	614	843	901	743	508	1,095	1,098	2,575	3,444	3,700
판매비와관리비	687	707	924	818	709	624	711	682	3,136	2,726	2,685
영업이익	-469	-94	-81	83	33	-116	384	416	-561	717	1,015
%QoQ/%YoY	-456%	-80%	-14%	-203%	-60%	-447%	-431%	8%	적자지속	흑자전환	41%
영업이익률	-9%	-1%	-1%	1%	1%	-2%	6%	6%	-2%	3%	4%
감가상각비	1,279	1,381	1,243	1,223	1,198	1,170	970	970	5,126	4,307	3,557
EBITDA	810	1,287	1,162	1,306	1,231	1,054	1,354	1,386	4,565	5,025	4,573
%QoQ/%YoY	-36%	59%	-10%	12%	-6%	-14%	28%	2%	168%	10%	0%
EBITDA Margin	15%	19%	17%	17%	20%	19%	21%	18%	17%	20%	17%
법인세차감전손익	-989	-433	-207	-562	-149	992	219	150	-2,192	1,213	395
법인세비용	-228	38	131	277	89	101	22	15	218	227	79
당기순이익	-761	-471	-338	-839	-237	891	197	135	-2,409	987	316
당기순이익률	-14%	-7%	-5%	-11%	-4%	16%	3%	2%	-9%	4%	1%
매출액 비중											
TV	21%	24%	23%	22%	22%	20%	19%	19%	22%	20%	20%
Notebook & Tablet	26%	31%	19%	17%	20%	27%	25%	21%	23%	23%	25%
Monitor	14%	13%	13%	11%	14%	15%	10%	9%	13%	11%	11%
Mobile etc.	38%	33%	45%	50%	43%	38%	46%	51%	42%	45%	44%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,380	1,450	1,400	1,370	1,370	1,360	1,398	1,370

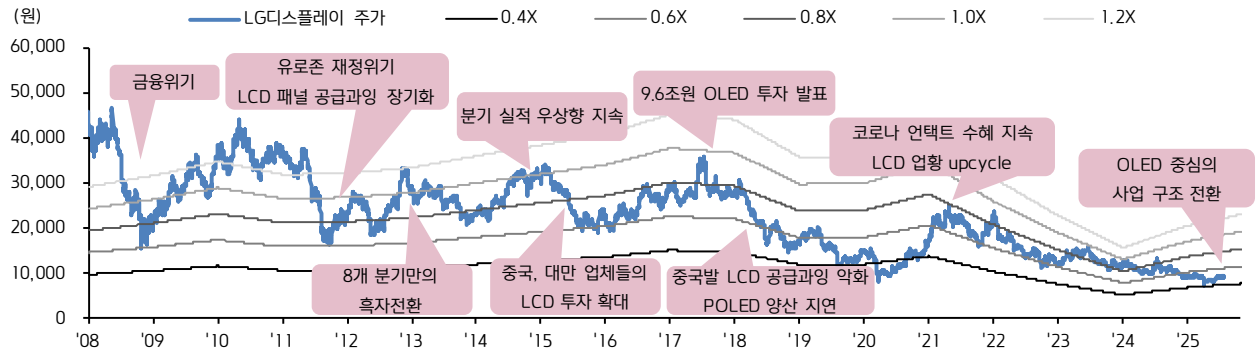
자료: 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	1Q25P					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	**5,777**	**5,587**	**-3%**	**5,673**	**-2%**	**27,430**	**25,668**	**-6%**
TV	1,417	1,138	-20%			5,024	5,166	3%
Notebook & Tablet	1,479	1,513	2%			6,418	5,987	-7%
Monitor	878	812	-7%			3,513	2,947	-16%
Mobile Etc.	2,532	2,125	-16%			12,476	11,568	-7%
영업이익	**10.6**	**-116.0**	**-1196%**	**-102.0**	**14%**	**683.5**	**717.5**	**5%**
영업이익률	0%	-2%		-2%		2%	3%	
당기순이익	**-99.1**	**890.8**	**-999%**	**-254.6**	**-450%**	**10.7**	**986.6**	**9103%**
당기순이익률	-2%	16%		-4%		0%	4%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LG디스플레이 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	26,152	21,331	26,615	25,668	26,582
매출원가	25,028	20,986	24,040	22,224	22,882
매출총이익	1,124	345	2,575	3,444	3,700
판관비	3,209	2,855	3,136	2,726	2,685
영업이익	-2,085	-2,510	-561	718	1,015
EBITDA	2,472	1,704	4,565	5,024	4,572
영업외손익	-1,348	-829	-1,631	496	-620
이자수익	86	135	88	69	78
이자비용	415	723	910	613	592
외환관련이익	3,407	1,959	2,348	2,377	2,166
외환관련손실	3,398	2,029	3,340	3,060	3,011
종속 및 관계기업손익	6	-3	5	5	5
기타	-1,034	-168	178	1,718	734
법인세차감전이익	-3,433	-3,339	-2,192	1,213	395
법인세비용	-238	-763	218	227	79
계속사업순손익	-3,196	-2,577	-2,409	987	316
당기순이익	-3,196	-2,577	-2,409	987	316
지배주주순이익	-3,072	-2,734	-2,563	1,049	337
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-12.5	-18.4	24.8	-3.6	3.6
영업이익 증감율	-193.5	20.4	-77.6	-228.0	41.4
EBITDA 증감율	-63.3	-31.1	167.9	10.1	-9.0
지배주주순이익 증감율	-359.0	-11.0	-6.3	-140.9	-67.9
EPS 증감율	적전	적지	적지	흑전	-67.9
매출총이익율(%)	4.3	1.6	9.7	13.4	13.9
영업이익률(%)	-8.0	-11.8	-2.1	2.8	3.8
EBITDA Margin(%)	9.5	8.0	17.2	19.6	17.2
지배주주순이익률(%)	-11.7	-12.8	-9.6	4.1	1.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	9,444	9,503	10,123	9,800	10,412
현금 및 현금성자산	1,825	2,258	2,022	2,257	2,583
단기금융자산	1,769	938	43	35	28
매출채권 및 기타채권	2,528	3,345	3,875	3,481	3,605
재고자산	2,873	2,528	2,671	2,436	2,522
기타유동자산	449	434	1,512	1,591	1,674
비유동자산	26,242	26,256	22,737	21,248	20,997
투자자산	283	225	173	145	133
유형자산	20,947	20,200	17,203	15,221	14,266
무형자산	1,753	1,774	1,558	2,214	2,930
기타비유동자산	3,259	4,057	3,803	3,668	3,668
자산총계	35,686	35,759	32,860	31,048	31,410
유동부채	13,962	13,885	15,859	12,637	11,841
매입채무 및 기타채무	8,034	7,743	6,511	5,464	5,394
단기금융부채	5,720	5,350	6,659	5,291	4,941
기타유동부채	208	792	2,689	1,882	1,506
비유동부채	10,405	13,104	8,928	8,400	8,300
장기금융부채	9,709	11,504	8,152	7,752	7,652
기타비유동부채	696	1,600	776	648	648
부채총계	24,367	26,989	24,787	21,037	20,141
지배지분	9,880	7,232	6,542	8,543	9,821
자본금	1,789	1,789	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,251	2,251	2,774	2,774	2,774
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	480	516	1,287	2,239	3,180
이익잉여금	5,360	2,676	-19	1,031	1,367
비지배지분	1,440	1,538	1,531	1,468	1,448
자본총계	11,319	8,771	8,073	10,011	11,268

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,011	1,683	2,412	5,181	4,453
당기순이익	-3,196	-2,577	-2,409	987	316
비현금항목의 가감	6,084	4,375	7,054	6,397	5,469
유형자산감가상각비	4,557	4,214	5,126	4,307	3,557
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-6	-3	-5	-5	-5
기타	1,533	164	1,933	2,095	1,917
영업활동자산부채증감	701	1,021	-1,272	-1,431	-739
매출채권및기타채권의감소	1,833	-1,014	-396	393	-124
재고자산의감소	391	337	-86	236	-87
매입채무및기타채무의증가	-908	276	-576	-1,048	-69
기타	-615	1,422	-214	-1,012	-459
기타현금흐름	-578	-1,136	-961	-772	-593
투자활동 현금흐름	-6,700	-2,589	-1,363	-2,373	-2,947
유형자산의 취득	-5,079	-3,483	-2,130	-2,388	-2,853
유형자산의 처분	171	486	248	283	251
무형자산의 순취득	-819	-666	-781	-656	-716
투자자산의감소(증가)	-59	55	58	33	18
단기금융자산의감소(증가)	-971	831	894	9	7
기타	57	188	348	346	346
재무활동 현금흐름	1,946	1,351	-1,334	-1,856	-578
차입금의 증가(감소)	2,321	1,458	-2,162	-1,768	-450
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	1,292	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-293	-34	-137	0	0
기타	-82	-73	-327	-88	-128
기타현금흐름	26	-11	50	-717	-602
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,717	433	-236	236	326
기초현금 및 현금성자산	3,542	1,825	2,258	2,022	2,257
기말현금 및 현금성자산	1,825	2,258	2,022	2,257	2,583

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-7,758	-6,905	-5,438	2,099	673
BPS	24,954	18,267	13,085	17,087	19,642
CFPS	7,294	4,542	9,858	14,767	11,570
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-1.5	-1.7	-1.7	4.4	13.7
PER(최고)	-3.1	-2.3	-2.5		
PER(최저)	-1.4	-1.5	-1.6		
PBR	0.5	0.6	0.7	0.5	0.5
PBR(최고)	1.0	0.9	1.0		
PBR(최저)	0.4	0.6	0.7		
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PCFR	1.6	2.6	0.9	0.6	0.8
EV/EBITDA	7.2	11.6	4.1	3.3	3.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-8.7	-7.2	-7.0	3.1	1.0
ROE	-26.7	-32.0	-37.2	13.9	3.7
ROIC	-10.7	-13.9	-2.6	4.0	4.5
매출채권회전율	7.2	7.3	7.4	7.0	7.5
재고자산회전율	8.4	7.9	10.2	10.1	10.7
부채비율	215.3	307.7	307.0	210.1	178.7
순차입금비율	104.6	155.7	157.9	107.4	88.6
이자보상배율	-5.0	-3.5	-0.6	1.2	1.7
총차입금	15,428	16,854	14,812	13,044	12,594
순차입금	11,835	13,658	12,747	10,752	9,983
NOPLAT	2,472	1,704	4,565	5,024	4,572
FCF	-2,749	-1,285	688	823	312

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 24일 현재 'LG디스플레이' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

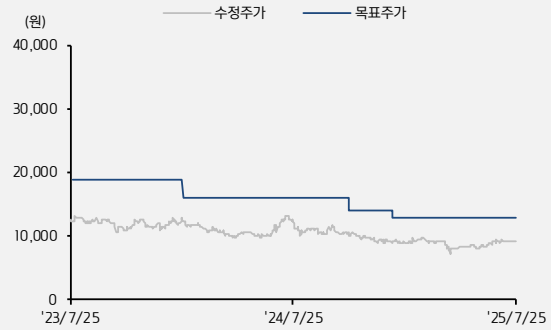
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
LG디스플레이 (034220)	2023-07-27	BUY(Maintain)	19,000 원	6 개월	-33.74	-30.29
	2023-08-30	BUY(Maintain)	19,000 원	6 개월	-35.86	-30.29
	2023-10-26	BUY(Maintain)	19,000 원	6 개월	-35.99	-30.29
	2023-11-21	BUY(Maintain)	19,000 원	6 개월	-36.50	-30.29
	2024-01-25	Outperform (Downgrade)	16,000 원	6 개월	-30.84	-22.88
	2024-04-26	BUY(Upgrade)	16,000 원	6 개월	-34.85	-33.13
	2024-05-28	BUY(Maintain)	16,000 원	6 개월	-35.16	-26.50
	2024-06-25	BUY(Maintain)	16,000원	6 개월	-30.95	-17.56
	2024-07-26	BUY(Maintain)	16,000 원	6 개월	-31.18	-17.56
	2024-09-24	BUY(Maintain)	16,000원	6 개월	-31.53	-17.56
	2024-10-24	BUY(Maintain)	14,000원	6 개월	-27.23	-23.57
	2024-11-20	BUY(Maintain)	14,000 원	6 개월	-30.57	-23.57
	2025-01-03	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-29.50	-27.54
	2025-01-23	BUY(Maintain)	13,000 원	6 개월	-28.92	-23.85
	2025-04-01	BUY(Maintain)	13,000 원	6 개월	-30.73	-23.85
	2025-04-25	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-31.80	-23.85
	2025-05-29	BUY(Maintain)	13,000 원	6 개월	-31.78	-23.85
	2025-07-25	BUY(Maintain)	13,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

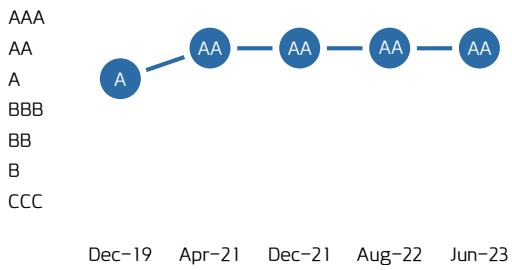
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

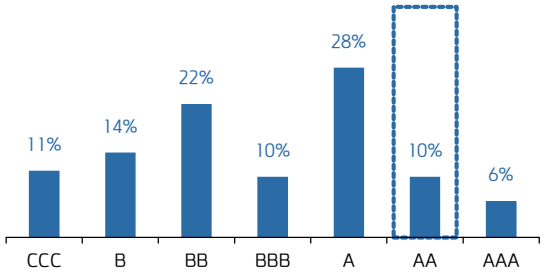
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 전기전자 소재, 부품, 장비 업체 72개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.4	4.5		
환경	5.7	4	28.0%	▲0.1
물 부족	6.3	5.3	18.0%	▲0.2
친환경 기술 관련 기회	4.6	4	10.0%	
사회	6.8	4.5	39.0%	▲0.1
노무 관리	5.1	5.1	19.0%	▲0.2
화학적 안전성	7.1	4.1	10.0%	
자원조달 분쟁	9.6	4.1	10.0%	
지배구조	3.5	4.7	33.0%	▼0.2
기업 지배구조	4.4	5.5		▼0.2
기업 활동	4.6	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (전기전자 소재, 부품, 장비)	친환경 기술 관련 기회	물 부족	화학적 안전성	노무 관리	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
LG디스플레이	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	●	AA	
WPG HOLDINGS LIMITED	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	A	▲
Synnex Technology International Corp.	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	●	● ●	BB	◀▶
Shenzhen Kaifa Technology Co., Ltd.	● ● ● ●	N/A	N/A	●	● ● ●	● ●	●	B	◀▶
Huagong Tech Company Limited	● ● ● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	● ●	B	◀▶
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY CO., LTD.	● ●	● ● ●	●	●	●	● ● ●	●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터