

## 매수 (유지)

목표주가 16,000원  
현재가 (3/11) 9,110원

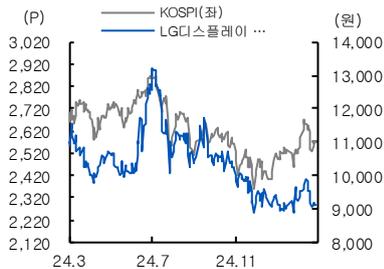
KOSPI (3/11)	2,537.60pt
시가총액	4,555십억원
발행주식수	500,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가	13,190원
최저가	8,890원
60일 일평균거래대금	10십억원
외국인 지분율	20.6%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성	
LG전자 외 1 인	36.72%
국민연금공단	5.02%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-2%	-13%	-12%
절대기준	-2%	-12%	-16%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	16,000	16,000	-
EPS(25)	-1,059	-227	▼
EPS(26)	-25	-306	▲

LG디스플레이 상대주가 (%)



# LG디스플레이 (034220)

## 1분기 영업흑자 가능할 것

### 25년 1분기, 원/달러 환율 효과

LG디스플레이 2025년 1분기 매출액은 전 분기 대비 24.1% 감소한 5조 9,420억원으로 예상된다. 이전 전망 대비 증가한 수준이다. 물량 개선 효과 보다는 원/달러 환율 개선에 따른 ASP 상승 영향이 주요 원인으로 추정한다. 25년 1분기 영업이익은 소폭 흑자일 것으로 예상된다. 이전 전망 대비 크게 개선된 수준이다.

### What's on MWC?

LG디스플레이는 2025 MWC에 참석하지 않았다. 삼성디스플레이가 제품을 적극적으로 소개한 것에 비해서 상반된 움직임이다. 이 역시 주요 고객사가 MWC에 참석하지 않은 것과 높은 상관관계가 있을 것으로 추정한다. 동사의 향후 신제품과 관련이 높은 폴더블 디스플레이가 MWC 2025에서 핵심 제품이었다.

### 투자 의견 매수, 목표주가 16,000원 유지

LG디스플레이에 대한 투자 의견은 매수를 유지한다. 이는 24년 이후 비용 구조가 크게 개선될 것으로 기대하고, 2025년 상반기 영업적자 규모는 지난 해 대비 크게 축소될 것으로 예상하고, P OLED의 경쟁력 개선 및 비용 구조 개선으로 2025년에도 증익이 가능할 것으로 기대하고, W OLED도 25년 하반기에는 감가상각이 마무리될 예정이어서 수익성 개선될 것으로 기대하기 때문이다. 목표주가는 16,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,633	23,175	21,429
영업이익	-2,510	-561	651	754	771
세전이익	-3,339	-2,192	-664	-34	-195
당기순이익	-2,734	-2,563	-530	-12	-165
EPS(원)	-6,905	-5,438	-1,059	-25	-329
증가율(%)	-11.0	-21.2	-80.5	-97.7	1,231.2
영업이익률(%)	-11.8	-2.1	2.5	3.3	3.6
순이익률(%)	-12.1	-9.1	-2.0	0.0	-0.7
ROE(%)	-32.0	-37.2	-8.4	-0.2	-2.8
PER	-1.7	-1.7	-8.6	-368.2	-27.7
PBR	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	11.4	4.1	3.4	4.6	4.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 28. LG디스플레이 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024E	2025E	2026E
매출액	5,253	6,708	6,821	7,833	5,942	5,639	6,475	7,578	26,614	25,633	23,175
QoQ(%)	-29.0%	27.7%	1.7%	14.8%	-24.1%	-5.1%	14.8%	17.0%			
YoY(%)	19.1%	41.5%	42.6%	5.9%	13.1%	-15.9%	-5.1%	-3.3%	24.8%	-3.7%	-9.6%
TV	1,158	1,611	1,568	1,723	1,229	1,290	1,288	1,485	6,060	5,292	4,213
QoQ(%)	-13.1%	39.1%	-2.7%	9.9%	-28.7%	5.0%	-0.2%	15.3%	-	-	-
YoY(%)	38.3%	41.8%	42.8%	29.2%	6.1%	-19.9%	-17.9%	-13.8%	37.6%	-12.7%	-20.4%
Monitor	1,028	1,312	1,075	1,019	1,049	1,020	952	924	4,434	3,945	3,435
QoQ(%)	7.1%	27.7%	-18.1%	-5.2%	3.0%	-2.8%	-6.7%	-3.0%	-	-	-
YoY(%)	52.3%	56.2%	34.9%	6.2%	2.1%	-22.3%	-11.4%	-9.3%	35.5%	-11.0%	-12.9%
Notebook & Tablet PC	1,076	1,667	1,178	1,174	1,233	1,123	1,354	1,399	5,095	5,624	6,020
QoQ(%)	-19.3%	54.9%	-29.3%	-0.3%	5.0%	-8.9%	20.5%	3.3%	-	-	-
YoY(%)	7.5%	45.0%	5.0%	-11.9%	14.6%	-32.6%	14.9%	19.1%	10.6%	10.4%	7.0%
Mobile etc	1,991	2,118	3,000	3,917	2,431	2,205	2,881	3,771	11,026	11,288	21,808
QoQ(%)	-47.2%	6.4%	41.7%	30.6%	-37.9%	-9.3%	30.7%	30.9%	-	-	-
YoY(%)	4.9%	31.2%	69.7%	3.9%	22.1%	4.1%	-4.0%	-3.7%	21.8%	2.4%	93.2%
출하면적(K m <sup>2</sup> )	5,303	6,523	6,307	6,623	6,292	6,606	6,936	7,283	25,059	20,657	18,886
QoQ(%)	-5.0%	23.0%	-3.3%	5.0%	-5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	-	-	-
YoY(%)	26.1%	38.5%	32.2%	18.6%	18.6%	1.3%	10.0%	10.0%	34.2%	-17.6%	-8.6%
ASP(USD/m <sup>2</sup> )	782	779	825	873	800	785	843	890	815	830	842
QoQ(%)	-22.2%	-0.4%	5.9%	5.8%	-8.4%	-1.9%	7.4%	5.6%	-	-	-
YoY(%)	-8.0%	-3.0%	2.6%	-13.1%	2.3%	0.8%	2.2%	1.9%	1.5%	1.8%	1.5%
영업이익	-469	-94	-81	83	5	-37	241	443	-562	651	754
QoQ(%)	-454.3%	-80.0%	-13.3%	-201.8%	-94.2%	적자지속	흑자전환	84.1%	-	-	-
YoY(%)	-57.3%	-89.4%	-87.7%	-37.5%	흑자전환	적자지속	흑자전환	435.2%	-77.6%	-215.9%	15.7%
영업이익률	-8.9%	-1.4%	-1.2%	1.1%	0.1%	-0.7%	3.7%	5.8%	-2.1%	2.5%	3.3%
EBITDA	810	1,288	1,160	1,307	716	770	1,162	1,228	4,663	3,876	3,697
QoQ(%)	-36.3%	59.1%	-9.9%	12.5%	-47.3%	7.5%	50.9%	5.6%	-	-	-
YoY(%)	흑자전환	892.8%	203.5%	2.8%	-46.8%	-13.3%	8.7%	-9.7%	2.1%	-16.9%	-4.6%
EBITDA Margin(%)	15.4	19.2	17.0	16.7	15.3	15.7	18.7	16.7	17.5%	15.1%	16.0%

자료: LG디스플레이, IBK투자증권

표 29. 분기 및 연간 실적 추정치 변경

(단위: 십억원)	2025년 1분기 실적			2025년 연간 실적		
	신규 추정치	이전 추정치	변화폭	신규 추정치	이전 추정치	변화폭
매출액	5,942	5,507	7.9%	25,633	24,556	4.4%
TV	1,229	1,120	9.7%	5,292	5,013	5.6%
Monitor	1,049	956	9.7%	3,945	3,729	5.8%
Notebook & Tablet PC	1,233	1,123	9.8%	5,624	5,454	3.1%
Mobile etc	2,431	2,308	5.3%	11,288	10,972	2.9%
영업이익	5	-104	흑자전환	651	600	8.5%
출하면적(km <sup>2</sup> )	6,292	6,292	-	20,657	20,657	-
ASP(USD/m <sup>2</sup> )	800	740	8.1%	830	808	2.7%
EBITDA	716	884	-19.0%	3,876	4,406	-12.0%
EBITDA Margin (%)	15.3	16.1	-0.8%p	15.1	17.9	-2.8%p

자료: LG디스플레이, IBK투자증권

LG디스플레이 (034220)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	21,331	26,615	25,633	23,175	21,429
증가율(%)	-18.4	24.8	-3.7	-9.6	-7.5
매출원가	20,986	24,040	23,569	19,867	18,110
매출총이익	345	2,575	2,064	3,309	3,319
매출총이익률 (%)	1.6	9.7	8.1	14.3	15.5
판매비	2,855	3,136	1,413	2,555	2,548
판매비율(%)	13.4	11.8	5.5	11.0	11.9
영업이익	-2,510	-561	651	754	771
증가율(%)	20.4	-77.7	-216.2	15.7	2.4
영업이익률(%)	-11.8	-2.1	2.5	3.3	3.6
순금융손익	-512	-939	-317	-847	-926
이자손익	-589	-822	-750	-789	-873
기타	77	-117	433	-58	-53
기타영업외손익	-314	-698	-998	60	-40
종속/관계기업손익	-3	5	0	0	0
세전이익	-3,339	-2,192	-664	-34	-195
법인세	-763	218	-142	-37	-42
법인세율	22.9	-9.9	21.4	108.8	21.5
계속사업이익	-2,577	-2,409	-522	3	-153
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,577	-2,409	-522	3	-153
증가율(%)	-19.4	-6.5	-78.3	-100.6	-4,862.1
당기순이익률 (%)	-12.1	-9.1	-2.0	0.0	-0.7
지배주주당기순이익	-2,734	-2,563	-530	-12	-165
기타포괄이익	70	798	0	0	0
총포괄이익	-2,506	-1,611	-522	3	-153
EBITDA	1,704	4,565	4,663	3,876	3,697
증가율(%)	-31.1	168.0	2.1	-16.9	-4.6
EBITDA마진율(%)	8.0	17.2	18.2	16.7	17.3

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-6,905	-5,438	-1,059	-25	-329
BPS	18,267	13,085	12,025	12,001	11,671
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-1.7	-1.7	-8.6	-368.6	-27.7
PBR	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	11.4	4.1	3.4	4.6	4.4
성장성지표(%)					
매출증가율	-18.4	24.8	-3.7	-9.6	-7.5
EPS증가율	-11.0	-21.2	-80.5	-97.7	1,231.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-32.0	-37.2	-8.4	-0.2	-2.8
ROA	-7.2	-7.0	-1.5	0.0	-0.4
ROIC	-13.0	-12.8	-3.1	0.0	-0.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	307.7	307.0	365.5	423.4	464.2
순차입금 비율(%)	152.7	155.5	131.4	154.5	139.3
이자보상배율(배)	-3.5	-0.6	0.7	0.7	0.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	7.8	7.7	6.4	5.3
재고자산회전율	7.9	10.2	9.5	7.2	6.0
총자산회전율	0.6	0.8	0.8	0.6	0.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,503	10,123	13,818	18,689	22,239
현금및현금성자산	2,258	2,022	7,195	9,865	13,891
유가증권	906	1	1	1	1
매출채권	3,218	3,624	3,031	4,211	3,919
재고자산	2,528	2,671	2,731	3,685	3,429
비유동자산	26,256	22,737	21,336	20,852	19,519
유형자산	20,200	17,203	15,954	15,342	14,046
무형자산	1,774	1,558	1,558	1,788	1,997
투자자산	258	262	259	256	249
자산총계	35,759	32,860	35,153	39,541	41,758
유동부채	13,885	15,859	16,102	16,609	17,034
매입채무및기타채무	4,175	4,156	4,330	4,211	3,919
단기차입금	1,876	970	687	1,005	1,472
유동성장기부채	3,304	5,519	5,744	5,944	6,144
비유동부채	13,104	8,928	11,500	15,378	17,323
사채	1,118	526	3,026	6,826	8,626
장기차입금	10,231	7,535	7,635	7,735	7,935
부채총계	26,989	24,787	27,602	31,987	34,357
지배주주지분	7,232	6,542	6,013	6,000	5,836
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	1,287	1,287	1,287
이익잉여금	2,676	-19	-548	-561	-725
비지배주주지분	1,538	1,531	1,538	1,554	1,566
자본총계	8,771	8,073	7,551	7,554	7,401
비이자부채	10,435	10,214	10,487	10,453	10,156
총차입금	16,554	14,573	17,115	21,534	24,201
순차입금	13,390	12,551	9,920	11,668	10,309

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,683	2,412	4,760	869	3,117
당기순이익	-2,577	-2,409	-522	3	-153
비현금성 비용 및 수익	4,375	7,054	5,327	3,910	3,892
유형자산감가상각비	4,214	5,126	3,541	2,887	2,664
무형자산상각비	0	0	470	235	262
운전자본변동	1,021	-1,272	706	-2,255	251
매출채권등의 감소	-1,014	-396	593	-1,180	292
재고자산의 감소	337	-86	-59	-954	255
매입채무등의 증가	324	-47	174	-119	-292
기타 영업현금흐름	-1136	-961	-751	-789	-873
투자활동 현금흐름	-2,589	-1,363	-1,667	-2,707	-1,666
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,483	-2,130	-2,292	-2,300	-1,400
유형자산의 감소	486	248	0	25	32
무형자산의 감소(증가)	-666	-781	-470	-465	-472
투자자산의 감소(증가)	842	938	31	3	7
기타	232	362	1064	30	167
재무활동 현금흐름	1,351	-1,334	2,079	4,508	2,574
차입금의 증가(감소)	4,766	2,913	100	100	200
자본의 증가	0	1,292	0	0	0
기타	-3415	-5539	1979	4408	2374
기타 및 조정	-12	49	1	0	1
현금의 증가	433	-236	5,173	2,670	4,026
기초현금	1,825	2,258	2,022	7,195	9,865
기말현금	2,258	2,022	7,195	9,865	13,891