

IT (휴대폰)

박강호 kangho.park@daishin.com

투자 의견

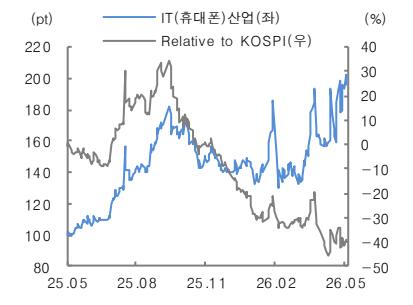
Overweight

비중 확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자 의견	목표주가
비에이치	Buy	52,000원
LG디스플레이	Buy	17,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.1	50.5	28.4	95.6
상대수익률	0.5	-11.2	-40.1	-37.3



이제 애플에 주목할 시기, 비에이치, LGD의 수혜

- 애플 주가가 최고 경신 중 ; 애플의 AI 경쟁력 확대 예상
- 아이폰18 / 폴더블폰 기점으로 On-Device 기기의 생태계 확대
- 비에이치, LGD의 2026년 영업이익은 큰 폭으로 증가, 로봇 가시화

애플 주가는 최고를 경신 중 : 비에이치, LG디스플레이 수혜

애플의 주가(6/4 장중 316.94달러)가 역사적 신고가를 경신. AI(인공지능) 및 반도체, 그리고 로봇 관련주가 강세를 보인 가운데 애플향 핵심 부품 기업이 주목을 받을 전망. 밸류에이션의 저평가 및 로봇 사업의 가시화가 예상된 비에이치(매수(BUY) / TP 52,000원)와 LG디스플레이(매수(BUY) / TP 17,000원)가 수혜 판단

애플 주가의 강세 및 신고가 경신이 추가로 진행될 전망. ① 다음주(6월 8일~12일)에 애플의 개발자 회의(WWDC26)에서 애플의 시리와 AI 결합이 이전대비 긍정적인 평가를 예상. 애플의 자체 AI 모델(시리)에서 글로벌 대규모 언어(LLM / 챗GPT, 제미니)의 본격적인 수용을 예상. 자체의 온-디바이스(On-Device) 모델 중심에서 구글 제미니, 챗GPT 도입하여 본격적인 오픈형 On-Device를 실행. 만약 구글의 제미니를 접목한 시리에서 구글의 방대한 정보 검색 및 구글 맵, 유튜브 등이 애플 기기와 밀접하게 연동되면서 최적의 효과를 예상. 연속적인 대화, 복잡한 추론, 긴 문서 요약 및 이메일 초안 작성 등이 가능

1Q26 애플 아이폰 판매는 5.2%(yoy) 증가 ; 아이폰18 및 폴더블폰 판매는 예상을 상회 전망

② 2026년 신모델인 아이폰 18 및 폴더블폰의 판매가 예상을 상회할 전망. 2026년 1Q, 애플의 아이폰 판매는 6,176만대로 5.2%(yoy) 증가, 글로벌 시장이 -2.5%(yoy) 하락 점을 감안하면 큰 폭의 성장을 시현. 애플의 브랜드 경쟁력 우위, 즉 프리미엄 스마트폰에서 교체 수요는 강한 것으로 판단. 2026년 하반기에 아이폰 18 및 폴더블폰 판매량은 중전 추정을 상회할 가능성이 높다고 판단. 특히 신규 출시 예정인 폴더블폰은 최상의 프리미엄 모델, 애플내 교체 수요를 반영하면 컨센서스(2026년 판매량 650만대 추정)를 상회하여 애플의 매출과 이익의 성장을 견인

2026년 영업이익은 비에이치 129%(yoy)/ LG디스플레이 79%(yoy) 증가 예상 그리고 로봇 사업의 가시화로 밸류에이션 상향 전망

③ 애플 주가가 최고 경신과 아이폰 18, 폴더블폰의 판매 증가를 예상 가운데 비에이치, LG디스플레이가 수혜를 예상. 비에이치, 2026년 영업이익은 1,237억원으로 129%(yoy) 증가 추정, 폴더블폰향 R/F PCB의 추가 매출 및 최대 공급 업체로 경쟁력이 확인. 또한 보스턴다이나믹스의 아틀라스(휴머노이드)에 충전모듈을 공급 등 로봇(휴머노이드 포함) 매출을 본격화하면서 밸류에이션의 추가 상향이 예상. LG디스플레이의 2026년 영업이익은 9,227억원으로 78.5%(yoy) 증가 추정 등 본격적인 수익성 개선 구간에 진입. 폴더블폰 출시로 애플내 경쟁사대비 점유율 증가를 예상. 로봇 및 휴머노이드에서 OLED 디스플레이 채택이 증가하면서 전장용 OLED 경쟁력을 바탕으로 신규 진입을 예상

표1. 비에이치 영업실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
전사매출액	332.4	389.7	562.5	508.0	371.6	408.6	663.5	606.6	1,792.7	2,050.3	2,165.7
QoQ	-31.9%	17.2%	44.3%	-9.7%	-26.9%	10.0%	62.4%	-8.6%			
YOY	11.2%	-16.8%	12.7%	4.1%	11.8%	4.8%	18.0%	19.4%	2.2%	14.4%	5.6%
F-PCB(북미)	182.0	215.0	410.0	360.0	215.0	244.0	492.0	438.9	1,167.0	1,389.9	1,450.3
F-PCB(국내/기타)	45.5	64.3	50.9	58.3	59.0	56.8	58.0	56.6	219.0	230.5	239.6
배터리	4.5	5.0	3.7	2.2	1.0	1.1	1.2	1.0	15.4	4.2	4.6
무선충전기(차량용)	89.4	92.4	83.9	79.3	88.3	89.3	91.6	92.6	345.0	361.7	376.4
전장용케이블	3.0	2.7	4.0	2.2	2.5	2.5	2.7	3.0	12.0	10.7	13.2
기타	8.0	10.3	9.9	6.0	5.8	14.9	18.0	14.6	34.2	53.3	81.5
영업이익	(25.4)	16.0	34.5	28.8	10.7	13.9	60.8	38.3	54.0	123.7	131.5
QoQ	적지	흑전	115.1%	-16.4%	-63.0%	30.9%	336.3%	-37.1%			
YOY	적전	-48.8%	-34.4%	흑전	흑전	-13.0%	76.4%	32.8%	-38.0%	129.2%	6.3%
이익률	-7.6%	4.1%	6.1%	5.7%	2.9%	3.4%	9.2%	6.3%	3.0%	6.0%	6.1%
세전이익	(24.5)	5.4	45.5	25.8	36.9	15.5	62.2	39.4	52.2	154.1	136.7
QoQ	적전	흑전	750.0%	-43.4%	43.3%	-58.0%	301.1%	-36.7%			
YOY	적전	-84.4%	-6.4%	270.5%	흑전	189.4%	36.6%	52.8%	-50.5%	195.1%	-11.3%
이익률	-7.4%	1.4%	8.1%	5.1%	9.9%	3.8%	9.4%	6.5%	2.9%	7.5%	6.3%
순이익	(25.5)	3.8	40.0	22.4	26.1	11.9	48.5	30.3	40.6	116.9	106.7
QoQ	적지	흑전	952.3%	-44.1%	16.6%	-54.2%	306.3%	-37.5%			
YOY	적전	-86.2%	13.5%	흑전	흑전	214.1%	21.3%	35.6%	-47.6%	187.5%	-8.7%
이익률	-7.7%	1.0%	7.1%	4.4%	7.0%	2.9%	7.3%	5.0%	2.3%	5.7%	4.9%

자료: 비에이치, 대신증권 Research Center

표2. 국내 PCB 업체, Peer Group 밸류에이션 비교

(단위: 십억원, %, x)

회사명	매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
비에이치	2,050	2,166	124	132	6.0	6.1	104	110	3,092	3,261	11.2	10.3	1.3	1.2
코리아써킷	1,798	2,096	140	199	7.8	9.5	110	152	3,969	5,479	27.5	19.9	5.5	4.3
삼성전기	13,409	16,009	1,589	2,662	11.9	16.6	1,282	2,133	16,514	27,486	109.8	66.0	12.8	10.8
LG 이노텍	24,311	25,721	1,108	1,282	4.6	5.0	780	953	32,967	40,272	38.0	31.1	4.5	4.0
이수페타시스	1,540	2,005	322	444	20.9	22.2	262	363	3,570	4,946	38.2	27.6	10.2	7.6
대덕전자	1,511	1,805	235	325	15.5	18.0	195	267	3,790	5,183	41.6	30.4	7.6	6.2
심텍	1,892	2,147	165	259	8.7	12.1	132	202	3,536	5,400	29.5	19.3	5.6	4.3
해성디에스	819	909	91	128	11.1	14.1	73	100	4,303	5,868	17.7	13.0	2.1	1.8
티엘비	357	435	54	72	15.2	16.7	42	57	3,863	4,808	26.1	21.0	5.7	4.6
인터플렉스	465	558	26	39	6.0	6.5	26	39	1,125	1,659	9.0	6.1	0.7	0.6

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026-06-04 기준

표3. 해외 PCB 업체, Peer Group 밸류에이션 비교

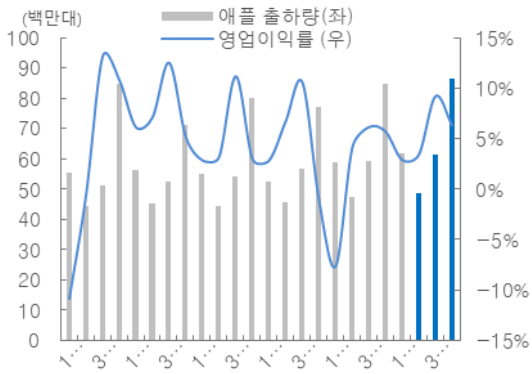
(단위: local, bil local, %, x)

카테고리	국가	회사명	매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
			2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
IC Substrate	한국	삼성전기	13,409	16,009	1,588.6	2,662.4	11.9	16.6	1,281.5	2,132.9	16,514	27,486	109.8	66.0	12.8	10.8
	한국	심텍	1,891.5	2,147.5	164.8	259.4	8.7	12.1	132.3	202.3	3,536.0	5,400.0	29.5	19.3	5.6	4.3
	한국	해성디에스	818.7	909.2	90.9	128.3	11.1	14.1	73.2	99.8	4,303.0	5,868.0	17.7	13.0	2.1	1.8
	일본	Ibiden	501.2	599.0	91.9	129.0	18.3	21.5	64.3	90.5	224.4	314.7	94.2	67.2	9.7	8.7
	대만	Unimicron	177.6	242.0	24.5	53.1	13.8	21.9	22.0	43.8	14.3	27.6	68.4	35.4	13.1	10.3
	대만	NanYaPCB	57.3	83.6	9.7	22.5	16.9	26.9	8.4	19.1	12.6	29.6	68.4	29.2	10.7	8.6
	대만	Kinsus	51.9	70.6	6.8	13.0	13.2	18.4	4.7	9.7	9.3	18.5	79.9	40.1	9.2	8.5
	중국	Shennan	31.0	39.1	5.6	7.7	18.0	19.8	5.2	7.2	7.6	10.6	52.5	37.5	12.2	9.7
AI/서버/ 네트워크용 MLB	한국	이수퍼타시스	1,539.8	2,005.3	322.1	444.4	20.9	22.2	262.1	363.1	3,570.0	4,946.0	38.2	27.6	10.2	7.6
	한국	대덕전자	1,511.2	1,805.1	234.5	325.3	15.5	18.0	195.2	267.0	3,790.0	5,183.0	41.6	30.4	7.6	6.2
	한국	코리아써킷	1,797.9	2,095.7	140.1	199.1	7.8	9.5	109.9	151.9	3,969.0	5,479.0	27.5	19.9	5.5	4.3
	한국	티엘비	356.7	435.0	54.1	72.4	15.2	16.7	41.7	57.2	3,863.0	4,808.0	26.1	21.0	5.7	4.6
	미국	TTM	4.0	4.7	0.6	0.7	13.9	14.9	0.4	0.6	4.0	5.3	44.6	33.9	9.0	7.3
	대만	Compeq	86.2	113.0	9.4	17.8	10.9	15.8	9.0	15.1	7.6	12.7	35.7	21.3	6.6	7.1
	대만	Tripod	95.4	111.8	18.6	23.9	19.5	21.4	14.4	18.4	27.5	35.0	18.5	14.5	4.3	3.8
	중국	Delton	9.1	14.2	2.4	3.9	26.0	27.3	2.1	3.3	4.4	7.0	41.2	25.8	8.8	5.6
	중국	AOK(Aoshikang)	6.8	7.9	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	0.9	2.3	2.9	24.5	19.4	3.3	2.9
	중국	FounderPCB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	중국	Olympic	7.9	9.7	0.0	N/A	0.4	N/A	1.2	1.4	1.6	2.0	36.0	28.9	5.3	4.5
대만	UnitechPCB	19.5	N/A	2.2	N/A	11.4	N/A	2.0	N/A	2.9	N/A	22.8	N/A	7.5	N/A	
FPCB/ Rigid-flex	한국	LG 이노텍	24,311	25,721	1,107.8	1,281.9	4.6	5.0	780.2	953.1	32,967	40,272	38.0	31.1	4.5	4.0
	한국	비에이치	2,050	2,166	124	132	6.0	6.1	104	110	3,092	3,261	11.2	10.3	1.3	1.2
	한국	인터플렉스	465.2	558.0	25.8	39.0	5.5	7.0	26.3	38.7	1,125.0	1,659.0	9.0	6.1	0.7	0.6
	대만	ZhenDing	213.9	275.7	21.7	37.2	10.2	13.5	13.9	23.0	12.6	21.3	41.3	24.4	4.2	4.3
	대만	FLEXium	28.2	27.2	-0.4	-1.1	-1.5	-4.0	-0.2	-1.0	-0.7	-3.1	-107.8	-24.0	1.1	1.3
	일본	NOK(자회사 Mektec)	737.6	757.9	39.4	44.7	5.4	5.9	34.4	38.0	211.4	234.6	13.6	12.3	0.8	0.8
	일본	NittoDenko	1,062.1	1,104.5	191.9	207.1	18.1	18.8	142.7	152.5	209.1	224.6	14.7	13.7	1.7	1.6
	일본	SumitomoElectric Industries	5,185.6	5,492.9	449.4	537.5	8.7	9.8	331.2	395.0	423.0	503.6	30.8	25.8	3.7	3.4
	중국	DSBJ	61.7	101.8	6.5	17.4	10.5	17.1	6.2	16.7	3.4	9.1	61.8	23.2	14.2	9.4
Automotive/ 전장 PCB	한국	대덕전자(일부)	1,511.2	1,805.1	234.5	325.3	15.5	18.0	195.2	267.0	3,790.0	5,183.0	41.6	30.4	7.6	6.2
	한국	코리아써킷(일부)	1,797.9	2,095.7	140.1	199.1	7.8	9.5	109.9	151.9	3,969.0	5,479.0	27.5	19.9	5.5	4.3
	일본	Meiko	305.9	369.7	35.3	47.4	11.5	12.8	26.1	35.2	1,005.1	1,362.8	39.0	28.8	6.6	5.5
	일본	CMK	103.5	108.5	3.5	4.2	3.3	3.9	2.2	2.5	26.7	33.7	27.0	21.4	0.7	0.6
	중국	Olympic	7.9	9.7	0.0	N/A	0.4	N/A	1.2	1.4	1.6	2.0	36.0	28.9	5.3	4.5
	중국	Kinwong(일부)	18.7	23.7	2.3	N/A	12.2	N/A	2.1	3.2	2.1	3.3	36.2	23.0	5.0	4.2
	대만	UnitechPCB	19.5	N/A	2.2	N/A	11.4	N/A	2.0	N/A	2.9	N/A	22.8	N/A	7.5	N/A

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

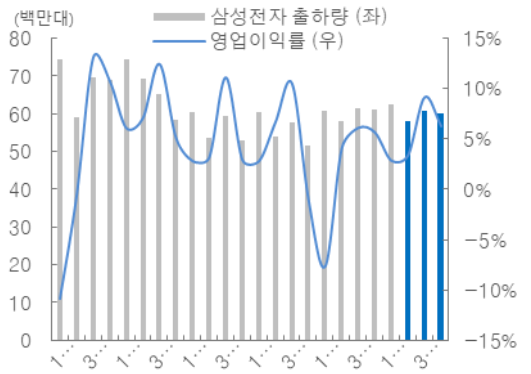
주: 비에이치 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026-06-04 기준

애플 아이폰 출하량 vs. 영업이익률



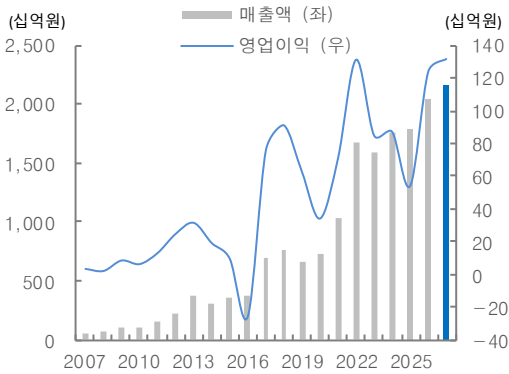
자료: 비에이치 대신증권 Research Center

삼성전자 스마트폰 출하량 vs. 영업이익률



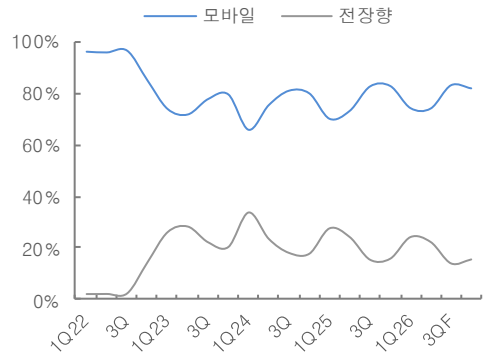
자료: 비에이치 대신증권 Research Center

매출액 vs. 영업이익률 추이(연간)



자료: 비에이치 대신증권 Research Center

모바일과 전장향 매출 비중 추이



자료: 비에이치 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,754	1,793	2,050	2,166	2,242
매출원가	1,588	1,645	1,826	1,936	2,005
매출총이익	166	148	224	230	237
판매비용포함비	79	94	100	98	100
영업이익	87	54	124	132	137
영업이익우물	5.0	3.0	6.0	6.1	6.1
EBITDA	146	118	181	202	219
영업외손익	18	-2	30	5	5
관계기업손익	3	5	5	6	6
금융수익	8	10	7	7	7
외환판권이익	55	38	34	34	34
금융비용	-23	-23	-17	-18	-18
외환판권손실	9	6	1	1	1
기타	31	6	36	11	11
법인세비용차감전순이익	105	52	154	137	142
법인세비용	28	12	37	30	31
계속사업순이익	78	41	117	107	111
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	78	41	117	107	111
당기순이익우물	4.4	2.3	5.7	4.9	5.0
비재배분순이익	11	10	1	-3	0
재배분순이익	67	31	116	110	111
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	25	-18	-18	-18	-19
포괄순이익	103	23	99	88	93
비재배분포괄이익	11	9	1	1	1
재배분포괄이익	92	13	98	88	92

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,945	906	3,437	3,261	3,301
PER	8.9	17.8	8.5	9.0	8.9
BPS	20,748	21,853	25,097	27,925	30,862
PBR	0.8	0.7	1.2	1.0	0.9
EBITDAPS	4,235	3,440	5,378	5,996	6,501
EV/EBITDA	4.4	4.9	6.1	5.5	5.1
SPS	50,906	52,344	60,819	64,241	66,500
PSR	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4
CFPS	5,121	4,227	6,775	6,646	7,165
DPS	250	250	250	250	250

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	102	22	14.4	5.6	3.5
영업이익 증/감	2.7	-38.0	129.2	6.3	4.3
순이익 증/감	-8.6	-47.6	187.5	-8.7	4.2
수익성					
ROIC	9.9	6.2	12.3	11.4	10.7
ROA	7.2	4.0	8.6	8.4	8.1
ROE	9.9	4.2	14.5	12.3	11.2
안정성					
부채비율	78.1	73.3	68.4	63.9	60.3
순차입금비율	2.7	-1.3	7.7	8.1	6.5
이자보상비율	6.6	4.5	10.3	10.6	10.5

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	752	753	801	829	875
현금및현금성자산	227	288	207	204	229
매출채권 및 기타채권	247	235	275	291	301
재고자산	171	185	273	289	299
기타유동자산	107	45	45	46	46
비유동자산	568	617	705	802	887
유형자산	320	341	430	526	610
관계기업투자금	80	82	89	96	104
기타비유동자산	168	194	186	179	173
자산총계	1,320	1,371	1,506	1,631	1,762
유동부채	472	458	468	486	498
매입채무 및 기타채무	270	258	292	308	318
차입금	158	144	146	147	149
유동상채무	2	25	0	0	0
기타유동부채	42	30	30	31	31
비유동부채	107	122	143	151	166
차입금	85	105	127	134	149
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	22	17	17	17	17
부채총계	579	580	612	636	663
자본비율	715	748	846	941	1,040
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	94	93	93	93	93
이익잉여금	627	634	741	843	946
기타자본변동	-23	4	-6	-12	-17
비재배분	26	42	48	53	59
재분배	741	791	894	995	1,099
순차입금	20	-10	69	80	71

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	187	159	124	205	226
당기순이익	78	41	117	107	111
비현금항목의 가감	99	104	112	117	130
감가상각비	59	64	58	71	82
외환손익	1	2	-10	-10	-10
자본법평가손익	-3	-5	-5	-6	-6
기타	42	44	70	63	65
자산부채의 증감	41	45	-60	19	24
기타현금흐름	-30	-31	-45	-38	-40
투자활동 현금흐름	-89	-133	-145	-166	-167
투자자산	-1	-12	-7	-7	-7
유형자산					-77
기타	-11	-15	1	1	1
재무활동 현금흐름	-10	34	-14	-3	5
단기차입금	-47	-42	1	1	1
사채	0	27	27	27	27
장기차입금	54	31	-5	-20	-12
유상증자	0	4	0	0	0
현금배당	-8	-8	-8	-8	-8
기타	-9	22	-29	-3	-3
현금의 증감	89	60	-81	-3	25
기초 현금	139	227	288	207	204
기말 현금	227	288	207	204	229
NOPLAT	64	42	94	103	107
FCF	36	-18	11	12	28

자료: 비케이치, 대신증권 Research Center

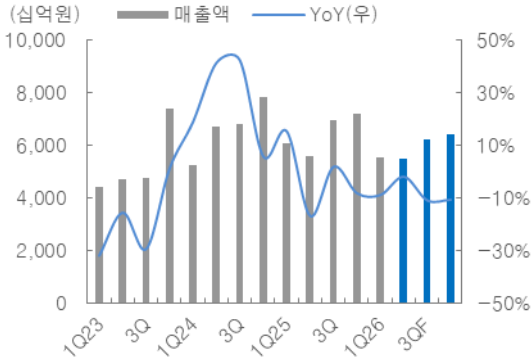
표4. LG 디스플레이 영업실적 전망

(단위:십억원)

(단위:십억원)	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
출하면적(000m2)	5,410	4,000	3,948	4,027	3,181	3,544	3,841	3,976	17,385	14,541	15,706
YoY	2.1%	-38.5%	-37.3%	-39.0%	-41.2%	-11.4%	-2.7%	-1.3%	-29.6%	-16.4%	8.0%
QoQ	-18.0%	-26.1%	-1.3%	2.0%	-21.0%	11.4%	8.4%	3.5%			
ASP/m2(USD)	804	1,056	1,365	1,297	1,244	1,068	1,114	1,118	1,048	1,119	1,088
YoY	2.9%	35.6%	65.5%	48.6%	54.7%	1.1%	-18.4%	-13.8%	32.3%	6.8%	-2.8%
QoQ	-7.9%	31.3%	29.3%	-5.0%	-4.1%	-14.2%	4.3%	0.3%			
매출액	6,065	5,587	6,957	7,201	5,534	5,487	6,205	6,442	25,810	23,668	24,784
OLED 비중	55.0%	56.0%	65.0%	65.0%	60.0%	61.0%	68.0%	69.0%	60.3%	64.5%	66.8%
TV	1,334	1,117	1,113	1,224	897	941	1,167	1,202	4,789	4,207	4,429
IT	2,123	2,347	2,574	2,592	2,037	2,098	2,140	2,097	9,636	8,370	8,182
Mobile	2,062	1,564	2,713	2,880	2,059	1,873	2,286	2,491	9,220	8,709	9,454
Auto	546	559	557	504	542	575	612	652	2,165	2,381	2,718
YoY											
매출액	15.5%	-16.7%	2.0%	-8.1%	-8.8%	-1.8%	-10.8%	-10.5%	-3.0%	-8.3%	4.7%
TV	21.0%	-30.6%	-29.1%	-29.0%	-32.8%	-15.8%	4.9%	-1.8%	-20.3%	-12.1%	5.3%
IT	-1.4%	-20.5%	14.4%	18.2%	-4.1%	-10.6%	-16.9%	-19.1%	0.9%	-13.1%	-2.2%
Mobile	40.2%	1.4%	10.5%	-12.4%	-0.2%	19.8%	-15.8%	-13.5%	5.3%	-5.5%	8.6%
Auto	3.9%	-7.5%	2.0%	-19.6%	-0.6%	2.9%	10.0%	29.4%	-5.9%	10.0%	14.1%
QoQ											
매출액	-22.6%	-7.9%	24.5%	3.5%	-23.1%	-0.8%	13.1%	3.8%			
TV	-22.6%	-16.3%	-0.4%	10.0%	-26.8%	5.0%	24.0%	3.0%			
IT	-3.2%	10.5%	9.7%	0.7%	-21.4%	3.0%	2.0%	-2.0%			
Mobile	-37.3%	-24.1%	73.4%	6.2%	-28.5%	-9.0%	22.0%	9.0%			
Auto	-12.9%	2.3%	-0.4%	-9.4%	7.6%	6.0%	6.5%	6.5%			
영업이익	33	-116	431	169	147	-31	441	366	517	923	1,144
이익률	0.6%	-2.1%	6.2%	2.3%	2.7%	-0.6%	7.1%	5.7%	2.0%	3.9%	4.6%
YoY	흑전	적지	흑전	102.8%	338.4%	적지	2.2%	117.3%	흑전	78.5%	24.0%
QoQ	-59.7%	적전	흑전	-60.9%	-12.9%	적전	흑전	-16.9%			
세전이익	-149	991	30	-373	-522	-34	423	326	502	192	688
이익률	-2.4%	17.7%	0.4%	-5.2%	-9.4%	-0.6%	6.8%	5.1%	1.9%	0.8%	2.8%
YoY	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	1314.9%	흑전	흑전	38.3%	358.4%
QoQ	적지	흑전	-97.0%	적전	적지	적지	흑전	-23.0%			
지배지분순이익	-263	866	-21	-356	-571	-29	365	281	226	45	573
이익률	-4.3%	15.5%	-0.3%	-4.9%	-10.3%	-0.5%	5.9%	4.4%	0.9%	0.2%	2.3%
YoY	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	흑전	-80.0%	1166.3%
QoQ	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전	-23.0%			

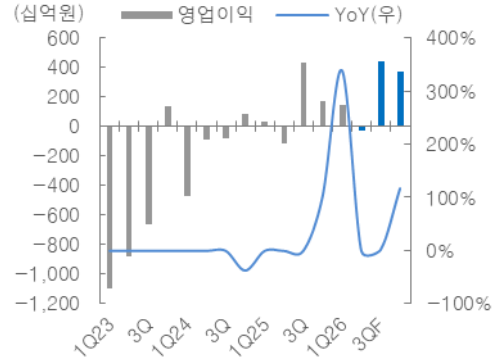
자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 추정(YoY)



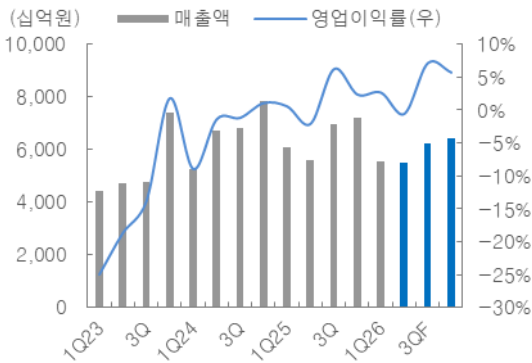
자료: LG디스플레이 대신증권 Research Center

그림 2. 영업이익 추정(YoY)



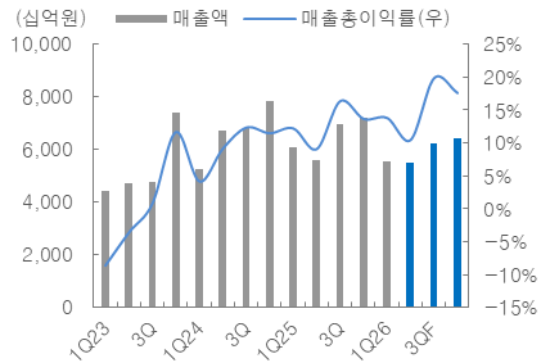
자료: LG디스플레이 대신증권 Research Center

그림 3. 매출액 및 영업이익률 추정



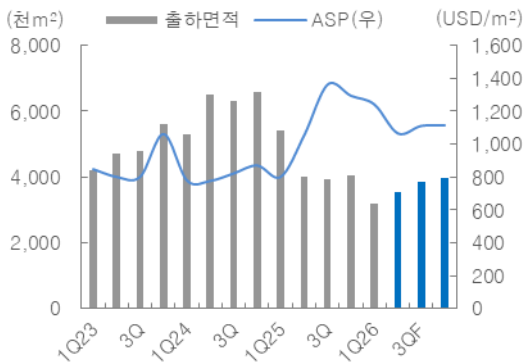
자료: LG디스플레이 대신증권 Research Center

그림 4. 매출액 및 매출총이익률 추정



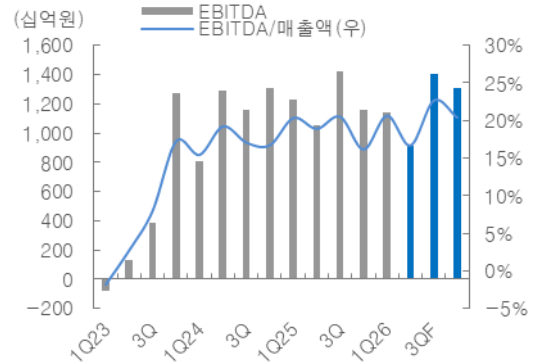
자료: LG디스플레이 대신증권 Research Center

그림 5. 출하면적 및 ASP 추정



자료: LG디스플레이 대신증권 Research Center

그림 6. EBITDA 및 EBITDA/매출액 추정



자료: LG디스플레이 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,615	25,810	23,668	24,784	25,980
매출원가	24,040	22,434	19,957	20,716	21,464
매출총이익	2,575	3,376	3,711	4,068	4,516
판매비용포함비	3,136	2,869	2,788	2,924	3,166
영업이익	-561	517	923	1,144	1,350
영업외수익	-21	20	39	46	52
EBITDA	4,565	4,871	5,022	4,679	4,306
영업외손익	-1,631	-15	-731	-456	-500
관계기업손익	5	2	3	3	3
금융수익	883	578	577	578	574
외환관련이익	1,972	1,702	1,702	1,702	1,702
금융비용	-1,822	-1,153	-1,229	-1,212	-1,288
외환관련손실	861	274	274	274	274
기타	-698	557	-82	175	210
법인세비용차감전순이익	-2,192	502	192	688	850
법인세비용	218	198	139	103	128
계속사업순이익	-2,409	304	53	585	723
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,409	304	53	585	723
당기순이익	-9.1	1.2	0.2	2.4	2.8
비재계분순이익	153	77	8	12	14
재계분순이익	-2,563	226	45	573	708
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	80	-11	-11	-11	-11
포괄순이익	-1,611	196	-56	475	611
비재계분포괄이익	312	101	-29	245	316
재계분포괄이익	-1,923	95	-27	230	295

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-5,438	453	91	1,147	1,416
PER	NA	26.1	178.0	14.1	11.4
BPS	13,884	13,208	13,320	14,489	15,927
PBR	0.7	0.9	1.2	1.1	1.0
EBITDAPS	9,688	9,742	10,044	9,357	8,613
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.6	3.8	3.7
SPS	56,482	51,620	47,336	49,567	51,960
PSR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
CFPS	9,858	10,580	11,661	11,485	10,807
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	248	-30	-83	4.7	4.8
영업이익 증/감	-77.7	-192.2	78.5	24.0	18.0
순이익 증/감	-6.5	-112.6	-82.6	1,007.5	23.5
수익성					
ROIC	-2.9	1.7	1.5	6.3	7.6
ROA	-1.6	1.7	3.6	4.7	5.1
ROE	-37.2	3.4	0.7	8.2	9.3
안정성					
부채비율	307.0	243.4	200.1	193.8	188.5
순차입금비율	152.0	141.2	112.6	96.8	68.4
이자보상비율	-0.6	0.7	1.2	1.5	1.6

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,123	6,982	5,377	8,856	12,009
현금및현금성자산	2,022	1,572	741	1,699	4,524
매출채권 및 기타채권	3,875	2,540	2,336	3,728	3,903
재고자산	2,671	2,546	1,972	3,098	3,247
기타유동자산	1,556	325	328	331	335
비유동자산	22,737	19,935	18,349	16,408	15,260
유형자산	17,203	14,471	12,877	10,928	9,771
관계기업투자금	33	37	39	42	46
기타비유동자산	5,500	5,427	5,433	5,438	5,443
자산총계	32,860	26,917	23,725	25,264	27,269
유동부채	15,859	9,596	6,503	6,993	7,238
매입채무 및 기타채무	6,511	5,551	5,277	5,734	5,903
차입금	970	811	689	717	788
유동상채무	5,519	2,947	246	246	246
기타유동부채	2,859	287	292	296	301
비유동부채	8,928	9,481	9,316	9,672	10,578
차입금	8,061	8,906	8,730	9,075	9,970
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	866	575	586	597	608
부채총계	24,787	19,077	15,820	16,665	17,816
자본계분	6,542	6,604	6,660	7,244	7,964
자본금	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
자본잉여금	2,774	2,741	2,741	2,741	2,741
이익잉여금	-19	282	327	901	1,609
기타자본변동	1,287	1,081	1,092	1,103	1,114
비자본계분	1,531	1,235	1,246	1,355	1,489
자본총계	8,073	7,839	7,906	8,599	9,453
순차입금	12,268	11,071	8,905	8,320	6,462

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,412	2,352	5,849	3,253	4,716
당기순이익	-2,409	304	53	585	723
비현금항목의가감	7,054	4,986	5,777	5,157	4,681
감가상각비	5,126	4,354	4,099	3,535	2,956
외환손익	392	274	-64	-64	-64
자본법평가손익	-5	-2	-3	-3	-3
기타	1,542	360	1,745	1,690	1,792
자산부채의증감	-1,272	-2,120	884	-1,679	226
기타현금흐름	-962	-818	-866	-810	-913
투자활동 현금흐름	-1,363	-979	-1,689	-769	-983
투자자산	1,212	161	-3	-4	-4
유형자산					-1,881
기타	-694	86	820	820	820
재무활동 현금흐름	-1,334	-1,963	-3,092	278	873
단기차입금	-1,066	-118	-122	28	72
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2,913	4,674	-176	344	895
유상증자	1,281	0	0	0	0
현금배당	-137	-6	0	0	0
기타	-4,325	-6,513	-2,795	-93	-93
현금의증감	-236	-450	-831	958	2,826
기초 현금	2,258	2,022	1,572	741	1,699
기말 현금	2,022	1,572	741	1,699	4,524
NOPLAT	-616	313	254	972	1,148
FCF	1,599	2,562	1,725	2,799	2,182

자료: LG 디스플레이, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자 의견

Overweight(비중확대):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutra(중립):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):

:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자 의견

Buy(매수):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

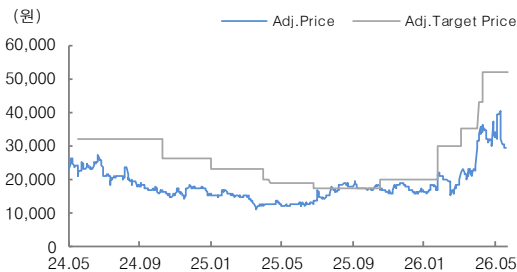
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.6%	9.4%	0.0%

(기준일자: 20260531)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

비에이치(090460) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

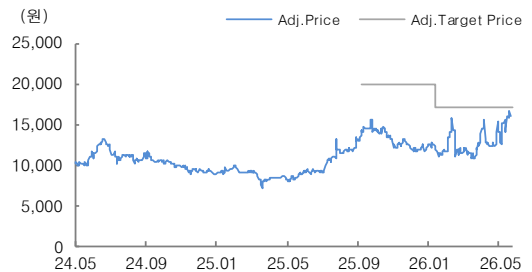


재발일자	260605	260427	260419	260322	260210	251104
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	43,000	35,000	30,000	20,000
과다율(평균%)		(36.38)	(20.14)	(34.24)	(36.71)	(14.13)
과다율(최대/최소%)		(22.69)	(16.16)	(10.29)	(26.17)	(0.55)

재발일자	250715	250502	250422	250123	241101	240611
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,500	19,000	20,000	23,000	26,000	32,000
과다율(평균%)	(3.21)	(33.56)	(37.47)	(36.73)	(36.69)	(35.05)
과다율(최대/최소%)	9.71	(28.84)	(36.85)	(27.57)	(29.65)	(15.16)

재발일자	260605
투자의견	Buy
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

LG디스플레이(034220) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



재발일자	260605	260522	260423	260219	260129	251201
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000	20,000
과다율(평균%)		(24.95)	(26.48)	(27.83)	(31.80)	(34.83)
과다율(최대/최소%)		(1.82)	(6.76)	(6.76)	(27.76)	(21.90)

재발일자	251128	251030	251020	250926
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000
과다율(평균%)	(31.13)	(30.97)	(27.80)	(26.94)
과다율(최대/최소%)	(21.90)	(21.90)	(21.90)	(21.90)

재발일자	260605
투자의견	Buy
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	