

LG디스플레이 (034220)

2Q26 실적 Review, 설명회 Q&A 정리

반도체/디스플레이

Analyst 김선우
sunwoo.kim@meritz.co.krRA 우서현
seohyun.woo@meritz.co.kr

2Q26 인고의 시간 끝에 완성된 체질 개선

LG디스플레이는 2Q26 영업적자 1,077억원 (적자전환)을 기록하며, 시장 예상치에 부합. 이는 지난 분기 실적 발표회에서 언급한 인력 효율화 활동이 전개되며 2,400억원 규모의 비용이 인식된 결과. 일회성 비용으로 인한 적자전환은 아쉬우나, 동사의 OLED 중심의 사업 체질 개선은 탄력을 받기 시작한 것으로 평가

2분기는 모바일 패널의 계절적 비수기로, 동사는 4년 연속 고질적인 적자를 기록해온 바 있음. 다만, 이번 실적의 경우 본업단에서 흑자를 달성하며 1) OLED 중심의 사업 체질 개선과 2) 원가 절감 활동 등 인고의 노력이 본격적으로 발휘

OLED 매출 비중은 57% (+1%p YoY), ASP는 1,079달러 (+2% YoY)로 가이드언스에 부합. 이는 계절적 비수기 영향으로 저수익성 중형 제품의 희석 효과가 반영된 것으로 판단. 3Q26 모바일 패널 성수기 진입으로 출하면적은 한 자릿수 증반 % QoQ 증가, ASP는 10% QoQ 후반 상승을 제시

동사는 실적 발표회를 통해, 1) 수년간 이어져온 체질 개선의 마지막 절차임을 설명하였으며 고질적인 적자 구조 탈피를 강조, 2) OLED 중심의 사업구조 개편 효과가 실적으로 확인되기 시작했음을 설명

동사의 회복 스토리가 지속되고 있음을 확인한 분기로 평가. 특히 미주 주요 고객향으로 꾸준한 점유율 확대를 통해, 실적 개선을 이어가는 중. 다만 훼손된 재무구조를 정상화하기 위해, 신규 투자에 보수적인 입장을 유지. 신규 폼팩터 진입에는 다소 시간이 필요하겠지만, 기술 투자 및 신모델 진입과 관련된 직접적인 언급을 이어가며 적극적인 사업 활동이 전개될 것으로 추정. 이제 모바일 세트의 차별화 요인이 폼팩터로 변모되며 디스플레이 산업에 대한 시장의 관심도는 크게 올라갈 전망

투자 계획 2026년 Capex는 전년대비 증가한 2조원 중후반대로, 재무 상황과 미래 경쟁력을 종합적으로 고려할 것을 언급. 아울러, 기보유 인프라 활용을 통한 투자 효율화 활동을 지속할 것임을 공유

2Q26 가이드언스 출하 면적: 한 자릿수 증반 % QoQ 증가, ASP: 10% 후반 QoQ 증가를 제시. 대형 및 모바일 패널의 출하 확대가 전망되나, 상반기 풀인 수요와 IT 포트폴리오 최적화를 반영

Meritz Research 2026. 7.22

>>> 실적발표 주요 데이터 정리

응용처별 매출 비중

- IT 36%, 모바일 등 32%, TV 21%, Auto 11%
- 게이밍 모니터 제품군의 출하 확대로 TV 부문의 비중이 증가하였으나, 모바일 및 중소형은 계절적 비수기로 비중 축소 확인
- 다만, 모바일 제품군은 비수기임에도 예년 대비 견조한 출하 흐름 유지

2Q26 출하 면적 / ASP

- 출하 면적: 360만㎡ (+12% QoQ, +10% YoY)
- 면적 당 ASP: 1,079달러 (-13% QoQ, +2% YoY)

3Q26 가이던스

- 출하 면적: 한 자릿수 중반 % QoQ 증가. 대형 및 모바일 출하 확대
- 면적 당 ASP: 10% 후반 QoQ 증가. 모바일 성수기 진입 및 IT 포트폴리오 최적화 반영

>>> CFO Highlight

- 2분기 계절적 비수기임에도 불구하고, 1) 스포츠 이벤트 등 중대형 패널의 풀인 효과, 2) 긍정적 환율 효과가 확인되며 본업단에서는 수익성을 유지. 다만, 2,400억원대의 인력 효율화(일화성) 활동으로 영업적자 기록
- 이는 수율 개선, 수익성 중심의 포트폴리오 조정, 글로벌 파트너십 강화 등 전반적인 노력이 성과를 발휘한 것으로 평가
- 하반기 대외 불확실성이 지속될 것으로 예상되나, 동사의 사업 경쟁력 강화 활동과 AI 디지털 전환 등을 도모하여 체질 개선을 지속할 예정
- 안정적인 수익 구조 전환을 통한 재무체력 개선을 실현할 것

사업 부문별 코멘트

- 대형 OLED: 화이트 OLED 등 프리미엄 라인업 공고히 할 예정. 아울러 게이밍 모니터 제품 적극 대응하여 고객 확보 주력할 것
- 중소형 OLED: 하이엔드 중심의 경쟁력 강화 활동과 안정적 기술 개발 및 양산 체계 공고화에 주력할 예정
- AUTO: 시장 성장률이 높으나, 경쟁 강도 또한 높아지고 있음. 기술력 기반 매출 점유율 확대 도모

투자 활동 코멘트

- 2026년 Capex는 전년대비 증가한 2조원 중후반으로, 재무 상황과 미래 경쟁력을 종합적으로 고려할 것
- 아울러, 기보유 인프라 활용을 통한 투자 효율화 활동을 지속할 것임을 공유

표1 LG디스플레이 2Q26P 실적 Review

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	5,612.1	5,587.0	0.4%	5,534.0	1.4%	5,608.2	0.1%	7,260.3	-22.7%
영업이익	-107.7	-116.0	적자축소	146.7	적자전환	-82.7	적자확대	209.0	적자전환
세전이익	-459.1	991.9	적자전환	-522.2	적자축소	-154.4	적자확대	-299.8	적자확대
지배주주순이익	-404.6	865.8	적자전환	-570.7	적자축소	-206.5	적자확대	-247.7	적자확대
영업이익률(%)	-1.9%	-2.1%		2.7%		-1.5%		2.9%	
순이익률(%)	-8.2%	17.8%		-9.4%		-2.8%		-4.1%	

자료: LG디스플레이, 메리츠증권 리서치센터

LG디스플레이 실적설명회 주요 Q&A

(LG디스플레이 컨퍼런스콜 참고)

Q1 **2분기 리뷰 및 하반기 가이드스** 일회성 비용 제거한 본업 성과와 연초 사업 계획 대비 변한 것이 있는지?
3분기 모바일 부문 성수기에 진입하는데, IT 수요 부진을 우려하는 시선 존재. 하반기 가이드스 및 성장 전략은?

A1 금번 진행했던 인력 효율화 패키지는 과거보다 규모나 조건을 확대해서 진행.
결과적으로 2,400억원의 일회성 비용이 인식되었으며, 이를 제거시 본업단에서는 흑자 기조를 유지.
고질적인 계절성을 보였던 과거 실적을 반추해보면, 금번 본업의 흑자 기록은 유의미한 성과로 평가.
이는 기술 리더십과 원가 절감 혁신이 결과를 보인 것으로 향후에도 강도와 정도를 높여갈 것.
하반기 계절적 성수기에 진입하는데, 올해는 반도체 및 지정학적 이슈가 지속되고 있어 경영 불확실성이 이어지는 중.
기술력과 원가 절감 활동을 기반으로 계획했던 사업 성과 달성을 위해 노력할 예정

Q2 **대형 패널** 하반기 대형 패널 부문의 수익성 전망은?
중화권 경쟁사들의 프리미엄 제품 수준과 가격 경쟁력이 상당히 높아진 것으로 보이는데, 동사의 OLED 사업 현황과
증장기 Capa 운영 전략은?

A2 원자재 및 반도체 가격 상승과 상반기 메가 스포츠 이벤트를 치르면서, 하반기 수요 불확실성은 모니터링이 필요한 상황. 원가 절감
등 시장 상황 극복할 수 있도록 최선의 준비 이어가는 중
중화권 경쟁사들이 RGB 미니 LED에 대한 공격적인 프로모션을 하고 있어 하이엔드 부문의 경쟁이 심. 동사가 보유한 WOLED라는
차별화 요인을 적극 활용하여 세트업체와 하이엔드 라인업을 강화하고 중저가 OLED TV 라인업 역시 확대할 계획
특히 OLED 모니터 부문은 타 IT 제품군보다 시장 상황이 양호한 편. 하이엔드 게이밍 모니터는 기존 LCD에서 OLED 전환이 빠른
속도로 진행 중이며, 그 비중도 지난해 10%에서 올해는 20% 수준까지 전망. TV와 모니터 간 생산 비율 최적화를 통해 사업 성과
극대화 도모할 것. Capa 운영은 글로벌 세트 업체와 연계를 기반으로 하반기 수요 적극 대응 예정

Q3 **중형 패널** IT LCD 출하량 및 매출이 감소한 것으로 확인되는데, 수요 전망과 사업 전략은?

A3 반도체 가격 상승 등 비용 부담으로 하반기 IT 세트 수요 불확실성이 예상. 시장 상황 면밀히 모니터링할 예정.
하반기 고객 관계를 기반으로 하이엔드 제품 중심의 수익성 극대화 노력 지속할 것. 이에 따라, 수익성은 전년 대비 개선되는 모습을
보일 것으로 전망.
IT용 패널은 기존 Fab 활용 극대화를 통해 미래 시장 적극적으로 대응 예정

Q4 **소형 패널** 동사의 모바일 패널 시장 점유율이 지속 상승하고 있는데, 이를 대응하기 위한 추가 투자 고려 중인지?
하반기 패널 수익성 방어 전략은?

A4 동사 스마트폰 패널은 높은 기술 경쟁력과 제품 신뢰도를 기반으로 시장 내 점유율을 지속 확대하고 있음.
이를 대응하기 위해, 기보유한 생산 인프라를 최대한 활용할 계획이며, 신기술 투자 또한 면밀히 검토하여 선제적으로 집행할 예정.
전방 산업 부품 단가 상승에 대한 우려는 동사 역시 충분히 인지하고 있음.
생산 효율화 및 원가 절감 활동과 더불어 신기술 적기 개발을 통해 고객사 신모델 경쟁력 확보에 적극 기여하고자 함

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며,
외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수
있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한
경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이
복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.