

Morning Meeting Brief

Strategy

[퀀틴전시 플랜] 전강후약 KOSPI, 알파벳 실적 대기 속 경계심리 유입

- 반도체 훈풍에 급등 출발, 알파벳 실적 경계에 상승폭 반납
- 미국-이란 긴장 고조와 관세 불확실성, 위험자산 선호 제한
- 피지컬AI, 원전 성장 모멘텀 부각, 업종별 차별화 장세

이경민. Kyoungmin.lee@daishin.com

산업 및 종목 분석

[2Q26 Preview] 한전 KPS: 연말로 갈수록 재평가 모멘텀이 기다리고 있다

- 목표주가 64,000원으로 하향(기준 대비 -11%), 그러나 저가 매수 기회
- 주가 재평가 모멘텀: 1) 12차 전기분, 2) K-원전의 미국 진출
- 2Q26 영업이익 673억원(+3% YoY), 2026년 1,922억원(+37%) 예상

허민호. minho.hur@daishin.com

[2Q26 Review] LG 디스플레이: 3Q 턴어라운드!

- 2Q26 영업이익은 -1,077억원(적지 yoy/적전 qoq), 추정대비 개선
- 2H26년 영업이익은 8,488억원(+41.6% yoy) 추정, 턴어라운드 예상
- OLED 포트폴리오 경쟁력 확대, 수익성 개선 진행

박강호. kangho.park@daishin.com

건강후약 KOSPI,

알파벳 실적 대기 속 경계심리 유입

- 반도체 훈풍에 급등 출발, 알파벳 실적 경계에 상승폭 반납
- 미국-이란 긴장 고조와 관세 불확실성, 위험자산 선호 제한
- 피지컬AI, 원전 성장 모멘텀 부각, 업종별 차별화 장세

반도체 훈풍에 급등 출발, 알파벳 실적 경계에 상승폭 반납

전일 엔비디아가 베라 루빈의 양산 및 공급 본격화 소식을 발표하며 메모리 수요 기대가 재차 부각. TSMC의 칩 위탁생산 가격 10% 인상 소식도 견조한 반도체 수요를 뒷받침. 이에 반도체 업종 투자심리가 개선되며 마이크론(+12.2%), 샌디스크(+14.3%), 웨스턴디지털(+12.5%), 인텔(+8.6%) 급등

또한 슈퍼마이크로가 기존 8%대에서 15~17%로 상승한 매출총이익률로 수익성 개선을 증명하고, 4분기 600억달러 규모의 신규 수주를 발표한 점도 투자심리를 강화. 미국 반도체 훈풍이 국내 증시로 확산되면서 국내 반도체 업종은 급등 출발 한편 한국시간 기준 23일 새벽 알파벳의 실적 발표가 예정. AI 데이터센터 투자 확대에 따른 반도체 사이클 기대가 존재하지만, 대규모 투자 지속 여부에 대한 우려도 혼재. 클라우드 사업의 성장과 데이터센터 CapEx 가이드스가 증시 방향성을 결정할 핵심 변수로 부각되면서 국내 반도체 업종에 경계 심리가 유입. 결국 반도체 업종은 장 후반 상승폭을 대부분 반납

반도체 Top2: 삼성전자(+0.6%, 고가 +6.6%), SK하이닉스(-0.3%, 고가 +9.3%)

미국-이란 긴장 고조와 관세 불확실성, 위험자산 선호 제한

트럼프 대통령은 이란 핵시설이 위치한 것으로 추정되는 곳을 타격할 수 있다고 밝혔고, 예멘 후티 반군이 홍해를 봉쇄할 경우 직접 대응하겠다고 경고. 이에 WTI와 브렌트유 선물이 각각 85달러, 92달러선까지 상승하며 증시 하방 압력으로 작용. 트럼프 행정부의 관세 정책도 불확실성 요인. 현재 10% 글로벌 관세가 미국시간 기준 7월 24일 종료될 예정인 가운데, USTR 대표가 후속 조치 발표를 예고. 여기에 트럼프 대통령이 제네릭 의약품에 대해 2년간의 유예기간 이후 첫째 100%, 그 이후에는 200%의 관세를 부과하겠다고 밝히면서 정책 불확실성 확대

피지컬AI, 원전 성장 모멘텀 부각, 업종별 차별화 장세

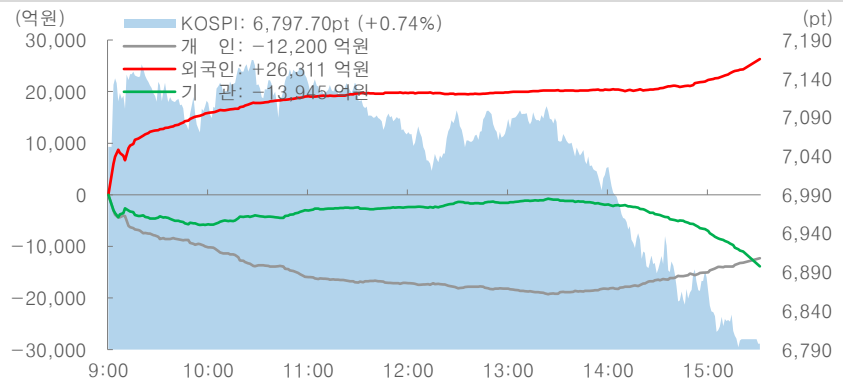
삼성전자의 로봇 사업 강화 소식, 전력 수요 모멘텀으로 업종별 차별화 장세 뚜렷

피지컬AI: 두산로보틱스(+5.8%), 현대모비스(+7.0%), 현대오트வே(+6.6%)

원전: 두산에너지빌리티(+3.6%), 현대건설(+5.1%), 한전기술(+3.4%)

조선: HD한국조선해양(+4.6%), HD현대마린솔루션(+8.8%), 한화엔진(+6.0%)

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

한전KPS (051600)

하민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

64,000

하향

현재주가

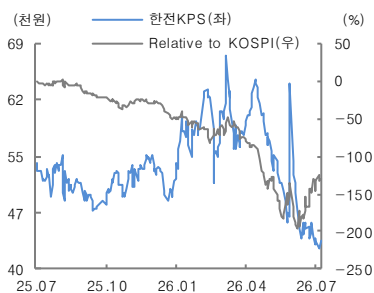
43,650

(26.07.22)

유틸리티업종

KOSPI	6797.7
시가총액	1,964십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	9십억원
52주 최고/최저	67,500원 / 42,550원
120일 평균거래대금	137억원
외국인지분율	8.92%
주요주주	한국전력공사 외 1 인 51.02% 국민연금공단 9.40%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.0	-28.1	-24.5	-15.1
상대수익률	23.3	-32.1	-45.0	-60.4



연말로 갈수록 재평가 모멘텀이 기다리고 있다

- 목표주가 64,000원으로 하향(기준 대비 -11%), 그러나 저가 매수 기회
- 주가 재평가 모멘텀: 1) 12차 전기분, 2) K-원전의 미국 진출
- 2Q26 영업이익 673억원(+3% YoY), 2026년 1,922억원(+37%) 예상

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 64,000원으로 하향(기준 대비 -11%)

목표주가는 64,000원으로 하향함. 이는 한국은행의 금리 인상, 기대보다 지연되고 있는 K-원전의 미국시장 진출 모멘텀, 6개월 내 목표주가 현실화 등을 반영했기 때문. 그러나 2분기 실적 개선 지속과 함께 연말로 갈수록 주가 재평가 모멘텀, 배당 매력(2026년 예상 DPS 2,310원, 현재주가 기준 배당수익률 5.3%) 등이 기대됨. 최근 주가 하락은 저가 매수 기회로 판단됨. 2026년 예상 실적 기준 PER은 12배로 2011 ~ 2025년 평균 PER 17배 대비 25% 할인 거래되고 있음

주가 재평가 모멘텀: 1) 12차 전기분, 2) K-원전의 미국 진출

최근 정부가 발표한 '대한민국 대도약 3대 메가 프로젝트'에 따른 11차 대비 전력 수요 증가분은 30GW(11차에서 용인 반도체 클러스터에 10GW 공급 반영)로 추정됨. 12차 전기분에서 타분야 전력수요 전망치는 11차 대비 동일하며, 설비예비율 22%를 가정할 경우 2040년까지 추가 필요 발전설비 유효용량은 36.2GW이며, 이 중 11차 전기분에 반영된 신재생에너지(재생에너지, ESS, 수소터빈, 연료전지 등)의 유효용량 비중 13.6%를 제외하면, 원전 및 LNG, 양수 발전의 신규 발전 설비 용량은 31.3GW로 추정됨. 이 경우의 한전KPS의 발전원별 점유율 등을 감안하면, 27~29GW의 신규 정비 발전용량 확보가 가능할 수 있음. 이는 2040년까지 국내 정비 발전용량은 연평균 2.5 ~ 3.0% 성장, 정비 매출액은 5% 이상의 안정적인 성장이 가능해지는 것으로, 석탄발전 폐쇄 등에 따른 중장기 매출 성장 우려를 해소할 수 있는 모멘텀으로 작용할 것으로 기대

하반기 한미 원자력 협정이 맺어질 경우, K-원전의 미국 시장 진출 관련 논의가 구체화될 것으로 기대. 미국형 노형일 경우 동사의 수혜는 제한적이지만, 중장기적으로 한국형 노형(APR1400, AP1000 등)도 진출할 가능성도 배제할 수 없으며, 2027년에는 한국과 베트남 정부 간 원전 사업 실행 여부 결정 등 다수 국가로의 K-원전 수출 논의가 본격화될 것으로 예상됨. 이는 중장기 성장성이 확대되는 것으로, 또 하나의 주가 재평가 모멘텀으로 작용 가능

2Q26 영업이익 673억원(+3% YoY), '26년 영업이익 1,922억원(+37%) 예상

2Q26 매출액 4,587억원(+1%, 이하 YoY), 영업이익 673억원(+3%) 예상. 2026년 매출액 1.65조원(+5%), 영업이익 1,922억원(+37%), 영업이익률 11.6%(+2.7%p) 전망. 원전 및 화력발전의 계획예방정비 준공 호기수 증가(원전은 2025년 13기 → 2026년 20기, 화력은 2025년 86기 → 2026년 97기), 가동 원전 호기수 증가 등에 따른 매출 증가 및 수익성 개선 예상

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	작년추정	당사추정	2Q26(F)			3Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	454	352	459	459	1.0	30.2	448	397	0.8	-13.5
영업이익	66	37	66	67	2.6	81.9	62	49	3.7	-27.0
순이익	51	29	5	54	6.7	84.6	51	42	-2.1	-22.9

자료: 한전KPS, FnGuide, 대신증권 Research Center

LG디스플레이

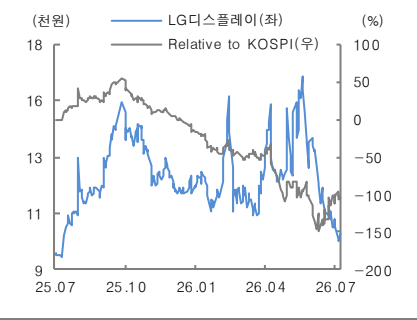
(034220)

박강호
kangho.park@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지
6개월 목표주가 **17,000**
유지
현재주가 **10,110**
(26.07.22)
디스플레이업종

KOSPI	6797.7
시가총액	5,055십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	2,500십억원
52주 최고/최저	16,690원 / 9,110원
120일 평균거래대금	1,177억원
외국인투자율	29.43%
주요주주	LG전자 외 1 인 36.73% BlackRock Fund Advisors 외 12 인 5.82%

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.8	-34.7	-20.1	11.0
상대수익률	4.8	-38.3	-41.8	-48.2



3Q 턴어라운드 !

- 2Q26 영업이익은 -1,077억원(적지 yoy/적전 qoq), 추정대비 개선
- 2H26년 영업이익은 8,488억원(+41.6% yoy) 추정, 턴어라운드 예상
- OLED 포트폴리오 경쟁력 확대, 수익성 개선 진행

투자 의견 매수(BUY) 및 목표주가 17,000원 유지

2026년 2Q 영업이익은 -1,077억원으로 적자전환(qoq/적지yoy). 일회성 비용(인력효율성, 희망퇴직 등)의 반영에 결과. 다만 증전 추정(-1,726억원)대비 개선, 컨센서스(-952억원)에 부합. 일회성 비용을 제외하면 약 1,400억원 수준의 영업이익으로 추정. 매출은 5,61조원으로 0.4%(yoy/1.4% qoq) 증가 등 견조한 성장 평가. 3Q26 영업이익(4,359억원)은 턴어라운드(흑자전환 qoq) 예상. OLED 패널(중대형, 모바일)의 경쟁력 확대에 주목할 시기로 판단. 투자 의견은 매수(BUY) 및 목표주가 17,000원(2026년 BPS X 목표 P/B 1.4배(실적 호조 평균)을 유지

2H26 영업이익은 8,488억원으로 41.6%(yoy) 증가 추정

2026년 3Q 영업이익은 4,359억원으로 흑자전환(qoq/+1.1% yoy) 추정. 하반기 영업이익은 8,488억원으로 41.6%(yoy) 증가 등 실적 회복이 가속화될 전망. 북미 전략 거래선의 신모델 기기에서 점유율(공급 물량) 증가, 고부가 중심(OLED 패널 비중 증가)의 매출 확대가 수익성 개선에 핵심. 2026년 3Q 및 4Q에 매출과 영업이익이 전년대비 확대, 전략 고객사가 추진한 스마트폰 모델 전략 변화의 수혜에 주목. 추가적으로 대형 OLED 패널에서 감가상각비 축소로 수익성 추가 개선. 그리고 전략거래선의 폴더블폰 출시 과정에서 프리미엄 모델(아이폰18 프로/프로맥스)내 LG디스플레이의 점유율 증가가 예상. 과거대비 M/S 및 고부가 비중의 증가로 수익성 확대 전망

2Q26 영업이익은 -1,077억원 기록 : 일회성 비용을 제외하면 흑자 유지

2026년 2Q 매출은 5,61조원(0.4% yoy/1.4% qoq), 영업이익은 -1,077억원(적지 yoy/적전 qoq), 당기순이익 -4,188억원(적전 yoy/적지 qoq) 기록. 비수기이나 인력효율화(희망퇴직 등) 비용이 반영되면서 적자전환. 매출은 증전 추정과 컨센서스에 부합, 모바일향 OLED 출하량(매출비중)은 32%, -5%p qoq)은 감소(qoq)하였으나 중대형 OLED(TV, 게이밍 모니터) 출하량 증가로 매출 비중은 21%(+5%p qoq). 전사의 OLED 매출 비중은 57%(1%p yoy) 기록

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26				3Q26			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,587	5,534	5,520	5,612	0.4	1.4	5,611	7,065	1.6	25.9
영업이익	-116	147	-173	-108	적지	적전	-95	436	1.1	흑전
순이익	866	-571	-160	-405	적전	적지	-207	34	흑전	흑전

자료: LG디스플레이, FnGuide, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.