

# LG디스플레이 — 영업 흑자 390억, 세전 적자 9,814억

1H26 두 이익의 격차가 1조 204억원이다 — 작년 상반기엔 반대로 영업 적자에 세전 8,434억 흑자였다

- 1H26 영업이익은 흑자전환(390억)인데 세전이익은 -9,814억원이다.
- TV 패널 점유율이 14.1% → 10.4%로 내려갔지만 매출총이익률은 9.68% → 13.08%로 올랐다.
- 부채를 1년 만에 5조 7,093억원(-23.0%) 줄였고, CAPEX 축소로 잉여현금이 흑자가 됐다.

## 영업 밖이 실적을 지배한다

7월 22일 공시된 1H26 연결 잠정실적은 영업이익 390억원(흑자전환)인데 세전이익이 -9,814억원이다. 두 값의 차이가 1조 204억원이고, 순손실은 9,945억원(지배주주 -9,753억원)이다.

분기로 보면 더 뚜렷하다 — 1Q26은 영업이익 1,467억원 흑자에 세전 -5,222억원으로 격차가 6,689억원이었다. 2Q26은 영업 -1,077억원에 세전 -4,591억원이다(표 1).

작년 상반기에는 부호가 정반대였다 — 1H25 영업이익 -826억원에 세전 +8,434억원이었고, 2Q25는 영업 -1,160억원에 세전 +9,919억원이었다.

즉 손익이 두 해 연속 영업 밖에서 조 단위로 뒤집혔다. ⚠ 잠정 공시에 영업외손익 내역이 없어 원인은 특정하지 않았다 — 다만 영업이익만 보고 이 회사의 실적을 읽으면 안 된다는 점은 분명하다.

## 점유율은 내려가는데 마진은 올라갔다

FY2025 시장점유율이 세 항목 모두 하락했다 — TV 패널 14.1% → 10.4%(-3.7%p), IT 패널 19.1% → 17.6%, 전체 15.7% → 13.4%다(표 2).

매출 구성도 TV만 크게 줄었다 — TV 패널이 -19.8%인 반면 모바일 +4.8%, IT +1.0%다. 결과적으로 IT(36.8%)와 모바일(36.3%)이 매출의 73.1%이고 TV는 18.6%로 내려앉았다.

⚠ 그런데 마진은 반대로 갔다 — 매출이 26조 6,153억 → 25조 8,101억원(-3.0%)으로 줄었는데 매출총이익은 2조 5,754억 → 3조 3,765억원(+31.1%)으로 늘어 매출총이익률이 9.68% → 13.08%(+3.40%p)가 됐다. 영업손익도 -5,606억 → +5,170억원으로 돌아섰다. 점유율을 내주면서 수익성을 챙긴 구조로 보이지만, ⚠ 제품별 원가가 공시되지 않아 어느 부문이 마진을 끌어올렸는지는 특정하지 않았다.

## 부채 5.7조를 줄였고, 투자는 4분의 1이 됐다

FY2025에 부채가 5조 7,093억원(-23.0%) 줄어 19조 775억원이 됐고 부채비율은 307.0% → 243.4%다. ⚠ 그래도 업종 임계(200%)를 넘어 부채과다 신호가 켜져 있다.

투자를 크게 줄인 결과이기도 하다 — CAPEX가 2조 1,071억원(-27.8%)으로 FY2018(8조 4,228억원)의 25% 수준까지 내려와, 영업활동현금흐름에서 이를 빼면 2,450억원이 남아 전년(-5,048억원)에서 플러스로 돌아섰다(표 3).

⚠ 다만 이는 손실이 쌓인 뒤에 온 조정이다 — FY2019-2022-2023-2024 네 해 영업 적자 합계가 6조 5,152억원이었고 10년 환원 3건이 전부 2022년 1월 이전이라 최근 3년 환원은 0건인 반면 희석은 2건이다. 시장 평가도 낮아 PBR 0.74배는 371사 중 8% 위치이고 공매도 잔고 5.89%(과열)가 켜져 있다.

국면 판단

## 영업 개선, 세전은 대규모 적자

현재주가 (26/08/07)

9,770원

목표주가

제시하지 않음

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

영업이익 - 세전이익 격차  
(1H26 1조 204억)

## Key Data

|               |                           |
|---------------|---------------------------|
| 시가총액          | 4.9조원                     |
| PER / PBR     | 21.6배(21%) / 0.74배(8%)    |
| 외국인 / 공매도잔고   | 29.2% / 5.89%(과열)         |
| 부채비율 / TV 점유율 | 243.4%(전년 307.0%) / 10.4% |

## 연결 실적 및 주요 지표

| 구분                 | 2023                      | 2024                     | 2025                     | 1H26           |
|--------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| 매출 / 영업손익 / GPM(%) | 213,308 / -25,102 / 1.62  | 266,153 / -5,606 / 9.68  | 258,101 / +5,170 / 13.08 | 111,461 / +390 |
| 순이익 / EPS(원)       | -25,767 / -7,177          | -24,093 / -5,438         | +3,038 / 453             | -9,945         |
| 영업현금 / CAPEX / 차액  | 16,827 / 41,548 / -24,721 | 24,118 / 29,166 / -5,048 | 23,521 / 21,071 / +2,450 | 주p             |
| 자본 / 부채(억원)        | 87,705 / 269,888          | 80,728 / 247,868         | 78,392 / 190,775         | 주p             |

1H26은 외부감사인 감사 전 잠정치다. 주p 잠정실적 공시에는 재무상태표·현금흐름표가 없다.

표 1. 영업이익과 세전이익이 매번 어긋난다 (단위: 억원)

| 구분                                                                       | 2Q25    | 1H25    | 1Q26   | 2Q26   | 1H26         |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------------|
| 매출액                                                                      | 55,870  | 116,523 | 55,340 | 56,121 | 111,461(-4%) |
| 영업이익                                                                     | -1,160  | -826    | +1,467 | -1,077 | +390(흑자전환)   |
| 세전이익                                                                     | +9,919  | +8,434  | -5,222 | -4,591 | -9,814(적자전환) |
| 순이익                                                                      | +8,908  | +6,537  | -5,757 | -4,188 | -9,945       |
| 두 이익의 격차                                                                 | +11,079 | +9,260  | -6,689 | -3,514 | -10,204      |
| 1H25에는 영업 적자인데 세전 흑자였고, 1H26에는 영업 흑자인데 세전 적자다 — 두 해 연속 영업 밖에서 조 단위로 뒤집혔다 |         |         |        |        |              |

주: ⚠ 2026년 실적은 외부감사인 회계감사 전 잠정치다(회사 명시). 격차는 세전이익에서 영업이익을 뺀 값으로 우리가 계산했으며, 잠정 공시에 영업이익손익 내역이 없어 그 구성(금융손익·환율·자산 관련 손익 등)은 특정하지 않았다 — 근거 없이 어느 항목도 지목하지 않는다. 매출 증감률은 회사 공시 표기(정수)를 따랐다. 이 격차가 반복될 성격인지 일회성인지도 판단하지 않았다. 자료: 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260722800138-20260423800267), 분기보고서(2026.03)

표 2. 점유율은 내려가고 마진은 올라갔다 (단위: 백만원, %)

| 구분                                                                               | 2024                   | 2025                   | 증감             | 매출 비중(2025)        |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------|--------------------|
| TV 패널 매출                                                                         | 5,972,637              | 4,791,384              | -19.8%         | 18.6%              |
| IT 패널 매출                                                                         | 9,419,615              | 9,509,439              | +1.0%          | 36.8%              |
| 모바일 패널 매출                                                                        | 8,942,349              | 9,372,982              | +4.8%          | 36.3%              |
| 자동차 패널 매출                                                                        | -                      | 2,136,277              | -              | 8.3%               |
| 점유율 — TV 14.1% → 10.4%(-3.7%p) · IT 19.1% → 17.6% · 전체 15.7% → 13.4%(세 항목 모두 하락) |                        |                        |                |                    |
| 매출 / 매출총이익                                                                       | 26,615,347 / 2,575,419 | 25,810,082 / 3,376,459 | -3.0% / +31.1% | GPM 9.68% → 13.08% |
| 영업손익                                                                             | -560,596               | +516,977               | 흑자전환           | -                  |

주: 네 부문 매출의 합(25,810,082백만원)이 총매출과 정확히 일치해 비중은 회사 전체를 그대로 설명한다. 자동차 패널은 전년 값이 카드에 없어 증감을 표시하지 않았다. ⚠ 제품별 원가·이익률이 공시되지 않아 매출총이익률 개선(+3.40%p)이 어느 부문에서 왔는지는 특정하지 않았다 — 제품 구성 변화·판가·원가 절감·감가상각 감소가 함께 작용할 수 있다. 점유율은 회사가 사업보고서에 기재한 값이며 산정 기관·기준은 확인하지 않았다. 자료: 사업보고서(2025.12) 용도별 매출·시장 점유율·연결재무제표

표 3. 부채 5.7조 감축과 투자 축소 (단위: 억원, %, 일)

| 구분                                                                                                                              | 2018             | 2023             | 2024                                                                | 2025               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------|
| 부채 총계                                                                                                                           | 182,895          | 269,888          | 247,868                                                             | 190,775(-23.0%)    |
| 부채비율(%)                                                                                                                         | 122.9            | 307.7            | 307.0                                                               | 243.4(임계 200 초과)   |
| CAPEX                                                                                                                           | 84,228           | 41,548           | 29,166                                                              | 21,071(2018년의 25%) |
| 영업현금 / CFO-CAPEX                                                                                                                | 44,841 / -39,387 | 16,827 / -24,721 | 24,118 / -5,048                                                     | 23,521 / +2,450    |
| FY2019-2022-2023-2024 네 해 영업적자 합계 6조 5,152억 — 10년 환원 3건이 전부 2022년 1월 이전이고 최근 3년 환원 0건, 희석 2건(유상증자 2023-12-18 · 전환사채 2019-07-30) |                  |                  |                                                                     |                    |
| 운전자본                                                                                                                            |                  |                  | 매출채권 36,245 → 23,592억(-34.9%) · DSO 49.7 → 33.4일 · CCC 27.2 → 21.0일 |                    |

주: ⚠ 부채 감축이 상환·자산 매각·차환 중 어느 방식인지는 요약 범위에 없어 구분하지 않았다. CAPEX 축소가 사이클에 따른 조정인지 구조적 투자 축소인지도 판단하지 않는다 — 디스플레이는 설비 투자가 이후 몇 년의 생산 능력을 정하는 업종이라 양쪽 해석이 모두 가능하다. 부채비율 243.4%는 우리 진단의 업종 임계(200%)를 넘어 부채과다 신호가 켜져 있다. 환원 건수는 빈도이지 금액이 아니다. 자료: 사업보고서(2025.12) 연결재무제표, 10년 공시 이력, risk\_signals 진단, KRX 시세(2026-08-07)

점점 지표

1순위는 영업이익과 세전이익의 격차다. 1H26에 영업이익이 흑자로 돌아섰는데 세전은 9,814억원 적자여서 두 값이 1조 204억원 벌어졌고, 1H25에는 방향이 정반대였다 — 이 회사에서는 영업이익만으로 실적을 읽을 수 없다는 뜻이므로, 반기·연간 보고서의 영업외손익 내역을 확인해야 한다. 두 번째는 매출총이익률이다. 점유율이 세 항목 모두 내려간 해에 9.68% → 13.08%로 올랐다 — 점유율을 내주며 수익성을 지키는 구조가 이어지는지가 이 회사의 방향이다. 세 번째는 부채비율이다. 5조 7,093억원을 줄여 243.4%가 됐지만 여전히 업종 임계(200%)를 넘고, CAPEX를 FY2018의 25%까지 줄인 상태에서 나온 결과다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자 의견·목표주가 추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12) · 분기보고서(2026.03) · 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260722800138-20260423800267).

한계: ① 2026년 실적은 외부감사인 감사 전 잠정치다. ② 영업이익과 세전이익의 격차를 만든 영업외손익의 구성을 특정하지 않았다. ③ 그 격차가 반복될 성격인지 일회성인지 판단하지 않았다. ④ 매출총이익률 개선이 어느 부문에서 왔는지 확인하지 않았다. ⑤ 부채 감축의 방식(상환·매각·차환)을 구분하지 않았다. ⑥ CAPEX 축소가 사이클을 조정인지 구조적 축소인지 다루지 않았다.