

LG디스플레이 (034220)

3Q26 실적 Review, 설명회 Q&A 정리

반도체/디스플레이

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

3Q26 수익성 개선에 더해지는 기술 경쟁력

LG디스플레이는 3Q26 매출액 6.3조원(+11.8% QoQ) 영업이익 2,506억원(흑자전환 QoQ)을 기록하며 시장 예상치를 소폭 하회함. 주력 OLED 제품군의 성수기 진입에 힘입어 외형 성장을 달성했으나, 1) 원화 강세와 원재료 가격 상승, 2) IT 세트 수요 부진이 수익성 개선을 제약한 것으로 판단

OLED 매출 비중은 67% (+2%p YoY), ASP는 1,250달러 (+4% QoQ)를 기록하며 기존 가이드언스에 부합. 이는 LCD 출하량 감소에도 OLED 제품군의 출하가 견조하게 유지된 결과. 4Q26 출하면적은 10% QoQ 증가, ASP는 한자릿수 초반 % 상승을 제시

동사는 실적 발표회를 통해, 1) 기존 금속마스크(FMM, Fine Metal Mask)을 대체하는 FLiPP (FMM-Less innovative Pixel Patterning)라는 새로운 공정을 설명함과 동시에 2) 유휴 Fab 활용 전략을 강조. 기존 생산설비의 활용도를 높여 대외 불확실성에 대응하겠다는 방침을 강조

- 1) FLiPP (FMM-Less innovative Pixel Patterning): 금속마스크 없이 유기 발광재료를 패터닝하는 차세대 OLED 공정 기술. 기존 공정 대비 생산성 및 기술적 완성도 측면에서 경쟁력 확보를 목표로 하며, 구체적인 응용처 확정 및 양산까지는 추가적인 검증 기간이 필요할 것으로 예상
- 2) 대형 OLED 패널의 점진적 수요 개선을 전망하며, 전방시장의 수요 증가율 등을 고려하여 유휴 Capa의 재가동 계획을 공유

핵심 고객사향 모바일 패널의 견조한 출하 확대와 역대 최대 OLED 매출 비중(67%)을 고려시 동사의 OLED 중심의 사업 체질 개선은 본격화된 것으로 평가. 다만 훼손된 재무 구조를 정상화하기 위해, 신규 투자에 여전히 보수적인 입장을 유지. 향후, 신기술 채택 및 유휴 Fab 가동률 개선이 동반될 시 동사의 사업 안정성과 이익 창출력은 한층 강화될 것으로 전망

투자 계획 2026년 Capex는 2조원대 초반으로, 고객사들과의 협력을 통해 시장 수요 가시성을 확보하는 한편, 신기술(FLiPP) 개발에 집중. 투자환경과 양산 체계 등을 적극적으로 점검하여, 적기에 양산할 수 있도록 노력할 것

4Q26 가이드언스 출하 면적: 10% QoQ 증가, ASP: 한자릿수 초반 % QoQ 증가를 제시. 대형 및 모바일 패널의 출하 확대가 전망되나, 상반기 풀인 수요와 전방 시장 수요 불확실성을 반영

Meritz Research 2026. 10.22

>>> 실적발표 주요 데이터 정리

응용처별 매출 비중

- 모바일 42%, IT 29%, TV 20%, Auto 9%
- 모바일 제품군이 성수기에 진입하며, 전분기 대비 +10%p 가장 큰 폭의 개선세 시현

3Q26 출하 면적 / ASP

- 출하 면적: 370만㎡ (+4% QoQ, -5% YoY)
- 면적 당 ASP: 1,250달러 (+16% QoQ, -8% YoY)

4Q26 가이드스

- 출하 면적: 10% QoQ 증가. 대형 및 모바일 출하 확대
- 면적 당 ASP: 한자릿수 초반분 QoQ 증가. 원화 강세, 칩플레이션 영향에 따른 전방 시장 부진 반영

>>> CFO Highlight

- 대외 불확실성이 지속되는 가운데, 사업 경쟁력 강화와 운영 효율화에 집중
- 차별화된 기술 경쟁력 확보와 원가 혁신을 지속 추진해 대외환경 대응력 높이고, 안정적인 수익 창출 기반 강화할 것
- 칩플레이션 영향으로 전 부문에 걸쳐 세트 가격이 오르고 있으며, 동사가 주력하는 하이엔드 제품군 역시 영향권. 칩플레이션에 대응하기 위해 원가 절감 등의 활동 적극 시행 중
- 최근 보도한 바와 같이 FLiPP 등 기술 개발 집중. OLED 가능성과 기술 확장력을 더욱 넓힐 수 있을 것으로 전망

사업 부문별 코멘트

- 대형 OLED: TV용 OLED 프리미엄 제품 경쟁력 강화 및 게이밍 OLED 라인업 확대
- 중소형 OLED: 하이엔드 중심의 경쟁력 강화 계획 + 안정적 기술 개발, 양산 체계 공고히할 것
- AUTO: 자동차 시장 성장 둔화 및 패널 업체 경쟁 심화로, 원가 절감 통해 수익성 개선할 것. 프리미엄 중심의 저변 확대할 것

투자 활동 코멘트

- 2026년 Capex는 2조원대 초반으로, 고객사들과의 협력을 통해 시장 수요 가시성을 확보하는 한편, 신기술(FLiPP) 개발에 집중
- 투자환경과 양산 체계 등을 적극적으로 점검하여, 적기에 양산할 수 있도록 노력할 것

표1 LG디스플레이 3Q26P 실적 Review

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	6,277.0	6,957.0	-9.8%	5,612.1	11.8%	6,635.8	-5.4%
영업이익	250.6	431.0	-41.9%	-107.7	흑자전환	259.1	-3.3%
세전이익	737.2	29.9	2367.1%	-459.1	흑자전환	124.0	494.5%
순이익	746.7	-20.7	흑자전환	-404.6	흑자전환	260.3	186.9%
영업이익률(%)	4.0%	6.2%		-1.9%		3.9%	
순이익률(%)	11.9%	-0.3%		-7.2%		3.9%	

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

LG디스플레이 실적설명회 주요 Q&A

(LG디스플레이 컨퍼런스콜 참고)

Q1 **사업 전략** 1) FLiPP 기술 채택이 예상되는 응용처와 양산 시점은?

2) 신기술 채택에 따른 중형 패널 전략 변화가 있을 것으로 예상되는 IT LCD 사업 방향은?

A1 1) FLiPP은 금속마스크 없이 RGB를 증착하는 차세대 기술로 현재 채택 중인 기술 대비 양산 효율성, 가격 측면에서 우위를 점하고 있음. 아울러, 개구율 향상을 통해 밝기, 수명 연장, 소비 전력 최적화 등에서도 강점을 보유, 금속마스크를 제거하였기에 생산 공정 측면에서도 프로세스가 일부 축소. 이는 원가 경쟁력으로도 이어짐. 투자 및 양산 시점은 확정되지 않았지만, 향후 해당 기술을 활용하여 시장을 개척할 계획

2) IT LCD의 수요 둔화와 경쟁 강도 심화로 원가 경쟁력이 더욱 중요해짐. 제품 포트폴리오 고도화 및 원가 절감 활동을 통해 Fab 운영 효율화 달성할 것

Q2 **대형 OLED** 1) 대형 OLED 출하가 빠르게 확대되고 있는데, 올해와 내년 출하량 전망은?

2) 현재 가동이 중단된 파주 Fab 운영 및 재가동 전략은?

A2 1) 대형 OLED 패널의 경우, 전년대비 20% 성장한 700만대 후반을 전망하며, 그 중 20%는 모니터. 내년에도 의미있는 수준의 성장세를 이어가도록 노력할 것. 칩플레이션, 운송비 증가 등 어려움은 지속되겠으나, 원가절감 활동을 통해 수익성 개선 이끌어낼 것

2) 대형 OLED 패널의 수요가 점진적으로 증가하고 있어, 가동을 역시 지속적으로 높아지고 있음. 전방시장의 수요 증가를 등을 고려하여, 유휴 Capa의 점진적인 재가동을 이행할 계획. 모니터 사업의 경우 WOLED 등을 통해 성장을 도모할 것이며, 고객과의 파트너십을 통해 안정적인 물량 출하할 것

Q3 **모바일/IT OLED** 1) 북미 고객사의 폴더블 제품이 출시되었으나, 기존 바형 제품에는 스펙 변화가 없는 것으로 파악. 모바일 패널 시장 현황 공유 부탁

2) 폴더블 제품이 태블릿 시장을 잠식한다는 시장 전망도 있는데, 동사의 의견은?

A3 1) AI 최적화에 따른 대형 패널의 수요는 지속될 것으로 예상. 당초 예상보다 폴더블 시장이 더 강할 수도 있을 것으로 전망. 바 타입 역시, 신기술 적용하며 주요 제품군으로서의 역할을 지속할 것으로 전망. 동사의 기술 리더십 기반으로 모바일 시장 성장 도모할 것

2) 폴더블과 태블릿의 수요층이 겹친다는 우려가 있으나, 동사는 각 제품군의 수요층이 다르며 영향도 역시 없을 것으로 평가. 태블릿의 경우 업무 및 학습용 수요 기반

Q4 **수익성** 1) 고객사의 판가 압박이 심한 것으로 알고 있는데, 동사의 수익성에는 어느정도 영향을 주는지?

2) 동사의 Auto 사업 현황과 수익성 근황에 대한 설명 부탁

A4 1) 판가 인하 압박은 업계 전체가 직면한 흐름으로, 물량 증가 대비 수익성 개선 폭이 축소할 수 있다는 우려 충분히 인지하고 있음. 동사의 기술력과 제품 신뢰성 기반으로 물량 및 매출 동반 확대를 도모할 것. 아울러, 중장기 시장 수요 대응을 위해 보유 인프라의 효율적 활용 및 신규 인프라 적기에 투자할 것

2) 자동차 시장의 수요 둔화와 패널 업체간 경쟁 강도가 심화되고 있음. 관세 및 반도체 수급 불균형, 소비 심리 위축 등 고려 시 수요 심리 회복은 내년까지 지연될 것으로 전망. 이러한 어려움에도 불구하고, 전략 고객 기반의 안정적인 사업을 영위 중. 중장기적으로 차량 내 디스플레이 채택 확대 및 대면적화로 Auto 사업부의 잠재력은 여전히 높음. 차별화된 텐덤 OLED, LTPS 기반으로 시장 경쟁 우위 유지할 것

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.