

LX세미콘 (108320)

2026년 실적 역성장 불가피할 전망

2Q26 견조한 전방 수요와 일회성 요인으로 인해 양호한 실적 기록

동사의 2Q26 실적은 매출 4,012억원(+6% YoY, +3% QoQ), 영업이익 220억원(+115% YoY, +7% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 3,840억원, 영업이익 190억원)를 상회했다. 중대형 DDI 매출은 계절적 비수기임에도 전분기 대비 소폭 증가했다. 스포츠 이벤트를 앞둔 TV 패널 선행 수요와 게이밍 모니터용 OLED 패널 수요 증가에 힘입어 주력 고객사인 LG디스플레이의 대형 OLED 패널 출하량이 전분기 대비 약 30% 증가한 것이 긍정적으로 작용했다. 또한 중화권 고객사향 LCD TV 패널용 DDI 출하량도 증가했다. 반면 모바일 DDI는 북미 전략 고객사의 통상적인 패널 재고 조정 영향으로 매출이 전분기 대비 감소했다. 다만 LG디스플레이의 고객사 내 패널 공급 점유율이 확대되면서 감소폭은 제한적이었던 것으로 분석된다. 영업이익은 과거 중화권 고객사향 제품에서 발생했던 품질 이슈가 마무리됨에 따라 관련 충당금 일부가 환입되면서 전분기 대비 개선됐다. 다만 원-달러 환율 상승에 따른 긍정적인 효과에도 불구하고 원자재 가격 상승과 반도체 업황 회복에 따른 파운드리 및 후공정 공급 부족으로 인한 외주 생산비가 상승하면서 매출원가율은 전분기 대비 높아졌다.

하반기 실적 개선폭 제한적일 전망

동사의 3Q26 매출은 4,246억원(+8% YoY, +6% QoQ), 영업이익은 201억원(+43% YoY, -9% QoQ)을 기록할 것으로 전망된다. 계절적 성수기 진입과 함께 주력 고객사인 LG디스플레이의 중대형 OLED 및 아이폰용 OLED 패널 출하량이 증가하면서 매출은 전분기 대비 확대될 것으로 예상된다. 다만 모바일 DDI 출하량 감소와 원가 부담 상승으로 영업이익은 전분기 대비 감소할 전망이다. 수익성 개선이 제한될 것으로 예상되는 주요 요인은 두 가지이다. 첫째, 패널 고객사 내 경쟁사의 공급망 진입으로 동사의 점유율이 하락하면서 모바일 DDI 출하량이 감소할 것으로 예상된다. 글로벌 시장에서도 Novatek 뿐만 아니라 Raydium, Ilitek, Goodix 등 중화권 업체들이 모바일 OLED용 DDI 시장에서 입지를 확대하고 있어 중장기적인 경쟁 부담이 커지고 있다. 실제로 동사의 스마트폰 OLED용 DDI 시장 점유율은 2024년 약 12%에서 2025년 약 9%로 하락했으며, 2026년에도 추가적인 하락이 불가피할 전망이다. 둘째, 비용 부담 확대로 수익성 둔화가 예상된다. 금 가격 상승으로 후공정 원가 부담이 커지는 가운데, 전분기 영업이익에 반영됐던 충당금 환입 효과도 소멸된다. 이에 따라 하반기 외형 성장은 이어지겠지만, 이익 개선 폭은 제한적일 것으로 판단한다.

목표주가 43,000원으로 하향, 투자의견 Hold 유지

동사에 대한 목표주가 43,000원으로 하향 조정하며, 투자의견 Hold를 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 EPS에 역사적 평균 P/E인 11.6배를 적용해 산출했다. 동사의 2026년 실적은 매출 1.6조원(+0% YoY), 영업이익 781억원(-28% YoY)을 기록하며 전년 대비 둔화될 것으로 전망된다. 현 주가는 2026년 예상 실적 기준 P/E 10.4배 수준으로 추가적인 상승 여력은 제한적이다. LG디스플레이의 사업 구조조정과 북미 전략 고객사의 DDI 공급망 다변화 등으로 인해 특정 고객사와 DDI에 집중된 사업구조만으로는 중장기적인 성장을 지속하는데 한계가 있다. 이에 동사는 차량용 MCU와 방열기판 등 신규 사업을 본격화하며 사업 포트폴리오 다각화를 추진하고 있다. 다만 아직 신사업의 매출 및 이익 기여도가 제한적인 만큼, 가시적인 성과가 확인되기 전까지는 중장기적인 관점에서 접근할 필요가 있다고 판단된다.

Company Brief

Hold (Maintain)

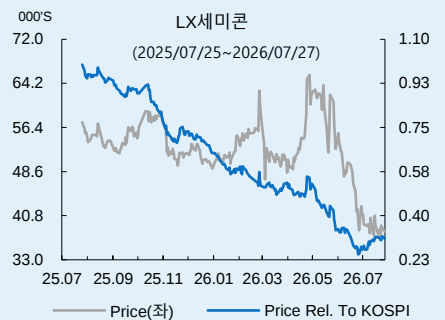
목표주가(12M)	43,000원(하향)
증가(2026.07.27)	38,000원
상승여력	13.2%

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	1,626만주
시가총액	1,033십억원
외국인지분율	29.6%
52주 주가	50,300~85,400원
60일평균거래량	48,669주
60일평균거래대금	2.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.5	-42.2	-27.2	-33.7
상대수익률	19.2	-44.3	-60.1	-145.1

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	1,639	1,636	1,659	1,709
영업이익(십억원)	109	78	77	95
순이익(십억원)	83	61	61	77
EPS(원)	5,081	3,726	3,737	4,758
BPS(원)	69,207	71,964	74,729	78,209
PER(배)	9.7	10.2	10.2	8.0
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	7.5	5.3	5.1	6.2
배당수익률(%)	3.1	2.9	3.0	3.8
EV/EBITDA(배)	2.7	0.8	0.6	-

주:K-FRS 연결 요약 재무제표

[이차전지/디스플레이]

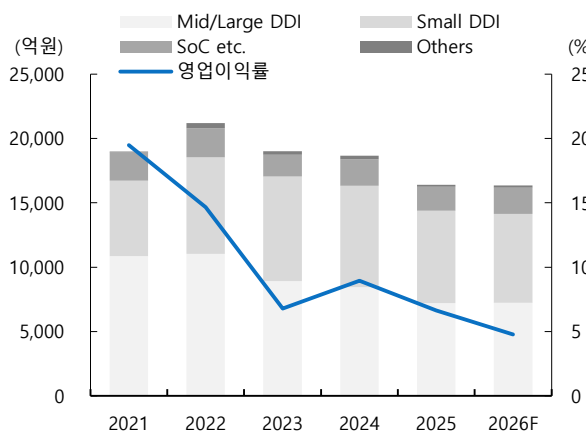
정원석 2122-9203 wschung@imfnsec.com

표 1. LX세미콘 사업부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,762	3,786	3,944	3,898	3,888	4,012	4,246	4,210	16,391	16,356	16,587
YoY 증감률	4%	-22%	-6%	-22%	-18%	6%	8%	8%	-12%	0%	1%
QoQ 증감률	-5%	-20%	4%	-1%	0%	3%	6%	-1%			
Mid/Large DDI	2,026	1,789	1,735	1,670	1,760	1,806	1,919	1,742	7,220	7,227	7,017
Small DDI	2,135	1,491	1,800	1,744	1,605	1,579	1,793	1,932	7,170	6,909	7,279
SoC etc.	558	485	408	405	509	567	490	474	1,856	2,040	1,972
Others	44	21	1	78	13	60	44	62	145	179	319
매출원가	3,139	2,634	2,740	2,646	2,724	2,848	3,070	3,016	11,159	11,658	11,858
매출원가율	66%	70%	69%	68%	70%	71%	72%	72%	68%	71%	71%
매출총이익	1,624	1,152	1,204	1,252	1,164	1,164	1,176	1,194	5,232	4,697	4,729
매출총이익률	34%	30%	31%	32%	30%	29%	28%	28%	32%	29%	29%
판매비 및 관리비	1,027	1,049	1,064	1,003	958	944	975	1,041	4,143	3,917	4,035
판관비율	22%	28%	27%	26%	25%	24%	23%	25%	25%	24%	24%
영업이익	597	102	140	249	206	220	201	153	1,089	781	695
영업이익률	13%	3%	4%	6%	5%	5%	5%	4%	7%	5%	4%
YoY 증감률	29%	-82%	-59%	-18%	-65%	115%	43%	-38%	-35%	-28%	-11%
QoQ 증감률	96%	-83%	37%	78%	-17%	7%	-9%	-24%			
세전이익	580	104	137	249	154	232	222	174	1,069	782	785
당기순이익	454	83	101	189	112	179	169	146	826	606	608
순이익률	10%	2%	3%	5%	3%	4%	4%	3%	5%	4%	4%
YoY 증감률	13%	-81%	-60%	-9%	-75%	115%	68%	-23%	-37%	-27%	0%
QoQ 증감률	118%	-82%	21%	87%	-41%	59%	-5%	-14%			

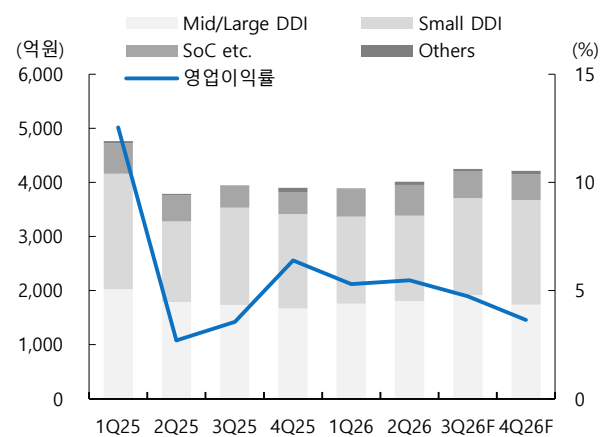
자료: LX세미콘, iM증권 리서치본부

그림1. LX세미콘 연간 실적 추이 및 전망



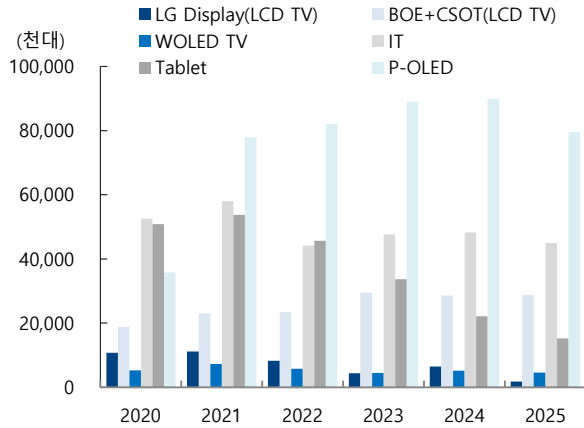
자료: LX세미콘, iM증권 리서치본부

그림2. LX세미콘 분기별 실적 추이 및 전망



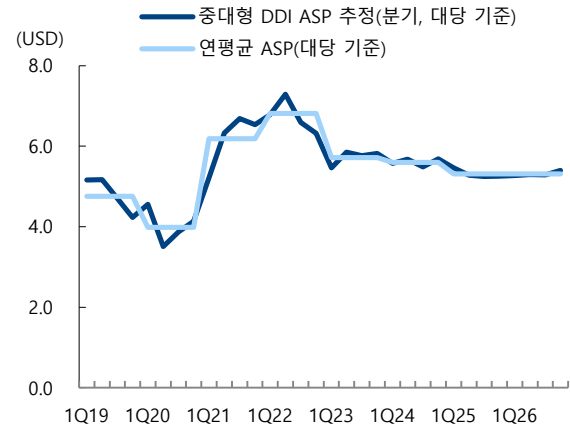
자료: LX세미콘, iM증권 리서치본부

그림3. LX세미콘 주요 제품별 DDI 연간 출하량 추정치(패널 수량 환산 기준)



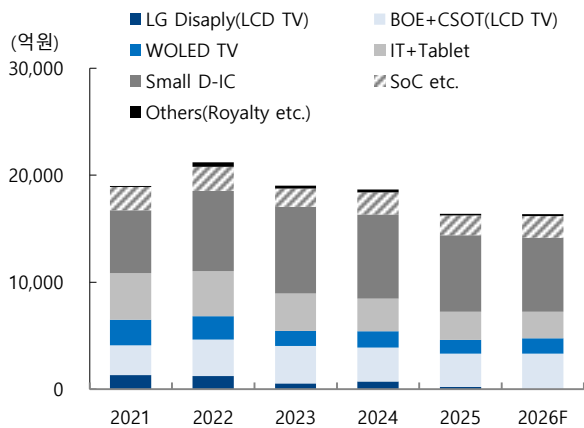
자료: iM증권 리서치본부

그림4. LX세미콘 중대형 DDI Blended ASP 추정치 추이 및 전망(패널 대당 기준)



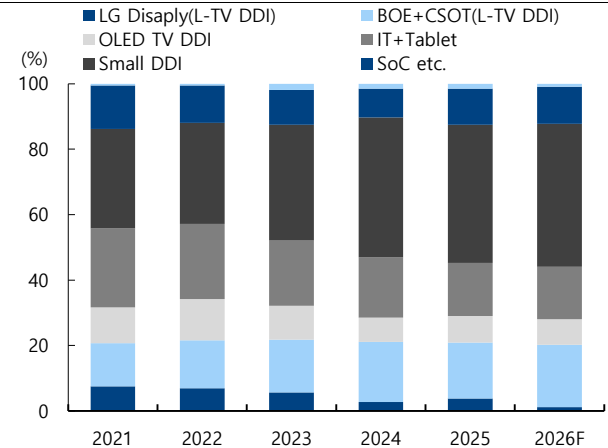
자료: iM증권 리서치본부

그림5. LX세미콘 주요 제품별 매출액 추정치



자료: iM증권 리서치본부

그림6. LX세미콘 주요 제품별 매출액 비중 추정치



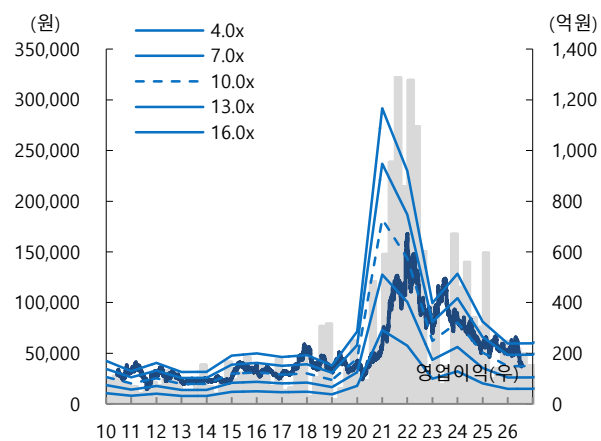
자료: iM증권 리서치본부

표2. LX세미콘 목표주가 산출

	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	
EPS (원)	18,225	14,368	6,222	8,024	5,081	3,726	3,737	
BPS (원)	49,208	58,432	60,056	66,378	69,207	71,964	74,729	
고점 P/E (배)	9.2	11.7	19.9	10.8	13.1	17.6		최근 3년간 평균: 14.1
평균 P/E (배)	5.6	7.6	15.2	8.8	11.2	13.8		최근 3년간 평균: 11.4
저점 P/E (배)	3.2	5.0	11.2	6.3	9.1	10.0		최근 3년간 평균: 8.6
고점 P/B (배)	3.4	2.9	2.1	1.3	1.0	0.9		최근 3년간 평균: 1.2
평균 P/B (배)	2.1	1.9	1.6	1.1	0.8	0.7		최근 3년간 평균: 1.0
저점 P/B (배)	1.2	1.2	1.2	0.8	0.7	0.5		최근 3년간 평균: 0.7
ROE	44.5%	26.7%	10.5%	12.7%	7.5%	5.3%	5.1%	지배주주순이익 기준
적용 EPS (원)						3,726		2026년 적용
Target P/E (배)						11.6		역사적 평균 배수
적정주가 (원)						43,141		
목표주가 (원)						43,000		26년 예상 실적 기준 P/E 11.5배
전일 증가 (원)						38,000		26년 예상 실적 기준 P/E 10.2배
상승 여력						13.2%		

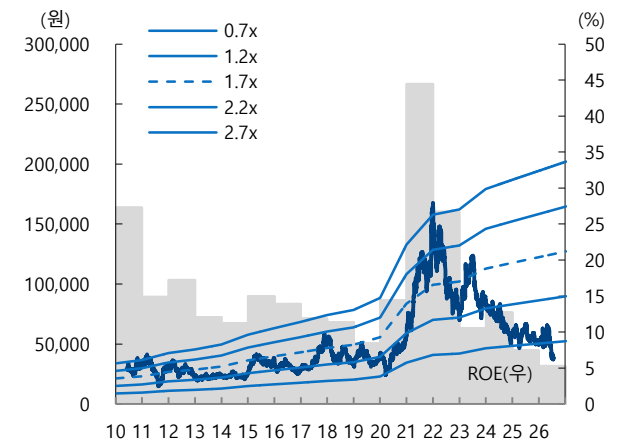
자료: LX세미콘, iM증권 리서치본부

그림7. LX세미콘 12개월 Forward P/E Chart



자료: iM증권 리서치본부

그림8. LX세미콘 12개월 Forward P/B Chart



자료: iM증권 리서치본부

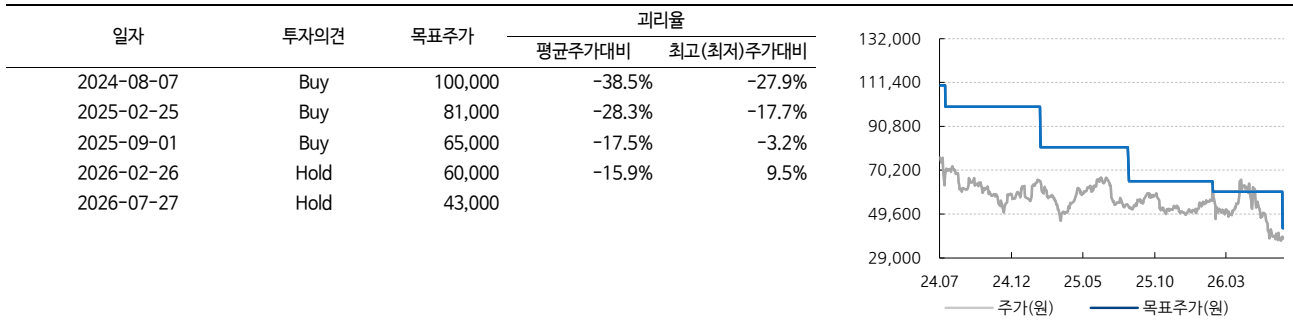
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,062	1,174	1,196	1,289	매출액	1,639	1,636	1,659	1,709
현금 및 현금성자산	178	280	288	360	증가율(%)	-12.1	-0.2	1.4	3.0
단기금융자산	271	285	299	314	매출원가	1,116	1,166	1,186	1,207
매출채권	360	369	360	368	매출총이익	523	470	473	501
재고자산	193	184	187	188	판매비와관리비	414	392	396	406
비유동자산	338	326	321	316	연구개발비	227	210	209	215
유형자산	113	111	110	110	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	82	71	63	56	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,400	1,500	1,517	1,605	영업이익	109	78	77	95
유동부채	240	280	260	287	증가율(%)	-34.8	-28.3	-1.5	24.1
매입채무	197	214	205	227	영업이익률(%)	6.6	4.8	4.6	5.6
단기차입금	8	8	8	8	이자수익	15	22	21	25
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	3	2	3	3
비유동부채	34	50	42	46	지분법이익(손실)	-2	-2	-2	-2
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-9	-6	-8	-7
장기차입금	24	24	24	24	세전계속사업이익	107	78	79	100
부채총계	274	329	302	333	법인세비용	24	18	18	23
지배주주지분	1,126	1,170	1,215	1,272	세전계속이익률(%)	6.5	4.8	4.7	5.9
자본금	8	8	8	8	당기순이익	83	61	61	77
자본잉여금	67	67	67	67	순이익률(%)	5.0	3.7	3.7	4.5
이익잉여금	-	-	-	-	지배주주귀속 순이익	83	61	61	77
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	2	2	2	2
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	85	63	63	80
자본총계	1,126	1,170	1,215	1,272	지배주주귀속총포괄이익	85	63	63	80

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	137	155	61	122	주당지표(원)				
당기순이익	83	61	61	77	EPS	5,081	3,726	3,737	4,758
유형자산감가상각비	26	29	28	28	BPS	69,207	71,964	74,729	78,209
무형자산상각비	8	8	6	5	CFPS	7,216	5,985	5,821	6,772
지분법관련손실(이익)	-2	-2	-2	-2	DPS	1,500	1,118	1,121	1,428
투자활동 현금흐름	-149	-45	-49	-48	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-18	-27	-27	-27	PER	9.7	10.2	10.2	8.0
무형자산의 처분(취득)	10	-	-	-	PBR	0.7	0.5	0.5	0.5
금융상품의 증감	50	115	23	86	PCR	6.8	6.3	6.5	5.6
재무활동 현금흐름	-49	-34	-28	-28	EV/EBITDA	2.7	0.8	0.6	-
단기금융부채의증감	-2	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-3	-	-	-	ROE	7.5	5.3	5.1	6.2
자본의증감	-34	16	-8	4	EBITDA이익률	8.8	7.0	6.7	7.5
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	24.4	28.1	24.8	26.2
현금및현금성자산의증감	-61	101	9	71	순부채비율	-37.0	-45.4	-45.7	-50.4
기초현금및현금성자산	239	178	280	288	매출채권회전율(x)	4.0	4.5	4.6	4.7
기말현금및현금성자산	178	280	288	360	재고자산회전율(x)	8.1	8.7	8.9	9.1

자료 : LX세미콘, iM증권 리서치본부

LX세미콘 투자이전 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-