

LX세미콘 (108320)

2026년 실적 성장성 제한적

4Q25 계절적 효과로 완만한 실적 개선세 기록

동사의 4Q25 실적은 매출 3,898억원(-22% YoY, -1% QoQ), 영업이익 249억원(-18% YoY, +77% QoQ)으로 시장 기대치(매출액 4,195억원, 영업이익 213억원) 대비 매출은 하회한 반면 영업이익은 상회했다. 주력 제품군인 모바일 DDI는 북미 전방 고객사의 스마트폰 신제품 출시 효과가 지속되면서 전분기 대비 매출이 약 13% 증가했다. 그러나 계절적 성수기에도 불구하고 북미 고객사의 판촉 행사에 따른 재고 축적 수요가 선반영된 기저 효과로 IT 매출이 전분기 대비 약 17% 감소했다. 또한 TV향 DDI 수요도 고객사의 연말 재고 조정 영향으로 둔화되면서 매출이 전분기 대비 약 5% 하락했다.

2026년에도 실적 성장 제한적일 전망

동사에 대한 목표주가 60,000원을 제시하며 투자의견을 Hold로 하향한다. 목표주가는 2026년 예상 EPS에 역사적 평균 P/E 배수 11.4배를 적용하여 산출했다. 동사의 2026년 실적은 매출 1.6조원(-4% YoY), 영업이익 988억원(-9% YoY)을 기록하며 전년 대비 둔화세가 나타날 것으로 전망된다. 실적 하락의 주요 요인은 ① 모바일 DDI 출하량 감소 예상, ② 금 가격 상승에 따른 원가 부담 확대, ③ LG디스플레이 중국 광저우 LCD 공장 매각에 따른 변수 등이다. 동사 실적은 코로나 펜데믹 수혜가 강했던 지난 2022년 이후 둔화세를 보이고 있다. 특히 LG디스플레이의 사업 정상화를 위한 구조조정과 북미 전방 고객사의 DDI 공급사 다변화 등으로 인해 DDI 단일 제품에 의존하는 성장에는 한계가 존재한다. 이를 극복하기 위해 동사는 자동차용 MCU, 방열기판 등 신규 사업을 본격화하며 사업 포트폴리오 다각화를 추진 중이다. 다만 신사업의 매출 기여도는 아직 제한적인 수준이기 때문에 중장기적인 관점에서의 접근이 필요하다고 판단된다.

① **모바일 DDI 출하량 감소 예상:** 메모리 반도체 공급 부족 상황에도 불구하고 주력 고객사인 LG디스플레이의 2026년 북미 고객사향 P-OLED 패널 출하량이 견조할 것으로 예상된다는 점은 긍정적이다. 그러나 고객사 내 동사의 점유율 하락으로 인해 모바일 DDI 출하량은 오히려 감소할 가능성이 존재한다. 당사가 파악한 바에 따르면 LG디스플레이 내 동사의 점유율은 2025년 60~70% 수준에서 2026년 10%p 하락할 것으로 보인다. 한편 중국 패널 업체인 BOE는 지난해 하반기부터 품질 이슈로 북미 고객사향 스마트폰 OLED 패널 공급에 차질을 겪고 있다. 현 시점에서 볼 때 BOE의 올해 하반기 신제품향 공급 가능성도 낮아 보인다.

② **금 가격 상승에 따른 원가 부담 확대:** TV와 IT용 중대형 디스플레이 DDI는 주로 COF(Chip on film) 방식이 적용된다. COF용 필름에는 금이 사용되기 때문에 지난해 급등한 금 가격은 DDI 원가 상승 요인으로 작용하고 있다. 지난해 TV와 IT용 DDI 매출 비중이 40% 이상 차지하고 있다는 점을 고려할 때 금 가격 상승이 수익성에 미치는 영향은 적지 않을 것으로 판단된다.

③ **LG디스플레이 중국 광저우 LCD 공장 매각에 따른 변수:** 매각 이후에도 일정 수준의 DDI 수요는 동사가 대응할 것으로 보이나, 일부 물량을 현지 업체가 확보할 가능성을 완전히 배제하기는 어렵다. 이는 중장기적 리스크 요인이 될 수 있다.

Company Brief

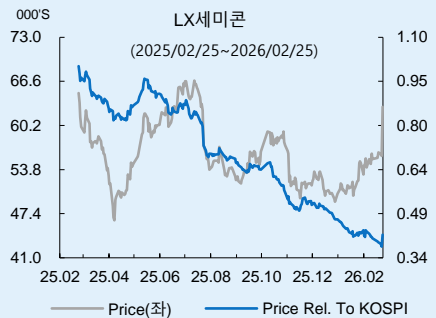
Hold (Downgrade)

목표주가(12M)	60,000원(하향)
증가(2026.02.25)	62,900원
상승여력	-4.6%

Stock Indicator	
자본금	8십억원
발행주식수	1,626만주
시가총액	1,023십억원
외국인지분율	27.9%
52주 주가	46,450~66,700원
60일평균거래량	81,280주
60일평균거래대금	4.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.7	22.1	16.5	-0.9
상대수익률	-2.2	-31.5	-74.9	-131.3

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	1,866	1,639	1,579	1,704
영업이익(십억원)	167	109	99	121
순이익(십억원)	131	83	78	96
EPS(원)	8,024	5,078	4,767	5,913
BPS(원)	66,378	70,030	73,464	77,701
PER(배)	7.1	12.4	13.2	10.6
PBR(배)	0.9	0.9	0.9	0.8
ROE(%)	12.7	7.4	6.6	7.8
배당수익률(%)	4.2	2.4	2.3	2.8
EV/EBITDA(배)	2.8	3.4	2.9	2.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[이차전자/디스플레이]

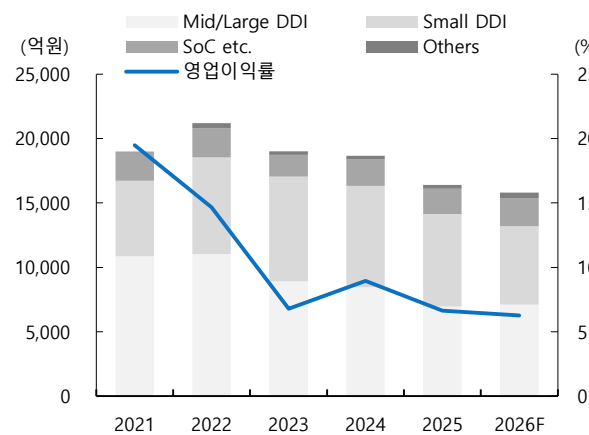
정원석 2122-9203 wschung@imfnsec.com

표 1. LX세미콘 사업부문 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	4,762	3,786	3,944	3,898	3,646	3,706	4,258	4,185	18,656	16,391	15,795
YoY 증감률	4%	-22%	-6%	-22%	-23%	-2%	8%	7%	-2%	-12%	-4%
QoQ 증감률	-5%	-20%	4%	-1%	-6%	2%	15%	-2%			
Mid/Large DDI	2,026	1,705	1,654	1,579	1,638	1,766	1,903	1,793	8,449	6,963	7,101
Small DDI	2,135	1,491	1,713	1,836	1,465	1,309	1,654	1,677	7,870	7,175	6,105
SoC etc.	558	515	469	432	445	543	590	595	2,059	1,973	2,173
Others	44	76	108	52	97	88	111	120	279	279	417
매출원가	3,139	2,634	2,740	2,646	2,466	2,574	2,992	2,894	12,497	11,159	10,926
매출원가율	66%	70%	69%	68%	68%	69%	70%	69%	67%	68%	69%
매출총이익	1,624	1,152	1,204	1,252	1,180	1,132	1,266	1,291	6,159	5,232	4,869
매출총이익률	34%	30%	31%	32%	32%	31%	30%	31%	33%	32%	31%
판매비 및 관리비	1,027	1,049	1,064	1,003	906	934	1,006	1,034	4,488	4,143	3,880
판매비율	22%	28%	27%	26%	25%	25%	24%	25%	24%	25%	25%
영업이익	597	102	140	249	274	198	260	256	1,671	1,089	988
영업이익률	13%	3%	4%	6%	8%	5%	6%	6%	9%	7%	6%
YoY 증감률	29%	-82%	-59%	-18%	-54%	94%	85%	3%	29%	-35%	-9%
QoQ 증감률	96%	-83%	37%	77%	10%	-28%	31%	-1%			
세전이익	580	104	137	248	277	201	263	260	1,680	1,069	1,001
당기순이익	454	83	101	188	225	143	205	202	1,305	826	775
순이익률	10%	2%	3%	5%	6%	4%	5%	5%	7%	5%	5%
YoY 증감률	13%	-81%	-60%	-9%	-50%	72%	104%	7%	29%	-37%	-6%
QoQ 증감률	118%	-82%	21%	87%	19%	-36%	43%	-2%			

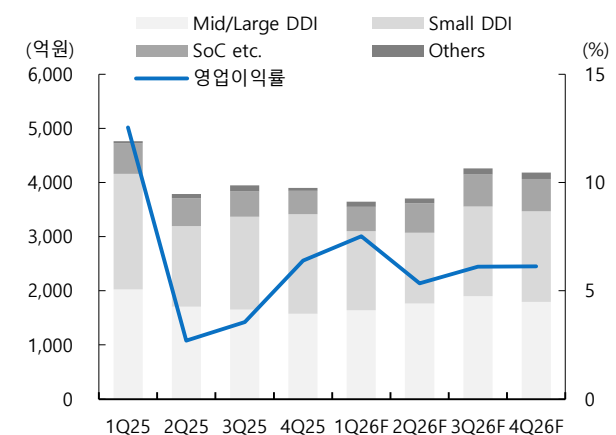
자료: LX세미콘, iM증권 리서치본부

그림1. LX세미콘 연간 실적 추이 및 전망



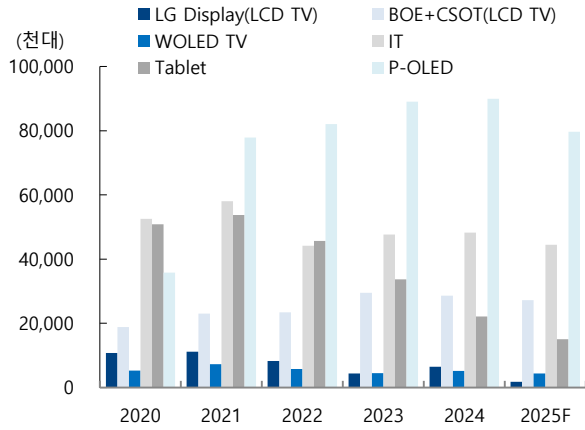
자료: LX세미콘, iM증권 리서치본부

그림2. LX세미콘 분기별 실적 추이 및 전망



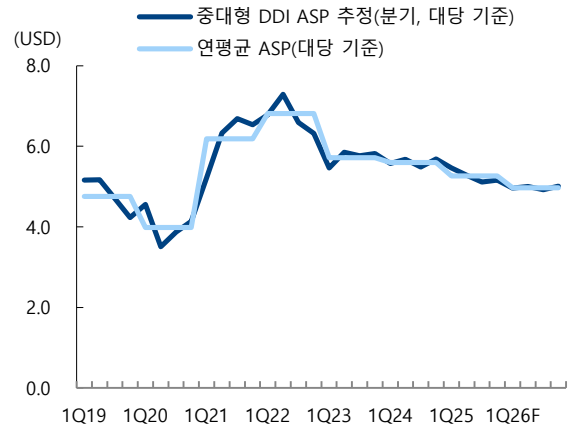
자료: LX세미콘, iM증권 리서치본부

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



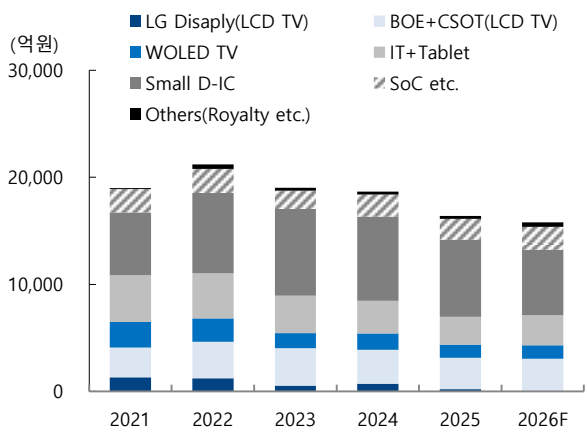
자료: iM증권 리서치본부

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



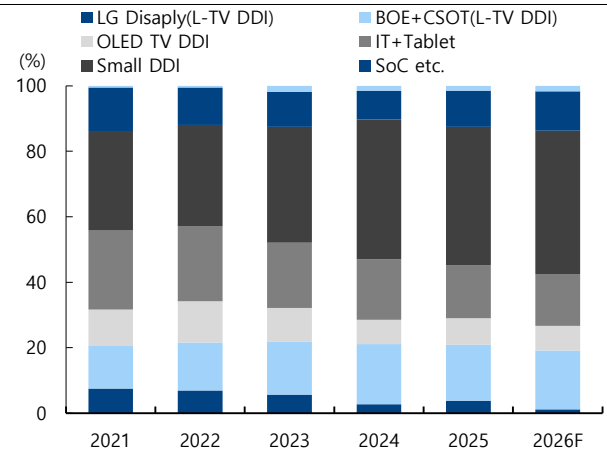
자료: iM증권 리서치본부

그림5. LX세미콘 주요 제품별 매출액 추정치



자료: iM증권 리서치본부

그림6. LX세미콘 주요 제품별 매출액 비중 추정치



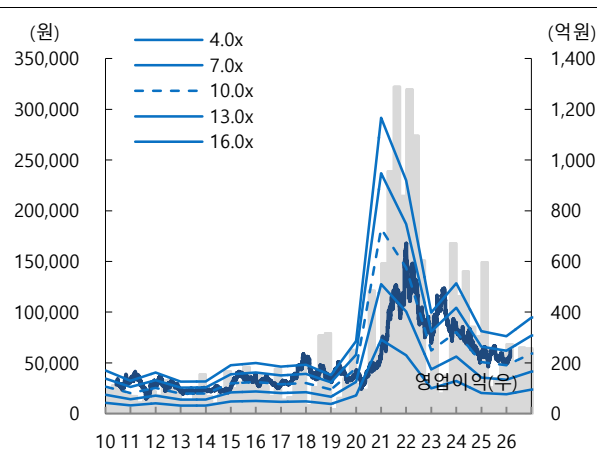
자료: iM증권 리서치본부

표2. LX세미콘 목표주가 산출

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	
EPS (원)	4,459	18,225	14,368	6,222	8,024	5,078	4,767	
BPS (원)	32,727	49,208	58,432	60,056	66,378	70,030	73,464	
고점 P/E (배)	13.1	9.2	11.7	19.9	10.8	13.1	13.2	최근 3년간 평균: 14.6
평균 P/E (배)	9.3	5.6	7.6	15.2	8.8	11.2	11.2	최근 3년간 평균: 11.8
저점 P/E (배)	5.4	3.2	5.0	11.2	6.3	9.1	10.3	최근 3년간 평균: 8.9
고점 P/B (배)	1.8	3.4	2.9	2.1	1.3	1.0	0.9	최근 3년간 평균: 1.4
평균 P/B (배)	1.3	2.1	1.9	1.6	1.1	0.8	0.7	최근 3년간 평균: 1.2
저점 P/B (배)	0.7	1.2	1.2	1.2	0.8	0.7	0.7	최근 3년간 평균: 0.9
ROE	14.4%	10.5%	12.7%	7.4%	6.6%	7.8%	7.6%	지배주주순이익 기준
적용 EPS (원)						4,767		2026년 적용
Target P/E (배)						11.4		역사적 평균 배수
적정주가 (원)						54,517		
목표주가 (원)						60,000		26년 예상 실적 기준 P/E 12.5배
전일 증가 (원)						62,900		26년 예상 실적 기준 P/E 13.1배
상승 여력						-4.6%		

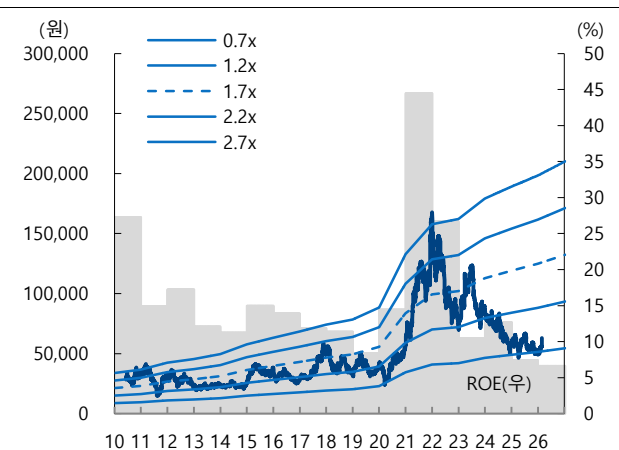
자료: LX세미콘, iM증권 리서치본부

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

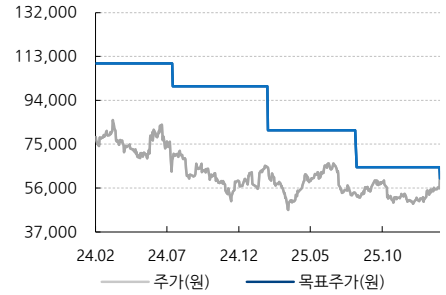
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,124	1,159	1,256	1,324	매출액	1,866	1,639	1,579	1,704
현금 및 현금성자산	239	427	517	555	증가율(%)	-1.9	-12.1	-3.6	7.9
단기금융자산	161	153	161	169	매출원가	1,250	1,116	1,093	1,168
매출채권	453	281	319	310	매출총이익	616	523	487	536
재고자산	211	232	196	221	판매비와관리비	449	414	388	415
비유동자산	375	341	329	321	연구개발비	232	214	192	207
유형자산	111	111	110	110	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	84	78	68	60	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,500	1,499	1,585	1,645	영업이익	167	109	99	121
유동부채	352	309	330	325	증가율(%)	29.5	-34.9	-9.2	22.2
매입채무	261	232	247	245	영업이익률(%)	9.0	6.6	6.3	7.1
단기차입금	10	10	10	10	이자수익	18	24	29	30
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	2	1	2	1
비유동부채	68	52	60	56	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	15	4	3	4
장기차입금	27	27	27	27	세전계속사업이익	168	107	100	124
부채총계	420	360	390	381	법인세비용	37	24	23	28
지배주주지분	1,080	1,139	1,195	1,264	세전계속이익률(%)	9.0	6.5	6.3	7.3
자본금	8	8	8	8	당기순이익	131	83	78	96
자본잉여금	67	67	67	67	순이익률(%)	7.0	5.0	4.9	5.6
이익잉여금	-	-	-	-	지배주주귀속 순이익	131	83	78	96
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	2	2	2	2
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	132	84	79	98
자본총계	1,080	1,139	1,195	1,264	지배주주귀속총포괄이익	132	84	79	98

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	169	244	170	117	주당지표(원)				
당기순이익	131	83	78	96	EPS	8,024	5,078	4,767	5,913
유형자산감가상각비	24	27	28	27	BPS	66,378	70,030	73,464	77,701
무형자산상각비	7	7	7	5	CFPS	9,941	7,192	6,904	7,910
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	2,400	1,523	1,430	1,774
투자활동 현금흐름	-77	-24	-33	-34	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-23	-27	-27	-27	PER	7.1	12.4	13.2	10.6
무형자산의 처분(취득)	20	5	-	-	PBR	0.9	0.9	0.9	0.8
금융상품의 증감	93	180	98	46	PCR	5.7	8.7	9.1	8.0
재무활동 현금흐름	-38	-48	-34	-32	EV/EBITDA	2.8	3.4	2.9	2.2
단기금융부채의증감	2	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	14	-	-	-	ROE	12.7	7.4	6.6	7.8
자본의증감	47	-17	8	-4	EBITDA이익률	10.6	8.7	8.5	9.0
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	38.9	31.6	32.6	30.2
현금및현금성자산의증감	54	188	90	38	순부채비율	-33.6	-47.7	-53.6	-54.4
기초현금및현금성자산	184	239	427	517	매출채권회전율(x)	5.7	4.5	5.3	5.4
기말현금및현금성자산	239	427	517	555	재고자산회전율(x)	6.8	7.4	7.4	8.2

자료 : LX세미콘, iM증권 리서치본부

LX세미콘 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-08-07	Buy	100,000	-38.5%	-27.9%
2025-02-25	Buy	81,000	-28.3%	-17.7%
2025-09-01	Buy	65,000	-17.5%	-3.2%
2026-02-26	Hold	60,000		



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 주관사로 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.

[투자이건]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이건은 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	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-