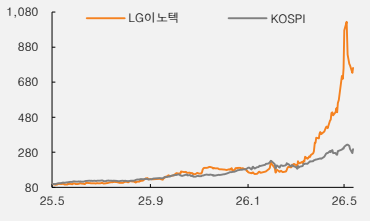
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.6.11

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 1,400,000원
현재주가(26/6/10)	1,090,000원
상승여력	28.4%

영업이익(26F,십억원)	1,164
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,110
EPS 성장률(26F,%)	149.7
MKT EPS 성장률(26F,%)	241.0
P/E(26F,x)	31.6
MKT P/E(26F,x)	8.1
KOSPI	8,096.93
시가총액(십억원)	26,910
발행주식수(백만주)	24
유동주식비율(%)	59.2
외국인 보유비중(%)	23.3
베타(12M) 일간수익률	1.49
52주 최저가(원)	143,400
52주 최고가(원)	1,530,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	82.2	295.5	667.7
상대주가	68.7	102.4	170.8



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeasset.com

011070 · 전자부품

LG이노텍

기판으로 다시 핀다

목표주가 +106% 상향 조정. 기판 리레이팅 및 밸류에이션 시점 변경 반영

목표주가를 1,400,000원(기존 680,000원)으로 +106% 상향한다. 상향의 근거는 1) 기판 사업부의 EV/EBITDA Target을 기판 업체 밸류에이션(15배 → 21배)으로 변경했고, 2) EV/EBITDA 밸류에이션 시점을 26년에서 28년으로 이연했기 때문이다. 이는 **최근 증설 발표로 28년부터 동사 기판 매출 가시성이 확고해지기 때문**이다.

또한 기존 기판 업체 대비 적용하던 디스카운트 요인도 제거했다. 동사는 서버 CPU급 FC-BGA 기판 기술(대면적/20층 내외)을 확보했고, 선수금을 통한 장기 물량 확보까지 이루어지고 있는 만큼, 기존 기판 **3사 대비 적용하던 후발주자 디스카운트를 적용할 명분이 사라졌다는 판단**이다.

패키지 솔루션 영업이익 상향. 중장기 성장성 본격 반영

패키지 솔루션 사업부 영업이익을 27년 3,362억원(+80% YoY), 28년 5,474억원(+45% YoY)으로 상향 전망한다. 이는 최근 투자 공시를 통한 중장기 캐파 확보 및 중장기 성장성을 반영했기 때문이다. **기판 업황은 고객사가 먼저 찾아오는 공급자 우위 구조로 변화**되고 있다.

글로벌 업체들이 현재 AI 부품 병목을 인지하고 있어, 기판 ASP에 대한 용인이 이루어지는 상황인 만큼, **선수금·LTA 기반의 물량 가시성에 더해 판가 전가에 따른 추가적인 이익 상승도 기대되는 국면**이다. 동사의 증설이 본격 램프업되는 27년부터 패키지 솔루션은 동사 전체 이익 성장을 견인하는 핵심 축으로 부상할 전망이다.

2Q26, 컨센서스 +25% 상회 전망. 롱테일 효과 지속

2Q26 실적은 매출 4.9조 원(+26% YoY), 영업이익 1,807억 원(+1,489% YoY)으로 컨센서스(1,443억 원) 대비 +25% 상회할 것으로 전망한다. 실적 개선의 핵심은 1) 아이폰 17의 롱테일 효과 지속과 2) 우호적인 환율에 따른 영업이익 개선이다.

통상적인 비수기 구간임에도 북미 고객사의 프리미엄 모델 판매 호조가 이어지며 광학솔루션 가동률이 견조하게 유지되고 있다. 고환율이 지속되고 있고, 차기 아이폰 모델에서는 가변조리개가 탑재된 카메라 모듈 출하가 기대되는 바, ASP 상승 효과까지 더해져 하반기에도 추가적인 이익 성장이 가능할 전망이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	20,605	21,201	21,897	23,393	25,083
영업이익 (십억원)	831	706	665	1,275	1,612
영업이익률 (%)	4.0	3.3	3.0	5.5	6.4
순이익 (십억원)	565	449	341	944	1,329
EPS (원)	23,881	18,983	14,419	39,874	56,165
ROE (%)	12.6	8.9	6.1	15.2	18.3
P/E (배)	10.0	8.5	18.8	28.5	20.2
P/B (배)	1.2	0.7	1.2	4.2	3.5
배당수익률 (%)	1.1	1.3	1.0	0.3	0.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LG이노텍, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q26 프리뷰 (십억원, %, %p)

	1Q25	4Q25	2Q26				
			추정치	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	3,934.6	5,534.8	4,954.6	-10.5	25.9	4,840.9	2.3
영업이익	11.4	295.1	180.7	-38.8	1488.5	144.3	25.3
영업이익률 (%)	0.3	5.3	3.6	-1.7	3.4	3.0	-0.7
세전이익	-7.7	277.2	153.8	-44.5	흑전	123.7	24.3
지배주주 순이익	-8.7	266.8	127.8	-52.1	흑전	95.7	33.5
지배주주순이익률 (%)	-0.2	4.8	2.6	-2.2	2.8	2.0	0.6

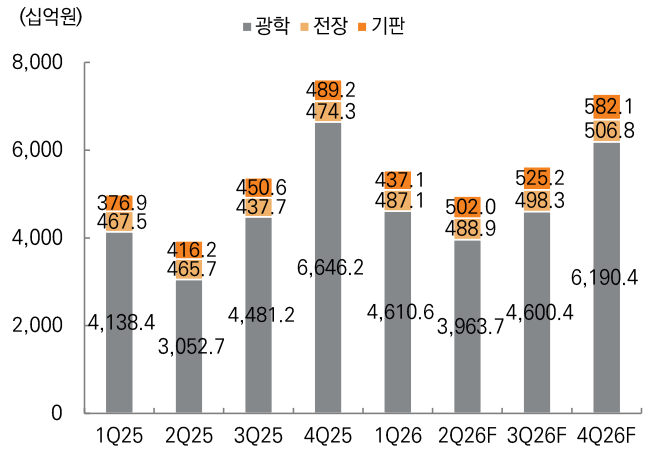
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LG이노텍 분기 실적 (십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,609.8	5,534.8	4,954.6	5,623.9	7,279.3	21,896.6	23,392.6	25,083.3
광학	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	3,963.7	4,600.4	6,190.4	18,318.5	19,365.0	20,046.0
전장	467.5	465.7	437.7	474.3	487.1	488.9	498.3	506.8	1,845.2	1,981.1	2,391.7
기판	376.9	416.2	450.6	489.2	437.1	502.0	525.2	582.1	1,732.9	2,046.5	2,645.6
영업이익	125.1	11.4	203.8	324.8	295.1	180.7	332.6	466.3	665.1	1,274.7	1,611.9
광학	73.4	-33.6	161.9	280.6	229.0	103.1	249.0	379.0	482.2	959.9	1,143.1
전장	22.9	22.4	13.1	-4.5	25.0	21.1	16.5	19.8	53.9	82.3	132.6
기판	28.8	22.6	28.8	48.7	41.2	56.6	67.1	67.6	128.9	232.4	336.2
세전이익	103.8	-7.7	156.9	155.6	277.2	153.8	302.0	364.5	408.7	1,097.5	1,440.6
당기순이익	85.6	-8.7	128.5	135.9	266.8	127.8	223.4	325.7	341.3	943.7	1,329.3
영업이익률	3%	0%	4%	4%	5%	4%	6%	6%	3%	5%	6%
광학	2%	-1.1%	4%	4%	5%	3%	5%	6%	3%	5%	6%
전장	5%	4.8%	3%	-1%	5%	4%	3%	4%	3%	4%	6%
기판	8%	5.4%	6%	10%	9%	11%	13%	12%	7%	11%	13%
QoQ/YoY											
메출액	-25%	-21%	36%	42%	-27%	-10%	14%	29%	3%	7%	7%
영업이익	-50%	-91%	1691%	59%	-9%	-39%	84%	40%	-6%	92%	26%
당기순이익	-20%	-110%	-1578%	6%	96%	-52%	75%	46%	-24%	176%	41%

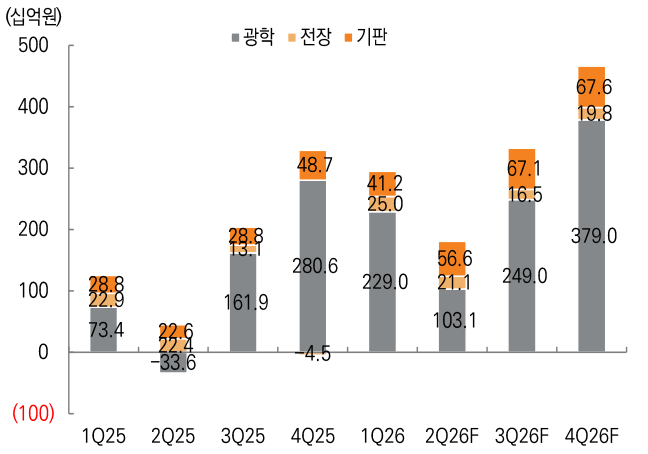
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 분기별 매출액 추이



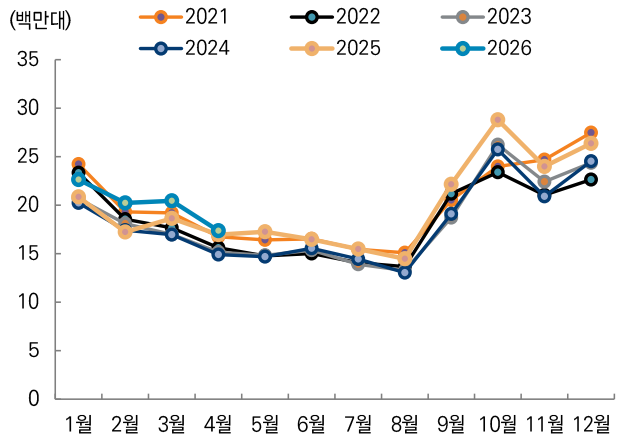
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 분기별 영업이익 추이



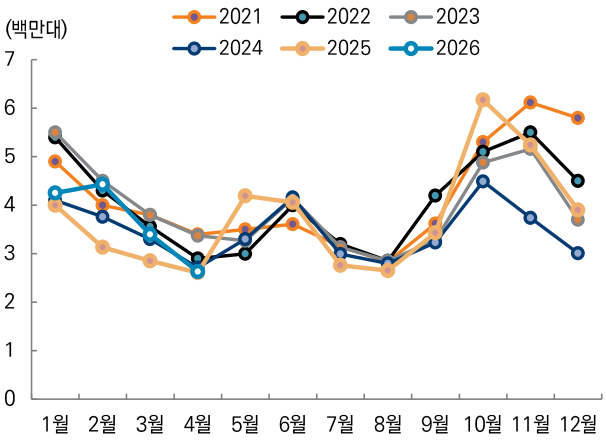
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 애플 스마트폰 월별 판매량



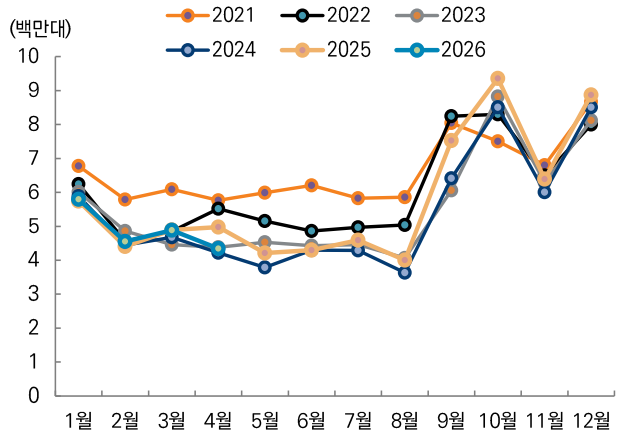
자료: Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 중국 애플 스마트폰 월별 판매량



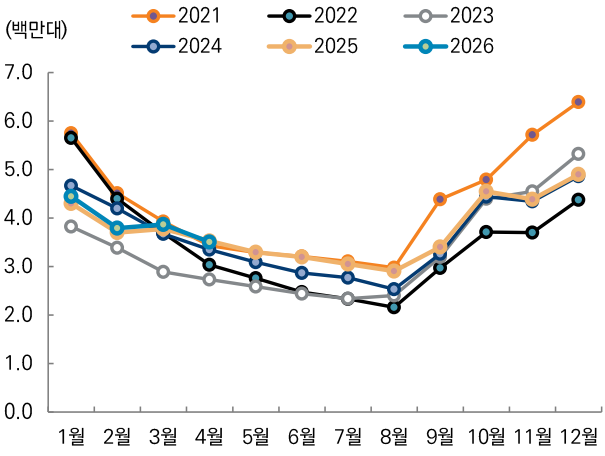
자료: Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 미국 애플 스마트폰 월별 판매량



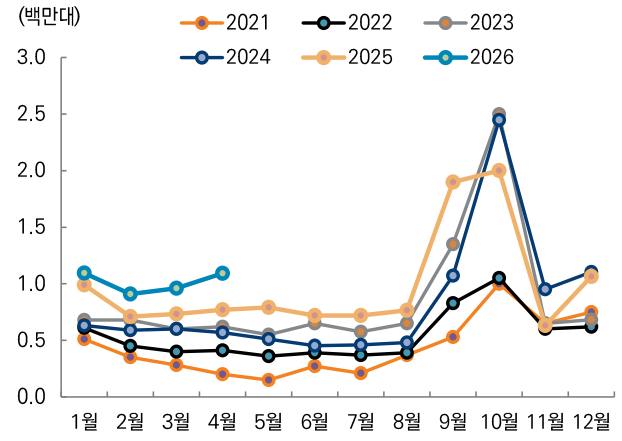
자료: Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 유럽 애플 스마트폰 월별 판매량



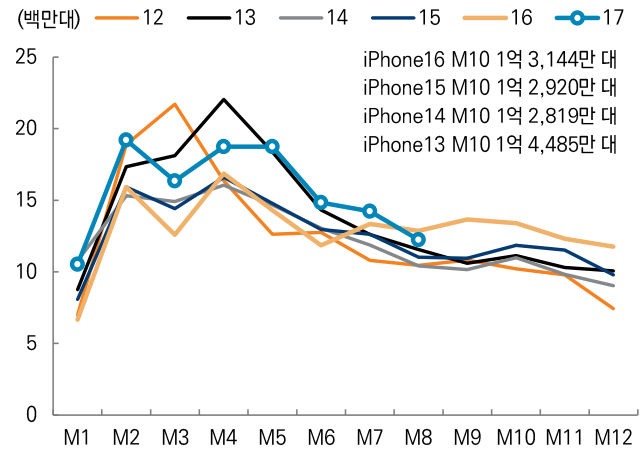
자료: Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 인도 애플 스마트폰 월별 판매량



자료: Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 아이폰 시리즈 출시 이후 12개월 판매량 추이



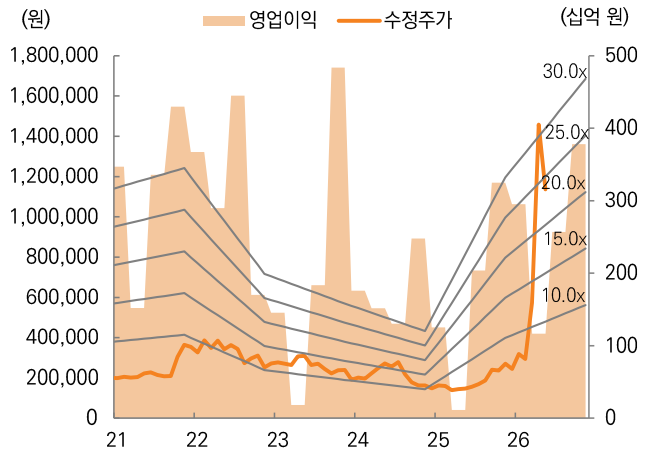
자료: Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. LG이노텍 SOTP 밸류에이션 산정 (십억원, %, 백만주)

	26년 EBITDA	EV/EBITDA(x)	Implied EV	비고
광학	2,521	5.5	13,866	엠씨넥스, 파트론, Sunny Optical, Sharp 평균
전장	217	6.0	1,301	전장 부품업체 평균
기판	890	21.1	18,784	이비덴, SEMCO, Unimicron 평균
가치 산정			33,951	
총부채			856	
전체 가치			33,952	
주주총수			24	
목표 주가			1,400,000	반올림
현재 주가			1,090,000	
업사이드			28.4%	

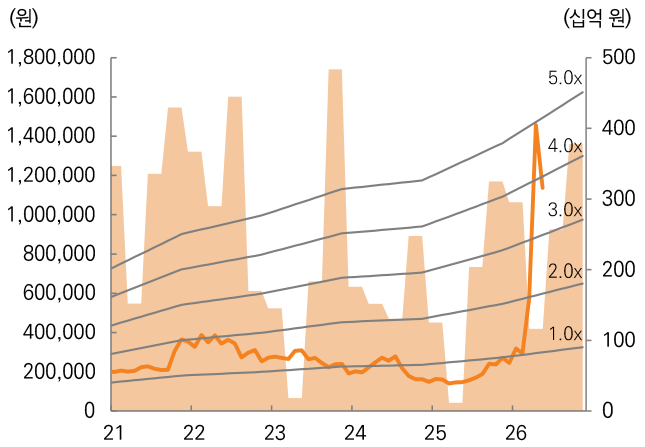
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 영업이익 및 P/E 밴드차트



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 영업이익 및 P/B 밴드차트



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. P/E STD 차이

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. P/B STD 차이

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

LG이노텍 (011070)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**21,201**	**21,897**	**23,393**	**25,083**
매출원가	**19,457**	**20,147**	**20,956**	**22,225**
매출총이익	**1,744**	**1,750**	**2,437**	**2,858**
판매비와관리비	**1,038**	**1,085**	**1,161**	**1,246**
조정영업이익	**706**	**665**	**1,275**	**1,612**
영업이익	**706**	**665**	**1,275**	**1,612**
비영업손익	**-117**	**-256**	**-178**	**-171**
금융손익	-74	-46	-37	-6
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	589	409	1,097	1,441
계속사업법인세비용	140	67	154	111
계속사업이익	449	341	944	1,329
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**449**	**341**	**944**	**1,329**
지배주주	449	341	944	1,329
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**701**	**341**	**944**	**1,329**
지배주주	701	341	944	1,329
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	1,986	1,815	2,479	2,931
FCF	231	720	331	-361
EBITDA 마진율 (%)	9.4	8.3	10.6	11.7
영업이익률 (%)	3.3	3.0	5.5	6.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.1	1.6	4.0	5.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	**5,853**	**6,778**	**7,921**	**8,713**
현금 및 현금성자산	1,329	1,406	1,656	1,155
매출채권 및 기타채권	2,809	3,439	3,243	3,955
재고자산	1,575	1,789	2,862	3,434
기타유동자산	140	144	160	169
비유동자산	**5,525**	**5,153**	**4,869**	**5,278**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	4,480	3,724	3,374	3,711
무형자산	219	296	280	263
자산총계	**11,378**	**11,931**	**12,789**	**13,991**
유동부채	**3,955**	**4,507**	**4,467**	**4,441**
매입채무 및 기타채무	2,737	3,249	3,156	3,170
단기금융부채	693	692	735	706
기타유동부채	525	566	576	565
비유동부채	**2,069**	**1,661**	**1,661**	**1,661**
장기금융부채	2,007	1,614	1,612	1,613
기타비유동부채	62	47	49	48
부채총계	**6,024**	**6,168**	**6,127**	**6,101**
지배주주지분	**5,354**	**5,763**	**6,662**	**7,890**
자본금	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,251	1,251	1,251
이익잉여금	3,868	4,191	5,090	6,318
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**5,354**	**5,763**	**6,662**	**7,890**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	**1,110**	**1,331**	**1,131**	**1,239**
당기순이익	449	341	944	1,329
비현금수익비용가감	1,547	1,264	1,395	1,436
유형자산감가상각비	1,229	1,101	1,150	1,263
무형자산상각비	51	50	54	56
기타	267	113	191	117
영업활동으로인한자산및부채의변동	-816	-310	-971	-1,290
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-285	-614	196	-704
재고자산 감소(증가)	9	-214	-1,073	-573
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-494	368	-51	-1
법인세납부	-118	-67	-154	-111
투자활동으로 인한 현금흐름	**-969**	**-796**	**-837**	**-1,639**
유형자산처분(취득)	-872	-1,367	-1,150	-1,263
무형자산감소(증가)	-70	77	86	39
장단기금융자산의 감소(증가)	-18	678	264	-376
기타투자활동	-9	-184	-37	-39
재무활동으로 인한 현금흐름	**-220**	**-453**	**-44**	**-102**
장단기금융부채의 증가(감소)	-69	0	40	-27
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-62	-49	-44	-102
기타재무활동	-89	-404	-40	27
현금의 증가	**-60**	**82**	**250**	**-501**
기초현금	1,390	1,329	1,412	1,656
기말현금	1,329	1,412	1,656	1,155

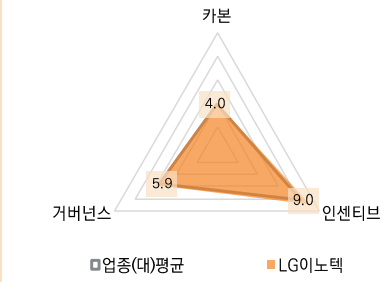
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025	2026F	2027F
P/E (x)	8.5	18.8	28.5	20.2
P/CF (x)	1.9	4.0	11.5	9.7
P/B (x)	0.7	1.2	4.2	3.5
EV/EBITDA (x)	2.6	4.0	11.1	9.6
EPS (원)	18,983	14,419	39,874	56,165
CFPS (원)	84,347	67,830	98,798	116,824
BPS (원)	226,229	234,963	272,958	324,824
DPS (원)	2,090	2,700	3,500	4,000
배당성향 (%)	11.0	18.7	8.8	7.1
배당수익률 (%)	1.3	1.5	2.0	2.3
매출액증가율 (%)	2.9	3.3	6.8	7.2
EBITDA증가율 (%)	5.8	-8.6	36.5	18.2
조정영업이익증가율 (%)	-15.0	-5.8	91.7	26.5
EPS증가율 (%)	-20.5	-24.0	176.5	40.9
매출채권 회전율 (회)	8.4	7.1	7.1	7.1
재고자산 회전율 (회)	13.5	13.0	10.1	8.0
매입채무 회전율 (회)	8.2	8.3	8.1	8.7
ROA (%)	4.0	2.9	7.6	9.9
ROE (%)	8.9	6.1	15.2	18.3
ROIC (%)	8.9	12.7	15.7	18.2
부채비율 (%)	112.5	107.0	92.0	77.3
유동비율 (%)	148.0	150.4	177.3	196.2
순차입금/자기자본 (%)	25.4	15.4	10.1	14.6
조정영업이익/금융비용 (x)	6.2	7.6	15.2	19.0

자료: LG이노텍, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : LG이노텍 (011070)

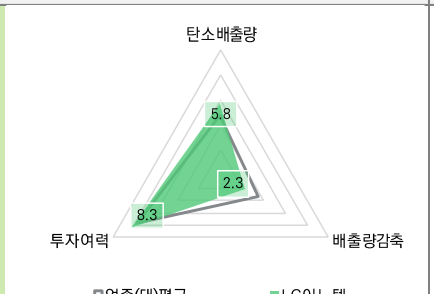
종합



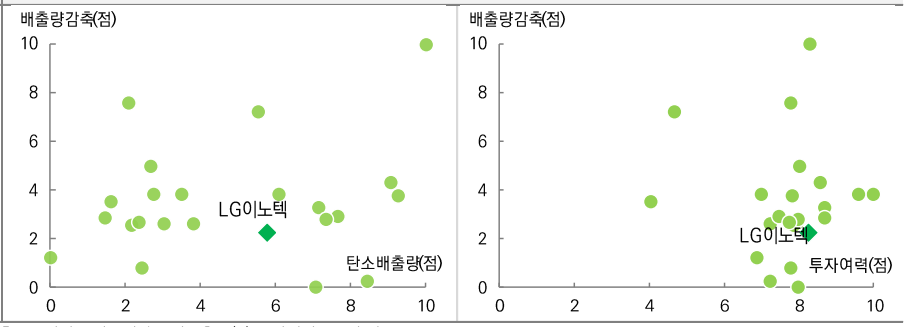
세부항목

ESG 점수	5.4	=	직전점수	5.4	업종(대)	IT
ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	기술하드웨어와장비
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	박준서
카본(E)	4.0	BBB	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	9.0	AA	10	=	가중치 변동 없음	
거버넌스(G)	5.9	A	50	=		

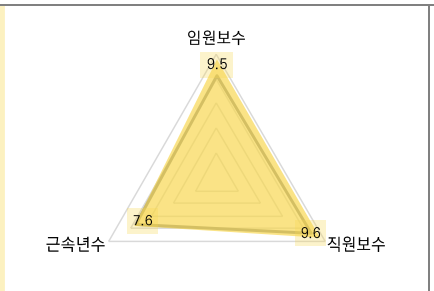
ESG 항목별 세부점수

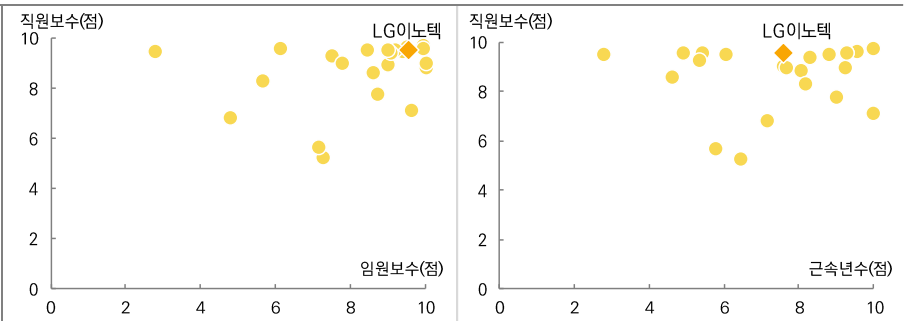


동일업종(대) 기업 간 비교

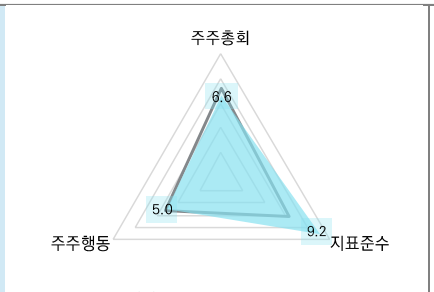


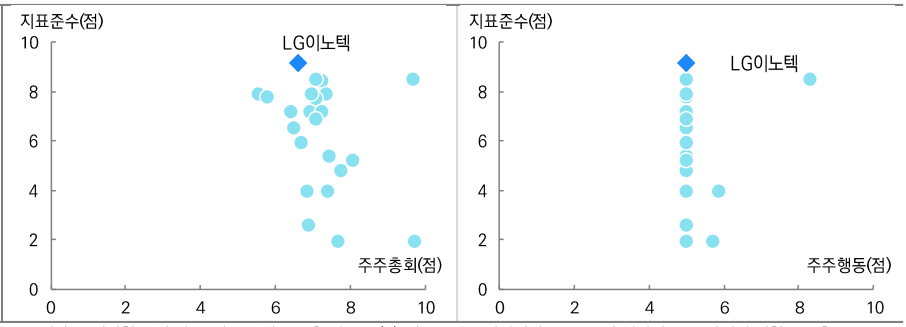
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





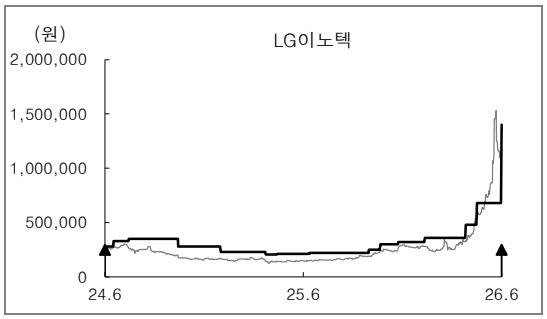
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG이노텍 (011070)				
2026.06.11	매수	1,400,000	-	-
2026.04.27	매수	680,000	31.38	125.00
2026.04.06	매수	480,000	-15.80	12.92
2026.01.21	매수	360,000	-24.25	-4.17
2025.12.03	매수	320,000	-12.59	-7.97
2025.10.31	매수	300,000	-19.32	-14.67
2025.10.10	매수	250,000	-15.19	-7.60
2025.06.23	매수	220,000	-25.50	-10.23
2025.04.24	매수	210,000	-30.99	-26.95
2025.04.03	매수	205,000	-33.03	-28.88
2025.01.10	매수	230,000	-29.92	-22.83
2024.10.24	매수	280,000	-40.29	-36.57
2024.07.25	매수	350,000	-33.40	-20.00
2024.06.27	매수	330,000	-14.61	-8.48
2024.01.29	매수	280,000	-23.09	-2.50



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG이노텍 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.