

# LG이노텍 (011070)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**1,300,000**

상향

현재주가

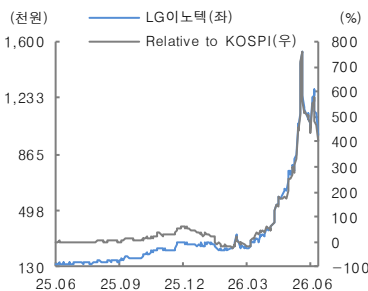
**991,000**

(26.06.23)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	8203.84
시가총액	23,454십억원
시가총액비중	0.35%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	1,530,000원 / 146,000원
120일 평균거래대금	2,323억원
외국인지분율	22.44%
주요주주	LG전자 외 1인 40.79% 국민연금공단 10.02%

주기이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	14.7	241.7	261.0	578.8
상대이익률	9.7	125.2	81.2	149.4



## 핵심은 실적 호조, 광학(카메라)의 경쟁력!

- 2Q26 영업이익은 1,936억원(1599% yoy)으로 컨센서스 상회. 호실적 전망
- 2H26 영업이익(5,956억원)은 12.7%(yoy) 증가 추정. 카메라의 호조
- 애플 아이폰 판매는 2026년 3.1%(yoy), 2027년 5.6%(yoy) 증가 추정

### 투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 1,300,000원 상향

2026년 2Q 영업이익은 1,936억원으로 1599%(yoy/-34.4% qoq) 증가, 컨센서스 대비 30.2% 상회가 예상. 매출은 5.01조원으로 27.4%(yoy/-9.4% qoq) 증가, 컨센서스 3.2% 상회 등 전반적으로 실적 호조가 2개 분기 연속으로 예상. 2026년, 2027년 주당순이익을 종전대비 각각 7.9%, 12.8%씩 상향, 목표주가를 1,300,000원(2027년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 38.7배(역사적 상단의 밸류에이션, 반도체 기판의 프리미엄 부여) 적용)으로 상향. 투자 의견은 매수(BUY)를 유지. 그동안 반도체 기판의 실적 호조, 모바일용 중심에서 서버용 비중 확대, FC BGA 경쟁력이 강화되면서 밸류에이션의 재평가가 진행. 현 시점에서 추가로 카메라 모듈의 수익성 경쟁력이 재확인 및 2026년 하반기, 2027년 광학솔루션의 이익 개선이 예상을 상회할 가능성이 높다고 추정, 추가적인 밸류에이션 확대 필요

### 애플 아이폰 판매는 2026년 3.1%(yoy), 2027sus 5.6%(yoy) 증가 추정 : 출시 전략 변화로 2027년 실적 호조 전망

영업이익은 2026년 상반기 4,889억원으로 추정, 258%(yoy) 증가가 예상. 또한 하반기 5,956억원으로 12.7%(yoy) 증가하여 연간으로 1.08조원으로 11.4%(yoy) 증가가 예상. 반도체 기판의 믹스 효과, 고부가 중심의 매출 증가도 긍정적이나 광학솔루션에서 애플내 프리미엄 모델의 생산 비중 증가가 믹스 효과를 극대화한 것으로 판단, 또한 애플의 아이폰 17 판매 호조도 안정적인 가동율에 기여. 현시점에서 2027년 추가적인 매출, 영업이익 상향에 주목 필요

애플의 스마트폰의 출시 전략, 아이폰의 라인업 변화로 2027년 아이폰 판매는 2.73억대로 5.6%(yoy) 증가가 예상, 시장의 성장률 2.9%대비 큰 폭의 성장으로 평가, 생산 관점에서 추정 범위에 있다고 판단, 수요 호조 시에 추가적인 생산을 전망. 애플의 아이폰 출시는 2026년 4개(상반기 1개, 하반기 3개)에서 2027년 6~7개로 증가하는 첫 해, 2027년 상반기 3개(일반, 에어, 저가) 출시 경우에 2026년 대비 부품업체의 고정비 부담이 감소, 하반기에 폴더블폰 판매량이 2배 이상(2026년 700만대에서 2027년 1,800만대) 증가 동시에 아이폰 출시 20주년 기념으로 스페셜에디션도 추가 가능성이 높음. 단순한 생산 기준의 판매량도 높은 동시에 수요 증가가 추가되면 갑작 판매량 결과도 기대. 2026년 아이폰 판매는 2.58억대로 3.1%(yoy) 증가 추정, 글로벌 판매가 -4.5% 성장과 비교하면 차별적인 성장을 예상

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26(F)					3Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,935	5,535	4,941	5,012	27.4	-9.4	4,856	6,469	20.5	29.1
영업이익	11	295	146	194	1,599.4	-34.4	149	264	29.4	36.2
순이익	-9	229	96	133	흑전	-42.2	99	189	47.0	42.4

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,383	25,375	26,075
영업이익	706	665	1,085	1,095	1,104
세전순이익	589	409	1,004	1,020	1,044
총당기순이익	449	341	792	796	814
지배지분순이익	449	341	792	796	814
EPS	18,983	14,419	33,466	33,630	34,399
PER	8.5	18.8	33.8	33.6	32.9
BPS	226,215	243,505	275,226	307,113	339,770
PBR	0.7	1.1	3.6	3.2	2.9
ROE	8.9	6.1	12.9	11.6	10.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
 자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	24,109	25,007	24,383	25,375	1.1	1.5
판매비와 관리비	1,096	1,106	1,091	1,100	-0.4	-0.6
영업이익	1,008	976	1,085	1,095	7.6	12.1
영업이익률	4.2	3.9	4.4	4.3	0.3	0.4
영업외손익	-78	-71	-80	-74	적자유지	적자유지
세전순이익	930	905	1,004	1,020	8.0	12.8
지배지분순이익	734	706	792	796	7.9	12.8
순이익률	3.0	2.8	3.2	3.1	0.2	0.3
EPS(지배지분순이익)	31,003	29,825	33,466	33,630	7.9	12.8

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 1. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	4,034	5,446	6,323	18,319	20,414	21,192
패키지솔루션	377	416	438	489	437	476	496	506	1,720	1,916	2,012
기판	242	266	299	363	299	332	350	364	1,170	1,345	1,433
소재	135	150	138	126	139	144	146	142	550	571	579
모빌리티솔루션	468	466	451	474	487	501	527	538	1,858	2,052	2,171
ES(Electrification Solution)	252	270	256	278	287	297	310	317	473	485	514
CS(Connectivity solution)	159	135	131	138	136	140	149	151	563	566	592
LS(Lighting Solution)	56	61	64	58	63	64	68	70	239	235	247
<b>전사 매출액</b>	<b>4,983</b>	<b>3,935</b>	<b>5,369</b>	<b>7,610</b>	<b>5,535</b>	<b>5,012</b>	<b>6,469</b>	<b>7,367</b>	<b>21,897</b>	<b>24,383</b>	<b>25,375</b>
<b>영업이익</b>	<b>125</b>	<b>11</b>	<b>204</b>	<b>325</b>	<b>295</b>	<b>194</b>	<b>264</b>	<b>332</b>	<b>665</b>	<b>1,085</b>	<b>1,095</b>
이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	3.9%	4.1%	4.5%	3.0%	4.4%	4.3%
<b>세전이익</b>	<b>104</b>	<b>-8</b>	<b>157</b>	<b>156</b>	<b>283</b>	<b>170</b>	<b>242</b>	<b>310</b>	<b>409</b>	<b>1,004</b>	<b>1,020</b>
이익률	2.1%	-0.2%	2.9%	2.0%	5.1%	3.4%	3.7%	4.2%	1.9%	4.1%	4.0%
<b>순이익</b>	<b>86</b>	<b>-9</b>	<b>128</b>	<b>136</b>	<b>229</b>	<b>133</b>	<b>189</b>	<b>242</b>	<b>341</b>	<b>792</b>	<b>796</b>
이익률	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	2.6%	2.9%	3.3%	1.6%	3.2%	3.1%
<b>매출비중(%)</b>											
광학솔루션	83.1%	77.6%	83.5%	87.3%	83.3%	80.5%	84.2%	85.8%	83.7%	83.7%	83.5%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.9%	9.5%	7.7%	6.9%	7.9%	7.9%	7.9%
기판	4.9%	6.8%	5.6%	4.8%	5.4%	6.6%	5.4%	4.9%	5.3%	5.5%	5.6%
소재	2.7%	3.8%	2.6%	1.7%	2.5%	2.9%	2.3%	1.9%	2.5%	2.3%	2.3%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.8%	10.0%	8.1%	7.3%	8.5%	8.4%	8.6%
ES(Electrification Solution)	5.1%	6.9%	4.8%	3.7%	5.2%	5.9%	4.8%	4.3%	2.2%	2.0%	2.0%
CS(Connectivity solution)	3.2%	3.4%	2.4%	1.8%	2.5%	2.8%	2.3%	2.0%	2.6%	2.3%	2.3%
LS(Lighting Solution)	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.1%	1.3%	1.0%	0.9%	1.1%	1.0%	1.0%

주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS  
 자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

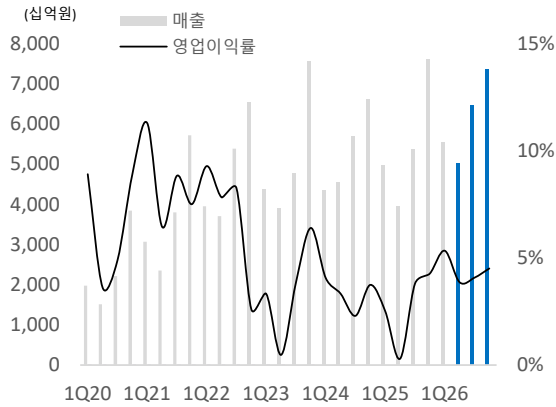
표 2. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26P	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	3,970	5,359	6,222	18,319	20,161	20,853
패키지솔루션	377	416	438	489	437	474	493	503	1,720	1,907	2,000
기판	242	266	299	363	299	330	347	361	1,170	1,336	1,421
소재	135	150	138	126	139	144	146	142	550	571	579
모빌리티솔루션	468	466	451	474	487	497	522	533	1,858	2,040	2,154
ES(Electrification Solution)	252	270	256	278	287	294	307	313	1,057	1,202	1,276
CS(Connectivity solution)	159	135	131	138	136	139	148	150	563	573	599
LS(Lighting Solution)	56	61	64	58	63	64	68	70	239	265	279
<b>전사 매출액</b>	<b>4,983</b>	<b>3,935</b>	<b>5,369</b>	<b>7,610</b>	<b>5,535</b>	<b>4,941</b>	<b>6,375</b>	<b>7,259</b>	<b>21,897</b>	<b>24,109</b>	<b>25,007</b>
<b>영업이익</b>	<b>125</b>	<b>11</b>	<b>204</b>	<b>325</b>	<b>295</b>	<b>146</b>	<b>239</b>	<b>327</b>	<b>665</b>	<b>1,008</b>	<b>976</b>
이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	3.0%	3.7%	4.5%	3.0%	4.2%	3.9%
<b>세전이익</b>	<b>104</b>	<b>-8</b>	<b>157</b>	<b>156</b>	<b>283</b>	<b>123</b>	<b>218</b>	<b>306</b>	<b>409</b>	<b>930</b>	<b>905</b>
이익률	2.1%	-0.2%	2.9%	2.0%	5.1%	2.5%	3.4%	4.2%	1.9%	3.9%	3.6%
<b>순이익</b>	<b>86</b>	<b>-9</b>	<b>128</b>	<b>136</b>	<b>229</b>	<b>96</b>	<b>170</b>	<b>239</b>	<b>341</b>	<b>734</b>	<b>706</b>
이익률	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	1.9%	2.7%	3.3%	1.6%	3.0%	2.8%
<b>매출비중(%)</b>											
광학솔루션	83.1%	77.6%	83.5%	87.3%	83.3%	80.3%	84.1%	85.7%	83.7%	83.6%	83.4%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.9%	9.6%	7.7%	6.9%	7.9%	7.9%	8.0%
기판	4.9%	6.8%	5.6%	4.8%	5.4%	6.7%	5.4%	5.0%	5.3%	5.5%	5.7%
소재	2.7%	3.8%	2.6%	1.7%	2.5%	2.9%	2.3%	2.0%	2.5%	2.4%	2.3%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.8%	10.1%	8.2%	7.3%	8.5%	8.5%	8.6%
ES(Electrification Solution)	5.1%	6.9%	4.8%	3.7%	5.2%	6.0%	4.8%	4.3%	4.8%	5.0%	5.1%
CS(Connectivity solution)	3.2%	3.4%	2.4%	1.8%	2.5%	2.8%	2.3%	2.1%	2.6%	2.4%	2.4%
LS(Lighting Solution)	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.1%	1.3%	1.1%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%

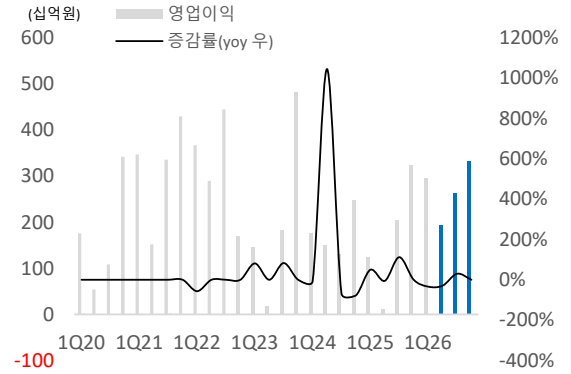
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS  
 자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



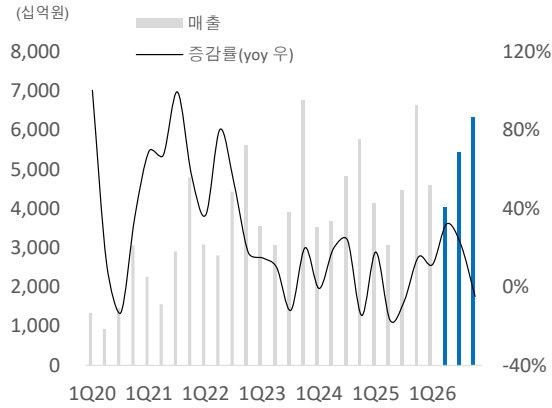
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익 전망



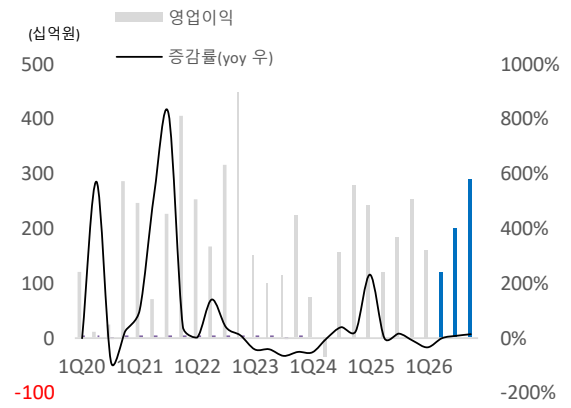
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 3. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



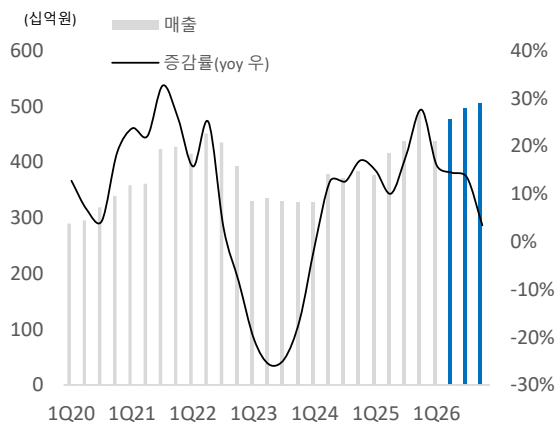
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



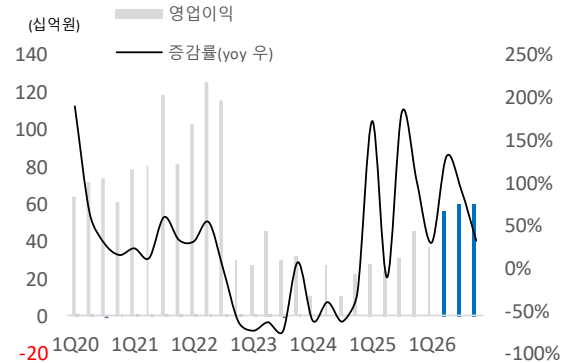
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 5. 패키지솔루션, 매출 및 증감률 전망



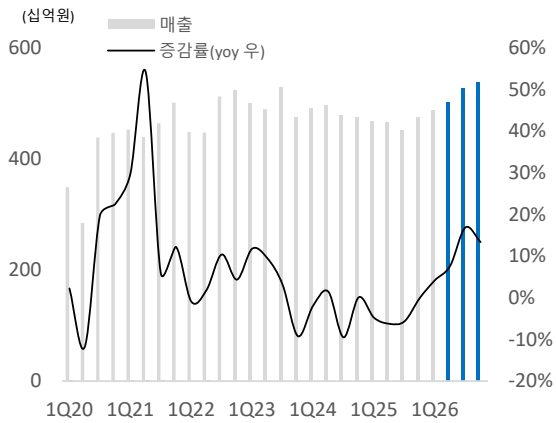
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 6. 패키지솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



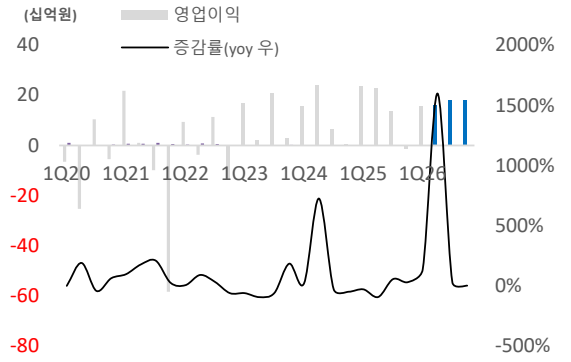
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 7. 모빌리티솔루션, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 모빌리티솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

재무제표

**포괄손익계산서** (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,383	25,375	26,075
매출원가	19,457	20,147	22,207	23,180	23,872
매출총이익	1,744	1,750	2,176	2,194	2,202
판매비용포함비	1,038	1,085	1,091	1,100	1,098
영업이익	706	665	1,085	1,095	1,104
영업이익조정	3.3	3.0	4.4	4.3	4.2
EBITDA	1,986	1,815	2,056	2,048	2,049
영업외손익	-117	-256	-80	-74	-60
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	122	109	105	101	101
외환관련이익	552	485	485	485	485
금융비용	-213	-189	-187	-185	-184
외환관련손실	50	65	65	65	65
기타	-27	-176	2	10	22
법인세비용차감전순이익	589	409	1,004	1,020	1,044
법인세비용	-140	-67	-212	-224	-230
계속사업순이익	449	341	792	796	814
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	792	796	814
당기순이익조정	2.1	1.6	3.2	3.1	3.1
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	449	341	792	796	814
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	252	117	129	143	151
포괄순이익	701	459	921	939	965
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	701	459	921	939	965

**Valuation 지표** (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	33,466	33,630	34,399
PER	8.5	18.8	33.8	33.6	32.9
BPS	226,215	243,505	275,226	307,113	339,770
PBR	0.7	1.1	3.6	3.2	2.9
EBITDAPS	83,917	76,702	86,853	86,516	86,564
EV/EBITDA	2.6	4.0	11.1	11.2	10.7
SPS	896,790	925,191	1,030,230	1,072,152	1,101,720
PSR	0.2	0.3	1.0	0.9	0.9
CFPS	90,242	80,450	98,522	98,578	99,154
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880

**재무비율** (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	2.9	3.3	11.4	4.1	2.8
영업이익 증감률	-15.0	-5.8	63.1	0.9	0.9
순이익 증감률	-20.5	-24.0	132.1	0.5	2.3
수익성					
ROIC	8.3	8.4	14.0	13.8	13.3
ROA	6.3	5.7	8.7	8.4	8.1
ROE	8.9	6.1	12.9	11.6	10.6
안정성					
부채비율	112.5	107.0	99.3	81.7	74.5
순차입금비율	25.4	15.3	-11.0	-6.7	-19.8
이자보상비율	6.2	7.6	12.3	12.5	12.8

자료: LG 이노텍, 대신증권 Research Center

**재무상태표** (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	7,891	8,198	9,067
현금및현금성자산	1,329	1,406	3,000	2,757	3,839
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	2,730	3,194	2,919
재고자산	1,575	1,789	1,992	2,073	2,130
기타유동자산	138	164	169	174	179
비유동자산	5,525	5,153	5,092	5,009	4,964
유형자산	4,480	3,724	3,717	3,675	3,663
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1,045	1,428	1,376	1,333	1,301
자산총계	11,378	11,931	12,984	13,206	14,031
유동부채	3,955	4,507	4,827	4,322	4,410
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	3,876	3,351	3,418
차입금	73	155	160	165	170
유동상채무	611	567	578	590	602
기타유동부채	207	209	213	217	221
비유동부채	2,069	1,661	1,643	1,616	1,580
차입금	1,968	1,540	1,520	1,490	1,452
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	102	120	123	125	128
부채총계	6,024	6,168	6,470	5,938	5,990
자본부분	5,354	5,763	6,514	7,268	8,041
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	4,939	5,690	6,460
기타자본변동	234	320	323	326	330
비재계분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,514	7,268	8,041
순차입금	1,360	882	-717	-488	-1,592

**현금흐름표** (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	2,920	1,050	2,413
당기순이익	449	341	792	796	814
비현금형식의 기입	1,686	1,563	1,540	1,537	1,533
감가상각비	1,280	1,150	971	953	944
외환손익	9	4	13	13	13
자본법정이익	0	0	0	0	0
기타	398	408	555	571	575
자산부채의 증감	-816	-410	851	-1,004	349
기타현금흐름	-210	-163	-263	-278	-282
투자활동 현금흐름	-969	-796	-883	-837	-864
투자자산	-18	-74	9	9	8
유형자산	-872	-610	-921	-875	-901
기타	-80	-112	29	29	29
재무활동 현금흐름	-220	-453	-61	-70	-79
단기차입금	0	0	5	5	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-145	-391	-20	-30	-38
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-62	-49	-44	-44	-44
기타	-13	-12	-1	-1	-1
현금의 증감	-60	77	1,594	-243	1,081
기초 현금	1,390	1,329	1,406	3,000	2,757
기말 현금	1,329	1,406	3,000	2,757	3,839
NOPLAT	539	555	855	854	861
FCF	870	952	904	930	903

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.06.24	26.05.22	26.04.27	26.04.07	26.04.05	26.03.31
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,300,000	810,000	630,000	420,000	350,000	420,000
과다율(평균%)		45.01	10.87	(0.20)	(5.43)	(20.95)
과다율(최대/최소%)		22.35	37.14	29.05	(3.86)	(18.33)

제시일자	25.12.09	25.10.30	25.10.14	25.06.17	25.03.05	24.12.24
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	350,000	280,000	240,000	220,000	260,000	250,000
과다율(평균%)	(22.19)	(11.49)	(10.26)	(25.54)	(42.72)	(35.92)
과다율(최대/최소%)	(1.43)	2.32	(3.75)	(10.23)	(31.73)	(31.40)

제시일자	24.10.23	24.10.14	24.10.07	24.09.24	24.07.16
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	270,000	300,000	330,000	300,000	330,000
과다율(평균%)	(37.79)	(33.96)	(38.43)	(26.97)	(23.75)
과다율(최대/최소%)	(34.22)	(33.37)	(38.18)	(23.50)	(9.55)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260621)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상