

IT

# LG이노텍

## 2Q26 Preview 실적 호조 기대

Jul 2 2026

**Buy**

유지

**TP 1,300,000 원**

상향

### 2Q26 Preview 실적 호조 기대

동사 2Q26 매출액 4조 9,760억원(YoY +26%, QoQ -10%), 영업이익 2,020억원(YoY +1,668%, QoQ -32%)으로 컨센서스(1,537억원)를 30% 이상 상회하는 서프라이즈 실적을 시현할 전망. 계절적 비수기 진입에 따라 전분기 대비 감익은 불가피하나, 광학솔루션 흑자 기조 정착과 기관소재 고성장에 힘입어 전년 동기 대비 이익 체력이 크게 개선.

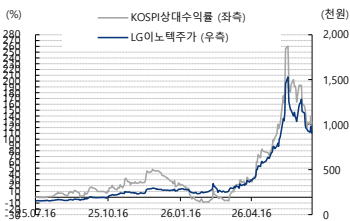
### Company Data

현재가(07/01)	907,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	1,530,000 원
52 주 최저가(보통주)	148,000 원
KOSPI (07/01)	8,303.41p
KOSDAQ (07/01)	929.35p
자본금	1,183 억원
시가총액	214,661 억원
발행주식수(보통주)	2,367 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	48.1 만주
평균거래대금(60 일)	5,351 억원
외국인지분(보통주)	23.40%
주요주주	
LG 전자 외 1 인	40.79%

광학솔루션은 전년 동기 적자에서 흑자전환 전망. 비수기임에도 고객사 스마트폰 물동이 건조하게 유지되는 가운데, 우호적 환율 환경과 신제품 평가 상승 효과가 맞물리며 수익성이 시장 기대치를 재차 상회할 것으로 판단. 전년 2Q 광학 적자로 전사 영업이익이 110억원에 그쳤던 저점 기저를 감안하면, 금번 흑자 정착은 단순 계절 반등이 아닌 이익 체력의 구조적 개선으로 해석하며 하반기에도 신제품 출하와 함께 평가 상승 폭이 확대될 것으로 예상.

기관소재는 전 사업부 중 가장 높은 이익률을 시현할 전망. 기관소재는 서버·AI향 고부가 기관 램프업이 본격화되며 분기 이익 레벨이 단계적으로 상향되고, 전사 이익 내 기여도 확대로 이익 믹스 개선이 지속될 것으로 판단. 전장부품은 안정적 흐름 유지할 것.

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-40.7	234.7	503.5
상대주가	-37.3	69.9	124.5

### 투자의견 BUY, 목표주가 1,300,000원 상향

북미 고객사 신모델 사이클과 기관 가격 인상 사이클이 동시 도래하는 하반기 실적 모멘텀 한층 강화될 것으로 전망되며, 하이엔드 기관에 대한 수요 확대에 의해 빅테크 고객사와의 협력이 공고해짐에 따라 추가적인 주가 상승의 트리거도 기대. 2027F EPS에 과거 고점 PER밴드 상단을 적용하여 목표주가를 1,300,000원으로 상향조정.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	21,201	21,897	23,872	25,329	27,024
YoY(%)	2.9	3.3	9.0	6.1	6.7
영업이익(십억원)	706	665	1,278	1,435	1,624
OP 마진(%)	3.3	3.0	5.4	5.7	6.0
순이익(십억원)	449	341	876	1,169	1,310
EPS(원)	18,983	14,419	37,002	49,401	55,364
YoY(%)	-20.5	-24.0	156.6	33.5	12.1
PER(배)	8.5	18.8	24.5	18.4	16.4
PCR(배)	1.8	3.4	5.6	5.3	5.3
PBR(배)	0.7	1.1	3.3	2.8	2.4
EV/EBITDA(배)	2.6	4.0	10.4	10.7	10.6
ROE(%)	8.9	6.1	14.2	16.3	15.7



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYOBO 교보증권

[도표 1] LG 이노텍 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>4,983</b>	<b>3,935</b>	<b>5,370</b>	<b>7,610</b>	<b>5,535</b>	<b>4,976</b>	<b>5,893</b>	<b>7,469</b>	<b>21,897</b>	<b>23,872</b>
YoY	14%	-14%	-6%	15%	11%	26%	10%	-2%	3.2%	9.0%
QoQ	-25%	-21%	36%	42%	-27%	-10%	18%	27%		
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	4,007	4,848	6,399	18,319	19,865
패키지솔루션	377	416	438	489	437	476	511	531	1,720	1,955
모빌리티솔루션	491	497	478	475	468	466	451	474	1,858	2,052
<b>영업이익</b>	<b>125</b>	<b>11</b>	<b>204</b>	<b>316</b>	<b>295</b>	<b>202</b>	<b>313</b>	<b>468</b>	<b>657</b>	<b>1,278</b>
YoY	-29%	-92%	56%	28%	136%	1668%	54%	48%	-7%	95%
QoQ	-50%	-91%	1681%	55%	-7%	-32%	55%	49%		
광학솔루션	74	-34	152	276	237	120	213	358	470	928
기판소재	29	25	28	49	42	64	77	86	132	270
전장부품	22	19	19	-9	17	18	22	23	50	80
<b>OPM</b>	<b>2.5%</b>	<b>0.3%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.3%</b>	<b>3.0%</b>	<b>5.4%</b>
광학솔루션	2%	-1%	3%	4%	5%	3%	4%	6%	3%	5%
기판소재	8%	6%	7%	10%	10%	14%	15%	16%	8%	14%
전장부품	5%	4%	4%	-2%	3%	4%	4%	4%	3%	4%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 이노텍 Valuation

Target EPS_2026~2027년 평균	<b>49,401</b>
Target Multiple_2020년 이후 최고점	26.5
Target Price(원)	<b>1,300,000</b>
현재주가	907,000
상승여력(%)	<b>43%</b>

자료: 교보증권 리서치센터

[LG이노텍 011070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	23,872	25,329	27,024
매출원가	19,457	20,147	21,088	22,296	23,646
매출총이익	1,744	1,750	2,784	3,033	3,378
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	11.7	12.0	12.5
판매비와관리비	1,038	1,085	1,506	1,598	1,754
영업이익	706	665	1,278	1,435	1,624
영업이익률 (%)	3.3	3.0	5.4	5.7	6.0
EBITDA	1,986	1,815	2,143	2,086	2,115
EBITDA Margin (%)	9.4	8.3	9.0	8.2	7.8
영업외손익	-117	-256	-229	-59	-64
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	122	109	57	53	44
금융비용	-213	-189	-144	-46	-48
기타	-27	-176	-142	-67	-60
법인세비용차감전순손익	589	409	1,049	1,375	1,560
법인세비용	140	67	173	206	250
계속사업순손익	449	341	876	1,169	1,310
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	876	1,169	1,310
당기순이익률 (%)	2.1	1.6	3.7	4.6	4.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	449	341	876	1,169	1,310
지배순이익률 (%)	2.1	1.6	3.7	4.6	4.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	252	117	13	13	13
포괄순이익	701	459	889	1,182	1,324
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	701	459	889	1,182	1,324

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	1,868	2,008	1,961
당기순이익	449	341	876	1,169	1,310
비현금항목의 가감	1,686	1,563	1,384	1,203	1,091
감가상각비	1,229	1,101	823	615	460
외환손익	9	4	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	449	458	562	588	632
자산부채의 증감	-816	-410	-165	-105	-132
기타현금흐름	-210	-163	-227	-259	-308
투자활동 현금흐름	-969	-796	-1,576	-1,716	-1,904
투자자산	-18	-73	0	0	0
유형자산	-879	-611	-1,500	-1,600	-1,700
기타	-72	-113	-76	-116	-204
재무활동 현금흐름	-220	-453	540	-184	-165
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-145	-391	-149	-127	-108
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-62	-49	-44	-44	-44
기타	-13	-12	734	-12	-12
현금의 증감	-60	77	581	-144	-361
기초 현금	1,390	1,329	1,406	1,987	1,843
기말 현금	1,329	1,406	1,987	1,843	1,482
NOPLAT	539	555	1,067	1,220	1,364
FCF	124	685	267	166	23

자료: LG 이노텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	7,867	8,149	8,362
현금및현금성자산	1,329	1,406	1,987	1,843	1,482
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	3,722	3,944	4,205
재고자산	1,575	1,789	1,950	2,069	2,208
기타유동자산	138	164	208	293	467
비유동자산	5,525	5,153	5,760	6,685	7,873
유형자산	4,480	3,724	4,401	5,387	6,627
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	182	376	366	357	349
기타비유동자산	863	1,053	993	941	896
자산총계	11,378	11,931	13,627	14,834	16,235
유동부채	3,955	4,507	5,520	5,729	5,971
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	3,815	3,991	4,195
차입금	73	155	155	155	155
유동성채무	611	567	1,313	1,313	1,313
기타유동부채	207	209	237	270	308
비유동부채	2,069	1,661	1,512	1,386	1,279
차입금	1,186	1,011	862	735	626
사채	781	529	529	529	529
기타비유동부채	102	120	122	123	124
부채총계	6,024	6,168	7,033	7,115	7,250
지배지분	5,354	5,763	6,594	7,719	8,985
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	5,022	6,147	7,413
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,594	7,719	8,985
총차입금	2,691	2,302	2,900	2,774	2,666

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

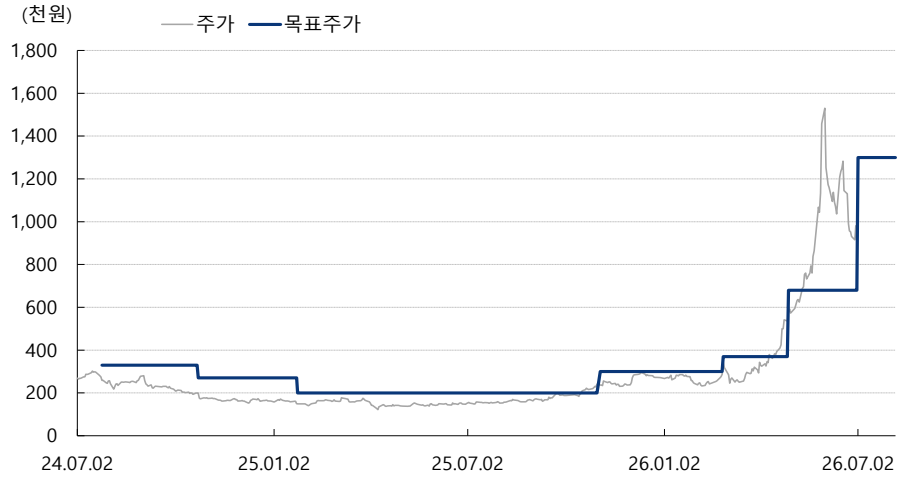
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	37,002	49,401	55,364
PER	8.5	18.8	24.5	18.4	16.4
BPS	226,215	243,505	278,627	326,148	379,632
PBR	0.7	1.1	3.3	2.8	2.4
EBITDAPS	83,917	76,702	90,545	88,146	89,362
EV/EBITDA	2.6	4.0	10.4	10.7	10.6
SPS	895,790	925,191	1,008,665	1,070,225	1,141,858
PSR	0.2	0.3	0.9	0.8	0.8
CFPS	5,236	28,926	11,296	7,027	961
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	2.9	3.3	9.0	6.1	6.7
영업이익 증가율	-15.0	-5.8	92.2	12.3	13.2
순이익 증가율	-20.5	-24.0	156.6	33.5	12.1
수익성					
ROIC	9.5	9.6	17.7	17.4	16.6
ROA	4.0	2.9	6.9	8.2	8.4
ROE	8.9	6.1	14.2	16.3	15.7
안정성					
부채비율	112.5	107.0	106.6	92.2	80.7
순차입금비율	23.7	19.3	21.3	18.7	16.4
이자보상배율	6.2	7.6	11.5	13.5	15.9

LG 이노텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.10.29	매수	260,000			2024.09.30	매수	330,000	(25.69)	(8.48)
2022.02.03	매수	450,000			2024.10.23	매수	270,000	(38.42)	(34.22)
2022.04.28	매수	450,000			2025.01.24	매수	200,000	(19.23)	20.50
2022.07.28	매수	450,000			2025.11.03	매수	300,000	(11.48)	(1.83)
2022.10.31	매수	450,000			2026.01.28	매수	300,000	(12.63)	FALSE
2023.01.26	매수	370,000			2026.02.26	매수	370,000	(9.93)	FALSE
2023.04.27	매수	370,000			2026.04.28	매수	680,000	(12.94)	(12.94)
2023.07.27	매수	370,000	(31.12)	(26.49)	2026.04.28	매수	680,000	41.57	125.00
2023.10.11	매수	330,000	(33.92)	(22.58)	2026.07.02	매수	1,300,000		
2024.04.25	매수	330,000	(22.49)	(8.48)					
2024.07.25	매수	330,000	(23.98)	(8.48)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하