

LG이노텍 (011070)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

1,300,000

유지

현재주가

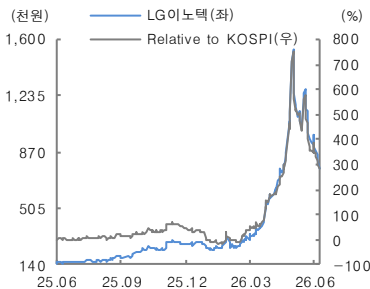
(26.07.08)

763,000

가전 및 전자부품업종

KOSPI	7246.79
시가총액	18,058십억원
시가총액비중	0.27%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	1,530,000원 / 148,000원
120일 평균거래대금	2,536억원
외국인지분율	24.54%
주요주주	LG전자 외 1 인 40.79% 국민연금공단 9.97%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-30.3	119.9	169.6	415.5
상대수익률	-28.0	78.2	69.4	121.6



2Q 호실적 예상, 2H도 기판, 광학 좋다!

- 2Q26 영업이익은 2,447억원(2048% yoy)으로 컨센서스 상회. 호실적 전망
- 2H26 영업이익(7,076억원)은 33.9%(yoy) 증가 추정, 카메라의 호조
- 광학솔루션과 반도체 기판의 믹스 효과 확대, 추가 이익 상향 예상

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 1,300,000원 유지

2026년 2Q 영업이익은 2,447억원으로 2048%(yoy/-17.1% qoq) 증가하여 컨센서스(1,709억원)를 43.2% 상회 등 호실적 예상. 특히 매출은 5,480억원으로 39.3%(yoy/-1% qoq) 증가, 컨센서스(4,912억원)대비 11.6% 상회 등 고성장을 전망. 실적 호조가 2개 분기 연속으로 예상. 2Q 기준의 매출은 역대 최고, 메모리 가격 상승으로 스마트폰 성장 둔화를 우려한 가운데 애플의 판매 증가, 또한 프리미엄 모델(프로/프로맥스)에서 높은 점유율, 반도체 기판의 매출 호조가 반영된 결과로 분석. 계절적으로 2Q 비수기인 점을 감안하면 1Q26 매출(5,520억원)과 유사한 점은 주요한 의미로 판단, FC BGA 중심의 반도체 기판의 성장과 광학 솔루션(카메라)의 평균공급단가 상승이 동시에 진행. 추가적인 밸류에이션 확대 요인

2026년 주당순이익을 종전대비 16.1% 상향, 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가를 1,300,000원(2027년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 33.3배(역사적 상단의 밸류에이션, 반도체 기판의 프리미엄 부여) 적용) 유지

2H26 영업이익은 33.9%(yoy) 증가 추정. 광학 및 패키지 매출 증가

2026년 2Q 매출(5,480억원)과 영업이익(2,447억원)은 각각 39.3%(yoy), 2048%(yoy) 증가로 추정. 컨센서스를 큰 폭으로 상회 등 높은 성장을 예상. 광학솔루션은 4,520억원으로 147%(yoy) 증가 등 전체 성장을 견인. 애플 아이폰 17 시리즈 판매 호조, 프로/맥스 등 프리미엄 모델의 매출 확대가 믹스 개선으로 연결, 또한 반도체 기판의 가동률 증가 및 믹스 개선도 동반되면서 전자영업이익률은 4.5%로 전년대비 4.2%p 개선 추정

2026년 하반기, 애플의 아이폰18 프로/프로맥스, 그리고 폴더블폰을 출시 예상. 프리미엄 모델 중심의 생산과 가변조리개의 추가 채택으로 평균공급단가 상승이 예상. 반도체 기판도 서버용 패키지 및 FC BGA의 매출 확대로 반도체 기판의 이익 성장도 예상. 2026년 하반기 전체 영업이익은 7,076억원으로 전년대비 33.9% 증가 추정, 2026년 연간으로 1,250억원으로 전년대비 87.6% 증가 추정. 실적 상향의 시점에 진입, 비중 확대 시기로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26(F)		3Q26					
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,935	5,535	5,012	5,480	39.3	-1.0	4,912	6,749	25.7	23.2
영업이익	11	295	194	245	2,048.4	-17.1	171	340	67.1	39.1
순이익	-9	229	133	173	흑전	-24.7	113	249	93.8	44.1

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	25,454	26,469	27,193
영업이익	706	665	1,248	1,258	1,319
세전순이익	589	409	1,168	1,185	1,259
총당기순이익	449	341	920	924	982
지배지분순이익	449	341	920	924	982
EPS	18,983	14,419	38,864	39,050	41,509
PER	8.5	18.8	20.9	20.8	19.6
BPS	226,215	243,505	280,625	317,931	357,699
PBR	0.7	1.1	2.7	2.4	2.1
ROE	8.9	6.1	14.8	13.0	12.3

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	24,383	25,375	25,454	26,469	4.4	4.3
판매비와 관리비	1,091	1,100	1,099	1,111	0.7	1.0
영업이익	1,085	1,095	1,248	1,258	15.0	14.9
영업이익률	4.4	4.3	4.9	4.8	0.5	0.4
영업외손익	-80	-74	-79	-73	적자유지	적자유지
세전순이익	1,004	1,020	1,168	1,185	16.3	16.1
지배지분순이익	792	796	920	924	16.1	16.1
순이익률	3.2	3.1	3.6	3.5	0.4	0.4
EPS(지배지분순이익)	33,466	33,630	38,864	39,050	16.1	16.1

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	4,495	5,709	6,628	18,319	21,443	22,215
패키지솔루션	377	416	438	489	437	482	513	523	1,720	1,955	2,078
기판	242	266	299	363	299	338	367	381	1,170	1,384	1,500
소재	135	150	138	126	139	144	146	142	550	571	578
모빌리티솔루션	468	466	451	474	487	502	528	539	1,858	2,055	2,175
ES(Electrification Solution)	252	270	256	278	287	298	311	318	1,057	1,214	1,293
CS(Connectivity solution)	159	135	131	138	136	140	149	151	563	576	603
LS(Lighting Solution)	56	61	64	58	63	65	68	70	239	266	280
전사 매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	5,480	6,749	7,690	21,897	25,454	26,469
영업이익	125	11	204	325	295	245	340	367	665	1,248	1,258
이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.5%	5.0%	4.8%	3.0%	4.9%	4.8%
세전이익	104	-8	157	156	283	221	319	345	409	1,168	1,185
이익률	2.1%	-0.2%	2.9%	2.0%	5.1%	4.0%	4.7%	4.5%	1.9%	4.6%	4.5%
순이익	86	-9	128	136	229	173	249	269	341	920	924
이익률	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	3.2%	3.7%	3.5%	1.6%	3.6%	3.5%
매출비중(%)											
광학솔루션	0.8%	77.6%	83.5%	87.3%	83.3%	82.0%	84.6%	86.2%	83.7%	84.2%	83.9%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.9%	8.8%	7.6%	6.8%	7.9%	7.7%	7.9%
기판	4.9%	6.8%	5.6%	4.8%	5.4%	6.2%	5.4%	5.0%	5.3%	5.4%	5.7%
소재	2.7%	3.8%	2.6%	1.7%	2.5%	2.6%	2.2%	1.8%	2.5%	2.2%	2.2%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.8%	9.2%	7.8%	7.0%	8.5%	8.1%	8.2%
ES(Electrification Solution)	5.1%	6.9%	4.8%	3.7%	5.2%	5.4%	4.6%	4.1%	4.8%	4.8%	4.9%
CS(Connectivity solution)	3.2%	3.4%	2.4%	1.8%	2.5%	2.6%	2.2%	2.0%	2.6%	2.3%	2.3%
LS(Lighting Solution)	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.1%	1.2%	1.0%	0.9%	1.1%	1.0%	1.1%

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

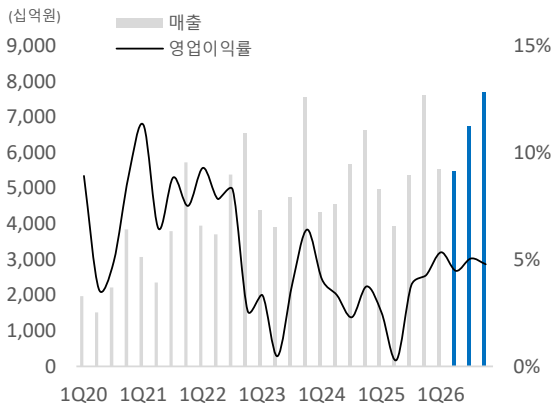
표 2. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	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	1,057	1,212	1,290
CS(Connectivity solution)	159	135	131	138	136	140	149	151	563	575	601
LS(Lighting Solution)	56	61	64	58	63	64	68	70	239	265	279
전사 매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	5,012	6,469	7,367	21,897	24,383	25,375
영업이익	125	11	204	325	295	194	264	332	665	1,085	1,095
이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	3.9%	4.1%	4.5%	3.0%	4.4%	4.3%
세전이익	104	-8	157	156	283	170	242	310	409	1,004	1,020
이익률	2.1%	-0.2%	2.9%	2.0%	5.1%	3.4%	3.7%	4.2%	1.9%	4.1%	4.0%
순이익	86	-9	128	136	229	133	189	242	341	792	796
이익률	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	2.6%	2.9%	3.3%	1.6%	3.2%	3.1%
매출비중(%)											
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%	4.8%	5.0%	5.1%
CS(Connectivity solution)	3.2%	3.4%	2.4%	1.8%	2.5%	2.8%	2.3%	2.0%	2.6%	2.4%	2.4%
LS(Lighting Solution)	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.1%	1.3%	1.0%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%

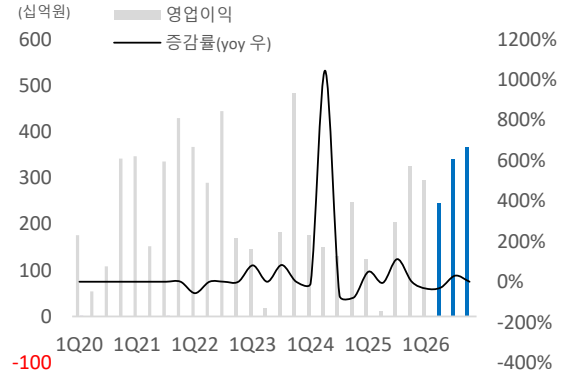
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS
 자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



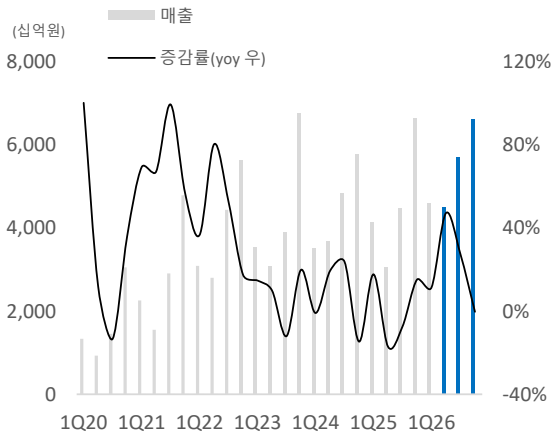
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익의 전망



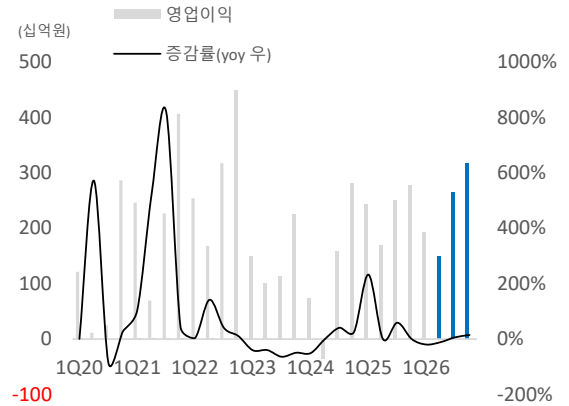
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



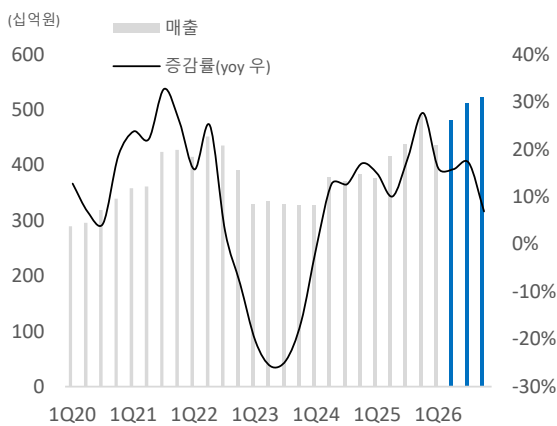
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



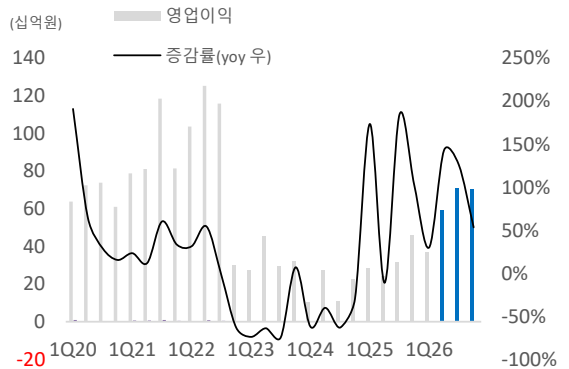
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 5. 패키지솔루션, 매출 및 증감률 전망



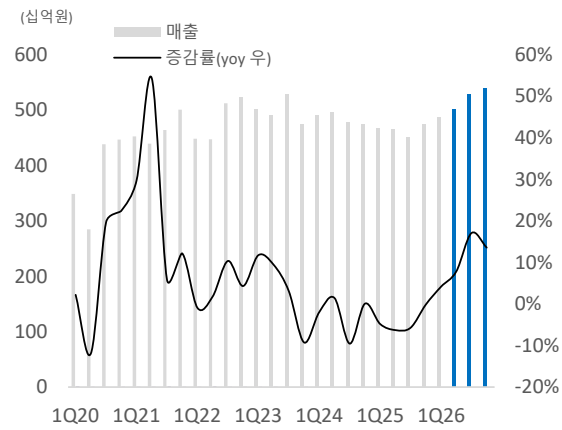
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 6. 패키지솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



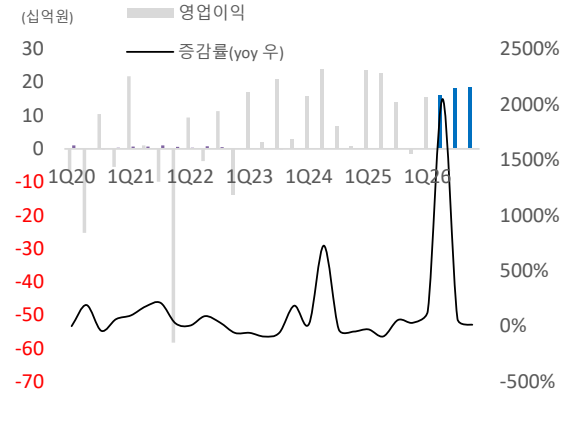
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

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	25,454	26,469	27,193
매출원가	19,457	20,147	23,107	24,100	24,766
매출총이익	1,744	1,750	2,347	2,369	2,428
판매비와관리비	1,038	1,085	1,099	1,111	1,109
영업이익	706	665	1,248	1,258	1,319
영업이익률	3.3	3.0	4.9	4.8	4.9
EBITDA	1,986	1,815	2,219	2,211	2,263
영업외손익	-117	-256	-79	-73	-59
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	3	11	23
법인세비용차감전순손익	589	409	1,168	1,185	1,259
법인세비용	-140	-67	-248	-261	-277
계속사업순손익	449	341	920	924	982
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	920	924	982
당기순이익률	2.1	1.6	3.6	3.5	3.6
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	449	341	920	924	982
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	252	117	129	143	151
포괄순이익	701	459	1,049	1,067	1,134
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	701	459	1,049	1,067	1,134

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	38,864	39,050	41,509
PER	85	188	20.9	20.8	19.6
BPS	226,215	243,505	280,625	317,931	357,699
PBR	0.7	1.1	2.7	2.4	2.1
EBITDAPS	83,917	76,702	93,744	93,422	95,635
EV/EBITDA	2.6	4.0	7.8	7.9	7.1
SPS	895,790	925,191	1,075,481	1,118,367	1,148,991
PSR	0.2	0.3	0.7	0.7	0.7
CFPS	90,242	80,450	105,444	105,527	108,270
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	29	33	162	40	27
영업이익 증가율	-150	-58	87.6	0.8	4.8
순이익 증가율	-205	-240	169.5	0.5	6.3
수익성					
ROC	83	84	160	157	156
ROA	63	57	99	94	94
ROE	89	61	148	130	123
안정성					
부채비율	1125	1070	994	803	720
순차입금비율	254	153	-115	-83	-225
이자보상배율	62	76	142	144	153

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	8,148	8,558	9,598
현금및현금성자산	1,329	1,406	3,051	2,892	4,154
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	2,849	3,330	3,044
재고자산	1,575	1,789	2,079	2,162	2,221
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	13,241	13,567	14,562
유동부채	3,955	4,507	4,956	4,426	4,516
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	4,006	3,455	3,524
차입금	73	155	160	165	170
유동성채무	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	6,599	6,042	6,096
지배지분	5,354	5,763	6,642	7,525	8,466
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	5,067	5,946	6,884
기타지분변동	234	320	323	326	330
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,642	7,525	8,466
순차입금	1,360	882	-767	-622	-1,907

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	2,970	1,134	2,594
당기순이익	449	341	920	924	982
비현금항목의 가감	1,686	1,563	1,576	1,573	1,580
감가상각비	1,280	1,150	971	953	944
외환손익	9	4	13	13	13
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	398	408	591	607	622
자산부채의 증감	-816	-410	774	-1,049	362
기타현금흐름	-210	-163	-299	-315	-330
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	1,644	-159	1,262
기초 현금	1,390	1,329	1,406	3,051	2,892
기말 현금	1,329	1,406	3,051	2,892	4,154
NOPLAT	539	555	982	981	1,029
FCF	870	952	1,031	1,058	1,070

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG이노텍(O11070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.07.09	26.06.24	26.05.22	26.04.27	26.04.07	26.04.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,300,000	1,300,000	810,000	630,000	420,000	350,000
과리율(평균%)	(31.81)	(31.81)	43.73	10.87	(0.20)	(5.43)
과리율(최대/최소%)	(24.54)	(24.54)	18.15	37.14	29.05	(3.86)

제시일자	26.03.31	25.12.09	25.10.30	25.10.14	25.06.17	25.03.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	350,000	280,000	240,000	220,000	260,000
과리율(평균%)	(20.95)	(22.19)	(11.49)	(10.26)	(25.54)	(42.72)
과리율(최대/최소%)	(18.33)	(1.43)	2.32	(3.75)	(10.23)	(31.73)

제시일자	24.12.24	24.10.23	24.10.14	24.10.07	24.09.24	24.07.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	250,000	270,000	300,000	330,000	300,000	330,000
과리율(평균%)	(35.92)	(37.79)	(33.98)	(38.43)	(26.97)	(23.75)
과리율(최대/최소%)	(31.40)	(34.22)	(33.37)	(38.18)	(23.50)	(9.55)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260706)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상