

LG이노텍
(011070)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

1,300,000

유지

현재주가

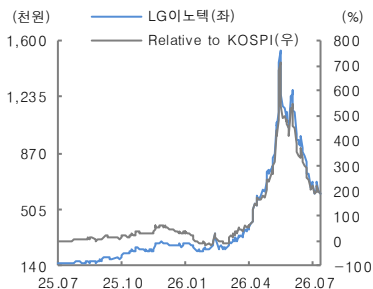
614,000

(26.07.27)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	6755.75
시가총액	14,532십억원
시가총액비중	0.22%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	1,530,000원 / 152,600원
120일 평균거래대금	2,664억원
외국인차분율	28.08%
주요주주	LG전자 외 1 인 40.80% 국민연금공단 9.97%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-34.0	14.6	138.4	300.5
상대수익률	-17.9	12.2	79.5	89.5



3Q 성장은 가속화

- 2Q26 영업이익은 2,457억원(+2057% yoy)으로 컨센서스 상회
- 2H26 영업이익(6,953억원)은 31.6%(yoy) 증가 추정, 카메라/기판의 호조
- 2026년 / 2027년 매출과 영업이익의 성장 구간으로 전망

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 1,300,000원 유지

2026년 2Q 매출(5,53조원 +40.5% yoy/-0.1% qoq)과 영업이익(2,457.5억원 +2057% yoy/-16.8% qoq)은 종전 추정(매출 5.48조원 / 영업이익 2,447억원)에 부합, 그리고 컨센서스(매출 4.97조원 / 영업이익 1,823억원)대비 각각 11%, 33%씩 상회한 호실적으로 평가. 2Q가 비수기인 점을 감안하면 매출 성장은 중요한 의미로 판단. 2026년 2Q 및 상반기에 글로벌 스마트폰 수요는 역성장을 한 가운데 2Q 기준으로 최고 매출은 애플의 아이폰 17 판매 호조 및 고객사내 점유율 확대, 그리고 반도체 기판의 성장이 예상 상회해 기인. 2Q 호실적 분기기는 2026년 하반기에 연속될 전망. 투자 의견은 매수(BUY) 및 목표주가 1,300,000원, 2027년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 32.6배(역사적 상단의 밸류에이션, 반도체 기판의 프리미엄 부여) 유지. 투자포인트는

2H26 영업이익은 33.9%(yoy) 증가 추정

1) 2026년 하반기 매출은 13.9조원(+7.4% yoy)과 영업이익 6,953억원(+31.6% yoy)으로 추정. 애플의 아이폰 18(프로/맥스) 카메라모듈에 추가로 가변 조리개를 채택, 평균공급단가 상승 예상, 또한 신모델(폴더블폰) 출시로 전체 공급 물량이 증가하여 광학솔루션의 매출은 11.87조원으로 6.7%(yoy) 증가를 추정. 반도체 가격의 상승으로 애플 아이폰18 가격 인상이 예상되나 AI 기능의 강화로 교체 수요는 존재한다고 판단. 2027년 애플의 모델별 출시 전략(상반기 3개, 하반기 3개) 변화로 2027년 실적도 성장을 예상

2) 반도체 기판의 성장과 이익 기여도 확대에 주목. SiP 중심의 반도체 기판은 고객사내 점유율 확대, 그리고 서버형 메모리 기판, FC BGA 매출 증가가 추가되면 서 전체적인 매출 성장과 이익 개선이 가속화될 전망.

2Q6 영업이익은 2057%(yoy) 증가. 광학 솔루션 및 반도체 기판의 호조

2026년 2Q 매출은 5.53조원(+40.5% yoy/-0.1% qoq), 영업이익은 2,457.5억원(+2057% yoy/-16.8% qoq), 당기순이익은 1,696.7억원(흑전 yoy/-26% qoq)을 시현. 매출 가운데 광학솔루션 4.52조원으로 48%(yoy) 증가, 패키지솔루션(기판)은 4,984억원으로 20%(yoy) 증가, 모빌리티 솔루션은 5,109억원으로 10%(yoy) 증가

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	직전추정	잠정치	2Q26			3Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,935	5,535	5,480	5,527	40.5	-0.1	4,974	6,419	19.6	16.1
영업이익	11	295	245	246	2,057.4	-16.8	182	330	62.0	34.3
순이익	-9	229	173	170	흑전	-26.0	140	242	88.5	42.6

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	25,005	26,667	27,435
영업이익	706	665	1,236	1,275	1,342
세전순이익	589	409	1,160	1,208	1,289
총당기순이익	449	341	910	942	1,005
지배지분순이익	449	341	910	942	1,005
EPS	18,983	14,419	38,443	39,816	42,479
PER	8.5	18.8	16.3	15.7	14.7
BPS	226,215	243,505	280,203	318,276	359,013
PBR	0.7	1.1	2.2	1.9	1.7
ROE	8.9	6.1	14.7	13.3	12.5

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	25,454	26,469	25,005	26,667	-1.8	0.7
판매비와 관리비	1,099	1,111	1,102	1,115	0.3	0.4
영업이익	1,248	1,258	1,236	1,275	-0.9	1.4
영업이익률	4.9	4.8	4.9	4.8	0.0	0.0
영업외손익	-79	-73	-76	-67	적자유지	적자유지
세전순이익	1,168	1,185	1,160	1,208	-0.7	2.0
지배지분순이익	920	924	910	942	-1.1	2.0
순이익률	3.6	3.5	3.6	3.5	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	38,864	39,050	38,443	39,816	-1.1	2.0

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	4,518	5,394	6,479	18,319	21,002	22,323
패키지솔루션	377	416	438	489	437	498	506	515	1,720	1,957	2,204
기판	242	266	299	363	299	339	346	359	1,170	1,343	1,568
소재	135	150	138	126	139	160	160	156	550	614	636
모빌리티솔루션	468	466	451	474	487	511	519	530	1,858	2,047	2,139
ES(Electrification Solution)	252	270	256	278	287	301	306	312	1,057	1,207	514
CS(Connectivity solution)	159	135	131	138	136	143	146	148	563	574	592
LS(Lighting Solution)	56	61	64	58	63	66	67	69	239	266	247
전사 매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	5,527	6,419	7,524	21,897	25,005	26,667
영업이익	125	11	204	325	295	246	330	365	665	1,236	1,275
이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	5.1%	4.9%	3.0%	4.9%	4.8%
세전이익	104	-8	157	156	283	222	310	345	409	1,160	1,208
이익률	2.1%	-0.2%	2.9%	2.0%	5.1%	4.0%	4.8%	4.6%	1.9%	4.6%	4.5%
순이익	86	-9	128	136	229	170	242	269	341	910	942
이익률	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	3.1%	3.8%	3.6%	1.6%	3.6%	3.5%
매출비중(%)											
광학솔루션	83.1%	77.6%	83.5%	87.3%	83.3%	81.7%	84.0%	86.1%	83.7%	84.0%	83.7%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.9%	9.0%	7.9%	6.8%	7.9%	7.8%	8.3%
기판	4.9%	6.8%	5.6%	4.8%	5.4%	6.1%	5.4%	4.8%	5.3%	5.4%	5.9%
소재	2.7%	3.8%	2.6%	1.7%	2.5%	2.9%	2.5%	2.1%	2.5%	2.5%	2.4%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.8%	9.2%	8.1%	7.0%	8.5%	8.2%	8.0%
ES(Electrification Solution)	5.1%	6.9%	4.8%	3.7%	5.2%	5.5%	4.8%	4.1%	4.8%	4.8%	1.9%
CS(Connectivity solution)	3.2%	3.4%	2.4%	1.8%	2.5%	2.6%	2.3%	2.0%	2.6%	2.3%	2.2%
LS(Lighting Solution)	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.1%	1.2%	1.0%	0.9%	1.1%	1.1%	0.9%

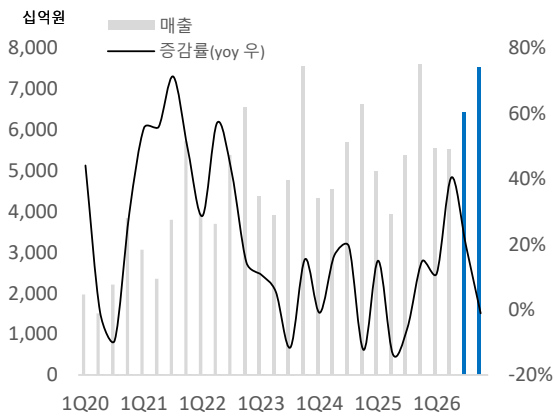
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

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	4,495	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%

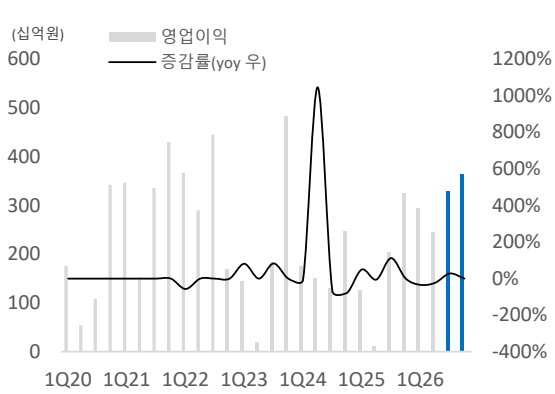
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS
자료: LG이노텍, 대산증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



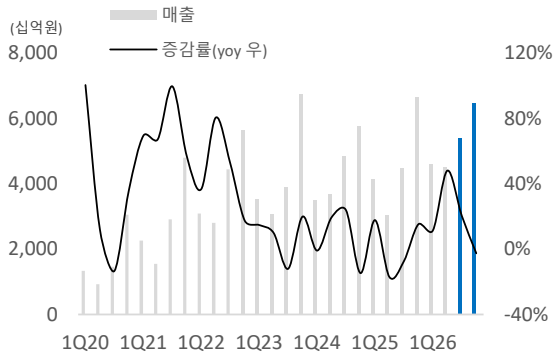
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익 전망



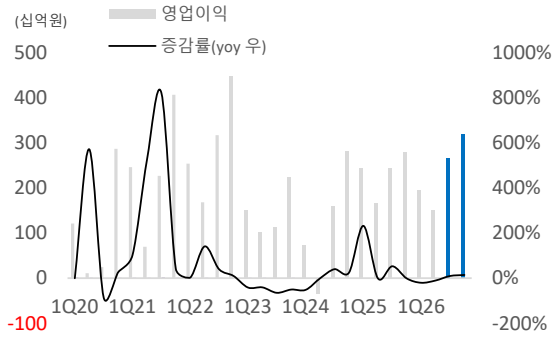
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 3. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



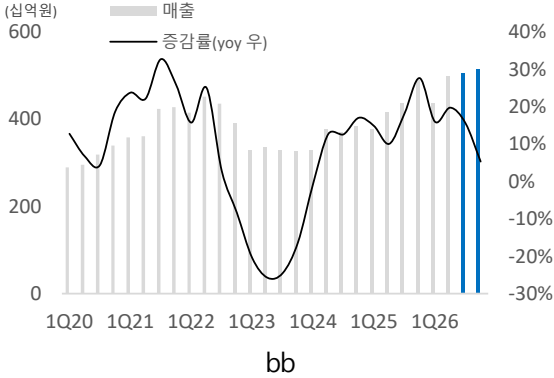
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



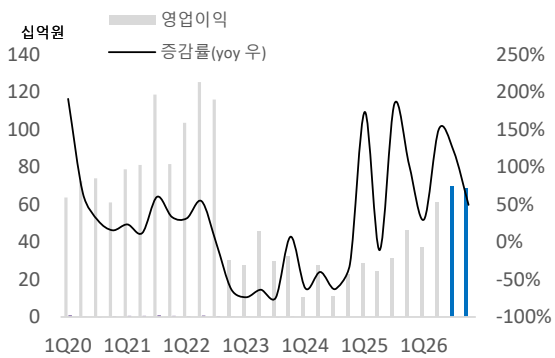
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 5. 패키지솔루션, 매출 및 증감률 전망



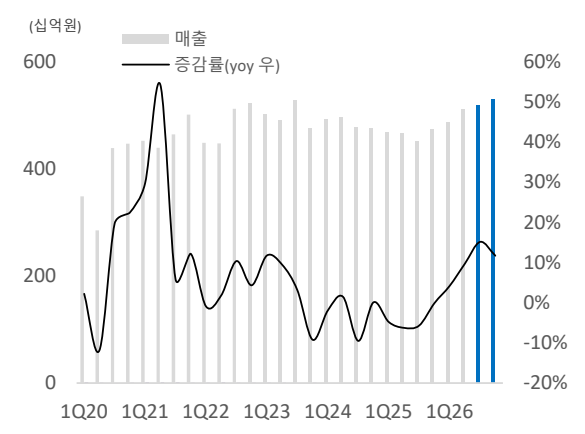
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 6. 패키지솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



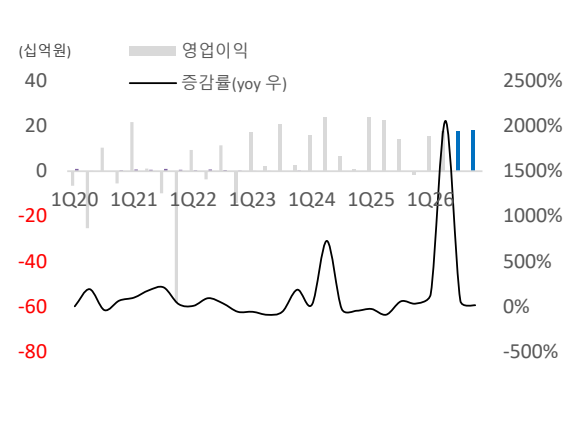
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 7. 모빌리티솔루션, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍 대산증권 Research Center

그림 8. 모빌리티솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG이노텍 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	25,005	26,667	27,435
매출원가	19,457	20,147	22,666	24,276	24,979
매출총이익	1,744	1,750	2,339	2,390	2,455
판매비와관리비	1,038	1,085	1,102	1,115	1,113
영업이익	706	665	1,236	1,275	1,342
영업외수익	3.3	3.0	4.9	4.8	4.9
EBITDA	1,986	1,815	2,207	2,228	2,287
영업외손익	-117	-256	-76	-67	-53
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	122	109	105	101	101
외환보통이익	552	485	485	485	485
금융비용	-213	-189	-187	-185	-184
외환보통손실	50	65	65	65	65
기타	-27	-176	6	17	29
법인세비용차감전순이익	589	409	1,160	1,208	1,289
법인세비용	-140	-67	-250	-266	-284
계속사업순이익	449	341	910	942	1,005
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	910	942	1,005
당기순이익	2.1	1.6	3.6	3.5	3.7
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	449	341	910	942	1,005
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	252	117	129	143	151
포괄손익	701	459	1,039	1,085	1,157
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	701	459	1,039	1,085	1,157

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	38,443	39,816	42,479
PER	8.5	18.8	16.3	15.7	14.7
BPS	226,215	243,505	280,203	318,276	359,013
PBR	0.7	1.1	2.2	1.9	1.7
EBITDAPS	83,917	76,702	93,270	94,146	96,628
EV/EBITDA	2.6	4.0	6.2	6.2	5.5
SPS	896,790	925,191	1,056,534	1,126,734	1,159,193
PSR	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5
CFPS	90,242	80,450	105,102	106,509	109,513
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	14.2	6.6	2.9
영업이익 증감률	-15.0	-5.8	85.9	3.1	5.3
순이익 증감률	-20.5	-24.0	166.6	3.6	6.7
수익성					
ROIC	8.3	8.4	15.9	15.9	15.8
ROA	6.3	5.7	9.8	9.5	9.5
ROE	8.9	6.1	14.7	13.3	12.5
안정성					
부채비율	112.5	107.0	98.7	80.5	72.0
순차입금비율	25.4	15.3	-11.9	-8.1	-22.5
이자보상배율	6.2	7.6	14.1	14.6	15.5

자료: LG 이노텍, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	8,084	8,585	9,652
현금및현금성자산	1,329	1,406	3,073	2,878	4,162
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	2,800	3,355	3,070
재고자산	1,575	1,789	2,043	2,178	2,241
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
관계기업투자지분	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1,045	1,428	1,376	1,333	1,301
자산총계	11,378	11,931	13,177	13,594	14,616
유동부채	3,955	4,507	4,902	4,445	4,539
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	3,951	3,474	3,547
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	6,545	6,061	6,119
자본지분	5,354	5,763	6,632	7,533	8,497
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	5,057	5,954	6,915
기타자본변동	234	320	323	326	330
비재계분	0	0	0	0	0
재계분	5,354	5,763	6,632	7,533	8,497
순차입금	1,360	882	-789	-608	-1,914

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	2,992	1,098	2,616
당기순이익	449	341	910	942	1,005
비현금항목의 가감	1,686	1,563	1,578	1,578	1,586
감가상각비	1,280	1,150	971	953	944
외환손익	9	4	13	13	13
자본법정이익	0	0	0	0	0
기타	398	408	593	612	629
자산처분의 증감	-816	-410	806	-1,104	360
기타현금흐름	-210	-163	-301	-320	-336
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	1,667	-195	1,284
기초 현금	1,390	1,329	1,406	3,073	2,878
기말 현금	1,329	1,406	3,073	2,878	4,162
NOPLAT	539	555	970	995	1,047
FCF	870	952	1,018	1,071	1,089

[Compliance Notice]

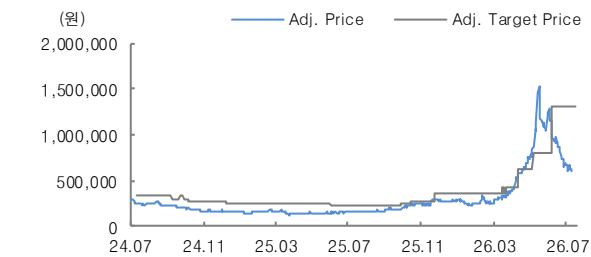
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.28	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
과다율(평균%)		(41.25)	43.73	10.87	(0.20)	(5.43)
과다율(최대/최소%)		(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
과다율(평균%)	(20.95)	(22.19)	(11.49)	(10.26)	(25.54)	(42.72)
과다율(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	24.07.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	250,000	270,000	300,000	330,000	300,000	330,000
과다율(평균%)	(35.92)	(37.79)	(33.98)	(38.43)	(26.97)	(25.71)
과다율(최대/최소%)	(31.40)	(34.22)	(33.37)	(38.18)	(23.50)	(15.15)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260725)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	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