

2Q26 Review: 더욱 빨라진 기판 시계열

“ **2Q26 Review:** LG이노텍의 2분기 실적은 매출액 5조 5,527억원(YoY +40.5%, QoQ -0.1%), 영업이익 2,458억원(YoY +2,057%, QoQ +4.2%, OPM 4.4%)으로 당사 추정치와 컨센서스를 대폭 상회하는 호실적 기록. 계절적 비수기에도 북미 주요 고객사향 스마트폰 롱테일 수요 호조 및 제품 믹스 개선에 따라 광학솔루션 사업부의 실적 개선세가 지속되었으며, FC-BGA 공급 확대와 고부가 기판 수요 증가에 힘입어 패키징솔루션 사업부의 호실적이 실적 서프라이즈에 크게 기여한 것으로 추정

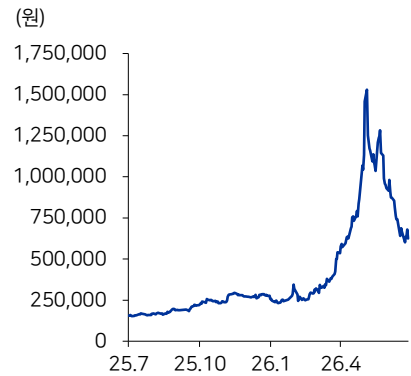
“ **3Q26 전망:** LG이노텍의 3분기 실적은 매출액 6조 3,019억원(YoY +17.4%, QoQ +14.0%), 영업이익 3,007억원(YoY +47.6%, QoQ +22.3%, OPM 4.8%)으로 2분기에 이어 전년비 큰 폭의 성장을 지속할 전망이다. 북미 주요 고객사의 신제품이 출시되는 계절적 성수기에 진입함에 따라 광학솔루션 사업부의 매출액과 이익률이 전년비, 전기비 큰 폭으로 개선될 전망이다. 특히 플래그십 모델의 가변조리개 채택과 우호적인 믹스 효과로 3분기와 4분기 LG이노텍의 카메라모듈 ASP는 각각 전년비 4.5%, 3.8% 상승할 것으로 예상. 연간 북미 고객사의 스마트폰 출하량은 전년비 3.6% 증가한 2.53억대를 전망. 다만, 내년 가변조리개 채택 모델의 확대 적용은 순연될 것으로 예상됨. 이에 따라 2027년 북미 고객사향 카메라모듈 스펙 변화는 올해 대비 상대적으로 완만할 것

“ **패키징솔루션:** LG이노텍의 베트남 법인은 지난 6월 FC-BGA 중심의 인프라 투자를 발표했으며 규모는 약 1조원으로 추정됨. 이에 더해 향후 2~3년간 총액 2조원 이상의 캐פק스 집행이 예상되며, 투자 재원으로 고객사의 선수금을 활용할 것으로 전망. 북미에 본사를 둔 3개 이상의 IT 기업들이 선수금 지불을 통한 물량 확보를 요구하고 있는 것으로 파악됨. 현재 LG이노텍의 FC-BGA 사업은 PC 어플리케이션 위주로 진행되고 있으며, 신규 고객사향 PC CPU용 기판 퀄테스트가 기존 예상보다 빠르게 마무리되며 타임라인이 앞당겨지는 중. 서버 어플리케이션향 신규 진입은 내년 3분기를 전망. FC-BGA 산업 내 타이탄한 공급환경과 고객사의 확대되는 니즈 속 LG이노텍의 2027년 FC-BGA 매출액은 올해 대비 약 3배 이상 증가할 것으로 예상. 2026년 대비 2028년 LG이노텍 패키징솔루션 사업부의 매출액은 약 66%, 동기간 영업이익은 168% 증가할 전망이다

“ 광학솔루션 사업부의 높은 수익성 방어 능력과 FC-BGA, FC-CSP 위주의 패키징솔루션 사업부의 빠른 성장성에 힘입어 2027년 연간 순이익 추정치를 기존 9,411억원에서 1조 639억원으로 13.1% 상향 조정. 다만 피어 그룹(난야PCB, 유니마이크론, Kinsus)의 멀티플 축소 영향으로 목표주가는 1,053,000원에서 900,000원으로 하향 조정. 투자 의견 BUY 유지

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
900,000 원(하향)
614,000 원(7/27)



시가총액(십억원)	14,532
발행주식수(천주)	23,667
52 주 최고	1,788,000 원
최저	150,700 원
52 주 일간 Beta	1.57
60 일 평균 거래대금	4,408 억원
외국인 지분율	28.2%
배당수익률(26E)	0.3%
주주구성	
LG 전자	40.8%
국민연금공단	10.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-34.0	138.4	300.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	900,000	1,053,000	▼
영업이익(26E)	1,275	1,143	▲
영업이익(27E)	1,498	1,338	▲

12월 결산(십억원)	2024A	2025A	2026E
매출액	21,201	21,897	25,740
영업이익	706	665	1,275
세전손익	589	409	1,090
당기순이익	449	341	856
EPS(원)	18,983	14,419	36,151
증감률(%)	-20.5	-24.0	150.7
PER(배)	8.5	18.8	17.0
ROE(%)	8.9	6.1	13.7
PBR(배)	0.7	1.1	2.2
EV/EBITDA(배)	26	40	7.0

도표 1. LG 이노텍 세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	5,535	5,527	6,302	8,376	6,231	5,640	6,824	8,453	21,897	25,740	27,148
YoY	11%	40%	17%	10%	13%	2%	8%	1%	3.3%	17.6%	5.5%
QoQ	-27%	0%	14%	33%	-26%	-9%	21%	24%			
광학솔루션	4,611	4,518	5,283	7,253	5,086	4,460	5,591	7,095	18,319	21,665	22,232
패키지솔루션	437	498	503	591	602	628	652	760	1,720	2,030	2,642
모빌리티솔루션	487	511	516	531	542	553	581	598	1,858	2,045	2,274
매출비중											
광학솔루션	83%	82%	84%	87%	82%	79%	82%	84%	84%	84%	82%
패키지솔루션	8%	9%	8%	7%	10%	11%	10%	9%	8%	8%	10%
모빌리티솔루션	9%	9%	8%	6%	9%	10%	9%	7%	8%	8%	8%
영업이익	295	246	301	433	382	280	375	461	665	1,275	1,498
YoY	136%	2058%	48%	33%	29%	14%	25%	6%	-6%	92%	17%
QoQ	-9%	-17%	22%	44%	-12%	-27%	34%	23%			
광학솔루션	242	174	227	338	283	166	259	309	482	981	1,017
패키지솔루션	38	54	61	88	77	90	103	146	129	241	416
모빌리티솔루션	15	18	13	7	21	23	14	7	54	53	65
영업이익률	5.3%	4.4%	4.8%	5.2%	6.1%	5.0%	5.5%	5.5%	3.0%	5.0%	5.5%
광학솔루션	5.3%	3.8%	4.3%	4.7%	5.6%	3.7%	4.6%	4.3%	2.6%	4.5%	4.6%
패키지솔루션	8.6%	10.8%	12.1%	14.9%	12.8%	14.4%	15.7%	19.2%	7.5%	11.9%	15.7%
모빌리티솔루션	3.1%	3.5%	2.5%	1.2%	3.9%	4.2%	2.3%	1.1%	2.9%	2.6%	2.8%
영업외손익	-12	-24	-30	-118	-13	13	-31	-99	-256	-185	-129
세전이익	282.8	222.2	270.3	314.8	368.8	293.3	344.1	362.4	408.6	1,090.1	1,368.6
YoY	173%	흑전	72%	102%	30%	32%	27%	15%	-30.6%	166.8%	25.6%
QoQ	82%	-21%	22%	16%	17%	-20%	17%	5%			
지배주주순이익	229.1	169.7	211.2	245.5	286.1	229.2	267.5	281.2	341.3	855.6	1,063.9
NPM	4%	3%	3%	3%	5%	4%	4%	3%	-24.0%	150.7%	24.4%
YoY	19%	흑전	11%	2%	2%	2%	2%	2%			
EPS(원)	9,682	7,170	8,926	10,373	12,086	9,684	11,300	11,880	14,419	36,150	44,955
YoY	168%	흑전	65%	81%	25%	35%	27%	15%	-24%	151%	24%

자료: 유진투자증권

도표 2. 실적 변경 내용 요약(연간)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	25,740	27,148	24,210	25,720	6.3%	5.6%
영업이익	1,275	1,498	1,125	1,338	13.3%	11.9%
순이익	856	1,064	786	941	8.9%	13.1%
EPS(원)	36,150	44,955	33,207	39,765	8.9%	13.1%

자료: 유진투자증권

도표 3. 실적 변경 내용 요약(분기)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	3Q26F	4Q26F	3Q26F	4Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	6,302	8,376	6,322	8,124	-0.3%	3.1%
영업이익	301	433	290	410	3.7%	5.7%
순이익	211	245	203	228	4.1%	7.7%
EPS(원)	8,926	10,373	8,576	9,627	4.1%	7.7%

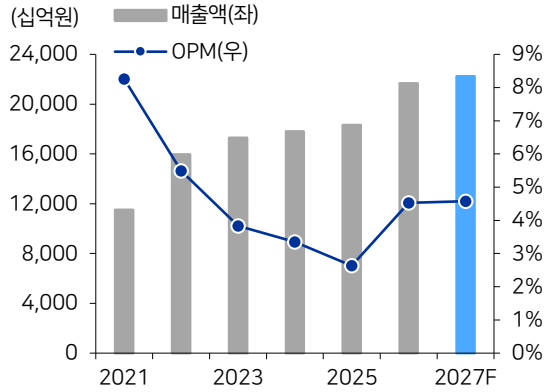
자료: 유진투자증권

도표 4. LG 이노텍 목표주가 산정

(원, 배)		비고
목표주가	900,000	
적정주가	899,880	
EPS	44,955	'27F 예상 EPS
목표 P/E(배)	20.02	남야PCB, 유니마이크론, Kinsus '27F P/E 평균 * 25% 할인
현재가	614,000	
상승여력(%)	46.6	

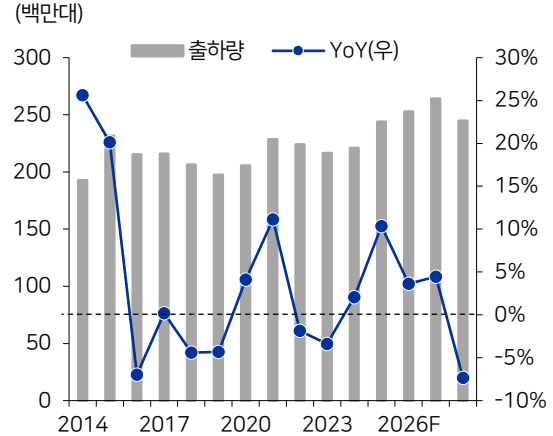
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 5. 광학솔루션 사업부 실적 추이 및 전망



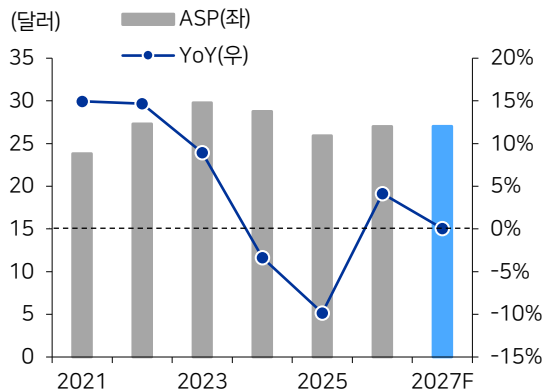
자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 6. 아이폰 출하량 추이 및 전망



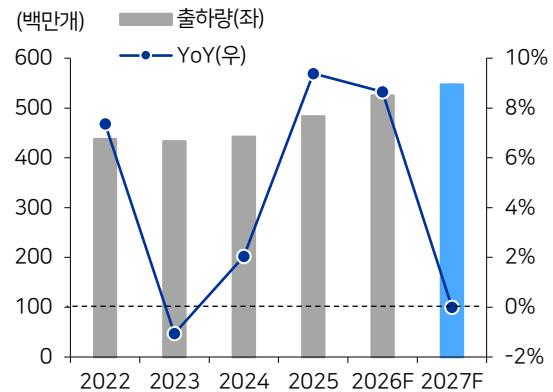
자료: Tech Insights, 유진투자증권

도표 7. 카메라모듈 Blended ASP 추이 및 전망



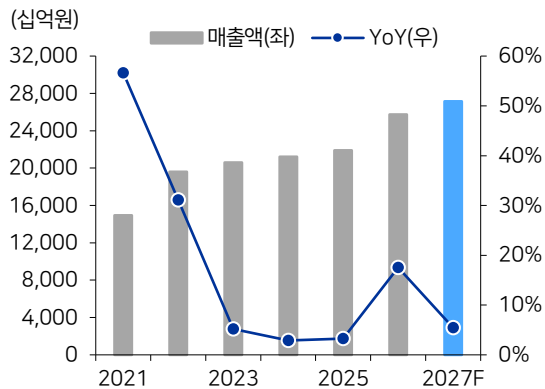
자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 8. 주요 고객사향 카메라모듈 출하량 추이



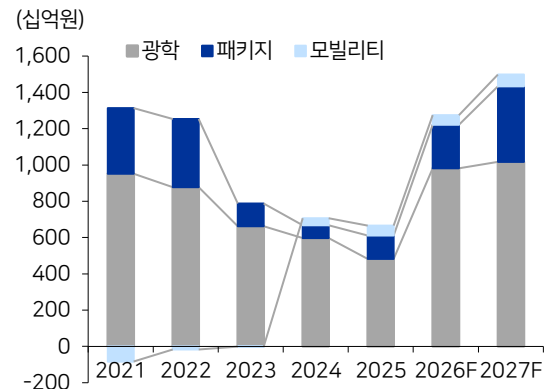
자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 9. 전사 매출액 추이 및 전망



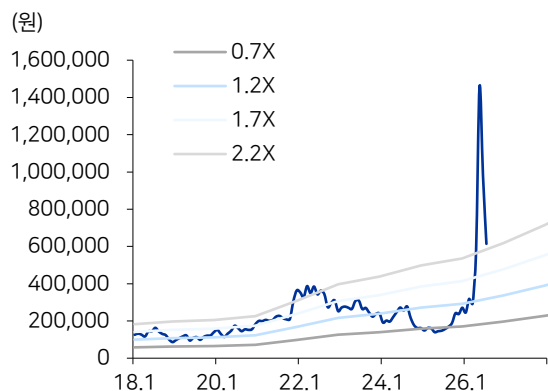
자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 10. 사업부별 영업이익 추이 및 전망



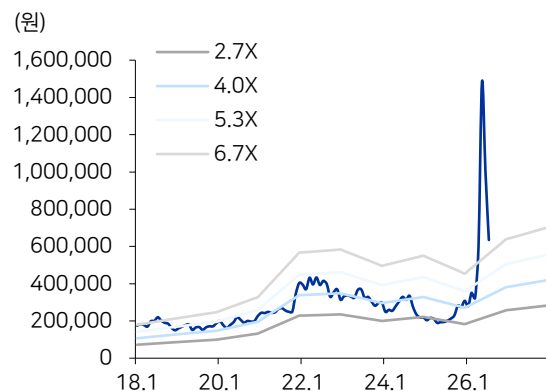
자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 11. LG 이노텍 P/B 추이



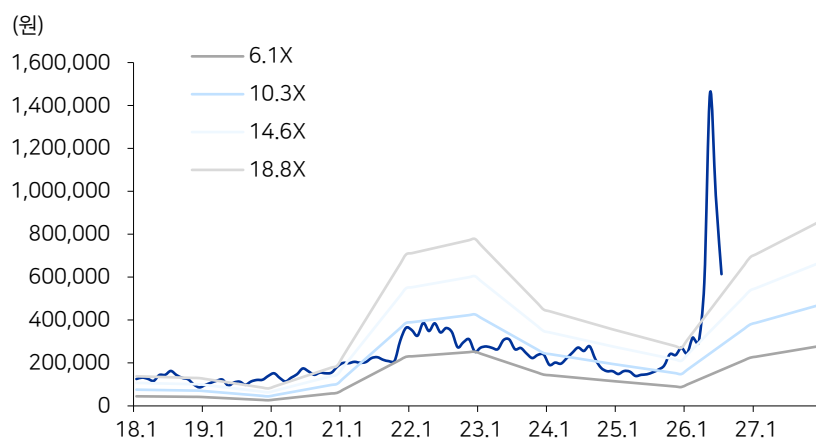
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 12. LG 이노텍 EV/EBITDA 추이



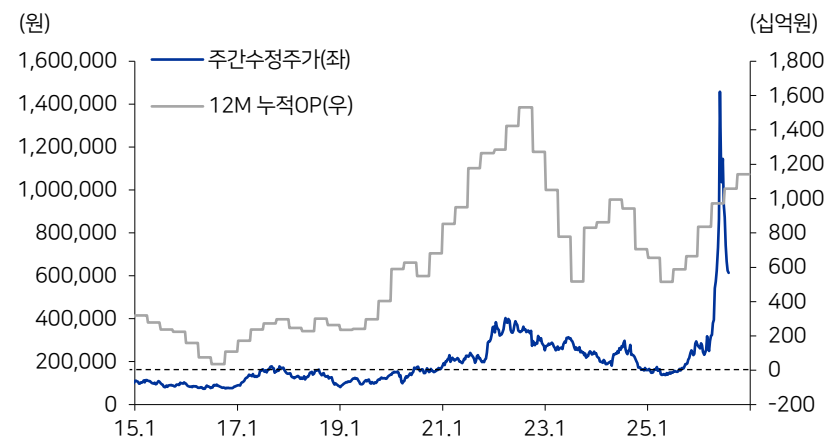
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 13. LG 이노텍 P/E 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 14. LG 이노텍 12개월 누적 영업이익과 주가 추이



자료: LG 이노텍, 유진투자증권

LG이노텍(011070.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	11,378	11,931	13,169	14,217	15,068
유동자산	5,853	6,778	7,861	8,935	9,856
현금성자산	1,340	1,431	1,962	2,277	2,955
매출채권	2,810	3,419	3,438	4,169	4,538
재고자산	1,575	1,789	2,286	2,307	2,174
비유동자산	5,525	5,153	5,308	5,282	5,212
투자자산	826	1,132	1,149	1,159	1,171
유형자산	4,480	3,724	3,781	3,653	3,480
기타	219	296	378	470	561
부채총계	6,024	6,168	6,462	6,504	6,277
유동부채	3,955	4,507	4,994	5,033	4,803
매입채무	3,063	3,576	3,970	4,006	3,774
유동성이자부채	693	733	825	825	825
기타	198	198	199	201	203
비유동부채	2,069	1,661	1,468	1,471	1,475
비유동이자부채	2,007	1,580	1,383	1,383	1,383
기타	63	81	84	88	91
자본총계	5,354	5,763	6,707	7,713	8,790
자본지분	5,354	5,763	6,707	7,713	8,790
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	5,025	6,031	7,108
기타	234	320	430	430	430
비자본지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,707	7,713	8,790
충차입금	2,700	2,313	2,208	2,208	2,208
순차입금	1,360	882	247	(68)	(746)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	1,110	1,331	1,656	1,317	1,629
당기순이익	449	341	856	1,064	1,136
자산상각비	1,280	1,150	845	970	963
기타비현금성손익	406	412	135	3	4
운전자본증감	(816)	(410)	(119)	(720)	(473)
매출채권감소(증가)	(285)	(673)	108	(731)	(369)
재고자산감소(증가)	9	(244)	(493)	(21)	134
매입채무증가(감소)	(494)	443	404	37	(232)
기타	(45)	65	(139)	(5)	(5)
투자현금	(969)	(796)	(1,014)	(945)	(894)
단기투자자산감소	0	0	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소	1	0	(8)	(11)	(11)
설비투자	879	611	851	790	738
유형자산처분	7	1	1	0	0
무형자산처분	(70)	(142)	(133)	(144)	(144)
재무현금	(220)	(453)	(132)	(58)	(59)
차입금증가	(158)	(403)	(132)	0	0
자본증가	(62)	(49)	(44)	(58)	(59)
배당금지급	62	49	44	58	59
현금 증감	(60)	77	526	314	677
기초현금	1,390	1,329	1,406	1,932	2,246
기말현금	1,329	1,406	1,932	2,246	2,922
Gross Cash flow	2,136	1,904	1,836	2,037	2,103
Gross Investment	1,785	1,206	1,133	1,664	1,366
Free Cash Flow	351	698	704	373	737

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	25,740	27,148	25,542
증가율(%)	2.9	3.3	17.6	5.5	(5.9)
매출원가	19,457	20,147	23,217	24,314	22,711
매출총이익	1,744	1,750	2,523	2,834	2,831
판매 및 일반관리비	1,038	1,085	1,248	1,336	1,255
기타영업손익	0	5	15	7	(6)
영업이익	706	665	1,275	1,498	1,576
증가율(%)	(15.0)	(5.8)	91.7	17.5	5.2
EBITDA	1,986	1,815	2,120	2,468	2,539
증가율(%)	5.8	(8.6)	16.8	16.4	2.9
영업외손익	(117)	(256)	(185)	(129)	(111)
이자수익	39	41	14	6	6
이자비용	113	88	32	15	17
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(43)	(210)	(166)	(120)	(100)
세전순이익	589	409	1,090	1,369	1,465
증가율(%)	(7.9)	(30.6)	166.8	25.6	7.0
법인세비용	140	67	235	305	329
당기순이익	449	341	856	1,064	1,136
증가율(%)	(20.5)	(24.0)	150.7	24.4	6.8
지배주주지분	449	341	856	1,064	1,136
증가율(%)	(20.5)	(24.0)	150.7	24.4	6.8
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	18,983	14,419	36,151	44,955	47,997
증가율(%)	(20.5)	(24.0)	150.7	24.4	6.8
수정EPS(원)	18,983	14,419	36,151	44,955	47,997
증가율(%)	(20.5)	(24.0)	150.7	24.4	6.8

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	18,983	14,419	36,151	44,955	47,997
BPS	226,215	243,505	283,403	325,896	371,408
DPS	2,090	1,880	1,899	1,918	1,937
밸류에이션(배,%)					
PER	8.5	18.8	17.0	13.7	12.8
PBR	0.7	1.1	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA	2.6	4.0	7.0	5.9	5.4
배당수익률	1.3	0.7	0.3	0.3	0.3
PCR	1.8	3.4	7.9	7.1	6.9
수익성(%)					
영업이익률	3.3	3.0	5.0	5.5	6.2
EBITDA이익률	9.4	8.3	8.2	9.1	9.9
순이익률	2.1	1.6	3.3	3.9	4.4
ROE	8.9	6.1	13.7	14.8	13.8
ROIC	8.5	8.5	15.3	16.6	16.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	25.4	15.3	3.7	(0.9)	(8.5)
유동비율	148.0	150.4	157.4	177.5	205.2
이자보상배율	6.2	7.6	39.4	99.6	93.1
활동성 (회)					
총자산회전율	1.9	1.9	2.1	2.0	1.7
매출채권회전율	8.3	7.0	7.5	7.1	5.9
재고자산회전율	13.5	13.0	12.6	11.8	11.4
매입채무회전율	6.5	6.6	6.8	6.8	6.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

