

LG이노텍 (011070)

2Q26 Re: 계절성을 뛰어넘은 실적

2Q26 Review: 지속되는 롱테일 수요와 우호적인 환율 여건

2Q26 매출 5조 5,272억원(YoY +40.5%, QoQ -0.1%), 영업이익 2,458억원(OPM 4.4%)을 기록하며 매출과 이익 기준 모두 컨센서스를 각각 약 11%, 35%가량 상회하는 호실적을 달성. 광학솔루션은 계절적 비수기에도 우호적 환율 여건, 아이폰 17시리즈 관련 롱테일 매출 호조, 제품 믹스 개선 등이 맞물리며 1Q에 이어 재차 시장 기대치를 상회하는 실적을 달성. 현재 글로벌 스마트폰 수요 환경은 녹록치 않은 것이 사실. 그러나 1H26 동사 주 고객사의 MS 확대 전략은 상당 수준 효과를 거둔 것으로 판단. 전체 스마트폰 업황을 상회하는 차별적 수요 흐름과 우호적 환율 여건에 대한 수혜가 동사의 기록적인 2Q 실적으로 연결된 상황. 패키징솔루션은 고부가 프리미엄 제품 중심의 수요 개선 및 이익 기여도 증가로 인해 견조한 성장세 지속. 모빌리티솔루션은 고부가 제품 비중 확대 및 견조한 수주로 안정적 흐름

하반기, 광학과 기판 모두 한 단계 더

하반기 광학솔루션은 핵심 고객사 신제품 출시를 앞두고 최근 제기되고 있는 노이즈(판인 상 및 폴더블 출시 지연 이슈 등)에도 기존 메인카메라에 더해진 신규 부품 채택(가변조리개)으로 ASP가 상향되면서 매출 및 수익성 방어에 가능해질 전망. 기판솔루션의 경우 RF-SiP, FC-CSP 중심 풀가동 체제가 유지될 전망이며 고객사 요구에 적시 대응하기 위한 추가 캐파 확대 가능성도 배제할 수 없다고 판단. FC-BGA의 경우 아직 캐파 여유분이 존재하는 상황. 기존 고객사 요구를 감안, 추진되고 있는 PC CPU 공급 타임라인이 앞당겨질 가능성 충분

투자의견 BUY, 목표주가 1,400,000원 유지

광학솔루션의 우호적인 P, Q와 기판솔루션의 본격적인 제품 및 고객사 다변화가 동시에 진행되는 국면. 하반기 광학솔루션의 성장세가 고객사 신모델 출시 사이클과 맞물려 P 중심으로 전개될 전망. 고객사 요구에 적시 대응하기 위한 기판 캐파 확대 움직임이 추가로 진행될 경우 '27년 컨센 추가 상향 가능성도 존재. 투자의견 BUY, 목표주가 1,400,000원 유지



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

임석민 Research Assistant
seokmin.lim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 1,400,000원 (M)

직전 목표주가 1,400,000원

현재주가 (7/27) 614,000원

상승여력 128%

시가총액	145,316억원
총발행주식수	23,667,107주
60일 평균 거래대금	4,408억원
60일 평균 거래량	439,864주
52주 고/저	1,530,000원 / 152,600원
외인지분율	28.08%
배당수익률	0.69%
주요주주	LG 전자 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(34.0)	14.6	300.5
상대	(17.9)	12.2	89.5
절대 (달러환산)	(31.2)	14.9	275.8

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,527	40.5	-0.1	4,974	11.1
영업이익	246	2,058.3	-16.8	182	34.9
세전계속사업이익	236	흑전	-16.5	182	29.8
지배순이익	214	흑전	-6.5	140	53.0
영업이익률 (%)	4.4	+4.1 %pt	-0.9 %pt	3.7	+0.7 %pt
지배순이익률 (%)	3.9	흑전	-0.2 %pt	2.8	+1.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	21,201	21,897	25,323	26,755
영업이익	706	665	1,292	1,587
지배순이익	449	341	1,077	1,374
PER	11.4	12.4	13.5	10.6
PBR	1.0	0.7	2.0	1.6
EV/EBITDA	3.3	2.8	6.2	4.8
ROE	8.9	6.1	16.3	16.4

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] LG이노텍 2Q26 실적 Review

	2Q26P	YSK	차이(%)	컨센서스	차이(%)	2Q25	YoY(%)	1Q26	QoQ(%)
매출액	5,527	4,889	13.1	4,974	11.1	3,935	40.5%	5,535	-0.1%
광학솔루션	4,518	3,928	15.0	-	-	3,053	48.0%	4,611	-2.0%
패키지솔루션	498	479	4.1	-	-	416	19.8%	437	14.0%
모빌리티 솔루션	511	482	6.1	-	-	466	9.7%	487	4.9%
영업이익	246	198	24.3	182	34.9	11	2,057.2%	295	-16.8%
영업이익률	4.4%	4.0%	+0.4%p	3.7%	+0.8%p	0.3%	+4.2%p	5.3%	-0.9%p

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원, 컨센서스는 최근 1개월 기준

[표 2] LG이노텍 실적 추정치 변경 내역

	3Q26E			2026E			2027E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액	6,359	5,831	528.1	25,323	24,107	1,216.5	26,755	26,460	295.3
광학	5,311	4,828	482.8	21,268	20,195	1,072.7	22,196	22,038	158.1
패키지	532	532	0.0	2,024	2,020	4.1	2,482	2,437	44.5
모빌리티	517	471	45.3	2,032	1,892	139.6	2,078	1,985	92.7
영업이익	320	277	42.7	1,292	1,150	141.6	1,587	1,367	220.1
영업이익률	5.0%	4.8%	+0.3%p	5.1%	4.8%	+0.3%p	5.9%	5.2%	+0.8%p

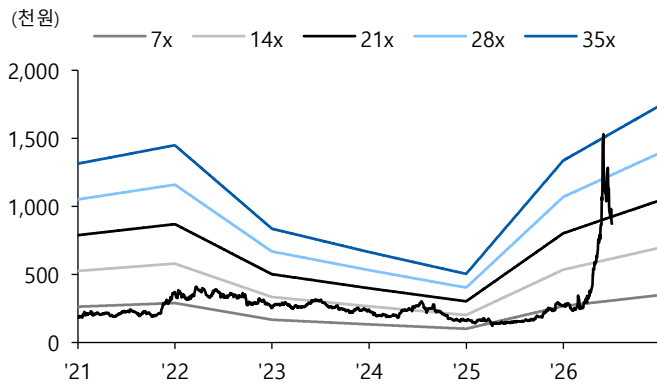
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[표 3] LG이노텍 목표주가 산정방식

구분	내용	비고
EPS(원)	58,059	'27년 예상 EPS
목표 PER(배)	24.0	Unimicron, Ibiden, Nanya PCB, Kinsus '27년 평균 PER 대비 15% 할인
목표 주가(원)	1,400,000	EPS*Target PER
현재 주가(원)	614,000	
상승 여력(%)	128%	

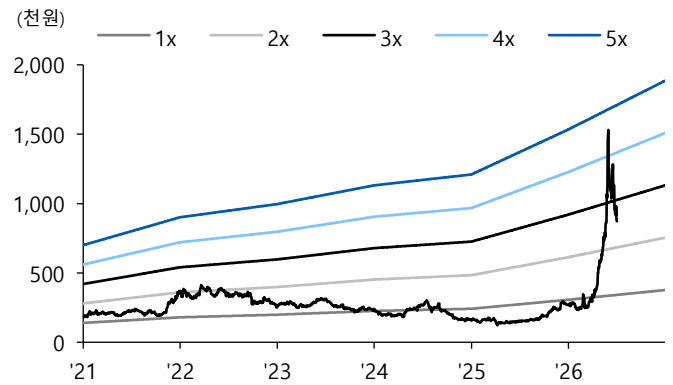
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 26.07.27 기준

[그림 1] LG 이노텍 12MF P/E Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] LG 이노텍 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] LG 이노텍 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,609.8	5,534.8	5,527.2	6,359.3	7,902.2	21,896.6	25,323.4	26,754.8
Y/Y 증감률(%)	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.8%	11.1%	40.5%	18.4%	3.8%	3.3%	15.6%	5.7%
Q/Q 증감률(%)	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.7%	-27.3%	-0.1%	15.1%	24.3%	-	-	-
광학솔루션	4138.4	3052.7	4481.2	6646.2	4610.6	4517.9	5310.8	6828.6	18,318.5	21,267.9	22,195.6
Y/Y 증감률(%)	17.8%	-17.1%	-7.4%	15.2%	11.4%	48.0%	18.5%	2.7%	2.9%	16.1%	4.4%
Q/Q 증감률(%)	-28.3%	-26.2%	46.8%	48.3%	-30.6%	-2.0%	17.5%	28.6%	-	-	-
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	498.4	531.9	556.5	1,720.0	2,023.8	2,481.7
Y/Y 증감률(%)	14.8%	10.0%	18.2%	27.6%	16.0%	19.8%	21.5%	13.7%	17.8%	17.7%	22.6%
Q/Q 증감률(%)	-1.7%	10.4%	5.2%	11.8%	-10.7%	14.0%	6.7%	4.6%	-	-	-
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	474.3	487.1	510.9	516.6	517.1	1,858.1	2,031.7	2,077.5
Y/Y 증감률(%)	-4.8%	-6.3%	-5.7%	-0.1%	4.2%	9.7%	14.6%	9.0%	-4.3%	9.3%	2.3%
Q/Q 증감률(%)	-1.5%	-0.4%	-3.2%	5.3%	2.7%	4.9%	1.1%	0.1%	-	-	-
매출비중(%)											
광학솔루션	83.1%	77.6%	83.5%	87.3%	83.3%	81.7%	83.5%	86.4%	83.7%	84.0%	83.0%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.9%	9.0%	8.4%	7.0%	7.9%	8.0%	9.3%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.8%	9.2%	8.1%	6.5%	8.5%	8.0%	7.8%
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.7	295.3	245.8	319.8	431.2	664.9	1,292.1	1,586.8
Y/Y 증감률(%)	-28.9%	-92.5%	56.2%	31.0%	136.0%	2,057.2%	56.9%	32.8%	-5.8%	94.3%	22.8%
Q/Q 증감률(%)	-49.5%	-90.9%	1,688.5%	59.4%	-9.1%	-16.8%	30.1%	34.8%	-	-	-
광학솔루션	73.4	-33.6	161.9	280.6	242.3	153.2	217.7	334.6	482.2	947.8	1,079.0
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.7	37.7	74.8	81.4	86.3	128.9	280.1	426.6
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-4.5	15.3	17.8	20.7	10.3	53.9	64.1	81.2
영업이익률(%)	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	5.0%	5.5%	3.0%	5.1%	5.9%
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.3%	3.4%	4.1%	4.9%	2.6%	4.5%	4.9%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	8.6%	15.0%	15.3%	15.5%	7.5%	13.8%	17.2%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	3.1%	3.5%	4.0%	2.0%	2.9%	3.2%	3.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] LG 이노텍 Peer 실적 및 Valuation

	기업명	LG 이노텍	Sunny Optical	Sharp	O-Flim
	Ticker	A011070	2382.HK	6753.JP	002456.CH
	시가총액	14,792	8,069	2,421	3,533
2023	매출액	20,605.3	4,936.6	18,848.2	2,381.3
	영업이익	830.8	131.2	-190.2	16.8
	영업이익률	4.0%	2.9%	-1.0%	0.7%
	당기순이익	565.2	155.3	-1,929.4	10.9
	PER	10.0	64.0	-	369.1
	PBR	1.2	3.2	2.9	8.3
	ROE	12.6	11.4	-78.6	2.3
	EV/EBITDA	4.0	22.0	17.1	36.8
2024	매출액	20,917.8	5,318.9	16,081.1	2,838.6
	영업이익	755.3	399.7	-140.9	75.5
	영업이익률	3.6%	2.9%	-0.9%	2.7%
	당기순이익	540.4	374.9	-1,038.7	8.1
	PER	27.4	26.1	-	673.0
	PBR	2.8	2.9	3.8	10.7
	ROE	10.9	11.4	-85.2	1.7
	EV/EBITDA	2.5	13.2	20.2	30.6
2025	매출액	21,912.4	5,318.9	11,693.2	3,198.8
	영업이익	711.0	501.7	293.2	45.8
	영업이익률	3.2%	8.0%	2.5%	1.4%
	당기순이익	469.1	540.0	356.5	6.1
	PER	31.5	26.1	7.0	526.2
	PBR	2.6	2.0	1.8	4.7
	ROE	8.4	13.7	27.5	0.9
	EV/EBITDA	4.0	8.4	7.8	26.9
2026F	매출액	24,563.9	6,912.7	10,839.7	2,932.9
	영업이익	1,182.8	609.7	272.1	32.0
	영업이익률	4.8%	8.0%	2.5%	1.1%
	당기순이익	868.4	601.0	234.7	27.3
	PER	17.0	13.6	10.5	114.0
	PBR	2.2	1.7	1.3	4.4
	ROE	14.0	13.7	12.8	3.6
	EV/EBITDA	6.6	7.4	8.2	26.4
2027F	매출액	25,987.6	7,721.5	10,360.6	3,542.8
	영업이익	1,387.1	741.2	328.3	69.5
	영업이익률	5.3%	9.6%	3.2%	2.0%
	당기순이익	1,069.7	717.3	230.3	56.7
	PER	13.8	11.4	10.7	62.2
	PBR	1.9	1.5	1.2	4.0
	ROE	14.9	13.9	11.2	7.0
	EV/EBITDA	5.8	6.5	7.4	20.8

자료: 에프앤가이드 Quantwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원, 백만달러, 배, %, 26.07.27 기준

LG 이노텍 (011070) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	25,323	26,755	28,093
매출원가	19,457	20,147	22,779	23,828	24,862
매출총이익	1,744	1,750	2,545	2,927	3,231
판매비	1,038	1,085	1,252	1,340	1,405
영업이익	706	665	1,292	1,587	1,826
EBITDA	1,986	1,815	2,250	2,544	2,824
영업외손익	-117	-256	-34	8	54
외환관련손익	46	-13	-45	-45	-45
이자손익	-74	-46	-33	8	54
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-89	-197	45	45	45
법인세비용차감전순이익	589	409	1,259	1,595	1,880
법인세비용	140	67	182	221	280
계속사업순이익	449	341	1,077	1,374	1,600
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	1,077	1,374	1,600
지배지분순이익	449	341	1,077	1,374	1,600
포괄순이익	701	459	1,610	1,907	2,132
지배지분포괄이익	701	459	1,610	1,907	2,132

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	3,360	3,514	3,942
당기순이익	449	341	1,077	1,374	1,600
감가상각비	1,229	1,101	914	919	965
외환손익	0	0	34	45	45
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-816	-410	902	687	849
기타현금흐름	248	300	434	489	483
투자활동 현금흐름	-969	-796	-743	-442	-630
투자자산	-18	-73	-5	-15	-7
유형자산 증가 (CAPEX)	-879	-611	-1,114	-952	-1,150
유형자산 감소	7	1	1	0	0
기타현금흐름	-79	-114	375	525	527
재무활동 현금흐름	-220	-453	-134	-43	-44
단기차입금	36	84	29	1	1
사채 및 장기차입금	-105	-470	-136	0	0
자본	0	0	-1,134	0	0
현금배당	-62	-49	0	-44	-44
기타현금흐름	-89	-17	1,107	0	0
연결범위변동 등 기타	19	-5	-1,150	-1,360	-1,425
현금의 증감	-60	77	1,332	1,670	1,842
기초 현금	1,390	1,329	1,406	2,739	4,408
기말 현금	1,329	1,406	2,739	4,408	6,251
NOPLAT	706	665	1,292	1,587	1,826
FCF	231	720	2,246	2,562	2,792

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

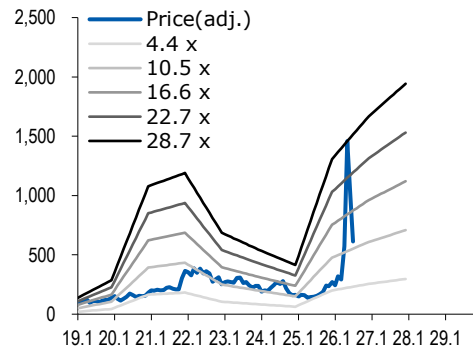
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	8,317	10,640	12,792
현금및현금성자산	1,329	1,406	2,739	4,408	6,251
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	3,551	3,966	4,163
재고자산	1,575	1,789	1,858	2,075	2,179
비유동자산	5,525	5,153	5,325	5,335	5,494
유형자산	4,480	3,724	3,926	3,959	4,144
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	182	376	389	404	411
자산총계	11,378	11,931	13,642	15,975	18,287
유동부채	3,955	4,507	4,742	5,202	5,422
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	3,714	4,149	4,356
단기차입금	73	155	184	184	184
유동성장기부채	611	567	627	627	627
비유동부채	2,069	1,661	1,467	1,477	1,481
장기차입금	1,186	1,011	1,066	1,066	1,066
사채	781	529	289	289	289
부채총계	6,024	6,168	6,209	6,679	6,903
지배지분	5,354	5,763	7,434	9,296	11,384
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	0	0	0
이익잉여금	3,868	4,191	5,247	6,576	8,132
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	7,434	9,296	11,384
순차입금	1,360	882	-558	-2,229	-4,073
총차입금	2,700	2,313	2,206	2,208	2,208

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	45,509	58,059	67,590
BPS	226,240	243,532	314,121	392,816	481,044
EBITDAPS	83,917	76,702	95,076	107,502	119,315
SPS	895,790	925,191	1,069,985	1,130,466	1,186,989
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
PER	11.4	12.4	13.5	10.6	9.1
PBR	1.0	0.7	2.0	1.6	1.3
EV/EBITDA	3.3	2.8	6.2	4.8	3.7
PSR	0.2	0.2	0.6	0.5	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	2.9	3.3	15.7	5.7	5.0
영업이익 증가율 (%)	-15.0	-5.8	94.3	22.8	15.1
지배순이익 증가율 (%)	-20.5	-24.0	215.6	27.6	16.4
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	10.0	10.9	11.5
영업이익률 (%)	3.3	3.0	5.1	5.9	6.5
지배순이익률 (%)	2.1	1.6	4.3	5.1	5.7
EBITDA 마진 (%)	9.4	8.3	8.9	9.5	10.1
ROIC	9.5	9.6	20.1	23.1	25.3
ROA	4.0	2.9	8.4	9.3	9.3
ROE	8.9	6.1	16.3	16.4	15.5
부채비율 (%)	112.5	107.0	83.5	71.8	60.6
순차입금/자기자본 (%)	25.4	15.3	-7.5	-24.0	-35.8
영업이익/금융비용 (배)	6.2	7.6	14.8	18.3	21.1

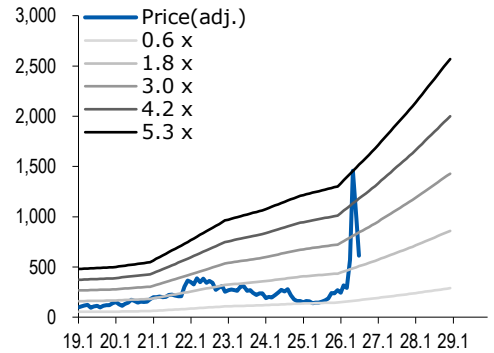
P/E band chart

(천원)



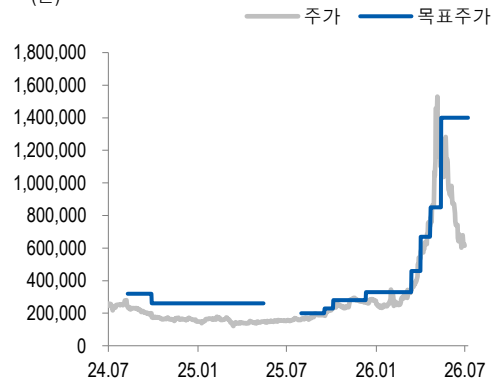
P/B band chart

(천원)



LG 이노텍 (011070) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-28	BUY	1,400,000	1년		
2026-06-09	BUY	1,400,000	1년		
2026-05-18	BUY	850,000	1년	28.23	80.00
2026-04-28	BUY	670,000	1년	-1.19	13.43
2026-04-09	BUY	460,000	1년	-6.15	17.83
2026-01-06	BUY	330,000	1년	-16.11	5.15
2025-10-31	BUY	280,000	1년	-6.87	5.18
2025-10-13	BUY	230,000	1년	-6.98	0.43
2025-08-26	BUY	200,000	1년	-11.16	-1.25
2024-09-05	BUY	320,000	1년	-32.83	-25.78

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 고선영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.