

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 850,000원

현재가 (7/27) 614,000원

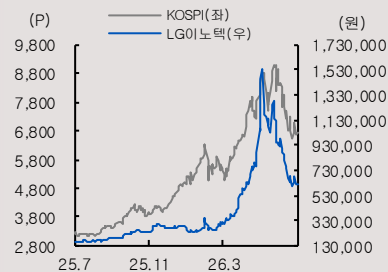
KOSPI (7/27)	6,755.75pt
시가총액	14,532십억원
발행주식수	23,667천주
액면가	5,000원
52주 최고가	1,530,000원
최저가	152,600원
60일 일평균거래대금	441십억원
외국인 지분율	28.1%
배당수익률 (2026F)	0.7%

주주구성	
LG전자 외 1 인	40.80%
국민연금공단	9.97%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-18%	79%	89%
절대기준	-34%	138%	301%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	850,000	700,000	▲
EPS(26)	31,039	29,501	▲
EPS(27)	24,194	22,579	▲

LG이노텍 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LG이노텍 (011070)

광학 계절성 변수는 좋은 변화

26년 2분기, 사라진 계절성

LG이노텍의 26년 2분기 매출액은 26년 1분기와 유사한 규모인 5조 5,272억원이다. 이전 전망 대비 크게 증가한 규모이다. 광학솔루션이 예상치를 크게 상회했다. 예년 계절성과는 크게 달라진 실적이다. 광학솔루션 사업부 매출액은 1분기 대비 2.0% 감소한 4조 5,179억원이다. 26년 2분기 영업이익은 26년 1분기 대비 16.8% 감소한 2,458억원이다. 이전 전망치를 크게 상회했다. 25년 2분기 대비로는 20배가 넘는 규모이다. 광학솔루션 계절성 변화 영향이다.

26년 3분기는 밋밋, 4분기에 집중

LG이노텍의 26년 3분기 매출액은 26년 2분기 대비 14.2% 증가한 6조 3,124억원으로 예상된다. 예년에 비해서 증가폭이 크지 않은 분기이다. 광학솔루션 2분기 매출액이 예상치를 상회하면서 3분기 증가폭이 둔화될 것으로 전망하기 때문이다. 2026년 하반기 실적은 2025년 하반기 실적을 상회하면서 실적 모멘텀은 4분기에 집중될 것으로 예상된다. 높아진 단말기 가격이 변수이지만 높아진 성능과 High End 수요 변동성이 낮아서 목표한 실적은 달성 가능할 것으로 전망한다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 850,000원으로 상향

LG이노텍에 대한 투자의견을 매수를 유지한다. 이는 주요 부품 고객사의 생산 전략 변화로 계절성이 둔화될 것으로 기대하고, 신제품 출시로 단가 상승이 전망되고, 패키징솔루션 사업부가 신규 고객을 통한 제품믹스 개선으로 수익성이 개선될 것으로 기대하고, 모빌리티솔루션은 제품믹스 개선으로 수익성 개선이 가시화되고 있기 때문이다. 목표주가는 이전 700,000원에서 850,000원으로 상향한다. 패키징솔루션 사업부 장기 성장성을 고려해서 적용 밸류에이션을 상향 조정했다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	25,845	28,210	28,127
영업이익	706	665	1,177	792	789
세전이익	589	409	925	739	739
지배주주순이익	449	341	735	573	573
EPS(원)	18,983	14,419	31,039	24,194	24,195
증가율(%)	-20.5	-24.0	115.3	-22.1	0.0
영업이익률(%)	3.3	3.0	4.6	2.8	2.8
순이익률(%)	2.1	1.6	2.8	2.0	2.0
ROE(%)	8.9	6.1	11.9	8.4	7.8
PER	8.5	18.8	19.8	25.4	25.4
PBR	0.7	1.1	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA	2.6	4.0	7.0	8.2	7.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

26년 2분기 매출액 5조 5,272억원

예상 보다 높은 수요와
환율 영향

LG이노텍의 26년 2분기 매출액은 26년 1분기와 유사한 규모인 5조 5,272억 원이다. 이전 전망 대비 크게 증가한 규모이다. 광학솔루션이 예상치를 크게 상회했다. 예년 계절성과는 크게 달라진 실적이다. 사업부별로는

- 1) 광학솔루션 사업부 매출액은 26년 1분기 대비 2.0% 감소한 4조 5,179억원이다. 이전 전망 대비 크게 증가한 규모이다. 원/달러 환율 영향과 주요 고객 물량이 예상치를 상회한 영향이다. 2026년 하반기 신제품 모델 변화와 단가 변화가 크지 않은 2025년 모델 물량이 예상치를 상회한 것으로 분석된다.
- 2) 패키지솔루션 사업부 매출액은 26년 1분기 대비 14.0% 증가한 4,984억원이다. 패키지 관련 제품이 성장을 주도했다. RF-SiP, FC-BGA 매출액이 꾸준한 성장세를 유지했다. 모바일 관련 부품 매출이 예상치를 상회했다.
- 3) 모빌리티솔루션 사업부 매출액은 26년 1분기 대비 4.9% 증가했다. 통신 부품이 예상치를 상회했다.

표 1. LG이노텍의 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)		2025				2026				2분기 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE	QoQ(%)	YoY(%)
매출액	광학솔루션	41,384	30,527	44,812	66,462	46,106	45,179	52,980	73,250	-2.0%	48.0%
	패키지솔루션	3,768	4,162	4,378	4,892	4,371	4,984	5,056	6,038	14.0%	19.7%
	모빌리티솔루션	4,675	4,656	4,506	4,744	4,871	5,109	5,088	5,422	4.9%	9.7%
	소계	49,828	39,345	53,696	76,098	55,348	55,272	63,124	84,709	-0.1%	40.5%
영업이익	광학솔루션	734	-336	1,619	2,805	2,423	1,705	1,695	2,930	-29.6%	-607.8%
	패키지솔루션	288	226	288	488	377	583	657	727	54.7%	158.6%
	모빌리티솔루션	229	225	131	-46	153	169	182	164	10.7%	-24.8%
	소계	1,251	115	2,038	3,247	2,953	2,458	2,534	3,821	-16.8%	204.1%
영업이익률	광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.3%	3.8%	3.2%	4.0%		
	패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	8.6%	11.7%	13.0%	12.0%		
	모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	3.1%	3.3%	3.6%	3.0%		
	합계	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	4.0%	4.5%		

자료: LG이노텍, IBK투자증권

26년 2분기 영업이익 2,458억원

계절성이 둔화된 분기

26년 2분기 영업이익은 26년 1분기 대비 16.8% 감소한 2,458억원이다. 이전 전망치를 크게 상회했다. 25년 2분기 대비로는 20배가 넘는 규모이다. 광학솔루션 계절성 변화 영향이다. 원/달러 환율도 수익성 개선에 긍정적 영향을 미친 것으로 판단한다.

- 1) 광학솔루션 영업이익은 26년 1분기 대비 29.6% 감소한 1,705억원이다. 2분기와 유사한 매출 규모에도 영업이익률이 1분기 대비 하락한 것은 신제품 생산을 위한 고정비 규모가 증가한 영향이다. 이를 고려하더라도 2분기 매출이 예상치를 크게 상회하면서 계절성은 상쇄된 것으로 판단한다.
- 2) 패키지솔루션 사업부 영업이익은 26년 1분기 대비 54.7% 증가한 583억원이다. 매출액 증가와 영업이익률 개선이 동반된 영향이다. FC-BGA 적자 규모가 줄어들고 수익성 높은 부품의 비중이 높아진 것이 주요 원인이다.
- 3) 모빌리티솔루션 사업부 영업이익은 26년 1분기 대비 10.7% 증가한 169억원이다. 매출액 증가에 따른 영향이다.

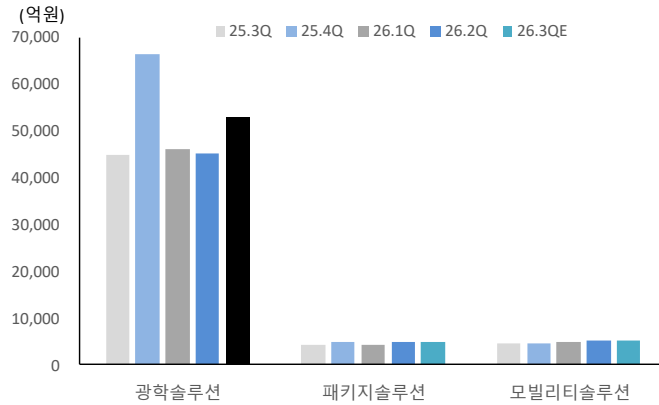
표 2. LG이노텍 실적 추정치 변경

(단위: 억원)	2026 2분기 실적			2026 연간 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭
광학솔루션	45,179	38,821	16.4%	217,515	205,947	5.6%
패키지솔루션	4,984	4,738	5.2%	20,449	20,133	1.6%
모빌리티솔루션	5,109	5,006	2.1%	20,490	20,653	-0.8%
매출액	55,272	48,564	13.8%	258,454	246,733	4.8%
광학솔루션	1,705	582	193.0%	8,754	7,732	13.2%
패키지솔루션	583	559	4.3%	2,344	2,102	11.5%
모빌리티솔루션	169	166	1.8%	668	751	-11.1%
영업이익	2,458	1,307	88.1%	11,765	10,585	11.1%

자료: LG이노텍, IBK투자증권

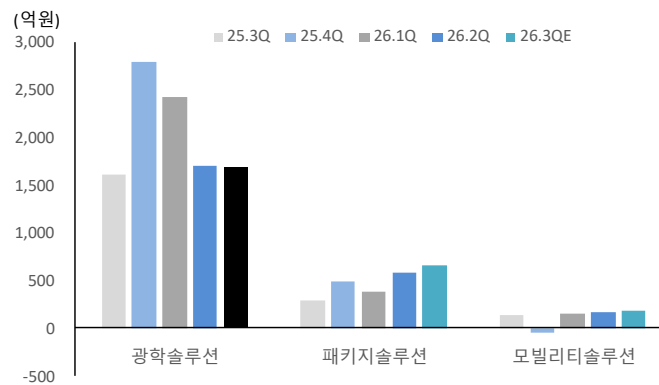
주: 2020년 LED 매출액 및 영업이익 증단사업손실로 제외.

그림 1. LG이노텍 분기별 사업부별 매출액 추이 및 전망



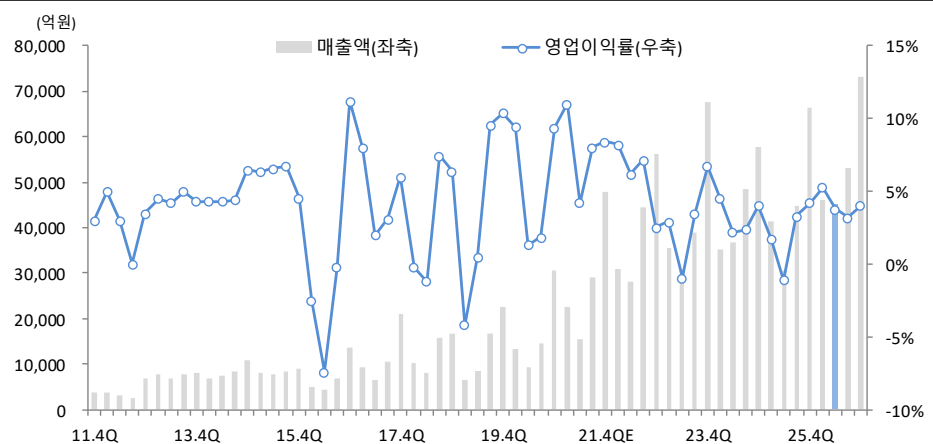
자료: LG이노텍, IBK투자증권

그림 2. LG이노텍 분기별 사업부별 영업이익 추이 및 전망



자료: LG이노텍, IBK투자증권

그림 3. LG이노텍 광학솔루션 사업부 매출액



자료: LG이노텍, IBK투자증권

26년 3분기 매출액 6조 3,124억원으로 예상

계절성 둔화

LG이노텍의 26년 3분기 매출액은 26년 2분기 대비 14.2% 증가한 6조 3,124억원으로 예상된다. 예년에 비해서 증가폭이 크지 않은 분기이다. 광학솔루션 2분기 매출액이 예상치를 상회하면서 3분기 증가폭이 둔화될 것으로 전망하기 때문이다. 패키지, 모빌리티솔루션 사업부 매출액은 2분기와 유사할 전망이다.

- 1) 광학솔루션 사업부 매출액은 26년 2분기 대비 17.3% 증가한 5조 2,980억원으로 예상된다. 2분기 실적 호조로 3분기 증가폭은 크지 않을 전망이다. 해외 고객의 신제품 출시 일정이 분기 말에 집중될 것으로 예상하고 있어서 실적 모멘텀은 4분기에 집중될 전망이다. 부품 추가로 ASP는 2분기 대비 상승할 것으로 예상된다.
- 2) 패키지솔루션 사업부 매출액은 26년 2분기 대비 1.4% 증가한 5,056억원으로 예상된다. 물량 증가보다는 제품믹스 개선이 주요 변수일 전망이다. FC-BGA 물량이 2분기 대비 50% 이상 증가할 것으로 기대한다.
- 3) 모빌리티솔루션 사업부 매출액은 26년 2분기와 유사할 것으로 예상된다.

26년 3분기 영업이익 2,534억원으로 예상

패키지 사업부 증가.

26년 3분기 영업이익은 26년 2분기 대비 3.1% 증가한 2,534억원으로 예상된다. 2분기 대비 증가 규모가 크지 않은 것은 광학솔루션 사업부 영업이익의 변화가 크지 않기 때문이다. 패키지솔루션 사업부는 제품믹스 개선으로 영업이익률이 상승하면서 영업이익 증가를 기대한다.

- 1) 광학솔루션 영업이익은 26년 2분기와 유사한 수준일 것으로 예상된다. 매출액은 증가하지만 이익률은 소폭 하락할 전망이다. 신제품 생산을 위한 고정비 규모가 2분기 대비 증가하나, 가동률이 낮아서 고정비 비중이 높아질 것으로 전망하기 때문이다.
- 2) 패키지솔루션 사업부 영업이익은 26년 2분기 대비 12.6% 증가한 657억원으로 예상된다. 매출액 증가 규모는 크지 않지만 영업이익률 개선으로 영업이익 증가를 전망한다. 제품믹스 개선과 FC-BGA 적자 축소에 따른 영향이다.
- 3) 모빌리티솔루션 사업부 영업이익은 26년 2분기 대비 7.5% 증가한 182억원으로 예상된다.

투자 의견 매수, 목표주가 850,000원으로 상향

사업부 경쟁력 강화

LG이노텍에 대한 투자 의견을 매수를 유지한다. 이는

- 1) 주요 부품의 고객사의 생산 전략 변화로 계절성이 둔화될 것으로 기대하고,
- 2) 신제품 출시로 단가 상승이 전망되고,
- 3) 패키징솔루션 사업부가 신규 고객을 통한 제품믹스 개선으로 수익성이 개선될 것으로 기대하고,
- 4) 모빌리티솔루션은 제품믹스 개선으로 수익성 개선이 가시화되고 있기 때문이다.

목표주가는 850,000원으로 상향

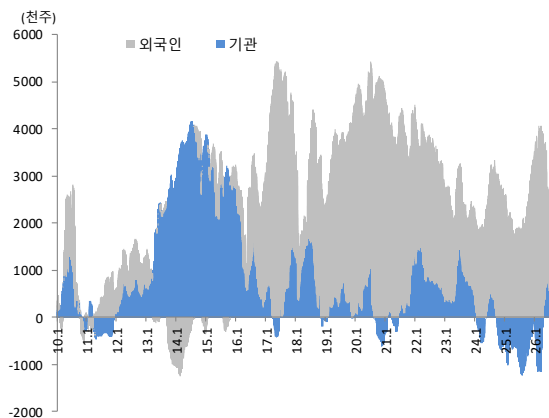
LG이노텍에 대한 목표주가는 700,000원에서 850,000원으로 상향 조정한다. 12개월 예상 EBITDA에 EV/EBITDA 11.0배를 적용한 수준이다. 계절성이 둔화됨에 따라 이익 변동성이 둔화되고, 외형성장의 방향이 모바일에서 AI로 전환되고 있고, 공급이 부족한 패키지 기관 시장에서 자리 매김이 가능할 것으로 기대한다.

표 3. LG이노텍 적정주가는 853,175원

(단위: 억원)	영업이익	감가상각/무형자산	EBITDA	적용 EV/EBITDA	EV
전사	8,782	10,050	18,832	11.0	207,156
소계					207,156
Net Debt					5,236
적정 Market CAP					201,921
적정 주가(원)					853,175

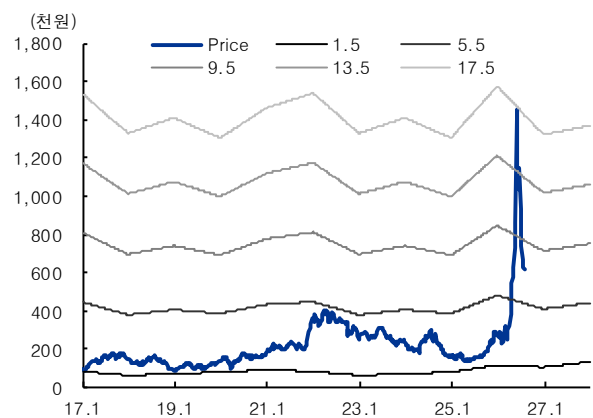
자료: LG이노텍, IBK투자증권

그림 4. LG이노텍 투자주체별 순매수 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, IBK투자증권

그림 5. LG이노텍 EV/EBITDA 밴드



자료: 에프앤가이드 Quantwise, IBK투자증권

LG이노텍 (011070)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	25,845	28,210	28,127
증가율(%)	2.9	3.3	18.0	9.2	-0.3
매출원가	19,457	20,147	23,571	25,933	25,735
매출총이익	1,744	1,750	2,275	2,277	2,392
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	8.8	8.1	8.5
판매비	1,038	1,085	1,098	1,485	1,603
판매비율(%)	4.9	5.0	4.2	5.3	5.7
영업이익	706	665	1,177	792	789
증가율(%)	-15.0	-5.8	76.9	-32.7	-0.4
영업이익률(%)	3.3	3.0	4.6	2.8	2.8
순금융손익	-90	-80	-1	-30	-24
이자손익	-74	-46	-40	-32	-26
기타	-16	-34	39	2	2
기타영업외손익	-27	-176	-251	-24	-26
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	589	409	925	739	739
법인세	140	67	190	166	166
법인세율	23.8	16.4	20.5	22.5	22.5
계속사업이익	449	341	735	573	573
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	735	573	573
증가율(%)	-20.5	-24.0	115.3	-22.1	0.0
당기순이익률 (%)	2.1	1.6	2.8	2.0	2.0
지배주주당기순이익	449	341	735	573	573
기타포괄이익	252	117	133	0	0
총포괄이익	701	459	868	573	573
EBITDA	1,986	1,815	2,164	1,804	1,831
증가율(%)	5.8	-8.6	19.2	-16.6	1.5
EBITDA마진율(%)	9.4	8.3	8.4	6.4	6.5

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	18,983	14,419	31,039	24,194	24,195
BPS	226,215	243,505	278,291	298,336	318,382
DPS	2,090	1,880	4,150	4,150	4,150
밸류에이션(배)					
PER	8.5	18.8	19.8	25.4	25.4
PBR	0.7	1.1	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA	2.6	4.0	7.0	8.2	7.7
성장성지표(%)					
매출증가율	2.9	3.3	18.0	9.2	-0.3
EPS증가율	-20.5	-24.0	115.3	-22.1	0.0
수익성지표(%)					
배당수익률	1.3	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	8.9	6.1	11.9	8.4	7.8
ROA	4.0	2.9	6.0	4.4	4.2
ROIC	7.9	5.9	12.6	9.3	9.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	112.5	107.0	92.1	90.3	83.8
순차입금 비율(%)	25.0	15.0	8.0	3.3	-5.1
이자보상배율(배)	6.2	7.6	13.5	9.1	9.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.4	7.1	7.6	8.4	8.4
재고자산회전율	13.5	13.0	13.2	13.4	13.4
총자산회전율	1.9	1.9	2.1	2.2	2.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	7,435	7,739	8,280
현금및현금성자산	1,329	1,406	1,700	2,026	2,538
유가증권	0	1	2	2	2
매출채권	2,784	3,398	3,388	3,364	3,370
재고자산	1,575	1,789	2,118	2,103	2,106
비유동자산	5,525	5,153	5,218	5,698	5,573
유형자산	4,480	3,724	3,845	4,305	4,155
무형자산	219	296	304	296	291
투자자산	182	376	420	422	426
자산총계	11,378	11,931	12,653	13,437	13,853
유동부채	3,955	4,507	4,627	4,957	4,908
매입채무및기타채무	2,241	2,642	2,824	3,058	3,064
단기차입금	73	155	177	184	150
유동성장기부채	611	567	687	737	677
비유동부채	2,069	1,661	1,439	1,419	1,410
사채	781	529	289	289	289
장기차입금	1,186	1,011	1,056	1,036	1,026
부채총계	6,024	6,168	6,066	6,376	6,317
지배주주지분	5,354	5,763	6,586	7,061	7,535
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	234	320	430	430	430
이익잉여금	3,868	4,191	4,904	5,379	5,853
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,586	7,061	7,535
비이자부채	3358	3897	3840	4113	4158
총차입금	2,666	2,271	2,226	2,263	2,159
순차입금	1,336	863	524	235	-382

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	1,652	1,880	1,635
당기순이익	449	341	735	573	573
비현금성 비용 및 수익	1,686	1,563	1,360	1,065	1,092
유형자산감가상각비	1,229	1,101	935	962	994
무형자산상각비	51	50	52	50	48
운전자본변동	-816	-410	-354	274	-4
매출채권등의 감소	-306	-679	134	24	-6
재고자산의 감소	9	-244	-324	15	-4
매입채무등의 증가	-465	453	32	235	5
기타 영업현금흐름	-209	-163	-89	-32	-26
투자활동 현금흐름	-969	-796	-1,074	-1,508	-932
유형자산의 증가(CAPEX)	-879	-611	-1,055	-1,420	-840
유형자산의 감소	7	1	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-70	-142	-61	-42	-43
투자자산의 감소(증가)	-18	-74	73	-2	-3
기타	-9	30	-32	-44	-46
재무활동 현금흐름	-220	-453	-299	-47	-190
차입금의 증가(감소)	-145	-391	-139	-20	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-75	-62	-160	-27	-180
기타 및 조정	19	-5	15	1	-1
현금의 증가	-60	77	294	326	512
기초현금	1,390	1,329	1,406	1,700	2,026
기말현금	1,329	1,406	1,700	2,026	2,538

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

LG이노텍	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.07.11	매수	350,000	-29.00	-13.71
	2024.10.10	매수	260,000	-34.30	-21.73
	2025.01.22	매수	220,000	-27.29	-19.32
	2025.03.11	매수	260,000	-42.81	-32.77
	2025.07.24	매수	220,000	-18.71	5.00
	2025.10.31	매수	270,000	-5.58	9.07
	2025.12.16	매수	350,000	-21.47	-1.43
	2026.04.07	매수	460,000	-10.83	17.83
	2026.04.27	매수	700,000	26.49	118.57
	2026.07.28	매수	850,000		