

IT

LG이노텍 011070

2Q26 Review 서프라이즈 실적

Jul 28 2026

Buy

유지

TP 1,300,000 원

유지

2Q26 Review 서프라이즈 실적

동사의 2Q26 매출액 5조 5,272억원(YoY +40.5%, QoQ -0.1%), 영업이익 2,458억원(YoY +2057.3%, QoQ -16.8%)으로 컨센서스(1,823억원)을 큰 폭으로 상회하는 서프라이즈 실적을 시현.

Company Data

현재가(07/27)	614,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	1,530,000 원
52 주 최저가(보통주)	152,600 원
KOSPI (07/27)	6,755.75p
KOSDAQ (07/27)	764.86p
자본금	1,183 억원
시가총액	145,316 억원
발행주식수(보통주)	2,367 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	27.4 만주
평균거래대금(60 일)	2,057 억원
외국인지분(보통주)	27.66%
주요주주	
LG 전자 외 1 인	40.80%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-34.0	138.4	300.5
상대주가	-17.9	79.5	89.5

계절적 비수기에도 긍정적인 환율효과 스마트폰 롱테일 수요 호조와 제품 믹스 개선, 차량용 카메라 공급 확대에 힘입어 광학솔루션이 외형 성장을 견인했음. 패키지솔루션은 고부가 반도체기판 수요 증가와 모바일 신제품 효과, FC-BGA 공급 확대에 따라 견조한 성장세를 이어갔으며, 이익률개선효과. 모빌리티솔루션도 EV 캐즘 지속에도 차량부품 전 제품군의 매출 성장과 고부가 제품 비중 확대를 바탕으로 안정적인 실적을 기록함. 전분기 대비 영업이익과 이익률은 각각 16.8%, 0.9%p 하락했으나, 전년 동기 대비 이익 체력이 큰 폭으로 회복됐고 부채비율도 87.2%까지 낮아지는 등 재무건전성 개선 흐름 지속되고 있음. 3분기에는 스마트폰 신모델 양산 및 공급 확대를 중심으로 광학솔루션의 계절적 성장이 예상되며, RF-SiP와 고성능 메모리용 FC-CSP 수요 호조, FC-BGA 생산능력 확대, 차량 통산조명 모듈 및 AP모듈 공급 증가도 실적에 기여할 전망이다. 광학솔루션의 실적 회복과 함께 패키지-모빌리티 사업의 중장기 성장성이 동시에 확인되고 있다는 점에서 긍정적인 실적으로 판단됨.

투자의견 BUY, 목표주가 1,300,000원 유지

북미 고객사 신제품 출시에 따른 광학솔루션의 계절적 성장이 본격화되는 가운데 모바일용 RF-SiP와 고성능 메모리용 FC-CSP 수요 호조, FC-BGA 생산능력 확대가 추가적인 실적 개선을 견인할 전망이다. 부채비율 하락과 차입금 축소로 재무건전성이 지속적으로 강화되고 있다는 점도 긍정적. 투자의견 BUY, 목표주가 1,300,000원 유지.



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com


KYOBO 교보증권

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	21,201	21,897	25,568	27,419	29,013
YoY(%)	2.9	3.3	16.8	7.2	5.8
영업이익(십억원)	706	665	1,354	1,547	1,788
OP 마진(%)	3.3	3.0	5.3	5.6	6.2
순이익(십억원)	449	341	936	1,263	1,449
EPS(원)	18,983	14,419	39,548	53,349	61,231
YoY(%)	-20.5	-24.0	174.3	34.9	14.8
PER(배)	8.5	18.8	15.5	11.5	10.0
PCR(배)	1.8	3.4	5.4	5.1	4.9
PBR(배)	0.7	1.1	2.2	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	2.6	4.0	7.0	7.0	6.7
ROE(%)	8.9	6.1	15.1	17.4	16.9

[도표 1] LG 이노텍 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	4,983	3,935	5,370	7,610	5,535	5,527	6,387	8,119	21,897	25,568
YoY	14%	-14%	-6%	15%	11%	40%	19%	7%	3.2%	16.8%
QoQ	-25%	-21%	36%	42%	-27%	0%	16%	27%		
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	4,518	5,331	7,037	18,319	21,497
패키지솔루션	377	416	438	489	437	498	529	549	1,720	2,014
모빌리티솔루션	491	497	478	475	468	466	451	474	1,858	2,058
기타사업	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	125	11.4	204	316	295	246	313	499	657	1,354
YoY	-29%	-92%	56%	28%	136%	2049%	54%	58%	-7%	106%
QoQ	-50%	-91%	1681%	55%	-7%	-17%	27%	59%		
광학솔루션	74	34	152	276	237	176	235	394	470	1,041
기판소재	29	25	28	49	42	56	64	82	132	244
전장부품	22	19	19	9	17	14	15	23	50	68
OPM	2.5%	0.3%	3.8%	4.2%	5.3%	4.4%	4.9%	6.2%	3.0%	5.3%
광학솔루션	2%	-1%	3%	4%	5%	4%	4%	6%	3%	5%
기판소재	8%	6%	7%	10%	10%	11%	12%	15%	8%	12%
전장부품	5%	4%	4%	-2%	3%	3%	3%	4%	3%	3%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG이노텍 011070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	25,568	27,419	29,013
매출원가	19,457	20,147	22,604	24,142	25,395
매출총이익	1,744	1,750	2,964	3,277	3,618
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	11.6	12.0	12.5
판매비와관리비	1,038	1,085	1,611	1,729	1,830
영업이익	706	665	1,354	1,547	1,788
영업이익률 (%)	3.3	3.0	5.3	5.6	6.2
EBITDA	1,986	1,815	2,219	2,198	2,279
EBITDA Margin (%)	9.4	8.3	8.7	8.0	7.9
영업외손익	-117	-256	-233	-62	-63
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	122	109	53	51	45
금융비용	-213	-189	-144	-46	-48
기타	-27	-176	-142	-67	-60
법인세비용차감전순손익	589	409	1,121	1,485	1,725
법인세비용	140	67	185	223	276
계속사업순손익	449	341	936	1,263	1,449
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	936	1,263	1,449
당기순이익률 (%)	2.1	1.6	3.7	4.6	5.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	449	341	936	1,263	1,449
지배순이익률 (%)	2.1	1.6	3.7	4.6	5.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	252	117	13	13	13
포괄순이익	701	459	949	1,276	1,462
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	701	459	949	1,276	1,462

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	1,731	2,056	2,112
당기순이익	449	341	936	1,263	1,449
비현금항목의 가감	1,686	1,563	1,400	1,222	1,116
감가상각비	1,229	1,101	823	615	460
외환손익	9	4	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	449	458	577	607	656
자산부채의 증감	-816	-410	-362	-150	-121
기타현금흐름	-210	-163	-242	-278	-333
투자활동 현금흐름	-969	-796	-1,576	-1,716	-1,904
투자자산	-18	-73	0	0	0
유형자산	-879	-611	-1,500	-1,600	-1,700
기타	-72	-113	-76	-116	-204
재무활동 현금흐름	-220	-453	540	-184	-165
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-145	-391	-149	-127	-108
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-62	-49	-44	-44	-44
기타	-13	-12	734	-12	-12
현금의 증감	-60	77	444	-96	-210
기초 현금	1,390	1,329	1,406	1,850	1,754
기말 현금	1,329	1,406	1,850	1,754	1,544
NOPLAT	539	555	1,131	1,315	1,502
FCF	124	685	134	216	172

자료: LG 이노텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	8,132	8,555	8,895
현금및현금성자산	1,329	1,406	1,850	1,754	1,544
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	3,985	4,269	4,513
재고자산	1,575	1,789	2,089	2,240	2,370
기타유동자산	138	164	208	293	467
비유동자산	5,525	5,153	5,760	6,685	7,873
유형자산	4,480	3,724	4,401	5,387	6,627
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	182	376	366	357	349
기타비유동자산	863	1,053	993	941	896
자산총계	11,378	11,931	13,892	15,240	16,767
유동부채	3,955	4,507	5,725	5,981	6,211
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	4,019	4,243	4,435
차입금	73	155	155	155	155
유동성채무	611	567	1,313	1,313	1,313
기타유동부채	207	209	237	270	308
비유동부채	2,069	1,661	1,512	1,386	1,279
차입금	1,186	1,011	862	735	626
사채	781	529	529	529	529
기타비유동부채	102	120	122	123	124
부채총계	6,024	6,168	7,237	7,367	7,490
지배지분	5,354	5,763	6,655	7,873	9,277
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	5,083	6,301	7,706
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,655	7,873	9,277
총차입금	2,691	2,302	2,900	2,774	2,666

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

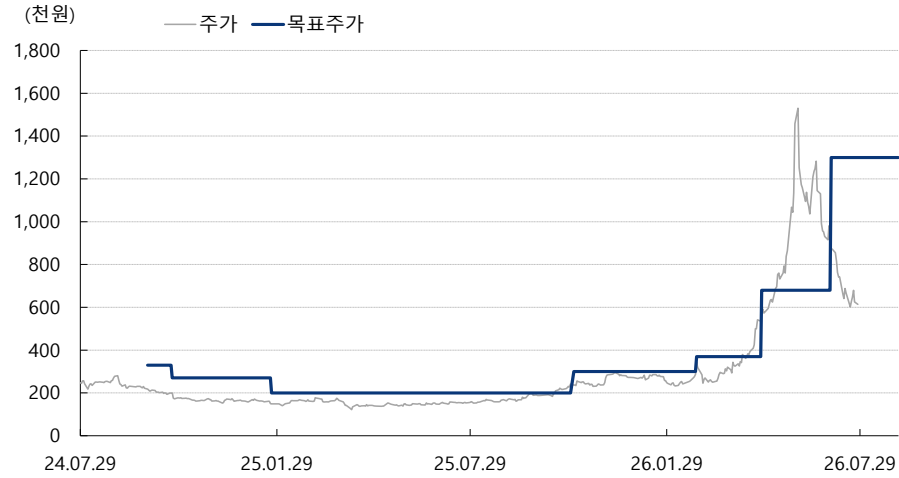
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	39,548	53,349	61,231
PER	8.5	18.8	15.5	11.5	10.0
BPS	226,215	243,505	281,173	332,642	391,993
PBR	0.7	1.1	2.2	1.8	1.6
EBITDAPS	83,917	76,702	93,749	92,892	96,277
EV/EBITDA	2.6	4.0	7.0	7.0	6.7
SPS	895,790	925,191	1,080,326	1,158,521	1,225,888
PSR	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5
CFPS	5,236	28,926	5,643	9,128	7,266
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	2.9	3.3	16.8	7.2	5.8
영업이익 증가율	-15.0	-5.8	103.6	14.3	15.5
순이익 증가율	-20.5	-24.0	174.3	34.9	14.8
수익성					
ROIC	9.5	9.6	18.5	18.2	17.7
ROA	4.0	2.9	7.2	8.7	9.1
ROE	8.9	6.1	15.1	17.4	16.9
안정성					
부채비율	112.5	107.0	108.8	93.6	80.7
순차입금비율	23.7	19.3	20.9	18.2	15.9
이자보상배율	6.2	7.6	12.2	14.6	17.6

LG 이노텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.10.29	매수	260,000			2024.09.30	매수	330,000	(25.69)	(8.48)
2022.02.03	매수	450,000			2024.10.23	매수	270,000	(38.42)	(34.22)
2022.04.28	매수	450,000			2025.01.24	매수	200,000	(19.23)	20.50
2022.07.28	매수	450,000			2025.11.03	매수	300,000	(11.48)	(1.83)
2022.10.31	매수	450,000			2026.01.28	매수	300,000	(12.63)	FALSE
2023.01.26	매수	370,000			2026.02.26	매수	370,000	(9.93)	FALSE
2023.04.27	매수	370,000			2026.04.28	매수	680,000	(12.94)	(12.94)
2023.07.27	매수	370,000	(31.12)	(26.49)	2026.04.28	매수	680,000	41.57	125.00
2023.10.11	매수	330,000	(33.92)	(22.58)	2026.07.02	매수	1,300,000	(45.96)	(32.92)
2024.04.25	매수	330,000	(22.49)	(8.48)	2026.07.28	매수	1,300,000		
2024.07.25	매수	330,000	(23.98)	(8.48)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가격 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하