

COMPANY
UPDATE

2026. 7. 28

Tech팀

이종욱 팀장

jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate

kyoungbeen.kim@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 800,000원 30.3%

현재주가 614,000원

시가총액	14.5조원
주식수 (유동주식 비중)	23,667,107주 (59.2%)
52주 최저/최고	152,600원/1,530,000원
60일-평균거래대금	4,407.7억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
LG이노텍 (%)	-34.0	138.4	300.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-17.9	79.5	89.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	800,000	650,000	23.1%
2026E EPS	36,870	32,408	13.8%
2027E EPS	40,372	36,400	10.9%

컨센서스

커버 증권사 수	21
목표주가	1,219,190
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

LG이노텍 (011070)

두 번째 엔진 점화 준비

- 동사 주가의 오버슈팅 변동성은 마무리 단계. 기판 사업의 고객과의 협의는 구체화되고 규모는 상향 중
- 카메라와 기판의 수익성 동반 개선중. 고객과 사업 쏠림으로 인한 밸류에이션 할인 해소 기대. 목표주가 80만원으로 상향

WHAT'S THE STORY?

투자 전략 - 기판의 성장과 투자: 과도한 주가 변동성 시기를 지나 점진적 주가 우상향의 구간에 돌입한 것으로 판단한다. 기판 사업의 확보는 단순한 이익 성장이 아닌 밸류에이션 할인의 해소로 이어질 개연성이 높다. 그 동안 광학솔루션이 매출의 80% 이상을 차지하는 단일고객, 단일 부품 구조 때문에 만성적 디스카운트가 있었기 때문이다. FC-BGA 사업은 고객사와의 장기공급계약(LTA)과 선수금, 설비투자 지원을 통해 초기 ramp-up 리스크를 줄였다. 기판 Capex의 상승을 기반으로 P/B 멀티플에 밸류에이션 프리미엄을 적용해 목표주가를 80만원으로 상향하고 BUY 의견을 유지한다.

2Q26 호실적: 2Q26 매출액 5조 5,272억원(-0.1% q-q, +41% y-y), 영업이익 2,458억원(-16.8% q-q, +2,057% y-y, OPM 4.4%)을 기록했다. 1H26 매출 11.1조 원으로 상반기 기준 최초 10조원을 돌파했다. 호실적 배경은 1) 고객사 스마트폰의 점유율 증가와 레거시 모델 생산 확대로 광학솔루션 매출의 예상 상회, 2) 기판 사업의 호실적, 3) 환율 효과의 세 가지이다. 스마트폰시장 위축에도 불구하고 고객사 점유율은 2Q에도 안정적으로 상승했다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	21,201	21,897	26,200	26,934
영업이익 (십억원)	706	665	1,244	1,332
순이익 (십억원)	449	341	873	955
EPS (adj) (원)	18,983	14,419	36,870	40,372
EPS (adj) growth (%)	-20.5	-24.0	155.7	9.5
EBITDA margin (%)	9.4	8.3	9.7	10.9
ROE (%)	8.9	6.1	14.0	13.4
P/E (adj) (배)	8.5	18.8	16.7	15.2
P/B (배)	0.7	1.1	2.2	1.9
EV/EBITDA (배)	2.6	4.0	6.0	5.2
Dividend yield (%)	1.3	0.7	0.3	0.3

자료: LG이노텍, 삼성증권 추정

기판 실적의 존재감: 동사의 기판사업부 영업이익을 전년대비 140% 증가한 600억대로 추정한다. 평가와 출하량, FC-BGA와 FC-CSP, 매출과 이익률의 동반 성장이 나타나고 있다. 아직 FC-BGA는 적자 구간이지만 27년을 기점으로 4,000억원 수준의 매출로 가파른 성장이 예상되며 조기 흑자 전환도 기대된다. 특히 베트남 기판 공장의 가동이 시작되는 28년부터 매출 1조원과 함께 본격적으로 전사 이익에 기여할 것이다. 우리는 기판 사업을 중심으로 동사의 capex가 26년 1.8조원, 27년 2.5조원으로 상승을 전망한다.

하반기 스마트폰 카메라 믹스 개선: 하반기 고객사 신제품은 프로모델만 출시하고 폴더블 모델이 등장하는 등 새로운 라인업 변화가 예고되어 있다. 하반기에는 동사의 점유율이 높은 프로 모델 중심으로 출시되며, 상반기 비수기에는 일반 모델로 가동률을 확보하는 등 동사의 계절적 이익 변동성을 완화시킬 수 있는 변화이다. 또한 가변조리개, 폴디드줌 텔레컨버터 등 새로운 기술 도입이 동사의 ASP 상승에 기여할 것이다. 삼성 갤럭시 Z폴드8의 새로운 화면비에 대한 긍정적 반응은 고객사 폴더블 신제품의 성공 가능성을 높인다.

26년 OP 1.24조원 추정: 26년 영업이익 추정치를 13% 상향한 1조 2,440억원으로 추정한다. 고객사 스마트폰의 점유율 상승과 고가 모델 선호 현상이 유지되며, 기판사업부는 계절적 성수기 돌입과 함께 수익성의 추가 개선이 기대된다. 목표주가 80만원은 27년 P/B 2.5배를 적용했는데, ROE 13%에 해당하는 목표 P/B에 20% 프리미엄을 주었다. 이는 기판에서 늘어나는 순자산을 1배로 가정한 것과 비슷한 수준이다.

LG이노텍: 2분기 실적 결과

(십억원)	2Q26	1Q26	2Q25	증감 (%)	
				전년동기 대비	전분기 대비
매출액	5,527.2	5,534.8	3,934.6	-0.1	40.5
영업이익	245.8	295.3	11.4	-16.8	2,057.6
세전사업계속이익	222.2	282.8	-7.7	-21.4	흑자전환
순이익	169.7	229.1	-8.7	-26.0	흑자전환
이익률 (%)					
영업이익	4.4	5.3	0.3		
세전사업계속이익	4.0	5.1	-0.2		
순이익	3.1	4.1	-0.2		

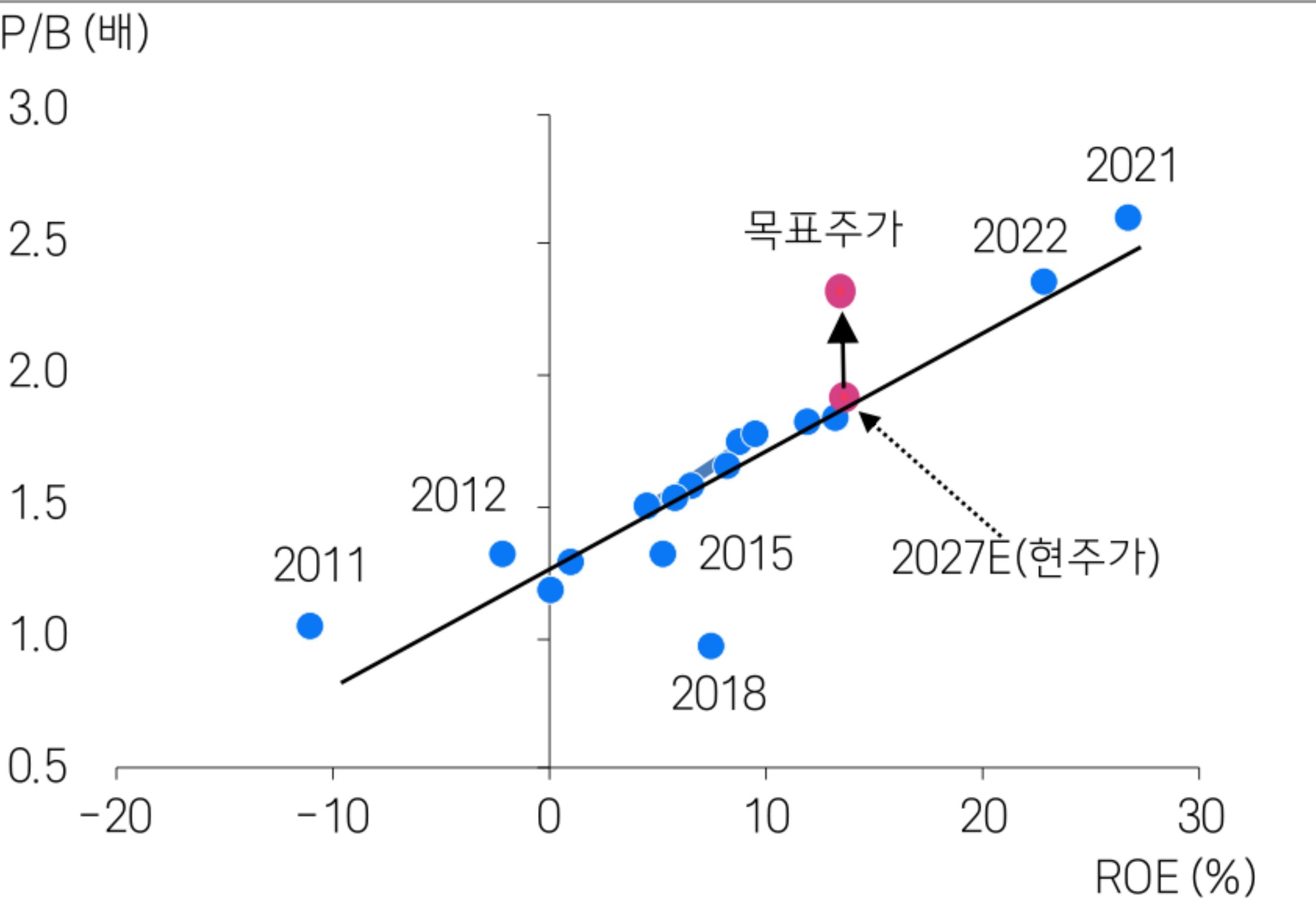
자료: LG이노텍, 삼성증권

LG이노텍: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
주당 순자산	321,421	'27년 BPS 적용
적용 P/B (배)	2.5	향후 2년간 기판 Capex 3조원의 Book 반영
적정 주가	803,553	
목표주가	800,000	
현주가	614,000	
업사이드 (%)	30.3	

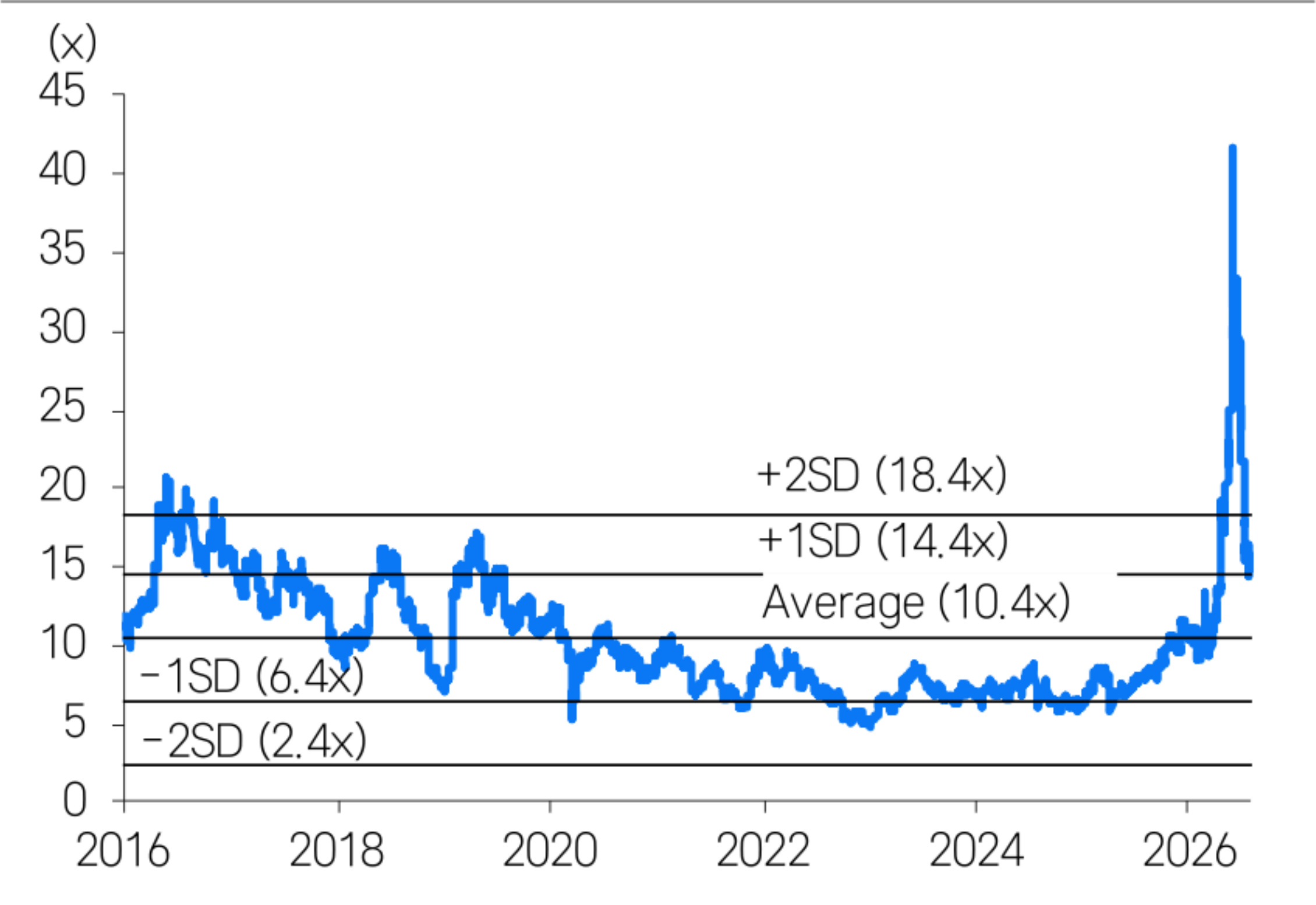
자료: 삼성증권 추정

LG이노텍: 12m fwd P/B vs ROE 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

LG이노텍: 12m fwd P/E 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권

연간 실적 추정 변경

(십억원)	Old		New		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	25,577	26,428	26,200	26,934	2.4	1.9
영업이익	1,098	1,168	1,244	1,332	13.3	14.0
세전이익	996	1,119	1,133	1,241	13.8	10.9
순이익	767	861	873	955	13.8	10.9

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	5,527	6,351	8,796	6,852	4,587	6,717	8,778	21,897	26,200	26,934
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	4,518	5,330	7,776	5,813	3,508	5,587	7,597	18,319	22,235	22,505
기판소재	377	416	438	489	437	498	513	523	551	578	622	685	1,720	1,972	2,436
전장부품	467	466	451	474	487	502	508	497	489	501	507	496	1,858	1,994	1,993
영업이익	125	11	204	325	296	246	293	410	372	189	336	434	665	1,244	1,332
영업이익률 (%)	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	4.5	4.6	4.7	5.4	4.1	5.0	4.9	3.0	4.7	4.9

참고: 전사 매출액은 각 사업부 별 매출을 합한 뒤 내부 매출을 소거한 값임

자료: LG이노텍, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	20,605	21,201	21,897	26,200	26,934
매출원가	18,742	19,457	20,147	23,658	24,268
매출총이익	1,863	1,744	1,750	2,542	2,666
(매출총이익률, %)	9.0	8.2	8.0	9.7	9.9
판매 및 일반관리비	1,032	1,038	1,085	1,298	1,334
영업이익	831	706	665	1,244	1,332
(영업이익률, %)	4.0	3.3	3.0	4.7	4.9
영업외손익	-831	-706	-665	-111	-91
금융수익	113	122	109	115	104
금융비용	219	213	189	179	162
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-725	-616	-585	-46	-33
세전이익	0	0	0	1,133	1,241
법인세	74	140	67	261	285
(법인세율, %)	n/a	n/a	n/a	23.0	23.0
계속사업이익	565	449	341	873	955
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	565	449	341	873	955
(순이익률, %)	2.7	2.1	1.6	3.3	3.5
지배주주순이익	565	449	341	873	955
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	1,877	1,986	1,815	2,544	2,940
(EBITDA 이익률, %)	9.1	9.4	8.3	9.7	10.9
EPS (지배주주)	23,881	18,983	14,419	36,870	40,372
EPS (연결기준)	23,881	18,983	14,419	36,870	40,372
수정 EPS (원)*	23,881	18,983	14,419	36,870	40,372

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	2,104	1,110	1,331	1,847	2,505
당기순이익	565	449	341	873	955
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,343	1,686	1,563	1,601	1,918
유형자산 감가상각비	1,000	1,229	1,101	1,252	1,567
무형자산 상각비	46	51	50	48	41
기타	297	406	412	301	309
영업활동 자산부채 변동	341	-816	-410	-331	-51
투자활동에서의 현금흐름	-1,904	-969	-796	-1,771	-2,495
유형자산 증감	-1,789	-872	-610	-1,700	-2,500
장단기금융자산의 증감	-21	-18	-4	-29	-5
기타	-95	-80	-183	-42	10
재무활동에서의 현금흐름	608	-220	-453	-509	-344
차입금의 증가(감소)	740	-69	-387	-465	-300
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-98	-62	-49	-44	-44
기타	-34	-89	-17	0	-0
현금증감	812	-60	77	-333	-337
기초현금	578	1,390	1,329	1,406	1,073
기말현금	1,390	1,329	1,406	1,073	737
Gross cash flow	1,909	2,136	1,904	2,474	2,873
Free cash flow	305	231	720	147	5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG이노텍, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,349	5,853	6,778	7,169	7,003
현금 및 현금등가물	1,390	1,329	1,406	1,073	737
매출채권	2,251	2,784	3,398	3,862	3,970
재고자산	1,572	1,575	1,789	2,013	2,069
기타	136	165	185	221	227
비유동자산	5,855	5,525	5,153	5,617	6,513
투자자산	145	182	376	400	404
유형자산	4,856	4,480	3,724	4,172	5,106
무형자산	222	219	296	288	247
기타	633	644	756	756	756
자산총계	11,204	11,378	11,931	12,786	13,516
유동부채	4,219	3,955	4,507	4,614	4,431
매입채무	2,494	2,241	2,642	2,921	3,003
단기차입금	39	73	155	155	155
기타 유동부채	1,687	1,640	1,710	1,538	1,272
비유동부채	2,271	2,069	1,661	1,476	1,479
사채 및 장기차입금	2,189	1,968	1,540	1,340	1,340
기타 비유동부채	82	102	120	136	139
부채총계	6,490	6,024	6,168	6,091	5,910
지배주주지분	4,715	5,354	5,763	6,695	7,606
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,414	3,868	4,191	5,019	5,930
기타	49	234	320	424	424
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,715	5,354	5,763	6,695	7,606
순부채	1,371	1,360	882	746	782

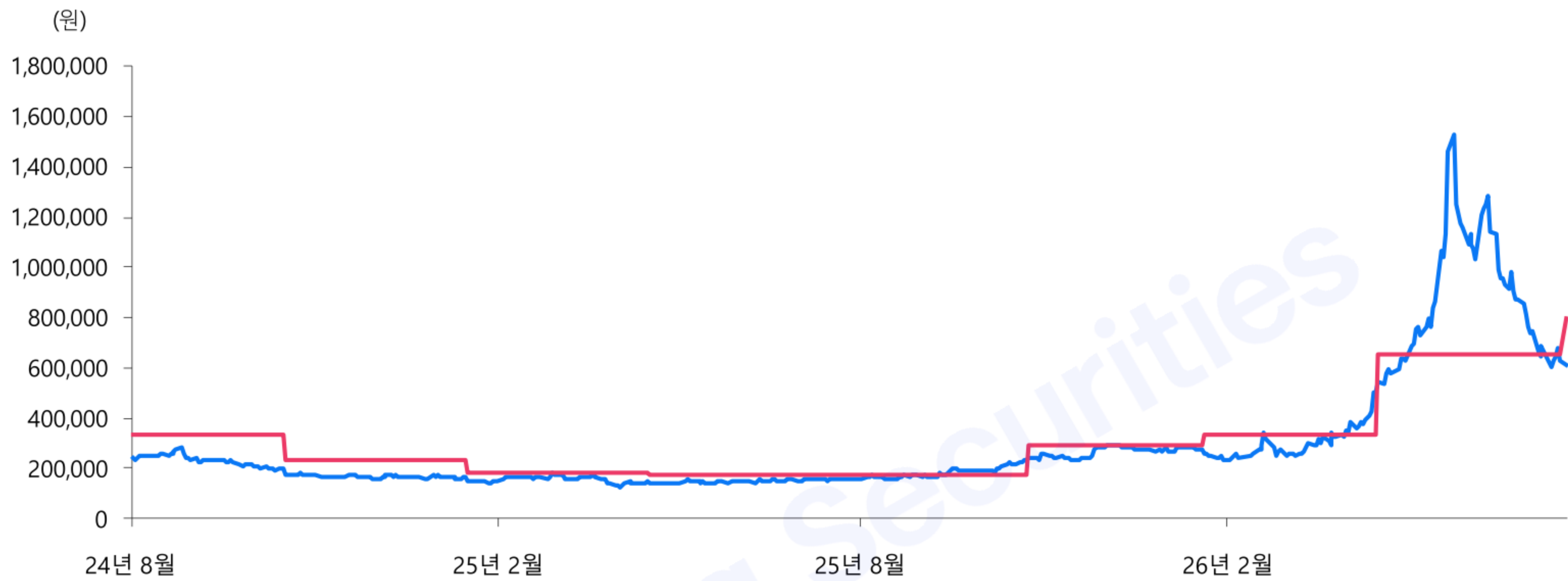
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	5.2	2.9	3.3	19.7	2.8
영업이익	-34.7	-15.0	-5.8	87.1	7.1
순이익	-42.3	-20.5	-24.0	155.7	9.5
수정 EPS**	-42.3	-20.5	-24.0	155.7	9.5
주당지표					
EPS (지배주주)	23,881	18,983	14,419	36,870	40,372
EPS (연결기준)	23,881	18,983	14,419	36,870	40,372
수정 EPS**	23,881	18,983	14,419	36,870	40,372
BPS	199,226	226,240	243,532	282,925	321,421
DPS (보통주)	2,610	2,090	1,880	1,880	1,880
Valuations (배)					
P/E***	10.0	8.5	18.8	16.7	15.2
P/B***	1.2	0.7	1.1	2.2	1.9
EV/EBITDA	3.8	2.6	4.0	6.0	5.2
비율					
ROE (%)	12.6	8.9	6.1	14.0	13.4
ROA (%)	5.4	4.0	2.9	7.1	7.3
ROIC (%)	13.1	8.9	9.0	15.0	14.1
배당성향 (%)	10.9	11.0	13.0	5.1	4.7
배당수익률 (보통주, %)	1.1	1.3	0.7	0.3	0.3
순부채비율 (%)	29.1	25.4	15.3	11.1	10.3
이자보상배율 (배)	8.2	6.2	7.6	17.1	22.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/25	10/24	2025/1/23	4/24	10/31	2026/1/27	4/24	7/28
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	330,000	230,000	185,000	175,000	290,000	330,000	650,000	800,000
과리율 (평균)	-29.37	-27.66	-16.00	-6.34	-8.55	-8.83	35.33	
과리율 (최대or최소)	-15.15	-22.78	-4.05	32.00	1.55	51.52	135.38	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

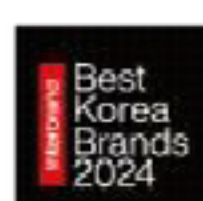
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA