

LG이노텍 (011070)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

920,000

하향

현재주가

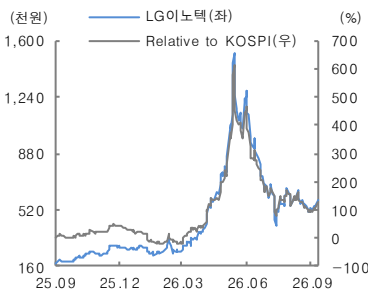
578,000

(26.09.28)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	6889.74
시가총액	13,680십억원
시가총액비중	0.21%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	1,530,000원 / 183,600원
120일 평균거래대금	2,905억원
외국인지분율	26.95%
주요주주	LG전자 외 1인 40.80% 국민연금공단 9.97%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.4	-37.9	80.3	205.3
상대수익률	-6.8	-24.2	42.4	50.1



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	1,880	1,880
수익률(%)	0.7	0.3
총주주환원 (십억원)	-	-
수익률(%)	-	-

주: 대신증권 Research Center 추정 추정치는 12M FWD 기준

3Q 애플 효과는 존재, 다만 환율 부담이 가중

- 3Q26 영업이익은 1,496억원(-26.6% yoy)으로 컨센서스대비 하회 추정
- 원달러 환율 하락이 수익성에 부담 요인. 믹스 효과의 희석화
- 2026년 / 2027년 매출과 영업이익의 성장 전망은 유호

투자의견 매수(BUY) 유지. 목표주가 920,000원으로 하향

2026년 3Q 영업이익은 1,496억원(-26.6% yoy/-39.1% qoq)은 종전 추정 (3,450억원), 컨센서스(3,020억원)대비 하회할 전망. 매출은 6.32조원(+17.7% yoy/+14.3% qoq)으로 추정. 영업이익 하향은 원달러 환율(9/28 현재)이 2Q26대비 -10% 하락, 6월말대비 -12% 하락하면서 영업이익률 하향으로 연결. 특히 성수기 진입(8월~11월) 시점에서 환율하락(원달러)은 원자재 투입과 매출 인식의 시점 차이에서 비용 부담이 상대적으로 높게 반영

2026년, 2027년 주당순이익(EPS)을 각각 23.6%, 11.4%씩 하향. 목표주가는 920,000원(2027년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 26.1배(상단 평균의 밸류에이션, 반도체 기판의 프리미엄 부여)으로 하향. 투자의견은 매수(BUY) 유지. 2027년 애플의 아이폰 출시 전략 변화 및 반도체 기판의 매출 증가에 초점, 중장기적 관점에서 비중확대 유지

2H26 영업이익은 -19.7%(yoy) 추정

1) 3Q26 매출은 6.3조원(+17.7% yoy/+14.3% qoq) / 영업이익은 1,496억원(-26.6% yoy/-39.1% qoq)으로 추정. 애플의 아이폰 18 프로/프로맥스향 생산, 추가로 카메라모듈에서 가변조리개를 채택하여 전년대비 평균공급단가가 상승, 광학 솔루션 매출은 5.3조원으로 18.1%(yoy) 증가 예상. 아이폰 18 일반/에어 모델의 생산 이월(2027년 1Q) 된 점을 감안하면 매출 성장은 긍정적으로 평가. 아이폰 듀오(신규 모델, 폴더블폰)의 매출은 4Q26에 반영. 그리고 2027년 상반기 매출은 아이폰 듀오 및 아이폰 18 일반/에어/저가 모델 생산으로 수익성 개선을 기대. 장기적인 성장 전망은 유호

2) 기판 사업 중 FC BGA 중심으로 매출 성장이 2026년 하반기(7,082억원 7% hoh) 및 2027년(1.58조원 17% yoy)에 높을 전망. FC BGA는 종전에 PC향 칩셋에서 CPU로 포트폴리오 다각화, 모바일향 반도체 기판(SIP, AIP) 등에 점유율 확대가 예상. 반도체 기판의 매출 성장은 전사적인 밸류에이션 확대 요인으로 작용

(단위: 십억원 %)

구분	3Q25	2026	직전추정	당사추정	3Q26(F)			4Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,369	5,527	6,419	6,320	17.7	14.3	6,320	7,404	-2.7	17.2
영업이익	204	246	330	150	-26.6	-39.1	302	275	-15.4	83.6
순이익	128	170	242	99	-22.6	-41.4	203	197	44.6	97.8

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,786	26,255	27,015
영업이익	706	665	965	1,147	1,246
세전순이익	589	409	884	1,071	1,183
총당기순이익	449	341	695	835	923
자배지분순이익	449	341	695	835	923
EPS	18,983	14,419	29,356	35,290	38,986
PER	8.5	18.8	18.2	15.2	13.7
BPS	226,215	243,505	271,116	304,663	341,907
PBR	0.7	1.1	2.1	1.9	1.7
ROE	8.9	6.1	11.4	12.3	12.1

주: EPS와 BPS, ROE는 자배지분 기준으로 산출
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	25,005	26,667	24,786	26,255	-0.9	-1.5
판매비와 관리비	1,102	1,115	1,211	1,260	9.9	13.0
영업이익	1,236	1,275	965	1,147	-21.9	-10.0
영업이익률	4.9	4.8	3.9	4.4	-1.0	-0.4
영업외손익	-76	-67	-81	-76	적자유지	적자유지
세전순이익	1,160	1,208	884	1,071	-23.8	-11.4
자배지분순이익	910	942	695	835	-23.6	-11.4
순이익률	3.6	3.5	2.8	3.2	-0.8	-0.4
EPS(자배지분순이익)	38,443	39,816	29,356	35,290	-23.6	-11.4

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 1. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	4,518	5,295	6,359	18,319	20,783	21,912
패키지솔루션	377	416	438	489	437	498	506	516	1,720	1,957	2,205
기판	242	266	299	363	299	339	347	361	1,170	1,346	1,574
소재	135	150	138	126	139	160	159	155	550	612	631
모빌리티솔루션	468	466	451	474	487	511	518	529	1,858	2,046	2,137
ES(Electrification Solution)	252	270	256	278	287	301	305	312	1,057	1,205	514
CS(Connectivity solution)	159	135	131	138	136	143	146	148	563	574	592
LS(Lighting Solution)	56	61	64	58	63	66	67	69	239	266	247
전사 매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	5,527	6,320	7,404	21,897	24,786	26,255
영업이익	125	11	204	325	295	246	150	275	665	965	1,147
이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	2.4%	3.7%	3.0%	3.9%	4.4%
세전이익	104	-8	157	156	283	222	127	252	409	884	1,071
이익률	2.1%	-0.2%	2.9%	2.0%	5.1%	4.0%	2.0%	3.4%	1.9%	3.6%	4.1%
순이익	86	-9	128	136	229	170	99	197	341	695	835
이익률	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	3.1%	1.6%	2.7%	1.6%	2.8%	3.2%
매출비중(%)											
광학솔루션	83.1%	77.6%	83.5%	87.3%	83.3%	81.7%	83.8%	85.9%	83.7%	83.8%	83.5%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.9%	9.0%	8.0%	7.0%	7.9%	7.9%	8.4%
기판	4.9%	6.8%	5.6%	4.8%	5.4%	6.1%	5.5%	4.9%	5.3%	5.4%	6.0%
소재	2.7%	3.8%	2.6%	1.7%	2.5%	2.9%	2.5%	2.1%	2.5%	2.5%	2.4%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.8%	9.2%	8.2%	7.1%	8.5%	8.3%	8.1%
ES(Electrification Solution)	5.1%	6.9%	4.8%	3.7%	5.2%	5.5%	4.8%	4.2%	4.8%	4.9%	2.0%
CS(Connectivity solution)	3.2%	3.4%	2.4%	1.8%	2.5%	2.6%	2.3%	2.0%	2.6%	2.3%	2.3%
LS(Lighting Solution)	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.1%	1.2%	1.1%	0.9%	1.1%	1.1%	0.9%

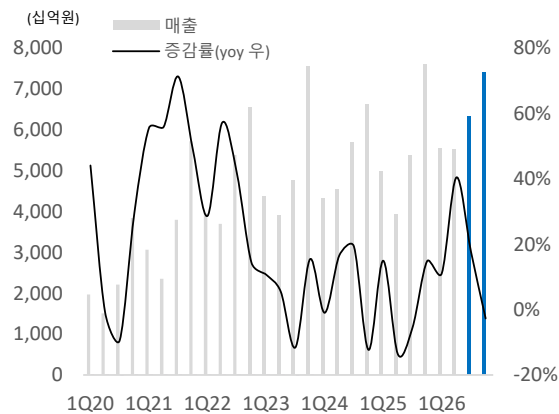
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 2. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 전) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QP	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	4,518	5,394	6,479	18,319	21,002	22,323
패키지솔루션	377	416	438	489	437	498	506	515	1,720	1,957	2,204
기판	242	266	299	363	299	339	346	359	1,170	1,343	1,568
소재	135	150	138	126	139	160	160	156	550	614	636
모빌리티솔루션	468	466	451	474	487	511	519	530	1,858	2,047	2,139
ES(Electrification Solution)	252	270	256	278	287	301	306	312	1,057	1,207	514
CS(Connectivity solution)	159	135	131	138	136	143	146	148	563	574	592
LS(Lighting Solution)	56	61	64	58	63	66	67	69	239	266	247
전사 매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	5,527	6,419	7,524	21,897	25,005	26,667
영업이익	125	11	204	325	295	246	330	365	665	1,236	1,275
이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	5.1%	4.9%	3.0%	4.9%	4.8%
세전이익	104	-8	157	156	283	222	310	345	409	1,160	1,208
이익률	2.1%	-0.2%	2.9%	2.0%	5.1%	4.0%	4.8%	4.6%	1.9%	4.6%	4.5%
순이익	86	-9	128	136	229	170	242	269	341	910	942
이익률	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	3.1%	3.8%	3.6%	1.6%	3.6%	3.5%
매출비중(%)											
광학솔루션	83.1%	77.6%	83.5%	87.3%	83.3%	81.7%	84.0%	86.1%	83.7%	84.0%	83.7%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.9%	9.0%	7.9%	6.8%	7.9%	7.8%	8.3%
기판	4.9%	6.8%	5.6%	4.8%	5.4%	6.1%	5.4%	4.8%	5.3%	5.4%	5.9%
소재	2.7%	3.8%	2.6%	1.7%	2.5%	2.9%	2.5%	2.1%	2.5%	2.5%	2.4%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.8%	9.2%	8.1%	7.0%	8.5%	8.2%	8.0%
ES(Electrification Solution)	5.1%	6.9%	4.8%	3.7%	5.2%	5.5%	4.8%	4.1%	4.8%	4.8%	1.9%
CS(Connectivity solution)	3.2%	3.4%	2.4%	1.8%	2.5%	2.6%	2.3%	2.0%	2.6%	2.3%	2.2%
LS(Lighting Solution)	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.1%	1.2%	1.0%	0.9%	1.1%	1.1%	0.9%

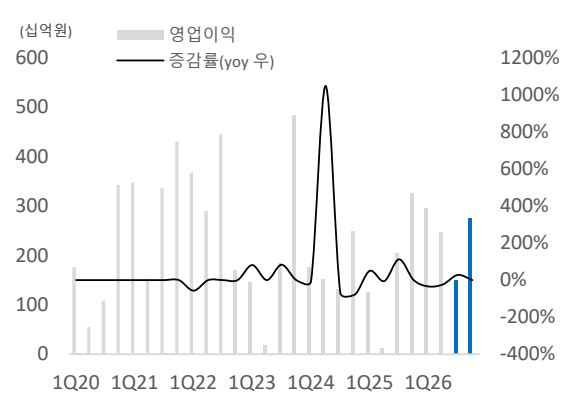
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



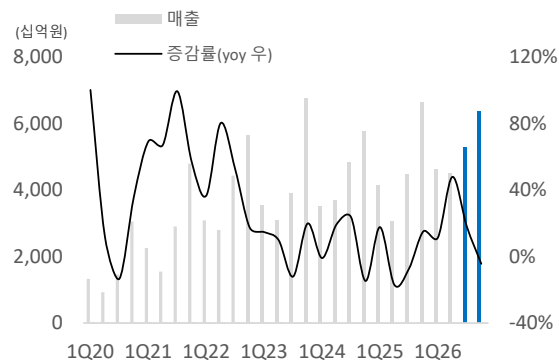
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익 전망



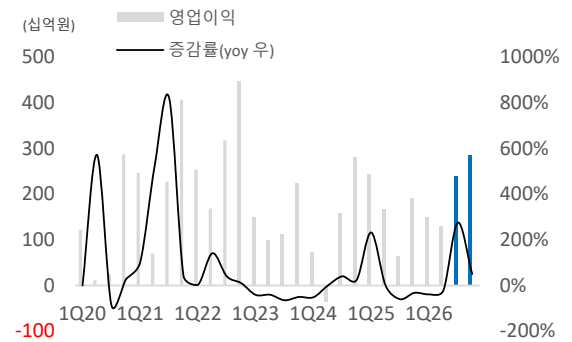
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 3. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



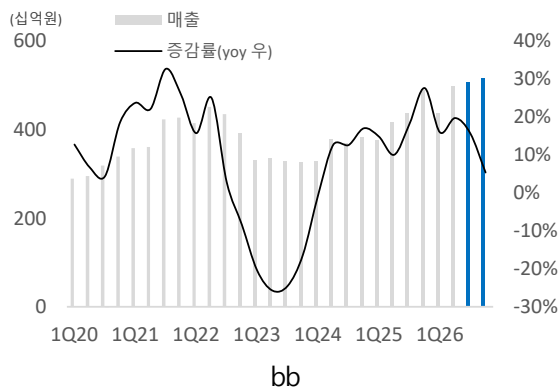
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



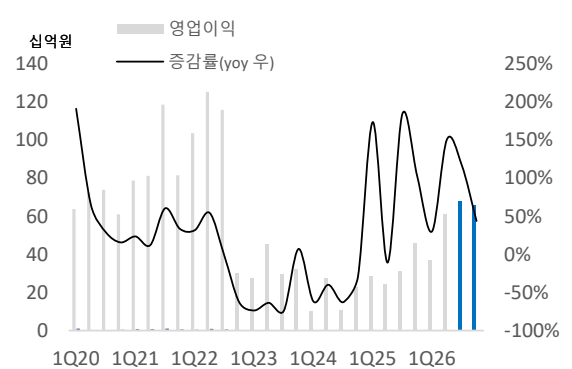
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 5. 패키지솔루션, 매출 및 증감률 전망



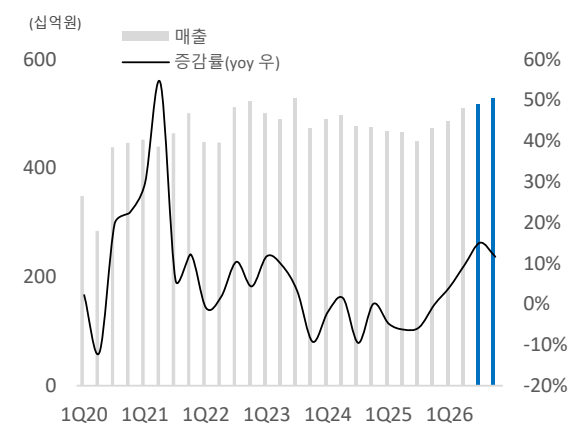
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 6. 패키지솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



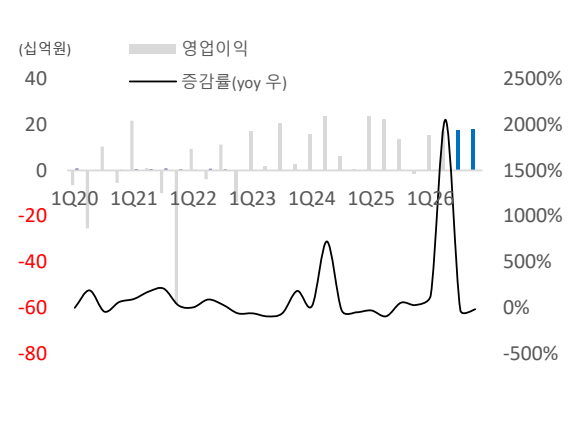
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 7. 모빌리티솔루션, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍 대산증권 Research Center

그림 8. 모빌리티솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG이노텍 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,786	26,255	27,015
매출원가	19,457	20,147	22,609	23,847	24,511
매출총이익	1,744	1,750	2,177	2,407	2,504
판매비요원보비	1,038	1,085	1,211	1,260	1,258
영업이익	706	665	965	1,147	1,246
영업외수익	33	30	39	44	46
EBITDA	1,986	1,815	1,936	2,100	2,190
영업외손익	-117	-256	-81	-76	-63
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	122	109	105	101	101
외환관련이익	552	485	485	485	485
금융비용	-213	-189	-187	-185	-184
외환관련손실	50	65	65	65	65
기타	-27	-176	1	7	20
법인세비용차감전순이익	589	409	884	1,071	1,183
법인세비용	-140	-67	-190	-236	-260
계속사업순이익	449	341	695	835	923
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	695	835	923
당기순이익	2.1	1.6	2.8	3.2	3.4
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	449	341	695	835	923
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	252	117	129	143	151
포괄순이익	701	459	824	978	1,074
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	701	459	824	978	1,074

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	29,356	35,290	38,986
PER	8.5	18.8	18.2	15.2	13.7
BPS	226,215	243,505	271,116	304,663	341,907
PBR	0.7	1.1	2.1	1.9	1.7
EBITDAPS	83,917	76,702	81,822	88,742	92,547
EV/EBITDA	26	40	6.8	6.4	5.5
SPS	895,790	925,191	1,047,271	1,109,335	1,141,458
PSR	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5
CFPS	90,242	80,450	93,452	100,706	105,035
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	29	33	132	59	29
영업이익 증가율	-150	-58	452	188	86
순이익 증가율	-20.5	-24.0	103.6	20.2	10.5
수익성					
ROIC	8.3	8.4	12.4	14.4	14.7
ROA	6.3	5.7	7.8	8.8	9.1
ROE	8.9	6.1	11.4	12.3	12.1
안정성					
부채비율	112.5	107.0	101.6	83.5	75.1
순차입금비율	25.4	15.3	-9.2	-4.6	-19.2
이자보상배율	6.2	7.6	11.0	13.1	14.4

자료: LG 이노텍 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	7,843	8,224	9,207
현금및현금성자산	1,329	1,406	2,874	2,601	3,798
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	2,775	3,304	3,024
재고자산	1,575	1,789	2,025	2,145	2,207
기타유동자산	138	164	169	174	179
비유동자산	5,525	5,153	5,092	5,009	4,964
유형자산	4,480	3,724	3,717	3,675	3,663
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1,045	1,428	1,376	1,333	1,301
자산총계	11,378	11,931	12,935	13,232	14,171
유동부채	3,955	4,507	4,876	4,406	4,500
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	3,925	3,435	3,507
차입금	73	155	160	165	170
유동상채무	611	567	578	590	602
기타유동부채	207	209	213	217	221
비유동부채	2,069	1,661	1,643	1,616	1,580
차입금	1,968	1,540	1,520	1,490	1,452
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	102	120	123	125	128
부채총계	6,024	6,168	6,519	6,022	6,079
자본계분	5,354	5,763	6,417	7,210	8,092
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	4,842	5,632	6,510
기타자본변동	234	320	323	326	330
비자본계분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,417	7,210	8,092
순차입금	1,360	882	-590	-332	-1,550

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	2,793	1,021	2,528
당기순이익	449	341	695	835	923
비현금항목의가감	1,686	1,563	1,517	1,548	1,563
감가상각비	1,280	1,150	971	953	944
외환손익	9	4	13	13	13
자본법정이익의	0	0	0	0	0
기타	398	408	533	582	606
자산부채의증감	-816	-410	822	-1,073	355
기타현금흐름	-210	-163	-240	-289	-313
투자활동 현금흐름	-969	-796	-883	-837	-864
투자자산	-18	-74	9	9	8
유형자산	-872	-610	-921	-875	-901
기타	-80	-112	29	29	29
재무활동 현금흐름	-220	-453	-61	-70	-79
단기차입금	0	0	5	5	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-145	-391	-20	-30	-38
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-62	-49	-44	-44	-44
기타	-13	-12	-1	-1	-1
현금의증감	-60	77	1,468	-273	1,196
기초 현금	1,390	1,329	1,406	2,874	2,601
기말 현금	1,329	1,406	2,874	2,601	3,798
NOPLAT	539	555	758	895	972
FCF	870	952	807	971	1,013

[Compliance Notice]

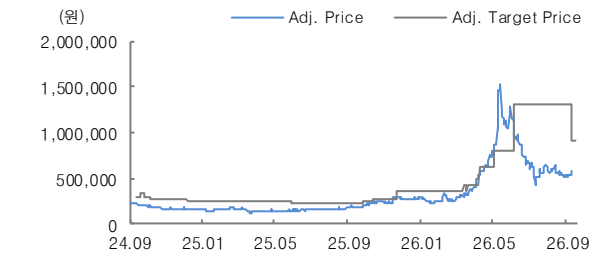
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.09.29	26.06.24	26.05.22	26.04.27	26.04.07	26.04.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	920,000	1,300,000	810,000	630,000	420,000	350,000
과다율(평균%)		(51.66)	43.73	10.87	(0.20)	(5.43)
과다율(최대/최소%)		(24.54)	18.15	37.14	29.05	(3.86)
제시일자	26.03.31	25.12.09	25.10.30	25.10.14	25.06.17	25.03.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	350,000	280,000	240,000	220,000	260,000
과다율(평균%)	(20.95)	(22.19)	(11.49)	(10.26)	(25.54)	(42.72)
과다율(최대/최소%)	(18.33)	(1.43)	2.32	(3.75)	(10.23)	(31.73)
제시일자	24.12.24	24.10.23	24.10.14	24.10.07	24.09.29	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	250,000	270,000	300,000	330,000	300,000	
과다율(평균%)	(35.92)	(37.79)	(33.98)	(38.43)	(29.00)	
과다율(최대/최소%)	(31.40)	(34.22)	(33.37)	(38.18)	(27.33)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260926)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	92.7%	7.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상