

LG이노텍 (011070)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

700,000

하향

현재주가

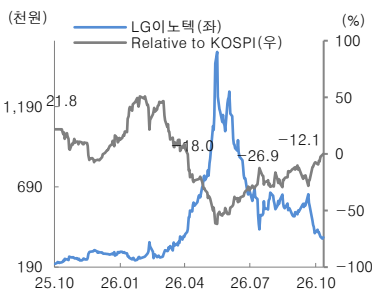
(26.10.27)

374,500

가전 및 전자부품업종

KOSPI	5638.34
시가총액	8,863십억원
시가총액비중	0.13%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	1,530,000원 / 220,500원
120일 평균거래대금	2,871억원
외국인지분율	26.39%
주요주주	LG전자 외 1인 40.80% 국민연금공단 7.44%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-30.0	-39.0	-30.1	69.8
상대수익률	-12.1	-26.9	-18.0	21.8



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	1,880	1,880
수익률(%)	0.7	0.5
총주주환원 (십억원)	44.5	44.5
수익률(%)	0.7	0.5

주: 대신증권 Research Center 추정 추정치는 12M FWD 기준

3Q 부진, 기판의 성장이 중요

- 3Q26 영업이익은 949억원(-53.4% yoy)으로 컨센서스대비 하회
- 원달러 환율 하락이 수익성 부진으로 연결, 믹스 효과의 희석화
- 2026년, 2027년 영업이익의 성장은 유효

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 700,000원으로 하향(23.9%)

2026년 3Q 영업이익은 948.5억원(-53.4% yoy/-61.4% qoq)은 종전 추정(1,490억원), 컨센서스(1,973억원)대비 각각 36.3%, 51.9%씩 하회. 매출은 6.37조원(+18.6% yoy/+15.2% qoq)으로 컨센서스(6.1조원)대비 상회. 영업이익의 부진은 3Q에 원달러 평균환율이 2Q26대비 -6% 하락, 6월말대비 -13% 하락에 기인. 성수기 기간에 환율하락(원달러)은 원자재 투입과 매출 인식의 시점 차이에서 비용이 상대적으로 높게 증가한 결과로 분석

2026년, 2027년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 9.2%, 28.2%씩 하향. 목표주는 700,000원(2027년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 27.6배(상단 평균)으로 하향. 투자의견은 매수(BUY) 유지. 4Q26에 광학솔루션 성수기 효과는 존재하나 원달러 상황(약세 지속) 및 추가적인 생산 확대 가능성이 적기 때문에 실적은 전년대비 부진할 전망. FC BGA 중심으로 반도체 기판 투자 확대, 2027년 아이폰의 라인업 변화에 맞춘 중장기적 관점이 필요

2H26 반도체 기판의 성장 지속, FC BGA 투자 확대 전망

1) 3Q26 매출은 6.37조원(+18.6% yoy/+15.2% qoq), 영업이익은 948.5억원(-53.4% yoy/-61.4% qoq), 당기순이익은 952.3억원(-25.8% yoy/-43.9% qoq) 기록. 애플 아이폰18 프로/프로맥스의 생산, 카메라모듈에서 신규로 가변조리개의 채택, 평균공급단가가 상승(yoy)하여 광학솔루션 매출은 5.4조원으로 +20.3% (yoy) 증가. 그러나 원달러 환율 상승 부담으로 수익성은 부진(yoy)

패키지(기판) 솔루션 부문의 성장은 긍정적으로 평가. 패키지(기판) 매출은 4,818억원으로 +10.1%(yoy) 증가, 특히 RF SIP 중심의 매출 증가, 점유율 증가 및 고부가 비중 확대로 영업이익은 +21%(yoy) 증가한 것으로 추정

2) 주목할 투자포인트는 패키지(기판) 사업 중 FC BGA 매출이 2026년 4Q 및 2027년 매출 성장이 높을 전망. FC BGA는 종전에 PC형 칩셋에서 CPU로 포트폴리오 다각화가 진행, 선발 업체가 AI서버 및 데이터센터용 FC BGA 공급에 주력하면서 낙수 효과로 PC의 CPU에서 점유율 확대, AI 영역으로 신규 진입이 예상. 또한 전통적으로 경쟁력을 보유한 모바일용 반도체 기판(SIP, AIP)에서 점유율 확대가 예상. 반도체 기판의 매출 성장은 전사적인 밸류에이션 확대 요인으로 평가

(단위: 십억원 %)

구분	3Q25	2026	3Q26				4Q26			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,369	5,527	6,320	6,367	18.6	15.2	6,097	6,706	-11.9	5.3
영업이익	204	246	150	95	-53.4	-61.4	197	198	-39.1	108.7
순이익	128	170	99	95	-25.8	-43.9	130	137	0.5	43.5

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,135	23,799	24,492
영업이익	706	665	834	845	940
세전순이익	589	409	796	769	877
총당기순이익	449	341	631	599	684
자비자분순이익	449	341	631	599	684
EPS	18,983	14,419	26,648	25,331	28,907
PER	8.5	18.8	13.8	14.5	12.7
BPS	226,215	243,505	268,413	292,025	319,189
PBR	0.7	1.1	1.4	1.3	1.2
ROE	8.9	6.1	10.4	9.0	9.5

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 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	24,786	26,255	24,135	23,799	-2.6	-9.4
판매비와 관리비	1,211	1,260	1,215	1,267	0.3	0.5
영업이익	965	1,147	834	845	-13.6	-26.4
영업이익률	3.9	4.4	3.5	3.6	-0.4	-0.8
영업외손익	-81	-76	-38	-76	적자유지	적자유지
세전순이익	884	1,071	796	769	-10.0	-28.2
자비자분순이익	695	835	631	599	-9.2	-28.2
순이익률	2.8	3.2	2.6	2.5	-0.2	-0.7
EPS(자비자분순이익)	29,356	35,290	26,648	25,331	-9.2	-28.2

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

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

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3Q	4QF	2025	2026F	2027F
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	4,518	5,404	5,728	18,319	20,261	19,738
패키지솔루션	377	416	438	489	437	498	482	489	1,720	1,906	2,090
기판	242	266	299	363	299	339	333	339	1,170	1,310	1,481
소재	135	150	138	126	139	160	149	150	550	597	609
모빌리티솔루션	468	466	451	474	487	511	481	488	1,858	1,967	1,970
ES(Electrification Solution)	252	270	256	278	287	301	265	269	1,057	1,122	514
CS(Connectivity solution)	159	135	131	138	136	143	154	156	563	590	592
LS(Lighting Solution)	56	61	64	58	63	66	63	63	239	256	247
전사 매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	5,527	6,367	6,706	21,897	24,135	23,799
영업이익	125	11	204	325	295	246	95	198	665	834	845
이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	1.5%	3.0%	3.0%	3.5%	3.6%
세전이익	104	-8	157	156	283	222	115	175	409	796	769
이익률	2.1%	-0.2%	2.9%	2.0%	5.1%	4.0%	1.8%	2.6%	1.9%	3.3%	3.2%
순이익	86	-9	128	136	229	170	95	137	341	631	599
이익률	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	3.1%	1.5%	2.0%	1.6%	2.6%	2.5%
매출비중(%)											
광학솔루션	83.1%	77.6%	83.5%	87.3%	83.3%	81.7%	84.9%	85.4%	83.7%	83.9%	82.9%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.9%	9.0%	7.6%	7.3%	7.9%	7.9%	8.8%
기판	4.9%	6.8%	5.6%	4.8%	5.4%	6.1%	5.2%	5.1%	5.3%	5.4%	6.2%
소재	2.7%	3.8%	2.6%	1.7%	2.5%	2.9%	2.3%	2.2%	2.5%	2.5%	2.6%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.8%	9.2%	7.6%	7.3%	8.5%	8.2%	8.3%
ES(Electrification Solution)	5.1%	6.9%	4.8%	3.7%	5.2%	5.5%	4.2%	4.0%	4.8%	4.6%	2.2%
CS(Connectivity solution)	3.2%	3.4%	2.4%	1.8%	2.5%	2.6%	2.4%	2.3%	2.6%	2.4%	2.5%
LS(Lighting Solution)	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.1%	1.2%	1.0%	0.9%	1.1%	1.1%	1.0%

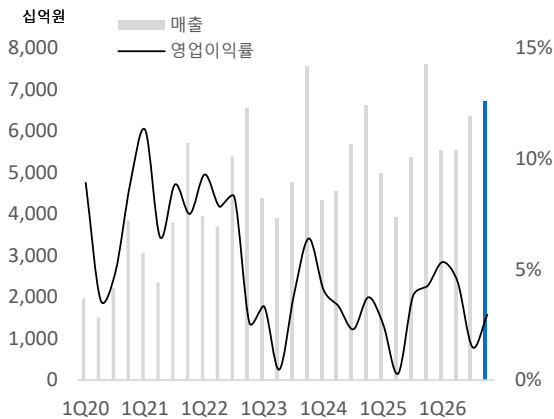
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

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

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	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%

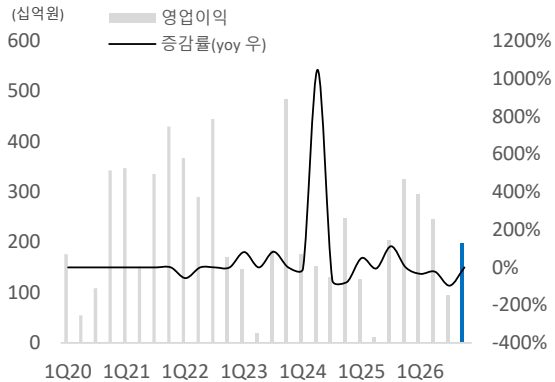
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



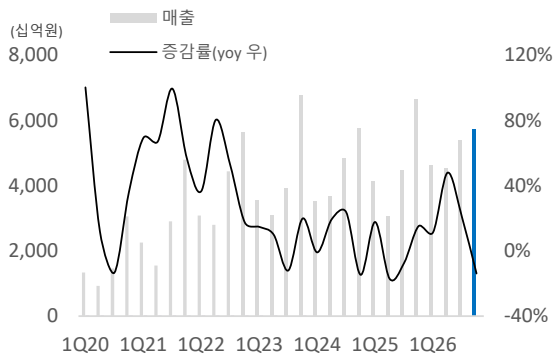
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익 전망



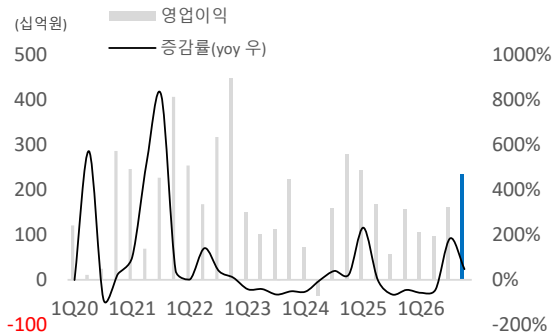
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 3. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



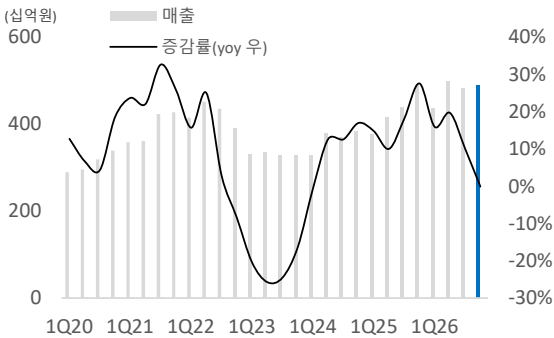
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



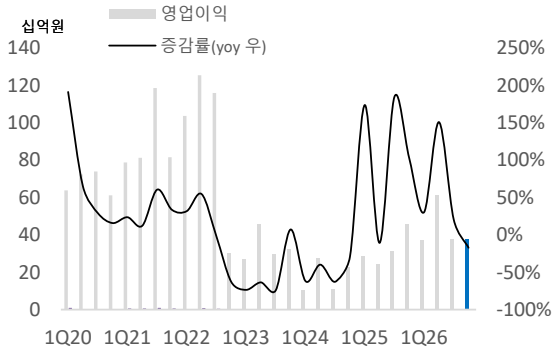
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 5. 패키지솔루션, 매출 및 증감률 전망



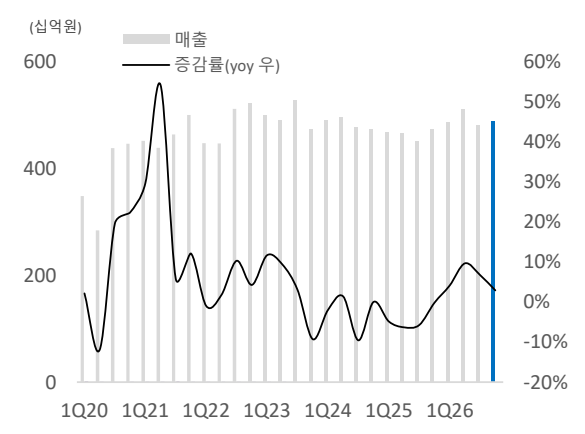
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 6. 패키지솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



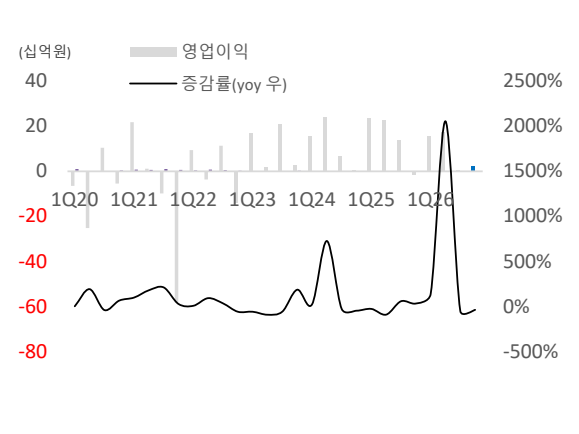
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

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	24,135	23,799	24,492
매출원가	19,457	20,147	22,086	21,687	22,288
매출총이익	1,744	1,750	2,049	2,112	2,205
판매비와판매료	1,038	1,085	1,215	1,267	1,265
영업이익	706	665	834	845	940
영업외수익	33	30	35	36	38
EBITDA	1,986	1,815	1,805	1,798	1,884
영업외손익	-117	-256	-38	-76	-63
관계기업이익	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	44	7	20
법인세비용차감전순이익	589	409	796	769	877
법인세비용	-140	-67	-165	-169	-193
계속사업순이익	449	341	631	599	684
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	631	599	684
당기순이익	2.1	1.6	2.6	2.5	2.8
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	449	341	631	599	684
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	252	117	129	143	151
포괄순이익	701	459	760	742	835
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	701	459	760	742	835

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	26,648	25,331	28,907
PER	8.5	18.8	13.8	14.5	12.7
BPS	226,215	243,505	268,413	292,025	319,189
PBR	0.7	1.1	1.4	1.3	1.2
EBITDAPS	83,917	76,702	76,262	75,978	79,630
EV/EBITDA	2.6	4.0	4.6	4.8	4.0
SPS	895,790	925,191	1,019,785	1,005,684	1,034,970
PSR	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
CFPS	90,242	80,450	89,702	87,944	92,119
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액증가율	29	33	102	-1.4	2.9
영업이익증가율	-15.0	-5.8	25.4	1.3	11.2
순이익증가율	-20.5	-24.0	84.8	-5.0	14.1
수익성					
ROIC	8.3	8.4	10.9	10.9	11.6
ROA	6.3	5.7	6.7	6.6	7.2
ROE	8.9	6.1	10.4	9.0	9.5
안정성					
부채비율	112.5	107.0	101.4	83.8	77.3
순차입금비율	25.4	15.3	-9.0	-4.4	-16.7
이자보상배율	6.2	7.6	9.5	9.7	10.9

자료: LG 이노텍 대신통권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	7,700	7,690	8,429
현금및현금성자산	1,329	1,406	2,857	2,575	3,505
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	2,703	2,997	2,743
재고자산	1,575	1,789	1,972	1,944	2,001
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
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1,045	1,428	1,376	1,333	1,301
자산총계	11,378	11,931	12,793	12,698	13,392
유동부채	3,955	4,507	4,797	4,172	4,259
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	3,846	3,201	3,267
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	6,440	5,788	5,839
자본계분	5,354	5,763	6,352	6,911	7,553
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	4,777	5,332	5,972
기타자본변동	234	320	323	326	330
비자본계분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,352	6,911	7,553
순차입금	1,360	882	-573	-306	-1,258

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	2,776	1,012	2,262
당기순이익	449	341	631	599	684
비현금항목의가감	1,686	1,563	1,492	1,482	1,496
감가상각비	1,280	1,150	971	953	944
외환손익	9	4	13	13	13
자본법정평가손익	0	0	0	0	0
기타	398	408	508	515	538
자산부채의증감	-816	-410	869	-847	328
기타현금흐름	-210	-163	-216	-223	-246
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	1,450	-282	930
기초 현금	1,390	1,329	1,406	2,857	2,575
기말 현금	1,329	1,406	2,857	2,575	3,505
NOPLAT	539	555	661	659	733
FCF	870	952	709	736	775

[Compliance Notice]

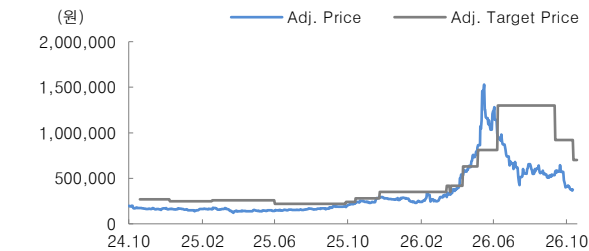
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.10.28	26.09.28	26.06.24	26.05.22	26.04.27	26.04.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	700,000	920,000	1,300,000	810,000	630,000	420,000
과다율(평균%)		(48.25)	(51.66)	43.73	10.87	(2.34)
과다율(최대/최소%)		(30.00)	(24.54)	18.15	37.14	29.05
제시일자	26.04.05	26.03.31	25.12.09	25.10.30	25.10.14	25.06.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	350,000	420,000	350,000	280,000	240,000	220,000
과다율(평균%)	(3.86)	(20.95)	(22.19)	(11.49)	(10.26)	(25.54)
과다율(최대/최소%)	(3.86)	(18.33)	(1.43)	2.32	(3.75)	(10.23)
제시일자	25.03.05	24.12.24	24.11.04			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	260,000	250,000	270,000			
과다율(평균%)	(42.72)	(35.92)	(38.43)			
과다율(최대/최소%)	(31.73)	(31.40)	(34.81)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261025)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	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