

LG 이노텍 (011070)

기관 성장이 주가 방향성 결정

2026년 7월 28일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	1,100,000 원 (하향)
✓ 상승여력	79.2%	✓ 현재주가 (7월 27일)	614,000 원

신한생각 실적 성장은 긍정적, 기관 성장 속도가 주가 방향성 결정

전 사업 성장 성공. 실적 체력 확인. 패키지솔루션(기관)이 주가 방향성 결정. 2027년 기관 영업이익 비중은 32%(+12%p, 이하 전년대비) 추정. 기관 비중 확대는 밸류에이션 재평가 요인. 주가 반등 기대 이유

2Q26 Review: 확실한 성장 확인, 2H26 성수기 진입과 기관 주목

매출액 5.5조원(+40%), 영업이익 2,458억원(+2,057%). 매출액 및 영업이익은 시장 컨센서스 대비 각각 11%, 33% 상회, 영업이익률은 약 4.4%(+4.1%p) 기록. 광학솔루션 48%, 패키지솔루션 20% 증가

2H26 광학 성수기 진입으로 실적 체력 확인. 패키지솔루션의 경우 신제품용 RF-SIP 수요 및 FC-CSP 성장 지속. 고부가 기관인 FC-BGA 매출 성장 가속화 전망. 2026년 패키지솔루션 영업이익률 12.5%(+5%p) 추정

Valuation & Risk: 밸류에이션 조정하나 공급(수요로 반등 전망

목표주가는 1,100,000원으로 27% 하향. Target P/E(주가수익비율)는 2020년, 2025년 평균 20.9배(25% 하향) 적용. 2028년 EPS(주당순이익) 기준과 유사. 하향 이유는 글로벌 대표 기관 업체 이비덴, 유니마이크론의 2026년 예상 실적 P/E 평균 69배 추정. 이는 이전 보고서 83배 대비 17% 하향

주가 우상향View는 유지. 글로벌 시장 전반의 기관 공급<수요 구간 진입. 패키지솔루션 실적 개선시 밸류에이션 할증도 가능. 고부가 기관 및 반도체 기관 증설 기대도 유효. 전체 영업이익 가운데 패키지솔루션 영업이익 비중은 2026년 20%, 2027년 32% 전망. 수익성 개선도 분기 실적에서 이미 입증. 스마트폰 밸류체인에서 기관으로 밸류에이션 상향 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	21,200.8	706.0	449.3	8.5	8.9	0.7	2.6	1.3
2025	21,896.6	665.0	341.3	18.8	6.1	1.1	4.0	0.7
2026F	25,024.5	1,241.3	885.9	16.4	14.4	2.2	5.6	0.7
2027F	25,561.6	1,309.9	989.4	14.7	14.2	2.0	5.5	0.8
2028F	27,124.7	1,599.3	1,231.8	11.8	15.4	1.7	4.8	0.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전기전자]

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	하향

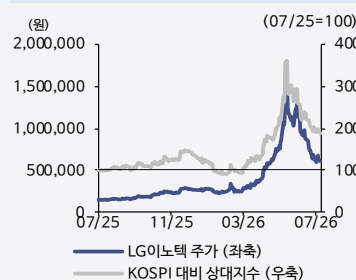
시가총액	14,531.6십억원
발행주식수(유동비율)	23.7백만주(59.2%)
52주 최고가/최저가	1,530,000 원/152,600 원
일평균 거래액 (60일)	440,767 백만원
외국인 지분율	28.1%

주요주주 (%)

LG 전자 외 1인	40.8
국민연금공단	10.0

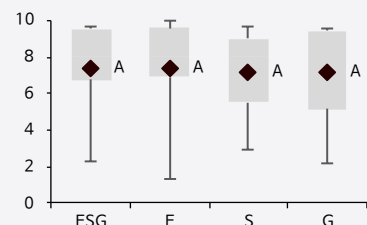
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(34.0)	14.6	300.5	129.5
상대	(17.9)	12.2	89.5	46.4

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2028F	비고
목표주가	1,100,000	
EPS	52,048	2028년 예상 EPS 적용
목표 PER	20.9	2020년, 2025년 P/E(High) 평균 적용
현재가	614,000	

자료: 신한투자증권 추정, 주) 목표주가는 산출된 값의 단위 반올림 확인

LG이노텍 Historical PER 추이

(배)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020~2025 평균
P/E(Avg)	15.1	6.0	8.1	11.1	11.4	12.4	10.7
P/E(High)	20.9	10.0	10.0	13.4	16.1	20.8	15.2
P/E(Low)	7.6	4.8	6.0	8.9	8.0	8.4	7.3
P/E(FY End)	18.3	9.7	6.1	10.0	8.5	18.8	11.9

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권

실적 추정치 변경

(십억원, %)	신규 추정		기존 추정		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	25,024.5	25,561.6	23,741.1	25,235.2	5.4	1.3
영업이익	1,241.3	1,309.9	1,091.1	1,421.9	13.8	(7.9)

자료: 신한투자증권 추정

LG이노텍의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	5,527	6,308	7,655	21,897	25,024	25,562
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	4,518	5,285	6,600	18,319	21,013	21,052
패키지솔루션	377	416	438	489	437	498	508	562	1,720	2,006	2,431
전장부품	468	466	451	474	487	511	515	492	1,858	2,005	2,079
영업이익	125	11	204	325	295	246	304	396	665	1,241	1,310
광학솔루션	73	(34)	162	281	242	166	219	298	482	925	796
패키지솔루션	29	23	29	49	38	63	69	79	129	250	420
전장부품	23	22	13	(5)	15	16	16	18	54	66	93
영업이익률	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	4.4	4.8	5.2	3.0	5.0	5.1
순이익	86	(9)	128	136	229	170	226	261	341	886	989
순이익률	1.7	(0.2)	2.4	1.8	4.1	3.1	3.6	3.4	1.6	3.5	3.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

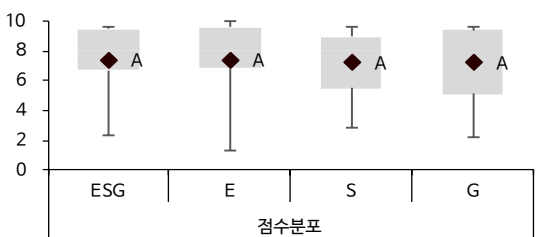
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2040 탄소중립 추진 목표 선정, 2030 RE100 달성을 위한 태양광 발전 설비 활용 및 녹색프리미엄 제도 참여
- ◆ 2020년 대비 온실가스 배출량 24% 감축. 2025 CDP Climate Change 부문 3년 연속 Leadership A 등급 획득
- ◆ 부문별 규정과 지침 78개 제정하고 환경경영시스템, 안전보건경영시스템 등 국제표준 근거한 경영체계 수립

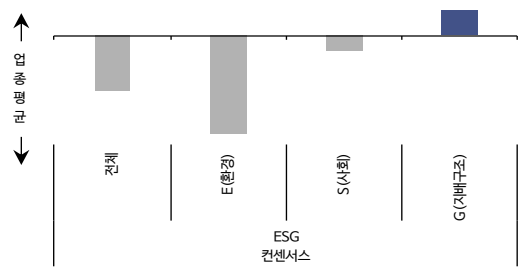
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

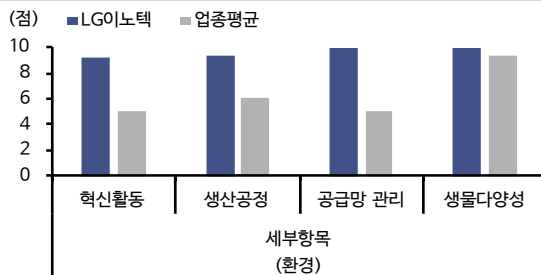
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

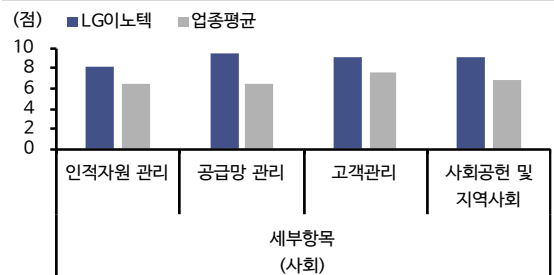
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



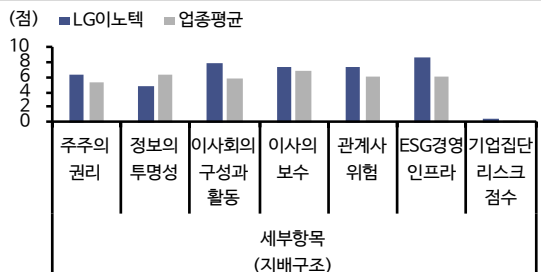
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



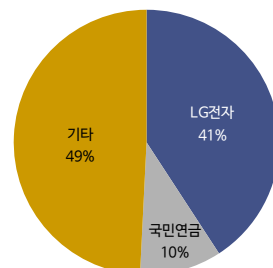
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	11,378.2	11,930.9	12,736.0	13,431.1	14,404.3
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,505.4	8,244.6	9,161.9
현금및현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,621.5	1,720.2	1,870.5
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,629.5	3,956.1	4,470.4
재고자산	1,575.2	1,788.8	2,044.3	2,350.9	2,586.0
비유동자산	5,525.1	5,152.5	5,230.5	5,186.5	5,242.4
유형자산	4,479.8	3,724.2	3,760.8	3,684.6	3,702.1
무형자산	219.0	296.4	306.3	329.5	358.9
투자자산	182.3	375.7	421.0	424.1	432.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	6,024.3	6,167.8	6,181.6	6,005.7	5,877.2
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,712.4	4,726.5	4,762.3
단기차입금	73.5	155.3	149.3	139.3	119.3
매출채무	2,241.1	2,642.1	3,019.5	3,170.5	3,329.0
유동성장기부채	610.9	567.0	467.0	317.0	147.0
비유동부채	2,069.5	1,660.6	1,469.2	1,279.2	1,115.0
사채	781.4	529.0	399.0	299.0	249.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,225.2	1,051.0	978.2	886.2	766.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,554.3	7,425.4	8,527.1
자본금	118.3	118.3	118.3	118.3	118.3
자본잉여금	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6
기타자본	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타포괄이익누계액	234.1	320.2	320.2	320.2	320.2
이익잉여금	3,868.2	4,191.2	4,982.5	5,853.6	6,955.3
지배주주지분	5,353.9	5,763.1	6,554.3	7,425.4	8,527.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	2,699.9	2,313.3	2,006.1	1,654.3	1,295.1
*순차입금(순현금)	1,359.5	882.2	357.3	(96.3)	(612.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,110.1	1,331.4	2,047.6	1,824.1	1,994.7
당기순이익	449.3	341.3	885.9	989.4	1,231.8
유형자산상각비	1,229.0	1,100.5	1,318.4	1,206.2	1,197.4
무형자산상각비	51.0	49.8	90.1	96.9	105.5
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	(10.0)	15.0	0.0
자산처분손실(이익)	2.5	1.8	1.8	1.8	1.8
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(815.8)	(410.1)	(238.6)	(485.1)	(541.9)
(법인세납부)	(118.2)	(99.5)	(235.7)	(263.0)	(327.4)
기타	312.3	347.6	235.7	262.9	327.5
투자활동으로인한현금흐름	(969.5)	(796.3)	(1,488.9)	(1,262.3)	(1,365.0)
유형자산증가(CAPEX)	(879.0)	(611.0)	(1,370.0)	(1,150.0)	(1,240.0)
유형자산감소	7.3	1.3	15.0	20.0	25.0
무형자산감소(증가)	(69.5)	(142.3)	(100.0)	(120.0)	(135.0)
투자자산감소(증가)	3.7	3.1	(45.3)	(3.0)	(8.9)
기타	(32.0)	(47.4)	11.4	(9.3)	(6.1)
FCF	6.2	775.5	811.3	723.1	786.8
재무활동으로인한현금흐름	(219.8)	(452.9)	(351.8)	(446.4)	(477.5)
차입금증가(감소)	(145.3)	(391.1)	(307.3)	(351.7)	(359.2)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(61.8)	(49.5)	(44.5)	(94.7)	(118.3)
기타	(12.7)	(12.3)	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	8.2	(16.8)	(1.8)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	19.0	(5.2)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(60.3)	77.0	215.1	98.6	150.4
기초현금	1,389.6	1,329.4	1,406.4	1,621.5	1,720.2
기말현금	1,329.4	1,406.4	1,621.5	1,720.2	1,870.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	21,200.8	21,896.6	25,024.5	25,561.6	27,124.7
증감률 (%)	2.9	3.3	14.3	2.1	6.1
매출원가	19,457.1	20,147.0	22,679.3	23,071.7	24,260.4
매출총이익	1,743.7	1,749.6	2,345.2	2,489.9	2,864.3
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	9.4	9.7	10.6
판매관리비	1,037.6	1,084.6	1,103.9	1,180.1	1,265.0
영업이익	706.0	665.0	1,241.3	1,309.9	1,599.3
증감률 (%)	(15.0)	(5.8)	86.7	5.5	22.1
영업이익률 (%)	3.3	3.0	5.0	5.1	5.9
영업외손익	(117.2)	(256.4)	(119.7)	(57.5)	(40.0)
금융손익	(90.4)	(80.1)	(54.0)	(41.5)	(41.9)
기타영업외손익	(26.8)	(176.3)	(65.7)	(15.9)	1.9
중소 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	588.8	408.6	1,121.7	1,252.4	1,559.3
법인세비용	139.5	67.4	235.7	263.0	327.4
계속사업이익	449.3	341.3	885.9	989.4	1,231.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	449.3	341.3	885.9	989.4	1,231.8
증감률 (%)	(20.5)	(24.0)	159.6	11.7	24.5
순이익률 (%)	2.1	1.6	3.5	3.9	4.5
(지배주주)당기순이익	449.3	341.3	885.9	989.4	1,231.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	701.1	458.6	885.9	989.4	1,231.8
(지배주주)총포괄이익	701.1	458.6	885.9	989.4	1,231.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	1,986.1	1,815.3	2,649.8	2,612.9	2,902.3
증감률 (%)	5.8	(8.6)	46.0	(1.4)	11.1
EBITDA 이익률 (%)	9.4	8.3	10.6	10.2	10.7

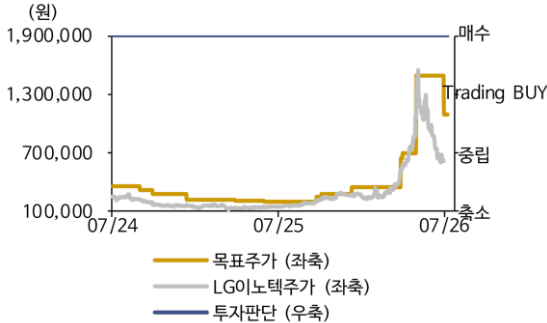
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	18,983	14,419	37,433	41,805	52,048
EPS (지배순이익, 원)	18,983	14,419	37,433	41,805	52,048
BPS (자본총계, 원)	226,215	243,505	276,938	313,744	360,293
BPS (지배지분, 원)	226,215	243,505	276,938	313,744	360,293
DPS (원)	2,090	1,880	4,000	5,000	5,500
PER (당기순이익, 배)	8.5	18.8	16.4	14.7	11.8
PER (지배순이익, 배)	8.5	18.8	16.4	14.7	11.8
PER (자본총계, 배)	0.7	1.1	2.2	2.0	1.7
PBR (지배지분, 배)	0.7	1.1	2.2	2.0	1.7
EV/EBITDA (배)	2.6	4.0	5.6	5.5	4.8
배당성향 (%)	11.0	13.0	10.7	12.0	10.6
배당수익률 (%)	1.3	0.7	0.7	0.8	0.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.4	8.3	10.6	10.2	10.7
영업이익률 (%)	3.3	3.0	5.0	5.1	5.9
순이익률 (%)	2.1	1.6	3.5	3.9	4.5
ROA (%)	4.0	2.9	7.2	7.6	8.9
ROE (지배순이익, %)	8.9	6.1	14.4	14.2	15.4
ROIC (%)	9.6	9.5	17.0	17.0	19.1
안정성					
부채비율 (%)	112.5	107.0	94.3	80.9	68.9
순차입금비율 (%)	25.4	15.3	5.5	(1.3)	(7.2)
현금비율 (%)	33.6	31.2	34.4	36.4	39.3
이자보상배율 (배)	6.2	7.6	16.4	20.4	30.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	25.2	14.9	14.5	12.4	10.6
재고자산회수기간 (일)	27.1	28.0	28.0	31.4	33.2
매출채권회수기간 (일)	43.3	51.5	51.3	54.2	56.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

LG이노텍(011070)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 25일	매수	360,000	(32.1)	(22.2)
2024년 09월 26일	매수	320,000	(36.1)	(30.5)
2024년 10월 24일	매수	280,000	(40.3)	(36.6)
2025년 01월 07일	매수	220,000	(28.9)	(19.3)
2025년 04월 24일	매수	210,000	(30.7)	(26.8)
2025년 06월 27일	매수	200,000	(16.5)	4.8
2025년 10월 20일	매수	250,000	(11.1)	(7.6)
2025년 10월 31일	매수	280,000	(6.9)	5.2
2026년 01월 06일	매수	350,000	(15.4)	42.9
2026년 04월 24일	매수	650,000	(17.5)	(17.5)
2026년 04월 28일	매수	700,000	6.4	52.6
2026년 05월 28일	매수	1,500,000	(36.7)	2.0
2026년 07월 28일	매수	1,100,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 LG이노텍을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 당사는 상기 회사 LG이노텍을 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	투자등급	비중	비중
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시기총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시기총액 기준으로 중립적일 경우
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%			
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%			
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하			

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 24일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------