

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향) 560,000원

현재가 (10/27) 374,500원

KOSPI (10/27)	5,638.34pt
시가총액	8,863십억원
발행주식수	23,665천주
액면가	5,000원
52주 최고가	1,530,000원
최저가	220,500원
60일 일평균거래대금	135십억원
외국인 지분율	26.4%
배당수익률 (2026F)	0.7%

주주구성	
LG전자 외 1인	40.80%
국민연금공단	7.44%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12%	-18%	22%
절대기준	-30%	-30%	70%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	560,000	850,000	▼
EPS(26)	28,562	31,039	▼
EPS(27)	21,236	24,194	▼

LG이노텍 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LG이노텍 (011070)

아직은 높은 모바일 비중이 부담이 된다

26년 3분기, 환율이 컸다

LG이노텍의 26년 3분기 매출액은 26년 2분기 대비 15.2% 증가한 6조 3,671억원이다. 이전 전망 대비 소폭 증가한 규모이다. 예년에 비해서 증가폭이 크지 않았다. 광학솔루션 2분기 매출액이 예년보다 컸던 영향이다. 26년 3분기 영업이익은 26년 2분기 대비 61.4% 감소한 948억원이다. 이전 전망 대비 크게 부진한 수준이다. 원/달러 환율에 따른 영향으로 분석된다. 전 사업부가 환율 영향을 받았지만 광학솔루션의 영향이 가장 컸다.

26년 4분기 수익성 회복

LG이노텍의 26년 4분기 매출액은 26년 3분기 대비 5.5% 증가한 6조 7,180억원으로 예상된다. 광학솔루션 사업부 성장이 가장 크겠지만 예년의 계절성은 없을 전망이다. 26년 4분기 영업이익은 26년 3분기 대비 2배 증가한 1,894억원으로 예상된다. 원/달러 환율의 급격한 변화로 인한 수익성 악화는 가정하지 않았다. 예년 수준에는 미치지 못하지만 수익성은 소폭 회복될 것으로 기대한다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 560,000원으로 하향

LG이노텍에 대한 투자의견을 매수를 유지한다. 원/달러 환율 변동성은 이미 반영되었고, 26년 4분기 이후 실적을 기대하고, 패키지솔루션 사업부가 신규 고객을 통한 제품믹스 개선으로 수익성이 개선될 것으로 기대하고, 모빌리티솔루션은 제품믹스 개선으로 수익성 개선이 가시화되고 있기 때문이다. 목표주가는 850,000원에서 560,000원으로 하향 조정한다. 실적과 밸류에이션 모두 하향 조정하였다. 모바일 부품의 실적 변동성으로 전사 영업이익이 여전히 크게 영향을 받는 구간이고, 기대하고 있는 패키지솔루션 사업부가 본격화되기에는 아직 시간이 필요한 시점이라 판단한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,147	25,219	25,367
영업이익	706	665	825	718	762
세전이익	589	409	848	648	694
지배주주순이익	449	341	676	503	536
EPS(원)	18,983	14,419	28,562	21,236	22,667
증가율(%)	-20.5	-24.0	98.1	-25.6	6.7
영업이익률(%)	3.3	3.0	3.4	2.8	3.0
순이익률(%)	2.1	1.6	2.8	2.0	2.1
ROE(%)	8.9	6.1	10.9	7.3	7.4
PER	8.5	18.8	13.1	17.6	16.5
PBR	0.7	1.1	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	2.6	4.0	4.9	5.2	4.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

26년 3분기 매출액 6조 3,671억원

환율 고려하면 매출은
기대 이상

LG이노텍의 26년 3분기 매출액은 26년 2분기 대비 15.2% 증가한 6조 3,671억원이다. 이전 전망 대비 소폭 증가한 규모이다. 예년에 비해서 증가폭이 크지 않았다. 광학솔루션 2분기 매출액이 예년보다 컸던 영향이다. 광학솔루션은 이전 전망 대비 증가했고, 패키지솔루션과 모빌리티솔루션은 이전 전망 대비 감소했다.

- 1) 광학솔루션 사업부 매출액은 26년 2분기 대비 19.6% 증가한 5조 4,042억원이다. 신제품 효과가 반영된 영향이다. 원/달러 환율 부진에도 불구하고 견조한 물량의 영향을 받은 것으로 추정한다. 반도체 가격 상승에 따른 단가 인하는 없었던 것으로 분석된다.
- 2) 패키지솔루션 사업부 매출액은 26년 2분기 대비 3.3% 감소한 4,818억원이다. 디스플레이 부품이 부진했고, FC-BGA 매출액은 2분기 수준을 유지했다. 이전 전망 대비는 부진했던 것으로 추정한다.
- 3) 모빌리티솔루션 사업부 매출액은 26년 2분기 대비 5.8% 감소했다. 모터/파워 부품 감소가 컸다.

표 1. LG이노텍의 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)		2025				2026				3분기 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QE	QoQ(%)	YoY(%)
매출액	광학솔루션	41,384	30,527	44,812	66,462	46,106	45,179	54,042	57,413	19.6%	20.6%
	패키지솔루션	3,768	4,162	4,378	4,892	4,371	4,984	4,818	4,860	-3.3%	10.1%
	모빌리티솔루션	4,675	4,656	4,506	4,744	4,871	5,109	4,811	4,907	-5.8%	6.8%
	소계	49,828	39,345	53,696	76,098	55,348	55,272	63,671	67,180	15.2%	18.6%
영업이익	광학솔루션	734	-336	1,619	2,805	2,423	1,705	559	1,435	-67.2%	-65.5%
	패키지솔루션	288	226	288	488	377	583	333	328	-42.9%	15.7%
	모빌리티솔루션	229	225	131	-46	153	169	56	130	-66.9%	-57.3%
	소계	1,251	115	2,038	3,247	2,953	2,458	948	1,894	-61.4%	-53.5%
영업이익률	광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.3%	3.8%	1.0%	2.5%		
	패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	8.6%	11.7%	6.9%	6.7%		
	모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	3.1%	3.3%	1.2%	2.7%		
	합계	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	1.5%	2.8%		

자료: LG이노텍, IBK투자증권

26년 3분기 영업이익 948억원

원/달러 환율 변동에 따른
부진

26년 3분기 영업이익은 26년 2분기 대비 61.4% 감소한 948억원이다. 이전 전망 대비 크게 부진한 수준이다. 원/달러 환율에 따른 영향으로 분석된다. 전 사업부가 환율 영향을 받았지만 광학솔루션의 영향이 가장 컸다,

- 1) 광학솔루션 영업이익은 26년 2분기 대비 67.2% 감소했다. 이전 전망 대비 부진했다. 원/달러 환율 영향을 크게 받았는데 부품 구입 시점과 매출 발생 시점의 환율 차이가 컸기 때문이다.
- 2) 패키징솔루션 사업부 영업이익은 26년 2분기 대비 42.9% 감소한 333억원이다. FC-BGA의 수익성이 개선되지 않았고, 수익성이 높은 디스플레이 부품 매출 부진이 원인이다.
- 3) 모빌리티솔루션 사업부 영업이익은 26년 2분기 대비 66.9% 감소한 56억원이다.

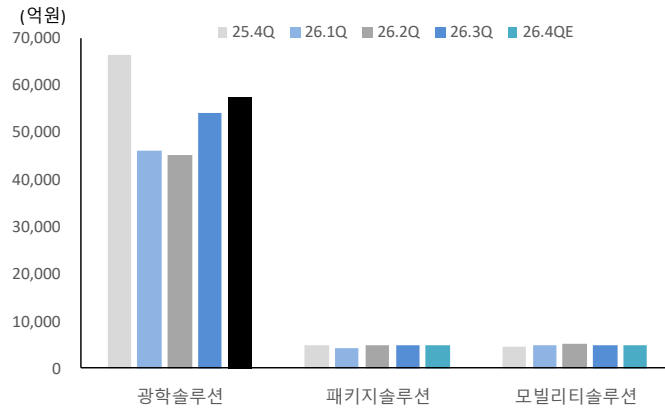
표 2. LG이노텍 실적 추정치 변경

(단위: 억원)	2026 3분기 실적			2026 연간 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭
광학솔루션	54,042	52,980	2.0%	202,740	217,515	-6.8%
패키징솔루션	4,818	5,056	-4.7%	19,033	20,449	-6.9%
모빌리티솔루션	4,811	5,088	-5.4%	19,698	20,490	-3.9%
매출액	63,671	63,124	0.9%	241,471	258,454	-6.6%
광학솔루션	559	1,695	-67.0%	6,123	8,754	-30.1%
패키징솔루션	333	657	-49.3%	1,621	2,344	-30.8%
모빌리티솔루션	56	182	-69.2%	508	668	-24.0%
영업이익	948	2,534	-62.6%	8,252	11,765	-29.9%

자료: LG이노텍, IBK투자증권

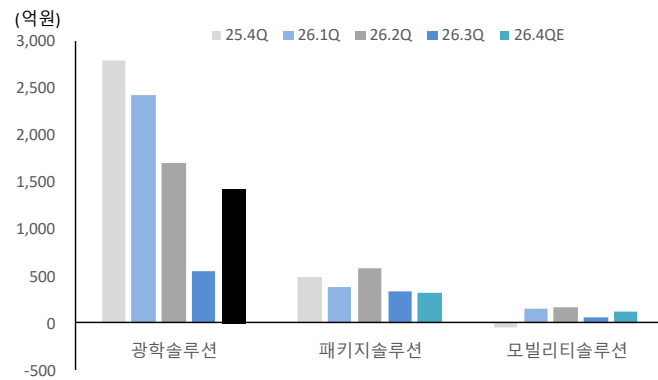
주: 2020년 LED 매출액 및 영업이익 중단사업손실로 제외

그림 1. LG이노텍 분기별 사업부별 매출액 추이 및 전망



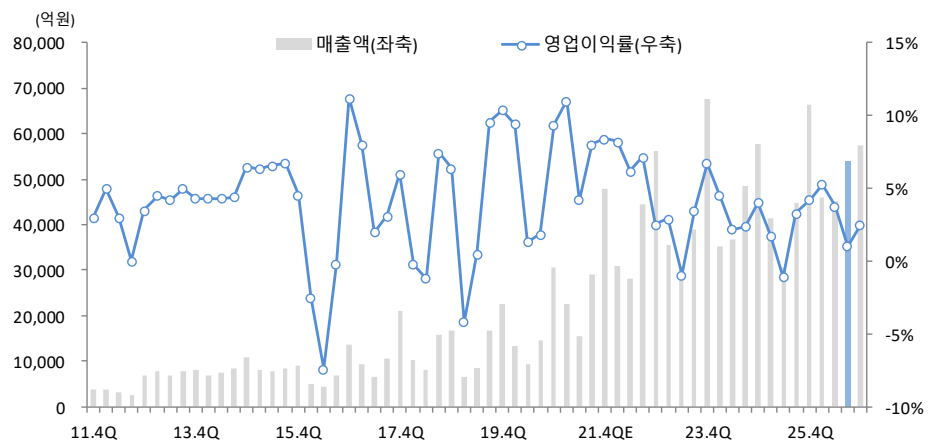
자료: LG이노텍, IBK투자증권

그림 2. LG이노텍 분기별 사업부별 영업이익 추이 및 전망



자료: LG이노텍, IBK투자증권

그림 3. LG이노텍 광학솔루션 사업부 매출액



자료: LG이노텍, IBK투자증권

26년 4분기 매출액 6조 7,180억원으로 예상

사라진 계절성

LG이노텍의 26년 4분기 매출액은 26년 3분기 대비 5.5% 증가한 6조 7,180억원으로 예상한다. 광학솔루션 사업부 성장이 가장 크겠지만 예년의 계절성은 없을 전망이다.

- 1) 광학솔루션 사업부 매출액은 26년 3분기 대비 6.2% 증가한 5조 7,413억원으로 예상한다. 2분기 실적 호조로 하반기 매출액의 성장폭은 크지 않을 전망이다. 물량과 가격은 이전 전망과 크게 다르지 않을 것으로 추정한다.
- 2) 패키지솔루션 사업부 매출액은 26년 3분기 대비 0.9% 증가한 4,860억원으로 예상한다. FC-BGA 물량이 3분기 대비 증가할 것으로 기대하고, 패키지 부품들이 전분기 대비 증가하는 반면, 디스플레이 부품은 부진할 전망이다.
- 3) 모빌리티솔루션 사업부 매출액은 26년 3분기 대비 2% 증가할 것으로 예상한다.

26년 4분기 영업이익 1,894억원으로 예상

수익성 회복

26년 4분기 영업이익은 26년 3분기 대비 2배 증가한 1,894억원으로 예상한다. 원/달러 환율의 급격한 변화로 인한 수익성 악화는 가정하지 않았다. 예년 수준에는 미치지 못하지만 수익성은 소폭 회복될 것으로 기대한다.

- 1) 광학솔루션 영업이익은 26년 3분기 대비 크게 증가할 것으로 기대한다. 영업이익률이 회복될 것으로 기대하기 때문이다. 단가 인하는 제한적이고, 물량도 예상했던 수준과 유사할 것으로 예상한다.
- 2) 패키지솔루션 사업부 영업이익은 26년 3분기와 유사한 수준일 것으로 예상한다. 수익성이 높은 디스플레이 부품이 부진하지만, FC-BGA 물량 증가로 3분기 대비 수익성이 개선될 것으로 기대한다.
- 3) 모빌리티솔루션 사업부 영업이익은 26년 3분기 대비 큰 폭으로 증가할 전망이다. 원/달러 환율 안정화를 가정하였다.

투자의견 매수, 목표주가 560,000원으로 하향

실적은 저점 통과

LG이노텍에 대한 투자의견을 매수를 유지한다. 이는

- 1) 원/달러 환율 변동성은 이미 반영되었고,
- 2) 26년 4분기 이후 실적을 기대하고,
- 3) 패키지솔루션 사업부가 신규 고객을 통한 제품믹스 개선으로 수익성이 개선될 것으로 기대하고,
- 4) 모빌리티솔루션은 제품믹스 개선으로 수익성 개선이 가시화되고 있기 때문이다.

목표주가는
560,000원으로 하향

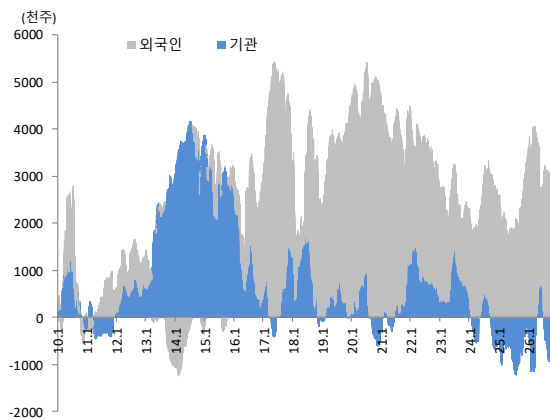
LG이노텍에 대한 목표주가는 850,000원에서 560,000원으로 하향 조정한다. 12개월 예상 EBITDA에 EV/EBITDA 8.0배를 적용한 수준이다. 계절성이 둔화됨에 따라 이익 변동성이 둔화되고, 외형성장의 방향이 모바일에서 AI로 전환되고 있다는 점과 공급이 부족한 패키지 기반 시장에서 자리 매김이 가능할 것으로 기대한다는 점이 긍정적이다.

표 3. LG이노텍 적정주가는 557,322원

(단위: 억원)	영업이익	감가상각/무형자산	EBITDA	적용 EV/EBITDA	EV
전사	6,373	10,050	16,423	8.0	131,385
소계					131,385
Net Debt					-517
적정 Market CAP					131,901
적정 주가(원)					557,322

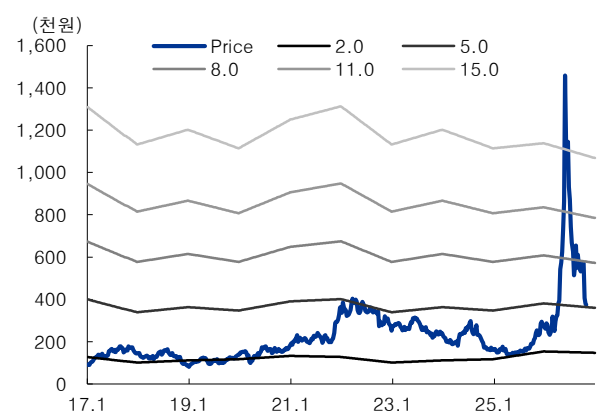
자료: LG이노텍, IBK투자증권

그림 4. LG이노텍 투자주체별 순매수 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 5. LG이노텍 EV/EBITDA 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LG이노텍 (011070)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,147	25,219	25,367
증가율(%)	2.9	3.3	10.3	4.4	0.6
매출원가	19,457	20,147	21,881	23,189	23,216
매출총이익	1,744	1,750	2,266	2,030	2,151
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	9.4	8.0	8.5
판매비	1,038	1,085	1,441	1,311	1,390
판매비율(%)	4.9	5.0	6.0	5.2	5.5
영업이익	706	665	825	718	762
증가율(%)	-15.0	-5.8	24.1	-13.0	6.0
영업이익률(%)	3.3	3.0	3.4	2.8	3.0
순금융손익	-90	-80	-24	-47	-42
이자손익	-74	-46	-57	-49	-44
기타	-16	-34	33	2	2
기타영업외손익	-27	-176	47	-24	-26
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	589	409	848	648	694
법인세	140	67	172	146	157
법인세율	23.8	16.4	20.3	22.5	22.6
계속사업이익	449	341	676	503	536
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	676	503	536
증가율(%)	-20.5	-24.0	98.1	-25.6	6.7
당기순이익률 (%)	2.1	1.6	2.8	2.0	2.1
지배주주당기순이익	449	341	676	503	536
기타포괄이익	252	117	253	0	0
총포괄이익	701	459	929	503	536
EBITDA	1,986	1,815	1,793	1,676	1,761
증가율(%)	5.8	-8.6	-1.3	-6.5	5.0
EBITDA마진율(%)	9.4	8.3	7.4	6.6	6.9

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	18,983	14,419	28,562	21,236	22,667
BPS	226,215	243,505	280,886	297,973	316,491
DPS	2,090	1,880	4,150	4,150	4,150
밸류에이션(배)					
PER	8.5	18.8	13.1	17.6	16.5
PBR	0.7	1.1	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	2.6	4.0	4.9	5.2	4.7
성장성지표(%)					
매출증가율	2.9	3.3	10.3	4.4	0.6
EPS증가율	-20.5	-24.0	98.1	-25.6	6.7
수익성지표(%)					
배당수익률	1.3	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	8.9	6.1	10.9	7.3	7.4
ROA	4.0	2.9	5.6	4.0	4.1
ROIC	7.9	5.9	12.1	8.8	9.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	112.5	107.0	83.7	83.3	77.8
순차입금 비율(%)	25.0	15.0	-0.8	-1.9	-9.0
이자보상배율(배)	6.2	7.6	9.2	8.0	8.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.4	7.1	7.9	9.3	9.3
재고자산회전율	13.5	13.0	13.9	14.9	14.9
총자산회전율	1.9	1.9	2.0	2.0	1.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	6,863	7,050	7,525
현금및현금성자산	1,329	1,406	2,267	2,385	2,816
유가증권	0	1	2	2	2
매출채권	2,784	3,398	2,687	2,718	2,734
재고자산	1,575	1,789	1,680	1,699	1,709
비유동자산	5,525	5,153	5,349	5,880	5,793
유형자산	4,480	3,724	3,938	4,451	4,343
무형자산	219	296	321	313	308
투자자산	182	376	486	488	488
자산총계	11,378	11,931	12,212	12,930	13,319
유동부채	3,955	4,507	4,258	4,590	4,550
매입채무및기타채무	2,241	2,642	2,239	2,471	2,485
단기차입금	73	155	201	210	171
유동성장기부채	611	567	770	820	760
비유동부채	2,069	1,661	1,307	1,288	1,279
사채	781	529	269	269	269
장기차입금	1,186	1,011	961	941	931
부채총계	6,024	6,168	5,565	5,878	5,828
지배주주지분	5,354	5,763	6,648	7,052	7,490
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	234	320	536	536	536
이익잉여금	3,868	4,191	4,860	5,264	5,703
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,648	7,052	7,490
비이자부채	3358	3897	3348	3623	3682
총차입금	2,666	2,271	2,217	2,255	2,146
순차입금	1,336	863	-52	-132	-672

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	1,935	1,664	1,549
당기순이익	449	341	676	503	536
비현금성 비용 및 수익	1,686	1,563	1,112	1,028	1,067
유형자산감가상각비	1,229	1,101	915	909	951
무형자산상각비	51	50	52	49	48
운전자본변동	-816	-410	306	182	-11
매출채권등의 감소	-306	-679	843	-31	-16
재고자산의 감소	9	-244	128	-19	-10
매입채무등의 증가	-465	453	-536	231	14
기타 영업현금흐름	-209	-163	-159	-49	-43
투자활동 현금흐름	-969	-796	-1,013	-1,505	-928
유형자산의 증가(CAPEX)	-879	-611	-1,024	-1,420	-840
유형자산의 감소	7	1	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-70	-142	-79	-42	-43
투자자산의 감소(증가)	-18	-74	91	-1	-1
기타	-9	30	-2	-42	-44
재무활동 현금흐름	-220	-453	-84	-40	-190
차입금의 증가(감소)	-145	-391	-163	-20	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-75	-62	79	-20	-180
기타 및 조정	19	-5	22	0	-1
현금의 증가	-60	77	860	119	430
기초현금	1,390	1,329	1,406	2,267	2,385
기말현금	1,329	1,406	2,267	2,385	2,816

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

LG이노텍	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.10.10	매수	260,000	-34.30	-21.73
	2025.01.22	매수	220,000	-27.29	-19.32
	2025.03.11	매수	260,000	-42.81	-32.77
	2025.07.24	매수	220,000	-18.71	5.00
	2025.10.31	매수	270,000	-5.58	9.07
	2025.12.16	매수	350,000	-21.47	-1.43
	2026.04.07	매수	460,000	-10.83	17.83
	2026.04.27	매수	700,000	26.49	118.57
	2026.07.28	매수	850,000	-37.04	-23.06
	2026.10.28	매수	560,000		