

LG이노텍 011070

과도한 우려는 매수 기회

2Q26F Preview: 비수기에도 서프라이즈

2Q26F 매출액 4조 8,778억원(+24.0% YoY), 영업이익 1,912억원(+1,578.0% YoY, OPM 3.9%)으로 상대적 비수기인 2분기에도 컨센서스(1,599억원)를 상회하는 실적이 기대된다. 우호적인 환율 환경과 롱테일 수요가 지속된 효과다. 하반기 출시될 차세대 모델에서는 가변조리개 채택 등 카메라 모듈의 스펙 향상이 예정되어 있어 ASP 상승이 기대된다. 내년 출시되는 모델은 출시 20주년을 맞는 모델만큼 추가 스펙 향상에 따른 가격 상승도 기대해 볼 수 있다.

아직 보여줄 게 많은 패키지 솔루션

RF-SiP 와 FC-CSP 등 꾸준히 두각을 보인 기판들도 사실상 풀가동 상태로 접어든 상황이다. FC-BGA는 상대적인 후발 주자이지만 공급 논의가 빠르게 확대되고 있는 상황이다. 타이탄급 수급 환경은 당분간 지속될 전망이다. 이에 동사의 증설 속도도 예상보다 빨라질 것으로 기대한다. 하반기부터 27년 양산 제품에 대한 본격 수주가 기대되어 본격적인 이익 기여는 지속 확대될 전망이다.

과도한 주가 하락, 목표주가 상향

투자자의견 '매수'를 유지하고 목표주가를 1,300,000원으로 상향한다. 올해와 내년 영업이익 추정치를 각각 11.1%와 15.5% 상향함에 기인한다. 목표주가는 패키지 솔루션 사업부의 이익 기여도가 확대되는 27F 예상 EPS에 유사기업의 PER 배수를 50% 할인 적용해 산출했다. 패키지 솔루션의 이익 기여 확대와 광학 솔루션의 전방 다변화 시점이 앞당겨지며 추정치가 상향될 가능성도 상존한다. 이에 따른 추가 리레이팅도 필요하다는 판단이다.

최근 스마트폰을 제외한 고객사 제품 전반에 대한 가격 인상이 발표되며 수요 우려로 동사의 주가도 조정받았다. 다만 1) 일반 모델 기준 큰 폭의 가격 인상은 제한적일 것으로 전망하고, 2) 가격 인상으로 인해 판매가 기대 대비 부진하다고 해도 스펙 상승에 따른 단가 상승과 베트남 생산 확대 등 원가 절감을 통해 방어 가능하다는 판단이다. 고객사의 연간 출하량 계획도 소폭 상향되고 있는 점을 감안하면 최근 주가 하락은 과도하다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	20,605	21,201	21,897	24,163	25,450
영업이익	831	706	665	1,168	1,321
영업이익률(%)	4.0	3.3	3.0	4.8	5.2
세전이익	639	589	409	1,037	1,200
지배주주지분순이익	565	449	341	862	1,017
EPS(원)	23,881	18,983	14,419	36,438	42,994
증감률(%)	-42.3	-20.5	-24.0	152.7	18.0
ROE(%)	12.6	8.9	6.1	14.1	14.7
PER(배)	10.0	8.5	18.8	23.5	19.9
PBR(배)	1.2	0.7	1.1	3.1	2.7
EV/EBITDA(배)	3.8	2.6	4.0	9.5	8.3

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.07.07

매수

목표주가(상향)	1,300,000원
현재주가(07/06)	855,000원
상승여력	52.0%

Stock Data

KOSPI	8,051.3pt
시가총액(보통주)	20,235십억원
발행주식수	23,667천주
액면가	5,000원
자본금	118십억원
60일 평균거래량	443천주
60일 평균거래대금	421,027백만원
외국인 지분율	23.8%
52주 최고가	1,788,000원
52주 최저가	146,800원
주요주주	
LG전자(외 2인)	40.8%
국민연금공단(외 1인)	10.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-26.3	-25.0
3M	154.1	106.4
6M	217.8	139.9

주가차트

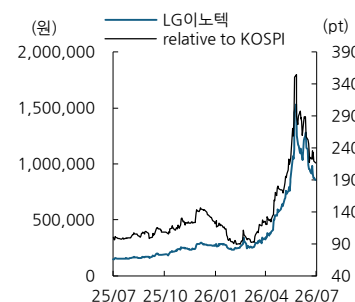


표1 LG이노텍 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.5	7,609.7	5,534.8	4,877.8	5,863.4	7,886.5	21,896.6	24,162.5	25,450.2
YoY	15.0	-13.6	-5.6	14.8	11.1	24.0	9.2	3.6	3.3	10.3	5.3
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	3,905.5	4,859.9	6,798.9	18,318.5	20,174.9	20,974.9
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	473.9	507.9	575.3	1,720.0	1,994.3	2,417.1
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	474.3	487.1	498.4	495.6	512.2	1,858.1	1,993.4	2,058.2
매출액 증감 (YoY)											
광학솔루션	17.8	-17.1	-7.4	15.2	11.4	27.9	8.4	2.3	2.9	10.1	4.0
패키지솔루션	14.8	10.0	18.2	27.6	16.0	13.9	16.0	17.6	17.8	15.9	21.2
모빌리티솔루션	-4.8	-6.2	-5.7	-0.1	4.2	7.0	10.0	8.0	-4.3	7.3	3.3
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.7	295.3	191.2	288.0	394.0	664.9	1,168.5	1,320.6
YoY	-28.9	-92.5	56.2	31.0	136.0	1,578.0	41.3	21.3	-5.8	75.7	13.0
영업이익률	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	3.9	4.9	5.0	3.0	4.8	5.2
광학솔루션	1.8	-1.1	3.6	4.2	5.3	3.1	4.2	4.6	2.6	4.4	4.4
패키지솔루션	7.6	5.4	7.4	9.6	8.6	10.9	13.1	12.1	7.4	11.3	13.7
모빌리티솔루션	4.9	4.8	2.4	-0.3	3.1	3.6	3.4	2.1	3.1	3.0	3.3

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LG이노텍 2Q26F 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	2Q26F 추정치	YoY	QoQ	DS 기준 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액	4,877.8	24.0	-11.9	4,877.8	0.0	4,899.8	-0.4
영업이익	191.2	1,578.0	-35.3	148.2	29.0	164.1	16.5

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG이노텍 연간 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	24,071.7	25,195.8	24,162.5	25,450.2	0.4	1.0
영업이익	1,051.8	1,143.2	1,168.5	1,320.6	11.1	15.5

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

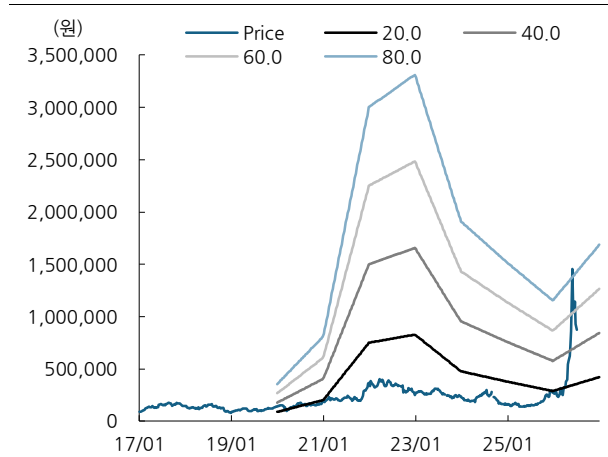
표4 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
순이익	십억원	1,017.4
주식 수	백만주	23.7
EPS (a)	원	42,994
Target PER (b)	배	30.0
적정주가 (a) * (b)	원	1,289,820
목표주가	원	1,300,000
현재주가	원	855,000
상승여력	%	52.0

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

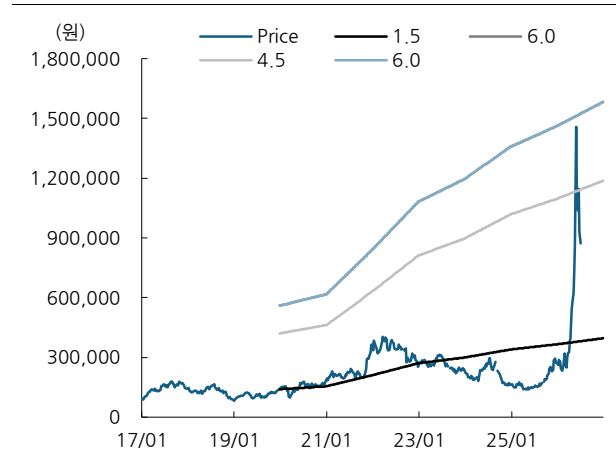
주: 유사기업은 삼성전기

그림1 P/E 밴드 차트



자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터

표5 Global Peer Group

회사명		LG 이노텍	삼성전기	SUNNY OPTICAL	LARGAN	UNIMICRON	NANYA
티커		011070 KS	009150 KS	2382 HK	3008 TT	3037 TT	8046 TT
주가(원, 로컬)		855,000	1,809,000	56	4,135	917	1,075
시가총액(십억원, USD mn)		20,235.4	88,340.3	7,662.9	16,880.5	45,474.3	21,680.0
매출액 YoY (%)							
	24	2.9	15.8	20.9	21.7	10.9	-23.6
	25	3.3	9.9	-40.6	2.8	13.8	24.4
	26F	6.1	14.2	103.7	4.2	28.8	34.2
영업이익 YoY (%)							
	24	-15.0	11.3	209.8	35.0	-42.6	-120.0
	25	-5.8	24.3	-27.3	-2.0	30.4	-256.5
	26F	31.4	51.6	103.7	6.7	228.0	288.1
영업이익률 (%)							
	24	3.3	7.1	7.5	40.4	4.4	-3.9
	25	3.0	8.1	9.2	38.5	5.1	4.9
	26F	3.8	10.7	9.2	39.4	13.0	14.3
P/E (x)							
	24	18.8	27.3	13.8	15.7	50.2	80.1
	25	58.7	186.2	11.3	25.9	209.4	357.1
	26F	24.8	102.0	13.0	22.1	59.6	73.9
P/B (x)							
	24	1.1	1.9	2.2	1.8	3.3	3.4
	25	3.5	13.8	1.8	2.9	13.9	15.1
	26F	3.1	12.8	1.6	2.7	11.8	12.9
EV/EBITDA (x)							
	24	4.0	9.8	7.4	6.5	13.7	16.7
	25	11.5	73.2	7.9	13.4	57.4	76.9
	26F	9.1	49.9	6.7	12.5	31.7	37.1
ROE (%)							
	24	6.1	7.6	17.2	11.4	6.9	4.3
	25	6.1	7.6	17.2	11.4	6.9	4.3
	26F	13.2	13.2	13.0	12.4	20.5	18.1
EPS (원, 로컬)							
	24	14,421	9,345	4	159	4	3
	25	14,418	9,714	4	159	4	3
	26F	34,159	17,734	4	187	15	15

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

[LG이노텍 011070]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	5,349	5,853	6,778	8,715	9,966	매출액	20,605	21,201	21,897	24,163	25,450
현금 및 현금성자산	1,390	1,329	1,406	1,143	1,949	매출원가	18,742	19,457	20,147	21,636	22,457
매출채권 및 기타채권	2,293	2,810	3,419	4,459	4,723	매출총이익	1,863	1,744	1,750	2,526	2,993
재고자산	1,572	1,575	1,789	2,908	3,081	판매비 및 관리비	1,032	1,038	1,085	1,358	1,673
기타	95	138	164	205	213	영업이익	831	706	665	1,168	1,321
비유동자산	5,855	5,525	5,153	5,073	5,093	(EBITDA)	1,877	1,986	1,815	2,247	2,462
관계기업투자등	26	48	252	268	279	금융손익	-68	-74	-46	-26	-16
유형자산	4,856	4,480	3,724	3,607	3,579	이자비용	102	113	88	69	62
무형자산	222	219	296	310	311	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	11,204	11,378	11,931	13,788	15,059	기타영업외손익	-124	-43	-210	-106	-105
유동부채	4,219	3,955	4,507	5,884	6,181	세전계속사업이익	639	589	409	1,037	1,200
매입채무 및 기타채무	3,474	3,063	3,576	4,889	5,178	계속사업법인세비용	74	140	67	175	182
단기금융부채	557	693	733	825	825	계속사업이익	565	449	341	862	1,017
기타유동부채	189	198	198	170	177	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	2,271	2,069	1,661	1,466	1,468	당기순이익	565	449	341	862	1,017
장기금융부채	2,213	2,007	1,580	1,383	1,383	지배주주	565	449	341	862	1,017
기타비유동부채	58	63	81	83	84	총포괄이익	570	634	427	696	1,017
부채총계	6,490	6,024	6,168	7,350	7,648	매출총이익률 (%)	9.0	8.2	8.0	10.5	11.8
지배주주지분	4,715	5,354	5,763	6,437	7,410	영업이익률 (%)	4.0	3.3	3.0	4.8	5.2
자본금	118	118	118	118	118	EBITDA마진률 (%)	9.1	9.4	8.3	9.3	9.7
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134	당기순이익률 (%)	2.7	2.1	1.6	3.6	4.0
이익잉여금	3,414	3,868	4,191	5,032	6,005	ROA (%)	5.4	4.0	2.9	6.7	7.1
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	12.6	8.9	6.1	14.1	14.7
자본총계	4,715	5,354	5,763	6,437	7,410	ROIC (%)	12.5	8.5	8.5	14.3	15.4

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,104	1,110	1,331	865	2,013	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	565	449	341	862	1,017	P/E	10.0	8.5	18.8	23.5	19.9
비현금수익비용가감	1,343	1,686	1,563	936	1,143	P/B	1.2	0.7	1.1	3.1	2.7
유형자산감가상각비	1,000	1,229	1,101	1,023	1,083	P/S	0.3	0.2	0.3	0.8	0.8
무형자산상각비	46	51	50	55	59	EV/EBITDA	3.8	2.6	4.0	9.5	8.3
기타현금수익비용	297	406	412	-143	2	P/CF	3.0	1.8	3.4	11.3	9.4
영업활동 자산부채변동	341	-816	-410	-873	-147	배당수익률 (%)	1.1	1.3	0.7	0.2	0.2
매출채권 감소(증가)	-516	-285	-673	-913	-264	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	365	9	-244	-1,114	-172	매출액	5.2	2.9	3.3	10.3	5.3
매입채무 증가(감소)	485	-494	443	1,323	290	영업이익	-34.7	-15.0	-5.8	75.7	13.0
기타자산 부채변동	7	-45	65	-168	0	세전이익	-43.7	-7.9	-30.6	153.8	15.7
투자활동 현금	-1,904	-969	-796	-1,012	-1,162	당기순이익	-42.3	-20.5	-24.0	152.7	18.0
유형자산처분(취득)	-1,789	-872	-610	-904	-1,054	EPS	-42.3	-20.5	-24.0	152.7	18.0
무형자산 감소(증가)	-83	-70	-142	-70	-60	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	1	0	-9	-12	부채비율	137.7	112.5	107.0	114.2	103.2
기타투자활동	-32	-29	-44	-30	-36	유동비율	126.8	148.0	150.4	148.1	161.2
재무활동 현금	608	-220	-453	-132	-44	순차입금/자기자본(x)	29.1	25.4	15.3	16.1	3.1
차입금의 증가(감소)	707	-158	-403	-132	0	영업이익/금융비용(x)	8.2	6.2	7.6	17.1	21.4
자본의 증가(감소)	-98	-62	-49	-44	-44	총차입금 (십억원)	2,769	2,700	2,313	2,208	2,208
배당금의 지급	98	62	49	44	44	순차입금 (십억원)	1,371	1,360	882	1,036	228
기타재무활동	0	0	0	44	0	주당지표(원)					
현금의 증가	812	-60	77	-264	806	EPS	23,881	18,983	14,419	36,438	42,994
기초현금	578	1,390	1,329	1,406	1,143	BPS	199,204	226,215	243,505	271,995	313,105
기말현금	1,390	1,329	1,406	1,143	1,949	SPS	870,630	895,790	925,191	1,020,933	1,075,341
NOPLAT	735	539	555	971	1,120	CFPS	80,647	90,242	80,450	75,976	91,268
FCF	345	351	698	-86	851	DPS	2,610	2,090	1,880	1,880	1,880

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

LG이노텍 (011070) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-07-25	매수	350,000	-33.3	-20.0	2,000,000 1,000,000 0 — LG이노텍 — 목표주가 24/07 24/11 25/03 25/07 25/11 26/03	
2024-08-28	매수	350,000	-36.0	-20.0		
2024-10-24	매수	270,000	-38.3	-34.2		
2025-01-23	매수	210,000	-26.3	-8.1		
2025-04-24	매수	210,000	-26.5	-8.1		
2025-07-01	매수	210,000	-23.3	-8.1		
2025-07-24	매수	210,000	-21.8	-8.1		
2025-09-23	매수	240,000	-14.9	-3.8		
2025-10-31	매수	300,000	-11.7	-1.8		
2026-01-27	매수	370,000	-29.9	-6.8		
2026-03-19	매수	390,000	-6.3	39.0		
2026-04-28	매수	660,000	43.6	131.8		
2026-07-07	매수	1,300,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.