

LG이노텍 011070

과도한 우려

2Q26 Review: 견조한 실적, 과도한 우려

2Q26P 매출액 5조 5,272억원(+40.5% YoY), 영업이익 2,458억원(+2,057.4% YoY, OPM 4.4%)으로 상대적 비수기인 2분기에도 최근 높아진 컨센서스(1,823억원)와 당사 추정치(1,912억원)를 크게 상회하는 견조한 실적 흐름을 이어갔다. 우호적인 환율 환경과 롱테일 수요가 지속된 효과다. 하반기 출시될 차세대 모델에서는 가변조리개 채택 등 카메라 모듈의 스펙 상향이 예정되어 있는 만큼 ASP 상승이 기대된다. 내년 출시 예정 모델은 출시 20주년을 기념하는 모델이 될 것으로 예상되어 카메라 모듈의 추가 스펙 상승도 기대해 볼 수 있다. ASP는 상승 흐름을 이어갈 가능성이 높다는 판단이다.

아직 보여줄 게 많은 패키지 솔루션

RF-SiP 와 FC-CSP 뿐 아니라 FC-BGA의 이익 기여 시점도 앞당겨질 전망이다. FC-BGA는 상대적 후발 주자이지만 타이트한 수급 환경 속 공급 논의가 빠르게 확대되고 있는 상황이다. 동사에게 우호적인 수급 환경은 당분간 지속될 것으로 전망한다. 이에 동사의 증설 속도도 예상보다 빨라질 것으로 기대된다. 하반기부터 27년 양산 제품에 대한 본격 수주가 기대되어 본격적인 이익 기여 시점도 앞당겨 볼 필요가 있다. 패키지 솔루션의 이익 기여 확대와 광학 솔루션의 전방 다변화 시점이 앞당겨지며 추정치가 상향될 가능성도 상존한다. 이에 따른 추가 리레이팅도 필요하다는 판단이다.

과도한 주가 하락은 비중확대 기회

고객사 제품 전반에 대한 가격 인상이 발표되며 수요 우려로 동사의 주가도 조정받았다. 다만 스마트폰은 1) 큰 폭의 가격 인상은 제한적일 것으로 전망하고, 2) 가격 인상으로 판매가 부진하다고 해도 스펙 상향에 따른 ASP 상승과 원가 절감을 통해 방어 가능하다고 판단한다. 고객사 연간 출하량 계획 역시 크게 변동이 없는 점을 감안하면 최근 주가 하락은 비중 확대 기회라는 판단이다. 우려 대비 견조한 실적 흐름에 고부가 기판 수주 본격화로 투자 매력도는 올라갈 것으로 기대한다. 투자의견과 목표주가 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	20,605	21,201	21,897	25,298	26,712
영업이익	831	706	665	1,242	1,416
영업이익률(%)	4.0	3.3	3.0	4.9	5.3
세전이익	639	589	409	1,111	1,295
지배주주지분순이익	565	449	341	926	1,098
EPS(원)	23,881	18,983	14,419	39,115	46,390
증감률(%)	-42.3	-20.5	-24.0	171.3	18.6
ROE(%)	12.6	8.9	6.1	15.1	15.6
PER(배)	10.0	8.5	18.8	15.7	13.2
PBR(배)	1.2	0.7	1.1	2.2	1.9
EV/EBITDA(배)	3.8	2.6	4.0	6.7	5.7

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.07.28

매수

목표주가(유지)	1,300,000원
현재주가(07/27)	614,000원
상승여력	111.7%

Stock Data

KOSPI	6,755.8pt
시가총액(보통주)	14,532십억원
발행주식수	23,667천주
액면가	5,000원
자본금	118십억원
60일 평균거래량	440천주
60일 평균거래대금	440,767백만원
외국인 지분율	28.1%
52주 최고가	1,788,000원
52주 최저가	150,700원
주요주주	
LG전자(외 2인)	40.8%
국민연금공단(외 1인)	10.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-34.0	-14.4
3M	14.6	12.4
6M	138.4	105.6

주가차트

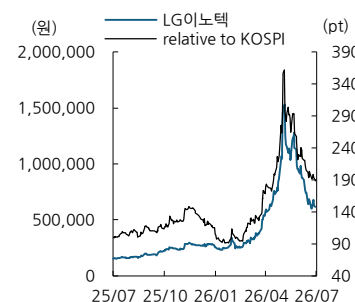


표1 LG이노텍 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.5	7,609.7	5,534.8	5,527.2	6,356.1	7,879.7	21,896.6	25,297.8	26,712.1
YoY	15.0	-13.6	-5.6	14.8	11.1	40.5	18.4	3.5	3.3	15.5	5.6
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	4,517.9	5,338.6	6,798.9	18,318.5	21,266.0	22,102.2
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	498.4	512.0	565.8	1,720.0	2,013.4	2,538.9
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	474.3	487.1	510.9	505.5	515.0	1,858.1	2,018.5	2,070.9
매출액 증감 (YoY)											
광학솔루션	17.8	-17.1	-7.4	15.2	11.4	48.0	19.1	2.3	2.9	16.1	3.9
패키지솔루션	14.8	10.0	18.2	27.6	16.0	19.8	17.0	15.7	17.8	17.1	26.1
모빌리티솔루션	-4.8	-6.2	-5.7	-0.1	4.2	9.7	12.2	8.6	-4.3	8.6	2.6
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.7	295.3	245.8	308.0	392.9	664.9	1,242.0	1,415.7
YoY	-28.9	-92.5	56.2	31.0	136.0	2,057.4	51.2	21.0	-5.8	86.8	14.0
영업이익률	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	4.4	4.8	5.0	3.0	4.9	5.3
광학솔루션	1.8	-1.1	3.6	4.2	5.3	3.8	4.2	4.6	2.6	4.5	4.5
패키지솔루션	7.6	5.4	7.4	9.6	8.6	11.1	13.1	12.1	7.4	11.4	13.6
모빌리티솔루션	4.9	4.8	2.4	-0.3	3.1	3.5	3.2	2.1	3.1	3.0	3.3

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LG이노텍 2Q26P 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	2Q26P 실적	YoY	QoQ	DS 기준 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액	5,527.2	40.5	-0.1	4,877.8	13.3	4,977.7	11.4
영업이익	245.8	2,056.1	28.6	191.2	28.6	184.6	35.1

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG이노텍 연간 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	24,162.5	25,450.2	25,297.8	26,712.1	4.7	5.0
영업이익	1,168.5	1,320.6	1,242.0	1,415.7	6.3	7.2

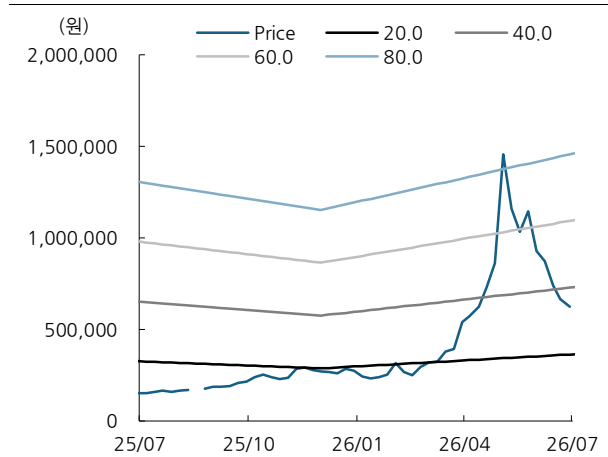
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
순이익	십억원	1,097.8
주식 수	백만주	23.7
EPS (a)	원	46,390
Target PER (b)	배	28.0
적정주가 (a) * (b)	원	1,298,920
목표주가	원	1,300,000
현재주가	원	614,000
상승여력	%	111.7

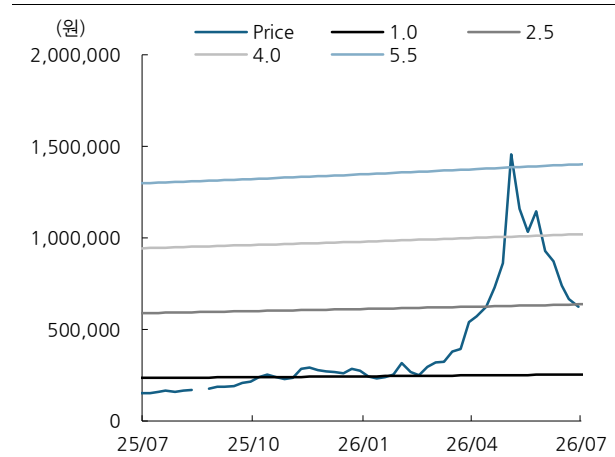
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

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)		614,000	1,325,000	59	4,090	848	1,075
시가총액(십억원, USD mn)		14,578.9	99,342.6	8,103.7	16,585.5	41,772.3	21,535.5
매출액 YoY (%)							
	25	3.3	9.9	12.9	2.8	13.8	24.4
	26F	12.2	22.7	8.3	9.4	40.5	45.9
	27F	7.2	31.2	11.7	9.4	44.1	61.1
영업이익 YoY (%)							
	25	-5.8	24.3	95.7	-2.0	30.4	-256.5
	26F	74.7	93.3	-26.7	10.3	302.0	527.9
	27F	18.4	110.8	21.6	12.4	143.2	155.5
영업이익률 (%)							
	25	3.0	8.1	13.0	38.5	5.1	4.9
	26F	4.7	12.7	8.8	38.8	14.6	21.2
	27F	5.2	20.4	9.6	39.9	24.5	33.7
P/E (x)							
	25	18.8	27.3	13.8	15.7	50.2	80.1
	26F	42.2	135.5	11.9	25.7	193.6	357.1
	27F	17.1	70.2	13.6	21.7	52.1	66.8
P/B (x)							
	25	1.1	1.9	2.2	1.8	3.3	3.4
	26F	2.5	10.0	1.9	2.9	12.9	15.1
	27F	2.2	9.3	1.7	2.7	10.6	12.6
EV/EBITDA (x)							
	25	4.0	9.8	7.4	6.5	13.7	16.7
	26F	8.4	53.2	8.4	13.2	53.1	76.9
	27F	6.6	34.4	6.8	12.0	28.8	35.2
ROE (%)							
	25	8.5	8.7	17.2	11.4	10.4	6.6
	26F	6.1	7.6	17.2	11.4	6.9	4.3
	27F	13.6	13.9	13.0	12.7	21.5	20.0
EPS (원, 로컬)							
	25	14,421	9,345	4	159	4	3
	26F	14,418	9,714	4	159	4	3
	27F	35,573	18,739	4	188	16	16

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

[LG 이노텍 011070]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	5,349	5,853	6,778	8,741	10,064	매출액	20,605	21,201	21,897	25,298	26,712
현금 및 현금성자산	1,390	1,329	1,406	1,175	2,013	매출원가	18,742	19,457	20,147	22,658	23,574
매출채권 및 기타채권	2,293	2,810	3,419	4,455	4,743	매출총이익	1,863	1,744	1,750	2,640	3,138
재고자산	1,572	1,575	1,789	2,906	3,094	판매비 및 관리비	1,032	1,038	1,085	1,398	1,722
기타	95	138	164	205	213	영업이익	831	706	665	1,242	1,416
비유동자산	5,855	5,525	5,153	5,106	5,161	(EBITDA)	1,877	1,986	1,815	2,327	2,574
관계기업투자등	26	48	252	268	279	금융손익	-68	-74	-46	-26	-16
유형자산	4,856	4,480	3,724	3,640	3,647	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	13,847	15,225	기타영업외손익	-124	-43	-210	-106	-105
유동부채	4,219	3,955	4,507	5,880	6,203	세전계속사업이익	639	589	409	1,111	1,295
매입채무 및 기타채무	3,474	3,063	3,576	4,885	5,201	계속사업법인세비용	74	140	67	185	197
단기금융부채	557	693	733	825	825	계속사업이익	565	449	341	926	1,098
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	926	1,098
장기금융부채	2,213	2,007	1,580	1,383	1,383	지배주주	565	449	341	926	1,098
기타비유동부채	58	63	81	83	84	총포괄이익	570	634	427	759	1,098
부채총계	6,490	6,024	6,168	7,346	7,671	매출총이익률 (%)	9.0	8.2	8.0	10.4	11.7
지배주주지분	4,715	5,354	5,763	6,501	7,554	영업이익률 (%)	4.0	3.3	3.0	4.9	5.3
자본금	118	118	118	118	118	EBITDA마진률 (%)	9.1	9.4	8.3	9.2	9.6
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134	당기순이익률 (%)	2.7	2.1	1.6	3.7	4.1
이익잉여금	3,414	3,868	4,191	5,095	6,149	ROA (%)	5.4	4.0	2.9	7.2	7.6
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	12.6	8.9	6.1	15.1	15.6
자본총계	4,715	5,354	5,763	6,501	7,554	ROIC (%)	12.5	8.5	8.5	15.2	16.4

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,104	1,110	1,331	937	2,098	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	565	449	341	926	1,098	P/E	10.0	8.5	18.8	15.7	13.2
비현금수익비용가감	1,343	1,686	1,563	942	1,160	P/B	1.2	0.7	1.1	2.2	1.9
유형자산감가상각비	1,000	1,229	1,101	1,029	1,100	P/S	0.3	0.2	0.3	0.6	0.5
무형자산상각비	46	51	50	55	59	EV/EBITDA	3.8	2.6	4.0	6.7	5.7
기타현금수익비용	297	406	412	-143	2	P/CF	3.0	1.8	3.4	7.8	6.4
영업활동 자산부채변동	341	-816	-410	-870	-160	배당수익률 (%)	1.1	1.3	0.7	0.3	0.3
매출채권 감소(증가)	-516	-285	-673	-910	-288	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	365	9	-244	-1,112	-188	매출액	5.2	2.9	3.3	15.5	5.6
매입채무 증가(감소)	485	-494	443	1,319	316	영업이익	-34.7	-15.0	-5.8	86.8	14.0
기타자산 부채변동	7	-45	65	-168	0	세전이익	-43.7	-7.9	-30.6	171.8	16.6
투자활동 현금	-1,904	-969	-796	-1,052	-1,215	당기순이익	-42.3	-20.5	-24.0	171.2	18.6
유형자산처분(취득)	-1,789	-872	-610	-944	-1,107	EPS	-42.3	-20.5	-24.0	171.3	18.6
무형자산 감소(증가)	-83	-70	-142	-70	-60	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	1	0	-9	-12	부채비율	137.7	112.5	107.0	113.0	101.5
기타투자활동	-32	-29	-44	-30	-36	유동비율	126.8	148.0	150.4	148.7	162.2
재무활동 현금	608	-220	-453	-132	-44	순차입금/자기자본(x)	29.1	25.4	15.3	15.4	2.2
차입금의 증가(감소)	707	-158	-403	-132	0	영업이익/금융비용(x)	8.2	6.2	7.6	18.1	22.9
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	1,004	164
기타재무활동	0	0	0	44	0	주당지표(원)					
현금의 증가	812	-60	77	-232	839	EPS	23,881	18,983	14,419	39,115	46,390
기초현금	578	1,390	1,329	1,406	1,175	BPS	199,204	226,215	243,505	274,672	319,178
기말현금	1,390	1,329	1,406	1,175	2,013	SPS	870,630	895,790	925,191	1,068,902	1,128,659
NOPLAT	735	539	555	1,035	1,200	CFPS	80,647	90,242	80,450	78,929	95,410
FCF	345	351	698	-54	883	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		
2024-08-28	매수	350,000	-36.0	-20.0	2,000,000 1,000,000 0 — LG이노텍 — 목표주가	24/07 24/11 25/03 25/07 25/11 26/03 26/07

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 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.