

LG이노텍 (011070)

1Q26 Review: 넓어진 무대 속 두 주인공

어닝 서프라이즈에 더해진 질적 성장

1Q26 매출 5조 5,348억원(YoY +11.1%, QoQ -27.3%), 영업이익 2,953억원(OPM +5.3%) 기록. 매출은 분기 기준 역대 최대를 기록했으며 이익 기준 컨센서스를 상회하는 호실적을 달성. 광학솔루션의 경우 아이폰 17 시리즈의 롱테일 판매 효과가 지속되는 가운데 우호적인 환경을 여건도 마진에 기여했던 상황. 패키지솔루션의 경우 RF-SiP 중심의 모바일 수요 호조, FC-CSP 에 가세한 메모리 물량 등으로 견조한 모습 지속. 제품별로 가동률 상승이 두드러지며 특히 RF-SiP 의 경우 이미 풀캐파 수준에 근접하게 도달. 하이엔드 기판 비중 확대에 따른 단가 상승이 믹스 개선으로 이어지기 시작한 점도 긍정적. 모빌리티솔루션은 원가 절감 노력에 더해 AP 모듈, 디지털기 등 신사업 영향력 확대로 고부가 수주 비중 늘어나는 중

넓어진 무대에서 주인공이 될 자는

광학솔루션의 경우 계절적 비수기 진입에도 핵심 고객사의 시장 점유율 확대 전략과 프리미엄 제품 중심 지속되는 수요로 인해 성장세가 유지될 전망. 패키지솔루션의 경우 현재의 견조한 수요 상황과 제한된 캐파로 인해 선별적인 수주 대응이 가능한 국면. 하이엔드 중심 제품 믹스 개선이 패키지 부문의 이익 성장에 기여하고 있는 상황. 기판 제품 라인업 및 고객군 확대, 대규모 설비투자 등이 연속적으로 추진되고 있다는 점도 주목. 리드타임이 긴 기판 사업의 특성상 가동률 여유분이 존재하는 업체 중심으로 고객사 개별 컨택 가능성이 높아진 시점. 현재의 우호적 여건을 바탕으로 패키지 부문 이익 기여도는 연내 빠르게 확대될 전망

투자의견 BUY, 목표주가 670,000원으로 상향

동사 목표주가를 670,000원으로 상향하며 투자의견은 BUY를 유지. 목표주가는 '27년도 예상 BPS에 동사 '27년도 예상 PBR를 적용하여 산출. 예상 PBR은 과거 동사 ROE가 한 자릿수에서 두 자릿수 대로 성장했던 '19~21년 P/B의 상단(2.07배)을 적용. 기존 광학 중심의 성장에서 기판이라는 새로운 동력이 생긴 만큼 질적인 성장을 기대해볼 수 있는 국면



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 670,000원 (U)

직전 목표주가 **460,000원**

현재주가 (4/27) **536,000원**

상승여력 **25%**

시가총액	126,856억원
총발행주식수	23,667,107주
60일 평균 거래대금	921억원
60일 평균 거래량	284,444주
52주 고/저	542,000원 / 137,600원
외인지분율	30.07%
배당수익률	0.69%
주요주주	LG 전자 외 1 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	67.2	108.2	277.7
상대	37.5	60.0	45.4
절대 (달러환산)	71.4	104.4	268.5

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,535	11.1	-27.3	5,484	0.9
영업이익	295	136.0	-9.1	219	34.7
세전계속사업이익	283	172.5	81.7	167	69.5
지배순이익	229	167.6	68.6	146	56.8
영업이익률 (%)	5.3	+2.7 %pt	+1.0 %pt	4.0	+1.3 %pt
지배순이익률 (%)	4.1	+2.4 %pt	+2.3 %pt	2.7	+1.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	21,201	21,897	24,468	26,442
영업이익	706	665	1,045	1,105
지배순이익	449	341	348	428
PER	11.4	12.4	36.4	29.7
PBR	1.0	0.7	1.9	1.7
EV/EBITDA	3.3	2.8	5.7	5.1
ROE	8.9	6.1	5.6	5.9

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] LG이노텍 1Q26 실적 Review

	1Q26P	YSK	차이	컨센서스	차이	1Q25	YoY	4Q25	QoQ
매출액	5,535	5,705	-3.0	5,484	0.9	4,983	11.1%	7,610	-27.3%
광학솔루션	4,611	4,832	-4.6	-	-	4,138	11.4%	6,646	-30.6%
패키지솔루션	437	410	6.7	-	-	377	16.0%	489	-10.7%
모빌리티 솔루션	487	463	5.2	-	-	467	4.2%	474	2.7%
영업이익	295	250	18.0	219	34.8	125	136.0%	325	-9.1%
영업이익률	5.3%	4.4%	0.9%	4.0%	1.3%	2.5%	-	4.3%	-

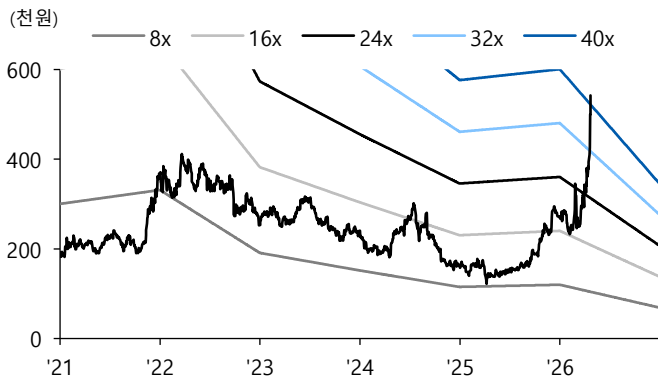
자료: 유안타증권 리서치센터 주: 단위는 십억원, 컨센서스는 최근 1개월 기준

[표 2] LG이노텍 목표주가 산정방식

구분	내용	비고
BPS(원)	324,657	'27년 BPS
목표 PBR(배)	2.07	동사 '19~'21년 12MF P/B 상단
목표 주가(원)	670,000	BPS*Target PBR
현재 주가(원)	536,000	
상승 여력(%)	25%	

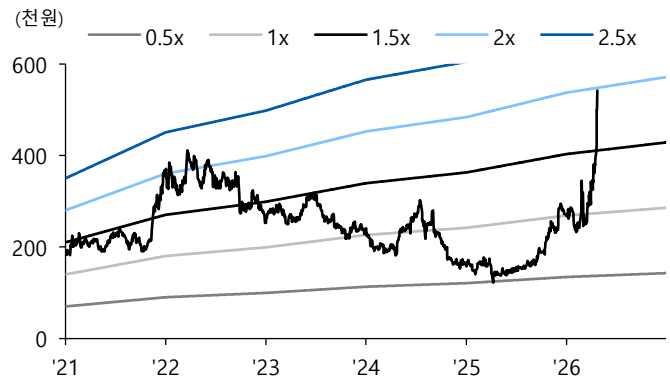
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 26.04.27 기준

[그림 1] LG이노텍 12MF P/E Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] LG이노텍 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] LG이노텍 '10년 이후 주가 흐름 및 주요 이벤트



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] LG이노텍 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,609.8	5,534.8	4,716.0	6,100.4	8,323.9	21,896.6	24,467.8	26,441.8
Y/Y 증감률(%)	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.8%	11.1%	19.9%	13.6%	9.4%	3.3%	11.7%	8.1%
Q/Q 증감률(%)	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.7%	-27.3%	-14.8%	29.4%	36.4%	-	-	-
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	3,780.9	5,111.9	7,230.2	18,318.5	20,550.5	22,327.9
Y/Y 증감률(%)	17.8%	-17.1%	-7.4%	15.2%	11.4%	23.9%	14.1%	8.8%	2.9%	12.2%	8.6%
Q/Q 증감률(%)	-28.3%	-26.2%	46.8%	48.3%	-30.6%	-14.6%	35.2%	41.4%	-	-	-
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	453.5	517.1	617.4	1,720.0	2,025.2	2,129.1
Y/Y 증감률(%)	14.8%	10.0%	18.2%	27.6%	16.0%	9.0%	18.1%	26.2%	17.8%	17.7%	5.1%
Q/Q 증감률(%)	-1.7%	10.4%	5.2%	11.8%	-10.7%	3.8%	14.0%	19.4%	-	-	-
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	474.3	487.1	481.6	471.3	476.3	1,858.1	1,892.1	1,984.8
Y/Y 증감률(%)	-4.8%	-6.3%	-5.7%	-0.1%	4.2%	3.4%	4.6%	0.4%	-4.3%	1.8%	4.9%
Q/Q 증감률(%)	-1.5%	-0.4%	-3.2%	5.3%	2.7%	4.1%	-2.1%	1.1%	-	-	-
매출비중(%)											
광학솔루션	83.1%	77.6%	83.5%	87.3%	83.3%	80.2%	83.8%	86.9%	83.7%	84.0%	84.4%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.9%	9.6%	8.5%	7.4%	7.9%	8.3%	8.1%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.8%	10.2%	7.7%	5.7%	8.5%	7.7%	7.5%
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.7	295.3	137.1	259.3	353.6	664.9	1,045.2	1,105.3
Y/Y 증감률(%)	-28.9%	-92.5%	56.2%	31.0%	136.0%	1103.3%	27.3%	8.9%	-5.8%	57.2%	5.7%
Q/Q 증감률(%)	-49.5%	-90.9%	1688.5%	59.4%	-9.1%	-53.6%	89.1%	36.4%	-	-	-
광학솔루션	73.4	-33.6	161.9	280.6	242.0	71.8	184.0	267.5	482.2	765.3	775.5
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.7	39.3	50.8	62.1	76.6	128.9	228.7	277.1
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-4.5	14.0	14.4	13.2	9.5	53.9	51.1	52.6
영업이익률(%)	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	2.9%	4.3%	4.2%	3.0%	4.3%	4.2%
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.5%	1.9%	3.6%	3.7%	2.6%	3.7%	3.5%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	9.0%	11.2%	12.0%	12.4%	7.5%	11.3%	13.0%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	3.0%	3.0%	2.8%	2.0%	2.9%	2.7%	2.7%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] LG 이노텍 Peer 실적 및 Valuation

	기업명	LG 이노텍	Sunny Optical	Sharp	O-Flim
	Ticker	A011070	2382.HK	6753.JP	002456.CH
	시가총액	7,704	9,169	2,228	4,385
2023	매출액	20,605.3	4,936.6	18,848.2	2,381.3
	영업이익	830.8	131.2	-190.2	16.8
	영업이익률	4.0%	2.9%	-1.0%	0.7%
	당기순이익	565.2	155.3	-1,929.4	10.9
	PER	10.0	64.0	-	369.1
	PBR	1.2	3.2	2.9	8.3
	ROE	12.6	11.4	-78.6	2.3
	EV/EBITDA	4.0	22.0	17.1	36.8
2024	매출액	20,917.8	5,318.9	16,081.1	2,838.6
	영업이익	755.3	399.7	-140.9	75.5
	영업이익률	3.6%	2.9%	-0.9%	2.7%
	당기순이익	540.4	374.9	-1,038.7	8.1
	PER	14.3	26.1	-	673.0
	PBR	1.5	2.9	3.8	10.7
	ROE	10.9	11.4	-85.2	1.7
	EV/EBITDA	2.5	13.2	20.2	30.6
2025	매출액	21,912.4	5,318.9	15,523.5	3,198.8
	영업이익	711.0	501.7	165.9	45.8
	영업이익률	3.2%	8.0%	1.1%	1.4%
	당기순이익	469.1	540.0	136.4	6.1
	PER	16.4	26.1	17.4	684.6
	PBR	1.3	2.2	2.0	6.1
	ROE	8.4	13.7	12.8	0.9
	EV/EBITDA	4.0	9.7	7.8	32.1
2026F	매출액	23,520.8	6,786.3	11,695.3	3,257.5
	영업이익	938.5	626.8	290.7	61.1
	영업이익률	4.0%	8.0%	2.5%	1.9%
	당기순이익	620.0	595.9	353.1	38.6
	PER	12.4	15.6	6.3	111.3
	PBR	1.2	2.0	1.6	5.7
	ROE	10.3	13.7	27.7	5.9
	EV/EBITDA	4.0	8.5	7.1	29.7
2027F	매출액	24,813.3	7,513.2	10,640.3	3,644.0
	영업이익	1,025.9	742.9	305.4	108.4
	영업이익률	4.1%	9.9%	2.9%	3.0%
	당기순이익	721.3	695.8	219.1	74.8
	PER	10.7	13.3	10.2	59.3
	PBR	1.1	1.8	1.4	5.2
	ROE	10.8	13.8	13.9	10.3
	EV/EBITDA	3.6	7.6	6.9	23.2

자료: 에프앤가이드 Quantwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원, 백만달러, 배, %, 26.04.27 기준

LG 이노텍 (011070) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,468	26,442	27,764
매출원가	19,457	20,147	22,198	24,012	24,987
매출충이익	1,744	1,750	2,269	2,430	2,776
판매비	1,038	1,085	1,224	1,325	1,388
영업이익	706	665	1,045	1,105	1,388
EBITDA	1,986	1,815	2,192	2,245	2,535
영업외손익	-117	-256	-657	-631	-602
외환관련손익	46	-13	-8	-8	-8
이자손익	-74	-46	-37	-11	19
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-89	-197	-613	-613	-613
법인세비용차감전순손익	589	409	388	474	786
법인세비용	140	67	40	46	96
계속사업순손익	449	341	348	428	690
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	348	428	690
지배지분순이익	449	341	348	428	690
포괄순이익	701	459	913	992	1,255
지배지분포괄이익	701	459	913	992	1,255

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	4,355	4,788	5,028
당기순이익	449	341	348	428	690
감가상각비	1,229	1,101	1,100	1,100	1,114
외환손익	0	0	8	8	8
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-816	-410	2,457	2,769	2,739
기타현금흐름	248	300	442	484	478
투자활동 현금흐름	-969	-796	-727	-719	-931
투자자산	-18	-73	-12	-6	-7
유형자산 증가 (CAPEX)	-879	-611	-940	-940	-1,150
유형자산 감소	7	1	0	0	0
기타현금흐름	-79	-114	225	226	226
재무활동 현금흐름	-220	-453	-43	-44	-44
단기차입금	36	84	1	1	1
사채 및 장기차입금	-105	-470	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-62	-49	-44	-44	-44
기타현금흐름	-89	-17	0	0	0
연결범위변동 등 기타	19	-5	-2,558	-2,951	-2,938
현금의 증감	-60	77	1,026	1,073	1,115
기초 현금	1,390	1,329	1,406	2,433	3,506
기말 현금	1,329	1,406	2,433	3,506	4,621
NOPLAT	706	665	1,045	1,105	1,388
FCF	231	720	3,415	3,848	3,878

자료: 유안타증권

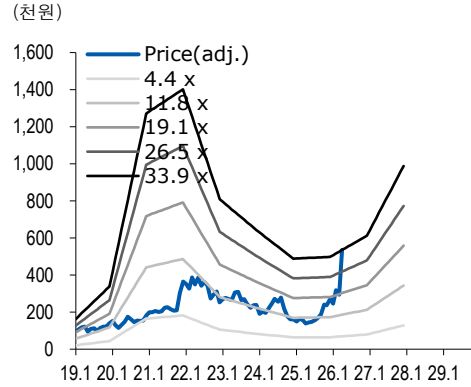
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	8,309	9,625	11,045
현금및현금성자산	1,329	1,406	2,433	3,506	4,621
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	3,740	3,895	4,089
재고자산	1,575	1,789	1,957	2,037	2,139
비유동자산	5,525	5,153	4,957	4,763	4,774
유형자산	4,480	3,724	3,564	3,404	3,441
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	182	376	387	393	400
자산총계	11,378	11,931	13,266	14,388	15,819
유동부채	3,955	4,507	4,862	5,034	5,249
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	3,912	4,074	4,277
단기차입금	73	155	155	155	155
유동성장기부채	611	567	567	567	567
비유동부채	2,069	1,661	1,668	1,672	1,676
장기차입금	1,186	1,011	1,011	1,011	1,011
사채	781	529	529	529	529
부채총계	6,024	6,168	6,531	6,705	6,925
지배지분	5,354	5,763	6,735	7,683	8,893
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	4,495	4,878	5,524
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,735	7,683	8,893
순차입금	1,360	882	-145	-1,219	-2,335
총차입금	2,700	2,313	2,314	2,315	2,316

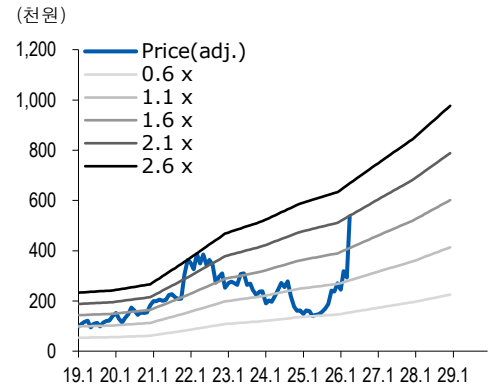
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	14,708	18,067	29,171
BPS	226,240	243,532	284,615	324,657	375,804
EBITDAPS	83,917	76,702	92,627	94,853	107,113
SPS	895,790	925,191	1,033,833	1,117,238	1,173,100
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
PER	11.4	12.4	36.4	29.7	18.4
PBR	1.0	0.7	1.9	1.7	1.4
EV/EBITDA	3.3	2.8	5.7	5.1	4.1
PSR	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	2.9	3.3	11.7	8.1	5.0
영업이익 증가율 (%)	-15.0	-5.8	57.2	5.8	25.6
지배순이익 증가율 (%)	-20.5	-24.0	2.0	22.8	61.5
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	9.3	9.2	10.0
영업이익률 (%)	3.3	3.0	4.3	4.2	5.0
지배순이익률 (%)	2.1	1.6	1.4	1.6	2.5
EBITDA 마진 (%)	9.4	8.3	9.0	8.5	9.1
ROIC	9.5	9.6	16.9	18.2	22.4
ROA	4.0	2.9	2.8	3.1	4.6
ROE	8.9	6.1	5.6	5.9	8.3
부채비율 (%)	112.5	107.0	97.0	87.3	77.9
순차입금/자기자본 (%)	25.4	15.3	-2.2	-15.9	-26.3
영업이익/금융비용 (배)	6.2	7.6	11.4	12.1	15.2

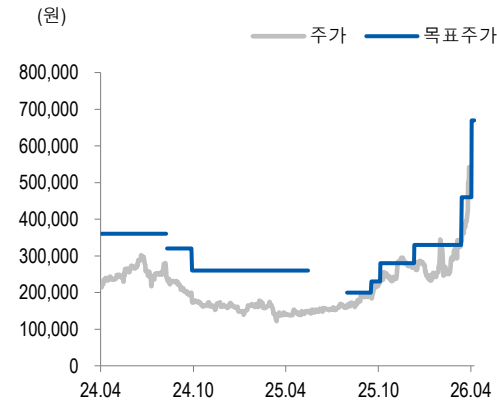
P/E band chart



P/B band chart



LG이노텍 (011070) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-28	BUY	670,000	1년		
2026-04-09	BUY	460,000	1년	-6.15	17.83
2026-01-06	BUY	330,000	1년	-16.11	5.15
2025-10-31	BUY	280,000	1년	-6.87	5.18
2025-10-13	BUY	230,000	1년	-6.98	0.43
2025-08-26	BUY	200,000	1년	-11.16	-1.25
담당자변경					
2024-10-24	BUY	260,000	1년	-39.36	-31.69
2024-09-05	BUY	320,000	1년	-32.83	-25.78

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-28

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **고선영**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.