LG 이노텍 (011070)

실적 확인, 밸류에이션 레벨업

2026년 4월 28일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	700,000 원 (상향)
✓ 상승여력	30.6%	✓ 현재주가 (4월 27일)	536,000 원

신한생각 실적 서프라이즈 기록, 기판 추정치 상회로 방향성 확인

1Q26 호실적 발표. 광학 실적 서프라이즈 기록. 추정치를 상회한 기판도 주목. 기존 스마트폰 밸류체인 밸류에이션에서 기판으로 밸류에이션 변경 초입 구간View 유지. 하반기 실적 개선 이어지며 주가 레벨업 기대

1Q26 Review: 시장 추정치를 상회한 수익성

매출액 5.5조원(+11%, 이하 전년대비), 영업이익 2,953억원(+136%). 영업이익은 시장 컨센서스 대비 29% 상회, 신한 추정치는 부합. 영업이익률은 약 5.3%(+2.8%p) 기록. 광학솔루션 11%, 패키지솔루션 16% 증가

1) 계절적 비수기에도 견조한 수요 확인. 1Q26 글로벌 주요 플래그십 업체의 출하량은 전년대비 10% 증가. 신모델의 경우 약 20% 증가로 추정. 2) 광학은 제품 믹스를 통한 수익성 개선도 긍정적. 3) 기판 매출, 수익성 동반 개선 확인. 2026년 패키지솔루션 영업이익률 11.5%(+4%p) 추정

Valuation & Risk: 공급<수요 구간속 높은 밸류에이션 매력이 긍정적

목표주가는 기존 650,000원에서 700,000원으로 8% 상향. Target P/E(주가수익비율)는 과거 High 평균에 27% 할증 적용한 19.1배(기존대비 6% 상향) 적용. 2027년 EPS(주당순이익)는 36,463원(기존대비 2% 상향) 추정

밸류에이션 상향 근거로 1) 1Q26 기판 매출 확대 및 수익성 개선 확인, 2) 글로벌 시장 전반의 기판 공급<수요 구간 진입으로 동종업체 밸류에이션 재평가가 이유. 2026년 글로벌 기판 동종업체 평균 P/E 66.4배 수준. 기판 부문 성장 감안 시 추가 할증도 가능. 하이엔드 FC-BGA 매출 확대가 향후 주가 기울기 결정 전망. 2026년 실적 반등 기대로 우상향View 유지

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	23,636.8	1,053.1	750.2	16.9	12.3	2.0	5.4	0.7
2027F	25,019.5	1,182.0	863.0	14.7	12.7	1.8	5.2	0.9
2028F	26,092.4	1,316.3	968.4	13.1	12.8	1.6	4.9	1.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전기전자]

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

서지범 연구원

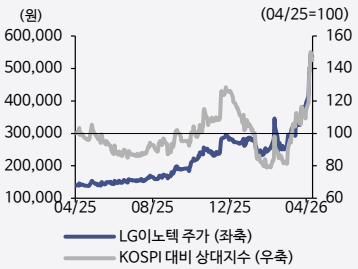
✉ sjb1226@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	상향

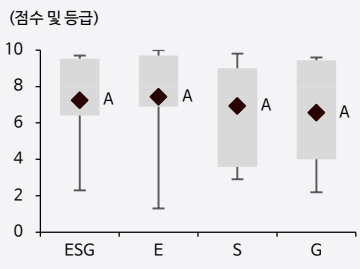
시가총액	12,685.6 십억원
발행주식수(유동비율)	23.7 백만주(59.2%)
52주 최고가/최저가	542,000 원/137,600 원
일평균 거래액 (60일)	92,128 백만원
외국인 지분율	30.1%
주요주주 (%)	
LG 전자 외 1 인	40.8
국민연금공단	8.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	67.2	108.2	277.7	100.4
상대	37.5	60.0	45.4	30.5

주가



ESG 컨센서스



목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2027F	비고
목표주가	700,000	
EPS	36,463	2027 EPS 적용
목표 PER	19.1	2022~2025년 평균 P/E(High)에 27% 할증 적용
현재가	536,000	

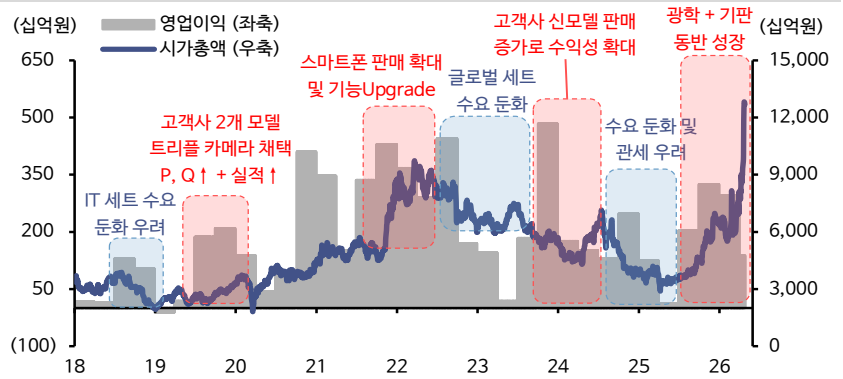
자료: 신한투자증권 추정, 주) 목표주가는 산출된 값의 단위 반올림 확인

LG이노텍 Historical PER 추이

(배)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2022~2025 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	15.1
P/E(Low)	7.6	4.8	6.0	8.9	8.0	8.4	7.8
P/E(FY End)	18.3	9.7	6.1	10.0	8.5	18.8	10.9

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG이노텍 주가 이벤트



자료: 애프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG이노텍의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	4,864	5,581	7,657	21,897	23,637	25,019
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	3,888	4,573	6,582	18,319	19,653	20,656
기판소재	377	416	438	489	437	478	521	591	1,720	2,027	2,331
전장부품	468	466	451	474	487	498	487	483	1,858	1,956	2,032
영업이익	125	11	204	325	295	138	257	363	665	1,053	1,182
광학솔루션	73	(34)	162	281	242	66	176	271	482	755	782
기판소재	29	23	29	49	38	58	64	74	129	234	311
전장부품	23	22	13	(5)	15	14	16	18	54	64	90
영업이익률	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	2.8	4.6	4.7	3.0	4.5	4.7
순이익	86	(9)	128	136	229	98	188	234	341	750	863
순이익률	1.7	(0.2)	2.4	1.8	4.1	2.0	3.4	3.1	1.6	3.2	3.4

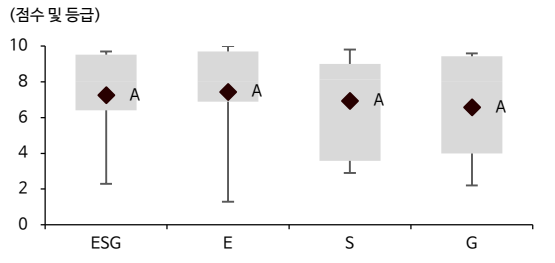
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

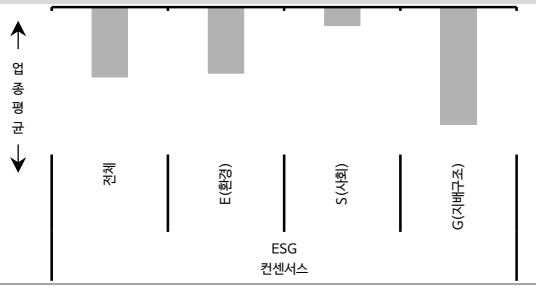
- 2040 탄소중립 추진 목표 선정, 2030 RE100 달성을 위한 태양광 발전 설비 활용 및 녹색프리미엄 제도 참여
- 2022년 12월 Dow Jones Sustainability Index(DJSI) Korea 지수 편입 / 한국ESG기준원 'ESG 우수기업' 수상
- 부문별 규정과 지침 78개 제정하고 환경경영시스템, 안전보건경영시스템 등 국제표준 근거한 경영체계 수립
- 2023년 남녀고용평등 우수기업으로 선정, 인종/국적/성별/장애 등 다양성 인정 및 노동인권 존중

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

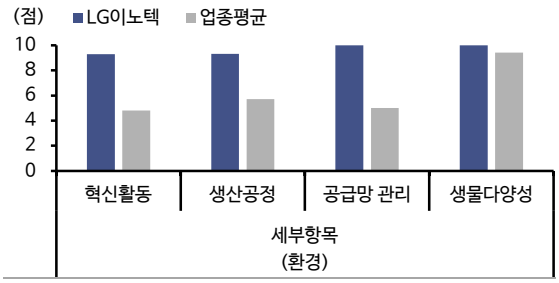
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

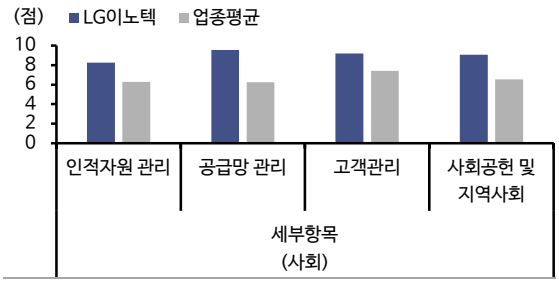
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



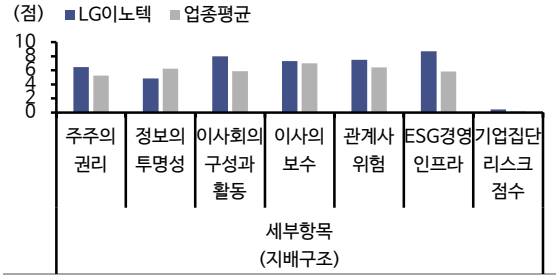
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



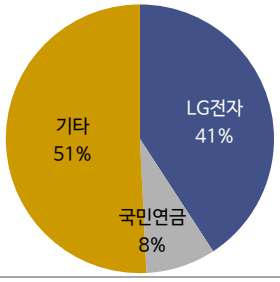
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**11,378.2**	**11,930.9**	**12,423.6**	**13,026.6**	**13,707.2**
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,200.9	7,843.2	8,650.7
현금및현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,440.5	1,453.1	1,510.3
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,629.5	3,956.1	4,470.4
재고자산	1,575.2	1,788.8	1,930.9	2,220.6	2,442.6
비유동자산	5,525.1	5,152.5	5,222.7	5,183.5	5,056.6
유형자산	4,479.8	3,724.2	3,760.8	3,684.6	3,522.1
무형자산	219.0	296.4	306.3	329.5	358.9
투자자산	182.3	375.7	413.2	421.0	427.1
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**6,024.3**	**6,167.8**	**6,005.0**	**5,863.4**	**5,705.8**
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,540.9	4,586.2	4,594.6
단기차입금	73.5	155.3	149.3	139.3	119.3
매입채무	2,241.1	2,642.1	2,852.1	2,994.7	3,144.4
유동성장기부채	610.9	567.0	467.0	317.0	147.0
비유동부채	2,069.5	1,660.6	1,464.1	1,277.2	1,111.2
사채	781.4	529.0	399.0	299.0	249.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,225.2	1,051.0	978.2	886.2	766.2
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**5,353.9**	**5,763.1**	**6,418.6**	**7,163.2**	**8,001.4**
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	4,846.7	5,591.4	6,429.6
지배주주지분	**5,353.9**	**5,763.1**	**6,418.6**	**7,163.2**	**8,001.4**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	2,699.9	2,313.3	2,005.4	1,654.1	1,294.6
*순차입금(순현금)	1,359.5	882.2	537.6	170.4	(252.3)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**21,200.8**	**21,896.6**	**23,636.8**	**25,019.5**	**26,092.4**
증감률 (%)	2.9	3.3	7.9	5.8	4.3
매출원가	**19,457.1**	**20,147.0**	**21,484.8**	**22,662.8**	**23,516.8**
매출총이익	**1,743.7**	**1,749.6**	**2,151.9**	**2,356.6**	**2,575.5**
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	9.1	9.4	9.9
판매관리비	**1,037.6**	**1,084.6**	**1,098.8**	**1,174.6**	**1,259.2**
영업이익	**706.0**	**665.0**	**1,053.1**	**1,182.0**	**1,316.3**
증감률 (%)	(15.0)	(5.8)	58.4	12.2	11.4
영업이익률 (%)	3.3	3.0	4.5	4.7	5.0
영업외손익	(117.2)	(256.4)	(110.7)	(89.6)	(90.5)
금융손익	(90.4)	(80.1)	(79.7)	(74.8)	(75.5)
기타영업외손익	(26.8)	(176.3)	(31.0)	(14.8)	(15.0)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**588.8**	**408.6**	**942.4**	**1,092.4**	**1,225.8**
법인세비용	139.5	67.4	192.2	229.4	257.4
계속사업이익	449.3	341.3	750.2	863.0	968.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**449.3**	**341.3**	**750.2**	**863.0**	**968.4**
증감률 (%)	(20.5)	(24.0)	119.8	15.0	12.2
순이익률 (%)	2.1	1.6	3.2	3.4	3.7
(지배주주)당기순이익	449.3	341.3	750.2	863.0	968.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	701.1	458.6	750.2	863.0	968.4
(지배주주)총포괄이익	701.1	458.6	750.2	863.0	968.4
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**1,986.1**	**1,815.3**	**2,461.6**	**2,485.0**	**2,549.3**
증감률 (%)	5.8	(8.6)	35.6	1.0	2.6
EBITDA 이익률 (%)	9.4	8.3	10.4	9.9	9.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**1,110.1**	**1,331.4**	**1,859.4**	**1,742.5**	**1,649.0**
당기순이익	449.3	341.3	750.2	863.0	968.4
유형자산상각비	1,229.0	1,100.5	1,318.4	1,206.2	1,127.4
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)	(291.0)	(440.3)	(554.2)
(법인세납부)	(118.2)	(99.5)	(192.2)	(229.4)	(257.4)
기타	312.3	347.6	192.1	229.3	257.5
투자활동으로인한현금흐름	**(969.5)**	**(796.3)**	**(1,481.1)**	**(1,267.1)**	**(1,112.2)**
유형자산증가(CAPEX)	(879.0)	(611.0)	(1,370.0)	(1,150.0)	(990.0)
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	(37.5)	(7.8)	(6.1)
기타	(32.0)	(47.4)	11.4	(9.3)	(6.1)
FCF	**6.2**	**775.5**	**625.3**	**661.7**	**733.9**
재무활동으로인한현금흐름	**(219.8)**	**(452.9)**	**(352.5)**	**(446.0)**	**(477.8)**
차입금증가(감소)	(145.3)	(391.1)	(308.0)	(351.3)	(359.5)
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**	**34.1**	**12.6**	**57.2**
기초현금	1,389.6	1,329.4	1,406.4	1,440.5	1,453.1
기말현금	1,329.4	1,406.4	1,440.5	1,453.1	1,510.3

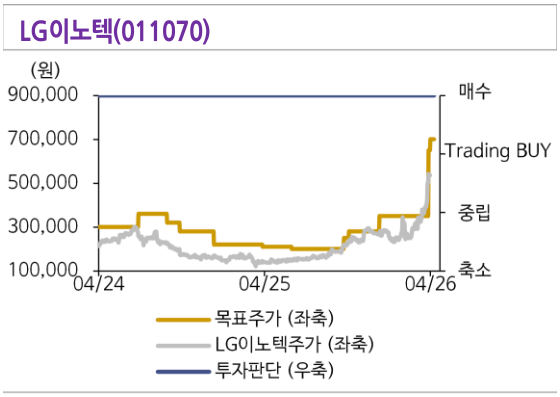
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	18,983	14,419	31,697	36,463	40,917
EPS (지배순이익, 원)	18,983	14,419	31,697	36,463	40,917
BPS (자본총계, 원)	226,215	243,505	271,202	302,666	338,083
BPS (지배지분, 원)	226,215	243,505	271,202	302,666	338,083
DPS (원)	2,090	1,880	4,000	5,000	5,500
PER (당기순이익, 배)	8.5	18.8	16.9	14.7	13.1
PER (지배순이익, 배)	8.5	18.8	16.9	14.7	13.1
PBR (자본총계, 배)	0.7	1.1	2.0	1.8	1.6
PBR (지배지분, 배)	0.7	1.1	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA (배)	2.6	4.0	5.4	5.2	4.9
배당성향 (%)	11.0	13.0	12.6	13.7	13.4
배당수익률 (%)	1.3	0.7	0.7	0.9	1.0
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	9.4	8.3	10.4	9.9	9.8
영업이익률 (%)	3.3	3.0	4.5	4.7	5.0
순이익률 (%)	2.1	1.6	3.2	3.4	3.7
ROA (%)	4.0	2.9	6.2	6.8	7.2
ROE (지배순이익, %)	8.9	6.1	12.3	12.7	12.8
ROIC (%)	9.6	9.5	14.5	15.3	16.0
안정성					
부채비율 (%)	112.5	107.0	93.6	81.9	71.3
순차입금비율 (%)	25.4	15.3	8.4	2.4	(3.2)
현금비율 (%)	33.6	31.2	31.7	31.7	32.9
이자보상배율 (배)	6.2	7.6	13.9	18.4	25.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	25.2	14.9	13.5	12.0	10.1
재고자산회수기간 (일)	27.1	28.0	28.7	30.3	32.6
매출채권회수기간 (일)	43.3	51.5	54.3	55.3	58.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 01월 26일	매수	300,000	(24.6)	0.7
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	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 오강호, 서지범)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 LG이노텍를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 당사는 상기 회사 LG이노텍를 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 실적치와 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	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 24일 기준)

매수 (매수)	88.37%	Trading BUY (중립)	7.75%	중립 (중립)	3.88%	축소 (매도)	0.00%