

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	610,000 원 (하향)
✓ 상승여력	62.9%	✓ 현재주가 (10월 27일)	374,500 원

[전기전자]

오강호 연구위원
✉ snowkh@shinhan.com

신한생각 추정치를 하회한 실적, 기관 성장 속도가 방향성Key

아쉬운 수익성에도 성장 스토리 유효. 패키지솔루션(기관) 성장 속도가 주가 방향성 및 기울기 결정. 2027년 FC-BGA 매출 확대 본격화로 성장 가속화 구간 진입 판단. 단기 실적보다 AI 밸류체인 진입 기대에 주목

3Q26 Review: 성수기 아쉬운 수익성, 기관 성장 스토리는 유효

매출액 6.4조원(+19%, 이하 전년대비), 영업이익 948억원(-53%) 기록. 영업이익률은 약 1.5%(-2.3p) 기록. 주요 사업부 전년대비 매출 성장은 긍정적. 수익성은 환율 영향으로 주요 사업부 추정치 하회. 매출액 기준 광학, 패키지 솔루션 각각 21%, 10% 증가. 패키지는 모바일용 RF-SIP 및 메모리용 FC-CSP 전조한 수요가 성장 견인. 글로벌 고객향 PC CPU용 FC-BGA 신규 양산 및 공급 확대. 고부가Mix로 수익성 개선 기대 유효

Valuation & Risk: 기관 비중 증가로 2027년 재평가 기대

목표주가는 610,000원으로 45% 하향. Target P/E(주가수익비율)는 과거 3개년(High) 평균 16.8배(20% 하향) 적용. 2027년 EPS(주당순이익)로 산정. 기존 2028년 EPS 적용 대비 30% 하향. EPS 변경의 경우 모바일 출하량과 광학 실적 변동성 확대 영향이 이유. 밸류에이션 과거 3개년(High) 적용은 고부가 제품 판매로 기관 성장 가속화 구간 진입 기대 때문

글로벌 시장 전반의 기관 공급<수요 환경 지속. 고부가 기관의 희소가치 부각에 따른 성장 모멘텀 견조. 기관 증설 기대도 유효. 전체 영업이익 가운데 패키지솔루션 부문 비중은 2026년 21%, 2027년 30% 전망. 단기 실적 변동성 확대에도 중장기 성장 모멘텀은 여전히 유효. 주가 반등 기대

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	21,200.8	21,896.6	24,113.3	25,429.3	27,095.1
영업이익 (십억원)	706.0	665.0	838.8	1,167.2	1,474.7
순이익 (십억원)	449.3	341.3	602.4	859.2	1,091.7
ROE (%)	8.9	6.1	10.0	12.9	14.6
배당수익률 (%)	1.3	0.7	1.1	1.3	1.5
PER (배)	8.5	18.8	14.7	10.3	8.1
PBR (배)	0.7	1.1	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA (배)	2.6	4.0	4.2	3.7	3.2

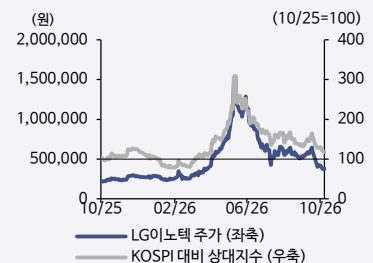
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	8,863.3십억원
발행주식수(유동비율)	23.7백만주(59.2%)
52주 최고가/최저가	1,530,000 원/220,500 원
일평균 거래액 (60일)	134,908백만원
외국인 지분율	26.4%

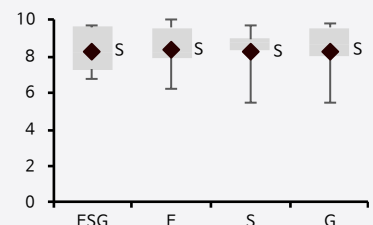
주요주주 (%)				
LG전자 외 1인				40.8
국민연금공단				7.4
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(30.0)	(39.0)	69.8	40.0
상대	(12.1)	(26.9)	21.8	7.0

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



LG이노텍 목표주가 산정 (PER)

(원, 배)	2027F	비고
목표 PER	16.8	과거 3개년 P/E(High) 평균 적용
주당 가치 (원)	36,308	2027년 예상 EPS 적용
목표 주가 (원)	610,000	
현재 주가 (원)	374,500	상승여력 62.9%

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

LG이노텍 Historical PER 추이

(배)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020~2025 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	15.2
P/E(Low)	7.6	4.8	6.0	8.9	8.0	8.4	7.3
P/E(FY End)	18.3	9.7	6.1	10.0	8.5	18.8	11.9

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG이노텍 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,609.8	5,534.8	5,527.2	6,367.1	6,684.1	21,896.6	24,113.3	25,429.3
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	4,517.9	5,404.1	5,684.7	18,318.5	20,217.4	21,002.2
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	498.4	481.8	500.9	1,720.0	1,918.2	2,388.2
전장부품	467.5	465.7	450.6	474.3	487.1	510.9	481.1	498.5	1,858.1	1,977.6	2,038.9
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.7	295.3	245.8	94.8	202.9	665.0	838.8	1,167.2
광학솔루션	73.4	(33.6)	161.9	280.6	242.3	172.8	53.6	155.0	482.2	623.7	748.3
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.7	37.7	60.0	36.5	41.2	128.9	175.4	353.5
전장부품	22.9	22.4	13.1	(4.5)	15.3	13.0	4.7	6.6	53.9	39.6	65.3
영업이익률	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	4.4	1.5	3.0	3.0	3.5	4.6
광학솔루션	1.8	(1.1)	3.6	4.2	5.3	3.8	1.0	2.7	2.6	3.1	3.6
패키지솔루션	7.6	5.4	6.6	10.0	8.6	12.0	7.6	8.2	7.5	9.1	14.8
전장부품	4.9	4.8	2.9	(1.0)	3.1	2.5	1.0	1.3	2.9	2.0	3.2
순이익	85.6	(8.7)	128.4	135.9	229.1	169.7	95.2	108.3	341.3	602.4	859.2
순이익률	1.7	(0.2)	2.4	1.8	4.1	3.1	1.5	1.6	1.6	2.5	3.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LG이노텍 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	6,367.1	5,527.2	15.2	5,369.4	18.6	6,097.0	4.4	5,691.6	11.9
영업이익	94.8	245.8	(61.4)	203.8	(53.4)	197.3	(51.9)	156.9	(39.5)
순이익	95.2	169.7	(43.9)	128.4	(25.8)	149.0	(36.1)	-	-
영업이익률	1.5	4.4	(3.0)	3.8	(2.3)	3.2	(1.7)	2.8	(1.3)
순이익률	1.5	3.1	(1.6)	2.4	(0.9)	2.4	(0.9)	-	-

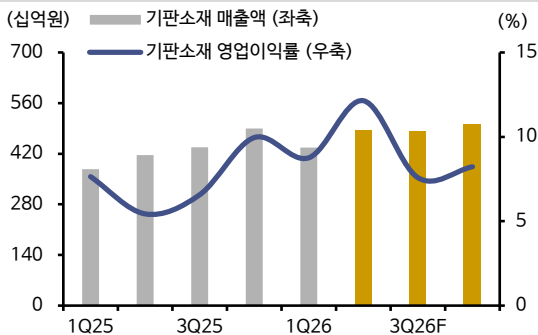
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG이노텍 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	24,477.6	26,083.4	24,113.3	25,429.3	(1.5)	(2.5)	25,032.1	26,477.4
영업이익	1,080.8	1,376.1	838.8	1,167.2	(22.4)	(15.2)	1,115.6	1,370.7
순이익	-	-	602.4	859.2	-	-	796.8	1,039.6
영업이익률	4.4	5.3	3.5	4.6	(0.9)	(0.7)	4.5	5.2
순이익률	-	-	2.5	3.4	-	-	3.2	3.9

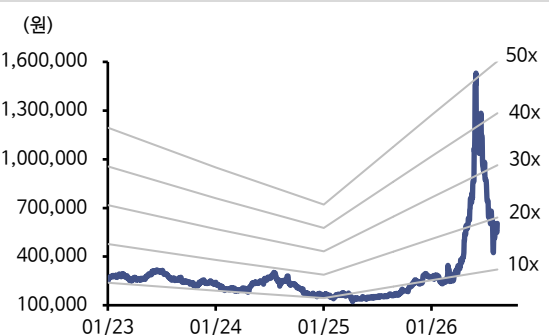
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG이노텍 기반 사업부 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

LG이노텍 P/E(주가수익비율) 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

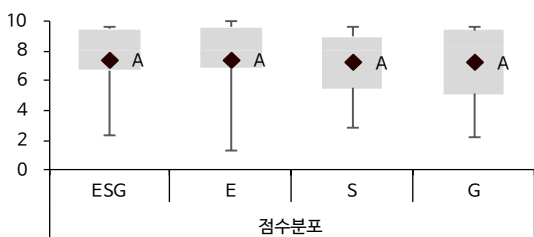
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2040 탄소중립 추진 목표 선정, 2030 RE100 달성을 위한 태양광 발전 설비 활용 및 녹색프리미엄 제도 참여
- ◆ 2020년 대비 온실가스 배출량 24% 감축. 2025 CDP Climate Change 부문 3년 연속 Leadership A 등급 획득
- ◆ 부문별 규정과 지침 78개 제정하고 환경경영시스템, 안전보건경영시스템 등 국제표준 근거한 경영체계 수립

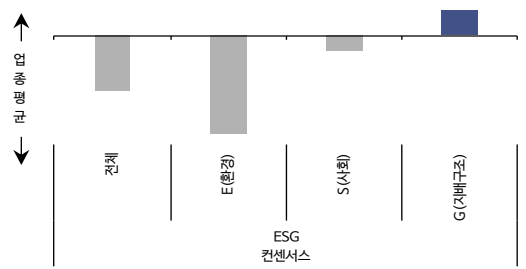
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

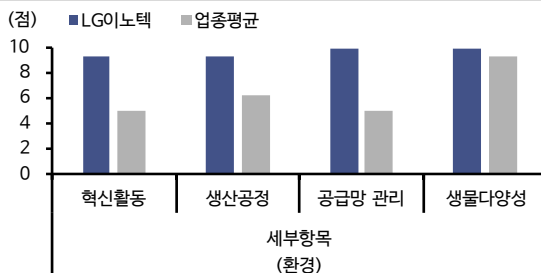
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

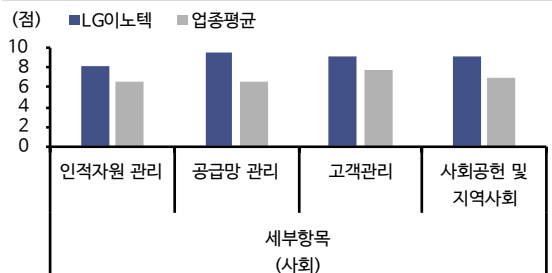
Key Chart

(E)환경 세부항목별 점수 및 업종평균



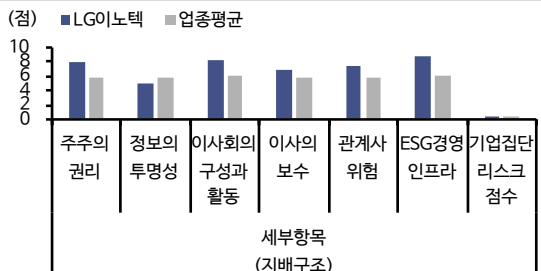
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

(S)사회 세부항목별 점수 및 업종평균



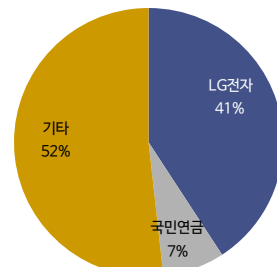
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

(G)지배구조 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	11,378.2	11,930.9	12,336.4	12,934.3	13,768.9
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,111.1	7,748.5	8,526.6
현금및현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,308.2	1,310.6	1,329.7
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,629.5	3,956.1	4,470.4
재고자산	1,575.2	1,788.8	1,969.9	2,265.3	2,491.9
비유동자산	5,525.1	5,152.5	5,225.4	5,185.8	5,242.3
유형자산	4,479.8	3,724.2	3,760.8	3,684.6	3,702.1
무형자산	219.0	296.4	306.3	329.5	358.9
투자자산	182.3	375.7	415.9	423.3	432.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	6,024.3	6,167.8	6,065.6	5,922.6	5,795.6
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,599.8	4,643.8	4,680.8
단기차입금	73.5	155.3	149.3	139.3	119.3
매출채무	2,241.1	2,642.1	2,909.6	3,055.1	3,207.8
유동성장기부채	610.9	567.0	467.0	317.0	147.0
비유동부채	2,069.5	1,660.6	1,465.9	1,278.7	1,114.9
사채	781.4	529.0	399.0	299.0	249.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,225.2	1,051.0	978.2	886.2	766.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,270.8	7,011.7	7,973.2
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	4,699.0	5,439.9	6,401.4
지배주주지분	5,353.9	5,763.1	6,270.8	7,011.7	7,973.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	2,699.9	2,313.3	2,005.6	1,654.3	1,295.1
*순차입금(순현금)	1,359.5	882.2	670.1	313.1	(71.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,110.1	1,331.4	1,729.6	1,731.9	1,863.9
당기순이익	449.3	341.3	602.4	859.2	1,091.7
유형자산상각비	1,229.0	1,100.5	1,318.4	1,206.2	1,197.4
무형자산상각비	51.0	49.8	90.1	96.9	105.5
외환환손실(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)	(273.0)	(447.1)	(532.6)
법인세납부	(118.2)	(99.5)	(155.3)	(228.4)	(290.2)
기타	312.3	347.6	155.2	228.3	290.3
투자활동으로인한현금흐름	(969.5)	(796.3)	(1,483.8)	(1,266.7)	(1,365.5)
유형자산증가(CAPEX)	(879.0)	(611.0)	(1,370.0)	(1,150.0)	(1,240.0)
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	(40.2)	(7.5)	(9.4)
기타	(32.0)	(47.4)	11.4	(9.2)	(6.1)
FCF	6.2	775.5	468.9	643.6	697.0
재무활동으로인한현금흐름	(219.8)	(452.9)	(352.2)	(446.0)	(477.5)
차입금증가(감소)	(145.3)	(391.1)	(307.7)	(351.3)	(359.2)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(61.8)	(49.5)	(44.5)	(94.6)	(118.3)
기타	(12.7)	(12.3)	0.0	(0.1)	(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	(98.2)	2.4	19.1
기초현금	1,389.6	1,329.4	1,406.4	1,308.2	1,310.6
기말현금	1,329.4	1,406.4	1,308.2	1,310.6	1,329.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	21,200.8	21,896.6	24,113.3	25,429.3	27,095.1
증감률 (%)	2.9	3.3	10.1	5.5	6.6
매출원가	19,457.1	20,147.0	22,133.4	23,042.3	24,312.8
매출총이익	1,743.7	1,749.6	1,979.9	2,387.0	2,782.3
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	8.2	9.4	10.3
판매관리비	1,037.6	1,084.6	1,141.1	1,219.8	1,307.6
영업이익	706.0	665.0	838.8	1,167.2	1,474.7
증감률 (%)	(15.0)	(5.8)	26.1	39.2	26.3
영업이익률 (%)	3.3	3.0	3.5	4.6	5.4
영업외손익	(117.2)	(256.4)	(81.1)	(79.6)	(92.8)
금융손익	(90.4)	(80.1)	(31.4)	(23.3)	(23.5)
기타영업외손익	(26.8)	(176.3)	(49.7)	(56.3)	(69.3)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	588.8	408.6	757.6	1,087.6	1,381.9
법인세비용	139.5	67.4	155.3	228.4	290.2
계속사업이익	449.3	341.3	602.4	859.2	1,091.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	449.3	341.3	602.4	859.2	1,091.7
증감률 (%)	(20.5)	(24.0)	76.5	42.6	27.1
순이익률 (%)	2.1	1.6	2.5	3.4	4.0
(지배주주)당기순이익	449.3	341.3	602.4	859.2	1,091.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	701.1	458.6	602.4	859.2	1,091.7
(지배주주)총포괄이익	701.1	458.6	602.4	859.2	1,091.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	1,986.1	1,815.3	2,247.2	2,470.2	2,777.7
증감률 (%)	5.8	(8.6)	23.8	9.9	12.4
EBITDA 이익률 (%)	9.4	8.3	9.3	9.7	10.3

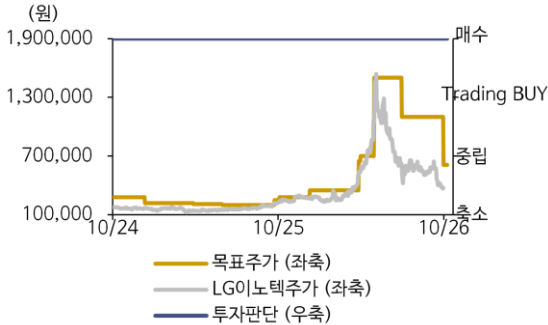
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	18,983	14,419	25,452	36,308	46,133
EPS (지배순이익, 원)	18,983	14,419	25,452	36,308	46,133
BPS (자본총계, 원)	226,215	243,505	264,987	296,295	336,928
BPS (지배지분, 원)	226,215	243,505	264,987	296,295	336,928
DPS (원)	2,090	1,880	4,000	5,000	5,500
PER (당기순이익, 배)	8.5	18.8	14.7	10.3	8.1
PER (지배순이익, 배)	8.5	18.8	14.7	10.3	8.1
PBR (자본총계, 배)	0.7	1.1	1.4	1.3	1.1
PBR (지배지분, 배)	0.7	1.1	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA (배)	2.6	4.0	4.2	3.7	3.2
배당성향 (%)	11.0	13.0	15.7	13.8	11.9
배당수익률 (%)	1.3	0.7	1.1	1.3	1.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.4	8.3	9.3	9.7	10.3
영업이익률 (%)	3.3	3.0	3.5	4.6	5.4
순이익률 (%)	2.1	1.6	2.5	3.4	4.0
ROA (%)	4.0	2.9	5.0	6.8	8.2
ROE (지배순이익, %)	8.9	6.1	10.0	12.9	14.6
ROIC (%)	9.6	9.5	11.6	15.1	17.7
안정성					
부채비율 (%)	112.5	107.0	96.7	84.5	72.7
순차입금비율 (%)	25.4	15.3	10.7	4.5	(0.9)
현금비율 (%)	33.6	31.2	28.4	28.2	28.4
이자보상배율 (배)	6.2	7.6	11.1	18.2	28.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	25.2	14.9	13.8	12.2	10.6
재고자산회수기간 (일)	27.1	28.0	28.4	30.4	32.0
매출채권회수기간 (일)	43.3	51.5	53.2	54.4	56.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

LG이노텍(011070)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	6.4	52.6
2026년 05월 28일	매수	1,500,000	(36.7)	2.0
2026년 07월 28일	매수	1,100,000	(51.6)	(40.5)
2026년 10월 28일	매수	610,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 LG이노텍을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 당사는 상기 회사 LG이노텍을 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 시장에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 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	투자등급	비중확대
<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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 10월 26일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------