



BUY (유지)

목표주가(12M) 480,000원(상향)
현재주가(3.26) 303,000원

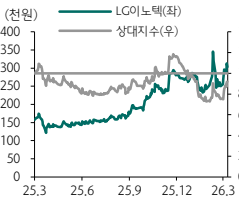
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,460.46
52주 최고/최저(원)	345,000/122,000
시가총액(십억원)	7,171.1
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	23,667.1
60일 평균 거래량(천주)	237.8
60일 평균 거래대금(십억원)	65.2
외국인지분율(%)	32.61
주요주주 지분율(%)	
LG전자 외 1인	40.79
국민연금공단	9.92

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	23,369.3	24,504.8
영업이익(십억원)	879.6	975.3
순이익(십억원)	606.2	701.7
EPS(원)	25,623	29,656
BPS(원)	265,429	293,183

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	21,200.8	21,896.6	22,738.0	23,957.7
영업이익	706.0	665.0	941.2	1,114.1
세전이익	588.8	408.6	614.5	880.6
순이익	449.3	341.3	521.9	704.5
EPS	18,983	14,419	22,050	29,768
증감율	(20.51)	(24.04)	52.92	35.00
PER	8.53	18.79	13.74	10.18
PBR	0.72	1.11	1.15	1.04
EV/EBITDA	2.62	4.02	3.68	3.15
ROE	8.92	6.14	8.70	10.72
BPS	226,229	243,518	263,689	291,577
DPS	2,090	1,880	1,880	2,000



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 3월 27일 | 기업분석_Earnings Preview

LG이노텍 (011070)

저도 기관 멀티플 주세요

의심을 거둘 때, 목표주가 48만원으로 상향

LG이노텍에 대한 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 48만원으로 상향한다. 목표주가는 26년 예상 EPS 22,050원에 Target PER 21.84배를 적용했으며 Target PER은 패키지기판 및 카메라 모듈 Peer group 평균 PER에 20% 할인한 수치이다. 모바일 수요 역성장에 대한 우려는 가변조리개 카메라 모듈 공급에 따른 ASP 효과가 상쇄할 것으로 예상되는 가운데 전장 및 서버용 FCBGA 공급 기대감이 멀티플 리레이팅 요소로 작용할 것으로 판단한다. 아울러 LG이노텍은 현재 다수의 휴머노이드 고객사와 센싱부품을 협업하고 있어 추가적인 모멘텀으로 작용할 가능성이 높다.

1Q26 Preview: 고회율 + 롱테일 효과 + 기판 수요 호조

26년 1분기 매출액 5조 5,273억원(YoY +11%, QoQ -27%), 영업이익 2,125억원(YoY +70%, QoQ -35%, OPM 3.8%)을 기록할 전망이다. 영업이익 추정치를 29% 상향조정했는데 높은 원달러 환율이 지속되는 가운데 북미 고객사의 모바일 판매량 호조가 지속되며 광학솔루션 및 패키지솔루션 부문 매출 및 영업이익이 기존 추정치를 크게 상회할 것으로 예상되기 때문이다. 이외에도 메모리 패키지 기판 공급이 본격화되며 BT 기판 라인 가동률이 높은 수준으로 유지되고 있는 것으로 파악된다. 연내 추가적인 메모리 패키지 기판 고객사 확보도 기대되는 상황이다. FCBGA는 25년 말 PC CPU 및 칩셋향 공급을 시작해 점진적으로 물량이 확대되고 있으며 26년부터 감가상각비가 축소되며 적자폭이 대폭 감소하고 있는 것으로 추정된다.

2026 Preview: 생각보다 양호한 본업과 풍부한 모멘텀

26년 매출액 22조 7,380억원(YoY +4%), 영업이익 9,399억원(YoY +41%, OPM 4.1%)을 기록할 전망이다. 메모리 가격 급등으로 모바일 BoM Cost 상승 및 수요 역성장에 대한 우려에도 불구하고 가격 흡수력이 높은 하이엔드 모바일 출하는 상대적으로 양호할 것으로 예상된다. 북미 고객사의 가변조리개 카메라 모듈 채택으로 ASP 상승 효과를 누릴 것으로 기대된다. 패키지솔루션 부문은 PC CPU 및 칩셋향 FCBGA 매출이 확대되며 FCBGA 적자폭이 대폭 축소될 것으로 예상되며 타이탄 FCBGA 수급 상황에 힘입어 27년부터 전장 및 서버향 FCBGA 공급이 시작될 전망이다. 이외에도 Cu-post가 적용된 RF-SiP 수요 또한 견조하게 지속되고 있으며 위성 등 전방 수요처가 확대되고 있고 메모리 패키지 기판 매출도 점진적으로 증가하고 있다. 모빌리티솔루션 부문은 전방 수요 부진으로 단기적으로는 어려운 영업환경이 지속될 것으로 예상되나 AP모듈, 디지털키 등 고수익성 신사업 확대에 수주잔고의 질적 개선이 이루어질 것으로 기대된다.

도표 1. LG이노텍 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
Sales	4,982.2	3,934.6	5,370.1	7,609.7	5,527.3	4,525.2	4,873.3	7,812.2	21,200.8	21,896.5	22,738.0
YoY	15.0%	-13.6%	-5.5%	14.8%	10.9%	15.0%	-9.3%	2.7%	2.9%	3.3%	3.8%
QoQ	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.7%	-27.4%	-18.1%	7.7%	60.3%			
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.9	6,646.2	4,626.8	3,579.7	3,857.7	6,741.6	17,800.1	18,319.2	18,805.8
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	429.3	467.4	516.9	554.1	1,460.0	1,720.0	1,967.6
모빌리티솔루션	466.9	465.7	450.6	474.3	471.2	478.1	498.7	516.5	1,940.6	1,857.5	1,964.6
OP	125.1	11.5	203.6	324.8	212.7	179.1	194.6	354.8	706.0	665.0	941.2
YoY	-28.9%	-92.5%	56.1%	31.0%	70.0%	1463.9%	-4.4%	9.2%	-15.0%	-5.8%	41.5%
QoQ	-49.5%	-90.8%	1678.2%	59.5%	-34.5%	-15.8%	8.7%	82.3%			
광학솔루션	73.4	-33.6	161.8	280.6	159.0	111.9	126.2	269.3	596.6	482.2	666.3
패키지솔루션	28.8	22.6	28.7	48.7	45.0	50.0	45.3	58.4	70.8	128.9	198.7
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-4.5	8.7	17.3	23.1	27.0	38.7	53.9	76.2
OPM	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	3.8%	4.0%	4.0%	4.5%	3.3%	3.0%	4.1%
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	3.4%	3.1%	3.3%	4.0%	3.4%	2.6%	3.5%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	10.5%	10.7%	8.8%	10.5%	4.8%	7.5%	10.1%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	1.9%	3.6%	4.6%	5.2%	2.0%	2.9%	3.9%

자료: LG이노텍, 하나증권

도표 2. LG이노텍 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
Sales	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,609.8	5,424.6	4,328.5	4,672.0	7,592.1	21,200.8	21,896.7	21,996.9
YoY	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.8%	8.9%	10.0%	-13.0%	-0.2%	2.9%	3.3%	0.5%
QoQ	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.7%	-28.7%	-20.2%	7.9%	62.5%			
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,565.6	3,430.6	3,731.7	6,607.4	17,800.1	18,319.2	18,335.2
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.3	395.2	429.4	457.4	492.2	1,460.0	1,720.1	1,753.8
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	474.3	463.9	468.5	482.9	492.5	1,940.6	1,857.5	1,907.9
OP	125.1	11.4	203.7	324.7	164.9	93.8	164.2	313.0	706.0	664.9	735.9
YoY	-28.9%	-92.5%	56.2%	31.0%	31.8%	717.6%	-19.4%	-3.6%	-15.0%	-5.8%	10.7%
QoQ	-49.5%	-90.9%	1686.2%	59.4%	-49.2%	-43.1%	75.0%	90.6%			
광학솔루션	74.1	-38.2	161.5	277.4	120.1	34.9	108.3	236.4	596.6	479.0	499.7
패키지솔루션	29.0	27.0	33.1	49.7	36.2	42.0	33.6	51.3	70.8	130.0	163.0
모빌리티솔루션	22.0	22.6	9.0	-2.5	8.6	16.9	22.3	25.3	38.7	55.9	73.2
OPM	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	3.0%	2.2%	3.5%	4.1%	3.3%	3.0%	3.3%
광학솔루션	1.8%	-1.3%	3.6%	4.2%	2.6%	1.0%	2.9%	3.6%	3.4%	2.6%	2.7%
패키지솔루션	7.7%	6.5%	7.6%	10.2%	9.2%	9.8%	7.3%	10.4%	4.8%	7.6%	9.3%
모빌리티솔루션	4.7%	4.9%	2.0%	-0.5%	1.9%	3.6%	4.6%	5.1%	2.0%	3.0%	3.8%

자료: LG이노텍, 하나증권

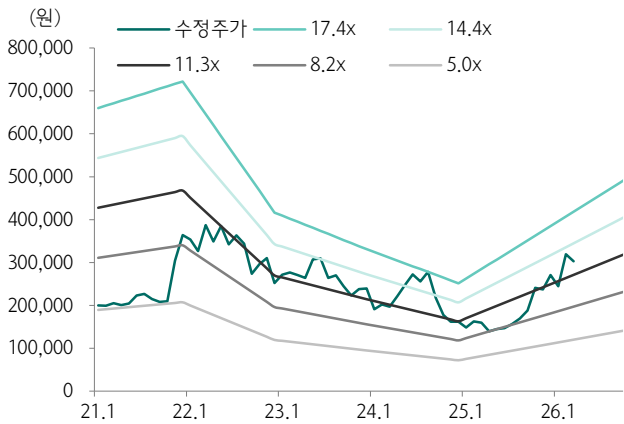
도표 3. LG이노텍 Valuation

		비고
EPS (원)	22,050	2026년 예상 EPS
Target P/E (x)	21.84	패키지기판 및 카메라 모듈 Peer 26년 PER 20% 할인을 적용
목표주가 (원)	480,000	
현재주가 (원)	303,000	26.3.26 종가
상승여력	58%	

자료: 하나증권

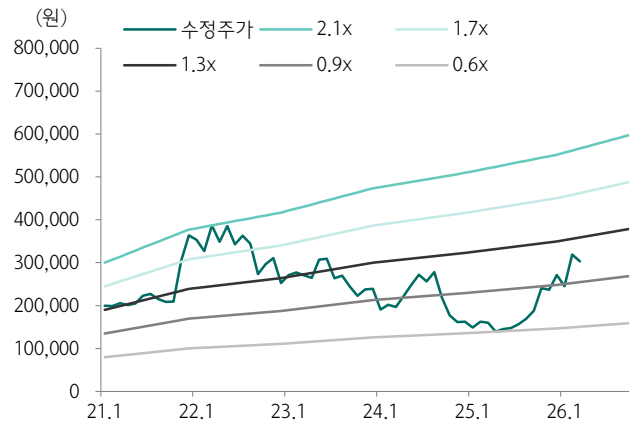
주: 패키지기판(삼성전기, 대덕전자, 심텍, 코리아씨키트, Ibiden, Unimicron, Kinsus), 카메라모듈(엠씨넥스, 파트론, 자화전자)

도표 3. LG이노텍 12MF P/E Band



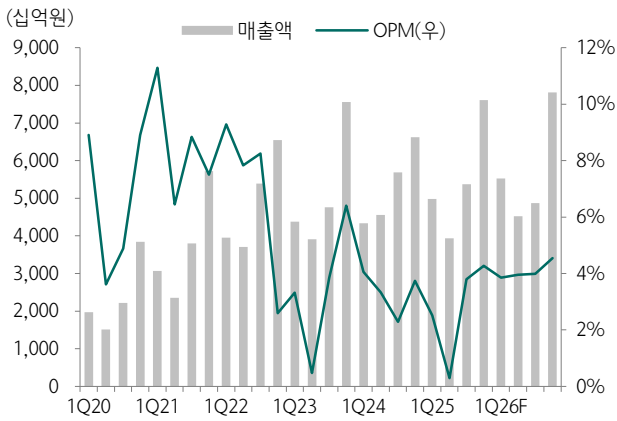
자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. LG이노텍 12MF P/B Band



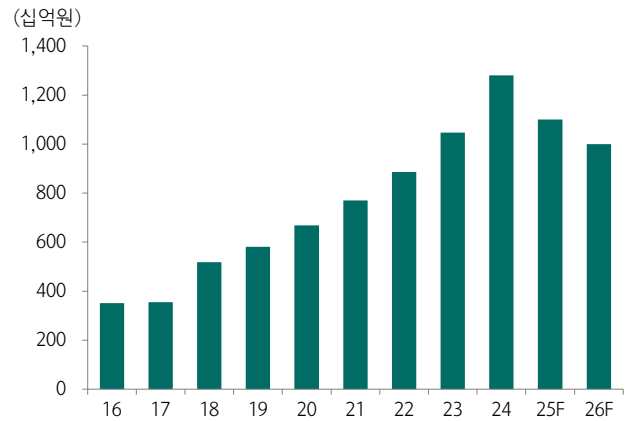
자료: FnGuide, 하나증권

도표 5. 분기별 실적 추이



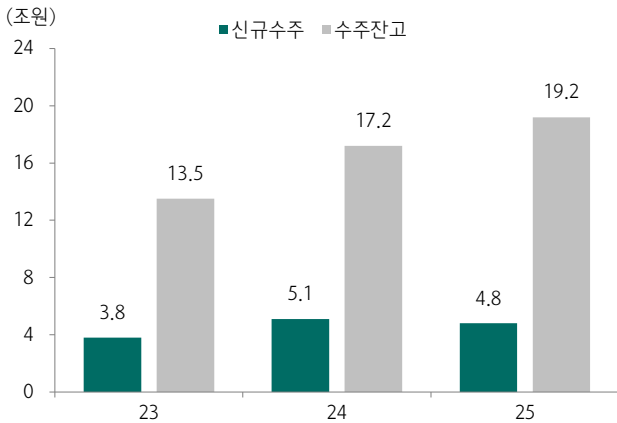
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 6. 연간 감가상각비 추이 및 전망



자료: LG이노텍, 하나증권

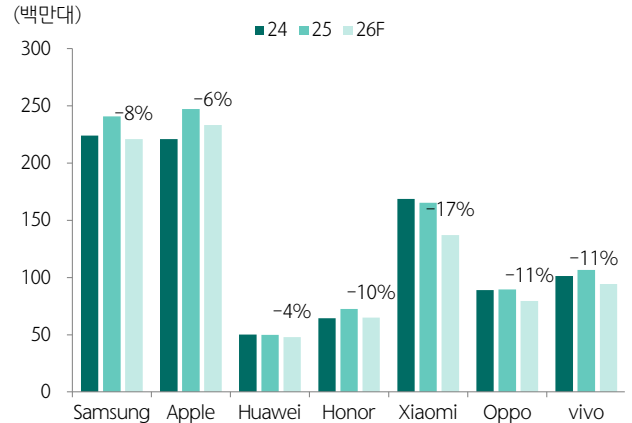
도표 7. 전장부품 사업부 수주 실적 추이



자료: LG이노텍, 하나증권

주: 전장용 카메라 모듈 포함

도표 8. 스마트폰 OEM별 26년 출하 전망



자료: Counterpoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	21,200.8	21,896.6	22,738.0	23,957.7	25,307.4
매출원가	19,457.1	20,147.0	20,674.4	21,675.0	22,744.7
매출총이익	1,743.7	1,749.6	2,063.6	2,282.7	2,562.7
판매비	1,037.6	1,084.6	1,122.3	1,168.6	1,233.0
영업이익	706.0	665.0	941.2	1,114.1	1,329.7
금융손익	(90.4)	(80.1)	(43.1)	(31.5)	(16.6)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	(283.6)	(202.0)	(255.6)
기타영업외손익	(26.8)	(176.3)	0.0	0.0	0.0
세전이익	588.8	408.6	614.5	880.6	1,057.5
법인세	139.5	67.4	92.6	176.1	211.5
계속사업이익	449.3	341.3	521.9	704.5	846.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	449.3	341.3	521.9	704.5	846.0
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	449.3	341.3	521.9	704.5	846.0
지배주주지분포괄이익	701.1	458.6	521.9	704.5	846.0
NOPAT	538.7	555.4	799.4	891.3	1,063.7
EBITDA	1,986.1	1,815.3	2,098.6	2,369.7	2,634.4
성장성(%)					
매출액증가율	2.89	3.28	3.84	5.36	5.63
NOPAT증가율	(26.67)	3.10	43.93	11.50	19.34
EBITDA증가율	5.82	(8.60)	15.61	12.92	11.17
영업이익증가율	(15.02)	(5.81)	41.53	18.37	19.35
(지배주주)순이익증가율	(20.51)	(24.04)	52.92	34.99	20.09
EPS증가율	(20.51)	(24.04)	52.92	35.00	20.08
수익성(%)					
매출총이익률	8.22	7.99	9.08	9.53	10.13
EBITDA이익률	9.37	8.29	9.23	9.89	10.41
영업이익률	3.33	3.04	4.14	4.65	5.25
계속사업이익률	2.12	1.56	2.30	2.94	3.34

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,253.7	7,247.4	8,117.0
금융자산	1,340.4	1,431.2	1,764.4	1,464.6	2,009.5
현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,739.0	1,437.8	1,981.2
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,488.8	3,676.0	3,883.0
재고자산	1,575.2	1,788.8	1,836.4	1,934.9	2,043.9
기타유동자산	153.6	160.0	164.1	171.9	180.6
비유동자산	5,525.1	5,152.5	5,254.5	5,560.7	5,718.5
투자자산	182.3	375.7	379.0	385.9	393.4
금융자산	182.3	375.7	379.0	385.9	393.4
유형자산	4,479.8	3,724.2	3,819.4	4,116.8	4,265.3
무형자산	219.0	296.4	299.7	301.7	303.5
기타비유동자산	644.0	756.2	756.4	756.3	756.3
자산총계	11,378.2	11,930.9	12,508.2	12,808.0	13,835.5
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,605.0	4,240.4	4,464.3
금융부채	693.3	733.3	733.6	167.2	167.9
매입채무	2,241.1	2,642.1	2,712.4	2,857.9	3,018.9
기타유동부채	1,020.5	1,131.8	1,159.0	1,215.3	1,277.5
비유동부채	2,069.5	1,660.6	1,662.7	1,667.2	1,672.1
금융부채	2,006.6	1,580.0	1,580.0	1,580.0	1,580.0
기타비유동부채	62.9	80.6	82.7	87.2	92.1
부채총계	6,024.3	6,167.8	6,267.7	5,907.6	6,136.4
지배주주지분	5,353.9	5,763.1	6,240.4	6,900.5	7,699.1
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
자본조정	(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	4,668.6	5,328.6	6,127.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,240.4	6,900.5	7,699.1
순금융부채	1,359.5	882.2	549.2	282.7	(261.5)

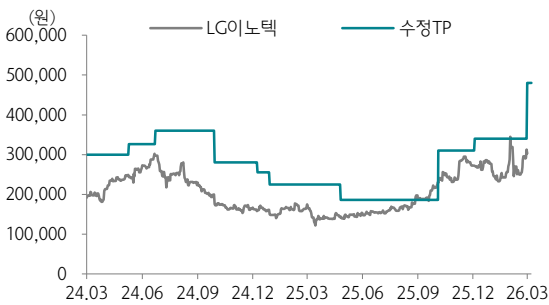
투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	18,983	14,419	22,050	29,768	35,745
BPS	226,229	243,518	263,689	291,577	325,322
CFPS	90,242	80,450	76,690	91,592	100,513
EBITDAPS	83,917	76,702	88,672	100,126	111,312
SPS	895,790	925,191	960,741	1,012,278	1,069,306
DPS	2,090	1,880	1,880	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	8.53	18.79	13.74	10.18	8.48
PBR	0.72	1.11	1.15	1.04	0.93
PCFR	1.80	3.37	3.95	3.31	3.01
EV/EBITDA	2.62	4.02	3.68	3.15	2.62
PSR	0.18	0.29	0.32	0.30	0.28
재무비율(%)					
ROE	8.92	6.14	8.70	10.72	11.59
ROA	3.98	2.93	4.27	5.57	6.35
ROIC	8.96	9.85	14.78	15.81	17.97
부채비율	112.52	107.02	100.44	85.61	79.70
순부채비율	25.39	15.31	8.80	4.10	(3.40)
이자보상배율(배)	6.24	7.57	10.30	13.90	19.27

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110.1	1,331.4	1,656.8	1,914.5	2,100.3
당기순이익	449.3	341.3	521.9	704.5	846.0
조정	1,476.6	1,400.2	1,157.3	1,255.6	1,304.8
감가상각비	1,280.0	1,150.3	1,157.4	1,255.6	1,304.8
외환거래손익	8.6	4.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	188.0	245.5	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(815.8)	(410.1)	(22.4)	(45.6)	(50.5)
투자활동 현금흐름	(969.5)	(796.3)	(1,260.0)	(1,563.2)	(1,464.1)
투자자산감소(증가)	(37.2)	(193.5)	(3.3)	(6.8)	(7.6)
자본증가(감소)	(879.0)	(609.6)	(1,200.0)	(1,500.0)	(1,400.0)
기타	(53.3)	6.8	(56.7)	(56.4)	(56.5)
재무활동 현금흐름	(131.1)	(452.9)	(44.2)	(610.9)	(46.7)
금융부채증가(감소)	(69.4)	(386.6)	0.3	(566.4)	0.7
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(16.8)	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(61.8)	(49.5)	(44.5)	(44.5)	(47.3)
현금의 증감	9.4	77.0	348.0	(301.2)	543.5
Unlevered CFO	2,135.8	1,904.0	1,815.0	2,167.7	2,378.9
Free Cash Flow	231.0	720.4	456.8	414.5	700.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG이노텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.27	BUY	480,000		
25.12.29	BUY	340,000	-21.15%	1.47%
25.10.30	BUY	310,000	-16.36%	-5.00%
25.5.21	BUY	186,000	-10.58%	24.19%
25.5.13	담당자 변경		-	-
25.1.23	BUY	225,000	-31.89%	-21.11%
25.1.3	BUY	255,000	-35.79%	-32.75%
24.10.24	BUY	280,000	-40.27%	-36.57%
24.7.18	BUY	360,000	-34.22%	-17.36%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 3월 26일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 23일