



# BUY (유지)

# LG이노텍 (011070)

목표주가(12M) 700,000원(상향)  
현재주가(4.27) 536,000원

## Capa 여력이 신규 고객사 모멘텀으로 이어지는 업황

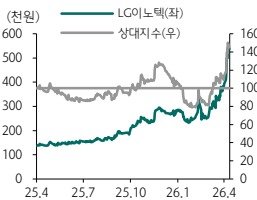
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,615.03
52주 최고/최저(원)	542,000/137,600
시가총액(십억원)	12,685.6
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	23,667.1
60일 평균 거래량(천주)	284.4
60일 평균 거래대금(십억원)	92.1
외국인지분율(%)	30.07
주요주주 지분율(%)	
LG전자 외 1인	40.79
국민연금공단	10.02

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	23,622.9	25,023.9
영업이익(십억원)	959.0	1,058.2
순이익(십억원)	629.5	742.7
EPS(원)	26,598	31,379
BPS(원)	269,082	298,527

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	21,200.8	21,896.6	23,690.9	24,682.4
영업이익	706.0	665.0	992.1	1,145.5
세전이익	588.8	408.6	665.4	912.0
순이익	449.3	341.3	559.2	729.6
EPS	18,983	14,419	23,628	30,829
증감율	(20.51)	(24.04)	63.87	30.48
PER	8.53	18.79	22.68	17.39
PBR	0.72	1.11	2.02	1.82
EV/EBITDA	2.62	4.02	6.17	5.39
ROE	8.92	6.14	9.29	11.02
BPS	226,229	243,518	265,266	294,215
DPS	2,090	1,880	1,880	2,000

### 목표주가 70만원으로 상향

LG이노텍에 대한 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 70만원으로 상향한다. 목표주가는 26년 예상 EPS 23,628원에 Target PER 29.7배를 적용했으며 Target PER은 패키지판 및 카메라 모듈 Peer group 평균 PER에 20% 할인한 수치이다. 모바일 수요 역성장에 대한 우려에도 불구하고 북미 모바일 고객사 출하는 양호한 수준을 기록할 것으로 예상되며 가변조리개 카메라 모듈 공급에 따른 ASP 효과가 역성장 우려를 상쇄할 것으로 판단한다. 아울러 글로벌 FCBGA 공급 부족 심화에 따른 대면적 FCBGA 공급 시기가 앞당겨지며 리레이팅 요소로 작용할 가능성이 높다. 최근 가파른 주가 상승에도 불구하고 글로벌 FCBGA 기업들의 26년 평균 PER은 50배 수준으로 여전히 멀티플 괴리 축소에 따른 주가 상승여력은 충분하며 27년 FCBGA Capa 여력이 남아있다는 점은 추가 고객사 확보에 따른 모멘텀도 기대할 수 있다는 판단이다.

### 1Q26 Review: 영업이익 시장 기대치 대폭 상회

26년 1분기 매출 5조 5,348억원(YoY +11%, QoQ -27%), 영업이익 2,953억원(YoY +136%, QoQ -9%, OPM 5.3%)을 기록했다. 영업이익이 하나증권 추정치를 대폭 상회했는데 환율 효과와 더불어 북미 고객사의 모바일 수요 장기화로 전년동기대비 카메라 모듈 출하량이 대폭 증가한 것으로 추정된다. 패키지솔루션 부문은 북미 고객사향 Cu post 적용 RF-SIP 및 디스플레이 고객사향 기판 수요가 양호했다. BT 기판 또한 비모바일 영역 확대에 힘입어 90% 이상의 가동률이 유지되었으며 PC향 FCBGA 매출 또한 순조롭게 증가하고 있는 것으로 파악된다. 모빌리티 솔루션 부문은 조명 및 차량모터 등 고수익성 신규 프로젝트 양산 매출이 확대되며 안정적인 수익성을 시현했다.

### 2Q26 Preview: 롱테일 효과 + 기판 기대감 지속

26년 2분기 매출 4조 8,389억원(YoY +23%, QoQ -13%), 영업이익 1,376억원(YoY +1108%, QoQ -53%, OPM 2.8%)을 기록할 전망이다. 전통적 비수기 진입에도 불구하고 북미 모바일 수요 장기화, 패키지 및 모빌리티 솔루션 호조로 2분기 기준 역대 최대 매출액을 달성할 것으로 기대된다. 25년 9월 출시된 모바일 제품군의 7개월 누적 판매량은 전작을 약 20%를 상회하고 있으며 2분기까지 판매량 호조가 지속될 전망이다. 패키지솔루션 부문은 모바일 신모델향 패키지 기판 공급 개시, FCBGA 및 디스플레이 매출 확대에 따라 전분기 대비 성장세가 이어질 것으로 예상된다. 모빌리티솔루션 부문은 조명, 통신모듈 등 고수익성 제품 중심으로 믹스 개선이 지속되며 안정적인 수익성 개선세가 이어질 전망이다.



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

도표 1. LG이노텍 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>Sales</b>	<b>4,982.2</b>	<b>3,934.6</b>	<b>5,370.1</b>	<b>7,609.7</b>	<b>5,534.8</b>	<b>4,836.8</b>	<b>5,256.8</b>	<b>8,062.4</b>	<b>21,896.5</b>	<b>23,683.1</b>	<b>24,682.4</b>
YoY	15.0%	-13.6%	-5.5%	14.8%	11.1%	22.9%	-2.1%	5.9%	3.3%	8.2%	4.2%
QoQ	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.7%	-27.3%	-12.6%	8.7%	53.4%			
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.9	6,646.2	4,610.6	3,864.6	4,226.1	6,978.3	18,319.2	19,679.6	20,073.2
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	475.8	515.1	549.8	1,720.0	1,970.0	2,322.3
모빌리티솔루션	466.9	465.7	450.6	474.3	487.1	496.4	515.7	534.3	1,857.5	2,033.5	2,287.0
<b>OP</b>	<b>125.1</b>	<b>11.5</b>	<b>203.6</b>	<b>324.8</b>	<b>295.3</b>	<b>138.5</b>	<b>217.5</b>	<b>340.8</b>	<b>665.0</b>	<b>992.1</b>	<b>1,145.5</b>
YoY	-28.9%	-92.5%	56.1%	31.0%	136.0%	1109.7%	6.8%	4.9%	-5.8%	49.2%	15.5%
QoQ	-49.5%	-90.8%	1678.2%	59.5%	-9.1%	-53.1%	57.0%	56.7%			
광학솔루션	73.4	-33.6	161.8	280.6	237.7	67.2	140.0	247.2	482.2	692.1	715.2
패키지솔루션	28.8	22.6	28.7	48.7	41.9	53.3	53.5	65.6	128.9	214.3	325.2
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-4.5	15.6	18.0	24.0	28.0	53.9	85.6	105.0
<b>OPM</b>	<b>2.5%</b>	<b>0.3%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.3%</b>	<b>5.3%</b>	<b>2.9%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.6%</b>
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.2%	1.7%	3.3%	3.5%	2.6%	3.5%	3.6%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	9.6%	11.2%	10.4%	11.9%	7.5%	10.9%	14.0%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	3.2%	3.6%	4.7%	5.2%	2.9%	4.2%	4.6%

자료: LG이노텍, 하나증권

도표 2. LG이노텍 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
<b>Sales</b>	<b>4,982.2</b>	<b>3,934.6</b>	<b>5,370.1</b>	<b>7,609.7</b>	<b>5,527.3</b>	<b>4,525.2</b>	<b>4,873.3</b>	<b>7,812.2</b>	<b>21,200.8</b>	<b>21,896.5</b>	<b>22,738.0</b>
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
<b>OP</b>	<b>125.1</b>	<b>11.5</b>	<b>203.6</b>	<b>324.8</b>	<b>212.7</b>	<b>179.1</b>	<b>194.6</b>	<b>354.8</b>	<b>706.0</b>	<b>665.0</b>	<b>941.2</b>
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
<b>OPM</b>	<b>2.5%</b>	<b>0.3%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.1%</b>
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

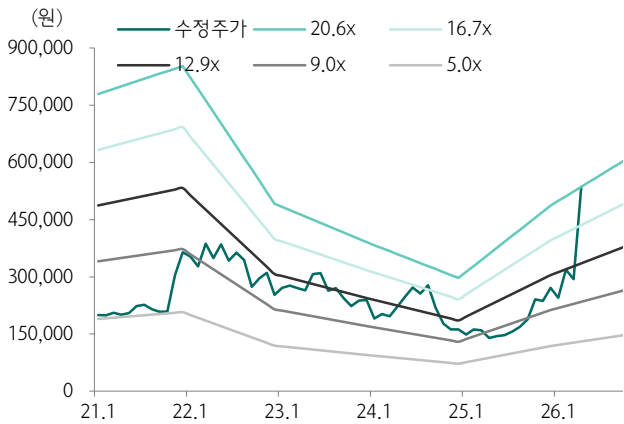
도표 3. LG이노텍 Valuation

		비고
EPS (원)	23,628	2026년 예상 EPS
Target P/E (x)	29.70	패키지기판 및 카메라 모듈 Peer 26년 PER 20% 할인을 적용
목표주가 (원)	700,000	
현재주가 (원)	536,000	26.4.27 종가
상승여력	31%	

자료: 하나증권

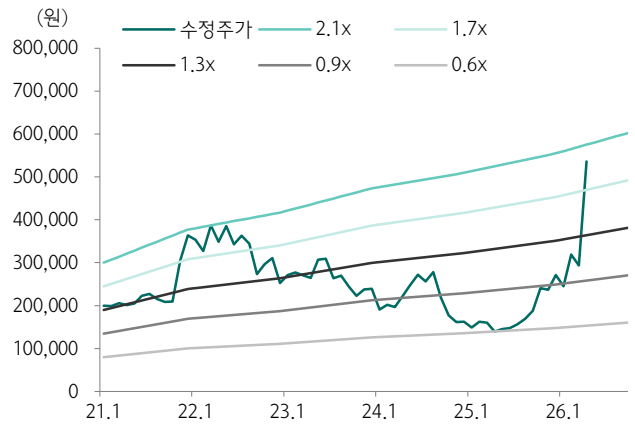
주: 패키지기판(삼성전기, 대덕전자, 심텍, 코리아씨키트, Ibiden, Unimicron, Kinsus), 카메라모듈(엠씨넥스, 파트론, 자화전자)

도표 3. LG이노텍 12MF P/E Band



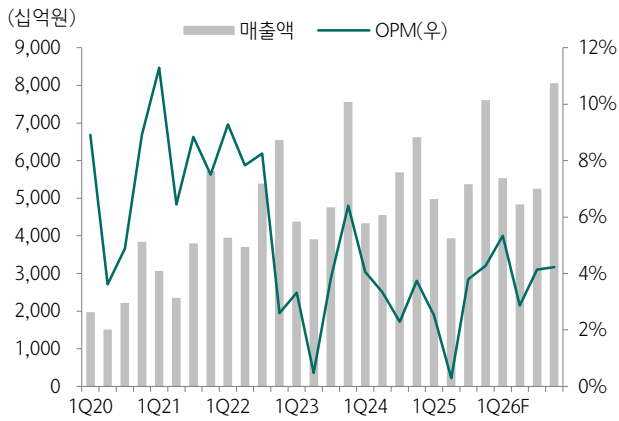
자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. LG이노텍 12MF P/B Band



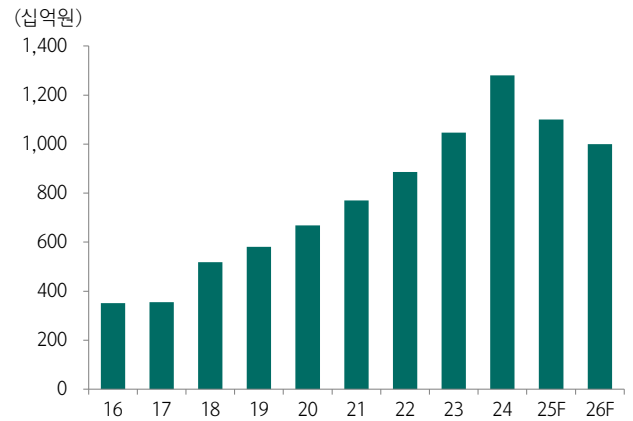
자료: FnGuide, 하나증권

도표 5. 분기별 실적 추이



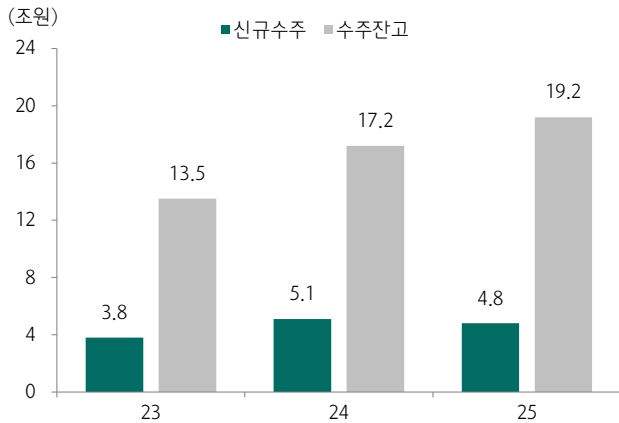
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 6. 연간 감가상각비 추이 및 전망



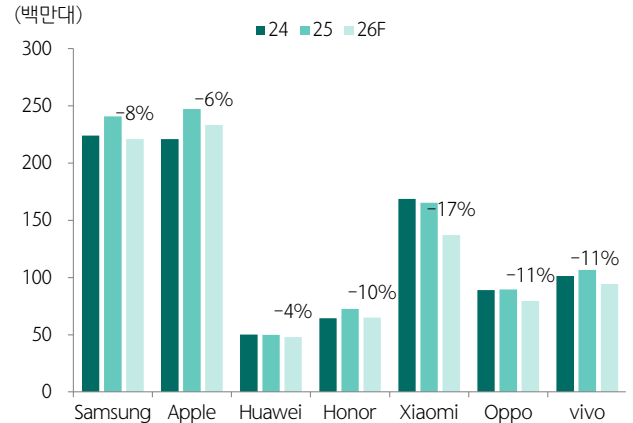
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 7. 전장부품 사업부 수주 실적 추이



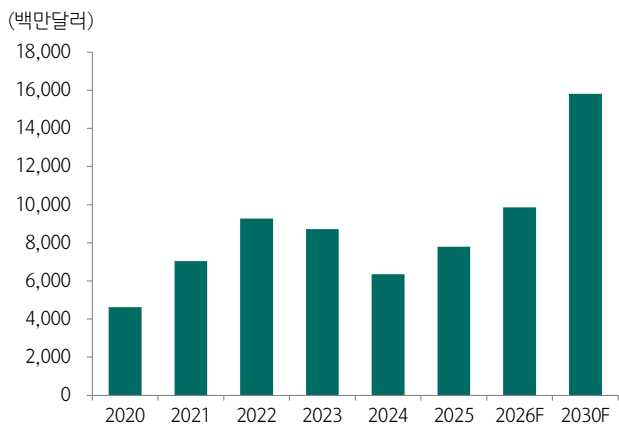
자료: LG이노텍, 하나증권  
주: 전장용 카메라 모듈 포함

도표 8. 스마트폰 OEM별 26년 출하 전망



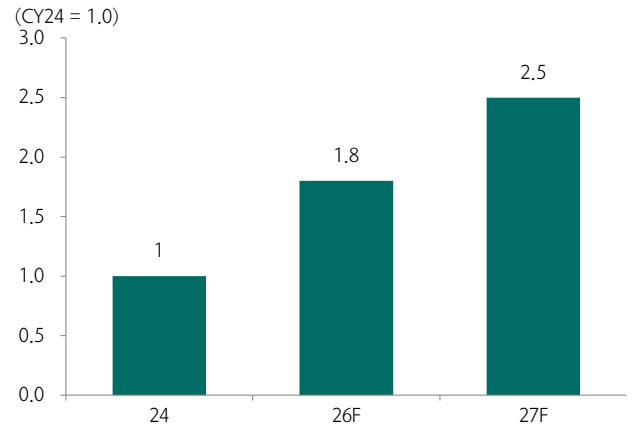
자료: Counterpoint, 하나증권

도표 9. 글로벌 FCBGA 매출 추이 및 전망



자료: 하나증권 추정

도표 10. FCBGA 공정 부하 전망



자료: Ibsiden, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	21,200.8	21,896.6	23,690.9	24,682.4	25,856.3
매출원가	19,457.1	20,147.0	21,528.7	22,332.6	23,232.8
매출총이익	1,743.7	1,749.6	2,162.2	2,349.8	2,623.5
판매비	1,037.6	1,084.6	1,170.0	1,204.3	1,260.3
영업이익	706.0	665.0	992.1	1,145.5	1,363.1
금융손익	(90.4)	(80.1)	(43.7)	(31.7)	(15.5)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	(283.1)	(201.8)	(256.6)
기타영업외손익	(26.8)	(176.3)	0.0	0.0	0.0
세전이익	588.8	408.6	665.4	912.0	1,090.9
법인세	139.5	67.4	106.2	182.4	218.2
계속사업이익	449.3	341.3	559.2	729.6	872.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	449.3	341.3	559.2	729.6	872.7
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	449.3	341.3	559.2	729.6	872.7
지배주주지분포괄이익	701.1	458.6	559.2	729.6	872.7
NOPAT	538.7	555.4	833.8	916.4	1,090.5
EBITDA	1,986.1	1,815.3	2,149.5	2,401.1	2,667.9
성장성(%)					
매출액증가율	2.89	3.28	8.19	4.19	4.76
NOPAT증가율	(26.67)	3.10	50.13	9.91	19.00
EBITDA증가율	5.82	(8.60)	18.41	11.71	11.11
영업이익증가율	(15.02)	(5.81)	49.19	15.46	19.00
(지배주주)순이익증가율	(20.51)	(24.04)	63.84	30.47	19.61
EPS증가율	(20.51)	(24.04)	63.87	30.48	19.61
수익성(%)					
매출총이익률	8.22	7.99	9.13	9.52	10.15
EBITDA이익률	9.37	8.29	9.07	9.73	10.32
영업이익률	3.33	3.04	4.19	4.64	5.27
계속사업이익률	2.12	1.56	2.36	2.96	3.38

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	18,983	14,419	23,628	30,829	36,876
BPS	226,229	243,518	265,266	294,215	329,091
CFPS	90,242	80,450	78,862	92,927	101,882
EBITDAPS	83,917	76,702	90,822	101,453	112,726
SPS	895,790	925,191	1,001,004	1,042,901	1,092,498
DPS	2,090	1,880	1,880	2,000	2,000
주기지표(배)					
PER	8.53	18.79	22.68	17.39	14.54
PBR	0.72	1.11	2.02	1.82	1.63
PCFR	1.80	3.37	6.80	5.77	5.26
EV/EBITDA	2.62	4.02	6.17	5.39	4.63
PSR	0.18	0.29	0.54	0.51	0.49
재무비율(%)					
ROE	8.92	6.14	9.29	11.02	11.83
ROA	3.98	2.93	4.55	5.70	6.48
ROIC	8.96	9.85	15.37	16.17	18.37
부채비율	112.52	107.02	101.81	86.04	79.45
순부채비율	25.39	15.31	9.06	3.71	(4.20)
이자보상배율(배)	6.24	7.57	10.86	14.28	19.75

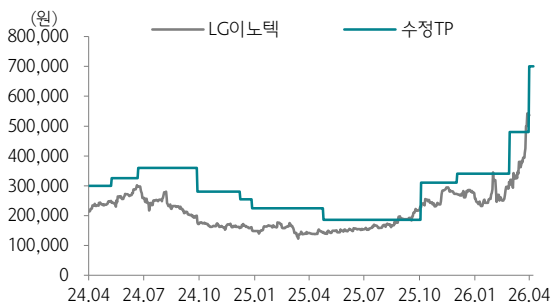
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,410.5	7,390.2	8,256.1
금융자산	1,340.4	1,431.2	1,745.5	1,488.9	2,074.9
현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,719.2	1,461.6	2,046.3
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,600.6	3,751.3	3,929.7
재고자산	1,575.2	1,788.8	1,895.2	1,974.5	2,068.4
기타유동자산	153.6	160.0	169.2	175.5	183.1
비유동자산	5,525.1	5,152.5	5,258.5	5,563.4	5,720.2
투자자산	182.3	375.7	383.1	388.6	395.1
금융자산	182.3	375.7	383.1	388.6	395.1
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	756.3	756.3	756.3
자산총계	11,378.2	11,930.9	12,669.0	12,953.7	13,976.2
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,725.8	4,321.8	4,514.7
금융부채	693.3	733.3	734.0	167.5	168.1
매입채무	2,241.1	2,642.1	2,799.3	2,916.5	3,055.2
기타유동부채	1,020.5	1,131.8	1,192.5	1,237.8	1,291.4
비유동부채	2,069.5	1,660.6	1,665.4	1,669.0	1,673.2
금융부채	2,006.6	1,580.0	1,580.0	1,580.0	1,580.0
기타비유동부채	62.9	80.6	85.4	89.0	93.2
부채총계	6,024.3	6,167.8	6,391.2	5,990.8	6,187.9
지배주주지분	5,353.9	5,763.1	6,277.8	6,962.9	7,788.3
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	4,705.9	5,391.1	6,216.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,277.8	6,962.9	7,788.3
순금융부채	1,359.5	882.2	568.5	258.6	(326.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110.1	1,331.4	1,666.5	1,948.5	2,134.0
당기순이익	449.3	341.3	559.2	729.6	872.7
조정	1,476.6	1,400.2	1,157.4	1,255.7	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	0.0	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	(815.8)	(410.1)	(50.1)	(36.8)	(43.5)
투자활동 현금흐름	(969.5)	(796.3)	(1,264.9)	(1,561.6)	(1,462.8)
투자자산감소(증가)	(37.2)	(193.5)	(7.4)	(5.5)	(6.5)
자본증가(감소)	(879.0)	(609.6)	(1,200.0)	(1,500.0)	(1,400.0)
기타	(53.3)	6.8	(57.5)	(56.1)	(56.3)
재무활동 현금흐름	(131.1)	(452.9)	(43.8)	(611.0)	(46.7)
금융부채증가(감소)	(69.4)	(386.6)	0.7	(566.5)	0.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(16.8)	0.0	0.0	(0.0)
배당지급	(61.8)	(49.5)	(44.5)	(44.5)	(47.3)
현금의 증감	9.4	77.0	328.2	(257.7)	584.7
Unlevered CFO	2,135.8	1,904.0	1,866.4	2,199.3	2,411.3
Free Cash Flow	231.0	720.4	466.5	448.5	734.0

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG이노텍



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.28	BUY	700,000		
26.3.26	BUY	480,000	-21.50%	12.92%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 27일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 4월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

- 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 24일