



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 530,000원  
현재주가(10.27) 374,500원

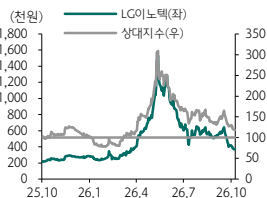
#### Key Data

|                  |                   |
|------------------|-------------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 5,638.34          |
| 52주 최고/최저(원)     | 1,530,000/220,500 |
| 시가총액(십억원)        | 8,863.3           |
| 시가총액비중(%)        | 0.19              |
| 발행주식수(천주)        | 23,664.5          |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 245.5             |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 134.9             |
| 외국인지분율(%)        | 26.51             |
| 주요주주 지분율(%)      |                   |
| LG전자 외 1인        | 40.80             |
| 국민연금공단           | 7.44              |

#### Consensus Data

|           | 2026     | 2027     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 25,032.1 | 26,477.4 |
| 영업이익(십억원) | 1,115.6  | 1,370.7  |
| 순이익(십억원)  | 796.8    | 1,039.6  |
| EPS(원)    | 33,666   | 43,932   |
| BPS(원)    | 280,642  | 323,710  |

#### Stock Price



#### Financial Data (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 21,200.8 | 21,896.6 | 24,180.3 | 24,753.9 |
| 영업이익      | 706.0    | 665.0    | 832.4    | 868.6    |
| 세전이익      | 588.8    | 408.6    | 770.9    | 799.9    |
| 순이익       | 449.3    | 341.3    | 612.8    | 679.2    |
| EPS       | 18,983   | 14,419   | 25,894   | 28,702   |
| 증감율       | (20.51)  | (24.04)  | 79.58    | 10.84    |
| PER       | 8.53     | 18.79    | 14.46    | 13.05    |
| PBR       | 0.72     | 1.11     | 1.35     | 1.23     |
| EV/EBITDA | 2.62     | 4.02     | 4.91     | 4.58     |
| ROE       | 8.92     | 6.14     | 9.93     | 9.84     |
| BPS       | 226,229  | 243,518  | 278,262  | 305,084  |
| DPS       | 2,090    | 1,880    | 1,880    | 1,880    |



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2026년 10월 28일 | 기업분석\_Earnings Review

## LG이노텍 (011070)

### 환율이 가려버린 성장

#### 3Q26 Review: 환율이 눌러버린 수익성

26년 3분기 매출액 6조 3,671억원(YoY +19%, QoQ +15%), 영업이익 948억원(YoY -53%, QoQ -61%, OPM 1.5%)을 기록했다. 영업이익이 시장 기대치를 대폭 하회했는데 3분기 가 파른 원달러 환율 하락 영향이다. 광학솔루션 부문은 북미 모바일 신제품 효과 및 선제적인 물량 확보 수요가 일부 반영되며 매출은 전년동기대비 20% 이상 성장했으나 환율 영향이 가장 큰 사업부 특성상 수익성이 가장 크게 훼손되었다. 다만 평가 및 출하량은 모두 전년 동기대비 증가했으며 고객사 내 점유율도 안정적으로 유지되었다. 모바일 신제품 출시 이후 오더컷 관련 보도가 있었으나 아직까지 물동 변화는 없는 것으로 파악된다. 패키지 부문은 타이트한 BT 기판 수급을 반영해 일부 제품에 대한 평가 인상이 진행된 것으로 추정되나 사업부문에 대한 영향은 미미했다. 모빌리티 부문은 전방 수요 부진과 함께 E글라스, 메모리 반도체 등 원재료비 급등으로 인해 수익성 압박이 커졌다.

#### 4Q26 Preview: 성수기에 하필...

26년 4분기 매출액 6조 7,511억원(YoY -11%, QoQ +6%), 영업이익 1,966억원(YoY -40%, QoQ +107%, OPM 2.9%)을 기록할 전망이다. 광학솔루션 부문은 모바일 고객사의 출시 모델 수 감소에도 불구하고 프리미엄 스마트폰 수요는 상대적으로 견조하게 지속되고 있으며 평가 인상 효과, 수율 개선, 생산 효율화 등을 통해 수익성을 확보해 나갈 것으로 예상된다. 패키지 부문은 디스플레이 기판의 계절적 비수기 영향을 반도체 패키지 기판 수요 확대, 평가 인상이 상쇄할 전망이다. 모빌리티 부문은 AP 모듈, 차량용 통신/조명 등 고수익성 제품 매출 확대에도 불구하고 메모리 반도체, E글라스 등 원가 부담이 지속될 가능성이 높다. 다만 4분기 중 서버급 FCBGA 양산 개시, 빅테크 고객사로부터의 기판 증설 관련 선수금 수령 등이 예상된다는 점은 긍정적이다.

#### 기대감은 이미 바닥

LG이노텍에 대한 목표주가 53만원을 유지한다. 메모리 가격 급등에 따른 Set 수요 부진과 원달러 환율 변동에 따른 수익성 훼손 우려가 지속되고 있으나 우려의 상당 부분은 주가에 이미 반영되었다고 판단한다. 여러 대외 변수 관련 우려가 반영된 현재 주가에서는 원달러 환율의 방향성 전환, 예상대비 견조한 모바일 수요, FCBGA 신규 고객사 확보 등 다양한 요인들이 주가 상승 동력으로 작용할 가능성이 높다.

도표 1. LG이노텍 분기별 실적 전망(수정 후)

|              | 1Q26           | 2Q26           | 3Q26F          | 4Q26F          | 1Q27F          | 2Q27F          | 3Q27F          | 4Q27F          | 2025            | 2026F           | 2027F           |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Sales</b> | <b>5,534.8</b> | <b>5,527.3</b> | <b>6,367.1</b> | <b>6,751.1</b> | <b>5,319.9</b> | <b>5,487.8</b> | <b>6,462.8</b> | <b>7,483.4</b> | <b>21,896.5</b> | <b>24,180.3</b> | <b>24,753.9</b> |
| YoY          | 11.1%          | 40.5%          | 18.6%          | -11.3%         | -3.9%          | -0.7%          | 1.5%           | 10.8%          | 3.3%            | 10.4%           | 2.4%            |
| QoQ          | -27.3%         | -0.1%          | 15.2%          | 6.0%           | -21.2%         | 3.2%           | 17.8%          | 15.8%          |                 |                 |                 |
| 광학솔루션        | 4,610.6        | 4,517.9        | 5,404.1        | 5,785.0        | 4,323.4        | 4,462.5        | 5,329.3        | 6,254.5        | 18,319.2        | 20,317.6        | 20,369.7        |
| 패키지솔루션       | 437.1          | 498.4          | 481.8          | 480.8          | 490.1          | 508.9          | 596.1          | 672.6          | 1,720.0         | 1,898.2         | 2,267.7         |
| 모빌리티솔루션      | 487.1          | 510.9          | 481.1          | 485.4          | 506.4          | 516.4          | 537.4          | 556.3          | 1,857.5         | 1,964.5         | 2,116.6         |
| <b>OP</b>    | <b>295.3</b>   | <b>245.8</b>   | <b>94.8</b>    | <b>196.6</b>   | <b>164.7</b>   | <b>176.7</b>   | <b>236.2</b>   | <b>291.1</b>   | <b>665.0</b>    | <b>838.3</b>    | <b>868.6</b>    |
| YoY          | 136.0%         | 2046.0%        | -53.5%         | -39.5%         | -45.3%         | -28.1%         | 149.2%         | 48.1%          | -5.8%           | 26.0%           | 3.6%            |
| QoQ          | -9.1%          | -18.4%         | -61.4%         | 107.4%         | -16.2%         | 7.3%           | 33.6%          | 23.2%          |                 |                 |                 |
| 광학솔루션        | 242.3          | 169.5          | 50.1           | 145.1          | 104.7          | 111.6          | 152.0          | 191.1          | 482.2           | 607.0           | 559.4           |
| 패키지솔루션       | 37.7           | 57.3           | 42.9           | 43.9           | 51.3           | 55.7           | 73.4           | 87.9           | 128.9           | 187.7           | 268.5           |
| 모빌리티솔루션      | 15.3           | 19.0           | 1.8            | 7.6            | 8.7            | 9.3            | 10.7           | 12.0           | 53.9            | 43.6            | 40.8            |
| <b>OPM</b>   | <b>5.3%</b>    | <b>4.4%</b>    | <b>1.5%</b>    | <b>2.9%</b>    | <b>3.1%</b>    | <b>3.2%</b>    | <b>3.7%</b>    | <b>3.9%</b>    | <b>3.0%</b>     | <b>3.5%</b>     | <b>3.5%</b>     |
| 광학솔루션        | 5.3%           | 3.8%           | 0.9%           | 2.5%           | 2.4%           | 2.5%           | 2.9%           | 3.1%           | 2.6%            | 3.0%            | 2.7%            |
| 패키지솔루션       | 8.6%           | 11.5%          | 8.9%           | 9.1%           | 10.5%          | 11.0%          | 12.3%          | 13.1%          | 7.5%            | 9.9%            | 11.8%           |
| 모빌리티솔루션      | 3.1%           | 3.7%           | 0.4%           | 1.6%           | 1.7%           | 1.8%           | 2.0%           | 2.2%           | 2.9%            | 2.2%            | 1.9%            |

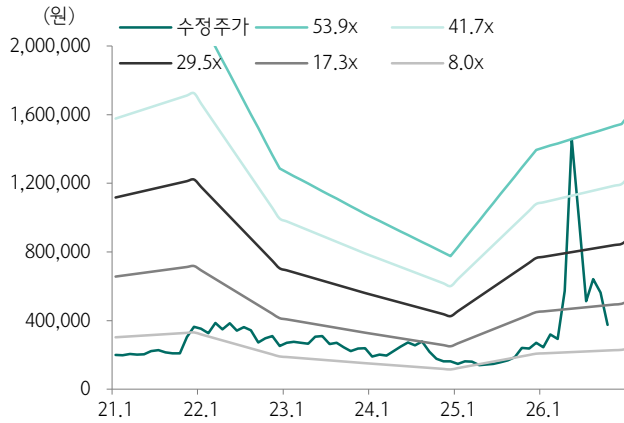
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 2. LG이노텍 분기별 실적 전망(수정 전)

|              | 1Q25           | 2Q25           | 3Q25           | 4Q25           | 1Q26           | 2Q26           | 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>5,527.3</b> | <b>5,949.4</b> | <b>7,467.3</b> | <b>21,896.5</b> | <b>24,478.8</b> | <b>25,777.1</b> |
| YoY          | 15.0%          | -13.6%         | -5.5%          | 14.8%          | 11.1%          | 40.5%          | 10.8%          | -1.9%          | 3.3%            | 11.8%           | 5.3%            |
| QoQ          | -24.8%         | -21.0%         | 36.5%          | 41.7%          | -27.3%         | -0.1%          | 7.6%           | 25.5%          |                 |                 |                 |
| 광학솔루션        | 4,138.4        | 3,052.7        | 4,481.9        | 6,646.2        | 4,610.6        | 4,517.9        | 4,954.5        | 6,489.5        | 18,319.2        | 20,572.5        | 21,127.9        |
| 패키지솔루션       | 376.9          | 416.2          | 437.7          | 489.2          | 437.1          | 498.4          | 487.8          | 473.1          | 1,720.0         | 1,896.4         | 2,492.6         |
| 모빌리티솔루션      | 466.9          | 465.7          | 450.6          | 474.3          | 487.1          | 510.9          | 507.2          | 504.8          | 1,857.5         | 2,010.0         | 2,156.5         |
| <b>OP</b>    | <b>125.1</b>   | <b>11.5</b>    | <b>203.6</b>   | <b>324.8</b>   | <b>295.3</b>   | <b>245.8</b>   | <b>90.7</b>    | <b>303.2</b>   | <b>665.0</b>    | <b>940.9</b>    | <b>1,196.1</b>  |
| YoY          | -28.9%         | -92.5%         | 56.1%          | 31.0%          | 136.0%         | 2046.0%        | -55.4%         | -6.7%          | -5.8%           | 41.5%           | 27.1%           |
| QoQ          | -49.5%         | -90.8%         | 1678.2%        | 59.5%          | -9.1%          | -18.4%         | -63.1%         | 234.2%         |                 |                 |                 |
| 광학솔루션        | 73.4           | -33.6          | 161.8          | 280.6          | 242.3          | 169.5          | 38.5           | 226.4          | 482.2           | 676.8           | 715.7           |
| 패키지솔루션       | 28.8           | 22.6           | 28.7           | 48.7           | 37.7           | 57.3           | 43.0           | 49.7           | 128.9           | 193.6           | 383.1           |
| 모빌리티솔루션      | 22.9           | 22.4           | 13.1           | -4.5           | 15.3           | 19.0           | 9.2            | 27.1           | 53.9            | 70.5            | 97.4            |
| <b>OPM</b>   | <b>2.5%</b>    | <b>0.3%</b>    | <b>3.8%</b>    | <b>4.3%</b>    | <b>5.3%</b>    | <b>4.4%</b>    | <b>1.5%</b>    | <b>4.1%</b>    | <b>3.0%</b>     | <b>3.8%</b>     | <b>4.6%</b>     |
| 광학솔루션        | 1.8%           | -1.1%          | 3.6%           | 4.2%           | 5.3%           | 3.8%           | 0.8%           | 3.5%           | 2.6%            | 3.3%            | 3.4%            |
| 패키지솔루션       | 7.6%           | 5.4%           | 6.6%           | 10.0%          | 8.6%           | 11.5%          | 8.8%           | 10.5%          | 7.5%            | 10.2%           | 15.4%           |
| 모빌리티솔루션      | 4.9%           | 4.8%           | 2.9%           | -1.0%          | 3.1%           | 3.7%           | 1.8%           | 5.4%           | 2.9%            | 3.5%            | 4.5%            |

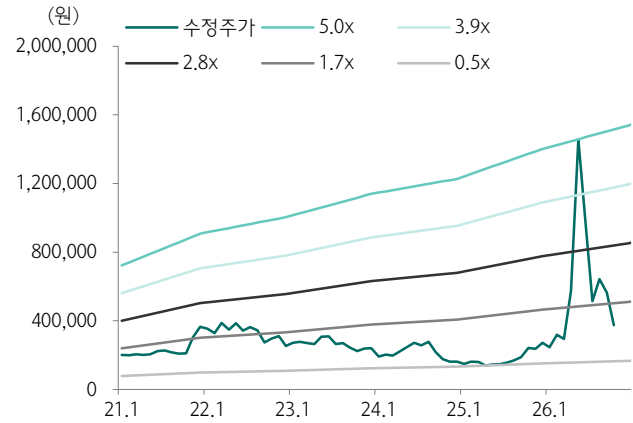
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 3. LG이노텍 12MF P/E Band



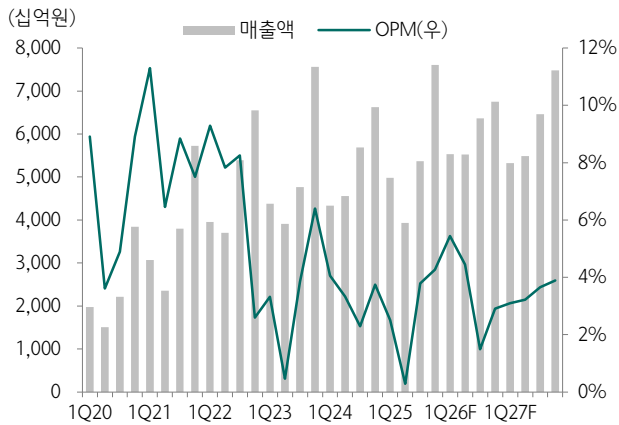
자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. LG이노텍 12MF P/B Band



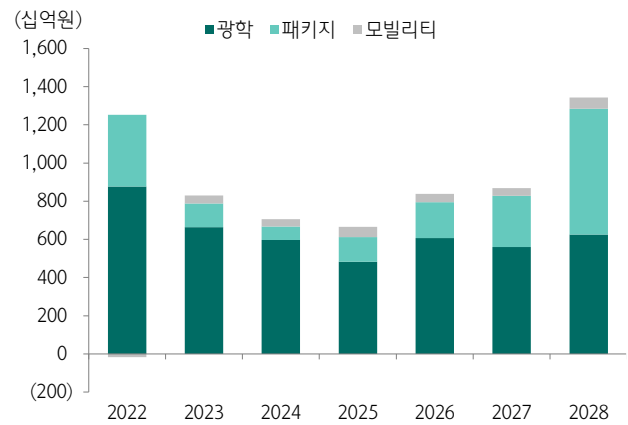
자료: FnGuide, 하나증권

도표 5. 분기별 실적 추이



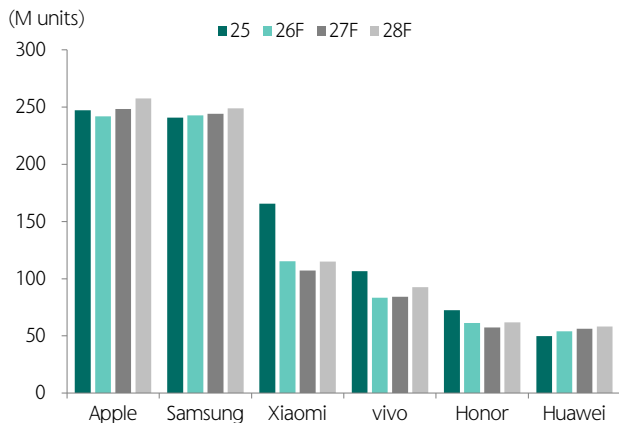
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 6. 사업부별 영업이익 추이



자료: LG이노텍, 하나증권

도표 7. 스마트폰 OEM별 출하 전망



자료: Counterpoint, 하나증권

도표 8. Cu post 적용 구조



자료: LG이노텍, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서        |          | (단위:십억원) |          |          |          |  |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
|              | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    | 2028F    |  |
| 매출액          | 21,200.8 | 21,896.6 | 24,180.3 | 24,753.9 | 26,905.8 |  |
| 매출원가         | 19,457.1 | 20,147.0 | 22,134.6 | 22,597.8 | 24,202.4 |  |
| 매출총이익        | 1,743.7  | 1,749.6  | 2,045.7  | 2,156.1  | 2,703.4  |  |
| 판매비          | 1,037.6  | 1,084.6  | 1,213.2  | 1,287.5  | 1,359.5  |  |
| 영업이익         | 706.0    | 665.0    | 832.4    | 868.6    | 1,343.9  |  |
| 금융손익         | (90.4)   | (80.1)   | (37.2)   | (61.4)   | (51.1)   |  |
| 종속/관계기업손익    | 0.0      | 0.0      | 3.4      | (7.3)    | (77.8)   |  |
| 기타영업외손익      | (26.8)   | (176.3)  | (27.7)   | 0.0      | 0.0      |  |
| 세전이익         | 588.8    | 408.6    | 770.9    | 799.9    | 1,215.0  |  |
| 법인세          | 139.5    | 67.4     | 158.1    | 120.7    | 243.0    |  |
| 계속사업이익       | 449.3    | 341.3    | 612.8    | 679.2    | 972.0    |  |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |  |
| 당기순이익        | 449.3    | 341.3    | 612.8    | 679.2    | 972.0    |  |
| 비지배주주지분 손이익  | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |  |
| 지배주주순이익      | 449.3    | 341.3    | 612.8    | 679.2    | 972.0    |  |
| 지배주주지분 포괄이익  | 701.1    | 458.6    | 866.0    | 679.2    | 972.0    |  |
| NOPAT        | 538.7    | 555.4    | 661.7    | 737.6    | 1,075.1  |  |
| EBITDA       | 1,986.1  | 1,815.3  | 1,835.1  | 2,055.6  | 2,582.1  |  |
| 성장성(%)       |          |          |          |          |          |  |
| 매출액증가율       | 2.89     | 3.28     | 10.43    | 2.37     | 8.69     |  |
| NOPAT증가율     | (26.67)  | 3.10     | 19.14    | 11.47    | 45.76    |  |
| EBITDA증가율    | 5.82     | (8.60)   | 1.09     | 12.02    | 25.61    |  |
| 영업이익증가율      | (15.02)  | (5.81)   | 25.17    | 4.35     | 54.72    |  |
| (지배주주)순이익증가율 | (20.51)  | (24.04)  | 79.55    | 10.84    | 43.11    |  |
| EPS증가율       | (20.51)  | (24.04)  | 79.58    | 10.84    | 43.11    |  |
| 수익성(%)       |          |          |          |          |          |  |
| 매출총이익률       | 8.22     | 7.99     | 8.46     | 8.71     | 10.05    |  |
| EBITDA이익률    | 9.37     | 8.29     | 7.59     | 8.30     | 9.60     |  |
| 영업이익률        | 3.33     | 3.04     | 3.44     | 3.51     | 4.99     |  |
| 계속사업이익률      | 2.12     | 1.56     | 2.53     | 2.74     | 3.61     |  |

| 투자지표      |         |         |           |           |           |
|-----------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
|           | 2024    | 2025    | 2026F     | 2027F     | 2028F     |
| 주당지표(원)   |         |         |           |           |           |
| EPS       | 18,983  | 14,419  | 25,894    | 28,702    | 41,074    |
| BPS       | 226,229 | 243,518 | 278,262   | 305,084   | 344,279   |
| CFPS      | 90,242  | 80,450  | 80,249    | 86,555    | 105,825   |
| EBITDAPS  | 83,917  | 76,702  | 77,540    | 86,864    | 109,112   |
| SPS       | 895,790 | 925,191 | 1,021,702 | 1,046,036 | 1,136,967 |
| DPS       | 2,090   | 1,880   | 1,880     | 1,880     | 1,880     |
| 주가지표(배)   |         |         |           |           |           |
| PER       | 8.53    | 18.79   | 14.46     | 13.05     | 9.12      |
| PBR       | 0.72    | 1.11    | 1.35      | 1.23      | 1.09      |
| PCFR      | 1.80    | 3.37    | 4.67      | 4.33      | 3.54      |
| EV/EBITDA | 2.62    | 4.02    | 4.91      | 4.58      | 3.43      |
| PSR       | 0.18    | 0.29    | 0.37      | 0.36      | 0.33      |
| 재무비율(%)   |         |         |           |           |           |
| ROE       | 8.92    | 6.14    | 9.93      | 9.84      | 12.65     |
| ROA       | 3.98    | 2.93    | 5.08      | 5.36      | 7.23      |
| ROIC      | 8.96    | 9.85    | 12.24     | 12.40     | 16.34     |
| 부채비율      | 112.52  | 107.02  | 84.93     | 82.47     | 68.30     |
| 순부채비율     | 25.39   | 15.31   | 2.27      | 7.61      | (0.18)    |
| 이자보상배율(배) |         |         |           |           |           |
|           | 6.24    | 7.57    | 9.25      | 9.62      | 17.75     |

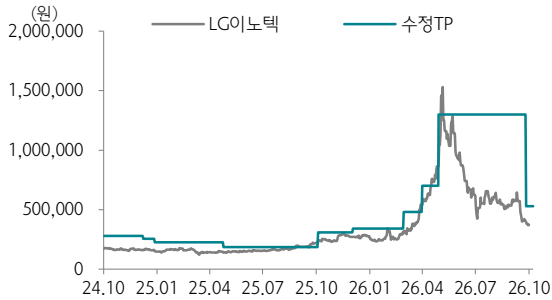
자료: 하나증권

| 대차대조표     |          | (단위:십억원) |          |          |          |  |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
|           | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    | 2028F    |  |
| 유동자산      | 5,853.1  | 6,778.4  | 6,779.8  | 6,895.0  | 7,205.9  |  |
| 금융자산      | 1,340.4  | 1,431.2  | 2,038.9  | 1,639.9  | 1,494.3  |  |
| 현금성자산     | 1,329.4  | 1,406.4  | 2,016.9  | 1,615.5  | 1,467.9  |  |
| 매출채권      | 2,783.9  | 3,398.4  | 3,015.0  | 3,342.0  | 3,632.5  |  |
| 재고자산      | 1,575.2  | 1,788.8  | 1,586.9  | 1,759.1  | 1,912.0  |  |
| 기타유동자산    | 153.6    | 160.0    | 139.0    | 154.0    | 167.1    |  |
| 비유동자산     | 5,525.1  | 5,152.5  | 5,397.0  | 6,278.0  | 6,505.5  |  |
| 투자자산      | 182.3    | 375.7    | 453.7    | 465.7    | 476.3    |  |
| 금융자산      | 182.3    | 375.7    | 453.7    | 465.7    | 476.3    |  |
| 유형자산      | 4,479.8  | 3,724.2  | 3,896.4  | 4,756.5  | 4,966.3  |  |
| 무형자산      | 219.0    | 296.4    | 329.5    | 338.5    | 345.4    |  |
| 기타비유동자산   | 644.0    | 756.2    | 717.4    | 717.3    | 717.5    |  |
| 자산총계      | 11,378.2 | 11,930.9 | 12,176.9 | 13,173.0 | 13,711.3 |  |
| 유동부채      | 3,954.9  | 4,507.2  | 4,258.3  | 4,611.9  | 4,215.8  |  |
| 금융부채      | 693.3    | 733.3    | 925.6    | 926.7    | 217.4    |  |
| 매입채무      | 2,241.1  | 2,642.1  | 2,344.0  | 2,598.3  | 2,824.1  |  |
| 기타유동부채    | 1,020.5  | 1,131.8  | 988.7    | 1,086.9  | 1,174.3  |  |
| 비유동부채     | 2,069.5  | 1,660.6  | 1,334.0  | 1,341.7  | 1,348.6  |  |
| 금융부채      | 2,006.6  | 1,580.0  | 1,262.5  | 1,262.5  | 1,262.5  |  |
| 기타비유동부채   | 62.9     | 80.6     | 71.5     | 79.2     | 86.1     |  |
| 부채총계      | 6,024.3  | 6,167.8  | 5,592.3  | 5,953.7  | 5,564.4  |  |
| 지배주주지분    | 5,353.9  | 5,763.1  | 6,584.6  | 7,219.4  | 8,146.9  |  |
| 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    | 536.1    | 536.1    | 536.1    |  |
| 이익잉여금     | 3,868.2  | 4,191.2  | 4,796.9  | 5,431.6  | 6,359.2  |  |
| 비지배주주지분   | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |  |
| 자본총계      | 5,353.9  | 5,763.1  | 6,584.6  | 7,219.4  | 8,146.9  |  |
| 순금융부채     | 1,359.5  | 882.2    | 149.2    | 549.3    | (14.5)   |  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원) |         |           |           |           |
|----------------|----------|---------|-----------|-----------|-----------|
|                | 2024     | 2025    | 2026F     | 2027F     | 2028F     |
| 영업활동 현금흐름      | 1,110.1  | 1,331.4 | 2,041.6   | 1,785.1   | 2,138.5   |
| 당기순이익          | 449.3    | 341.3   | 612.8     | 679.2     | 972.0     |
| 조정             | 1,476.6  | 1,400.2 | 1,075.8   | 1,186.9   | 1,238.2   |
| 감가상각비          | 1,280.0  | 1,150.3 | 1,002.7   | 1,186.9   | 1,238.2   |
| 외환거래손익         | 8.6      | 4.4     | 32.4      | 0.0       | 0.0       |
| 지분법손익          | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 기타             | 188.0    | 245.5   | 40.7      | 0.0       | 0.0       |
| 영업활동 자산부채변동    | (815.8)  | (410.1) | 353.0     | (81.0)    | (71.7)    |
| 투자활동 현금흐름      | (969.5)  | (796.3) | (1,082.8) | (2,070.3) | (1,467.7) |
| 투자자산감소(증가)     | (37.2)   | (193.5) | (78.0)    | (11.9)    | (10.6)    |
| 자본증가(감소)       | (879.0)  | (609.6) | (1,022.9) | (2,000.0) | (1,400.0) |
| 기타             | (53.3)   | 6.8     | 18.1      | (58.4)    | (57.1)    |
| 재무활동 현금흐름      | (131.1)  | (452.9) | (206.9)   | (43.4)    | (753.8)   |
| 금융부채증가(감소)     | (69.4)   | (386.6) | (125.3)   | 1.1       | (709.3)   |
| 자본증가(감소)       | 0.0      | 0.0     | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 기타재무활동         | 0.1      | (16.8)  | (37.1)    | 0.0       | 0.0       |
| 배당지급           | (61.8)   | (49.5)  | (44.5)    | (44.5)    | (44.5)    |
| 현금의 증감         | 9.4      | 77.0    | 625.9     | (401.4)   | (147.6)   |
| Unlevered CFO  | 2,135.8  | 1,904.0 | 1,899.2   | 2,048.3   | 2,504.3   |
| Free Cash Flow | 231.0    | 720.4   | 1,017.4   | (214.9)   | 738.5     |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

LG이노텍



| 날짜       | 투자의견   | 목표주가      | 괴리율     |         |
|----------|--------|-----------|---------|---------|
|          |        |           | 평균      | 최고/최저   |
| 26.10.22 | BUY    | 530,000   |         |         |
| 26.5.25  | BUY    | 1,300,000 | -44.46% | 17.69%  |
| 26.4.27  | BUY    | 700,000   | -0.22%  | 23.43%  |
| 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  | BUY    | 225,000   | -34.73% | -32.67% |
| 25.5.13  | 담당자 변경 | -         | -       | -       |
| 25.1.23  | BUY    | 225,000   | -31.89% | -21.11% |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 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 10월 27일 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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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% 이상 하락 가능

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 97.74%  | 2.26%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 10월 24일