

IT

LG이노텍 011070

1Q26 Review 성장기업으로 재평가

Apr 28 2026

Buy 유지
TP 680,000 원 상향

1Q26 Review 성장기업으로 재평가

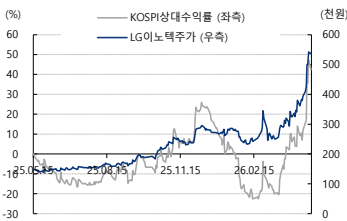
1Q26 매출액 5조 5,348억원(YoY +11.1%, QoQ -27.3%), 영업이익 2,953억원(YoY +136.0%, QoQ -6.7%, OPM +5.3%)으로 컨센서스 영업이익 2,297억원을 큰 폭으로 상회한 실적을 발표.

Company Data

현재가(04/27)	536,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	542,000 원
52 주 최저가(보통주)	137,600 원
KOSPI (04/27)	6,615.03p
KOSDAQ (04/27)	1,226.18p
자본금	1,183 억원
시가총액	126,856 억원
발행주식수(보통주)	2,367 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	30.9 만주
평균거래대금(60 일)	1,257 억원
외국인지분(보통주)	29.63%
주요주주	
LG 전자 외 1 인	40.79%

광학솔루션은 비수기에도 북미 고객사 모바일 카메라 모듈 견조한 수요와 차량 카메라 성장이 견인했으며, 패키징솔루션은 RF-SiP-FC-CSP 등 고부가 반도체 기판 공급 호조 지속됨. 기판 가격 인상 흐름이 FC-BGA를 넘어 전 제품군으로 확산되는 가운데 패키징솔루션 수익 기여도 상승 본격화되고 있어, 광학 일변도 수익구조가 다변화되는 분기로 성장기업으로 재평가 받으며 탄력적인 주가 행보를 보여줌

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	67.2	143.1	277.7
상대주가	37.5	48.6	45.4

투자의견 BUY, 목표주가 680,000원 상향

2Q26 매출액 4조 8,787억원(YoY +24.0%, QoQ -11.9%), 영업이익 1,302억원(YoY +1038.9%, QoQ -55.9%, OPM +2.7%)으로 컨센서스 영업이익 1,224억원에 소폭 상회하는 실적을 전망. 북미 고객사 모바일 카메라 모듈 수요는 견조한 흐름 유지될 전망이며, 패키징솔루션은 FC-BGA·SiP 등 기판 가격 인상 효과가 본격 반영되며 매출 성장세 지속될 것으로 예상됨.

2026~2027년 Forward 기준 EPS에 2018~2019년 평균 P/E 22.2배 적용하여 목표주가를 기존 대비 상향 조정함. 북미 고객사 신모델 사이클과 기판 가격 인상 사이클이 동시 도래하는 하반기 실적 모멘텀 한층 강화될 것으로 전망되며, 그간의 밸류에이션 디스카운트 해소 국면 본격화될 것으로 판단함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	21,201	21,897	23,504	24,839	26,378
YoY(%)	2.9	3.3	7.3	5.7	6.2
영업이익(십억원)	706	665	978	1,044	1,275
OP 마진(%)	3.3	3.0	4.2	4.2	4.8
순이익(십억원)	449	341	621	824	998
EPS(원)	18,983	14,419	26,227	34,834	42,172
YoY(%)	-20.5	-24.0	81.9	32.8	21.1
PER(배)	8.5	18.8	20.4	15.4	12.7
PCR(배)	1.8	3.4	6.5	6.4	6.2
PBR(배)	0.7	1.1	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	2.6	4.0	7.5	8.3	8.2
ROE(%)	8.9	6.1	10.3	12.3	13.1



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] LG 이노텍 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	4,983	3,935	5,370	7,610	5,535	4,879	5,775	7,315	21,897	23,504
YoY	14%	-14%	-6%	15%	11%	24%	8%	-4%	3.2%	7.3%
QoQ	-25%	-21%	36%	42%	-27%	-12%	18%	27%		
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	3,910	4,731	6,245	18,319	19,496
패키지솔루션	377	416	438	489	437	476	511	531	1,720	1,955
모빌리티솔루션	491	497	478	475	468	466	451	474	1,858	2,052
기타사업	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	125	11	204	316	295	130	241	312	657	978
YoY	-29%	-92%	56%	28%	136%	1039%	18%	-2%	-7%	49%
QoQ	-50%	-91%	1681%	55%	-7%	-56%	85%	29%		
광학솔루션	74	34	152	276	237	66	166	244	470	712
기판소재	29	25	28	49	42	50	63	59	132	215
전장부품	22	19	19	9	17	14	13	9	50	52
OPM	2.5%	0.3%	3.8%	4.2%	5.3%	2.7%	4.2%	4.3%	3.0%	4.2%
광학솔루션	2%	-1%	3%	4%	5%	2%	4%	4%	3%	4%
기판소재	8%	6%	7%	10%	10%	11%	12%	11%	8%	11%
전장부품	5%	4%	4%	-2%	3%	3%	2%	2%	3%	3%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 이노텍 목표주가 산정

Target EPS_2026~2027 년 예상 평균	30,530
Target Multiple_2018~2019 년 평균 PER	22.24
Target Price(원)	680,000
현재주가	539,000
상승여력(%)	26%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG이노텍 011070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	23,504	24,839	26,378
매출원가	19,457	20,147	21,042	22,228	23,438
매출총이익	1,744	1,750	2,462	2,611	2,940
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	10.5	10.5	11.1
판매비와관리비	1,038	1,085	1,483	1,567	1,665
영업이익	706	665	978	1,044	1,275
영업이익률 (%)	3.3	3.0	4.2	4.2	4.8
EBITDA	1,986	1,815	1,843	1,695	1,766
EBITDA Margin (%)	9.4	8.3	7.8	6.8	6.7
영업외손익	-117	-256	-235	-74	-87
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	122	109	51	39	21
금융비용	-213	-189	-144	-46	-48
기타	-27	-176	-142	-67	-60
법인세비용차감전순손익	589	409	743	970	1,188
법인세비용	140	67	123	145	190
계속사업순손익	449	341	621	824	998
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	621	824	998
당기순이익률 (%)	2.1	1.6	2.6	3.3	3.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	449	341	621	824	998
지배순이익률 (%)	2.1	1.6	2.6	3.3	3.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	252	117	13	13	13
포괄순이익	701	459	634	838	1,011
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	701	459	634	838	1,011

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	1,656	1,678	1,667
당기순이익	449	341	621	824	998
비현금항목의 가감	1,686	1,563	1,340	1,157	1,054
감가상각비	1,229	1,101	823	615	460
외환손익	9	4	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	449	458	517	542	595
자산부채의 증감	-816	-410	-122	-90	-114
기타현금흐름	-210	-163	-182	-213	-271
투자활동 현금흐름	-969	-796	-1,576	-1,716	-1,904
투자자산	-18	-73	0	0	0
유형자산	-879	-611	-1,500	-1,600	-1,700
기타	-72	-113	-76	-116	-204
재무활동 현금흐름	-220	-453	540	-184	-165
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-145	-391	-149	-127	-108
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-62	-49	-44	-44	-44
기타	-13	-12	734	-12	-12
현금의 증감	-60	77	368	-474	-655
기초 현금	1,390	1,329	1,406	1,775	1,300
기말 현금	1,329	1,406	1,775	1,300	646
NOPLAT	539	555	817	887	1,071
FCF	124	685	60	-152	-252

자료: LG 이노텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	7,567	7,490	7,372
현금및현금성자산	1,329	1,406	1,775	1,300	646
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	3,664	3,868	4,104
재고자산	1,575	1,789	1,920	2,029	2,155
기타유동자산	138	164	208	293	467
비유동자산	5,525	5,153	5,760	6,685	7,873
유형자산	4,480	3,724	4,401	5,387	6,627
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	182	376	366	357	349
기타비유동자산	863	1,053	993	941	896
자산총계	11,378	11,931	13,328	14,175	15,245
유동부채	3,955	4,507	5,476	5,670	5,893
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	3,770	3,931	4,117
차입금	73	155	155	155	155
유동성채무	611	567	1,313	1,313	1,313
기타유동부채	207	209	237	270	308
비유동부채	2,069	1,661	1,512	1,386	1,279
차입금	1,186	1,011	862	735	626
사채	781	529	529	529	529
기타비유동부채	102	120	122	123	124
부채총계	6,024	6,168	6,988	7,056	7,172
지배지분	5,354	5,763	6,339	7,119	8,073
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	4,767	5,547	6,501
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,339	7,119	8,073
총차입금	2,691	2,302	2,900	2,774	2,666

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

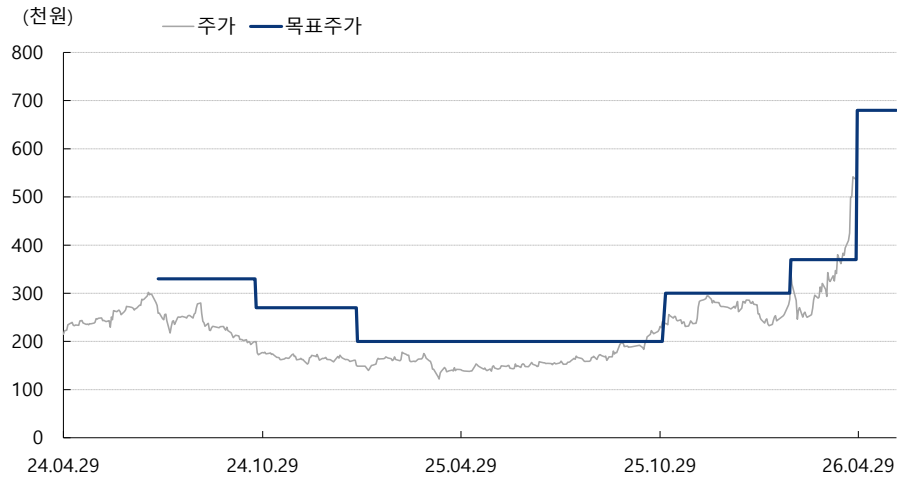
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	26,227	34,834	42,172
PER	8.5	18.8	20.4	15.4	12.7
BPS	226,215	243,505	267,852	300,807	341,099
PBR	0.7	1.1	2.0	1.8	1.6
EBITDAPS	83,917	76,702	77,884	71,626	74,609
EV/EBITDA	2.6	4.0	7.5	8.3	8.2
SPS	895,790	925,191	993,091	1,049,511	1,114,526
PSR	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5
CFPS	5,236	28,926	2,533	-6,417	-10,662
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	2.9	3.3	7.3	5.7	6.2
영업이익 증가율	-15.0	-5.8	47.1	6.7	22.1
순이익 증가율	-20.5	-24.0	81.9	32.8	21.1
수익성					
ROIC	9.5	9.6	13.6	12.8	13.1
ROA	4.0	2.9	4.9	6.0	6.8
ROE	8.9	6.1	10.3	12.3	13.1
안정성					
부채비율	112.5	107.0	110.2	99.1	88.8
순차입금비율	23.7	19.3	21.8	19.6	17.5
이자보상배율	6.2	7.6	8.8	9.8	12.5

LG 이노텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.10.29	매수	260,000			2024.09.30	매수	330,000	(25.69)	(8.48)
2022.02.03	매수	450,000			2024.10.23	매수	270,000	(38.42)	(34.22)
2022.04.28	매수	450,000			2025.01.24	매수	200,000	(19.23)	20.50
2022.07.28	매수	450,000			2025.11.03	매수	300,000	(11.48)	(1.83)
2022.10.31	매수	450,000			2026.01.28	매수	300,000	(12.63)	FALSE
2023.01.26	매수	370,000			2026.02.26	매수	370,000	(9.93)	FALSE
2023.04.27	매수	370,000			2026.04.28	매수	680,000		
2023.07.27	매수	370,000	(31.12)	(26.49)					
2023.10.11	매수	330,000	(33.92)	(22.58)					
2024.04.25	매수	330,000	(22.49)	(8.48)					
2024.07.25	매수	330,000	(23.98)	(8.48)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하