

LG 이노텍 (011070/KS)

1Q26 Preview: 비수기를 압도하는 실적

IT 하드웨어/2차전지. 박형우 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 1분기 실적 서프, 부품주문 증가와 우호적 환율의 콜라보
Key: 2026년 추정치 상향흐름 필연적 : 환율, 이미지센서모듈, 기판
Step: 실적 시즌 앞두고 이익 체력 부각 : IT HW 대표적 1Q 실적주

매수(유지)

목표주가: 385,000 원(상향)
 현재주가: 293,500 원
 상승여력: 31.2%

STOCK DATA

주가(26/03/31)	293,500 원
KOSPI	5,052.46 pt
52주 최고가	345,000 원
60일 평균 거래대금	69 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,367 만주
시가총액	6,946 십억원
주요주주	
LG 전자(외 1)	40.79%
국민연금공단	9.92%
외국인 지분율	31.98%

주가 및 상대수익률



26년 1분기 프리뷰: 부품주문 증가 & 우호적 환율 환경

1분기 영업이익은 2,402억원(+92%, 이하 YoY)으로 컨센서스(1,762억원)을 상회할 전망이다. 1분기 영업이익의 시장 눈높이는 상향 흐름이 지속될 것으로 예상된다. (1700억 > 2,000억 > 2,500억원) 당사 실적 추정치도 뛰어 넘을 가능성이 높다. 이번 실적 추정에 가정한 원/달러 환율이 1,450 원으로 여전히 보수적이기 때문이다.

1분기 호실적의 배경은 ① 북미 고객사의 부품 재고확충에 따른 견조한 주문과 (글로벌 밸류체인의 공통된 동향), ② 우호적인 원/달러 환율 환경, 그리고 ③ 기판 업황 반등 확산 효과로 요약된다. 이러한 흐름은 2분기에도 지속될 전망이다.

26년 이익 성장의 축: 카메라 업그레이드, 기판 호황, 환율

2026년 연간 실적 방향성도 긍정적이다. 26년 영업이익 전망치를 기존 8,906억 > 신규 1조 344 억원으로 상향 조정한다. ① 하반기 플래그십 스마트폰에서 광학솔루션 스펙 상향이 발생한다. ASP 상승이 유력하다. ② 기판 업황의 반등 흐름이 더 다양한 제품으로 확대되고 있다. 특히, 동사는 국내와 대만 경쟁사의 FCBGA 집중으로 반사이익을 얻고 있다. SiP 와 FCCSP 에서의 점유율 상승 및 공급단가 인상을 예상한다. ③ 현재 실적추정의 기반인 올해 원/달러 환율가정은 1,450 원이다. (환율민감도 부각)

목표주가 385,000 원으로 상향, 매수 의견 유지

목표주가는 27F EPS 에 2025년 평균 PER, 12 배를 반영해 산출했다. 중소형 기판 기업들의 PER 이 20~30 배에 달하는 점을 고려하면 상향 여력이 충분하다.

① 실적발표(4월 말)까지 1&2 분기와 2026년 OP 컨센서스의 상향흐름이 지속될 것이다. ② 세트 수요 불확실성이 존재하지만 부품 업그레이드와 우호적인 점유율로 악재가 상쇄된다. ③ 2021년 기판 사이클과 같은 FCBGA 의 낙수효과를 주목한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 1분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	5,734	5,331	7.6	5,288	8.4	24,425	23,499	3.9	23,443	4.2
영업이익(십억원)	240	166	44.6	176	36.4	1,034	891	16.0	894	15.7
지배주주순이익(십억원)	137	109	25.7	119	15.1	560	605	-7.4	617	-9.2
영업이익률(%)	4.2	3.1	-	3.3	-	4.2	3.8	-	3.8	-
지배주주순이익률(%)	2.4	2.0	-	2.3	-	2.3	2.6	-	2.6	-

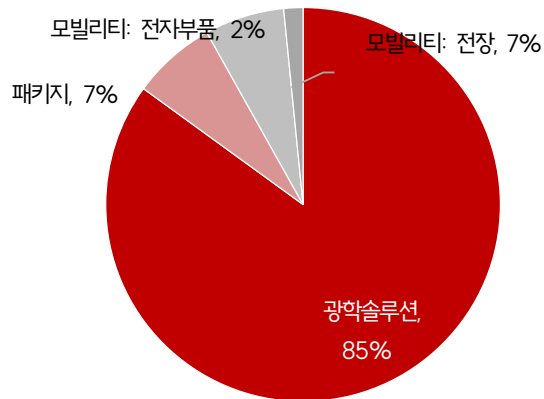
자료: SK 증권

LG 이노텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,983	3,935	5,369	7,715	5,734	4,459	6,369	7,863	22,002	24,425	25,375
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,752	4,874	3,478	5,358	6,745	18,424	20,455	20,874
패키지	377	416	438	489	395	443	469	526	1,720	1,833	1,970
모빌리티: 전장	374	371	365	382	375	434	431	488	1,492	1,727	2,067
모빌리티: 부품	94	95	86	92	90	104	112	104	367	410	463
영업이익	125	11	204	325	240	122	323	350	665	1,034	1,049
광학솔루션	73	-34	162	281	193	51	241	278	482	763	696
패키지	29	23	29	49	37	47	60	58	129	202	252
모빌리티: 전장	8	15	10	-6	6	15	13	10	26	43	67
모빌리티: 부품	15	8	3	1	5	8	9	4	28	26	34
영업이익률 (%)	3	0	4	4	4	3	5	4	3	4	4
광학솔루션	2	-1	4	4	4	1	4	4	3	4	3
패키지	8	5	7	10	9	11	13	11	7	11	13
모빌리티: 전장	2	4	3	-2	2	4	3	2	2	3	3
모빌리티: 부품	16	8	8	1	5	8	8	4	8	6	7

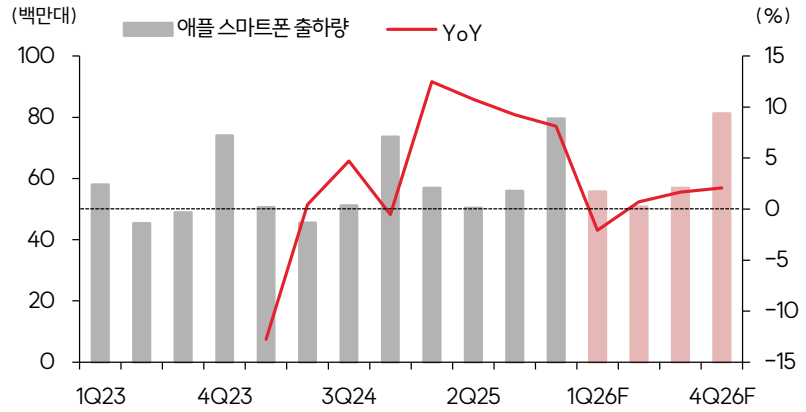
자료: SK 증권 추정

LG 이노텍, 제품별 매출 비중 (2026년 1분기 기준, 전사)



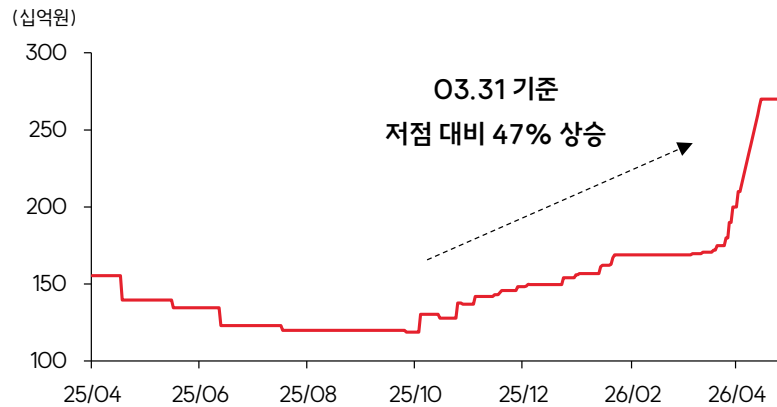
자료: SK 증권

애플 스마트폰 출하량 추이 및 전망



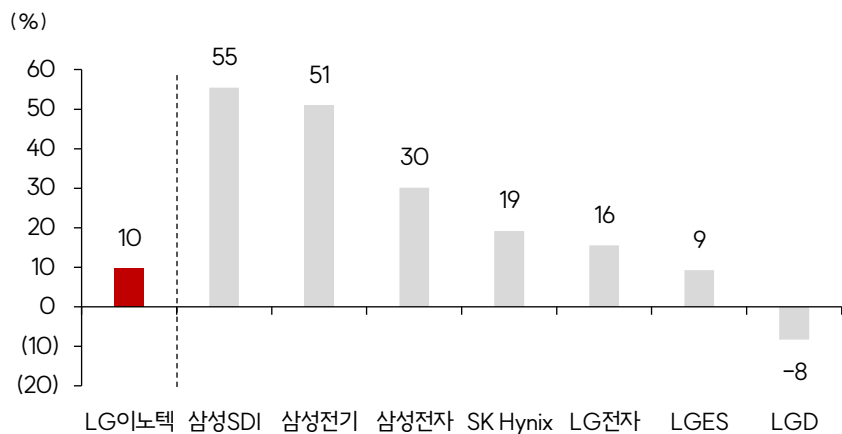
자료: 산업자료, SK 증권

LG 이노텍 1Q26F 영업이익 컨센서스 추이



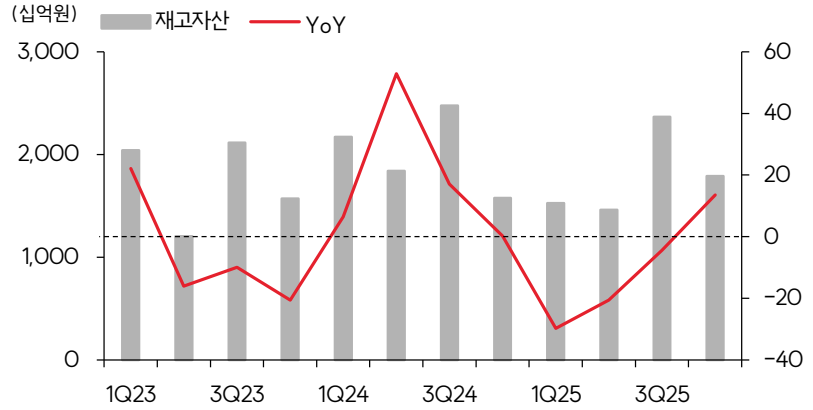
자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 26.03.31 이후는 전망치

IT 대형주 26년 연초대비 수익률 (YTD)



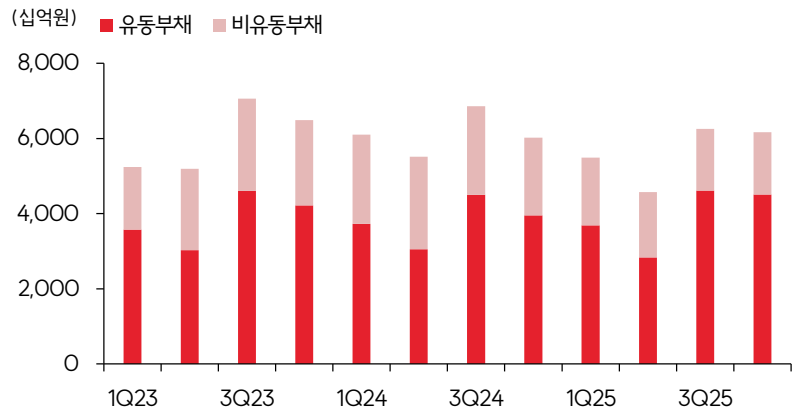
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 이노텍 재고자산 추이



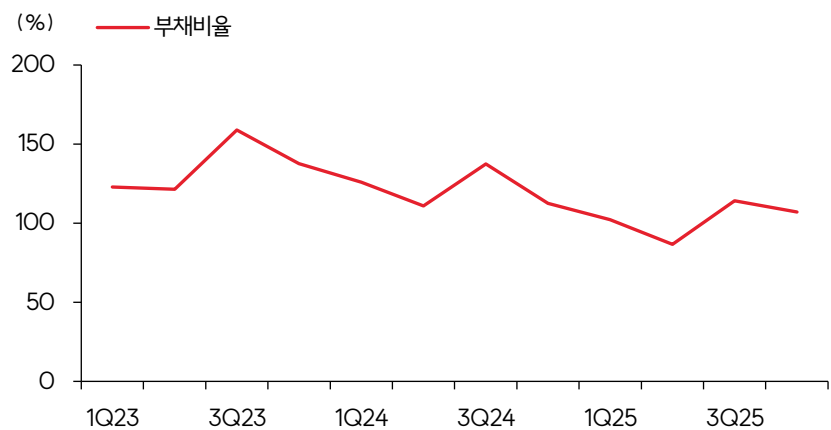
자료: Quantwise, SK 증권

LG 이노텍 부채규모 추이



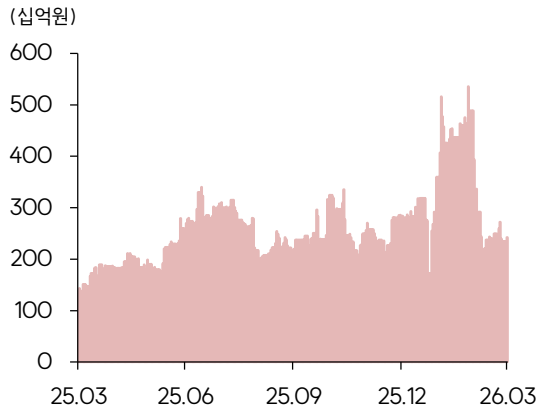
자료: Quantwise, SK 증권

LG 이노텍 부채비율 추이



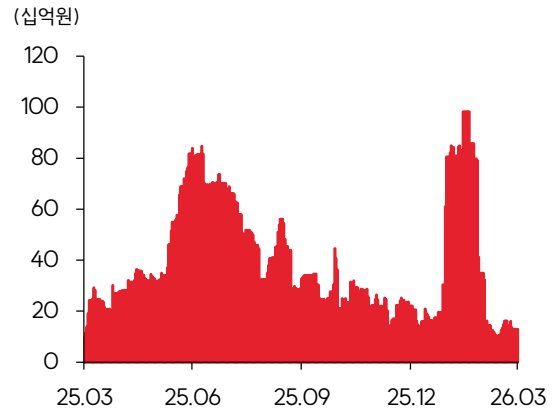
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 이노텍 대차잔고 추이(25.03.31~)



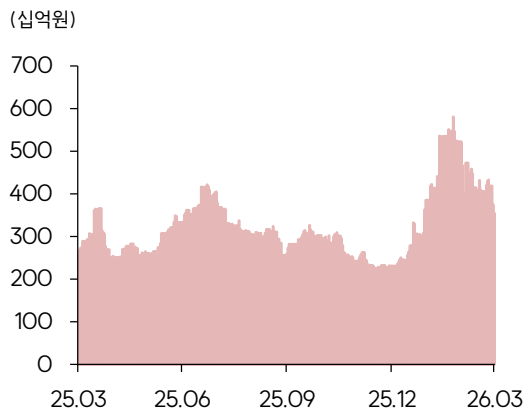
자료: KRX, SK 증권

LG 이노텍 공매도잔고 추이(25.03.31~)



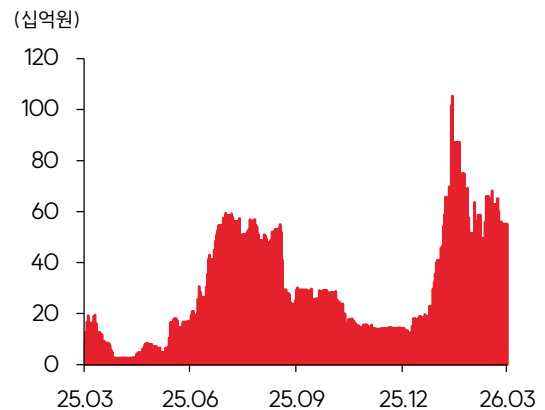
자료: KRX, SK 증권

LG 전자 대차잔고 추이(25.03.31~)



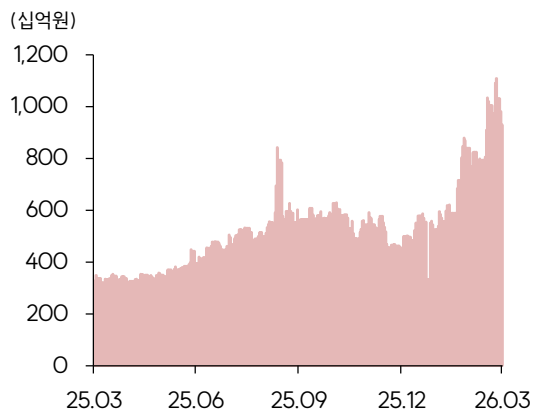
자료: KRX, SK 증권

LG 전자 공매도잔고 추이(25.03.31~)



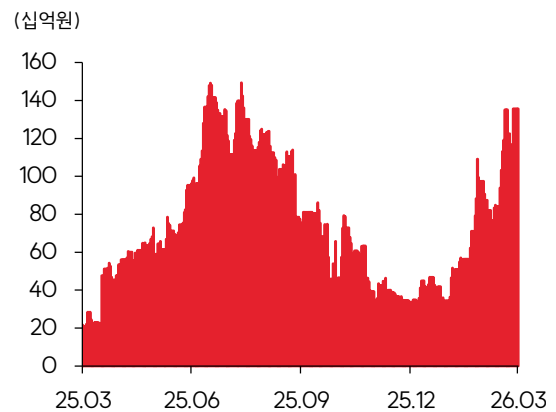
자료: KRX, SK 증권

삼성전기 대차잔고 추이(25.03.31~)



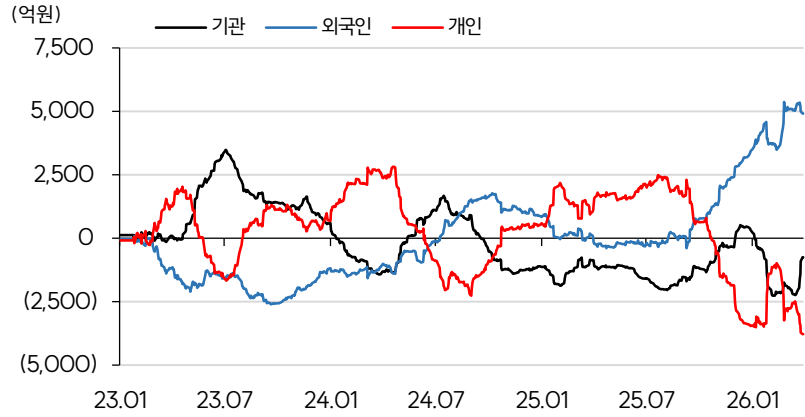
자료: KRX, SK 증권

삼성전기 공매도잔고 추이(25.03.31~)



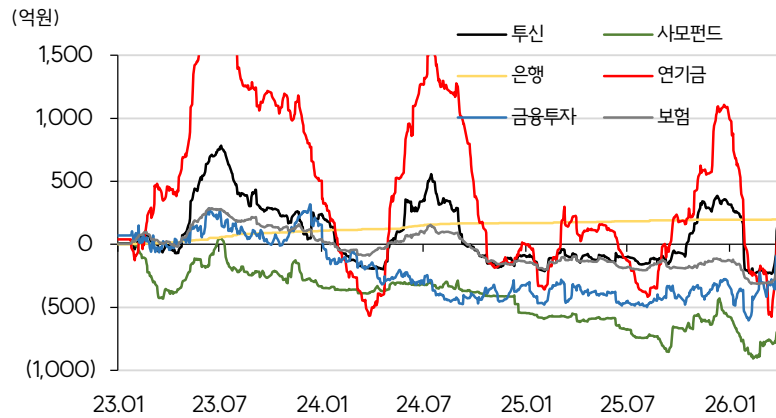
자료: KRX, SK 증권

LG 이노텍 투자자별 누적순매수 동향 (2023~)



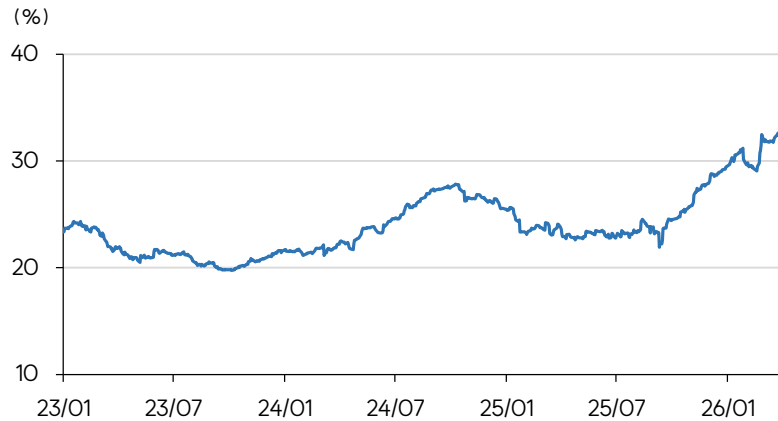
자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 이노텍 기관투자자별 누적순매수 동향 (2023~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 이노텍 외국인 지분을 상승



자료 : QuantiWise, SK 증권

LG이노텍 Trailing PBR(TTM)



자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG이노텍 PER (12MF)



자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

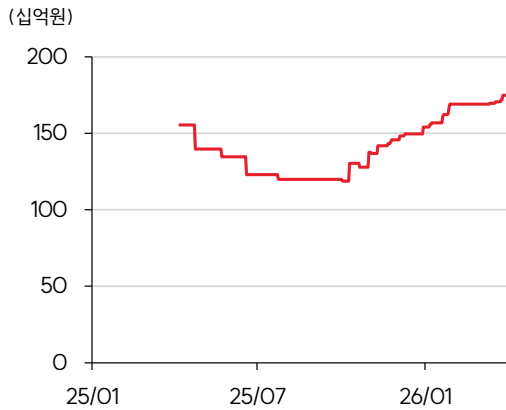
LG이노텍 EV/EBITDA (12MF)



자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

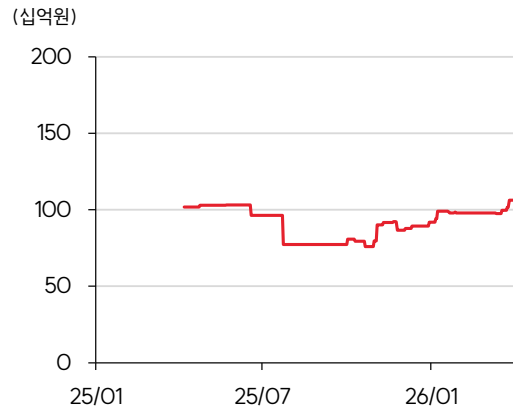
구분	1Q25	4Q25	1Q26(E)			2Q26(E)		2025	2026(F) 컨센	2027(F) 컨센
			SK	컨센	추정치	컨센	추정치			
매출액	4,983	7,610		5,288	5,734	4,488	4,459	21,897	23,443	24,665
영업이익	125	325		176	240	109	122	665	894	994
순이익(지배)	86	136		119	168	61	85	341	617	718

LG 이노텍 1Q26F 영업이익 컨센서스 추이



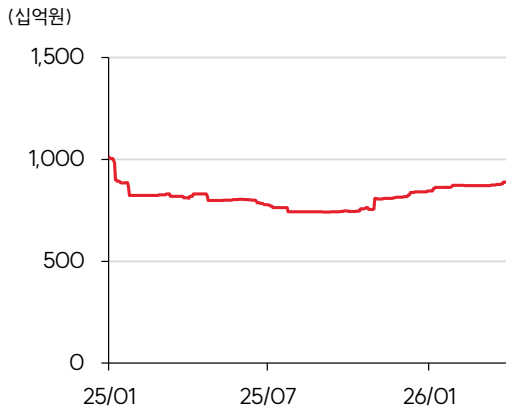
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 이노텍 2Q26F 영업이익 컨센서스 추이



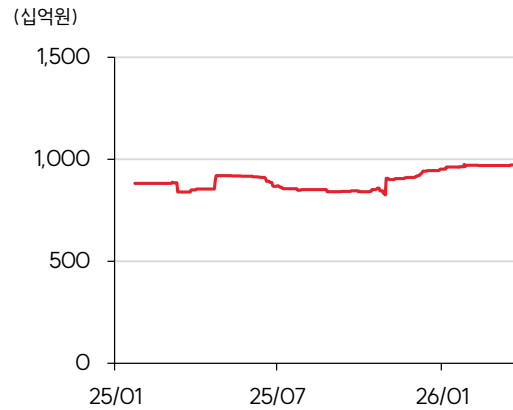
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 이노텍 2026F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 이노텍 2027F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 이노텍 목표주가 밸류에이션 분석

구분		비고
목표주가	385,000 원	
27F EPS	31,108 원	실적개선세 고려해 27년 EPS 반영
목표 PER	12.36 배	2025년 평균 PER 적용
적정주가	384,604 원	

자료: SK 증권 추정

LG 이노텍 실적추정 변경표

(단위: 십억원)

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	23,499	24,659	24,425	25,375	3.9	2.9
영업이익	891	981	1,034	1,049	16.0	6.9
순이익	605	701	560	736	(7.4)	5.0
OPM(%)	3.8	4.0	4.2	4.1		
NPM(%)	2.6	2.8	2.3	2.9		

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,853	6,778	7,318	8,171	9,113
현금및현금성자산	1,329	1,406	1,885	2,485	3,143
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	3,533	3,698	3,883
재고자산	1,575	1,789	1,848	1,935	2,031
비유동자산	5,525	5,153	5,153	5,092	5,050
장기금융자산	367	576	587	603	620
유형자산	4,480	3,724	3,560	3,524	3,497
무형자산	219	296	249	210	177
자산총계	11,378	11,931	12,471	13,263	14,163
유동부채	3,955	4,507	4,654	4,866	5,103
단기금융부채	693	733	758	793	833
매입채무 및 기타채무	2,737	3,112	3,695	3,868	4,061
단기충당부채	56	53	55	58	61
비유동부채	2,069	1,661	1,539	1,428	1,325
장기금융부채	2,007	1,580	1,457	1,344	1,240
장기매입채무 및 기타채무	49	46	46	46	46
장기충당부채	9	9	10	10	11
부채총계	6,024	6,168	6,193	6,293	6,429
지배주주지분	5,354	5,763	6,278	6,970	7,735
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
기타자본구성요소	-0	-0	-0	-0	-0
자기주식	-0	-0	-0	-0	-0
이익잉여금	3,868	4,191	4,707	5,398	6,163
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,278	6,970	7,735
부채외자본총계	11,378	11,931	12,471	13,263	14,163

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	1,110	1,331	1,624	1,743	1,791
당기순이익(손실)	449	341	560	736	809
비현금성항목등	1,686	1,563	1,346	1,353	1,341
유형자산감가상각비	1,229	1,101	1,064	1,037	1,026
무형자산상각비	51	50	47	40	33
기타	406	412	235	277	281
운전자본감소(증가)	-816	-410	-50	-73	-82
매출채권및기타채권의감소(증가)	-285	-673	-114	-165	-185
재고자산의감소(증가)	9	-244	-60	-86	-97
매입채무및기타채무의증가(감소)	-494	443	119	172	193
기타	-328	-262	-418	-518	-547
법인세납부	-118	-99	-187	-245	-270
투자활동현금흐름	-969	-796	-1,115	-1,021	-1,023
금융자산의감소(증가)	0	-2	-1	-1	-1
유형자산의감소(증가)	-872	-610	-900	-1,000	-1,000
무형자산의감소(증가)	-70	-142	0	0	0
기타	-28	-43	-214	-20	-22
재무활동현금흐름	-220	-453	-143	-122	-109
단기금융부채의증가(감소)	0	0	24	35	40
장기금융부채의증가(감소)	-158	-403	-123	-113	-104
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-62	-49	-44	-44	-44
기타	-0	-0	0	-0	-0
현금의 증가(감소)	-60	77	479	599	658
기초현금	1,390	1,329	1,406	1,885	2,485
기말현금	1,329	1,406	1,885	2,485	3,143
FCF	238	722	724	743	791

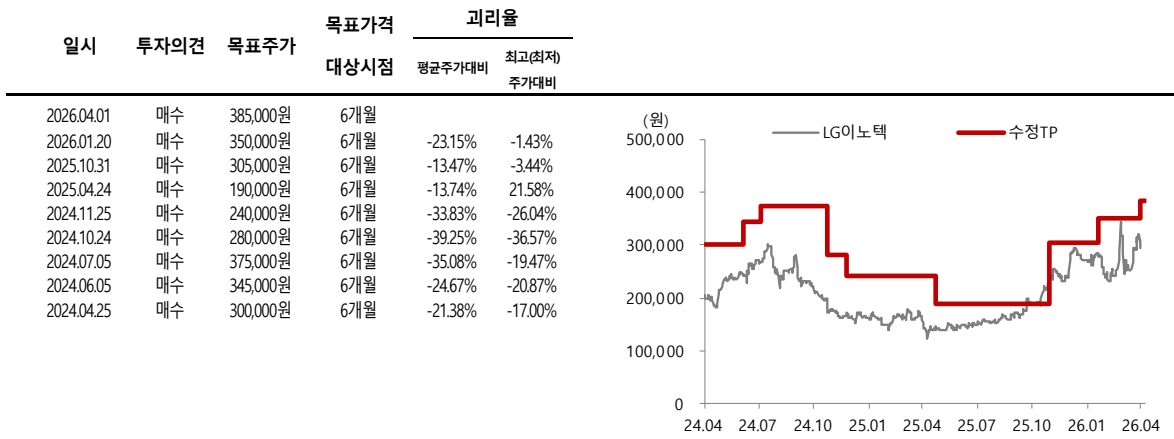
자료 : LG이노텍 SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	21,201	21,897	24,425	25,375	26,643
매출원가	19,457	20,147	22,122	22,609	23,739
매출총이익	1,744	1,750	2,303	2,766	2,904
매출총이익률(%)	8.2	8.0	9.4	10.9	10.9
판매비와 관리비	1,038	1,085	1,269	1,717	1,786
영업이익	706	665	1,034	1,049	1,118
영업이익률(%)	3.3	3.0	4.2	4.1	4.2
비영업손익	-117	-256	-288	-67	-39
순금융손익	-74	-46	-45	-27	-7
외환관련손익	46	-13	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	589	409	747	981	1,079
세전계속사업이익률(%)	2.8	1.9	3.1	3.9	4.0
계속사업법인세	140	67	187	245	270
계속사업이익	449	341	560	736	809
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	560	736	809
순이익률(%)	2.1	1.6	2.3	2.9	3.0
지배주주	449	341	560	736	809
지배주주귀속 순이익률(%)	2.1	1.6	2.3	2.9	3.0
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	701	459	560	736	809
지배주주	701	459	560	736	809
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	1,986	1,815	2,145	2,125	2,178

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	2.9	3.3	11.5	3.9	5.0
영업이익	-15.0	-5.8	55.6	1.4	6.6
세전계속사업이익	-7.9	-30.6	82.7	31.5	9.9
EBITDA	5.8	-8.6	18.2	-1.0	2.5
EPS	-20.5	-24.0	64.1	31.5	9.9
수익성 (%)					
ROA	4.0	2.9	4.6	5.7	5.9
ROE	8.9	6.1	9.3	11.1	11.0
EBITDA마진	9.4	8.3	8.8	8.4	8.2
안정성 (%)					
유동비율	148.0	150.4	157.3	167.9	178.6
부채비율	112.5	107.0	98.6	90.3	83.1
순차입금/자기자본	25.4	15.3	4.8	-5.4	-14.2
EBITDA/이자비용(배)	17.5	20.7	23.2	23.9	25.2
배당성향	11.0	13.0	7.9	6.0	5.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	18,983	14,419	23,656	31,102	34,191
BPS	226,229	243,518	265,295	294,517	326,828
CFPS	73,067	63,023	70,599	76,572	78,969
주당 현금배당금	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
Valuation지표 (배)					
PER	8.5	18.8	12.4	9.4	8.6
PBR	0.7	1.1	1.1	1.0	0.9
PCR	2.2	4.3	4.2	3.8	3.7
EV/EBITDA	2.6	4.0	3.4	3.1	2.7
배당수익률	1.3	0.7	0.6	0.6	0.6



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 01일 기준)	매수	93.63%	중립	6.37%	매도	0.00%
--	-----------	---------------	-----------	--------------	-----------	--------------