

LG이노텍 011070

우려를 기대로

1Q26 Review: 우려를 딛고 호실적 지속

1Q26P 매출액 5조 5,348억원(+11.1% YoY)과 영업이익 2,953억원(+136.0% YoY, OPM 5.3%)으로 최근 높아진 컨센서스(2,193억원)를 크게 상회하는 수익 성을 기록했다. 17 시리즈의 롱테일 수요가 강하게 이어지고 있다. 이에 상대적 비수기인 2분기도 전년 대비 수익성의 개선이 기대되며 하반기 폴더블 및 신규 모델 출시로 우려 대비 양호한 수요 흐름이 이어질 전망이다. 2Q26F 매출액 4조 8,778억원(+24.0% YoY), 영업이익 1,482억원(+1,200.9% YoY, OPM 3.0%)로 비수기에도 견조한 흐름을 이어갈 것으로 추정한다. 출시 20주년을 맞는 27년 출시 모델까지의 수요는 교체주기와 맞물리며 우려대비 양호한 흐름이 지속될 것으로 기대한다. 하반기 출시될 차세대 모델에서는 카메라 모듈의 스펙 향상이 예정되어 있어 ASP 상승까지 예상된다.

고객사와 전방 다변화로 리레이팅 시작

RF-SiP 와 FC-CSP 등 꾸준히 두각을 보인 기관들도 사실상 풀가동 상태로 증설이 필요한 상황이다. FC-BGA도 AI 서버향 등 하이엔드 제품 공급 확대로 턴어라운드 시점도 앞당겨질 가능성도 상존한다. 하반기 서버 가속기 등 하이엔드 물량 수주로 27년 본격적인 수익 기여도 기대해볼 수 있다. 카메라 모듈의 휴머노이드 등 전방 다변화를 위한 노력의 성과도 꾸준히 구체화되고 있다. 보스턴 다이내믹스에 이어 북미 고객사향으로도 로봇용 카메라 모듈 공급이 임박한 것으로 파악된다. 양산 물량이 본격적으로 증가할 27년부터는 비중 확대에 따른 믹스 개선 효과도 기대해 볼 수 있다.

리레이팅의 초입, 목표주가 상향

투자 의견 '매수'를 유지하고 목표주가를 660,000원으로 상향한다. 목표주가는 패키지 솔루션 사업부의 이익 기여도가 커지는 27F 예상 EPS에 증익이 시작됐던 20년도의 PER 배수를 적용해 산출했다. 패키지 솔루션의 이익 기여 시점과 광학 솔루션의 전방 다변화 시점이 앞당겨지며 추정치가 상향될 가능성도 상존한다. 이에 따른 추가 리레이팅까지 가능하다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	20,605	21,201	21,897	24,072	25,196
영업이익	831	706	665	1,052	1,143
영업이익률(%)	4.0	3.3	3.0	4.4	4.5
세전이익	639	589	409	912	1,012
지배주주지분순이익	565	449	341	774	856
EPS(원)	23,881	18,983	14,419	32,705	36,167
증감률(%)	-42.3	-20.5	-24.0	126.8	10.6
ROE(%)	12.6	8.9	6.1	12.8	12.7
PER (배)	10.0	8.5	18.8	16.4	14.8
PBR (배)	1.2	0.7	1.1	2.0	1.8
EV/EBITDA (배)	3.8	2.6	4.0	6.0	5.4

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡
02-709-2654
dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.04.28

매수

목표주가(상향)	660,000원
현재주가(04/27)	536,000원
상승여력	23.1%

Stock Data

KOSPI	6,615.0pt
시가총액(보통주)	12,686십억원
발행주식수	23,667천주
액면가	5,000원
자본금	118십억원
60일 평균거래량	284천주
60일 평균거래대금	92,128백만원
외국인 지분율	30.1%
52주 최고가	568,000원
52주 최저가	136,900원
주요주주	
LG전자(외 2인)	40.8%
국민연금공단(외 1인)	8.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	67.2	45.6
3M	108.2	78.1
6M	143.1	79.5

주가차트

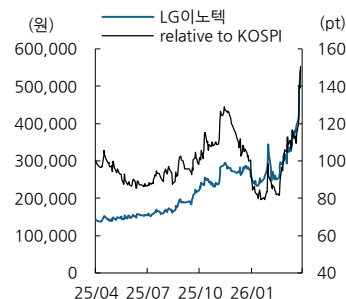


표1 LG이노텍 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.5	7,609.7	5,534.8	4,877.8	5,772.6	7,886.5	21,896.6	24,071.7	25,195.8
YoY	15.0	-13.6	-5.6	14.8	11.1	24.0	7.5	3.6	3.3	9.9	4.7
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	3,905.5	4,769.0	6,798.9	18,318.5	20,084.0	20,929.4
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	473.9	507.9	575.3	1,720.0	1,994.2	2,208.3
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	474.3	487.1	498.4	495.6	512.2	1,858.1	1,993.4	2,058.2
매출액 증감 (YoY)											
광학솔루션	17.8	-17.1	-7.4	15.2	11.4	27.9	6.4	2.3	2.9	9.6	4.2
패키지솔루션	14.8	10.0	18.2	27.6	16.0	13.9	16.0	17.6	17.8	15.9	10.7
모빌리티솔루션	-4.8	-6.2	-5.7	-0.1	4.2	7.0	10.0	8.0	-4.3	7.3	3.3
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.8	295.3	148.2	255.3	353.0	665.0	1,051.8	1,143.2
YoY	-28.9	-92.5	56.2	31.0	136.0	1,200.9	25.3	8.7	-5.8	58.2	8.7
영업이익률	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	3.0	4.4	4.5	3.0	4.4	4.5
광학솔루션	1.8	-1.1	3.6	4.2	5.2	2.0	3.9	4.2	2.6	3.9	3.9
패키지솔루션	7.6	5.4	7.4	10.0	8.8	10.9	10.2	9.7	7.5	9.9	11.5
모빌리티솔루션	4.9	4.8	2.4	-1.0	3.4	3.6	3.4	2.1	2.9	3.1	3.3

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LG이노텍 1Q26P 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	1Q26P 실적	YoY	QoQ	DS 기준 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액	5,534.8	11.1	-27.3	5,361.0	3.2	5,489.1	0.8
영업이익	295.3	136.1	-9.1	192.2	53.6	219.3	34.7

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG이노텍 연간 실적 전망 변경

십억원	변경 전	변경 후	Change(%)
	2026F	2026F	2026F
매출액	23,229.0	24,071.7	3.6
영업이익	923.8	1,051.8	13.9

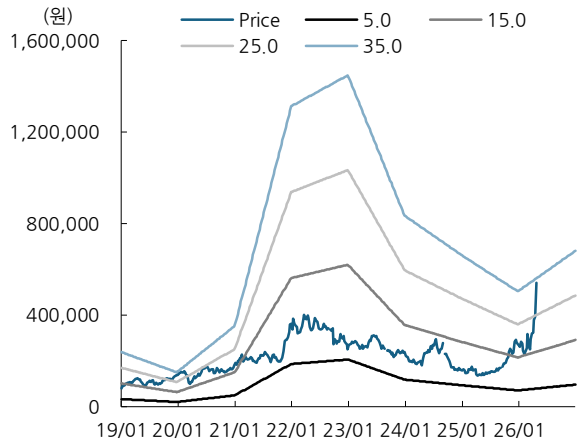
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
순이익	십억원	856.0
주식 수	백만주	23.7
EPS (a)	원	36,167
Target PER (b)	배	18.3
적정주가 (a) * (b)	원	661,856
목표주가	원	660,000
현재주가	원	536,000
상승여력	%	23.1

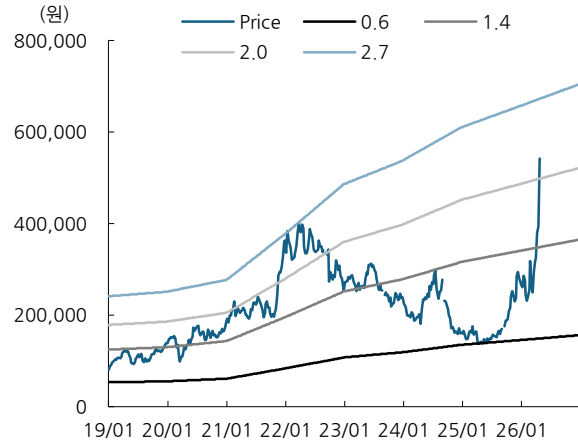
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터

표5 Global Peer Group

회사명		LG 이노텍	삼성전기	SUNNY OPTICAL	LARGAN	UNIMICRON	NANYA
티커		011070 KS	009150 KS	2382 HK	3008 TT	3037 TT	8046 TT
추가(원, 로컬)		536,000	794,000	67	2,615	839	913
시가총액(십억원, USD mn)		12,685.6	59,306.8	9,169.3	11,094.8	42,020.2	18,753.5
매출액 YoY (%)							
	24	2.9	15.8	20.9	21.7	10.9	-23.6
	25	3.3	9.9	-40.6	2.8	13.8	24.4
	26F	6.1	14.2	103.7	4.2	28.8	34.2
영업이익 YoY (%)							
	24	-15.0	11.3	209.8	35.0	-42.6	-120.0
	25	-5.8	24.3	-27.3	-2.0	30.4	-256.5
	26F	31.4	51.6	103.7	6.7	228.0	288.1
영업이익률 (%)							
	24	3.3	7.1	7.5	40.4	4.4	-3.9
	25	3.0	8.1	9.2	38.5	5.1	4.9
	26F	3.8	10.7	9.2	39.4	13.0	14.3
P/E (x)							
	24	18.8	27.3	13.8	15.7	50.2	80.1
	25	37.1	82.2	13.6	16.4	191.6	303.3
	26F	20.5	51.8	15.6	14.2	64.5	84.7
P/B (x)							
	24	1.1	1.9	2.2	1.8	3.3	3.4
	25	2.2	6.1	2.2	1.8	12.8	12.8
	26F	2.0	5.8	2.0	1.7	11.2	11.7
EV/EBITDA (x)							
	24	4.0	9.8	7.4	6.5	13.7	16.7
	25	7.5	32.2	9.7	7.3	52.1	65.1
	26F	6.4	23.7	8.0	6.5	29.8	36.5
ROE (%)							
	24	6.1	7.6	17.2	11.4	6.9	4.3
	25	6.1	7.6	17.2	11.4	6.9	4.3
	26F	10.5	11.8	13.3	12.2	17.7	14.6
EPS (원, 로컬)							
	24	14,421	9,345	4	159	4	3
	25	14,418	9,714	4	159	4	3
	26F	26,065	15,391	4	185	13	11

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

[LG이노텍 011070]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	5,349	5,853	6,778	7,647	8,676	매출액	20,605	21,201	21,897	24,072	25,196
현금 및 현금성자산	1,390	1,329	1,406	2,087	2,830	매출원가	18,742	19,457	20,147	21,432	22,233
매출채권 및 기타채권	2,293	2,810	3,419	3,237	3,404	매출총이익	1,863	1,744	1,750	2,639	2,963
재고자산	1,572	1,575	1,789	2,153	2,264	판매비 및 관리비	1,032	1,038	1,085	1,587	1,820
기타	95	138	164	171	178	영업이익	831	706	665	1,052	1,143
비유동자산	5,855	5,525	5,153	5,018	5,004	(EBITDA)	1,877	1,986	1,815	2,160	2,252
관계기업투자등	26	48	252	262	272	금융손익	-68	-74	-46	-26	-18
유형자산	4,856	4,480	3,724	3,432	3,300	이자비용	102	113	88	71	65
무형자산	222	219	296	408	478	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	11,204	11,378	11,931	12,665	13,679	기타영업외손익	-124	-43	-210	-114	-113
유동부채	4,219	3,955	4,507	4,677	4,878	세전계속사업이익	639	589	409	912	1,012
매입채무 및 기타채무	3,474	3,063	3,576	3,738	3,931	계속사업법인세비용	74	140	67	138	156
단기금융부채	557	693	733	733	733	계속사업이익	565	449	341	774	856
기타유동부채	189	198	198	206	214	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	2,271	2,069	1,661	1,662	1,663	당기순이익	565	449	341	774	856
장기금융부채	2,213	2,007	1,580	1,580	1,580	지배주주	565	449	341	774	856
기타비유동부채	58	63	81	82	83	총포괄이익	570	634	427	608	856
부채총계	6,490	6,024	6,168	6,339	6,542	매출총이익률 (%)	9.0	8.2	8.0	11.0	11.8
지배주주지분	4,715	5,354	5,763	6,326	7,138	영업이익률 (%)	4.0	3.3	3.0	4.4	4.5
자본금	118	118	118	118	118	EBITDA마진률 (%)	9.1	9.4	8.3	9.0	8.9
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134	당기순이익률 (%)	2.7	2.1	1.6	3.2	3.4
이익잉여금	3,414	3,868	4,191	4,921	5,732	ROA (%)	5.4	4.0	2.9	6.3	6.5
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	12.6	8.9	6.1	12.8	12.7
자본총계	4,715	5,354	5,763	6,326	7,138	ROIC (%)	12.5	8.5	8.5	14.1	15.4

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,104	1,110	1,331	1,699	1,884	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	565	449	341	774	856	P/E	10.0	8.5	18.8	16.4	14.8
비현금수익비용가감	1,343	1,686	1,563	943	1,111	P/B	1.2	0.7	1.1	2.0	1.8
유형자산감가상각비	1,000	1,229	1,101	1,038	1,024	P/S	0.3	0.2	0.3	0.5	0.5
무형자산상각비	46	51	50	70	85	EV/EBITDA	3.8	2.6	4.0	6.0	5.4
기타현금수익비용	297	406	412	-165	1	P/CF	3.0	1.8	3.4	7.4	6.5
영업활동 자산부채변동	341	-816	-410	-18	-83	배당수익률 (%)	1.1	1.3	0.7	0.4	0.4
매출채권 감소(증가)	-516	-285	-673	182	-167	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	365	9	-244	-364	-111	매출액	5.2	2.9	3.3	9.9	4.7
매입채무 증가(감소)	485	-494	443	161	193	영업이익	-34.7	-15.0	-5.8	58.2	8.7
기타자산 부채변동	7	-45	65	2	2	세전이익	-43.7	-7.9	-30.6	123.2	11.0
투자활동 현금	-1,904	-969	-796	-974	-1,096	당기순이익	-42.3	-20.5	-24.0	126.8	10.6
유형자산처분(취득)	-1,789	-872	-610	-746	-892	EPS	-42.3	-20.5	-24.0	126.8	10.6
무형자산 감소(증가)	-83	-70	-142	-181	-155	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	1	0	-11	-12	부채비율	137.7	112.5	107.0	100.2	91.7
기타투자활동	-32	-29	-44	-36	-37	유동비율	126.8	148.0	150.4	163.5	177.8
재무활동 현금	608	-220	-453	-44	-44	순차입금/자기자본(x)	29.1	25.4	15.3	3.2	-7.6
차입금의 증가(감소)	707	-158	-403	0	0	영업이익/금융비용(x)	8.2	6.2	7.6	14.7	17.6
자본의 증가(감소)	-98	-62	-49	-44	-44	총차입금 (십억원)	2,769	2,700	2,313	2,313	2,313
배당금의 지급	98	62	49	44	44	순차입금 (십억원)	1,371	1,360	882	201	-543
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	812	-60	77	681	743	EPS	23,881	18,983	14,419	32,705	36,167
기초현금	578	1,390	1,329	1,406	2,087	BPS	199,204	226,215	243,505	267,295	301,582
기말현금	1,390	1,329	1,406	2,087	2,830	SPS	870,630	895,790	925,191	1,017,094	1,064,593
NOPLAT	735	539	555	893	967	CFPS	80,647	90,242	80,450	72,562	83,094
FCF	345	351	698	725	787	DPS	2,610	2,090	1,880	1,880	1,880

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

LG이노텍 (011070) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-07-25	매수	350,000	-33.3	-20.0	
2024-08-28	매수	350,000	-36.0	-20.0	
2024-10-24	매수	270,000	-38.3	-34.2	
2025-01-23	매수	210,000	-26.3	-8.1	
2025-04-24	매수	210,000	-26.5	-8.1	
2025-07-01	매수	210,000	-23.3	-8.1	
2025-07-24	매수	210,000	-21.8	-8.1	
2025-09-23	매수	240,000	-14.9	-3.8	
2025-10-31	매수	300,000	-11.7	-1.8	
2026-01-27	매수	370,000	-29.9	-6.8	
2026-03-19	매수	390,000	-8.0	39.0	
2026-04-28	매수	660,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.