

LG이노텍 (011070)

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

여전히 부담 없는 기회

LG이노텍 적정주가 43만원으로 상향

LG이노텍의 적정주가를 43만원으로 19.4% 상향한다. '26년 및 '27년 영업이익 추정치를 각각 6.6%, 4.3% 상향 조정한 점과 Target Multiple(1.3배→1.5배) 조정 효과를 함께 반영하였다. 광학솔루션 사업부는 고객사의 공격적인 출하 전략과 가변조리개 신규 탑재 효과에 힘입어 안정적인 실적 흐름이 이어질 전망이다. 패키지솔루션 사업부는 RF-SiP와 BT 계열 기판 모두 전방 수요 증가에 기반한 높은 가동률이 유지되는 가운데, FC-BGA 사업 안정화에 따른 손익 개선이 본격화될 것으로 예상된다. 최근 단기 주가가 큰 폭으로 반등했음에도 불구하고, 여전히 글로벌 PCB Peer 및 과거 밸류에이션 대비 저평가되어 있어 밸류에이션 매력이 유효하다고 판단된다.

Cash Cow로 자리잡는 광학 + 기대를 상회하는 패키지

1. 당사는 광학솔루션 사업부의 '26년 및 '27년 영업이익이 각각 YoY +39.2%, +9.4% 성장할 것으로 전망한다. '26년에는 낮은 기저 효과에 더해 고객사의 공격적인 출하 전략, 가변조리개 도입에 따른 ASP 상승, 아이폰 내 점유율 확대가 동시에 반영되며 고성장이 예상된다. '27년에는 일반-에어 모델 재출시와 20주년 모델 신규 출시로 라인업이 '26년 4종에서 '27년 7종으로 확대되며 실적 성장세가 이어질 전망이다. 특히 기존 비수기였던 상반기에 일반과 에어 모델이 동시 출시될 가능성이 높아 계절성이 완화되는 구조적 변화가 기대된다. 또한 올해 최초로 탑재되는 가변조리개는 향후 블레이드 증가 및 구조 고도화를 통한 성능 개선과 함께 추가적인 ASP 상승 요인으로 작용할 전망이다.

2. 전자 영업이익 내 패키지솔루션 사업부의 기여도는 '25년 19% → '26년 23% → '27년 29%로 점진적인 확대가 예상된다. 우선 상대적으로 수익성이 높은 RF-SiP 출하 증가에 힘입어 여타 기판 업체 대비 높은 수익성 유지가 가능할 전망이다. 또한 그간 대규모 적자로 사업부 실적의 하방 압력으로 작용하던 FC-BGA가 향후 이익 개선의 핵심 동력으로 전환될 것으로 판단된다. 글로벌 선두 업체들이 AI 수요 대응에 집중하는 과정에서 동사로의 낙수 효과가 확대되고 있기 때문이다. 서버용 CPU, 자율주행용 FC-BGA, AI 네트워크용 등 신규 고객사 확보에 기반해 '26년과 '27년 매출은 YoY 기준 각각 +200%, +86.7%의 고성장을 전망한다.

Meritz Research 2026. 4. 20

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	430,000원
현재주가 (4.17)	394,000원
상승여력	9.1%

KOSPI	6,191.92pt
시가총액	93,248억원
발행주식수	2,367만주
유동주식비율	59.19%
외국인비중	31.87%
52주 최고/최저가	394,000원/137,600원
평균거래대금	787.7억원

주요주주(%)

LG 전자 외 1인	40.79
국민연금공단	8.46

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	54.2	88.1	185.9
상대주가	40.5	13.9	14.1

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	21,200.8	706.0	449.3	18,983	-20.5	226,216	8.5	0.7	2.6	8.9	112.5
2025	21,896.6	665.0	341.3	14,419	-24.0	243,505	18.8	1.1	4.0	6.1	107.0
2026E	23,214.2	960.6	709.6	29,983	107.9	271,608	13.1	1.5	4.6	11.6	90.7
2027E	26,337.8	1,130.1	875.5	36,994	23.4	306,722	10.7	1.3	4.1	12.8	85.6
2028E	27,202.2	1,194.4	1,005.4	42,482	14.8	347,324	9.3	1.1	3.6	13.0	77.5

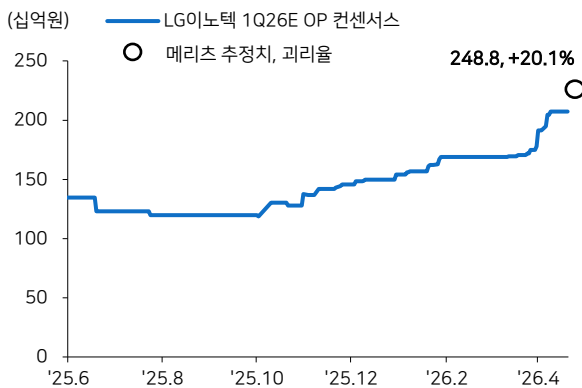
(십억원)	1Q26E	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	기존 추정치	(% diff)
매출액	5,480.1	4,982.8	10.0%	7,601.1	-27.9%	5,435.1	0.8%	5,398.6	1.5%
영업이익	248.8	125.1	98.9%	324.8	-23.4%	207.2	20.1%	200.4	24.2%
세전이익	228.4	103.8	120.0%	155.6	46.7%	161.1	41.8%	179.9	27.0%
순이익	186.1	85.6	117.4%	135.9	36.9%	142.9	30.3%	140.5	32.5%
영업이익률(%)	4.5%	2.5%		4.3%		3.8%		3.7%	
세전이익률(%)	4.2%	2.1%		2.0%		3.0%		3.3%	
순이익률(%)	3.4%	1.7%		1.8%		2.6%		2.6%	

자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	23,214.2	22,746.6	2.1%	26,337.7	26,234.6	0.4%
영업이익	960.6	901.5	6.6%	1,130.1	1,083.7	4.3%
세전이익	878.8	819.5	7.2%	1,091.9	1,044.0	4.6%
지배주주 순이익	709.6	661.7	7.2%	875.5	837.2	4.6%
영업이익률(%)	4.1%	4.0%		4.3%	4.1%	
세전이익률(%)	3.8%	3.6%		4.1%	4.0%	
순이익률(%)	3.1%	2.9%		3.3%	3.2%	

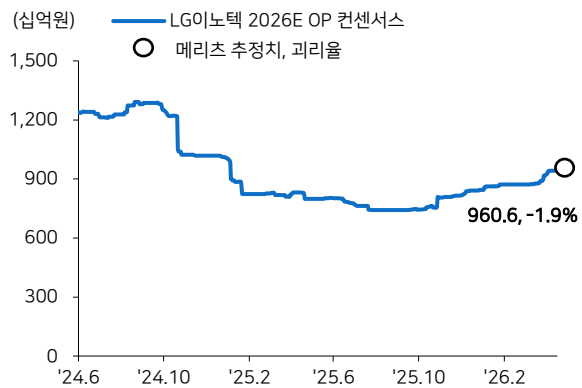
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26E 영업이익, 컨센서스 20.1% 상회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 1.9% 하회 전망

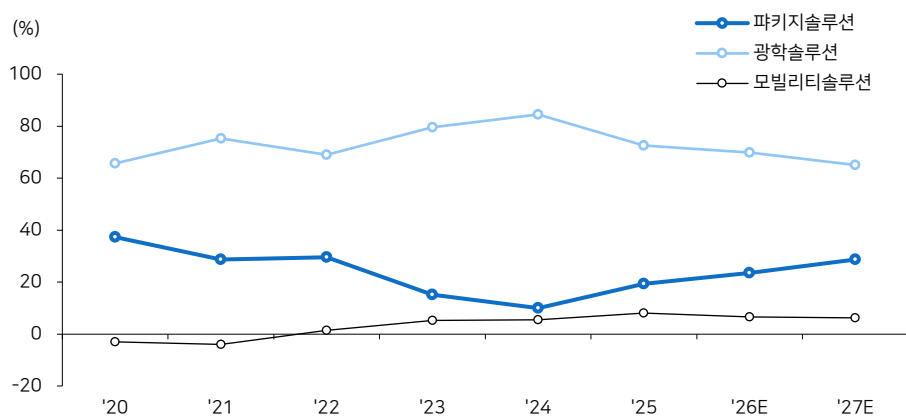


자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
환율(원)	1,453	1,401	1,386	1,451	1,455	1,410	1,420	1,425	1,423	1,428	1,415
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,601.1	5,480.1	4,199.6	5,359.8	8,174.7	21,887.9	23,214.2	26,337.7
(% QoQ)	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.6%	-27.9%	-23.4%	27.6%	52.5%			
(% YoY)	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.7%	10.0%	6.7%	-0.2%	7.5%	3.2%	6.1%	13.5%
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,573.4	3,252.7	4,385.0	7,121.3	18,319	19,332	21,888
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	465.7	461.4	474.7	472.5	491.9	1,850	1,901	2,102
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	445.3	472.2	502.3	561.6	1,720	1,981	2,347
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.8	248.8	129.3	222.9	359.6	665.0	960.6	1,130.1
(% QoQ)	-49.5%	-90.9%	1688.5%	59.4%	-23.4%	-48.0%	72.4%	61.3%			
(% YoY)	-28.9%	-92.5%	56.2%	31.0%	98.9%	1034.8%	9.4%	10.7%	-5.8%	44.4%	17.6%
광학솔루션	73.4	-33.6	161.9	280.6	185.6	53.5	144.8	287.5	482.2	671.4	734.8
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-4.5	19.7	20.5	16.1	7.1	53.9	63.4	71.1
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.7	43.5	55.2	62.1	64.9	128.9	225.7	324.1
영업이익률 (%)	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	4.5%	3.1%	4.2%	4.4%	3.0%	4.1%	4.3%
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	4.1%	1.6%	3.3%	4.0%	2.6%	3.5%	3.4%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	4.3%	4.3%	3.4%	1.5%	2.9%	3.3%	3.4%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	9.8%	11.7%	12.4%	11.6%	7.5%	11.4%	13.8%
세전이익	103.8	-7.7	156.9	155.6	228.4	108.8	202.5	339.1	408.6	878.8	1,091.9
지배주주순이익	85.6	-8.7	128.4	135.9	186.1	66.5	160.1	296.8	341.3	709.6	875.5
지배주주순이익률(%)	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	3.4%	1.6%	3.0%	3.6%	1.6%	3.1%	3.3%

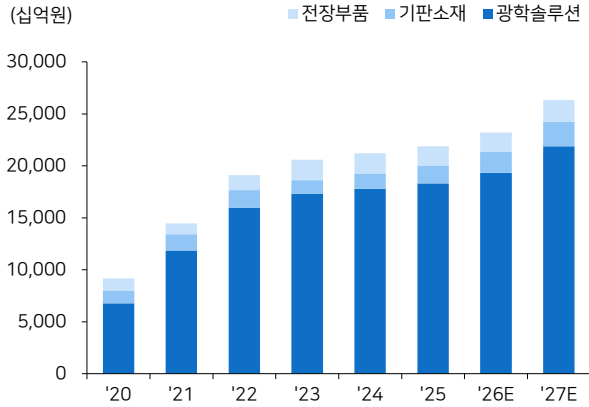
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LG이노텍 사업부별 영업이익 비중 추이 (패키지솔루션 ↑)



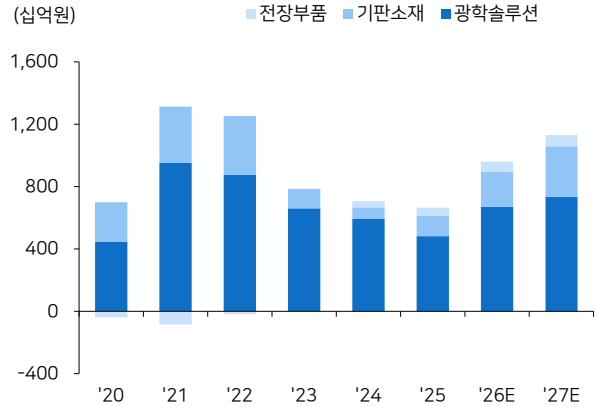
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG이노텍 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



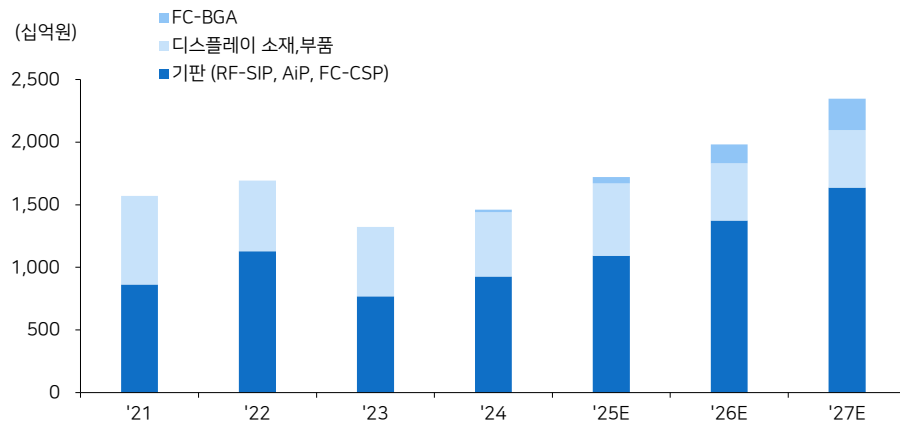
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LG이노텍 사업부별 연간 영업이익 추이 및 전망



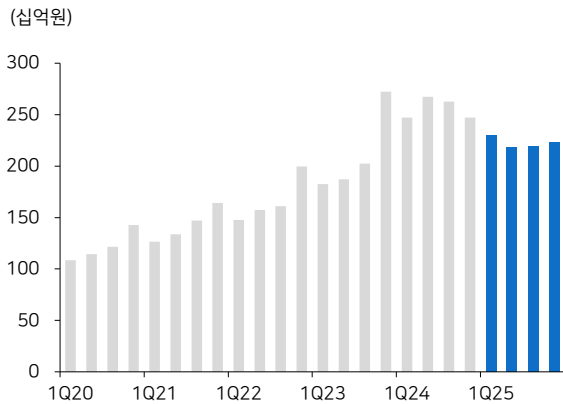
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림6 LG이노텍 기판소재 사업부 제품별 매출액 추이 및 전망



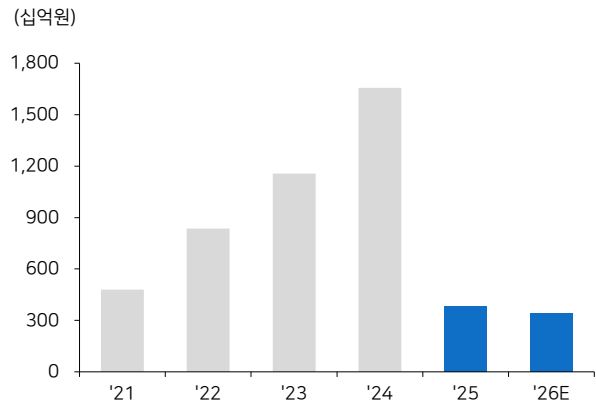
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림7 광학솔루션 분기별 감가상각비 추이



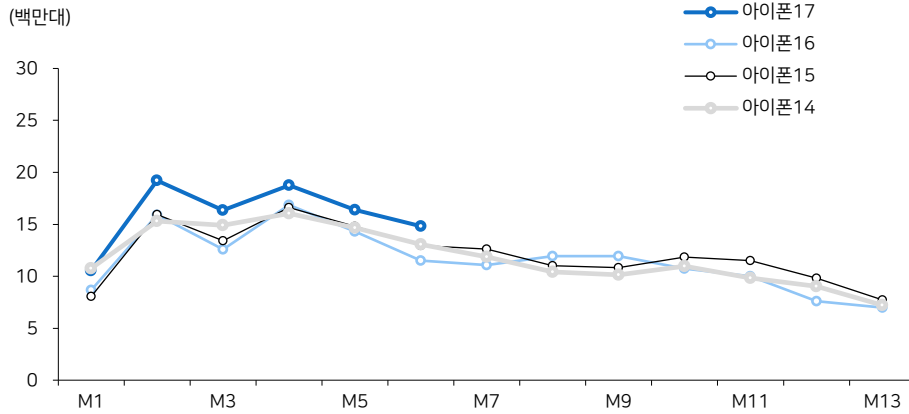
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림8 광학솔루션 연도별 공시된 투자금액 비교



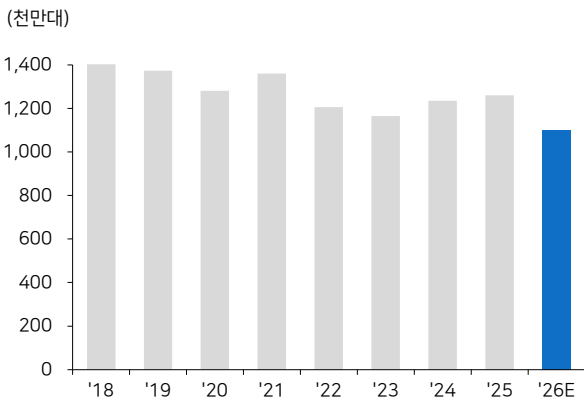
자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림9 아이폰 출시 후 월별 판매량 비교



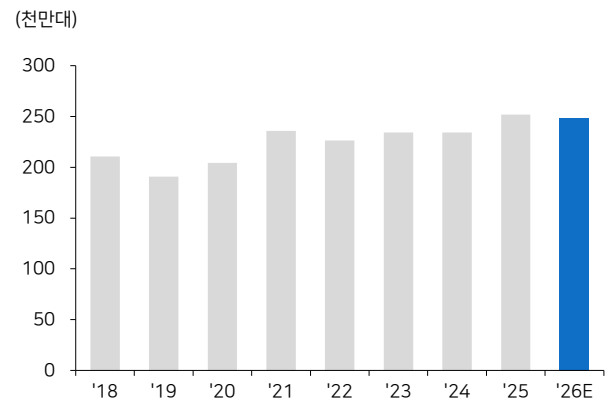
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



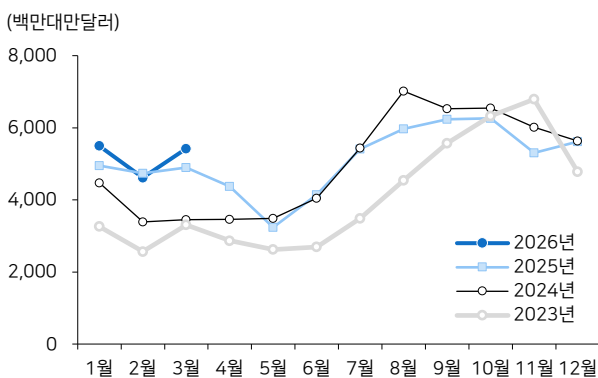
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 애플 스마트폰 출하량 추이 및 전망



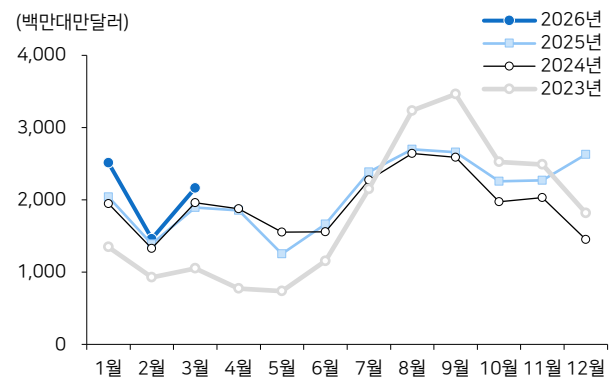
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 Largan 월별 매출액 (애플향 렌즈 공급업체)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림13 GESO 월별 매출액 (애플향 렌즈 공급업체)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표4 LG이노텍 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
12MF BPS(원)	282,412	
적정배수 (배)	1.5	재도약기인 '20~'21년 P/B 평균
적정가치	426,624	
적정주가	430,000	
현재주가	394,000	
상승여력 (%)	9.1%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 LG이노텍 밸류에이션 테이블

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025P	2026E	2027E
주가 (원)												
High	98,500	188,000	170,000	140,000	208,500	375,000	414,500	321,000	305,500	299,500		
Low	70,500	84,700	83,500	80,000	75,700	180,000	249,000	213,000	152,500	121,000		
Average	82,506	144,530	130,508	110,413	150,799	224,690	335,939	265,665	216,055	178,270		
확정치 기준 PBR (배)												
High	1.3	2.3	1.9	1.5	2.0	2.7	2.3	1.6	1.4	1.2		
Low	0.9	1.0	0.9	0.9	0.7	1.3	1.4	1.1	0.7	0.5		
Average	1.1	1.8	1.5	1.2	1.5	1.6	1.9	1.3	1.0	0.7		
확정치 BPS (원)	75,145	82,426	89,501	93,151	102,576	140,034	180,241	199,204	226,215	243,505	271,608	306,722
확정치 ROE (%)	0.3	9.4	8.0	4.7	10.2	30.9	25.9	12.6	8.9	6.1	11.6	12.8
컨센서스 기준 PBR (배)												
High	1.4	2.3	1.9	1.4	2.0	2.7	2.2	1.6	1.4	1.2		
Low	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7	1.3	1.3	1.1	0.7	0.5		
Average	1.2	1.7	1.4	1.1	1.4	1.6	1.8	1.3	1.0	0.7		
컨센서스 BPS (원)	71,321	83,448	90,546	97,221	105,821	140,761	186,240	200,943	219,700	241,379	267,869	297,323
컨센서스 ROE (%)	-1.7	10.8	9.5	8.3	12.9	30.8	27.6	12.5	11.5	8.2	10.2	11.0

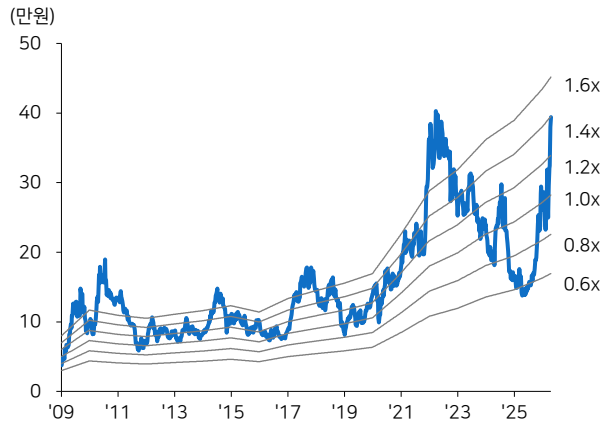
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림14 LG이노텍 PBR 변동 추이



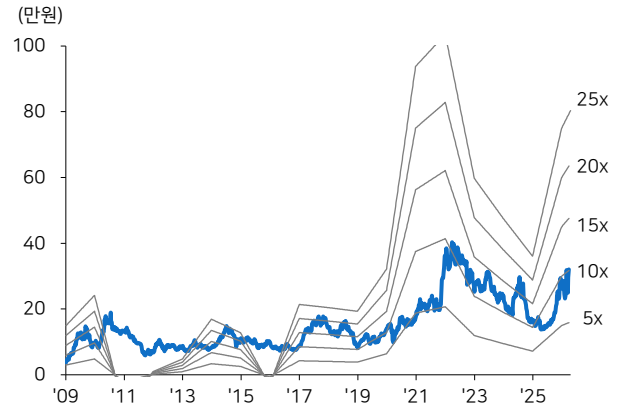
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림15 LG이노텍 PBR 밴드



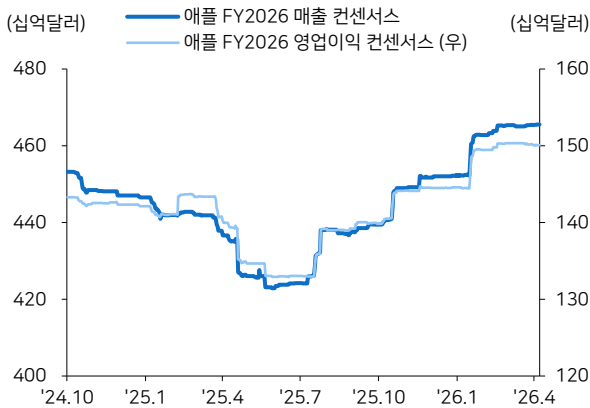
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림16 LG이노텍 PER 밴드



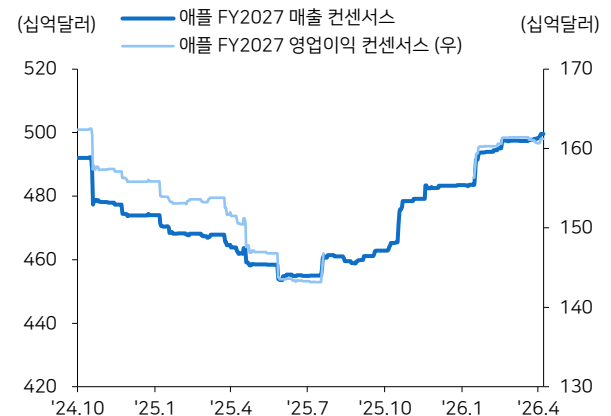
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림17 Apple FY2026 컨센서스 추이



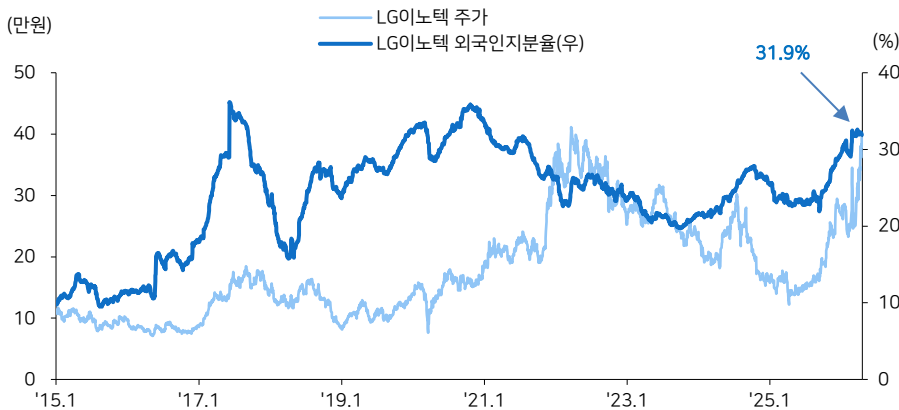
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림18 Apple FY2027 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림19 LG이노텍 주가 및 외국인 지분율 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

		시가총액		P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
ABF Substrate	삼성전기	34,193	44.8	31.5	5.0	4.4	55.9	42.0	11.6	14.5	8,893	10,288	990	1,421	20.3	15.9	
	Ibiden	16,327	42.9	31.5	4.2	3.8	24.2	36.3	10.4	12.7	3,124	3,688	556	754	15.0	11.5	
	Kinsus	6,530	45.1	26.4	4.7	4.3	151.0	71.2	11.1	15.5	1,550	1,990	202	336	17.5	12.4	
	Nanya PCB	14,808	70.6	39.4	9.3	8.4	234.6	79.0	14.0	20.4	1,714	2,240	257	432	31.2	22.4	
	Unimicron	32,067	52.7	29.0	8.7	7.2	173.2	81.8	16.8	26.1	5,353	6,827	717	1,338	24.1	15.7	
	대덕전자	3,142	30.2	23.3	4.6	4.0	226.0	29.9	15.8	18.1	970	1,147	125	168	15.7	12.8	
	Toppan	8,626	16.9	14.1	1.0	1.0	15.8	19.9	5.9	6.7	11,585	11,978	552	650	8.7	7.8	
MLB	이수페타시스	5,949	33.4	22.9	9.6	6.8	51.3	46.0	33.3	35.6	1,052	1,418	226	322	23.6	16.3	
	대덕전자	3,142	30.2	23.3	4.6	4.0	226.0	29.9	15.8	18.1	970	1,147	125	168	15.7	12.8	
	Unimicron	32,067	52.7	29.0	8.7	7.2	173.2	81.8	16.8	26.1	5,353	6,827	717	1,338	24.1	15.7	
	Victory Giant	45,693	31.4	19.2	12.1	8.2	118.1	63.7	40.6	42.8	4,771	7,644	1,502	2,473	25.9	15.4	
	WUS(Kunshan)	27,521	34.8	24.1	10.0	7.5	48.9	44.2	29.2	31.3	3,728	5,178	948	1,369	25.5	17.7	
	Shennan Circuits	28,235	37.9	27.3	8.5	6.8	58.6	38.9	25.7	28.0	4,447	5,578	804	1,100	27.8	21.5	
	Gold Circuit	18,988	34.7	23.4	13.9	10.5	71.0	48.4	48.3	54.1	2,840	3,873	795	1,185	21.6	14.8	
TTM Tech	12,142	36.9	26.7	6.5	5.6	83.4	38.2	16.3	18.8	3,379	3,951	434	580	23.6	18.3		
PCB	LG이노텍	6,297	13.1	10.7	1.5	1.3	107.9	23.4	11.6	12.8	23,214	26,337	961	1,130	4.6	4.1	
	코리아씨키트	1,445	20.8	15.8	4.6	3.7	135.6	31.5	21.9	24.4	1,194	1,382	91	123	11.8	9.4	
	심텍	1,913	27.0	17.0	4.4	3.4	-154.1	59.2	18.1	22.3	1,139	1,313	98	148	14.7	11.0	
	티엘비	540	22.6	16.1	5.0	3.6	76.0	40.7	23.9	26.1	236	290	31	45	15.5	11.0	
	대덕전자	3,142	30.2	23.3	4.6	4.0	226.0	29.9	15.8	18.1	970	1,147	125	168	15.7	12.8	
	해성디에스	691	12.7	10.2	1.6	1.4	225.6	23.7	13.6	14.7	544	604	71	85	7.0	6.0	
	Tripod Tech	6,846	16.0	12.9	3.6	3.0	29.9	23.6	22.6	24.5	2,684	3,063	524	652	9.1	7.7	
AI CCL	EMC	43,100	49.7	29.0	20.7	15.4	80.3	71.2	44.5	52.4	4,660	6,963	1,109	1,862	36.1	22.0	
	TUC	8,647	40.8	26.3	12.7	10.6	87.8	54.8	32.9	41.2	1,438	2,054	272	442	28.5	18.1	
	ITEQ	3,112	40.7	28.6	4.5	4.2	56.9	42.4	11.3	14.8	1,255	1,466	119	166	18.2	15.2	
	Shengyi Tech	24,633	30.8	22.8	8.2	6.8	n/a	35.3	27.0	31.4	5,640	7,248	1,003	1,360	22.1	16.7	
소재/부품	Ajinomoto	28,065	31.5	26.8	6.3	6.3	10.6	17.0	19.8	22.8	10,598	11,183	1,316	1,488	16.4	14.8	
	Nitto Boseki	6,512	49.6	39.2	5.6	5.0	185.1	-47.1	12.5	14.8	858	958	176	227	25.8	20.6	
	MEC	1,010	26.9	22.9	4.0	3.6	16.5	17.3	16.7	17.4	162	178	49	57	16.7	12.6	
	Union Tool	2,006	31.0	26.3	3.1	2.8	12.4	20.5	n/a	n/a	329	368	79	94	15.0	13.1	
	Topoint	1,793	74.7	47.2	10.5	n/a	85.4	60.1	15.6	n/a	183	265	37	34	n/a	n/a	
	Dtech	13,522	116.5	66.5	27.7	20.4	92.5	75.0	27.2	34.8	551	843	146	249	81.3	47.3	
	네오티스	242	29.2	16.0	5.7	4.3	164.8	82.3	21.1	30.7	69	105	13	22	16.7	10.7	
Mitsui mining	13,151	28.2	23.6	4.6	4.0	13.8	19.4	18.5	18.4	4,827	5,165	647	773	15.2	13.3		

주: LG이노텍은 당사 추정치 기준. 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

LG 이노텍 (011070)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	21,200.8	21,896.6	23,214.2	26,337.8	27,202.2
매출액증가율(%)	2.9	3.3	6.0	13.5	3.3
매출원가	19,457.1	20,147.0	18,206.9	20,647.4	21,325.1
매출총이익	1,743.7	1,749.6	5,007.2	5,690.4	5,877.1
판매관리비	1,037.6	1,084.6	4,046.7	4,560.3	4,682.7
영업이익	706.0	665.0	960.6	1,130.1	1,194.4
영업이익률(%)	3.3	3.0	4.1	4.3	4.4
금융손익	-90.4	-80.1	-47.7	-11.9	39.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-26.8	-176.3	-34.0	-26.3	0.0
세전계속사업이익	588.8	408.6	878.8	1,091.9	1,233.9
법인세비용	139.5	67.4	169.2	216.3	228.5
당기순이익	449.3	341.3	709.6	875.5	1,005.4
지배주주지분 순이익	449.3	341.3	709.6	875.5	1,005.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,110.1	1,331.4	1,674.1	1,537.9	1,737.9
당기순이익(손실)	449.3	341.3	709.6	875.5	1,005.4
유형자산상각비	1,229.0	1,100.6	971.5	813.4	749.8
무형자산상각비	51.0	49.8	69.6	53.8	41.6
운전자본의 증감	-815.8	-410.1	-89.8	-212.9	-58.9
투자활동 현금흐름	-969.5	-796.4	-572.1	-620.0	-618.4
유형자산의증가(CAPEX)	-879.0	-611.0	-539.9	-590.6	-612.6
투자자산의감소(증가)	-37.2	-193.5	-7.5	-17.7	-4.9
재무활동 현금흐름	-219.8	-452.9	-610.8	-211.9	-44.1
차입금의 증감	-69.4	-386.6	-566.3	-167.4	0.4
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-60.3	77.0	491.3	706.0	1,075.4
기초현금	1,389.7	1,329.4	1,406.4	1,897.7	2,603.7
기말현금	1,329.4	1,406.4	1,897.7	2,603.7	3,679.1

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,592.9	9,065.2	10,352.7
현금및현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,897.7	2,603.7	3,679.1
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,602.9	4,087.7	4,221.8
재고자산	1,575.2	1,788.8	1,896.4	2,151.6	2,222.2
비유동자산	5,525.1	5,152.5	4,668.8	4,410.0	4,236.0
유형자산	4,479.8	3,724.2	3,292.5	3,069.8	2,932.6
무형자산	219.0	296.4	236.8	183.0	141.4
투자자산	182.3	375.7	383.2	400.9	405.8
자산총계	11,378.2	11,930.9	12,261.6	13,475.2	14,588.7
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,337.0	4,707.9	4,857.4
매입채무	2,241.1	2,642.1	2,801.1	3,178.0	3,282.3
단기차입금	73.5	155.3	155.3	155.3	155.3
유동성장기부채	610.9	567.0	168.9	0.0	0.0
비유동부채	2,069.5	1,660.6	1,496.5	1,508.0	1,511.2
사채	781.4	529.0	457.1	457.1	457.1
장기차입금	1,186.2	1,011.2	914.1	914.1	914.1
부채총계	6,024.4	6,167.8	5,833.4	6,215.9	6,368.5
자본금	118.3	118.3	118.3	118.3	118.3
자본잉여금	1,133.7	1,133.7	1,133.7	1,133.7	1,133.7
기타포괄이익누계액	234.1	320.2	320.2	320.2	320.2
이익잉여금	3,868.2	4,191.2	4,856.4	5,687.4	6,648.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,428.2	7,259.2	8,220.2

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	895,790	925,191	980,863	1,112,842	1,149,367
EPS(지배주주)	18,983	14,419	29,983	36,994	42,482
CFPS	90,242	80,450	82,568	82,699	83,906
EBITDAPS	83,917	76,702	84,577	84,389	83,906
BPS	226,216	243,505	271,608	306,722	347,324
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
배당수익률(%)	1.3	0.7	0.5	0.5	0.5
Valuation(Multiple)					
PER	8.5	18.8	13.1	10.7	9.3
PCR	1.8	3.4	4.8	4.8	4.7
PSR	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3
PBR	0.7	1.1	1.5	1.3	1.1
EBITDA(십억원)	1,986.1	1,815.3	2,001.7	1,997.3	1,985.8
EV/EBITDA	2.6	4.0	4.6	4.1	3.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.9	6.1	11.6	12.8	13.0
EBITDA 이익률	9.4	8.3	8.6	7.6	7.3
부채비율	112.5	107.0	90.7	85.6	77.5
금융비용부담률	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	6.2	7.6	13.5	19.4	21.6
매출채권회전율(x)	8.4	7.1	6.6	6.8	6.5
재고자산회전율(x)	13.5	13.0	12.6	13.0	12.4

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LG 이노텍 (011070) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.03.28	기업브리프	Buy	270,000	양승수	-19.9	-8.3	
2024.05.31	산업분석	Buy	330,000	양승수	-18.8	-8.5	
2024.07.24	기업브리프	Buy	340,000	양승수	-28.2	-17.6	
2024.10.02	기업브리프	Buy	290,000	양승수	-30.2	-26.6	
2024.10.24	기업브리프	Buy	260,000	양승수	-32.4	-31.7	
2024.11.06	산업분석	Buy	230,000	양승수	-27.9	-24.3	
2025.01.02	기업브리프	Buy	220,000	양승수	-28.6	-19.3	
2025.04.23	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-18.0	-12.3	
2025.07.24	기업브리프	Buy	185,000	양승수	-9.4	6.8	
2025.09.30	기업브리프	Buy	220,000	양승수	-6.5	5.0	
2025.10.30	기업브리프	Buy	250,000	양승수	-4.4	2.4	
2025.11.07	주식전략	Buy	270,000	양승수	-8.3	5.4	
2025.12.08	기업브리프	Buy	320,000	양승수	-12.7	-8.0	
2026.01.27	기업브리프	Buy	340,000	양승수	-22.7	1.5	
2026.03.25	기업브리프	Buy	360,000	양승수	-5.1	9.4	
2026.04.20	기업브리프	Buy	430,000	양승수	-	-	