

## BUY 유지

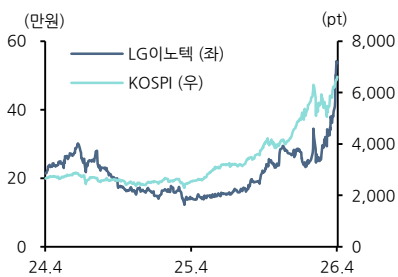
**목표주가 상향 700,000원**

종가(26.04.28) 577,000원  
상승여력 21.3%

### Stock Data

KOSPI(04/28)	6,641.0pt
시가총액	136,559억원
액면가	5,000원
52주 최고가	577,000원
52주 최저가	137,600원
외국인지분율	29.6%
90일 일평균거래대금	945억원
주요주주지분율	
LG전자 (외 2인)	40.8%
유동주식비율	59.2%

### Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

## 패키지솔루션 기대감 상승

투자의견 Buy 유지, 목표주가 700,000원 상향

LG이노텍에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 700,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M Fwd BPS 284,726원에 Global Peer Group 평균 P/B 2.9배를 적용했다. 북미 고객사 물동량 호조와 패키지솔루션 이익 기여 확대가 맞물리고 있다. 다만, 광학솔루션 단일 고객 의존도 및 패키지솔루션 경쟁력 수준을 고려해 15% 할인율을 적용하여 목표주가를 산출했다.

### 1분기 실적은 컨센서스를 대폭 상회

1분기 매출액과 영업이익은 5조 5,348억원(+11.1% YoY, -27.3% QoQ), 2,953억원(+136.0% YoY, -9.1% QoQ)으로 컨센서스(Fnguide 4/27 기준 영업이익 2,191억원)를 대폭 상회했다. 광학솔루션은 북미 고객사 신모델의 견조한 판매와 환율 효과로 OPM 5.2%(+3.4%p YoY)를 기록했다. 패키지솔루션은 높은 RF-SiP 가동률 속 하이엔드 제품 비중 확대로 매출 성장과 마진 개선이 동반됐다. 모빌리티솔루션은 4분기 영업적자(-24억원)에서 167억원으로 회복하며 전사 실적 개선을 뒷받침했다.

### 스펙 변화와 공급 제약, 두 가지 상승 동력

26년 매출액과 영업이익은 각각 24조 3,413억원(+11.2% YoY), 1조 720억원(+61.2% YoY, OPM 4.4%)으로 전망한다. 광학솔루션은 하반기 핵심 고객사 스마트폰 신모델 내 가변 조리개 탑재에 따른 Blended ASP 상승이 예상되며, 출하량 증가 이상의 매출 성장도 기대된다. 패키지솔루션은 타이트한 RF-SiP 수급이 지속되는 가운데, 하반기 중 FC-BGA의 신규 응용처 공급 개시와 고객군 확대가 전사 수익성 개선을 가속화할 것으로 기대된다.

### Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	21,201	706	449	18,983	8.5	2.6	0.7	8.9	1.3
2025	21,897	665	341	14,419	18.8	4.0	1.1	6.1	0.7
2026E	24,341	1,072	759	32,088	18.0	6.6	2.1	12.4	0.3
2027E	24,962	1,175	827	34,958	16.5	5.8	1.9	12.0	0.3
2028E	27,255	1,455	1,017	42,988	13.4	4.8	1.7	13.1	0.3

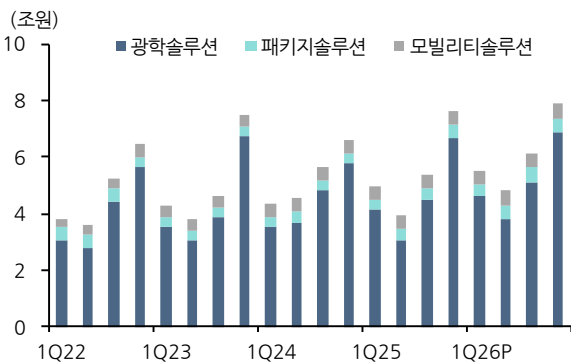
자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. LG이노텍 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
<b>매출액</b>	<b>4,982.8</b>	<b>3,934.6</b>	<b>5,369.4</b>	<b>7,609.8</b>	<b>5,534.8</b>	<b>4,803.4</b>	<b>6,121.8</b>	<b>7,881.2</b>	<b>21,200.8</b>	<b>21,896.6</b>	<b>24,341.2</b>
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	3,834.7	5,124.8	6,848.2	17,800.1	18,318.5	20,418.2
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	476.8	497.7	522.4	1,460.0	1,720.0	1,934.1
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	474.3	487.1	491.9	499.3	510.6	1,940.6	1,858.1	1,988.9
<b>매출원가</b>	<b>4,611.3</b>	<b>3,684.9</b>	<b>4,896.2</b>	<b>6,954.7</b>	<b>4,992.7</b>	<b>4,393.7</b>	<b>5,555.4</b>	<b>7,154.7</b>	<b>19,457.1</b>	<b>20,147.0</b>	<b>22,096.4</b>
매출총이익	371.6	249.7	473.3	655.1	542.1	409.7	566.5	726.4	1,743.7	1,749.6	2,244.7
GPM (%)	7.5	6.3	8.8	8.6	9.8	8.5	9.3	9.2	8.2	8.0	9.2
판관비	246.4	238.3	269.5	330.3	246.8	276.5	300.3	349.2	1,037.6	1,084.6	1,172.8
<b>영업이익</b>	<b>125.1</b>	<b>11.4</b>	<b>203.7</b>	<b>324.8</b>	<b>295.3</b>	<b>133.3</b>	<b>266.2</b>	<b>377.2</b>	<b>706.1</b>	<b>665.0</b>	<b>1,072.0</b>
광학솔루션	73.4	-33.6	161.9	278.2	241.6	68.9	217.3	320.5	596.6	479.8	848.3
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.9	37.2	48.6	33.8	52.8	70.8	129.1	172.4
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-2.4	16.6	15.7	15.0	-1.0	38.7	56.0	46.3
<b>OPM (%)</b>	<b>2.5</b>	<b>0.3</b>	<b>3.8</b>	<b>4.3</b>	<b>5.3</b>	<b>2.8</b>	<b>4.3</b>	<b>4.8</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>	<b>4.4</b>
광학솔루션	1.8	-1.1	3.6	4.2	5.2	1.8	4.2	4.7	3.4	2.6	4.2
패키지솔루션	7.6	5.4	6.6	10.0	8.5	10.2	6.8	10.1	4.8	7.5	8.9
모빌리티솔루션	4.9	4.8	2.9	-0.5	3.4	3.2	3.0	-0.2	2.0	3.0	2.3
<b>세전이익</b>	<b>103.8</b>	<b>-7.7</b>	<b>156.9</b>	<b>155.6</b>	<b>282.8</b>	<b>189.1</b>	<b>149.2</b>	<b>325.9</b>	<b>588.8</b>	<b>408.6</b>	<b>946.9</b>
당기순이익	85.6	-8.7	128.4	135.9	233.3	154.1	117.8	254.2	449.3	341.3	759.4
지배주주순이익	85.6	-8.7	128.4	135.9	233.3	154.1	117.8	254.2	449.3	341.3	759.4

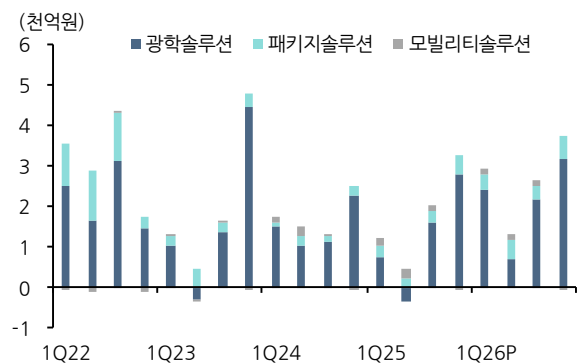
자료: 상상인증권

그림 1. LG이노텍 부문별 매출



자료: LG이노텍, 상상인증권

그림 2. LG이노텍 부문별 영업이익



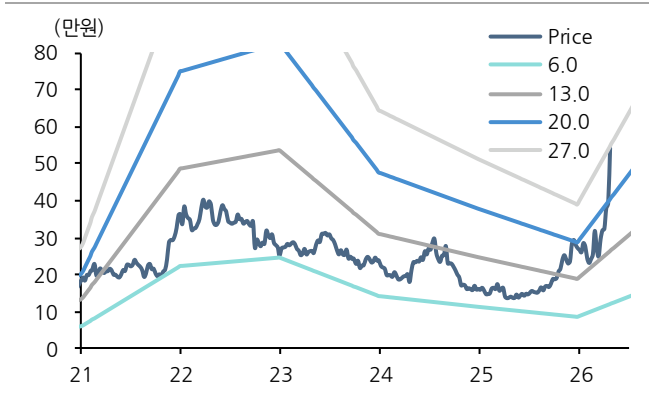
자료: LG이노텍, 상상인증권

표 2. LG이노텍 P/B-ROE Valuation

항목명	단위	비 고
적용 BPS	원	284,726 (a): 12M FWD BPS
적정 PBR	X	2.9 (b): Global Peer Group 12M Fwd. P/B AVERAGE
할인률	%	15.0 (c): 광학통신 단일 고객 의존도 및 패키지 기판 경쟁력 수준 고려
주당 가치	원	699,429 (d): (a) X (b)
목표주가	원	700,000
현재주가	원	577,000 2026년 4월 28일 종가
상승여력	%	21.3%

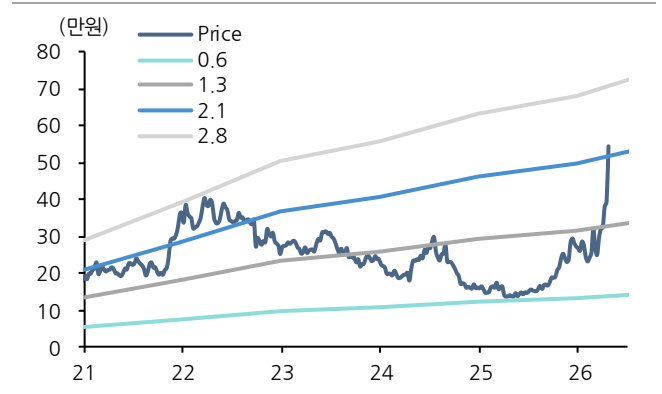
자료: LG이노텍, 상상인증권

그림 3. LG이노텍 PER 밴드



자료: LG이노텍, 상상인증권

그림 4. LG이노텍 PBR 밴드



자료: LG이노텍, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>5,853.1</b>	<b>6,778.4</b>	<b>7,522.4</b>	<b>8,357.6</b>	<b>9,691.2</b>
현금 및 현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,965.6	2,570.8	3,268.4
매출채권	2,810.2	3,419.2	3,234.8	3,368.8	3,746.4
재고자산	1,575.2	1,788.8	2,151.3	2,240.4	2,491.6
<b>비유동자산</b>	<b>5,525.1</b>	<b>5,152.5</b>	<b>5,291.5</b>	<b>5,403.7</b>	<b>5,489.3</b>
관계기업투자등	47.9	251.6	261.8	272.4	283.5
유형자산	4,479.8	3,724.2	3,631.1	3,538.7	3,442.5
무형자산	219.0	296.4	482.5	639.2	771.3
<b>자산총계</b>	<b>11,378.2</b>	<b>11,930.9</b>	<b>12,813.9</b>	<b>13,761.3</b>	<b>15,180.5</b>
<b>유동부채</b>	<b>3,954.9</b>	<b>4,507.2</b>	<b>4,674.2</b>	<b>4,837.3</b>	<b>5,282.0</b>
매입채무	3,063.4	3,576.4	3,735.3	3,890.1	4,326.1
단기금융부채	693.3	733.3	733.3	733.3	733.3
<b>비유동부채</b>	<b>2,069.5</b>	<b>1,660.6</b>	<b>1,662.0</b>	<b>1,663.5</b>	<b>1,665.0</b>
장기금융부채	2,006.6	1,580.0	1,580.0	1,580.0	1,580.0
<b>부채총계</b>	<b>6,024.3</b>	<b>6,167.8</b>	<b>6,336.2</b>	<b>6,500.8</b>	<b>6,947.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>5,353.9</b>	<b>5,763.1</b>	<b>6,477.7</b>	<b>7,260.5</b>	<b>8,233.5</b>
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
이익잉여금	3,868.2	4,191.2	4,906.2	5,689.0	6,661.9
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>5,353.9</b>	<b>5,763.1</b>	<b>6,477.7</b>	<b>7,260.5</b>	<b>8,233.5</b>

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>1,110.1</b>	<b>1,331.4</b>	<b>1,788.9</b>	<b>1,876.9</b>	<b>2,008.6</b>
당기순이익(손실)	449.3	341.3	759.4	827.4	1,017.4
현금수익비용가감	1,686.5	1,562.7	1,046.3	1,115.5	1,181.4
유형자산감가상각비	1,229.0	1,100.5	972.5	1,012.0	1,053.0
무형자산상각비	51.0	49.8	72.7	102.1	126.8
기타현금수익비용	406.5	412.4	1.1	1.5	1.5
운전자본 증감	-815.8	-410.1	-16.8	-65.9	-190.2
매출채권의 감소(증가)	-284.9	-673.4	184.4	-134.0	-377.6
재고자산의 감소(증가)	8.7	-244.3	-362.6	-89.1	-251.1
매입채무의 증가(감소)	-494.4	442.9	158.9	154.7	436.1
기타영업현금흐름	-45.2	64.7	2.4	2.5	2.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-969.5</b>	<b>-796.3</b>	<b>-1,185.2</b>	<b>-1,227.2</b>	<b>-1,266.6</b>
유형자산 처분(취득)	-871.8	-609.6	-879.4	-919.5	-956.9
무형자산 감소(증가)	-69.5	-142.3	-258.8	-258.8	-258.8
투자자산 감소(증가)	0.6	0.0	-11.2	-11.7	-12.2
기타투자활동	-28.8	-44.4	-35.7	-37.2	-38.7
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-219.8</b>	<b>-452.9</b>	<b>-44.5</b>	<b>-44.5</b>	<b>-44.5</b>
차입금의 증가(감소)	-158.1	-403.4	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-61.8	-49.5	-44.5	-44.5	-44.5
배당금 지급	61.8	49.5	44.5	44.5	44.5
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>-60.3</b>	<b>77.0</b>	<b>559.2</b>	<b>605.2</b>	<b>697.6</b>
기초현금	1,389.6	1,329.4	1,406.4	1,965.6	2,570.8
기말현금	1,329.4	1,406.4	1,965.6	2,570.8	3,268.4

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>21,200.8</b>	<b>21,896.6</b>	<b>24,341.2</b>	<b>24,962.2</b>	<b>27,255.4</b>
매출원가	19,457.1	20,147.0	22,096.4	22,573.1	24,495.4
매출총이익	1,743.7	1,749.6	2,244.7	2,389.1	2,760.0
판매비와 관리비	1,037.6	1,084.6	1,172.8	1,213.6	1,304.9
<b>영업이익</b>	<b>706.0</b>	<b>665.0</b>	<b>1,072.0</b>	<b>1,175.5</b>	<b>1,455.0</b>
EBITDA	1,986.1	1,815.3	2,117.2	2,289.5	2,634.9
금융손익	-74.0	-46.4	-46.1	-44.3	-42.4
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-43.3	-210.0	-78.9	-70.5	-108.3
<b>세전계속사업이익</b>	<b>588.8</b>	<b>408.6</b>	<b>946.9</b>	<b>1,060.7</b>	<b>1,304.4</b>
계속사업법인세비용	139.5	67.4	187.5	233.4	287.0
당기순이익	449.3	341.3	759.4	827.4	1,017.4
<b>지배주주순이익</b>	<b>449.3</b>	<b>341.3</b>	<b>759.4</b>	<b>827.4</b>	<b>1,017.4</b>
매출총이익률 (%)	8.2	8.0	9.2	9.6	10.1
영업이익률 (%)	3.3	3.0	4.4	4.7	5.3
EBITDA 마진률 (%)	9.4	8.3	8.7	9.2	9.7
세전이익률 (%)	2.8	1.9	3.9	4.2	4.8
지배주주순이익률 (%)	2.1	1.6	3.1	3.3	3.7
ROA (%)	4.0	2.9	6.1	6.2	7.0
ROE (%)	8.9	6.1	12.4	12.0	13.1
ROIC (%)	8.5	8.5	13.3	13.8	16.6

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	8.5	18.8	18.0	16.5	13.4
P/B	0.7	1.1	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	2.6	4.0	6.6	5.8	4.8
P/S	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5
배당수익률 (%)	1.3	0.7	0.3	0.3	0.3
<b>성장성 (%)</b>					
매출액 증가율	2.9	3.3	11.2	2.6	9.2
영업이익 증가율	-15.0	-5.8	61.2	9.7	23.8
세전이익 증가율	-7.9	-30.6	131.7	12.0	23.0
지배주주순이익 증가율	-20.5	-24.0	122.5	8.9	23.0
EPS 증가율	-20.5	-24.0	122.5	8.9	23.0
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	112.5	107.0	97.8	89.5	84.4
유동비율	148.0	150.4	160.9	172.8	183.5
순차입금/자기자본	25.4	15.3	5.0	-3.9	-11.9
영업이익/금융비용	6.2	7.6	11.7	12.9	15.9
총차입금 (십억원)	2,699.9	2,313.3	2,313.3	2,313.3	2,313.3
순차입금 (십억원)	1,359.5	882.2	322.0	-284.3	-983.0
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	18,983	14,419	32,088	34,958	42,988
BPS	226,215	243,505	273,700	306,778	347,886
SPS	895,790	925,191	1,028,482	1,054,721	1,151,616
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880

**LG이노텍 목표주가 추이 및 투자이건 변동내역**



**Compliance Notice**

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 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.

**투자등급**

구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고	구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	