EARNINGS PREVIEW

31 Mar. 2026

김연미 전기전자 I ym.kim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

LG이노텍 (011070)

우려를 딛고, 기판까지 점화

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	385,000	340,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (03/30)	308,000원
예상 주가상승률	25.0%
시가총액	72,895억원
비중(KOSPI내)	0.16%
발행주식수	23,667천주
52주 최저가/최고가	122,000 - 345,000원
90일 일평균거래대금	688억원
외국인 지분율	32.1%
주요주주지분율(%)	
LG전자 (외 2인)	40.8
국민연금공단 (외 1인)	9.9
자사주 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	18.8	11.5	9.0
PBR(배)	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	4.0	4.1	3.5
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.8

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(3.4)	64.0	86.2	13.7
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	12.0	9.9	(20.1)	(11.6)

Issue

1Q26 실적 Preview

Pitch

1Q26 전사 매출액 5.5조원(+10%, 이하 YoY), 영업이익 2,027억원(+62%)으로 컨센서스(OP 1,750억원)를 상회할 전망. 패키지솔루션(기판)은 RF-SiP·FC-CSP 중심 본업 성장에 FC-BGA 가동률 상승 및 비용 부담 완화가 맞물리며 이익 레버리지 구간 진입. 광학솔루션은 우호적 환율 효과와 견조한 물동량으로 우려 대비 견조한 이익 시현 예상. 현 주가는 26E P/B 1.1배로, 기판 성장 속도를 감안 시 여전히 밸류에이션 하단에 위치. 투자의견 BUY, 적정주가 38.5만원으로 상향

Rationale

- **[패키지솔루션]** RF-SiP 및 FC-CSP 중심으로 견조한 성장세를 지속. 사실상 풀가동 근접. RF-SiP는 북미 고객사의 RF 모듈 스펙이 상향되는 과정에서, 고난도 RF-SiP 대응이 가능한 LG이노텍의 공급 기회가 확대되는 구조. 단순 물량 증가를 넘어 CU-Post 기반의 고부가 제품 중심으로 믹스 개선중. FC-CSP는 기존 모바일 AP 중심에서 고성능 메모리향으로 다변화 진행. 연내 메모리 고객사 추가 확보 전망
- 그간 부진했던 FC-BGA에서도 외형 성장 가시화. 미드엔드급 제품에 이어 글로벌 고객사향 네트워크/서버용 제품 진입 계획 순항. 가동률 상승과 자산감액 완료에 따른 감가상각 부담 완화가 동시에 반영되며 YoY 적자 대폭 개선 전망. 기판 사업부 전반의 이익 레벨 상향 국면
- **[광학솔루션]** 북미 고객사의 생산 목표가 예상 대비 강하며, 공격적인 생산·가격 전략이 유지될 것으로 추정. 이에 따라 물동량은 연내 안정적으로 유지될 전망. 하반기 프로/프로맥스 중심 출하 확대가 일반 모델 출시 공백을 상쇄. 가변조리개 채택에 따른 ASP 상승 효과가 더해지며 전반적인 이익 흐름은 시장 우려 대비 견조할 전망
- **적정주가 38.5만원으로 상향. 12MF BPS에 적정 P/B 1.4배 적용.** 기판의 성장 가속화와 수익성 개선을 반영해 26년 영업이익 추정치 상향(직전대비 +14%). 26년 전사 매출액 23.8조원(+9%), 영업이익 9,632억원(+45%) 전망

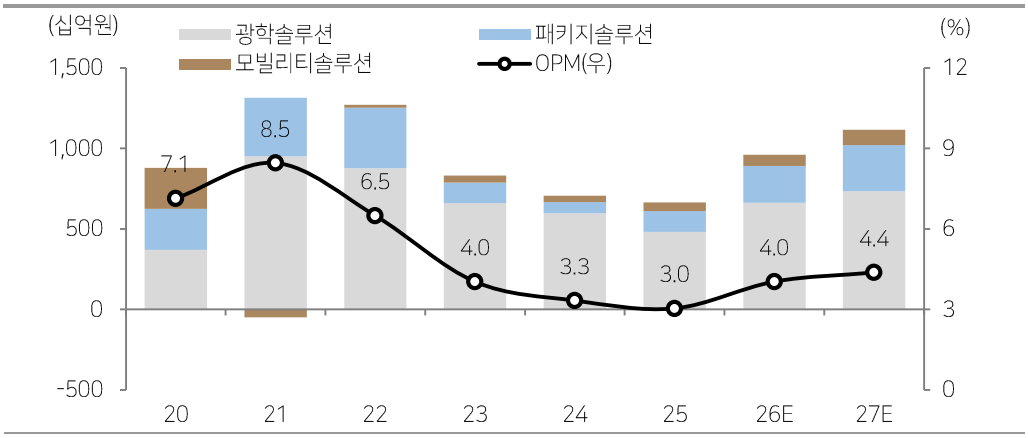
1Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(E)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	5,463.9	5,277.8	3.5	5,279.7	3.5	4,982.8	9.7	7,609.8	(28.2)
영업이익	202.7	175.4	15.6	175.0	15.9	125.1	62.0	324.7	(37.6)
지배주주순이익	133.5	87.2	53.1	113.0	18.2	85.6	55.9	135.9	(1.8)
OPM	3.7%	3.3%	0.4%p	3.3%	0.4%p	2.5%	1.2%p	4.3%	-0.6%p
NIM	2.4%	1.7%	0.8%p	2.1%	0.3%p	1.7%	0.7%p	1.8%	0.7%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: LG이노텍 사업부별 영업이익 추이 및 전망



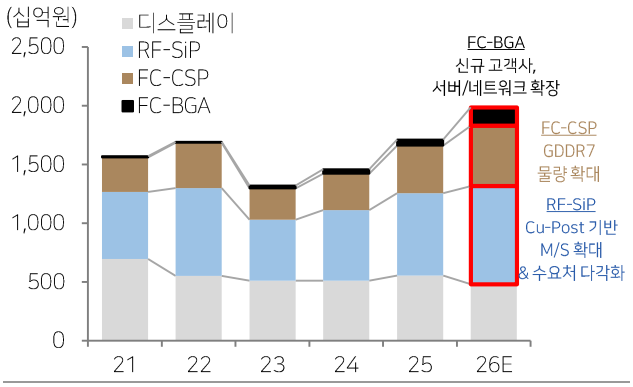
Source: LG이노텍, 다올투자증권 추정

Fig. 2: LG이노텍 사업부별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,464	4,384	5,832	8,128	21,897	23,808	25,509
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,558	3,432	4,790	7,037	18,318	19,817	20,889
패키지솔루션	377	416	438	489	425	471	530	560	1,720	1,987	2,166
모빌리티솔루션	468	466	451	474	481	481	511	531	1,858	2,004	2,454
영업이익	125	11	204	325	203	115	261	383	665	963	1,116
광학솔루션	73	-34	162	281	147	43	175	298	482	663	735
패키지솔루션	29	23	29	49	40	53	62	74	129	229	287
모빌리티솔루션	23	22	13	-5	15	19	23	11	54	71	95
영업이익률(%)	2.5	0.3	3.8	4.3	3.7	2.6	4.5	4.7	3.0	4.0	4.4
광학솔루션	1.8	-1.1	3.6	4.2	3.2	1.2	3.7	4.2	2.6	3.3	3.5
패키지솔루션	7.6	5.4	6.6	10.0	9.4	11.2	11.8	13.1	7.5	11.5	13.2
모빌리티솔루션	4.9	4.8	2.9	-1.0	3.2	4.0	4.5	2.0	2.9	3.5	3.9
매출액 YoY (%)	15.0	-13.6	-5.6	14.8	9.7	11.4	8.6	6.8	3.3	8.7	7.1
광학솔루션	17.8	-17.0	-7.4	15.2	10.1	12.4	6.9	5.9	2.9	8.2	5.4
패키지솔루션	14.8	10.0	18.2	27.6	12.8	13.2	21.1	14.5	17.8	15.5	9.0
모빌리티솔루션	-4.8	-6.3	-5.7	-0.1	2.9	3.3	13.4	12.0	-4.3	7.9	22.4
영업이익 YoY (%)	-28.9	-92.5	56.2	31.0	62.0	906.0	28.0	17.8	-5.8	44.5	16.2
광학솔루션	-51.7	-132.8	41.9	23.0	100.6	흑자전환	8.2	6.3	-19.2	37.5	10.8
패키지솔루션	199.3	-16.6	142.7	119.7	38.8	133.1	117.1	51.1	82.1	77.5	25.3
모빌리티솔루션	57.4	1.8	190.7	적자지속	-32.5	-14.2	76.7	흑자전환	39.4	31.7	38.1

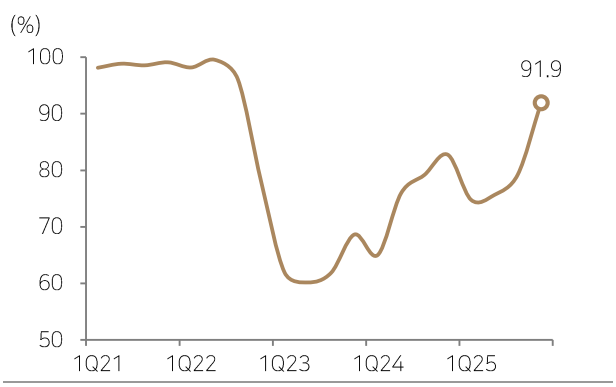
Source: LG이노텍, 다올투자증권 추정

Fig. 3: 패키지솔루션 사업부 아이템별 매출액 추이 및 전망



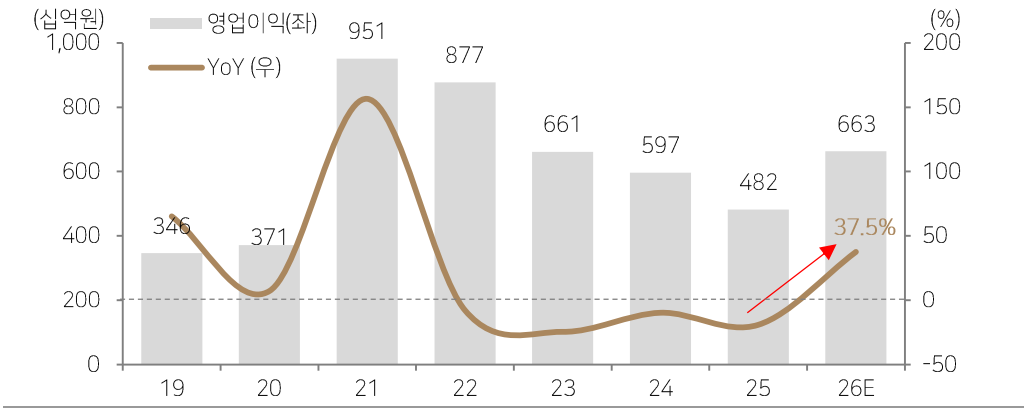
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: 패키지솔루션 사업부 가동률 추이



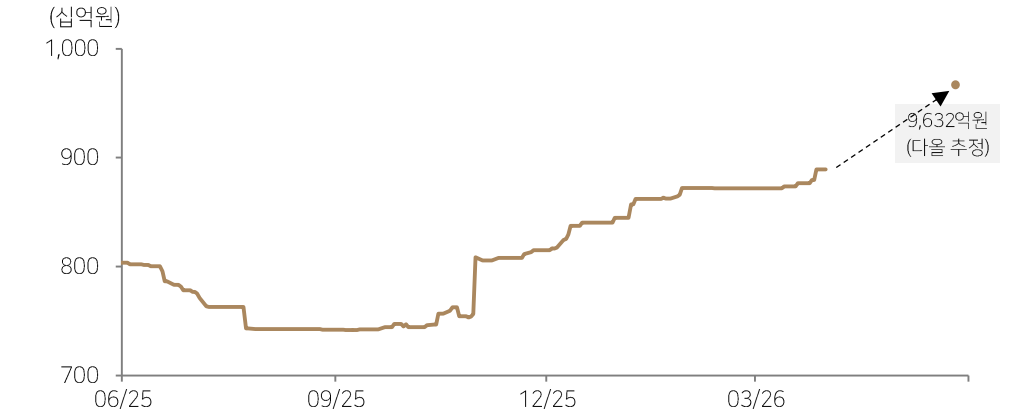
Source: LG이노텍, 다올투자증권

Fig. 5: 광학솔루션 사업부 연간 영업이익 추이 및 전망



Source: LG이노텍, 다올투자증권 추정

Fig. 6: LG이노텍 26년 영업이익 컨센서스 추이 및 전망



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 7: LG이노텍 연간 실적 변경

	변경전		변경후		차이(%,%P)	
구분	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	22,918.8	23,767.6	23,808.0	25,508.6	3.9	7.3
영업이익	848.6	1,015.7	963.2	1,116.1	13.5	9.9
영업이익률	3.7	4.3	4.0	4.4	0.3	0.1
EBITDA	2,003.8	2,125.7	1,980.6	2,152.7	(1.2)	1.3
EBITDA이익률	8.7	8.9	8.3	8.4	(0.4)	(0.5)
지배주주순이익	532.0	693.9	636.6	813.5	19.7	17.2

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 8: LG이노텍 분기 실적 변경

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	5,277.8	4,121.6	5,526.5	7,993.0	5,463.9	4,384.4	5,831.7	8,127.9	3.5	6.4	5.5	1.7
영업이익	175.4	65.8	242.4	365.0	202.7	117.0	260.8	382.6	15.6	77.8	7.6	4.8
영업이익률	3.3	1.6	4.4	4.6	3.7	2.7	4.5	4.7	0.4	1.1	0.1	0.1
EBITDA	446.6	342.0	524.1	691.0	446.1	363.6	511.6	659.3	(0.1)	6.3	(2.4)	(4.6)
EBITDA이익률	8.5	8.3	9.5	8.6	8.2	8.3	8.8	8.1	(0.3)	(0.0)	(0.7)	(0.5)
지배주주순이익	87.2	55.7	130.7	258.4	133.5	70.8	172.0	260.2	53.1	27.2	31.6	0.7

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 9: 적정주가 밸류에이션

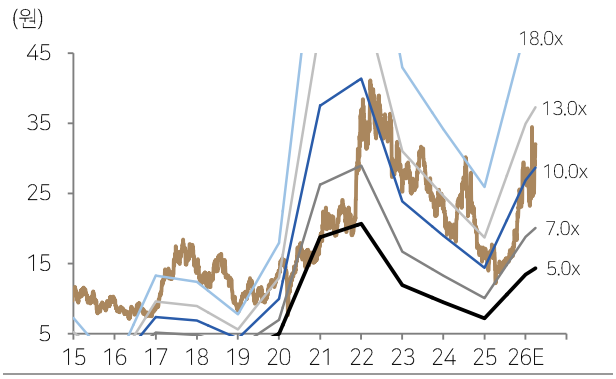
(원, 배, %)		비고
적정주가	385,000	
BPS	276,280	12MF BPS
적정 P/B	1.4	P가 주도하는 Up-Cycle('19~20년) 당시 멀티플 상단값
주당가치	386,792	
종가 (3/30 기준)	308,000	
상승여력	25.0%	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 10: LG이노텍 12개월 선행 P/B Band

Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

Fig. 11: LG이노텍 12개월 선행 P/E Band



Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

LG이노텍

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	2조이상	2025 하반기	하드웨어 및 IT장비
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	90.4	303/1299	4/64

연도별 성과

2023	A
2024	AA
2025	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	LG이노텍	서진시스템
5천억이상	엠씨넥스	휴맥스
5천억미만	가온그룹	씨아이테크

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		95.2	39.2	25%	▲
	혁신 활동	93.0	41.2	중	▲
	생산 공정	93.3	38.4	중	▲
	친환경 공급망 관리	100.0	61.1	하	▼
	생물다양성	100.0	95.6	하	▲
S(사회)		87.5	47.0	35%	▲
	인적자원 관리	82.4	47.4	상	▲
	공급망 관리	95.4	43.0	하	▲
	고객 관리	92.0	57.9	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	90.4	38.0	하	▲
G(지배구조)		65.9	53.2	40%	▲
	주주의 권리	64.7	46.2	상	▲
	정보의 투명성	48.6	62.6	하	▼
	이사회의 구성과 활동	80.0	53.2	상	▲
	이사의 보수	73.1	71.8	하	▲
	관계사 위험	75.0	57.6	중	▼
	ESG경영 인프라	87.1	40.4	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	10.0%	17.6%	-29.5%
2023	10.9%	24.6%	-4.1%
2024	11.0%	19.7%	-32.4%

LG이노텍 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,853.1	6,778.4	8,293.2	9,126.1	9,314.8
현금성자산	1,340.4	1,431.2	2,203.1	2,669.6	3,226.2
매출채권	2,810.2	3,419.2	3,737.0	3,891.9	3,841.0
재고자산	1,575.2	1,788.8	2,212.6	2,422.6	2,104.1
비유동자산	5,525.1	5,152.5	5,138.1	5,207.3	5,569.0
투자자산	826.3	1,132.0	1,173.0	1,220.6	1,575.4
유형자산	4,479.8	3,724.2	3,715.5	3,776.4	3,816.4
무형자산	219.0	296.4	249.7	210.3	177.2
자산총계	11,378.2	11,930.9	13,431.4	14,333.4	14,883.7
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,874.5	5,016.0	4,498.0
매입채무	3,063.4	3,576.4	3,841.7	3,926.2	3,156.2
유동성이자부채	693.3	733.3	833.3	888.3	1,138.3
비유동부채	2,069.5	1,660.6	2,202.0	2,203.5	2,355.0
비유동이자부채	2,006.6	1,580.0	2,120.0	2,120.0	2,270.0
부채총계	6,024.3	6,167.8	7,076.5	7,219.5	6,853.1
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	4,783.3	5,542.4	6,459.2
자본조정	233.7	319.8	319.5	319.5	319.5
자기주식	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,354.8	7,113.9	8,030.7
투하자본	6,665.5	6,393.6	6,955.1	7,296.5	8,050.4
순차입금	1,359.5	882.2	750.3	338.7	182.2
ROA	4.0	2.9	5.0	5.9	6.7
ROE	8.9	6.1	10.5	12.1	12.9
ROIC	8.5	8.5	11.0	12.3	12.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	21,200.8	21,896.6	23,808.0	25,508.6	26,656.4
증가율 (Y-Y,%)	2.9	3.3	8.7	7.1	4.5
영업이익	706.0	665.0	963.2	1,116.1	1,226.2
증가율 (Y-Y,%)	(15.0)	(5.8)	44.8	15.9	9.9
EBITDA	1,986.1	1,815.3	1,980.6	2,152.7	2,219.3
영업외손익	(117.2)	(256.4)	(129.5)	(80.2)	9.3
순이자수익	(74.0)	(46.4)	(36.3)	(10.2)	9.3
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	588.8	408.6	833.7	1,035.9	1,235.5
당기순이익	449.3	341.3	636.6	813.5	976.0
지배기업당기순이익	449.3	341.3	636.6	813.5	976.0
증가율 (Y-Y,%)	(20.5)	(24.0)	86.5	27.8	20.0
NOPLAT	538.7	555.4	735.5	876.5	968.6
(+) Dep	1,280.0	1,150.3	1,017.4	1,036.6	993.1
(-) 운전자본투자	963.5	322.1	475.7	279.8	400.1
(-) Capex	879.0	611.0	962.0	1,058.2	1,000.0
OpFCF	(23.8)	772.6	315.2	575.1	561.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	12.4	3.8	4.9	6.4	6.8
영업이익증가율(3Yr)	(17.6)	(19.4)	5.1	16.5	22.6
EBITDA증가율(3Yr)	(0.8)	(5.6)	1.8	2.7	6.9
순이익증가율(3Yr)	(20.3)	(29.6)	4.0	21.9	41.9
영업이익률(%)	3.3	3.0	4.0	4.4	4.6
EBITDA마진(%)	9.4	8.3	8.3	8.4	8.3
순이익률(%)	2.1	1.6	2.7	3.2	3.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,110.1	1,331.4	1,179.4	1,571.7	1,570.6
당기순이익	449.3	341.3	636.6	813.5	976.0
자산상각비	1,280.0	1,150.3	1,017.4	1,036.6	993.1
운전자본증감	(815.8)	(410.1)	(475.7)	(279.8)	(400.1)
매출채권감소(증가)	(284.9)	(673.4)	(317.8)	(154.9)	50.8
재고자산감소(증가)	8.7	(244.3)	(423.8)	(210.1)	318.5
매입채무증가(감소)	(494.4)	442.9	265.3	84.5	(770.0)
투자현금	(969.5)	(796.3)	(1,004.0)	(1,106.8)	(1,355.9)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(1.0)	(1.0)	(1.1)
장기투자증권감소	0.6	0.0	101.6	(6.1)	(6.3)
설비투자	(879.0)	(611.0)	(962.0)	(1,058.2)	(1,000.0)
유무형자산감소	(62.2)	(141.0)	0.0	0.0	0.0
재무현금	(219.8)	(452.9)	595.5	0.6	340.8
차입금증가	(158.1)	(403.4)	640.0	55.0	400.0
자본증가	(61.8)	(49.5)	(44.5)	(54.4)	(59.2)
배당금지급	61.8	49.5	44.5	54.4	59.2
현금 증감	(60.3)	77.0	770.9	465.5	555.5
총현금흐름(Gross CF)	2,135.8	1,904.0	1,655.0	1,851.6	1,970.7
(-) 운전자본증가(감소)	963.5	322.1	475.7	279.8	400.1
(-) 설비투자	879.0	611.0	962.0	1,058.2	1,000.0
(+) 자산매각	(62.2)	(141.0)	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow	350.5	697.6	175.4	464.9	214.7
(-) 기타투자	(0.6)	0.0	(101.6)	6.1	6.3
잉여현금	351.1	697.6	277.0	458.8	208.3

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	18,983	14,419	26,897	34,373	41,238
BPS	226,240	243,532	268,538	300,614	339,356
DPS	2,090	1,880	2,300	2,500	2,650
Multiples(x,%)					
PER	8.5	18.8	11.5	9.0	7.5
PBR	0.7	1.1	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	2.6	4.0	4.1	3.5	3.4
배당수익율	1.3	0.7	0.7	0.8	0.9
PCR	1.8	3.4	4.4	3.9	3.7
PSR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	112.5	107.0	111.4	101.5	85.3
Net debt/Equity	25.4	15.3	11.8	4.8	2.3
Net debt/EBITDA	68.5	48.6	37.9	15.7	8.2
유동비율	148.0	150.4	170.1	181.9	207.1
이자보상배율	9.5	14.3	26.6	109.9	n/a
이자비용/매출액	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
자산구조					
투하자본(%)	75.5	71.4	67.3	65.2	62.6
현금+투자자산(%)	24.5	28.6	32.7	34.8	37.4
자본구조					
차입금(%)	33.5	28.6	31.7	29.7	29.8
자기자본(%)	66.5	71.4	68.3	70.3	70.2

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD :11.3%	SELL :0.0%

투자등급 관련사항

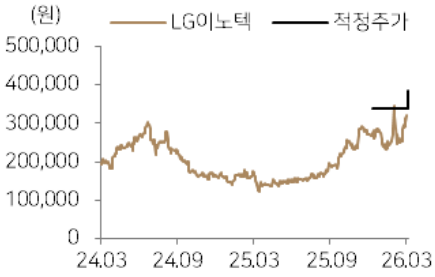
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만..

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

LG이노텍(011070)



일자		2026.01.06	2026.03.31
투자의견	커버리지	BUY	BUY
적정주가	개시	340,000원	385,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2026.01.06	340,000원	269,555원	345,000원	-20.7	1.5
2026.03.31	385,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 3월 30일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.