발간자료

• **LG이노텍_BUY/38.5만원:** 1Q26 영업이익 2,027억원(+62%)으로 컨센서스(OP 1,750억원)를 상회할 전망. 패키지솔루션(기판)은 RF-SiP•FC-CSP 중심 본업 성장 + FC-BGA 가동률 상승 및 비용 부담 완화 → 이익 레버리지 구간 진입. 북미 고객사의 생산 목표가 예상 대비 강하며, 공격적인 생산•가격 전략이 유지될 것으로 추정 → 물동량은 연내 안정적으로 유지될 전망이며, 하반기 프로/프로맥스 중심 출하 확대가 일반 모델 출시 공백을 상쇄. 기판의 성장 가속화와 수익성 개선을 반영해 26년 영업이익 추정치 상향(직전대비 +14%). 적정주가 38.5만원으로 상향. 12MF BPS에 적정 P/B 1.4배 적용. 현 주가는 26E P/B 1.1배로, 기판 성장 속도를 감안 시 여전히 밸류에이션 하단에 위치

(전기전자 김연미)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 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 없습니재 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