Result Comment

LG이노텍 (011070)

1Q 깜작실적! 반도체 기판의 재평가 진행

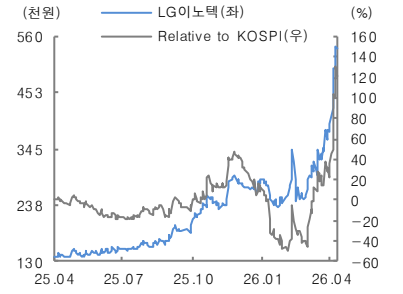
- 1Q26 영업이익(2,953억원 136% yoy)은 추정, 컨센서스대비 상회
- 반도체 기판의 가동율 확대 및 믹스 효과가 예상을 상회
- 2026년 영업이익은 51.5%(yoy) 증가 추정. 저평가 지속

박강호
kangho.park@daishin.com
서지원RA
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	630,000 상향
현재주가 (26.04.27)	536,000 가전 및 전자부품업종

KOSPI	6615.03
시가총액	12,686십억원
시가총액비중	0.38%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	542,000원 / 137,600원
120일 평균거래대금	696억원
외국인지분율	30.07%
주요주주	LG전자 외 1 인 40.79% 국민연금공단 8.46%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	67.2	108.2	143.1	277.7
상대수익률	37.5	60.0	48.6	45.4



투자의견 매수(BUY) 유지. 목표주가 630,000원 상향(50%)

투자의견은 매수(BUY)를 유지, 목표주가는 630,000원(2026년 EPS X 목표 P/E 20.3배, 실적 고성장기 밴드)으로 상향(50%). 2026년, 2027년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 23.2%, 11%씩 상향, PCB 사업에 밸류에이션 상향을 반영. 5월 전기전자 업종(대형주)에서 최선호주 유지. 1Q 및 2026년 실적에서 추가적으로 예상을 상회한 부분은 광학솔루션의 수익성이 증가, 또한 반도체 기판에서 가동율 확대 및 믹스 개선으로 실적 상향이 진행. 투자 포인트는

2026년 영업이익(1조원)은 51.5% 증가(yoy) 추정. FC BGA는 고부가(PC향 CPU 및 테슬라) 수주 증가 예상

① 2026년 1Q 영업이익은 2,953억원(136% yoy/-9.1% qoq)으로 종전 추정(2,020억원), 컨센서스(2,297억원)을 상회, 깜작실적을 기록. 2Q도 종전대비 상향하여 연간 영업이익은 1조원으로 51.5%(yoy) 증가 등 큰 폭의 실적 성장을 전망. 스마트폰 시장에서 애플만 성장을 예상, 카메라모듈 및 반도체 기판(SiP, AiP)에서 높은 점유율, 고부가 중심의 매출 구조를 감안하면 2026년 영업이익(1조원 추정)은 2021년(1.26조원) 이후로 최고의 실적, 추가 이익 상향도 예상

2026년 글로벌 스마트폰에서 애플만 판매량 증가, 점유율 확대가 진행, 아이폰 프로/프로맥스 모델의 비중이 상향, 평균공급단가의 상승이 예상을 상회 전망, 우호적인 환율로 2026년 추가적인 이익 상향 가능성이 높다고 판단. 애플은 메모리 확보에서 유리한 상황인 동시에 내부적인 원가개선 부분을 반영하면 우려대비 판매 가격의 상승이 높지 않을 것으로 분석. 스마트폰의 교체 수요를 예상 동시에 신규 이동(M/S 증가)도 가능

② 반도체 기판의 변화, 성장 확대에 주목할 시점, 밸류에이션 재평가가 진행 중으로 판단. 단기적으로 모바일향 RF SiP 제품은 높은 가동율 및 점유율 확대가 진행, 사양의 상향으로 평균공급단가 상승. 수량(Q), 가격(P)이 동시에 상승, 2026년 실적 개선의 기여도가 높아질 전망. 또한 서버향 메모리향 기판(GDDR5)도 매출 확대로 추가적인 이익 개선 전망. 장기적으로 2027년 FC BGA 사업의 정상화, 본격 성장 궤도 진입. 2026년 하반기에 인텔의 CPU 및 테슬라의 자율주행 반도체(AI4)에 진입하면서 매출을 예상, 추가적인 투자가 동시에 진행 전망, 밸류에이션 반영하면 추가적인 주가 상승의 촉매로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	4,983	7,610	5,381	5,535	11.1	-27.3	5,484	4,941	25.6	-10.7
영업이익	125	325	202	295	136.0	-9.1	219	146	1,183.5	-50.5
순이익	86	136	130	229	167.6	68.6	146	96	흑전	-58.1

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,109	25,007	25,698
영업이익	706	665	1,008	976	1,036
세전순이익	589	409	930	905	978
총당기순이익	449	341	734	706	763
지배지분순이익	449	341	734	706	763
EPS	18,983	14,419	31,003	29,825	32,230
PER	8.5	18.8	17.5	18.2	16.8
BPS	226,215	243,505	272,763	300,845	331,333
PBR	0.7	1.1	2.0	1.8	1.6
ROE	8.9	6.1	12.0	10.4	10.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	24,903	25,395	24,109	25,007	-3.2	-1.5
판매비와 관리비	1,095	1,102	1,099	1,106	0.4	0.4
영업이익	885	923	1,008	976	13.9	5.8
영업이익률	3.6	3.6	4.2	3.9	0.6	0.3
영업외손익	-121	-108	-78	-71	적자유지	적자유지
세전순이익	764	815	930	905	21.8	11.0
지배지분순이익	596	636	734	706	23.2	11.0
순이익률	2.4	2.5	3.0	2.8	0.7	0.3
EPS(지배지분순이익)	25,163	26,861	31,003	29,825	23.2	11.0

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 1. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26P	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	3,970	5,359	6,222	18,319	20,161	20,853
패키지솔루션	377	416	438	489	437	474	493	503	1,720	1,907	2,000
기판	242	266	299	363	299	330	347	361	1,170	1,336	1,421
소재	135	150	138	126	139	144	146	142	550	571	579
모빌리티솔루션	468	466	451	474	487	497	522	533	1,858	2,040	2,154
ES(Electrification Solution)	252	270	256	278	287	294	307	313	1,057	1,202	1,276
CS(Connectivity solution)	159	135	131	138	136	139	148	150	563	573	599
LS(Lighting Solution)	56	61	64	58	63	64	68	70	239	265	279
전사 매출액	**4,983**	**3,935**	**5,369**	**7,610**	**5,535**	**4,941**	**6,375**	**7,259**	**21,897**	**24,109**	**25,007**
영업이익	**125**	**11**	**204**	**325**	**295**	**146**	**239**	**327**	**665**	**1,008**	**976**
이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	3.0%	3.7%	4.5%	3.0%	4.2%	3.9%
세전이익	**104**	**-8**	**157**	**156**	**283**	**123**	**218**	**306**	**409**	**930**	**905**
이익률	2.1%	-0.2%	2.9%	2.0%	5.1%	2.5%	3.4%	4.2%	1.9%	3.9%	3.6%
순이익	**86**	**-9**	**128**	**136**	**229**	**96**	**170**	**239**	**341**	**734**	**706**
이익률	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	1.9%	2.7%	3.3%	1.6%	3.0%	2.8%
매출비중(%)											
광학솔루션	83.1%	77.6%	83.5%	87.3%	83.3%	80.3%	84.1%	85.7%	83.7%	83.6%	83.4%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.9%	9.6%	7.7%	6.9%	7.9%	7.9%	8.0%
기판	4.9%	6.8%	5.6%	4.8%	5.4%	6.7%	5.4%	5.0%	5.3%	5.5%	5.7%
소재	2.7%	3.8%	2.6%	1.7%	2.5%	2.9%	2.3%	2.0%	2.5%	2.4%	2.3%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.8%	10.1%	8.2%	7.3%	8.5%	8.5%	8.6%
ES(Electrification Solution)	5.1%	6.9%	4.8%	3.7%	5.2%	6.0%	4.8%	4.3%	4.8%	5.0%	5.1%
CS(Connectivity solution)	3.2%	3.4%	2.4%	1.8%	2.5%	2.8%	2.3%	2.1%	2.6%	2.4%	2.4%
LS(Lighting Solution)	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.1%	1.3%	1.1%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%

주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

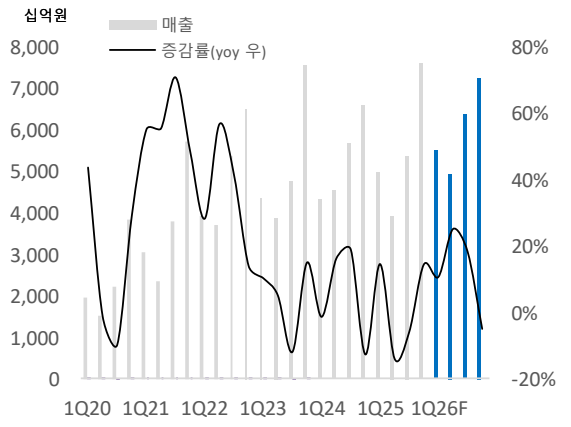
표 2. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,526	4,458	5,706	6,625	18,319	21,316	21,639
패키지솔루션	377	416	438	489	397	409	427	436	1,720	1,669	1,732
기판	242	266	299	363	295	300	316	329	1,170	1,240	1,294
소재	135	150	138	126	102	109	111	108	550	429	438
모빌리티솔루션	468	466	451	474	459	467	491	501	1,858	1,918	2,024
ES(Electrification Solution)	252	270	256	278	269	273	285	291	1,057	1,118	1,186
CS(Connectivity solution)	159	135	131	138	133	136	145	147	563	561	587
LS(Lighting Solution)	56	61	64	58	57	58	61	63	239	239	251
전사 매출액	**4,983**	**3,935**	**5,369**	**7,610**	**5,381**	**5,334**	**6,624**	**7,563**	**21,897**	**24,903**	**25,395**
영업이익	**125**	**11**	**204**	**325**	**202**	**108**	**240**	**335**	**665**	**885**	**923**
이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	3.8%	2.0%	3.6%	4.4%	3.0%	3.6%	3.6%
세전이익	**104**	**-8**	**157**	**156**	**166**	**79**	**212**	**306**	**409**	**763**	**815**
이익률	2.1%	-0.2%	2.9%	2.0%	3.1%	1.5%	3.2%	4.0%	1.9%	3.1%	3.2%
순이익	**86**	**-9**	**128**	**136**	**130**	**61**	**166**	**239**	**341**	**596**	**636**
이익률	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	2.4%	1.1%	2.5%	3.2%	1.6%	2.4%	2.5%
매출비중(%)											
광학솔루션	83.1%	77.6%	83.5%	87.3%	84.1%	83.6%	86.1%	87.6%	83.7%	85.6%	85.2%
패키지솔루션	7.6%	10.6%	8.2%	6.4%	7.4%	7.7%	6.4%	5.8%	7.9%	6.7%	6.8%
기판	4.9%	6.8%	5.6%	4.8%	5.5%	5.6%	4.8%	4.3%	5.3%	5.0%	5.1%
소재	2.7%	3.8%	2.6%	1.7%	1.9%	2.0%	1.7%	1.4%	2.5%	1.7%	1.7%
모빌리티솔루션	9.4%	11.8%	8.4%	6.2%	8.5%	8.8%	7.4%	6.6%	8.5%	7.7%	8.0%
ES(Electrification Solution)	5.1%	6.9%	4.8%	3.7%	5.0%	5.1%	4.3%	3.9%	4.8%	4.5%	4.7%
CS(Connectivity solution)	3.2%	3.4%	2.4%	1.8%	2.5%	2.6%	2.2%	1.9%	2.6%	2.3%	2.3%
LS(Lighting Solution)	1.1%	1.5%	1.2%	0.8%	1.1%	1.1%	0.9%	0.8%	1.1%	1.0%	1.0%

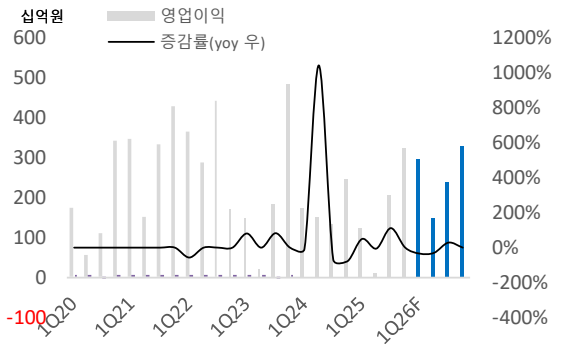
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 패키지솔루션: Package, Tape Substrate, Photo Mask, 모빌리티솔루션: ES, CS, LS
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



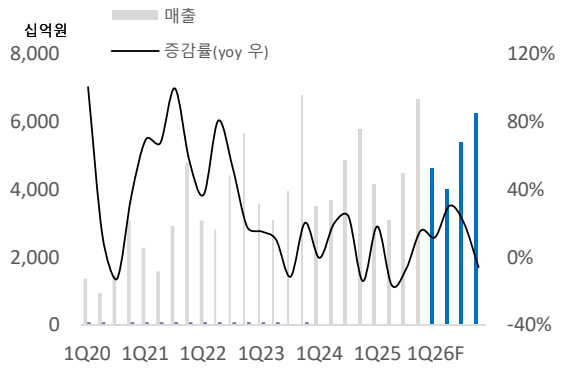
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익 전망



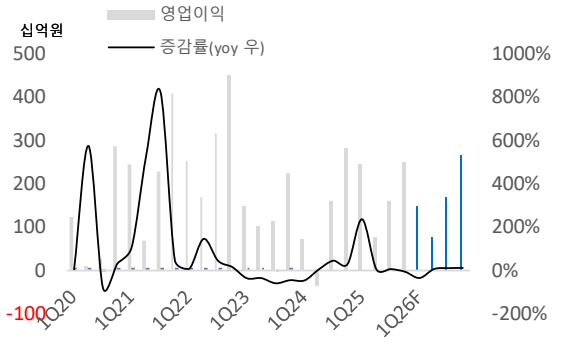
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



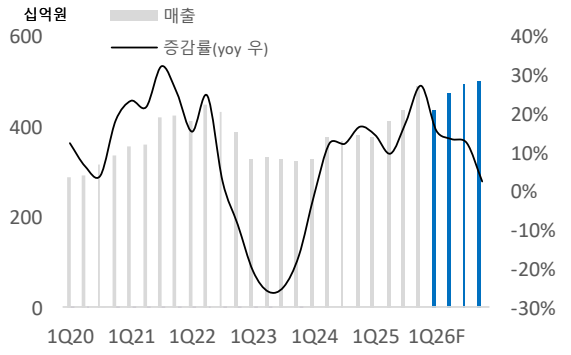
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



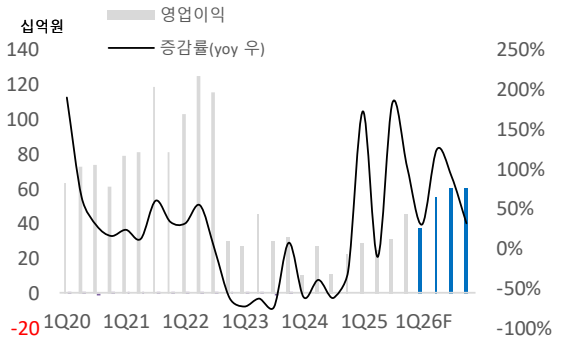
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 5. 패키지솔루션, 매출 및 증감률 전망



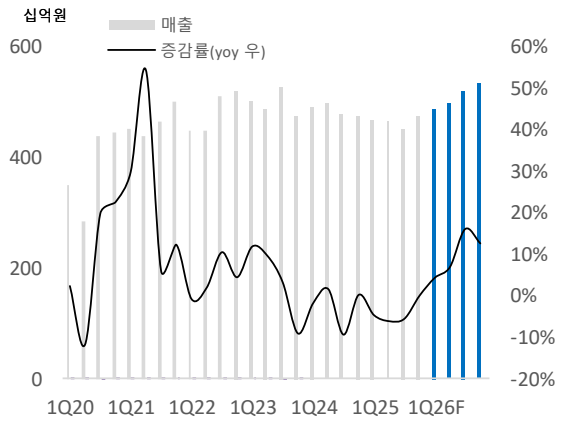
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 6. 패키지솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



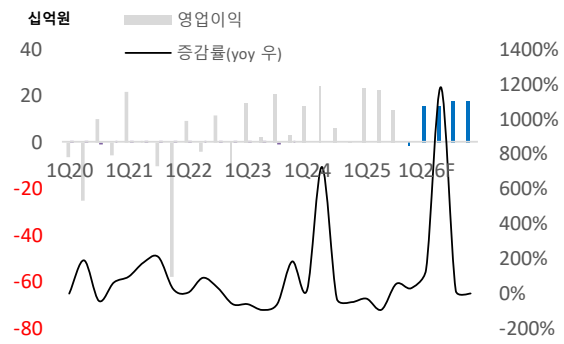
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 7. 모빌리티솔루션, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 모빌리티솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

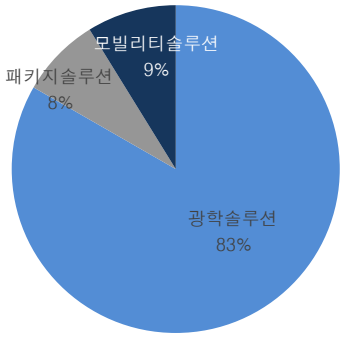
- 종합 모바일, 자동차 및 디스플레이 부품 제조업체
- 모바일향 하이엔드 카메라 모듈 및 3D 센싱 모듈을 중심으로한 이익성장과 자동차향 LED, 카메라 등 신성장동력 확대에 집중
- 자산 11.8조원, 부채 5.74조원, 자본 6.08조원 (2026년 3월말 기준)

주가 변동요인

- 애플의 스마트폰 및 태블릿 판매량, 전/후방 듀얼, 트리플 카메라 및 3D 센싱모듈 탑재 비중
- 자동차용 헤드램프, V2X, BMS 등 전장부품 고객사 수주 여부 (ZKW 인수는 긍정적)

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

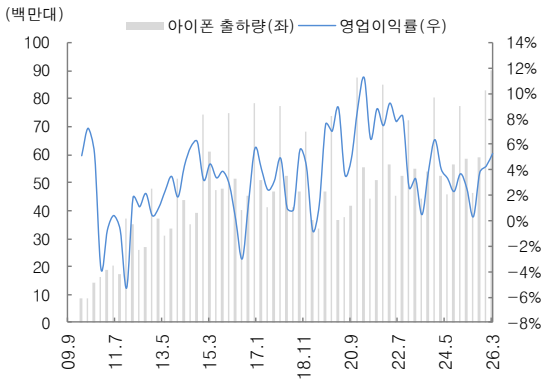
매출 비중



주: 2026년 1분기 기준
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

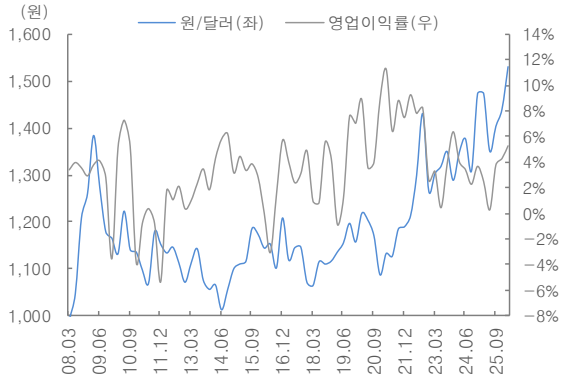
2. Earnings Driver

아이폰 출하량 vs. 영업이익률



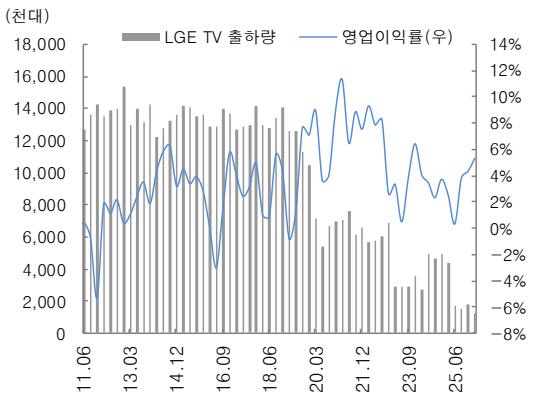
자료: LG이노텍, IDC, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



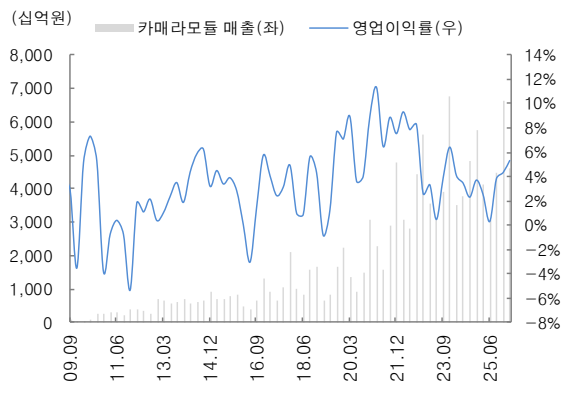
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

LGE TV 출하량 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍, IHS 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	21,201	21,897	24,109	25,007	25,698
매출원가	19,457	20,147	22,002	22,925	23,558
매출총이익	1,744	1,750	2,107	2,083	2,140
판매비와관리비	1,038	1,085	1,099	1,106	1,104
영업이익	706	665	1,008	976	1,036
영업이익률	3.3	3.0	4.2	3.9	4.0
EBITDA	1,986	1,815	1,979	1,929	1,980
영업외손익	-117	-256	-78	-71	-58
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	122	109	105	101	101
외환관련이익	552	485	485	485	485
금융비용	-213	-189	-187	-185	-184
외환관련손실	50	65	65	65	65
기타	-27	-176	4	12	25
법인세비용차감전순손익	589	409	930	905	978
법인세비용	-140	-67	-196	-199	-215
계속사업순손익	449	341	734	706	763
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	449	341	734	706	763
당기순이익률	2.1	1.6	3.0	2.8	3.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	449	341	734	706	763
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	252	117	129	143	151
포괄순이익	701	459	863	849	914
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	701	459	863	849	914

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,853	6,778	7,800	8,014	8,832
현금및현금성자산	1,329	1,406	2,962	2,650	3,676
매출채권 및 기타채권	2,810	3,419	2,700	3,148	2,877
재고자산	1,575	1,789	1,970	2,043	2,099
기타유동자산	138	164	169	174	179
비유동자산	5,525	5,153	5,092	5,009	4,964
유형자산	4,480	3,724	3,717	3,675	3,663
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1,045	1,428	1,376	1,333	1,301
자산총계	11,378	11,931	12,893	13,023	13,795
유동부채	3,955	4,507	4,794	4,287	4,374
매입채무 및 기타채무	3,063	3,576	3,843	3,316	3,382
차입금	73	155	160	165	170
유동성채무	611	567	578	590	602
기타유동부채	207	209	213	217	221
비유동부채	2,069	1,661	1,643	1,616	1,580
차입금	1,968	1,540	1,520	1,490	1,452
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	102	120	123	125	128
부채총계	6,024	6,168	6,437	5,903	5,954
지배지분	5,354	5,763	6,456	7,120	7,842
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,868	4,191	4,880	5,542	6,260
기타자본변동	234	320	323	326	330
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,354	5,763	6,456	7,120	7,842
순차입금	1,360	882	-678	-380	-1,429

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	18,983	14,419	31,003	29,825	32,230
PER	8.5	18.8	17.5	18.2	16.8
BPS	226,215	243,505	272,763	300,845	331,333
PBR	0.7	1.1	2.0	1.8	1.6
EBITDAPS	83,917	76,702	83,609	81,525	83,670
EV/EBITDA	2.6	4.0	6.1	6.4	5.7
SPS	895,790	925,191	1,018,683	1,056,631	1,085,824
PSR	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5
CFPS	90,242	80,450	95,365	93,699	96,374
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,110	1,331	2,881	981	2,358
당기순이익	449	341	734	706	763
비현금항목의 가감	1,686	1,563	1,523	1,512	1,518
감가상각비	1,280	1,150	971	953	944
외환손익	9	4	13	13	13
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	398	408	539	545	560
자산부채의 증감	-816	-410	871	-983	345
기타현금흐름	-210	-163	-247	-253	-268
투자활동 현금흐름	-969	-796	-883	-837	-864
투자자산	-18	-74	9	9	8
유형자산	-872	-610	-921	-875	-901
기타	-80	-112	29	29	29
재무활동 현금흐름	-220	-453	-61	-70	-79
단기차입금	0	0	5	5	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-145	-391	-20	-30	-38
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-62	-49	-44	-44	-44
기타	-13	-12	-1	-1	-1
현금의 증감	-60	77	1,555	-312	1,026
기초 현금	1,390	1,329	1,406	2,962	2,650
기말 현금	1,329	1,406	2,962	2,650	3,676
NOPLAT	539	555	795	762	808
FCF	870	952	844	838	850

재무비율

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	2.9	3.3	10.1	3.7	2.8
영업이익 증가율	-15.0	-5.8	51.5	-3.1	6.1
순이익 증가율	-20.5	-24.0	115.0	-3.8	8.1
수익성					
ROIC	8.3	8.4	13.1	12.4	12.5
ROA	6.3	5.7	8.1	7.5	7.7
ROE	8.9	6.1	12.0	10.4	10.2
안정성					
부채비율	112.5	107.0	99.7	82.9	75.9
순차입금비율	25.4	15.3	-10.5	-5.3	-18.2
이자보상배율	6.2	7.6	11.5	11.2	12.0

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

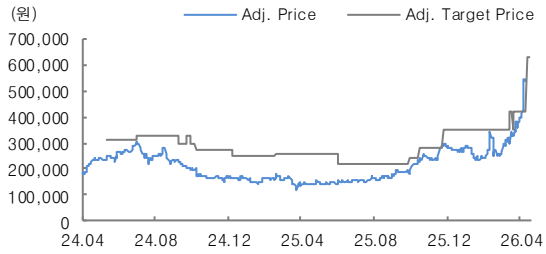
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.28	26.04.07	26.04.05	26.03.31	25.12.09	25.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	630,000	420,000	350,000	420,000	350,000	280,000
괴리율(평균,%)		(0.20)	(5.43)	(20.95)	(22.10)	(10.99)
괴리율(최대/최소,%)		29.05	(3.86)	(18.33)	(1.43)	2.68
제시일자	25.10.14	25.06.17	25.03.05	24.12.24	24.10.23	24.10.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	240,000	220,000	260,000	250,000	270,000	300,000
괴리율(평균,%)	(10.26)	(25.54)	(42.72)	(35.92)	(37.79)	(33.98)
괴리율(최대/최소,%)	(3.75)	(10.23)	(31.73)	(31.40)	(34.22)	(33.37)
제시일자	24.10.07	24.09.24	24.07.16	24.05.28		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	330,000	300,000	330,000	310,000		
괴리율(평균,%)	(38.43)	(26.97)	(23.75)	(15.44)		
괴리율(최대/최소,%)	(38.18)	(23.50)	(9.55)	(5.00)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260425)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상