COMPANY UPDATE

2026. 4. 28

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG이노텍 (011070)

카메라가 벌고, 기판이 키운다

- 1Q26 영업이익 2,953억원 서프라이즈, 고객사 물동량 개선과 패키지솔루션 제품 믹스 개선 기인
- 광학솔루션의 이익 성장 속 기판사업부의 경쟁력이 추가 업사이드 제공. BUY투자의견과 목표주가 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	650,000원	21.3%
현재주가	536,000원	
시가총액	12.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	23,667,107주 (59.2%)	
52주 최저/최고	137,600원/542,000원	
60일-평균거래대금	921.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG이노텍 (%)	67.2	143.1	277.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	37.5	48.6	45.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	650,000	650,000	0.0%
2026E EPS	32,408	28,827	12.4%
2027E EPS	36,400	32,778	11.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	22
목표주가	432,636
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

투자 전략 – 카메라와 기판의 쌍끌이: 주가 상승세가 가파른 상황에서도 매수 관점의 접근은 여전히 유효해 보인다. 먼저, 모바일 고객사의 강한 물동량이 적어도 메모리 쇼티지가 해소되기 전까지 지속될 가능성이 높다. 메모리 수급 불안과 부품 가격 상승 국면에서 경쟁사들이 생산을 보수적으로 조정하는 동안, 주력 고객사의 출하와 시장 지배력은 상대적으로 견조하게 유지될 것으로 보인다. 기판 밸류에이션의 재평가 흐름이 본격화되고 있다. RF-SiP 기판 매출이 성장 속에, AI 관련 수요를 배경으로 동사의 FC-BGA 사업 성장 가능성이 커지고 있으며 주식 시장은 동사의 멀티플을 기판 업체들과 비교하기 시작할 것이다. 이에 BUY 의견과 목표주가 65만원을 유지한다.

1Q26 어닝서프라이즈: 1Q26 영업이익은 2,953억원으로 당사 기존 추정치를 약 20% 상회하는 어닝서프라이즈를 기록했다. 영업이익률은 5.3%로 전년 동기(2.5%) 대비 2.8%p 개선됐으며, 매출은 5.5조원으로 1분기 기준 사상 최대치를 달성했다. 가장 큰 이유는 주력 고객사의 물동량이 예상을 상회했기 때문이다. 카메라모듈 제품군 중에서도 믹스 개선이 수익성에 기여했다. 패키지 솔루션 역시 RF-SiP의 판매 호조 속에 하이엔드 기판으로의 제품 전환이 전년대비 매출 성장(16% y-y)를 이끌었다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	21,201	21,897	25,577	26,428
영업이익 (십억원)	706	665	1,098	1,168
순이익 (십억원)	449	341	767	861
EPS (adj) (원)	18,983	14,419	32,408	36,400
EPS (adj) growth (%)	-20.5	-24.0	124.8	12.3
EBITDA margin (%)	9.4	8.3	8.5	7.5
ROE (%)	8.9	6.1	12.4	12.3
P/E (adj) (배)	8.5	18.8	16.5	14.7
P/B (배)	0.7	1.1	1.9	1.7
EV/EBITDA (배)	2.6	4.0	5.9	5.7
Dividend yield (%)	1.3	0.7	0.4	0.4

자료: LG이노텍, 삼성증권 추정

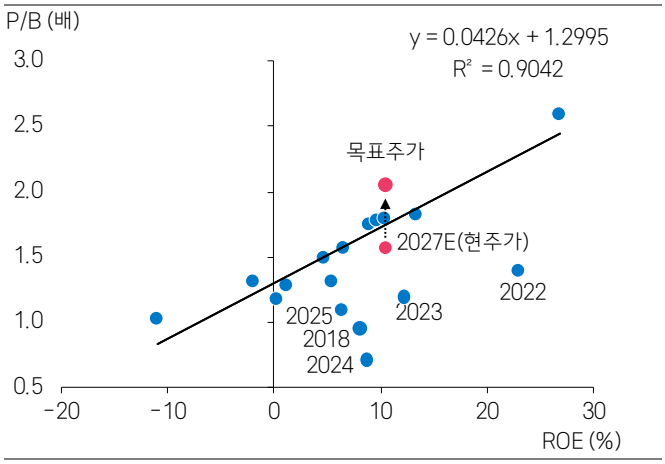
2026년 1조원 시대 복귀: 26년 영업이익 추정치를 11% 상향 조정한 1조 980억원으로 추정한다. 연간 영업이익 1조원을 달성한다면 2022년 이후 4년만의 복귀다. 카메라 모듈의 영업 레버리지를 좀더 높게 추정하였지만, 역시 기판의 성장이 가장 큰 베타플레이이다. 타이트한 수급 환경이 지속될수록 후발주자인 동사의 실적 탄력성은 더욱 크게 발현될 수 있다.

LG이노텍: 1분기 실적 결과

(십억원)	1Q26	1Q25	4Q25	증감 (%)	
				전년동기 대비	전분기 대비
매출액	5,534.8	4,982.8	7,609.8	11.1	-27.3
영업이익	295.3	125.1	324.8	136.0	-9.1
세전사업계속이익	282.8	103.8	155.7	172.5	81.7
순이익	229.1	85.6	135.9	167.6	68.5
이익률 (%)					
영업이익	5.3	2.5	4.3		
세전사업계속이익	5.1	2.1	2.0		
순이익	4.1	1.7	1.8		

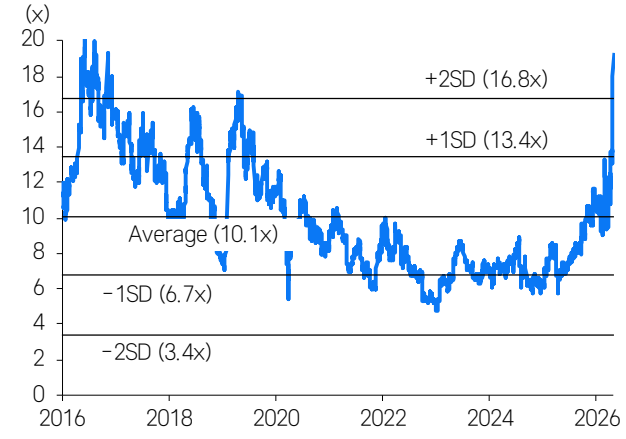
자료: LG이노텍, 삼성증권

LG이노텍: 12m fwd P/B vs ROE 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

LG이노텍: 12m fwd P/E 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권

연간 실적 추정 변경

(십억원)	Old		New		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	25,325	26,899	25,577	26,428	1.0	-1.8
영업이익	989	1,061	1,098	1,168	11.0	10.1
세전이익	886	1,007	996	1,119	12.4	11.1
순이익	682	776	767	861	12.5	11.0

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**4,983**	**3,935**	**5,369**	**7,610**	**5,535**	**4,926**	**6,336**	**8,781**	**6,712**	**4,436**	**6,601**	**8,679**	**21,897**	**25,577**	**26,428**
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,611	3,941	5,330	7,776	5,711	3,398	5,516	7,548	18,319	21,657	22,172
기판소재	377	416	438	489	437	484	498	509	512	538	579	636	1,720	1,927	2,265
전장부품	467	466	451	474	487	501	508	496	488	501	507	495	1,858	1,992	1,991
영업이익	**125**	**11**	**204**	**325**	**296**	**150**	**264**	**389**	**357**	**139**	**284**	**389**	**665**	**1,098**	**1,168**
영업이익률 (%)	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	3.0	4.2	4.4	5.3	3.1	4.3	4.5	3.0	4.3	4.4

참고: 전사 매출액은 각 사업부 별 매출을 합한 뒤 내부 매출을 소거한 값임
자료: LG이노텍, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**20,605**	**21,201**	**21,897**	**25,577**	**26,428**
매출원가	18,742	19,457	20,147	23,212	23,950
매출총이익	**1,863**	**1,744**	**1,750**	**2,365**	**2,477**
(매출총이익률, %)	9.0	8.2	8.0	9.2	9.4
판매 및 일반관리비	1,032	1,038	1,085	1,267	1,309
영업이익	**831**	**706**	**665**	**1,098**	**1,168**
(영업이익률, %)	4.0	3.3	3.0	4.3	4.4
영업외손익	**-831**	**-706**	**-665**	**-102**	**-50**
금융수익	113	122	109	123	145
금융비용	219	213	189	179	162
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-725	-616	-585	-46	-33
세전이익	**0**	**0**	**0**	**996**	**1,119**
법인세	74	140	67	229	257
(법인세율, %)	n/a	n/a	n/a	23.0	23.0
계속사업이익	565	449	341	767	861
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**565**	**449**	**341**	**767**	**861**
(순이익률, %)	2.7	2.1	1.6	3.0	3.3
지배주주순이익	565	449	341	767	861
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	1,877	1,986	1,815	2,184	1,985
(EBITDA 이익률, %)	9.1	9.4	8.3	8.5	7.5
EPS (지배주주)	23,881	18,983	14,419	32,408	36,400
EPS (연결기준)	23,881	18,983	14,419	32,408	36,400
수정 EPS (원)*	23,881	18,983	14,419	32,408	36,400

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**5,349**	**5,853**	**6,778**	**7,612**	**9,080**
현금 및 현금등가물	1,390	1,329	1,406	1,661	2,931
매출채권	2,251	2,784	3,398	3,770	3,896
재고자산	1,572	1,575	1,789	1,965	2,030
기타	136	165	185	216	223
비유동자산	**5,855**	**5,525**	**5,153**	**4,978**	**4,166**
투자자산	145	182	376	397	401
유형자산	4,856	4,480	3,724	3,537	2,761
무형자산	222	219	296	288	247
기타	633	644	756	756	756
자산총계	**11,204**	**11,378**	**11,931**	**12,589**	**13,245**
유동부채	**4,219**	**3,955**	**4,507**	**4,526**	**4,361**
매입채무	2,494	2,241	2,642	2,852	2,947
단기차입금	39	73	155	155	155
기타 유동부채	1,687	1,640	1,710	1,518	1,259
비유동부채	**2,271**	**2,069**	**1,661**	**1,474**	**1,477**
사채 및 장기차입금	2,189	1,968	1,540	1,340	1,340
기타 비유동부채	82	102	120	134	137
부채총계	**6,490**	**6,024**	**6,168**	**6,000**	**5,838**
지배주주지분	**4,715**	**5,354**	**5,763**	**6,590**	**7,407**
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,414	3,868	4,191	4,914	5,731
기타	49	234	320	424	424
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**4,715**	**5,354**	**5,763**	**6,590**	**7,407**
순부채	1,371	1,360	882	158	-1,412

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**2,104**	**1,110**	**1,331**	**1,580**	**1,612**
당기순이익	565	449	341	767	861
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,343	1,686	1,563	1,346	1,057
유형자산 감가상각비	1,000	1,229	1,101	1,037	776
무형자산 상각비	46	51	50	48	41
기타	297	406	412	261	240
영업활동 자산부채 변동	341	-816	-410	-278	-59
투자활동에서의 현금흐름	**-1,904**	**-969**	**-796**	**-917**	**4**
유형자산 증감	-1,789	-872	-610	-850	0
장단기금융자산의 증감	-21	-18	-4	-25	-6
기타	-95	-80	-183	-42	10
재무활동에서의 현금흐름	**608**	**-220**	**-453**	**-510**	**-344**
차입금의 증가(감소)	740	-69	-387	-465	-300
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-98	-62	-49	-44	-44
기타	-34	-89	-17	0	0
현금증감	812	-60	77	254	1,270
기초현금	578	1,390	1,329	1,406	1,661
기말현금	1,390	1,329	1,406	1,661	2,931
Gross cash flow	**1,909**	**2,136**	**1,904**	**2,113**	**1,918**
Free cash flow	**305**	**231**	**720**	**730**	**1,612**

재무비율 및 주당지표

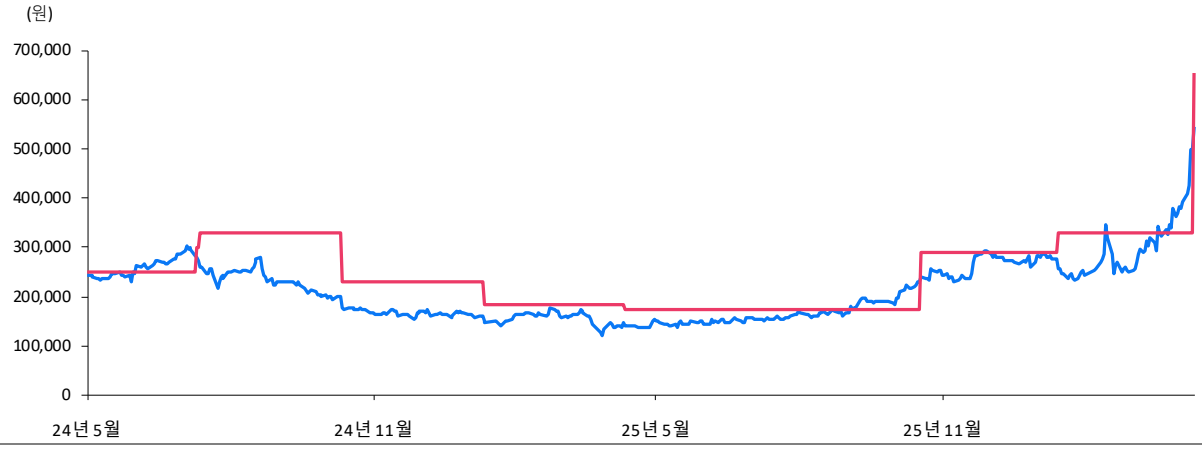
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	5.2	2.9	3.3	16.8	3.3
영업이익	-34.7	-15.0	-5.8	65.1	6.4
순이익	-42.3	-20.5	-24.0	124.8	12.3
수정 EPS**	-42.3	-20.5	-24.0	124.8	12.3
주당지표					
EPS (지배주주)	23,881	18,983	14,419	32,408	36,400
EPS (연결기준)	23,881	18,983	14,419	32,408	36,400
수정 EPS**	23,881	18,983	14,419	32,408	36,400
BPS	199,226	226,240	243,532	278,462	312,987
DPS (보통주)	2,610	2,090	1,880	1,880	1,880
Valuations (배)					
P/E***	10.0	8.5	18.8	16.5	14.7
P/B***	1.2	0.7	1.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	3.8	2.6	4.0	5.9	5.7
비율					
ROE (%)	12.6	8.9	6.1	12.4	12.3
ROA (%)	5.4	4.0	2.9	6.3	6.7
ROIC (%)	13.1	8.9	9.0	14.0	15.7
배당성향 (%)	10.9	11.0	13.0	5.8	5.2
배당수익률 (보통주, %)	1.1	1.3	0.7	0.4	0.4
순부채비율 (%)	29.1	25.4	15.3	2.4	-19.1
이자보상배율 (배)	8.2	6.2	7.6	15.1	19.6

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LG이노텍, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/26	7/23	7/25	10/24	2025/1/23	4/24	10/31	2026/1/27	4/24
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (원)	250000	300000	330000	230000	185000	175000	290000	330000	650000
괴리율 (평균)	-9.86	-8.50	-29.37	-27.66	-16.00	-6.34	-8.55	-8.83	
괴리율 (최대or최소)	20.80	-8.50	-15.15	-22.78	-4.05	32.00	1.55	51.52	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA