

# LG이노텍 (011070)

## 숫자로 방어하고, 기율기로 재평가된다

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

### 2Q26 Preview: 한번 더 실적 서프라이즈

2Q26 연결 매출액과 영업이익은 각각 4조 9,697억원(+26.3% YoY), 2,039억원(+1,690.1% YoY)으로 기존 추정치 대비 각각 1.1%, 13.1% 상향 조정한다. 영업이익 기준 시장 컨센서스(1,526억원)을 33.7% 상회할 전망이다. 우호적인 환율 효과와 견조한 iPhone 물동량이 맞물리며 광학솔루션 사업부의 수익성이 시장 기대치를 재차 상회할 것으로 예상된다. 패키지솔루션 사업부 또한 iPhone 출하 확대에 따른 RF-SiP 성장으로 풀가동 기조가 지속되는 가운데, 전방위적인 평가 전가가 본격화되며 수익성 개선 폭이 확대될 전망이다.

### 중요한 건 ABF 기판 성장의 기율기

ABF 기판 시장에서 LG이노텍은 엄연한 후발주자다. 그럼에도 당사는 향후 성장의 기율기 측면에서 동사의 잠재력에 주목한다. 특히 업계 전반의 쇼티지로 선두권 업체들의 Capa가 이미 상당 부분 선점되어 있다는 점은 동사의 신규 진입 기회를 확대하는 요인으로 작용할 전망이다. 당사는 RF-SiP 사업을 통해 축적한 레퍼런스를 기반으로 다수의 고객사와 신규 ABF 기판 공급을 논의하고 있으며, 일부 고객사와는 LTA 체결 가능성도 높은 것으로 파악된다. 또한 고객사 요청에 따른 신규 증설도 추진될 전망이다. 당사가 추정하는 ABF 기판 관련 동사의 Capex 규모는 약 2조원 안팎으로, 이전 업사이클 당시 투자 규모인 4,000억원을 크게 상회할 것으로 예상된다. 제품 믹스 측면에서도 올해는 PC용 CPU 및 AI향 제품 내 50body, 10L 중반의 상대적으로 진입 난이도가 낮은 제품이 주력이나, 내년 말부터는 ASIC 및 네트워크 제품 중심 80body 이상, 20L 이상의 고부가 제품으로 공급 범위가 확대될 전망이다.

### 우려를 기회로, 적정주가 140만원 유지

최근 스마트폰 고객사의 평가 상승에 따른 수요 둔화와 CR 확대 우려로 동사 주가가 크게 조정 받았다. 그러나 당사는 다른 밸류체인과 달리 가변조리개라는 명확한 평가인상 요인을 확보하고 있어, 고객사의 원가 절감 압력 속에서도 상대적으로 차별화된 수익성 방어가 가능할 전망이다. 또한 올해 점유율이 일부 상승한 것으로 파악되는 만큼, 수요 둔화에 따른 물량 감소 영향을 일부 상쇄할 수 있을 것으로 예상된다. 또한 앞서 언급했듯 LG이노텍이 ABF 기판 시장의 후발주자임은 분명하다. 그러나 주가 측면에서는 신규 고객 확보, 대규모 증설, 제품 고도화가 동시에 진행되는 ABF 기판 사업의 성장 기율기에 주목할 필요가 있다는 판단이다. 향후 고객사 확대, LTA 체결, 증설 계획 발표 및 고부가 제품 공급 성과가 확인될 경우, Tier1 업체들과의 밸류에이션 격차 축소가 기대된다. 투자 의견 Buy와 적정주가 140만원('27년 EPS 48,365원\* Target PER 28.1배, 대만 ABF Peer 3사 평균 20% 할인)을 유지한다.

Meritz Research 2026. 6. 30

**Buy**

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

**적정주가 (12개월)**
**1,400,000원**
**현재주가 (6.29)**
**915,000원**
**상승여력**
**53.0%**

표1 LG이노텍 2Q26E 실적 Preview

(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	기존 추정치	(% diff)
매출액	4,969.7	3,934.6	26.3%	5,534.8	-10.2%	4,872.2	2.0%	4,915.8	1.1%
영업이익	203.9	11.4	1690.1%	295.3	-30.9%	152.6	33.7%	180.4	13.1%
세전이익	185.1	-7.7	nm	282.8	-34.6%	134.9	37.2%	164.7	12.4%
순이익	135.9	-8.7	nm	229.1	-40.7%	99.1	37.2%	116.7	16.5%
영업이익률(%)	4.1%	0.3%		5.3%		3.1%		3.7%	
세전이익률(%)	3.7%	-0.2%		5.1%		2.8%		3.4%	
순이익률(%)	2.7%	-0.2%		4.1%		2.0%		2.4%	

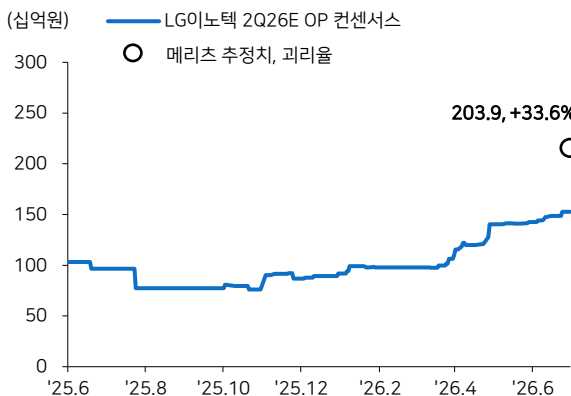
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG이노텍 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	24,271.9	23,967.5	1.3%	26,477.1	26,409.6	0.3%
영업이익	1,159.2	1,132.2	2.4%	1,474.3	1,423.9	3.5%
세전이익	1,072.8	1,055.3	1.7%	1,415.7	1,387.1	2.1%
지배주주 순이익	871.6	857.4	1.7%	1,144.7	1,121.5	2.1%
영업이익률(%)	4.8%	4.7%		5.6%	5.4%	
세전이익률(%)	4.4%	4.4%		5.3%	5.3%	
순이익률(%)	3.6%	3.6%		4.3%	4.2%	

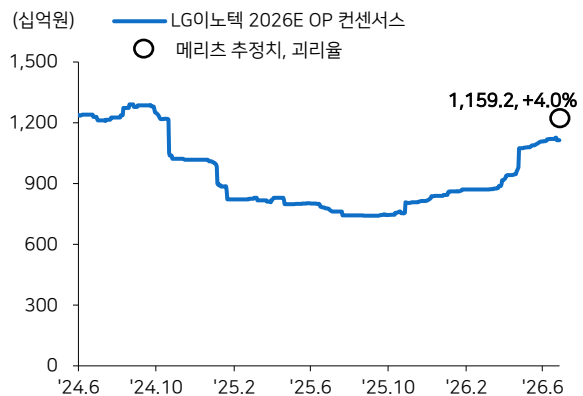
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26E 영업이익, 컨센서스 33.6% 상회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

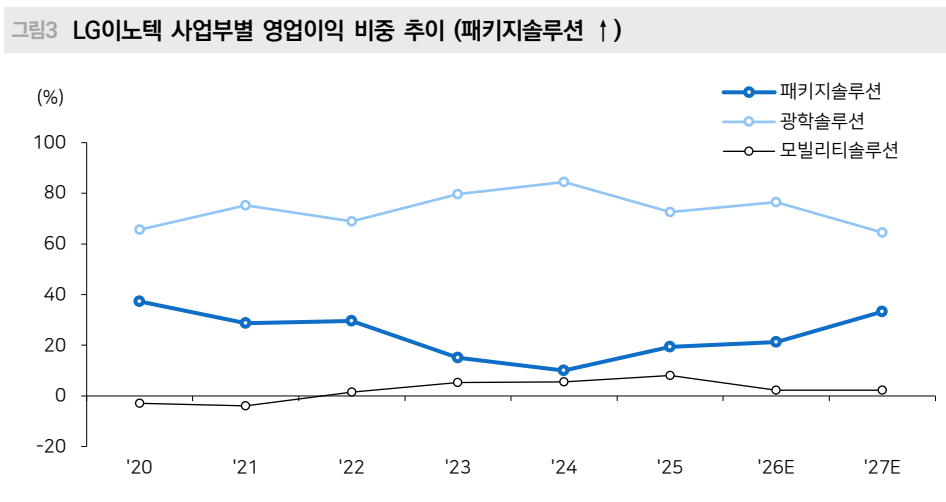
그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 1.9% 하회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

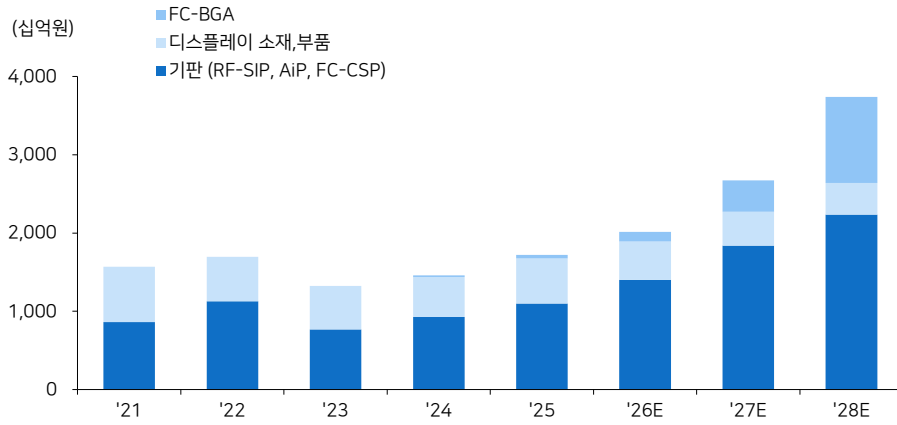
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>환율(원)</b>	<b>1,453</b>	<b>1,401</b>	<b>1,386</b>	<b>1,451</b>	<b>1,480</b>	<b>1,500</b>	<b>1,475</b>	<b>1,440</b>	<b>1,423</b>	<b>1,474</b>	<b>1,410</b>
<b>매출액</b>	<b>4,982.8</b>	<b>3,934.6</b>	<b>5,369.4</b>	<b>7,601.1</b>	<b>5,534.8</b>	<b>4,969.7</b>	<b>5,820.7</b>	<b>7,946.8</b>	<b>21,887.9</b>	<b>24,271.9</b>	<b>26,477.1</b>
(% QoQ)	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.6%	-27.2%	-10.2%	17.1%	36.5%			
(% YoY)	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.7%	11.1%	26.3%	8.4%	4.5%	3.2%	10.9%	9.1%
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	3,991.1	4,793.4	6,898.3	18,319	20,293	21,698
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	465.7	487.1	494.0	486.1	495.2	1,850	1,962	2,106
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	484.5	541.2	553.3	1,720	2,016	2,673
<b>영업이익</b>	<b>125.1</b>	<b>11.4</b>	<b>203.7</b>	<b>324.8</b>	<b>295.3</b>	<b>203.9</b>	<b>272.5</b>	<b>387.5</b>	<b>665.0</b>	<b>1,159.2</b>	<b>1,474.3</b>
(% QoQ)	-49.5%	-90.9%	1688.5%	59.4%	-9.1%	-30.9%	33.6%	42.2%			
(% YoY)	-28.9%	-92.5%	56.2%	31.0%	136.1%	1690.1%	33.7%	19.3%	-5.8%	74.3%	27.2%
광학솔루션	73.4	-33.6	161.9	280.6	242.3	139.2	195.7	309.0	482.2	886.3	951.3
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-4.5	15.3	8.6	4.0	-1.4	53.9	26.5	32.9
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.7	37.7	56.1	72.8	79.8	128.9	246.4	490.1
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>2.5%</b>	<b>0.3%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.3%</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.9%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.6%</b>
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.3%	3.5%	4.1%	4.5%	2.6%	4.4%	4.4%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	3.1%	1.7%	0.8%	-0.3%	2.9%	1.4%	1.6%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	8.6%	11.6%	13.4%	14.4%	7.5%	12.2%	18.3%
세전이익	103.8	-7.7	156.9	155.6	282.8	185.1	253.7	351.2	408.6	1,072.8	1,415.7
지배주주순이익	85.6	-8.7	128.4	135.9	229.1	135.9	204.5	302.0	341.3	871.6	1,144.7
지배주주순이익률(%)	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	2.7%	3.5%	3.8%	1.6%	3.6%	4.3%

자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터



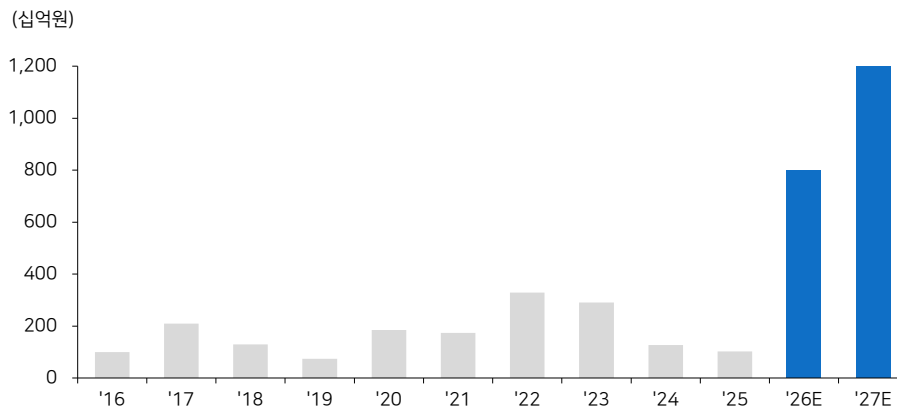
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG이노텍 기판소재 사업부 제품별 매출액 추이 및 전망



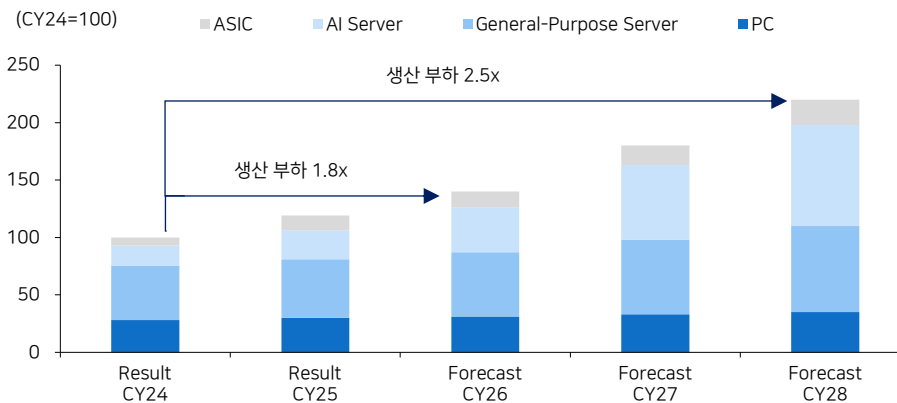
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LG이노텍 패키지솔루션 Capex 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 Ibsiden ABF 기판 수요 전망



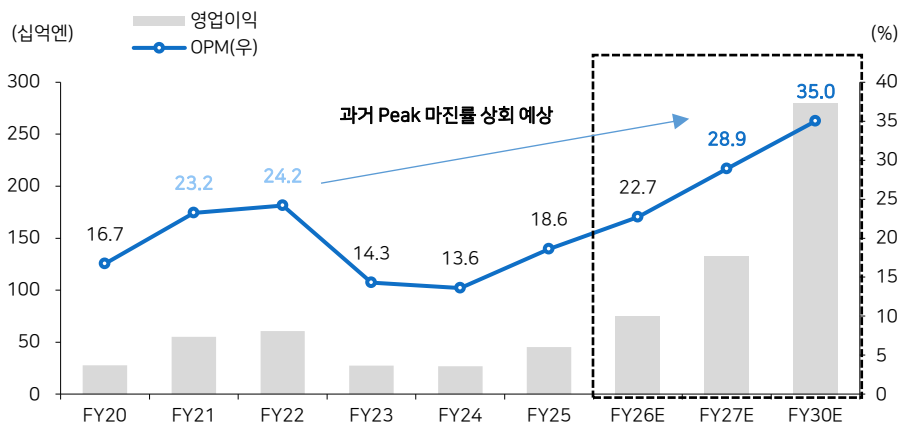
자료: Ibsiden 메리츠증권 리서치센터

표2 글로벌 사용 ABF 기판 업체 밸류체인 추정

Player	Chip	Body Size (mm²)	Layer Count	Suppliers
Nvidia	Hopper	55*55	12L	Ibiden, Unimicron
	Blackwell	80*75	14L	
	Rubin	80*100-90*110	18L	
	Rubin Ultra	100*100	20L	
	LPU	60*60	16L	SEMCO, Ibiden
	Nvlink6	80*70	18L	Ibiden, SEMCO
AWS	Trainium 2	70*90	16L	Unimicron, SEMCO, AT&S
	Trainium 3	70*90	18-20L	SEMCO, AT&S, Unimicron
	Trainium 4	110*130	24L	SEMCO, AT&S, Unimicron
Google	TPU v6	70*75	12-14L	Unimicron, Toppan
	TPU v7	80*85	14-16L	Unimicron, Toppan,
	TPU v8	90*100	18L	Unimicron, Toppan, SEMCO, Kinsus
	TPU v9	130*130	24L	Unimicron, Toppan, SEMCO, Kinsus
Meta	Meta MTIA (Athena)	75*75	>18L	Unimicron, NYPCB, SEMCO
	Meta MTIA (Iris)	80*90	>18L	
Broadcom	Tomahawk 4	60*60	12-14L	NYPCB, Unimicron, Kyocera
	Tomahawk 5	80*80-90*90	14-16L	NYPCB, Unimicron, Kyocera
	Tomahawk 6	>100*100	>20L	NYPCB, Unimicron, SEMCO
	Tomahawk 7	>100*100	>22L	NYPCB, Unimicron, SEMCO, LG Innotek
AMD	MI300	55*55	12L	Ibiden, AT&S, Shinko
	MI400	80*90	14L	
Tesla	AI4	55*55	12L	SEMCO, Daeduck, LG Innotek
	AI5	70*90	20L	SEMCO
Qualcomm	Cloud AI 200	60*60	14L	SEMCO, LG Innotek
	Cloud AI 300	80*80	16L	
Open AI	ASIC	70*80	14L	SEMCO, LG Innotek

자료: 메리츠증권 리서치센터

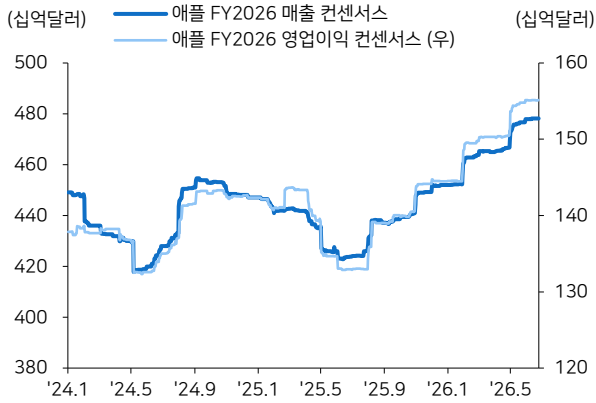
그림7 이비덴 Electronics 사업부 마진율 추이 및 전망 (2030년 기준 35% 전망)



주: FY2026E ~ FY2030E는 가이던스 기준

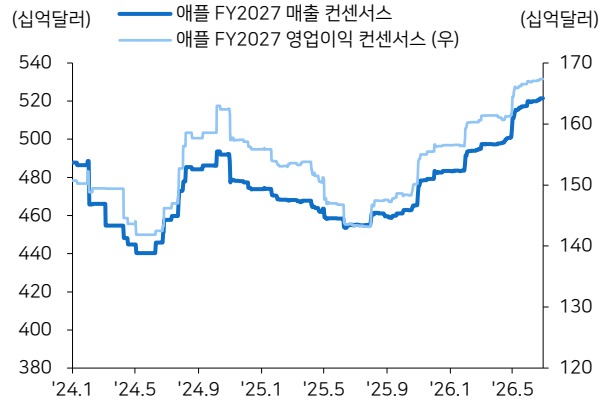
자료: Ibiden, 메리츠증권 리서치센터

그림8 Apple FY2026 컨센서스 추이



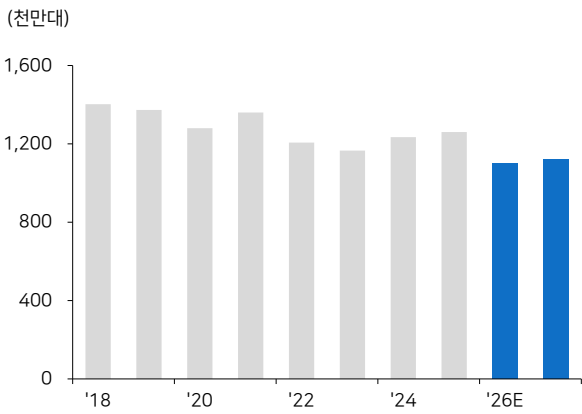
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 Apple FY2027 컨센서스 추이



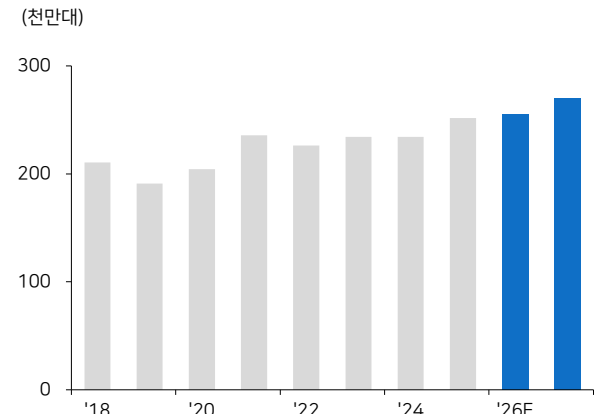
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



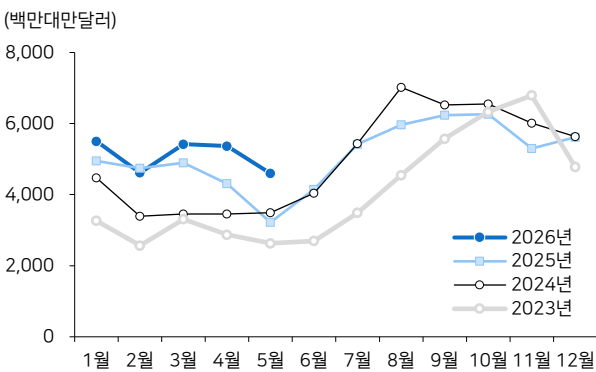
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 애플 스마트폰 출하량 추이 및 전망



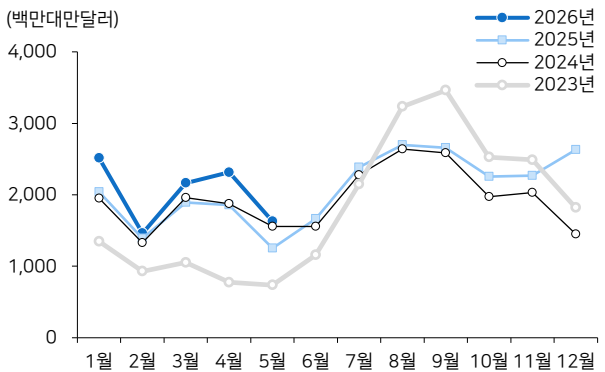
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 Largan 월별 매출액 (애플향 렌즈 공급업체)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림13 GESO 월별 매출액 (애플향 렌즈 공급업체)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표3 LG이노텍 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
'27년 EPS(원)	48,365	
적정배수 (배)	28.1	대만 ABF 기판 3사 평균 멀티플에 20% 할인 적용
적정가치	1,358,085	
<b>적정주가</b>	<b>1,400,000</b>	
현재주가	915,000	
상승여력 (%)	53.0%	

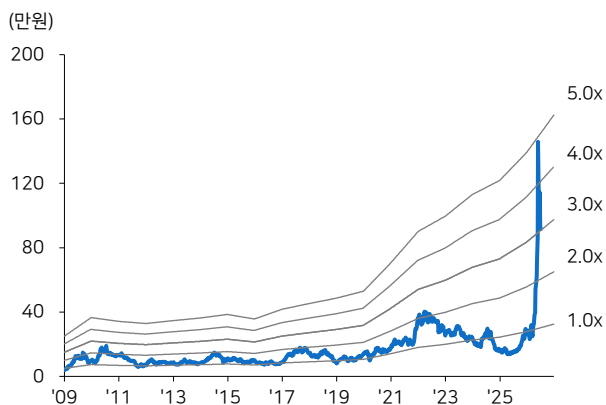
자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 LG이노텍 밸류에이션 테이블

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>주가 (원)</b>												
High	98,500	188,000	170,000	140,000	208,500	375,000	414,500	321,000	305,500	299,500		
Low	70,500	84,700	83,500	80,000	75,700	180,000	249,000	213,000	152,500	121,000		
Average	82,506	144,530	130,508	110,413	150,799	224,690	335,939	265,665	216,055	178,270		
<b>확정치 기준 PER (배)</b>												
High	470.7	25.5	24.7	32.4	20.9	10.0	10.0	13.4	16.1	20.8		
Low	336.9	11.5	12.1	18.5	7.6	4.8	6.0	8.9	8.0	8.4		
Average	394.2	19.6	18.9	25.5	15.1	6.0	8.1	11.1	11.4	12.4		
확정치 EPS (원)	209	7,385	6,891	4,323	9,977	37,532	41,401	23,881	18,983	14,419	36,827	48,365
EPS Growth (%)	-94.8	3,428.8	-6.7	-37.3	130.8	276.2	10.3	-42.3	-20.5	-24.0	155.4	31.3
<b>컨센서스 기준 PER (배)</b>												
High	nm	22.0	20.8	18.1	16.2	10.0	9.2	13.5	13.4	15.1		
Low	nm	9.9	10.2	10.4	5.9	4.8	5.5	9.0	6.7	6.1		
Average	nm	16.9	16.0	14.3	11.7	6.0	7.5	11.2	9.5	9.0		
컨센서스 EPS (원)	-1,272	8,564	8,178	7,728	12,867	37,504	45,048	23,742	22,834	19,819	34,700	42,565
EPS Growth (%)	-131.7	3,992.2	10.7	12.1	197.7	275.9	20.0	-42.7	-4.4	4.4	140.7	15.6

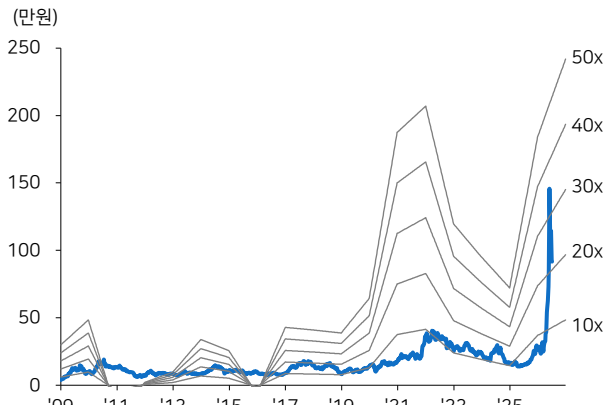
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림14 LG이노텍 PBR 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림15 LG이노텍 PER 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

	시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)		
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	
ABF Substrate	삼성전기	152,226	117.0	61.7	14.5	12.0	71.6	89.8	13.0	20.2	13,582	17,247	1,636	3,141	56.7	35.3
	Ibiden	41,243	95.6	64.3	10.9	9.4	1.3	48.6	11.7	16.6	3,197	4,010	624	961	35.7	24.5
	Kinsus	13,396	82.1	39.6	10.0	8.4	183.0	107.4	12.2	20.3	1,642	2,234	214	416	29.7	22.2
	Nanya PCB	21,904	79.7	33.9	13.1	10.8	338.8	135.1	18.1	34.4	1,835	2,777	334	810	38.8	20.9
	Unimicron	48,674	64.0	31.8	12.5	9.9	239.2	101.3	20.4	33.7	5,718	8,063	812	1,848	34.0	19.1
	대덕전자	6,528	34.6	24.5	6.3	5.1	287.8	41.3	19.4	22.6	1,504	1,802	236	330	19.1	14.7
	<b>LG이노텍</b>	<b>21,655</b>	<b>24.8</b>	<b>18.9</b>	<b>3.3</b>	<b>2.8</b>	<b>155.4</b>	<b>31.3</b>	<b>14.1</b>	<b>16.0</b>	<b>24,272</b>	<b>26,477</b>	<b>1,159</b>	<b>1,474</b>	<b>9.3</b>	<b>7.9</b>
MLCC	삼성전기	152,226	117.0	61.7	14.5	12.0	71.6	89.8	13.0	20.2	13,582	17,247	1,636	3,141	56.7	35.3
	Murata	130,228	58.9	42.3	6.8	6.1	32.9	39.1	12.0	16.4	12,482	14,441	2,618	3,640	33.5	25.0
	Taiyo Yuden	14,980	86.6	49.5	6.5	5.9	68.8	74.9	8.0	13.4	2,452	2,774	251	420	28.2	20.7
	TDK	43,142	28.9	25.1	2.9	2.7	12.1	15.5	10.5	11.5	16,593	17,685	1,947	2,267	11.9	10.4
	Yageo	67,618	56.8	38.6	10.4	6.6	55.0	47.4	19.8	25.6	5,401	6,872	1,445	2,154	38.9	27.6
MLB	이수페타시스	8,053	28.9	19.9	8.0	5.6	53.2	45.2	30.5	32.8	1,563	2,085	330	497	20.2	14.1
	대덕전자	6,528	34.6	24.5	6.3	5.1	287.8	41.3	19.4	22.6	1,504	1,802	236	330	19.1	14.7
	Unimicron	48,674	64.0	31.8	12.5	9.9	239.2	101.3	20.4	33.7	5,718	8,063	812	1,848	34.0	19.1
	Victory Giant	45,083	32.8	18.2	8.4	6.1	102.8	80.1	30.1	37.2	4,962	8,518	1,522	2,749	25.6	14.3
	WUS(Kunshan)	39,953	46.4	28.7	13.5	9.6	61.6	61.7	28.6	33.0	4,123	6,235	1,077	1,753	31.9	19.4
	Shennan Circuits	43,527	57.0	38.7	13.5	10.0	64.0	47.1	26.4	29.7	4,597	5,962	858	1,232	39.1	28.1
	Gold Circuit	18,744	29.9	18.5	12.5	9.5	93.3	61.9	51.3	58.9	3,132	4,515	909	1,485	18.4	12.8
	TTM Tech	19,886	47.3	36.0	10.3	8.8	134.2	31.3	21.8	22.3	4,002	4,706	557	709	29.9	24.2
PCB	<b>LG이노텍</b>	<b>21,655</b>	<b>24.8</b>	<b>18.9</b>	<b>3.3</b>	<b>2.8</b>	<b>155.4</b>	<b>31.3</b>	<b>14.1</b>	<b>16.0</b>	<b>24,272</b>	<b>26,477</b>	<b>1,159</b>	<b>1,474</b>	<b>9.3</b>	<b>7.9</b>
	코리아써킷	2,101	18.3	12.6	4.4	3.4	156.9	46.0	23.0	26.0	1,830	2,179	142	217	12.2	9.3
	심텍	4,657	33.6	19.4	6.5	4.9	-168.4	72.8	21.3	28.7	1,921	2,333	172	308	20.6	13.4
	티엘비	746	21.7	16.4	3.5	3.2	72.5	31.9	23.2	23.3	364	470	56	82	12.5	8.7
	대덕전자	6,528	34.6	24.5	6.3	5.1	287.8	41.3	19.4	22.6	1,504	1,802	236	330	19.1	14.7
	해성디에스	1,156	14.3	10.9	1.8	1.6	222.0	30.6	13.5	15.5	814	921	103	131	8.2	6.7
	Tripod Tech	8,240	17.9	13.8	4.2	3.7	39.8	29.9	24.6	27.4	3,050	3,623	599	783	10.4	8.5
AI CCL	EMC	61,295	58.6	30.6	27.0	17.2	117.4	91.7	52.8	60.7	5,391	8,947	1,361	2,650	43.0	23.0
	TUC	14,094	48.8	25.8	18.3	13.4	156.0	89.2	44.2	61.7	1,816	2,863	394	722	33.4	20.0
	ITEQ	3,925	42.3	24.8	5.4	5.0	90.5	71.0	13.4	20.1	1,439	1,836	144	242	20.6	14.7
	Shengyi Tech	61,194	73.1	52.1	20.1	16.4	77.8	40.7	28.2	33.8	5,802	7,540	1,050	1,511	51.7	36.2
소재/부품	Ajinomoto	35,126	41.2	34.7	7.3	7.1	-5.0	18.9	17.7	20.5	10,618	11,255	1,248	1,457	20.5	18.3
	Nitto Boseki	5,336	42.3	31.1	4.5	4.1	1,320.4	-89.8	11.5	14.4	861	988	177	235	21.0	15.9
	MEC	1,268	31.5	26.8	5.1	4.5	12.3	17.4	17.1	18.1	171	192	52	62	19.8	16.7
	Union Tool	2,693	35.4	29.2	3.9	3.6	11.7	21.1	n/a	n/a	357	402	94	113	18.4	16.3
	Topoint	2,376	60.4	28.0	10.8	12.3	211.7	115.3	15.5	41.5	243	427	61	130	n/a	n/a
	Dtech	33,534	214.0	118.7	66.7	47.0	158.9	80.1	33.0	43.2	570	922	178	321	169.1	93.6
	네오티스	305	25.0	11.7	4.9	3.6	154.5	113.0	20.3	33.8	103	164	19	34	13.8	7.9
	Mitsui Mining	14,874	26.5	23.4	5.0	4.3	-6.7	13.1	20.4	19.6	5,288	5,515	721	848	16.6	14.2

주: LG이노텍은 당사 추정치 기준, 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위  
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## Company Data

### LG이노텍 (011070)

KOSPI	8,394.65pt
시가총액	216,554억원
발행주식수	2,367만주
유동주식비율	59.19%
외국인비중	22.95%
52주 최고/최저가	1,530,000원/147,400원
평균거래대금	4,168.1억원

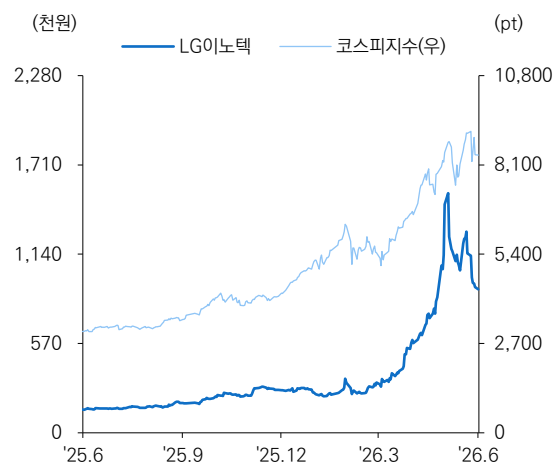
### 주요주주(%)

LG전자 외 1 인	40.79
국민연금공단	10.02

### 주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-37.2	237.0	519.1
상대주가	-36.6	69.4	125.4

### 주가그래프



### Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	21,200.8	706.0	449.3	18,983	-20.5	226,216	8.5	0.72	2.6	8.9	112.5
2025	21,896.6	665.0	341.3	14,419	-24.0	243,505	18.8	1.11	4.0	6.1	107.0
2026E	24,271.9	1,159.2	871.6	36,827	155.4	278,452	24.8	3.29	9.3	14.1	91.4
2027E	26,477.1	1,474.3	1,144.7	48,365	31.3	324,937	18.9	2.82	7.9	16.0	81.1
2028E	27,828.7	1,825.5	1,508.7	63,746	31.8	386,803	14.4	2.37	6.7	17.9	70.8

LG이노텍 (011070)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	21,200.8	21,896.6	24,271.9	26,477.1	27,828.7
매출액증가율(%)	2.9	3.3	10.8	9.1	5.1
매출원가	19,457.1	20,147.0	20,658.3	22,384.6	23,218.5
매출총이익	1,743.7	1,749.6	3,613.6	4,092.5	4,610.3
판매관리비	1,037.6	1,084.6	2,454.4	2,618.2	2,784.8
영업이익	706.0	665.0	1,159.2	1,474.3	1,825.5
영업이익률(%)	3.3	3.0	4.8	5.6	6.6
금융손익	-90.4	-80.1	-51.9	-32.3	17.3
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-26.8	-176.3	-34.6	-26.3	0.0
세전계속사업이익	588.8	408.6	1,072.8	1,415.7	1,842.8
법인세비용	139.5	67.4	201.2	271.1	334.1
당기순이익	449.3	341.3	871.6	1,144.7	1,508.7
지배주주지분 순이익	449.3	341.3	871.6	1,144.7	1,508.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,110.1	1,331.4	1,934.2	2,262.9	2,579.0
당기순이익(손실)	449.3	341.3	871.6	1,144.7	1,508.7
유형자산상각비	1,229.0	1,100.6	1,143.2	1,208.7	1,120.9
무형자산상각비	51.0	49.8	69.6	53.8	41.6
운전자본의 증감	-815.8	-410.1	-161.9	-150.3	-92.1
투자활동 현금흐름	-969.5	-796.4	-1,345.4	-1,906.4	-952.4
유형자산의증가(CAPEX)	-879.0	-611.0	-1,307.6	-1,885.2	-943.2
투자자산의감소(증가)	-37.2	-193.5	-13.5	-12.5	-7.7
재무활동 현금흐름	-219.8	-452.9	-610.3	-212.3	-43.8
차입금의 증감	-69.4	-386.6	-565.8	-167.8	0.7
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-60.3	77.0	-21.5	144.3	1,582.8
기초현금	1,389.7	1,329.4	1,406.4	1,384.9	1,529.1
기말현금	1,329.4	1,406.4	1,384.9	1,529.1	3,111.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,339.6	8,024.8	9,939.2
현금및현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,384.9	1,529.1	3,111.9
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,767.1	4,109.3	4,319.1
재고자산	1,575.2	1,788.8	1,982.8	2,163.0	2,273.4
비유동자산	5,525.1	5,152.5	5,270.8	5,906.0	5,694.5
유형자산	4,479.8	3,724.2	3,888.6	4,565.1	4,387.5
무형자산	219.0	296.4	236.8	183.0	141.4
투자자산	182.3	375.7	389.2	401.7	409.3
자산총계	11,378.2	11,930.9	12,610.3	13,930.9	15,633.7
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,519.8	4,732.0	4,965.7
매입채무	2,241.1	2,642.1	2,928.7	3,194.8	3,357.9
단기차입금	73.5	155.3	155.3	155.3	155.3
유동성장기부채	610.9	567.0	168.9	0.0	0.0
비유동부채	2,069.5	1,660.6	1,500.4	1,508.5	1,513.5
사채	781.4	529.0	457.1	457.1	457.1
장기차입금	1,186.2	1,011.2	914.1	914.1	914.1
부채총계	6,024.4	6,167.8	6,020.2	6,240.5	6,479.1
자본금	118.3	118.3	118.3	118.3	118.3
자본잉여금	1,133.7	1,133.7	1,133.7	1,133.7	1,133.7
기타포괄이익누계액	234.1	320.2	320.2	320.2	320.2
이익잉여금	3,868.2	4,191.2	5,018.3	6,118.5	7,582.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,590.2	7,690.3	9,154.5

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	895,790	925,191	1,025,551	1,118,731	1,175,841
EPS(지배주주)	18,983	14,419	36,827	48,365	63,746
CFPS	90,242	80,450	98,217	113,943	126,248
EBITDAPS	83,917	76,702	100,226	115,633	126,248
BPS	226,216	243,505	278,452	324,937	386,803
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
배당수익률(%)	1.3	0.7	0.2	0.2	0.2
Valuation(Multiple)					
PER	8.5	18.8	24.8	18.9	14.4
PCR	1.8	3.4	9.3	8.0	7.2
PSR	0.2	0.3	0.9	0.8	0.8
PBR	0.72	1.11	3.29	2.82	2.37
EBITDA(십억원)	1,986.1	1,815.3	2,372.1	2,736.7	2,987.9
EV/EBITDA	2.6	4.0	9.3	7.9	6.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.9	6.1	14.1	16.0	17.9
EBITDA 이익률	9.4	8.3	9.8	10.3	10.7
부채비율	112.5	107.0	91.4	81.1	70.8
금융비용부담률	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	6.2	7.6	16.3	25.3	33.0
매출채권회전율(x)	8.4	7.1	6.8	6.7	6.6
재고자산회전율(x)	13.5	13.0	12.9	12.8	12.5

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)**

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

**투자 의견 비율**

투자 의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**LG 이노텍 (011070) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.05.31	산업분석	Buy	330,000	양승수	-18.8	-8.5	
2024.07.24	기업브리프	Buy	340,000	양승수	-28.2	-17.6	
2024.10.02	기업브리프	Buy	290,000	양승수	-30.2	-26.6	
2024.10.24	기업브리프	Buy	260,000	양승수	-32.4	-31.7	
2024.11.06	산업분석	Buy	230,000	양승수	-27.9	-24.3	
2025.01.02	기업브리프	Buy	220,000	양승수	-28.6	-19.3	
2025.04.23	기업브리프	Buy	180,000	양승수	-18.0	-12.3	
2025.07.24	기업브리프	Buy	185,000	양승수	-9.4	6.8	
2025.09.30	기업브리프	Buy	220,000	양승수	-6.5	5.0	
2025.10.30	기업브리프	Buy	250,000	양승수	-4.4	2.4	
2025.11.07	주식전략	Buy	270,000	양승수	-8.3	5.4	
2025.12.08	기업브리프	Buy	320,000	양승수	-12.7	-8.0	
2026.01.27	기업브리프	Buy	340,000	양승수	-22.7	1.5	
2026.03.25	기업브리프	Buy	360,000	양승수	-5.1	9.4	
2026.04.20	기업브리프	Buy	430,000	양승수	12.9	26.0	
2026.04.28	기업브리프	Buy	600,000	양승수	-2.6	-0.8	
2026.05.06	기업브리프	Buy	680,000	양승수	1.5	11.8	
2026.05.18	기업브리프	Buy	810,000	양승수	12.1	40.0	
2026.05.29	기업브리프	Buy	1,300,000	양승수	-3.2	17.7	
2026.06.10	산업분석	Buy	1,400,000	양승수	-	-	