

LG이노텍 (011070)

걱정말아요 그대

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

2Q26 Review: 이제 좋은 실적은 상수

2Q26 연결 매출액(5조 5,272억원)과 영업이익(2,458억원)은 당사 추정치를 각각 11.2%, 20.5% 상회했다. 광학솔루션은 우호적인 환율 환경과 고객사의 공격적인 출하 전략이 맞물리며, 비수기임에도 성수기였던 지난해 3분기 실적을 초과 달성했다. 패키지솔루션 역시 반도체기판의 높은 가동률과 전방위적인 판가 상승 효과에 힘입어, 2분기 기준 3년 만에 두 자릿수 영업이익률을 회복했다.

3Q26 Preview: ABF 기판 성장 시작

3Q26 영업이익은 3,246억원(+59.3% YoY)으로 시장 컨센서스(2,942억원)를 10.2% 재차 상회할 전망이다. 북미 고객사의 하반기 출시 모델 수 감소로 카메라모듈 전체 수요는 평년 대비 축소될 것으로 예상된다. 다만 동사는 일부 모델 내 점유율 상승 효과에 메인 모델의 가변조리개 적용에 따른 ASP 상승 효과가 더해지며 수요 감소 영향을 일정 부분 상쇄할 전망이다. 패키지솔루션은 RF-SiP와 BT 기판의 판가 상승 효과가 이어지며 수익성 개선세가 지속될 것으로 예상된다. 특히 3분기부터 북미 고객사향 PC CPU용 ABF 기판 본격 양산이 예상되는 만큼, ABF 부문의 적자 폭 역시 유의미하게 축소될 것으로 기대된다. 또한 이번 양산은 동사의 고사양 ABF 기판 시장 진입을 본격화하는 첫 양산 레퍼런스라는 점에서도 의미가 크다.

ABF 기판 성장과 증설이 이끌 리레이팅 유효

투자 의견 Buy를 유지하나, 경쟁사 P/E 멀티플 하락을 Target Multiple 산정에 반영해 적정주가는 120만원으로 하향 제시한다. 다만 현 주가가 광학솔루션을 둘러싼 여러 우려가 상당 부분 선반영되며 연중 고점 대비 59.9% 하락한 만큼, 추가적인 하방 압력은 제한적이라고 판단한다. 당사는 오히려 '28년 패키지솔루션의 전사 영업이익 기여도가 41%까지 확대되는 구조적인 체질 개선에 기반해, ABF 기판을 중심으로 한 반도체기판 부문의 높은 중장기 성장성이 기업가치 리레이팅을 견인할 수 있다는 기존 의견을 유지한다.

LG이노텍이 ABF 기판 시장의 후발주자임은 분명하다. 다만 업계 전반의 공급 부족으로 기존 Tier1 업체들의 생산능력이 상당 부분 선점된 가운데, 동사가 RF-SiP를 통해 축적한 다수의 빅테크 고객사향 공급 레퍼런스는 신규 수주 기회를 확대하는 요인으로 작용하고 있다. 또한 동사 역시 기존 Tier1 업체들과 마찬가지로 고객사 선수금 기반의 대규모 증설이 예상된다. 당사 추정 ABF 기판 관련 Capex는 2조원을 상회하며, 3개 이상의 빅테크 고객사로부터 선수금을 확보가 기대된다. 현재 ABF 기판의 매출 기여도는 미미하지만, 향후 성장 속도가 기존 Tier1 업체들을 크게 상회할 수 있다는 점은 기업가치 재평가를 견인할 핵심 요인으로 판단된다.

Meritz Research 2026. 7. 28

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)

1,200,000원

현재주가 (7.27)

614,000원

상승여력

95.4%

표1 LG이노텍 2Q26P 실적 Review

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	5,527.2	3,934.6	40.5%	5,534.8	-0.1%	4,969.7	11.2%	4,973.6	11.1%
영업이익	245.8	11.4	2057.3%	295.3	-16.8%	203.9	20.5%	182.3	34.8%
세전이익	222.3	-7.7	nm	282.8	-21.4%	185.1	20.1%	181.9	22.2%
순이익	169.7	-8.7	nm	229.1	-26.0%	135.9	24.8%	140.0	21.2%
영업이익률(%)	4.4%	0.3%		5.3%		4.1%		3.7%	
세전이익률(%)	4.0%	-0.2%		5.1%		3.7%		3.7%	
순이익률(%)	3.1%	-0.2%		4.1%		2.7%		2.8%	

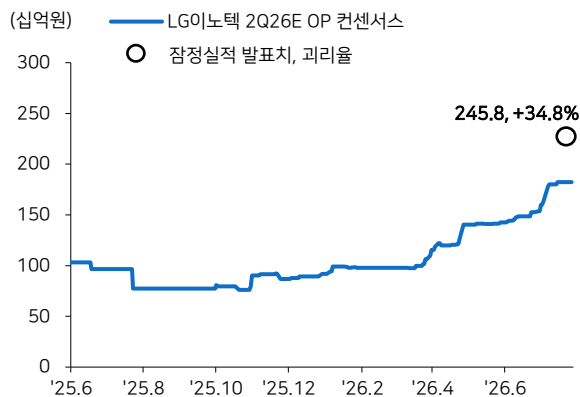
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG이노텍 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	25,465.2	24,271.9	4.9%	27,021.4	26,477.1	2.1%
영업이익	1,278.7	1,159.2	10.3%	1,533.7	1,474.3	4.0%
세전이익	1,178.4	1,072.8	9.8%	1,465.5	1,415.7	3.5%
지배주주 순이익	966.8	871.6	10.9%	1,188.8	1,144.7	3.9%
영업이익률(%)	5.0%	4.8%		5.7%	5.6%	
세전이익률(%)	4.6%	4.4%		5.4%	5.3%	
순이익률(%)	3.8%	3.6%		4.4%	4.3%	

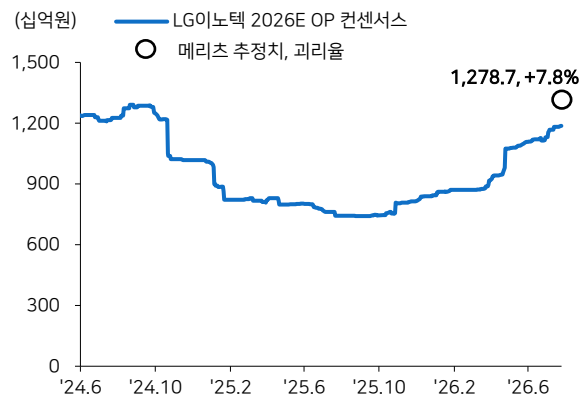
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 34.8% 상회



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 7.8% 상회 전망



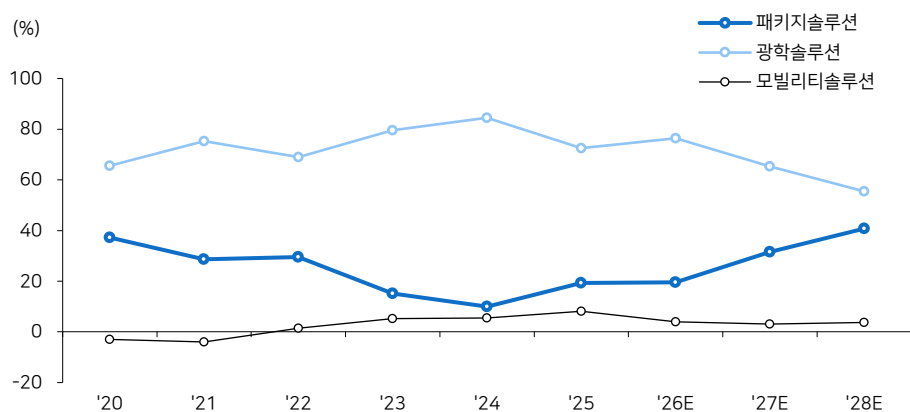
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 LG이노텍 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율(원)	1,453	1,401	1,386	1,451	1,480	1,500	1,470	1,430	1,423	1,470	1,400
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,601.1	5,534.8	5,527.2	6,400.0	8,003.2	21,887.9	25,465.2	27,021.4
(% QoQ)	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.6%	-27.2%	-0.1%	15.8%	25.0%			
(% YoY)	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.7%	11.1%	40.5%	19.2%	5.3%	3.2%	16.3%	6.1%
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	4,517.9	5,365.8	6,947.3	18,319	21,442	22,217
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	465.7	487.1	510.9	508.7	506.2	1,850	2,013	2,170
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.2	437.1	498.4	525.6	549.7	1,720	2,011	2,635
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.8	295.3	245.8	324.6	413.0	665.0	1,278.7	1,533.7
(% QoQ)	-49.5%	-90.9%	1688.5%	59.4%	-9.1%	-16.8%	32.1%	27.2%			
(% YoY)	-28.9%	-92.5%	56.2%	31.0%	136.1%	2057.3%	59.3%	27.2%	-5.8%	92.3%	19.9%
광학솔루션	73.4	-33.6	161.9	280.6	242.3	170.9	237.4	327.0	482.2	977.7	1,002.5
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-4.5	15.3	15.7	15.4	4.2	53.9	50.6	47.6
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.7	37.7	59.1	71.9	81.7	128.9	250.4	483.5
영업이익률 (%)	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	5.1%	5.2%	3.0%	5.0%	5.7%
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.3%	3.8%	4.4%	4.7%	2.6%	4.6%	4.5%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	3.1%	3.1%	3.0%	0.8%	2.9%	2.5%	2.2%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	8.6%	11.9%	13.7%	14.9%	7.5%	12.5%	18.4%
세전이익	103.8	-7.7	156.9	155.6	282.8	222.3	301.2	372.1	408.6	1,178.4	1,465.5
지배주주순이익	85.6	-8.7	128.4	135.9	229.1	169.7	248.5	319.4	341.3	966.8	1,188.8
지배주주순이익률(%)	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	3.1%	3.9%	4.0%	1.6%	3.8%	4.4%

자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

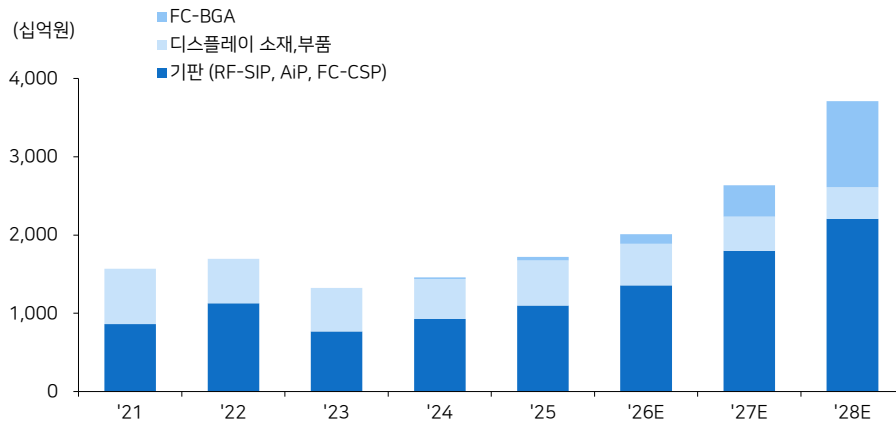
그림3 LG이노텍 사업부별 영업이익 비중 추이



주: 2027년 32%, 2028년 41% 예상

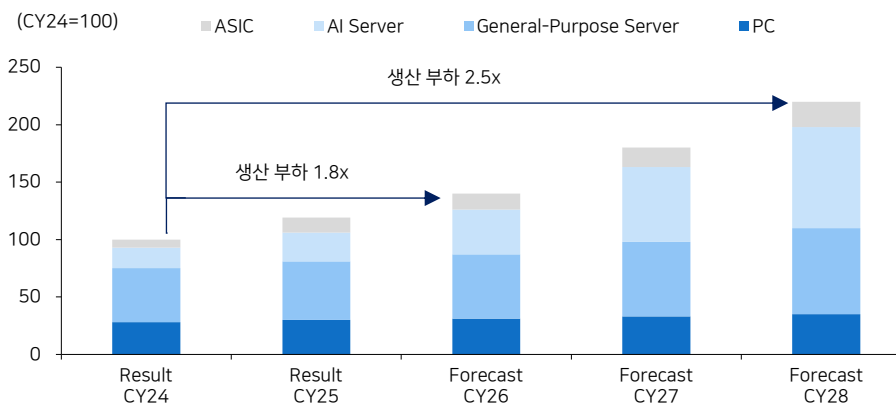
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG이노텍 기판소재 사업부 제품별 매출액 추이 및 전망



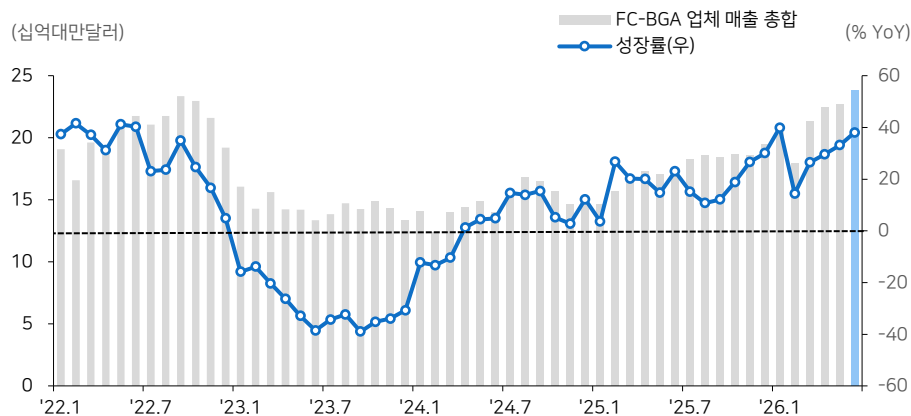
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림5 Ibsiden ABF 기판 수요 전망



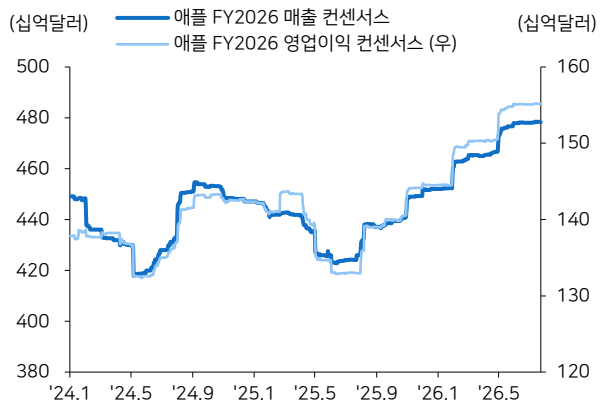
자료: Ibsiden 메리츠증권 리서치센터

그림6 대만 FC-BGA (Unimicron, Nanya PCB, Kinsus) 합산 매출액 추이



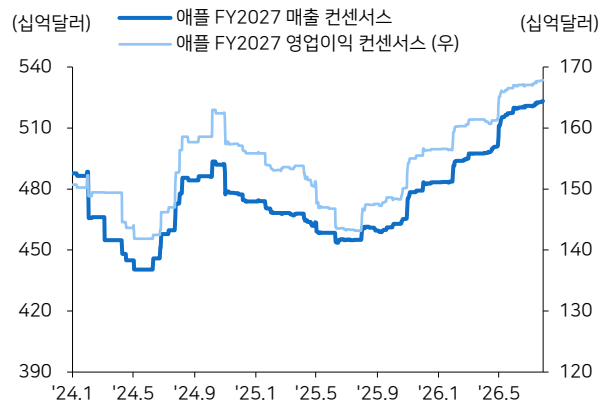
자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림7 Apple FY2026 컨센서스 추이



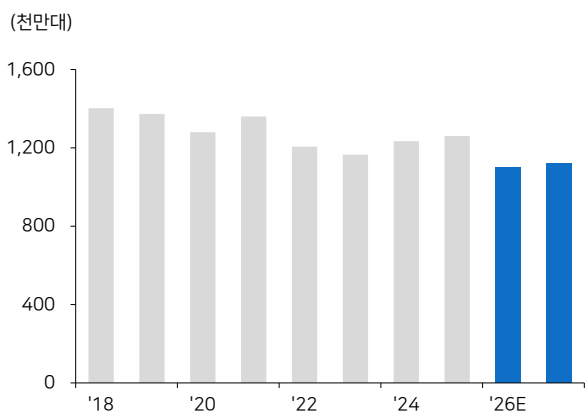
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 Apple FY2027 컨센서스 추이



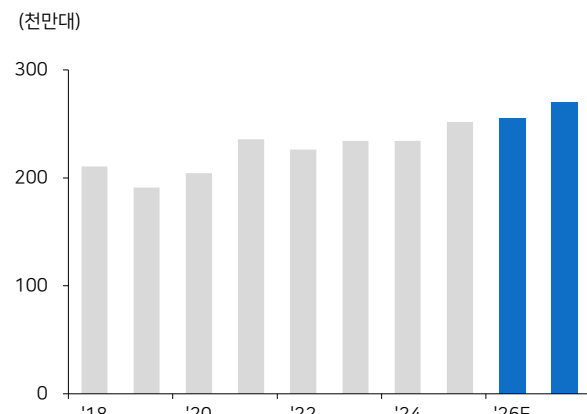
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



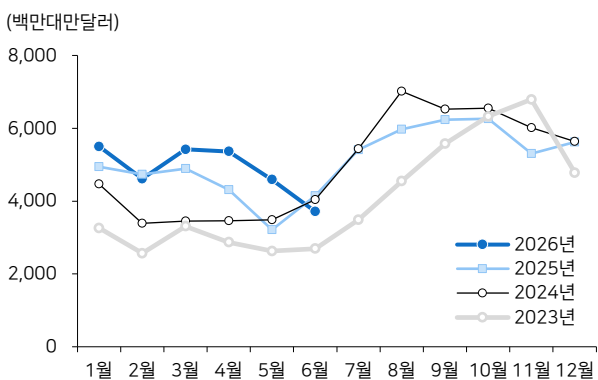
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 애플 스마트폰 출하량 추이 및 전망



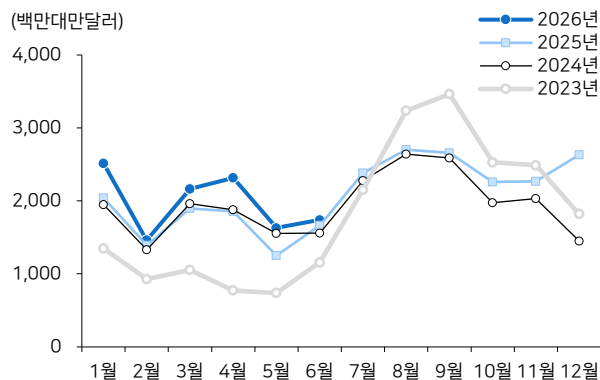
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 Largan 월별 매출액 (애플향 렌즈 공급업체)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림12 GESO 월별 매출액 (애플향 렌즈 공급업체)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표4 LG이노텍 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
'27년 EPS(원)	50,230	
적정배수 (배)	24.0	대만 ABF 기판 3사 평균 멀티플에 10% 할인 적용
적정가치	1,207,017	
적정주가	1,200,000	
현재주가	614,000	
상승여력 (%)	95.4%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 LG이노텍 밸류에이션 테이블

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
주가 (원)												
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		
확정치 기준 PER (배)												
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	40,849	50,230
EPS Growth (%)	-94.8	3,428.8	-6.7	-37.3	130.8	276.2	10.3	-42.3	-20.5	-24.0	183.3	23.0
컨센서스 기준 PER (배)												
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	36,690	45,200
EPS Growth (%)	-131.7	3,992.2	10.7	12.1	197.7	275.9	20.0	-42.7	-4.4	4.4	154.5	10.7

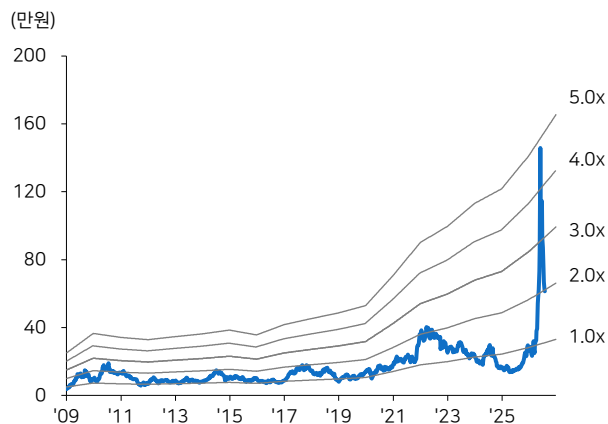
자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

그림13 LG이노텍 PBR 변동 추이



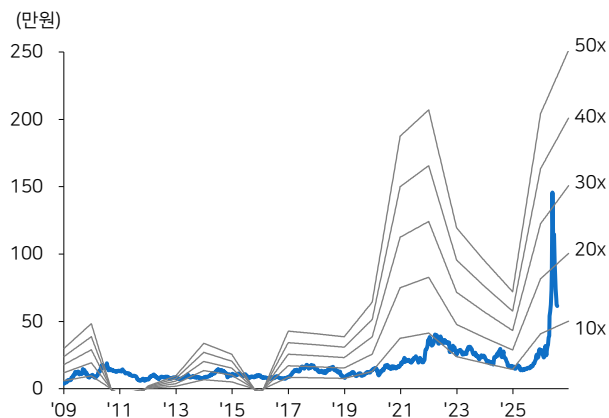
자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

그림14 LG이노텍 PBR 밴드



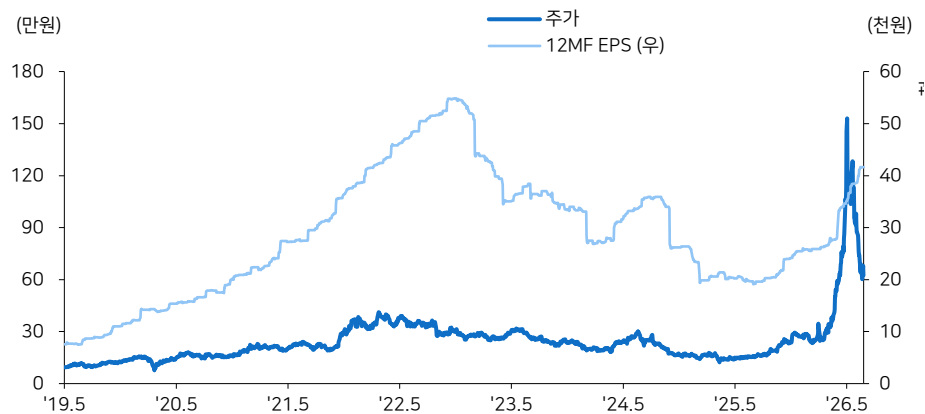
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림15 LG이노텍 PER 밴드



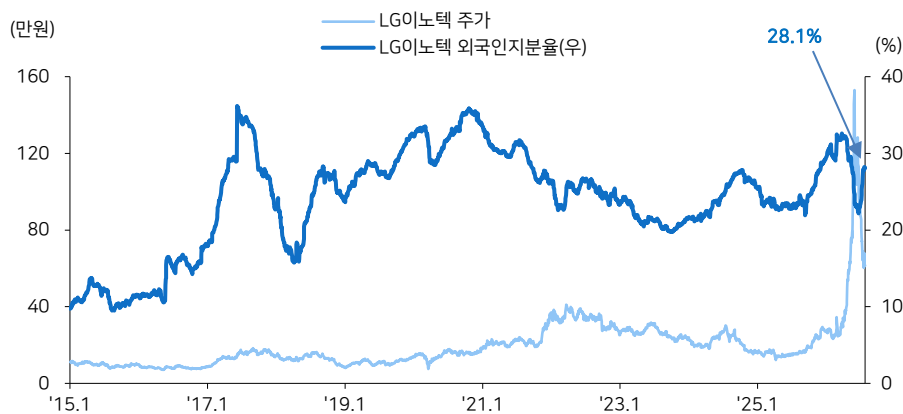
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림16 LG이노텍 주가와 12MF EPS 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림17 LG이노텍 외국인지분율 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표6 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		시가총액	P/E (배)		P/B(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액*		영업이익*		EV/EBITDA(배)	
			2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E	2027E	2028E
ABF Substrate	삼성전기	67,334	34.0	21.5	7.5	5.7	107.8	58.2	23.4	29.4	18,210	23,657	3,722	6,036	19.2	13.0
	Ibiden	28,791	43.5	30.6	6.5	5.4	50.8	42.5	17.1	19.1	4,016	4,952	981	1,411	17.0	13.0
	Kinsus	11,573	28.6	14.3	6.9	5.3	137.7	99.0	24.0	36.0	2,446	3,754	509	951	16.6	9.6
	Nanya PCB	21,488	26.5	14.3	9.9	6.4	152.5	85.3	39.7	50.9	2,915	4,384	983	1,852	16.6	9.7
	Unimicron	41,679	25.0	15.6	8.5	6.0	107.7	60.4	36.4	41.1	8,234	10,818	2,021	3,280	15.1	10.2
	AT&S	7,030	20.7	18.3	4.6	3.7	-779.5	12.9	24.2	20.3	3,120	3,616	565	629	8.8	7.6
	LG이노텍	9,887	15.0	12.2	2.2	1.9	183.3	23.0	15.5	16.4	25,465	27,021	1,279	1,534	6.0	5.2
	대덕전자	3,678	18.5	14.9	4.1	3.3	40.4	24.4	24.2	24.1	1,861	2,216	365	449	11.1	9.3
MLCC	삼성전기	67,334	34.0	21.5	7.5	5.7	107.8	58.2	23.4	29.4	18,210	23,657	3,722	6,036	19.2	13.0
	Murata	97,250	31.8	23.1	4.6	4.0	38.3	37.8	16.5	19.5	14,430	17,121	3,723	5,194	17.9	13.9
	Taiyo Yuden	9,560	30.0	19.7	3.7	3.2	77.5	52.1	13.6	17.2	2,762	3,176	426	624	13.3	10.0
	TDK	35,801	20.8	17.5	2.2	2.1	18.0	18.7	11.5	12.3	17,591	18,986	2,246	2,642	8.5	7.7
	Yageo	40,049	20.7	13.8	2.7	4.0	57.4	50.3	28.3	33.3	7,343	9,479	2,405	3,436	15.1	10.3
MLB	이수페타시스	4,285	15.4	12.4	4.4	3.4	45.9	24.7	33.1	31.2	2,096	2,577	503	629	11.0	8.9
	대덕전자	3,678	18.5	14.9	4.1	3.3	40.4	24.4	24.2	24.1	1,861	2,216	365	449	11.1	9.3
	Unimicron	41,679	25.0	15.6	8.5	6.0	107.7	60.4	36.4	41.1	8,234	10,818	2,021	3,280	15.1	10.2
	Victory Giant	33,596	14.0	9.9	4.4	3.3	84.6	41.2	37.0	37.8	8,471	11,870	2,772	3,890	11.0	8.1
	WUS(Kunshan)	33,067	25.4	13.6	7.6	4.9	57.9	87.1	32.4	39.5	6,002	9,279	1,816	2,797	15.5	10.0
	Shennan Circuits	34,803	30.8	22.9	8.1	6.3	45.5	34.6	30.2	31.4	6,111	7,559	1,246	1,652	22.0	17.4
	Gold Circuit	14,315	14.3	9.8	7.4	4.7	61.9	50.5	58.9	47.0	4,515	5,731	1,485	2,064	9.9	6.5
	TTM Tech	13,647	24.7	19.7	6.0	4.4	32.0	25.7	22.3	n/a	4,715	5,297	709	833	16.8	14.0
PCB	LG이노텍	9,887	15.0	12.2	2.2	1.9	183.3	23.0	15.5	16.4	25,465	27,021	1,279	1,534	6.0	5.2
	코리아써킷	924	8.1	6.0	2.2	1.7	46.0	35.6	26.0	26.9	2,179	2,467	217	291	6.6	5.4
	심텍	2,353	12.8	9.2	3.5	2.6	77.2	39.0	31.9	32.2	2,469	2,865	349	457	9.2	7.4
	티엘비	469	12.5	7.8	2.4	1.8	30.2	60.3	23.3	28.8	470	684	82	136	8.1	5.1
	대덕전자	3,678	18.5	14.9	4.1	3.3	40.4	24.4	24.2	24.1	1,861	2,216	365	449	11.1	9.3
	해성디에스	612	8.0	6.3	1.2	1.0	42.2	25.6	16.6	17.8	975	1,111	141	180	5.0	4.1
	Tripod Tech	6,349	10.8	8.9	2.9	2.2	30.0	24.0	27.4	31.0	3,623	4,080	783	958	6.4	4.8
AI CCL	EMC	53,371	24.9	15.9	13.8	9.4	95.8	57.1	61.2	64.9	9,245	13,550	2,784	4,279	18.5	11.9
	TUC	11,211	19.4	10.6	10.4	6.6	90.6	83.9	63.2	65.4	2,935	4,898	766	1,401	14.9	7.5
	ITEQ	3,453	18.8	19.8	4.3	3.9	74.4	-5.2	23.3	20.9	1,878	2,061	262	259	11.8	11.1
	Shengyi Tech	44,189	34.0	22.3	11.0	6.9	47.1	52.8	38.0	43.3	8,345	11,580	1,650	2,374	24.6	17.6
소재/부품	Ajinomoto	30,305	30.3	25.0	6.1	5.8	19.6	21.4	20.7	24.1	11,320	11,918	1,463	1,703	16.0	14.2
	Nitto Boseki	3,650	21.5	16.8	2.8	2.5	36.7	28.3	14.0	15.9	993	1,117	236	298	11.0	8.6
	MEC	1,003	19.2	16.8	3.4	3.1	35.8	16.0	20.0	19.7	200	214	68	81	11.4	10.8
	Union Tool	2,173	23.8	n/a	2.9	n/a	35.2	n/a	n/a	n/a	402	n/a	113	n/a	13.2	n/a
	Topoint	1,752	20.9	11.3	9.2	n/a	115.3	85.8	41.5	n/a	427	660	130	231	n/a	n/a
	Dtech	25,426	73.5	51.0	31.7	22.0	79.3	44.2	48.1	48.1	1,075	1,491	386	553	52.1	36.1
	네오티스	146	8.3	5.2	2.5	1.8	113.0	58.0	33.8	38.1	164	254	34	59	5.7	3.8
	Mitsui Mining	10,964	17.5	15.6	3.2	2.8	12.9	12.3	19.6	19.0	5,387	5,684	825	933	10.7	9.4

주: LG이노텍은 당사 추정치 기준. 시가총액은 백만달러 기준. 매출액, 영업이익은 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

LG이노텍 (011070)

KOSPI	6,755.75pt
시가총액	145,316억원
발행주식수	2,367만주
유동주식비율	59.19%
외국인비중	27.66%
52주 최고/최저가	1,530,000원/152,600원
평균거래대금	4,407.7억원

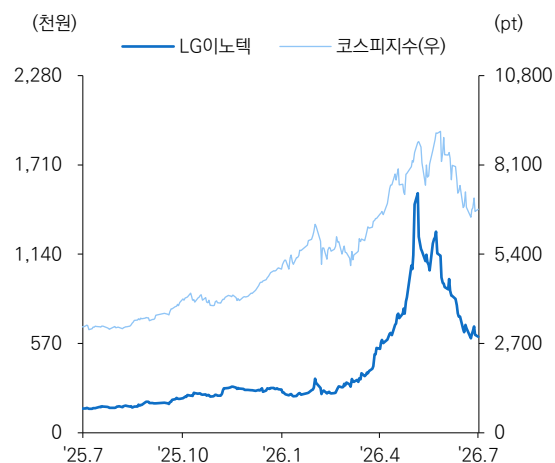
주요주주(%)

LG전자 외 1 인	40.80
국민연금공단	9.97

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-34.0	138.4	300.5
상대주가	-17.9	79.5	89.5

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	25,465.2	1,278.6	966.8	40,849	183.3	282,474	15.0	2.17	6.0	15.5	93.2
2027E	27,021.4	1,533.7	1,188.8	50,230	23.0	330,824	12.2	1.86	5.2	16.4	80.9
2028E	28,286.2	1,881.4	1,516.6	64,081	27.6	393,025	9.6	1.56	4.2	17.7	70.5

LG이노텍 (011070)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	21,200.8	21,896.6	25,465.2	27,021.4	28,286.2
매출액증가율(%)	2.9	3.3	16.3	6.1	4.7
매출원가	19,457.1	20,147.0	21,629.7	22,815.9	23,574.0
매출총이익	1,743.7	1,749.6	3,835.6	4,205.5	4,712.2
판매관리비	1,037.6	1,084.6	2,556.9	2,671.8	2,830.9
영업이익	706.0	665.0	1,278.6	1,533.7	1,881.4
영업이익률(%)	3.3	3.0	5.0	5.7	6.7
금융손익	-90.4	-80.1	-53.8	-32.5	3.8
총속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-26.8	-176.3	-46.5	-35.7	-40.7
세전계속사업이익	588.8	408.6	1,178.4	1,465.5	1,844.5
법인세비용	139.5	67.4	211.6	276.7	327.8
당기순이익	449.3	341.3	966.8	1,188.8	1,516.6
지배주주지분 순이익	449.3	341.3	966.8	1,188.8	1,516.6

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,638.7	8,257.1	10,164.6
현금및현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,391.2	1,627.9	3,225.1
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,952.3	4,193.8	4,390.1
재고자산	1,575.2	1,788.8	2,080.3	2,207.4	2,310.8
비유동자산	5,525.1	5,152.5	5,277.5	5,909.1	5,697.1
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	395.9	404.8	411.9
자산총계	11,378.2	11,930.9	12,916.2	14,166.3	15,861.7
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,726.1	4,826.1	5,044.8
매입채무	2,241.1	2,642.1	3,072.7	3,260.5	3,413.1
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	1,504.8	1,510.5	1,515.2
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	6,230.8	6,336.6	6,559.9
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	5,113.5	6,257.8	7,729.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,685.3	7,829.6	9,301.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,110.1	1,331.4	1,960.0	2,362.7	2,605.4
당기순이익(손실)	449.3	341.3	966.8	1,188.8	1,516.6
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	-243.3	-106.1	-86.2
투자활동 현금흐름	-969.5	-796.4	-1,365.5	-1,913.3	-964.4
유형자산의증가(CAPEX)	-879.0	-611.0	-1,307.6	-1,885.2	-943.2
투자자산의감소(증가)	-37.2	-193.5	-20.2	-8.8	-7.2
재무활동 현금흐름	-219.8	-452.9	-609.7	-212.6	-43.9
차입금의 증감	-69.4	-386.6	-565.2	-168.2	0.6
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-60.3	77.0	-15.2	236.7	1,597.2
기초현금	1,389.7	1,329.4	1,406.4	1,391.2	1,627.9
기말현금	1,329.4	1,406.4	1,391.2	1,627.9	3,225.1

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	895,790	925,191	1,075,971	1,141,721	1,195,171
EPS(지배주주)	18,983	14,419	40,849	50,230	64,081
CFPS	90,242	80,450	103,179	116,455	126,709
EBITDAPS	83,917	76,702	105,272	118,145	128,610
BPS	226,216	243,505	282,474	330,824	393,025
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
배당수익률(%)	1.3	0.7	0.3	0.3	0.3
Valuation(Multiple)					
PER	8.5	18.8	15.0	12.2	9.6
PCR	1.8	3.4	6.0	5.3	4.8
PSR	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5
PBR	0.72	1.11	2.17	1.86	1.56
EBITDA(십억원)	1,986.1	1,815.3	2,491.5	2,796.2	3,043.8
EV/EBITDA	2.6	4.0	6.0	5.2	4.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.9	6.1	15.5	16.4	17.7
EBITDA 이익률	9.4	8.3	9.8	10.3	10.8
부채비율	112.5	107.0	93.2	80.9	70.5
금융비용부담률	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	6.2	7.6	18.0	26.3	34.0
매출채권회전율(x)	8.4	7.1	6.9	6.6	6.6
재고자산회전율(x)	13.5	13.0	13.2	12.6	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(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

LG 이노텍 (011070) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-36.8	-8.4	
2026.07.28	기업브리프	Buy	1,200,000	양승수	-	-	