

LG이노텍 (011070)

파도는 높아도 항로는 그대로

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

3Q26 Preview: 피할 수 없는 환율 역풍

3Q26 연결 매출액과 영업이익은 각각 5조 7,003억원(+6.2% YoY), 1,501억원(-26.3% YoY)으로 기존 추정치 대비 10.9%, 53.6% 하향 조정한다. 카메라모듈 비즈니스는 원재료 매입과 완성품 출하 간 시차로 단기 환율 변동에 대한 실적 민감도가 높다. 최근 원화 강세로 고환율 구간에서 매입한 재고가 원가에 반영되는 반면, 출하 판가는 낮아진 환율이 적용되며 수익성 부담이 확대될 전망이다. 신모델향 출하도 일부 공급망 이슈로 소폭 지연된 것으로 파악된다. 다만 시장 우려와 달리 주 고객사 내 점유율과 ASP에는 유의미한 변화가 없으며, 가변조리개 적용에 따른 ASP 상승 효과도 유효하다. 이번 실적 조정은 구조적 경쟁력 약화보다는 환율과 출하 지연에 따른 단기 영향으로 판단된다.

기판은 여전히 순풍

광학과 달리 비우호적인 환율 환경 속에서도 기판 사업의 실적은 우상향 흐름을 이어갈 전망이다. 우선 BT와 ABF 전반에 걸친 판가 인상에 성공했으며, 계획대로 PC CPU향 ABF 시장에도 진입했다. 내년부터는 서버용 스위치 및 DPU향으로 적용처가 확대되고, 2028년에는 서버 CPU향 진입도 예상된다. 주요 ABF 고객사들과 2032년까지의 장기 공급계약 체결을 논의 중인 가운데, 이에 따른 중장기 수요 확대에 대응하기 위해 베트남 공장뿐만 아니라 기존 구미 공장의 CAPA 증설도 예상된다. 최근 주요 ABF 업체들의 공격적인 증설로 장비 리드타임이 길어지고 있는 만큼, 동사 역시 향후 투자에 대비해 장비를 선제적으로 발주하고 있는 것으로 파악된다.

단기 환율 부담보다 기판 본원의 경쟁력에 주목

투자 의견 Buy를 유지하고, 적정주가는 100만원('27E EPS 44,117원 × 대만 ABF 기판 3사 평균 멀티플 대비 15% 할인한 22.9배)으로 하향 제시한다. 환율 가정 변경을 반영해 '27년 영업이익 추정치를 11.0% 하향 조정했으며, 본업의 실적 부진을 감안해 글로벌 ABF Peer 대비 할인율도 확대 적용했다. 다만 급격한 환율 하락에 따른 단기 실적 부진은 최근 주가 하락을 통해 상당 부분 선반영된 것으로 판단되며, 현재 주가는 Historical 밸류에이션 밴드의 +1SD 수준까지 조정됐다(그림15). 현 주가에서는 단기 실적보다 ABF 기판의 신규 고객 확보와 장기 공급계약에 기반한 중장기 CAPA 확대에 주목할 필요가 있다. PCB 사업의 구조적 성장성이 여전히 유효하다는 관점에서, 향후 신규 고객 확보와 증설 계획의 구체화는 밸류에이션 재평가의 핵심 촉매로 작용할 전망이다. 상반기 주가 상승을 주도했던 PCB 사업의 경쟁력과 중장기 성장성이 재차 부각되며 다시 한번 주가 반등을 견인할 것으로 예상된다.

Meritz Research 2026. 9. 21

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)
1,000,000원
현재주가 (9.18)
532,000원
상승여력
88.0%

표1 LG이노텍 3Q26E 실적 Preview

(십억원)	3Q26E	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	기존 추정치	(% diff)
매출액	5,700.3	5,369.4	6.2%	5,527.2	3.1%	6,356.7	-10.3%	6,400.0	-10.9%
영업이익	150.1	203.7	-26.3%	245.8	-38.9%	311.2	-51.8%	324.6	-53.8%
세전이익	127.4	156.9	-18.8%	222.2	-42.7%	271.5	-53.1%	301.2	-57.7%
순이익	92.1	128.4	-28.3%	169.7	-45.7%	222.2	-58.5%	248.5	-62.9%
영업이익률(%)	2.6%	3.8%		4.4%		4.9%		5.1%	
세전이익률(%)	2.2%	2.9%		4.0%		4.3%		4.7%	
순이익률(%)	1.6%	2.4%		3.1%		3.5%		3.9%	

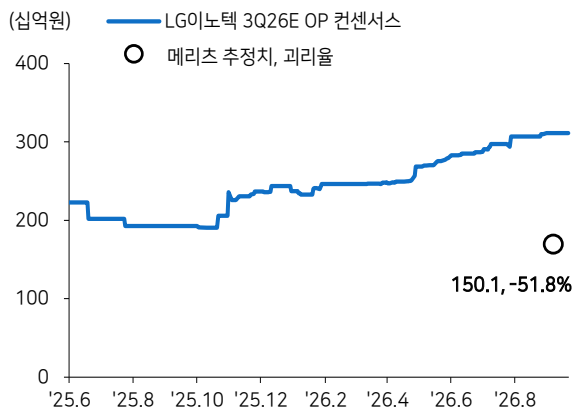
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG이노텍 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	24,507.8	25,465.2	-3.8%	25,910.3	27,021.4	-4.1%
영업이익	1,087.8	1,278.7	-14.9%	1,364.3	1,533.7	-11.0%
세전이익	984.6	1,178.4	-16.4%	1,287.1	1,465.5	-12.2%
지배주주 순이익	807.8	966.8	-16.4%	1,044.1	1,188.8	-12.2%
영업이익률(%)	4.4%	5.0%		5.3%	5.7%	
세전이익률(%)	4.0%	4.6%		5.0%	5.4%	
순이익률(%)	3.3%	3.8%		4.0%	4.4%	

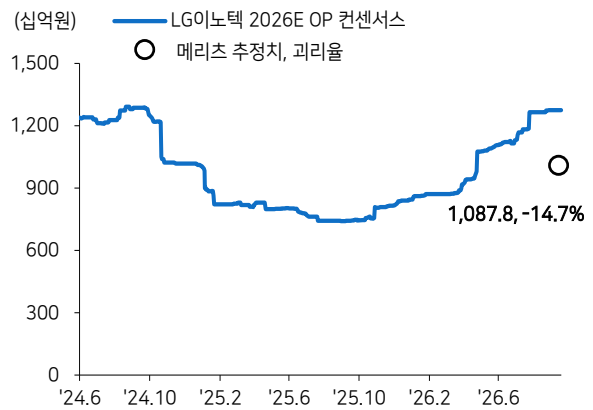
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26E 영업이익, 컨센서스 51.8% 하회 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 14.7% 하회 전망



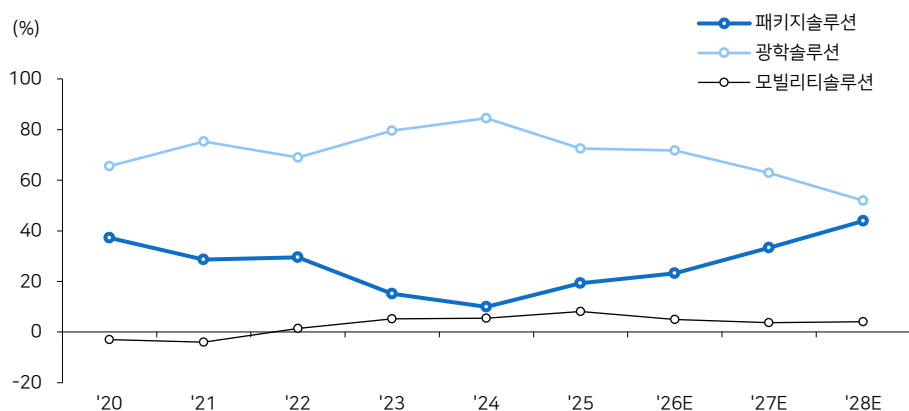
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표1 LG이노텍 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
환율(원)	1,453	1,401	1,386	1,451	1,480	1,500	1,428	1,350	1,423	1,439	1,325
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,601.1	5,534.8	5,527.2	5,700.3	7,745.6	21,887.9	24,507.8	25,910.3
(% QoQ)	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.6%	-27.2%	-0.1%	3.1%	35.9%			
(% YoY)	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.7%	11.1%	40.5%	6.2%	1.9%	3.2%	12.0%	5.7%
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	4,517.9	4,679.6	6,718.0	18,319	20,526	21,240
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	512.0	521.3	1,720	1,969	2,500
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.8	295.3	245.8	150.1	396.8	665.0	1,087.8	1,364.3
(% QoQ)	-49.5%	-90.9%	1688.5%	59.4%	-9.1%	-16.8%	-38.9%	164.4%			
(% YoY)	-28.9%	-92.5%	56.2%	31.0%	136.1%	2057.3%	-26.3%	22.2%	-5.8%	63.6%	25.4%
광학솔루션	73.4	-33.6	161.9	280.6	242.3	167.4	68.6	302.6	482.2	780.9	858.8
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-4.5	15.3	16.4	13.7	8.6	53.9	53.8	51.1
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.7	37.7	61.9	67.8	85.7	128.9	253.1	454.4
영업이익률 (%)	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.4%	2.6%	5.1%	3.0%	4.4%	5.3%
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.3%	3.7%	1.5%	4.5%	2.6%	3.8%	4.0%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	3.1%	3.2%	2.7%	1.7%	2.9%	2.7%	2.4%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	8.6%	12.4%	13.2%	16.4%	7.5%	12.9%	18.2%
세전이익	103.8	-7.7	156.9	155.6	282.8	222.2	127.4	352.1	408.6	984.6	1,287.1
지배주주순이익	85.6	-8.7	128.4	135.9	229.1	169.7	92.1	316.9	341.3	807.8	1,044.1
지배주주순이익률(%)	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	3.1%	1.6%	4.1%	1.6%	3.3%	4.0%

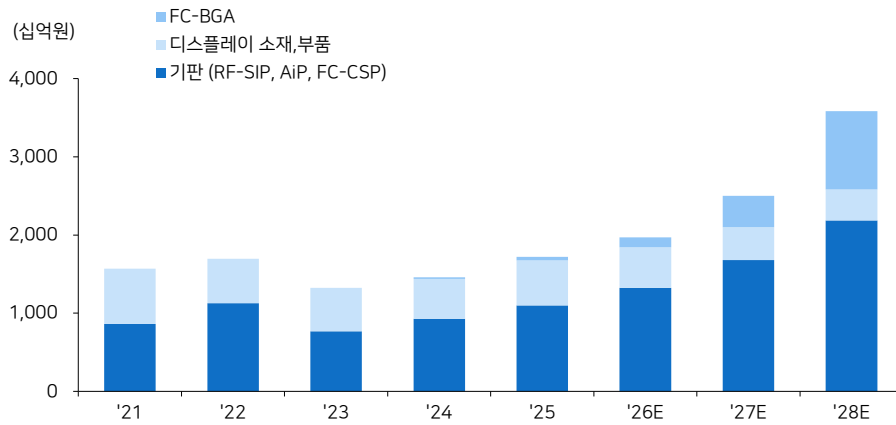
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LG이노텍 사업부별 영업이익 비중 추이 (패키지솔루션 ↑)



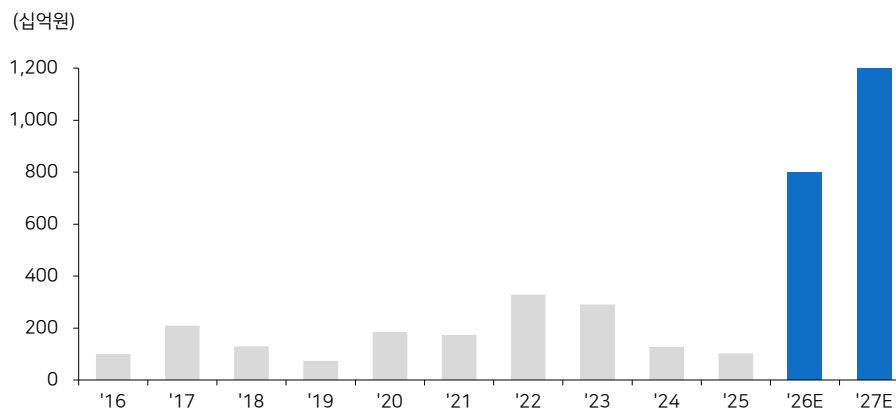
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG이노텍 기판소재 사업부 제품별 매출액 추이 및 전망



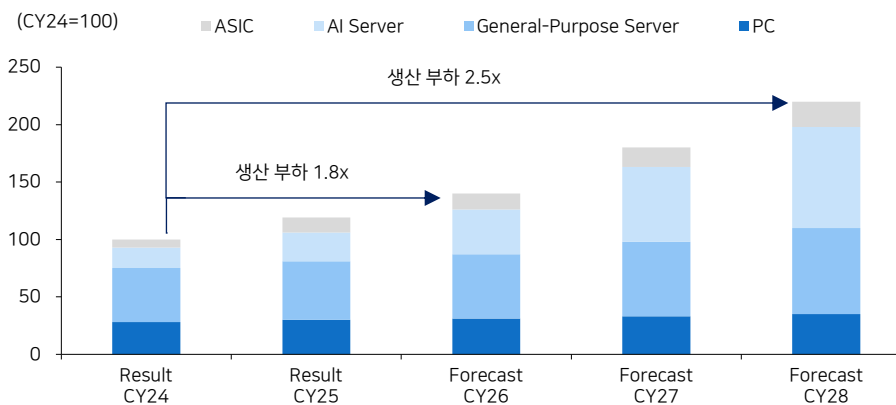
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LG이노텍 패키지솔루션 Capex 추이 및 전망



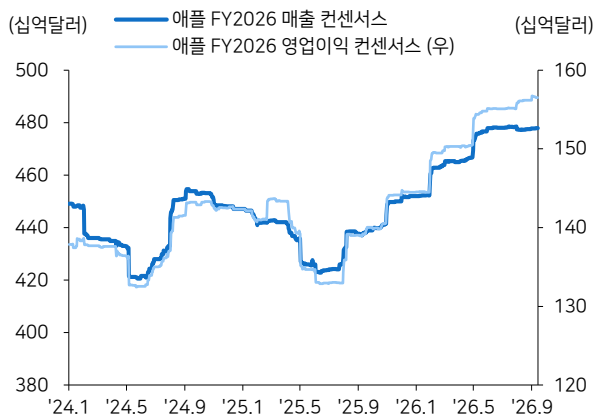
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림6 Ibiden ABF 기판 수요 전망



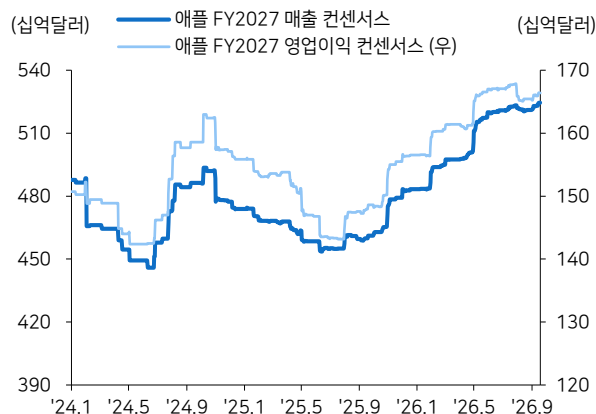
자료: Ibiden 메리츠증권 리서치센터

그림7 Apple FY2026 컨센서스 추이



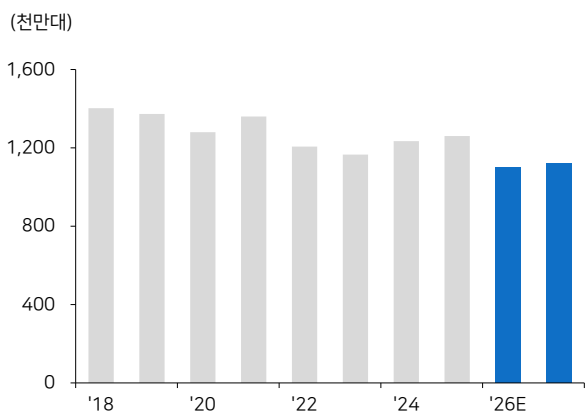
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 Apple FY2027 컨센서스 추이



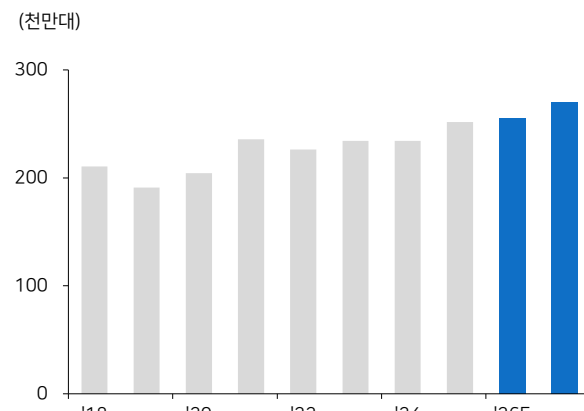
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



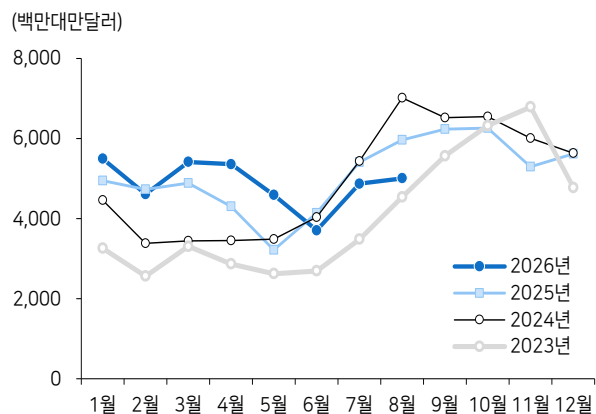
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 애플 스마트폰 출하량 추이 및 전망



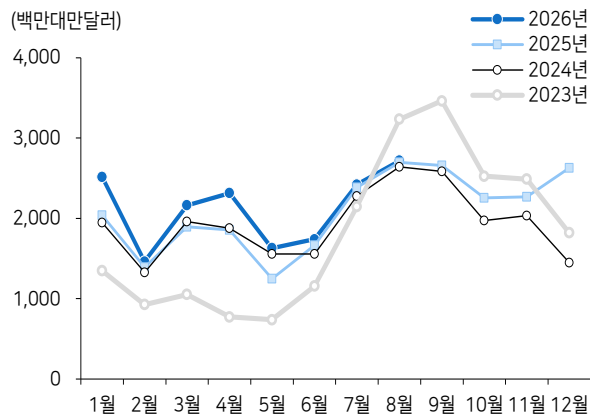
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 Largan 월별 매출액 (애플향 렌즈 공급업체)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림12 GESO 월별 매출액 (애플향 렌즈 공급업체)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG이노텍 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
'27년 EPS(원)	44,117	
적정배수 (배)	22.9	대만 ABF 기판 3사 평균 멀티플에 15% 할인 적용
적정가치	1,009,992	
적정주가	1,000,000	
현재주가	529,000	
상승여력 (%)	89.0%	

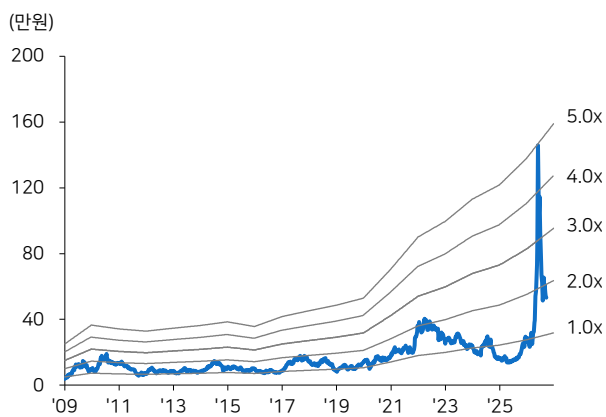
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 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	34,131	44,117
EPS Growth (%)	-94.8	3,428.8	-6.7	-37.3	130.8	276.2	10.3	-42.3	-20.5	-24.0	136.7	29.3
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	39,359	47,638
EPS Growth (%)	-131.7	3,992.2	10.7	12.1	197.7	275.9	20.0	-42.7	-4.4	4.4	173.0	39.6

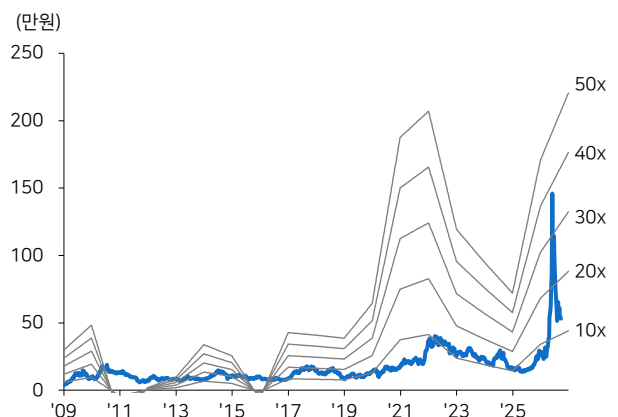
자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

그림13 LG이노텍 12MF PBR 밴드



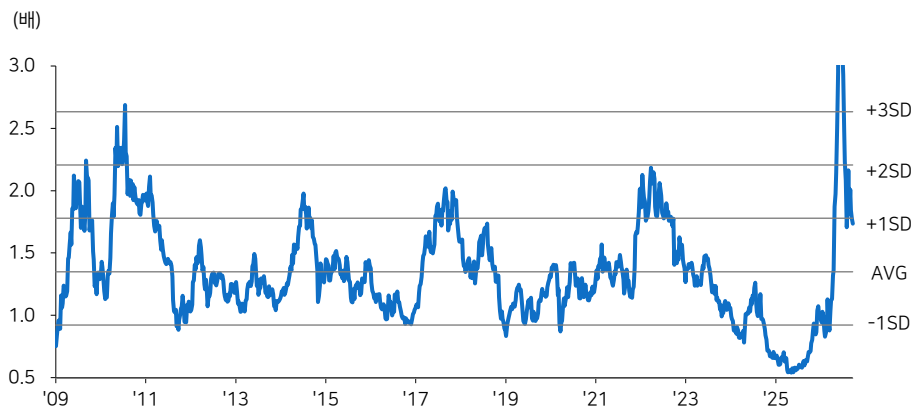
자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

그림14 LG이노텍 12MF PER 밴드



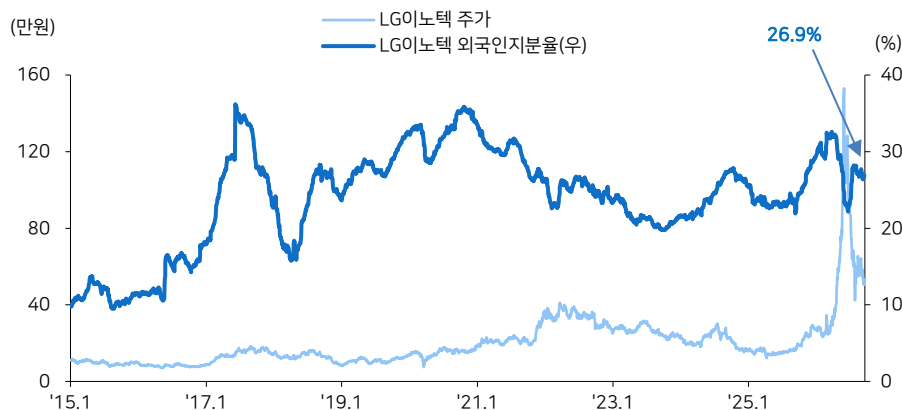
자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

그림15 LG이노텍 12MF PBR 변동 추이



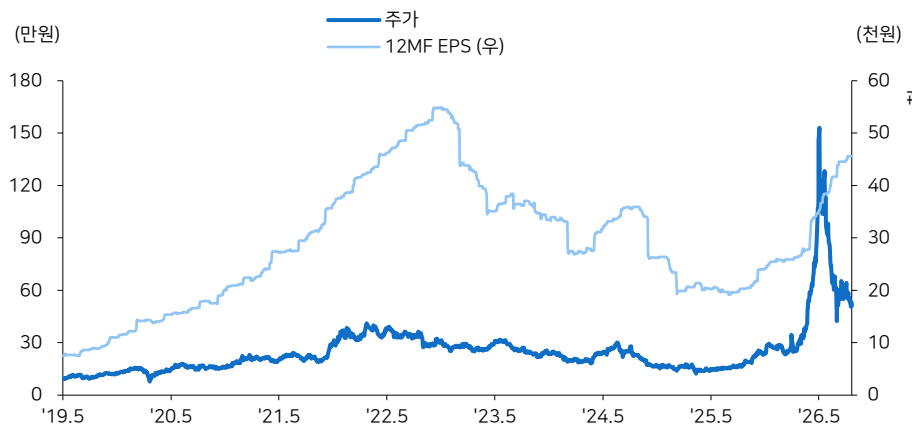
자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

그림16 LG이노텍 외국인 지분율 추이



자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

그림17 LG이노텍 12MF EPS 추이



자료: Quantiverse, 메리츠증권 리서치센터

표4 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	74,889	32.7	21.1	7.6	5.8	109.5	54.9	25.2	30.1	18,916	24,410	4,034	6,239	19.0	13.1	
	Ibiden	35,157	45.6	30.9	7.4	6.1	45.9	47.7	19.2	21.7	4,382	5,519	1,143	1,640	18.6	14.1	
	Kinsus	13,775	31.9	16.3	7.6	5.8	144.2	97.7	25.4	37.1	2,552	3,799	560	1,018	18.6	10.9	
	Nanya PCB	22,335	24.5	14.0	9.5	6.2	160.1	75.8	45.6	51.3	3,171	4,646	1,151	2,006	15.5	9.2	
	Unimicron	50,594	24.4	14.3	8.9	5.8	85.0	72.4	40.4	45.2	8,809	12,144	2,501	4,411	15.3	9.8	
	대덕전자	3,684	16.1	13.0	3.8	3.0	44.7	23.4	25.8	25.2	1,961	2,315	399	486	9.6	8.2	
	LG이노텍	9,095	12.1	9.5	1.7	1.4	29.3	27.2	14.9	16.3	25,910	27,607	1,364	1,668	5.1	4.1	
MLCC	삼성전기	74,889	32.7	21.1	7.6	5.8	109.5	54.9	25.2	30.1	18,916	24,410	4,034	6,239	19.0	13.1	
	Murata	96,595	28.5	20.7	4.4	3.8	41.3	37.7	17.5	20.1	15,865	18,800	4,099	5,586	16.7	13.2	
	Taiyo Yuden	8,175	22.6	15.2	2.9	2.6	76.6	49.0	14.4	17.6	3,037	3,496	470	672	10.5	8.2	
	TDK	35,057	17.7	14.9	2.1	1.9	17.2	18.6	12.7	13.3	20,436	22,198	2,637	3,112	7.8	6.9	
	Yageo	35,580	17.5	12.1	2.4	2.2	62.0	44.7	29.9	32.3	7,716	9,614	2,542	3,533	12.9	9.1	
MLB	이수페타시스	5,499	17.5	13.8	5.3	3.8	57.3	26.9	35.6	32.1	2,261	2,758	535	678	12.8	10.3	
	대덕전자	3,684	16.1	13.0	3.8	3.0	44.7	23.4	25.8	25.2	1,961	2,315	399	486	9.6	8.2	
	Unimicron	50,594	24.4	14.3	8.9	5.8	85.0	72.4	40.4	45.2	8,809	12,144	2,501	4,411	15.3	9.8	
	Victory Giant	36,112	13.8	9.8	4.3	3.2	88.4	41.1	31.3	33.5	8,541	11,994	2,764	3,892	10.9	7.9	
	WUS(Kunshan)	35,485	24.3	14.3	7.9	5.3	61.6	70.2	35.3	38.4	6,362	9,442	1,920	2,861	16.1	10.8	
	Shennan Circuits	39,105	30.5	21.9	8.8	6.7	54.6	39.6	32.7	33.7	6,644	8,522	1,429	1,934	22.3	16.8	
	Gold Circuit	16,761	15.0	10.2	7.9	4.9	66.2	47.8	59.9	49.5	4,983	6,654	1,568	2,165	11.4	7.1	
	TTM Tech	12,091	16.6	14.6	4.9	3.4	42.9	13.8	28.9	n/a	5,531	6,079	921	943	12.0	11.0	
PCB	LG이노텍	9,095	12.1	9.5	1.7	1.4	29.3	27.2	14.9	16.3	25,910	27,607	1,364	1,668	5.1	4.1	
	코리아써킷	909	7.4	5.8	2.0	1.5	59.6	29.1	26.3	26.0	2,171	2,345	219	277	5.2	4.4	
	심텍	3,448	13.5	10.5	4.4	3.1	88.5	25.5	35.5	33.8	2,547	2,951	408	566	10.5	8.2	
	티엘비	641	13.6	9.4	3.2	2.4	49.2	44.7	26.5	31.0	479	691	84	140	9.7	6.3	
	대덕전자	3,684	16.1	13.0	3.8	3.0	44.7	23.4	25.8	25.2	1,961	2,315	399	486	9.6	8.2	
	해성디에스	706	8.4	6.6	1.3	1.1	42.5	25.9	17.1	18.4	1,012	1,167	148	189	5.0	4.2	
	Tripod Tech	8,555	12.4	10.9	3.7	2.8	31.5	12.9	29.6	31.6	3,935	4,185	926	1,028	7.6	6.2	
AI CCL	EMC	55,059	21.3	13.3	13.2	8.1	97.7	60.8	79.5	70.5	10,448	15,759	3,332	5,243	16.2	10.0	
	TUC	12,892	16.9	9.7	9.3	6.1	112.9	75.3	60.0	70.2	3,326	5,553	998	1,720	13.0	7.2	
	ITEQ	5,770	16.5	13.4	5.9	5.0	90.3	23.4	33.5	33.7	2,330	2,738	493	631	12.0	10.4	
	Shengyi Tech	52,200	32.7	23.0	11.9	8.2	52.2	42.1	43.5	46.8	9,429	12,608	2,014	2,777	24.1	17.5	
소재/부품	Ajinomoto	30,395	28.2	23.3	6.2	6.1	20.4	20.8	20.7	23.9	11,947	12,733	1,549	1,804	15.2	13.5	
	Nitto Boseki	3,682	20.0	15.3	2.7	2.4	36.0	30.8	14.0	16.5	1,066	1,228	258	334	10.5	7.9	
	MEC	787	14.1	12.6	2.6	2.3	34.0	12.5	20.3	19.4	209	219	72	82	8.2	7.8	
	Union Tool	1,679	13.3	n/a	1.9	n/a	53.9	n/a	n/a	n/a	566	n/a	174	n/a	7.4	n/a	
	Topoint	2,097	17.1	13.3	9.5	n/a	146.7	28.0	41.5	n/a	495	660	194	231	n/a	n/a	
	Dtech	25,584	59.0	38.8	23.8	16.5	95.1	52.1	46.2	48.3	1,206	1,759	512	804	42.9	28.0	
	네오티스	132	8.8	5.2	1.9	1.4	68.8	69.9	22.1	29.6	157	233	33	54	5.0	3.4	
	Mitsui Mining	8,297	13.0	11.5	2.4	2.0	11.4	13.4	19.1	18.8	5,716	6,015	832	948	8.2	7.2	

주: LG이노텍은 당사 추정치 기준, 국내 기업은 십억원, 해외 기업은 백만달러 단위

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

LG이노텍 (011070)

KOSPI	6,894.23pt
시가총액	125,909억원
발행주식수	2,367만주
유동주식비율	59.19%
외국인비중	26.87%
52주 최고/최저가	1,530,000원/176,500원
평균거래대금	1,747.1억원

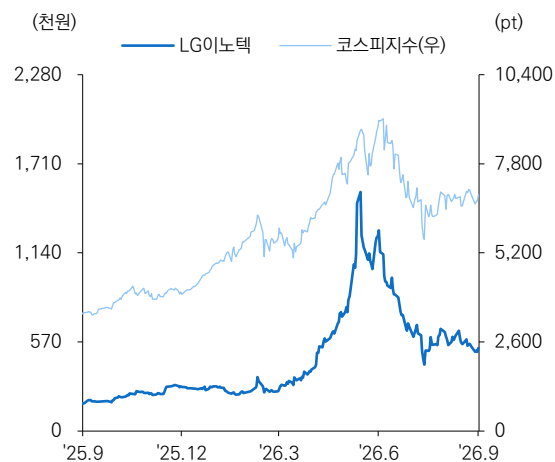
주요주주(%)

LG전자 외 1 인	40.80
국민연금공단	9.97

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-16.0	98.1	201.1
상대주가	-16.3	70.3	51.2

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	24,507.9	1,088.0	807.8	34,131	136.7	275,756	15.6	1.93	6.1	13.1	92.9
2027E	25,910.3	1,364.3	1,044.1	44,117	29.3	317,994	12.1	1.67	5.1	14.9	81.6
2028E	27,606.7	1,667.8	1,327.9	56,107	27.2	372,221	9.5	1.43	4.1	16.3	73.1

LG이노텍 (011070)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	21,200.8	21,896.6	24,507.9	25,910.3	27,606.7
매출액증가율(%)	2.9	3.3	11.9	5.7	6.5
매출원가	19,457.1	20,147.0	20,745.4	21,871.3	23,017.6
매출총이익	1,743.7	1,749.6	3,762.4	4,039.0	4,589.2
판매관리비	1,037.6	1,084.6	2,674.5	2,674.7	2,921.4
영업이익	706.0	665.0	1,088.0	1,364.3	1,667.8
영업이익률(%)	3.3	3.0	4.4	5.3	6.0
금융손익	-90.4	-80.1	-57.2	-42.6	-12.9
총속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-26.8	-176.3	-46.2	-34.5	-40.0
세전계속사업이익	588.8	408.6	984.6	1,287.1	1,614.9
법인세비용	139.5	67.4	176.8	243.0	287.0
당기순이익	449.3	341.3	807.8	1,044.1	1,327.9
지배주주지분 순이익	449.3	341.3	807.8	1,044.1	1,327.9

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,184.6	7,563.9	9,341.1
현금및현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,172.0	1,207.3	2,568.3
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,803.7	4,021.3	4,284.6
재고자산	1,575.2	1,788.8	2,002.1	2,116.7	2,255.2
비유동자산	5,525.1	5,152.5	5,403.6	6,102.6	5,908.3
유형자산	4,479.8	3,724.2	4,020.0	4,764.8	4,602.5
무형자산	219.0	296.4	236.8	183.0	141.4
투자자산	182.3	375.7	390.5	398.5	408.1
자산총계	11,378.2	11,930.9	12,588.2	13,666.5	15,249.3
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,560.6	4,634.1	4,927.3
매입채무	2,241.1	2,642.1	2,957.2	3,126.4	3,331.1
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	1,501.3	1,506.4	1,512.7
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	6,061.8	6,140.5	6,440.0
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	4,954.5	5,954.2	7,237.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,526.4	7,526.0	8,809.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,110.1	1,331.4	1,734.5	2,159.2	2,371.2
당기순이익(손실)	449.3	341.3	807.8	1,044.1	1,327.9
유형자산상각비	1,229.0	1,100.6	1,011.7	1,140.4	1,105.6
무형자산상각비	51.0	49.8	69.6	53.8	41.6
운전자본의 증감	-815.8	-410.1	-178.0	-95.6	-115.7
투자활동 현금흐름	-969.5	-796.4	-1,358.7	-1,911.3	-966.6
유형자산의증가(CAPEX)	-879.0	-611.0	-1,307.6	-1,885.2	-943.2
투자자산의감소(증가)	-37.2	-193.5	-14.8	-8.0	-9.6
재무활동 현금흐름	-219.8	-452.9	-610.2	-212.7	-43.6
차입금의 증감	-69.4	-386.6	-565.7	-168.2	0.9
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-60.3	77.0	-234.4	35.3	1,361.0
기초현금	1,389.7	1,329.4	1,406.4	1,172.0	1,207.3
기말현금	1,329.4	1,406.4	1,172.0	1,207.3	2,568.3

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	895,790	925,191	1,035,521	1,094,781	1,166,461
EPS(지배주주)	18,983	14,419	34,131	44,117	56,107
CFPS	90,242	80,450	89,566	106,413	117,038
EBITDAPS	83,917	76,702	91,659	108,103	118,940
BPS	226,216	243,505	275,756	317,994	372,221
DPS	2,090	1,880	1,880	1,880	1,880
배당수익률(%)	1.3	0.7	0.4	0.4	0.4
Valuation(Multiple)					
PER	8.5	18.8	15.6	12.1	9.5
PCR	1.8	3.4	5.9	5.0	4.5
PSR	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5
PBR	0.72	1.11	1.93	1.67	1.43
EBITDA(십억원)	1,986.1	1,815.3	2,169.3	2,558.5	2,815.0
EV/EBITDA	2.6	4.0	6.1	5.1	4.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.9	6.1	13.1	14.9	16.3
EBITDA 이익률	9.4	8.3	8.9	9.9	10.2
부채비율	112.5	107.0	92.9	81.6	73.1
금융비용부담률	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	6.2	7.6	15.3	23.4	30.1
매출채권회전율(x)	8.4	7.1	6.8	6.6	6.6
재고자산회전율(x)	13.5	13.0	12.9	12.6	12.6

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	-53.4	-45.5	
2026.09.21	기업브리프	Buy	1,000,000	양승수	-	-	