

LG이노텍 (011070)

선명해진 다음 경로

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

LG이노텍 적정주가 130만원으로 상향

LG이노텍의 적정주가를 기존 대비 60.5% 상향한 130만원으로 제시한다. 적정주가는 2027년 예상 EPS 45,325원에 대만 ABF 3사 평균 멀티플 대비 20% 할인한 Target PER 27.8배를 적용해 산출했다.

기존 당사는 동사의 광학 사업이 아이폰 사이클에 따른 실적 변동성이 높다는 점을 감안해 PBR 기반 밸류에이션을 적용해왔다. 그러나 최근 고객사 수요가 전반적인 스마트폰 업황을 크게 상회하고 있으며, 향후에도 이러한 차별적인 수요 흐름이 지속될 것으로 예상된다. 여기에 기판 사업은 주요 고객사와의 LTA 계약 확대, AI 서버향 FC-BGA 공급망 진입에 따른 믹스 개선을 기반으로 단순한 업황 회복을 넘어 구조적 성장 국면에 진입했다고 판단된다.

이에 따라 동사의 이익 성장 가시성은 과거 어느 때보다 높아졌으며, 특히 패키지기판을 중심으로 장기 이익 기반이 강화되고 있음을 반영해 밸류에이션 방식을 기존 PBR에서 PER 기반으로 변경하였다. 다만 아직은 광학 부문의 이익 비중이 높은 점을 감안해 대만 ABF 3사 평균 멀티플 대비 20% 할인한 Target PER을 적용했다.

다음 주가 랠리의 열쇠는 '기판 증설'과 'WWDC'

AI 시대 FC-BGA는 수요 증가에 더해 대면적화와 고다층화에 따른 Capa 잠식 효과가 맞물리며, 쇼티지 장기화에 대한 공감대가 밸류체인 전반으로 확대되고 있다. 이에 따라 Ibiden, Unimicron을 필두로 한 Tier-1 FC-BGA 공급업체들은 고객사 선수권을 기반으로 공격적인 증설 계획을 이미 발표했다. 당사는 후발주자인 LG이노텍 역시 공격적인 FC-BGA 증설 랠리에 동참할 가능성이 높다고 판단한다. 특히 기존 Tier-1 FC-BGA 업체들과 유사하게 동사 또한 다수의 고객사와 LTA 형태의 공급 가능성을 타진하고 있으며, 현재 PC용 칩셋을 주력으로 공급 중인 고객사와는 차세대 패키징 관련 기술 논의도 진행 중인 것으로 파악된다. 관련 투자와 고객사 계약이 구체화될 경우, 동사의 패키지기판 사업은 단순 증설 모멘텀을 넘어 AI 서버향 FC-BGA 공급망 진입 가능성까지 반영되며 추가 리레이팅 요인으로 작용할 전망이다.

올해 WWDC 2026이 6월 8~12일 개최를 앞두고 있는 가운데, 고객사 주가는 WWDC와 AI Siri 기대감에 힘입어 사상 최고치를 기록하고 있다. 이번 WWDC에서 공개될 iOS 27의 Apple Intelligence 고도화와 Siri의 대대적인 개편을 통해 실사용 관점의 AI 경쟁력이 입증될 경우, 아이폰 수요의 지속성을 확인하는 중요한 계기가 될 수 있다. 이는 고객사뿐 아니라 동사 주가에도 의미 있는 모멘텀으로 작용할 전망이다. 또한, 광학 사업에 대한 실적 신뢰도 개선과 주가 랠리 장기화를 뒷받침하는 요인이 될 것으로 기대된다.

Meritz Research 2026. 5. 29

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	1,300,000원
현재주가 (5.28)	1,134,000원
상승여력	14.6%

표1 LG이노텍 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff)
매출액	23,888.0	23,888.0	0.0%	26,283.3	26,234.8	0.2%
영업이익	1,098.3	1,098.3	0.0%	1,379.0	1,315.7	4.8%
세전이익	1,021.0	1,021.0	0.0%	1,340.5	1,276.5	5.0%
지배주주 순이익	819.3	819.3	0.0%	1,072.7	1,021.5	5.0%
영업이익률(%)	4.6%	4.6%		5.2%	5.0%	
세전이익률(%)	4.3%	4.3%		5.1%	4.9%	
순이익률(%)	3.4%	3.4%		4.1%	3.9%	

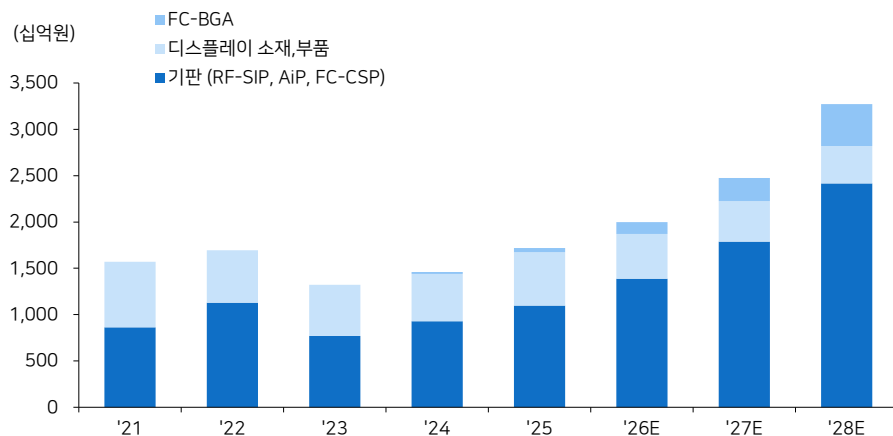
자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 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	1,465	1,468	1,430	1,420	1,423	1,446	1,410
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,601.1	5,534.8	4,836.3	5,667.1	7,849.9	21,887.9	23,888.0	26,283.3
(% QoQ)	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.6%	-27.2%	-12.6%	17.2%	38.5%			
(% YoY)	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.7%	11.1%	22.9%	5.5%	3.3%	3.2%	9.1%	10.0%
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,610.6	3,863.4	4,650.5	6,804.0	18,319	19,928	21,702
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	478.9	530.5	550.6	1,720	1,997	2,476
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.8	295.3	146.5	268.2	388.3	665.0	1,098.3	1,379.0
(% QoQ)	-49.5%	-90.9%	1688.5%	59.4%	-9.1%	-50.4%	83.1%	44.7%			
(% YoY)	-28.9%	-92.5%	56.2%	31.0%	136.1%	1186.0%	31.7%	19.6%	-5.8%	65.2%	25.6%
광학솔루션	73.4	-33.6	161.9	280.6	242.3	79.7	189.1	304.0	482.2	815.1	915.8
모빌리티솔루션	22.9	22.4	13.1	-4.5	15.3	11.6	7.1	4.9	53.9	39.0	48.6
패키지솔루션	28.8	22.6	28.8	48.7	37.7	55.1	72.0	79.3	128.9	244.2	414.6
영업이익률 (%)	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	3.0%	4.7%	4.9%	3.0%	4.6%	5.2%
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	5.3%	2.1%	4.1%	4.5%	2.6%	4.1%	4.2%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-1.0%	3.1%	2.4%	1.5%	1.0%	2.9%	2.0%	2.3%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	10.0%	8.6%	11.5%	13.6%	14.4%	7.5%	12.2%	16.7%
세전이익	103.8	-7.7	156.9	155.6	282.8	130.7	252.5	355.0	408.6	1,021.0	1,340.5
지배주주순이익	85.6	-8.7	128.4	135.9	229.1	81.4	203.1	305.7	341.3	819.3	1,072.7
지배주주순이익률(%)	1.7%	-0.2%	2.4%	1.8%	4.1%	1.7%	3.6%	3.9%	1.6%	3.4%	4.1%

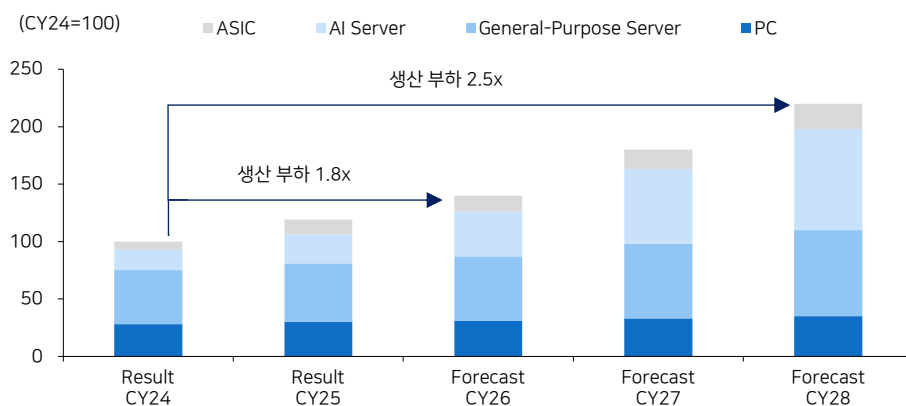
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림1 LG이노텍 기판소재 사업부 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Ibsiden ABF 기판 수요 전망



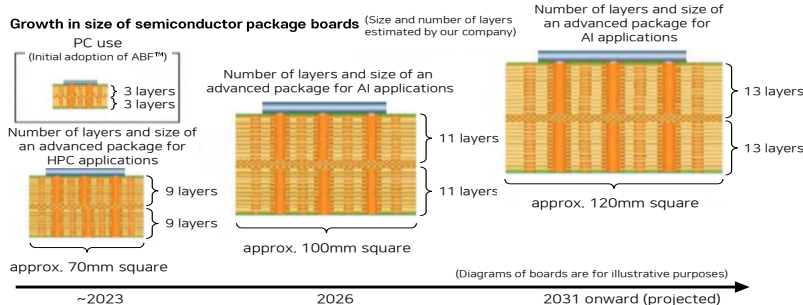
자료: Ibsiden 메리츠증권 리서치센터

그림3 ABF 기술 로드맵

I-10. Functional Materials (Electronic Materials and Others)

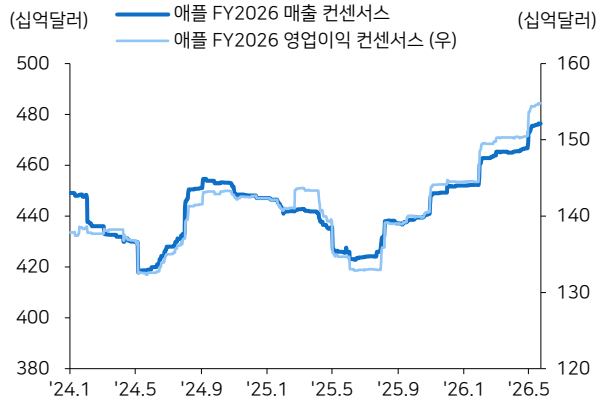


Since the adoption of ABF™ in semiconductor packages for use in PCs, the increase in functionality of semiconductor packages has progressed in line with the expansion of semiconductor applications. Accordingly, package boards are increasingly large and multi-layered and the use of ABF™ is also increasing, with further evolution expected in the future.



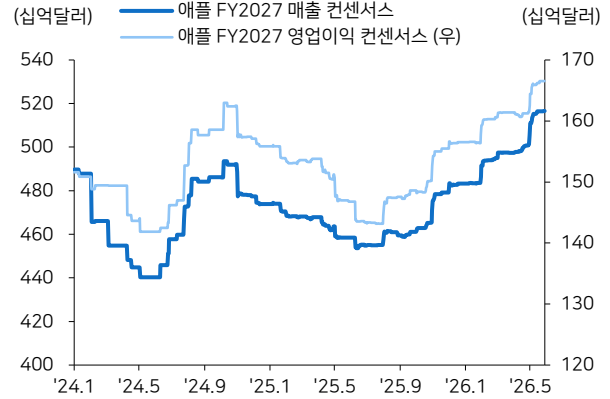
자료: Ajinomoto, 메리츠증권 리서치센터

그림4 Apple FY2026 컨센서스 추이



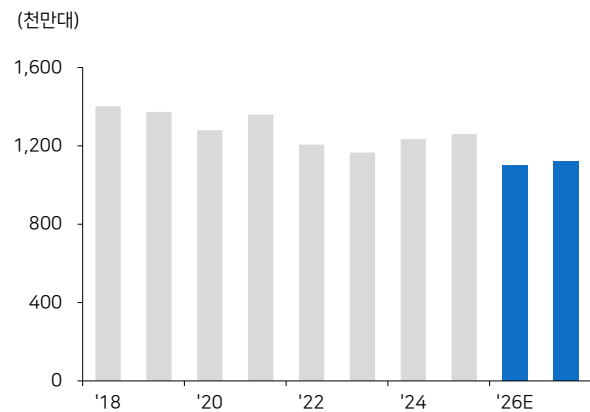
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 Apple FY2027 컨센서스 추이



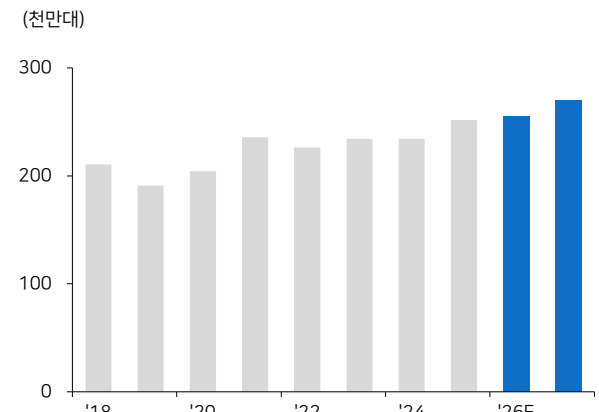
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



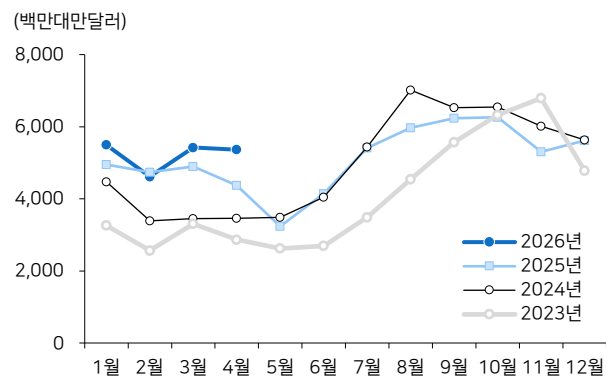
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 애플 스마트폰 출하량 추이 및 전망



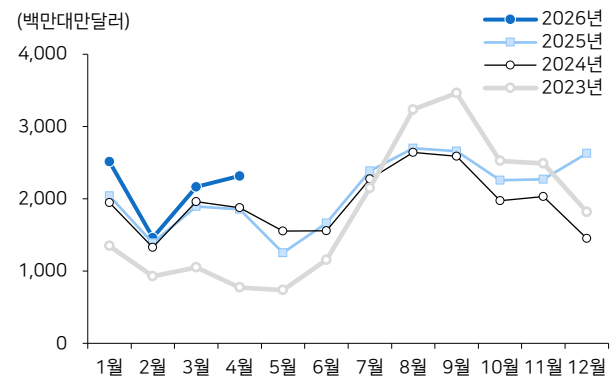
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 Largan 월별 매출액 (애플향 렌즈 공급업체)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

그림9 GESO 월별 매출액 (애플향 렌즈 공급업체)



자료: Mops, 메리츠증권 리서치센터

표3 LG이노텍 적정주가 산정표

	Fair Value(원)	비고
'27년 EPS(원)	45,325	
적정배수 (배)	27.8	대만 ABF 기판 3사 평균 멀티플에 20% 할인 적용
적정가치	1,260,022	
적정주가	1,300,000	
현재주가	1,134,000	
상승여력 (%)	14.6%	

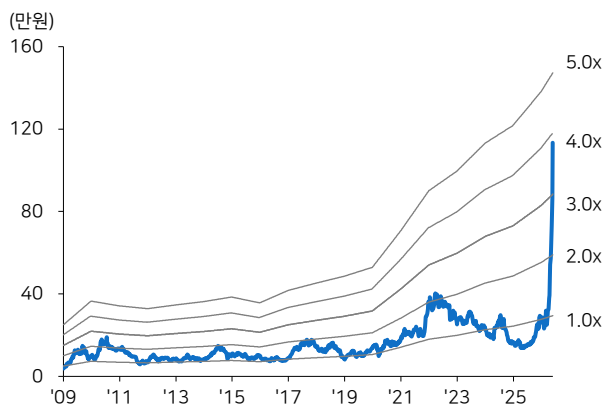
자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 LG이노텍 밸류에이션 테이블

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025P	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	34,617	45,325
EPS Growth (%)	-94.8	3,428.8	-6.7	-37.3	130.8	276.2	10.3	-42.3	-20.5	-24.0	140.1	30.9
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	32,807	39,529
EPS Growth (%)	-131.7	3,992.2	10.7	12.1	197.7	275.9	20.0	-42.7	-4.4	4.4	127.5	14.2

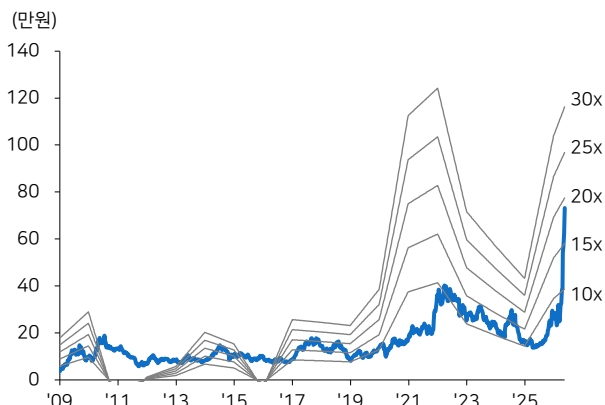
자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

그림10 LG이노텍 PBR 밴드



자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

그림11 LG이노텍 PER 밴드



자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

표5 PCB, CCL 밸류체인 밸류에이션 비교

		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	139,603	110.7	65.7	13.4	11.4	71.1	68.5	12.7	17.8	13,454	16,369	1,592	2,643	52.7	35.6
	Ibiden	34,877	87.5	63.5	9.1	8.1	0.0	37.8	10.9	13.6	3,167	3,788	566	786	31.3	23.3
	Kinsus	11,422	71.8	35.7	8.4	7.1	176.6	101.3	12.0	19.7	1,635	2,199	213	405	24.4	17.3
	Nanya PCB	17,483	66.8	29.7	10.5	8.8	318.2	125.2	17.8	31.7	1,821	2,626	313	712	31.4	17.0
	Unimicron	51,404	70.6	34.6	13.4	10.4	227.8	104.3	20.2	33.0	5,710	8,002	801	1,815	35.5	20.0
	대덕전자	8,144	44.3	32.0	7.9	6.5	278.1	38.3	18.9	21.9	1,492	1,772	229	312	24.7	19.4
	Toppa	8,397	19.5	16.0	1.0	1.0	0.0	21.9	5.5	6.5	11,875	12,282	527	621	9.0	8.1
MLB	이수페타시스	9,352	34.7	22.6	9.8	6.9	52.7	53.6	32.6	36.5	1,565	2,160	341	513	24.3	16.0
	대덕전자	8,144	44.3	32.0	7.9	6.5	278.1	38.3	18.9	21.9	1,492	1,772	229	312	24.7	19.4
	Unimicron	51,404	70.6	34.6	13.4	10.4	227.8	104.3	20.2	33.0	5,710	8,002	801	1,815	35.5	20.0
	Victory Giant	54,466	37.3	22.4	11.4	8.2	112.8	66.2	34.7	38.0	4,877	7,959	1,529	2,570	29.7	16.9
	WUS(Kunshan)	37,767	45.9	30.9	13.6	10.2	54.4	48.9	28.9	31.4	3,803	5,483	988	1,474	34.4	22.9
	Shennan Circuits	40,015	52.2	36.4	12.5	9.5	64.2	43.3	26.0	28.9	4,550	5,814	842	1,174	36.3	26.6
	Gold Circuit	21,478	33.9	21.0	14.1	10.7	95.5	61.9	51.1	50.8	3,151	4,494	914	1,477	20.9	13.0
	TTM Tech	19,801	49.7	37.2	9.7	8.0	121.8	33.4	19.3	20.8	3,913	4,619	493	680	31.5	25.1
PCB	LG이노텍	26,910	38.2	25.0	4.1	3.6	140.1	30.9	13.3	15.2	23,888	26,283	1,098	1,379	12.4	10.8
	코리아씨키트	2,686	24.7	17.8	5.6	4.4	148.1	38.7	22.6	25.1	1,798	2,106	137	194	14.5	11.4
	심텍	4,353	37.8	21.6	6.3	4.9	-160.4	74.9	18.8	25.5	1,787	2,194	159	273	20.1	13.8
	티엘비	1,242	35.9	26.2	7.3	5.6	70.8	37.1	24.2	24.5	357	451	50	75	21.9	15.2
	대덕전자	8,144	44.3	32.0	7.9	6.5	278.1	38.3	18.9	21.9	1,492	1,772	229	312	24.7	19.4
	해성디에스	1,559	19.3	14.7	2.5	2.1	222.0	30.6	13.5	15.5	814	921	103	131	10.7	8.7
	Tripod Tech	8,257	19.4	14.6	4.3	3.8	29.8	32.9	24.5	27.2	2,804	3,453	545	730	10.3	8.3
AI CCL	EMC	57,656	56.4	30.1	25.8	17.9	113.0	87.3	48.7	58.1	5,255	8,527	1,308	2,469	41.7	23.0
	TUC	14,156	48.3	26.2	18.4	12.8	160.3	84.1	43.9	53.6	1,818	2,790	388	676	34.2	21.3
	ITEQ	3,019	34.5	21.2	4.2	3.7	80.1	62.2	13.1	19.6	1,437	1,773	137	218	16.1	11.5
	Shengyi Tech	48,597	59.1	42.3	15.9	13.0	74.7	39.6	27.5	32.5	5,721	7,426	1,033	1,440	42.4	31.2
소재/부품	Ajinomoto	31,530	36.3	30.8	6.7	6.5	0.0	18.0	18.3	21.3	10,719	11,317	1,276	1,480	18.2	16.4
	Nitto Boseki	5,373	40.0	30.6	4.6	4.1	184.1	-45.8	12.3	14.8	865	980	181	237	20.8	16.0
	MEC	1,326	32.6	27.8	5.3	4.6	14.5	17.0	17.0	18.0	171	192	52	62	20.6	17.4
	Union Tool	2,696	34.9	28.8	3.9	3.5	11.7	21.4	n/a	n/a	357	402	60	114	18.2	16.1
	Topoint	1,930	56.5	24.2	8.6	9.9	167.3	133.2	15.5	41.5	229	428	54	126	n/a	n/a
	Dtech	22,429	162.9	97.8	45.2	33.2	125.0	66.6	30.3	38.4	551	848	162	275	117.8	71.6
	네오티스	440	34.1	16.8	6.9	5.1	166.5	102.9	21.2	33.5	102	156	19	32	19.4	11.1
	Mitsui mining	17,554	34.2	30.2	6.1	5.3	0.0	13.2	20.2	19.7	5,037	5,309	688	789	19.4	17.1
MLCC	삼성전기	139,603	110.7	65.7	13.4	11.4	71.1	68.5	12.7	17.8	13,454	16,369	1,592	2,643	52.7	35.6
	Murata	105,112	49.9	39.2	5.5	5.0	26.5	27.2	11.4	13.4	12,392	13,861	2,498	3,186	27.8	22.9
	Taiyo Yuden	10,625	68.0	45.2	4.7	4.4	0.0	50.5	7.6	10.9	2,411	2,637	227	331	20.6	16.9
	TDK	46,277	31.8	28.1	3.3	3.0	9.5	12.9	10.5	11.2	16,563	17,542	1,924	2,192	13.1	11.8
	Yageo	48,925	42.8	33.0	7.4	6.3	48.5	29.5	18.7	19.9	5,307	6,324	1,401	1,804	29.3	23.9
	삼화콘덴서	1,690	77.4	54.1	5.7	5.3	70.5	43.2	7.7	10.2	340	376	22	35	n/a	n/a
	아모텍	294	37.5	19.6	3.0	2.6	40.0	91.4	7.7	14.3	188	234	9	23	17.9	9.4

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

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

LG이노텍 (011070)

KOSPI	8,185.29pt
시가총액	268,385억원
발행주식수	2,367만주
유동주식비율	59.19%
외국인비중	25.54%
52주 최고/최저가	1,134,000원/142,300원
평균거래대금	1,738.5억원

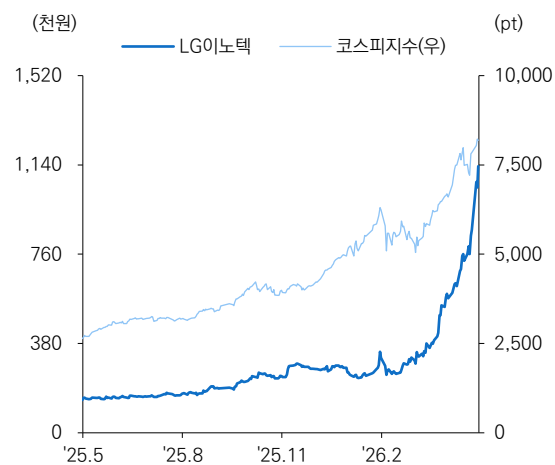
주요주주(%)

LG전자 외 1 인	40.79
국민연금공단	10.02

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	96.5	378.5	666.7
상대주가	59.5	129.5	150.1

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	23,888.0	1,098.3	819.3	34,617	140.1	276,242	32.8	4.11	12.4	13.3	91.0
2027E	26,283.3	1,379.0	1,072.7	45,325	30.9	319,687	25.0	3.55	10.8	15.2	82.0
2028E	27,361.7	1,605.5	1,332.5	56,300	24.2	374,107	20.1	3.03	9.5	16.2	72.2

LG이노텍 (011070)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	21,200.8	21,896.6	23,888.0	26,283.3	27,361.7
매출액증가율(%)	2.9	3.3	9.1	10.0	4.1
매출원가	19,457.1	20,147.0	20,175.8	22,012.3	22,685.5
매출총이익	1,743.7	1,749.6	3,712.2	4,271.0	4,676.2
판매관리비	1,037.6	1,084.6	2,613.9	2,892.0	3,070.7
영업이익	706.0	665.0	1,098.3	1,379.0	1,605.5
영업이익률(%)	3.3	3.0	4.6	5.2	5.9
금융손익	-90.4	-80.1	-43.1	-12.2	34.3
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-26.8	-176.3	-34.2	-26.3	0.0
세전계속사업이익	588.8	408.6	1,021.0	1,340.5	1,639.8
법인세비용	139.5	67.4	201.7	267.8	307.3
당기순이익	449.3	341.3	819.3	1,072.7	1,332.5
지배주주지분 순이익	449.3	341.3	819.3	1,072.7	1,332.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,110.1	1,331.4	1,736.0	1,960.9	2,262.5
당기순이익(손실)	449.3	341.3	819.3	1,072.7	1,332.5
유형자산상각비	1,229.0	1,100.6	971.5	991.6	962.0
무형자산상각비	51.0	49.8	69.6	53.8	41.6
운전자본의 증감	-815.8	-410.1	-135.8	-163.3	-73.5
투자활동 현금흐름	-969.5	-796.4	-574.8	-1,451.6	-989.5
유형자산의증가(CAPEX)	-879.0	-611.0	-539.9	-1,429.2	-982.2
투자자산의감소(증가)	-37.2	-193.5	-11.3	-13.6	-6.1
재무활동 현금흐름	-219.8	-452.9	-610.5	-212.2	-43.9
차입금의 증감	-69.4	-386.6	-566.0	-167.7	0.6
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-60.3	77.0	550.8	297.0	1,229.1
기초현금	1,389.7	1,329.4	1,406.4	1,957.2	2,254.2
기말현금	1,329.4	1,406.4	1,957.2	2,254.2	3,483.3

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,853.1	6,778.4	7,817.7	8,702.3	10,196.0
현금및현금성자산	1,329.4	1,406.4	1,957.2	2,254.2	3,483.3
매출채권	2,783.9	3,398.4	3,707.5	4,079.2	4,246.6
재고자산	1,575.2	1,788.8	1,951.5	2,147.1	2,235.2
비유동자산	5,525.1	5,152.5	4,672.6	5,070.0	5,054.8
유형자산	4,479.8	3,724.2	3,292.5	3,730.2	3,750.4
무형자산	219.0	296.4	236.8	183.0	141.4
투자자산	182.3	375.7	387.0	400.6	406.7
자산총계	11,378.2	11,930.9	12,490.2	13,772.4	15,250.7
유동부채	3,954.9	4,507.2	4,453.4	4,698.5	4,884.9
매입채무	2,241.1	2,642.1	2,882.4	3,171.4	3,301.6
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	1,499.0	1,507.8	1,511.8
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	5,952.4	6,206.3	6,396.7
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	4,966.0	5,994.2	7,282.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,353.9	5,763.1	6,537.9	7,566.1	8,854.0

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	895,790	925,191	1,009,331	1,110,541	1,156,101
EPS(지배주주)	18,983	14,419	34,617	45,325	56,300
CFPS	90,242	80,450	88,387	100,744	110,242
EBITDAPS	83,917	76,702	90,396	102,434	110,242
BPS	226,216	243,505	276,242	319,687	374,107
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	32.8	25.0	20.1
PCR	1.8	3.4	12.8	11.3	10.3
PSR	0.2	0.3	1.1	1.0	1.0
PBR	0.72	1.11	4.11	3.55	3.03
EBITDA(십억원)	1,986.1	1,815.3	2,139.4	2,424.3	2,609.1
EV/EBITDA	2.6	4.0	12.4	10.8	9.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.9	6.1	13.3	15.2	16.2
EBITDA 이익률	9.4	8.3	9.0	9.2	9.5
부채비율	112.5	107.0	91.0	82.0	72.2
금융비용부담률	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	6.2	7.6	15.4	23.6	29.0
매출채권회전율(x)	8.4	7.1	6.7	6.8	6.6
재고자산회전율(x)	13.5	13.0	12.8	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(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)

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	8.1	31.9	
2026.05.29	기업브리프	Buy	1,300,000	양승수	-	-	