

# LG이노텍 (011070)

## 3Q25 Preview: 낮은 눈높이는 높은 도약으로

### 낮은 기대감이 오히려 긍정이 된 상황

3Q25 연결기준 예상 매출액과 영업이익은 각각 5,322조원(QoQ +35%, YoY -6%), 1,818억원으로 시장 컨센서스를 상회할 전망. 아이폰 17 시리즈 공개 이후 높아진 시장 기대감을 충족시키는 건조한 실적을 달성할 것으로 판단. 광학솔루션 부문의 경우 현재 P와 Q 측면에서 모두 개선될 여지가 있는 상황. 그동안 실적 부진의 주된 원인이 되었지만 하반기 들어 핵심 고객사의 신모델 출시 사이클과 연동되면서 가격 및 점유율 안정화가 본격화될 것으로 전망. 이로 인해 동사 이익 체력은 물론 수익성 또한 회복세가 가시화될 것으로 기대.

### 예상보다 더 긍정적인 신제품 효과, 고객사 전략 변화도 우호적

아이폰 17 시리즈 출시 이후 사전 예약, Lead time, 시장 반응 등 초기 수요 관련 내용 모두 우호적인 상황. 전체 제품 비중 내 프로 및 프로맥스 비중은 유지, 이번에 새롭게 공개된 Air의 경우 기존 Plus 수요를 대체하며 올라갈 것으로 전망. P 측면에서도 카메라 중심 하드웨어 스펙 업그레이드가 실제 동사 ASP 상향으로 연결되는 중. 신제품 출시 개수 변화가 본격화되는 '27년부터는 비수기 기간 중 전자 가동률 상향과 더불어 동사 매출 내 계절성이 점차 희석될 것으로 전망(\*신제품 출시 개수: '24년 4개 → '25~'26년 5개 → '27년 6개).

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 230,000원으로 상향

동사가 추진하고 있는 1) 베트남 등 전략 지역 중심 생산 효율화를 통한 원가 절감과 2) 카메라 스펙 업그레이드에 따른 제품 믹스 개선 등 투트랙 전략 효과가 조금씩 나타나고 있는 국면. 남은 하반기는 물론 '26년에도 P와 Q를 동시에 안정시킬 요인이 될 전망. 성수기 진입이라는 계절적 흐름 속에서 안정적으로 유지되는 전장부품 사업의 수익성과 FC-BGA 중심 기판소재 내 체질 개선은 바닥 이후 반등이라는 시나리오를 뒷받침해주고 있는 상황. 이전 자료의 리레이팅 핵심 변수 중 하나였던 하반기 실적 개선을 만족시킨 만큼 동사 목표주가를 230,000원(12MF BPS, 목표 P/B 0.95배 적용)으로 상향하며 투자의견은 BUY를 유지.



고선영 전기전자  
sunyoung.kou@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 230,000원 (U)

직전 목표주가 200,000원

현재주가 (10/10) 191,800원

상승여력 20%

|             |                     |
|-------------|---------------------|
| 시가총액        | 45,394억원            |
| 총발행주식수      | 23,667,107주         |
| 60일 평균 거래대금 | 366억원               |
| 60일 평균 거래량  | 217,674주            |
| 52주 고/저     | 204,000원 / 122,000원 |
| 외인지분율       | 24.63%              |
| 배당수익률       | 1.29%               |
| 주요주주        | LG 전자 외 1인          |

| 주가수익률 (%) | 1개월  | 3개월  | 12개월   |
|-----------|------|------|--------|
| 절대        | 19.3 | 21.5 | (6.0)  |
| 상대        | 9.5  | 7.1  | (32.3) |
| 절대 (달러환산) | 16.4 | 17.1 | (10.7) |

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|            | 3Q25E | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스  | 컨센서스대비   |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액        | 5,322 | -6.4     | 35.3     | 5,018 | 6.1      |
| 영업이익       | 182   | 39.4     | 1,496.3  | 168   | 8.5      |
| 세전계속사업이익   | 162   | 30.1     | 흑전       | 161   | 0.4      |
| 지배순이익      | 105   | 0.3      | 흑전       | 126   | -16.1    |
| 영업이익률 (%)  | 3.4   | +1.1 %pt | +3.1 %pt | 3.3   | +0.1 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 2.0   | +0.2 %pt | 흑전       | 2.5   | -0.5 %pt |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 20,605 | 21,201 | 20,961 | 22,431 |
| 영업이익      | 831    | 706    | 593    | 745    |
| 지배순이익     | 565    | 449    | 386    | 540    |
| PER       | 11.1   | 11.4   | 11.8   | 8.4    |
| PBR       | 1.3    | 1.0    | 0.8    | 0.8    |
| EV/EBITDA | 4.1    | 3.3    | 3.1    | 2.8    |
| ROE       | 12.6   | 8.9    | 7.2    | 9.9    |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] LG이노텍 실적 추정치 변경 내역

|       | 3Q25E |       |      | 2025E  |        |      | 2026E  |        |      |
|-------|-------|-------|------|--------|--------|------|--------|--------|------|
|       | 수정 후  | 수정 전  | 차이   | 수정 후   | 수정 전   | 차이   | 수정 후   | 수정 전   | 차이   |
| 매출액   | 5,322 | 4,842 | 9.9  | 20,961 | 20,744 | 1.0  | 22,431 | 21,953 | 2.2  |
| 광학솔루션 | 4,399 | 3,919 | 12.2 | 17,378 | 17,161 | 1.3  | 18,604 | 18,126 | 2.6  |
| 기판소재  | 443   | 443   | 0.0  | 1,680  | 1,680  | 0.0  | 1,855  | 1,855  | 0.0  |
| 전장부품  | 489   | 481   | 1.8  | 1,903  | 1,903  | 0.0  | 1,972  | 1,972  | 0.0  |
| 영업이익  | 182   | 167   | 8.6  | 593    | 558    | 6.1  | 745    | 731    | 1.9  |
| 영업이익률 | 3.4%  | 3.5%  | 0.0% | 2.8%   | 2.7%   | 0.1% | 3.3%   | 3.3%   | 0.0% |

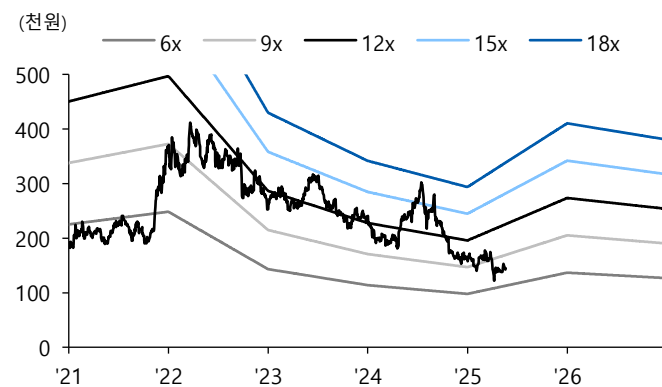
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] LG이노텍 목표주가 산정방식

| 구분        | 내용      | 비고                 |
|-----------|---------|--------------------|
| BPS       | 232,264 | 12MF BPS           |
| 목표 PBR(배) | 0.95    | 동사 '23~'25년 평균 PBR |
| 목표 주가(원)  | 230,000 | BPS*Target PBR 올림  |
| 현재 주가(원)  | 191,800 |                    |
| 상승 여력(%)  | 21%     |                    |

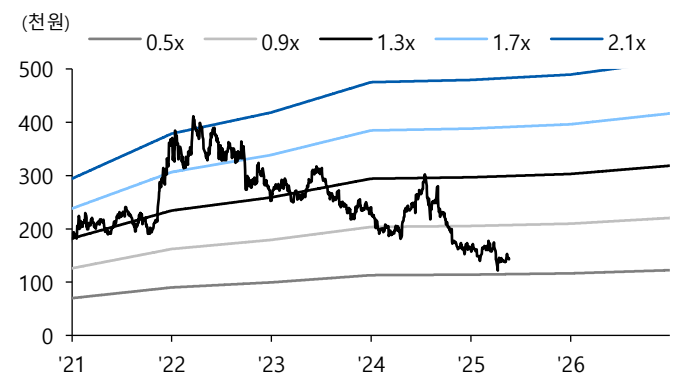
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] LG이노텍 12MF P/E Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] LG이노텍 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] LG이노텍 '10년 이후 주가 흐름 및 주요 이벤트



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] LG이노텍 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

|                 | 1Q24          | 2Q24          | 3Q24          | 4Q24          | 1Q25          | 2Q25P         | 3Q25F         | 4Q25F         | 2024           | 2025F          | 2026F          |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>      | <b>4333.6</b> | <b>4555.3</b> | <b>5685.1</b> | <b>6626.9</b> | <b>4982.8</b> | <b>3934.6</b> | <b>5321.8</b> | <b>6721.6</b> | <b>21200.8</b> | <b>20960.8</b> | <b>22430.7</b> |
| Y/Y 증감률(%)      | -1.0%         | 16.6%         | 19.3%         | -12.3%        | 15.0%         | -13.6%        | -6.4%         | 1.4%          | 2.9%           | -1.1%          | 7.0%           |
| Q/Q 증감률(%)      | -42.7%        | 5.1%          | 24.8%         | 16.6%         | -24.8%        | -21.0%        | 35.3%         | 26.3%         |                |                |                |
| <b>광학솔루션</b>    | <b>3514.2</b> | <b>3680.3</b> | <b>4836.9</b> | <b>5768.7</b> | <b>4138.4</b> | <b>3052.7</b> | <b>4398.6</b> | <b>5787.8</b> | <b>17800.1</b> | <b>17377.6</b> | <b>18603.9</b> |
| Y/Y 증감률(%)      | -0.9%         | 19.4%         | 23.8%         | -14.6%        | 17.8%         | -17.1%        | -9.1%         | 0.3%          | 3.0%           | -2.4%          | 7.1%           |
| Q/Q 증감률(%)      | -48.0%        | 4.7%          | 31.4%         | 19.3%         | -28.3%        | -26.2%        | 44.1%         | 31.6%         |                |                |                |
| <b>기판소재</b>     | <b>328.2</b>  | <b>378.2</b>  | <b>370.3</b>  | <b>383.3</b>  | <b>376.9</b>  | <b>416.2</b>  | <b>442.5</b>  | <b>444.3</b>  | <b>1460.0</b>  | <b>1680.0</b>  | <b>1854.9</b>  |
| Y/Y 증감률(%)      | -0.6%         | 12.7%         | 12.6%         | 17.0%         | 14.8%         | 10.0%         | 19.5%         | 15.9%         | 10.4%          | 15.1%          | 10.4%          |
| Q/Q 증감률(%)      | 0.2%          | 15.2%         | -2.1%         | 3.5%          | -1.7%         | 10.4%         | 6.3%          | 0.4%          |                |                |                |
| <b>전장부품</b>     | <b>491.2</b>  | <b>496.8</b>  | <b>477.9</b>  | <b>474.8</b>  | <b>467.5</b>  | <b>465.7</b>  | <b>480.7</b>  | <b>489.4</b>  | <b>1940.6</b>  | <b>1903.2</b>  | <b>1972.0</b>  |
| Y/Y 증감률(%)      | 28.7%         | 27.4%         | 16.0%         | 23.7%         | -4.8%         | -6.3%         | 0.6%          | 3.1%          | 23.8%          | -1.9%          | 3.6%           |
| Q/Q 증감률(%)      | 28.0%         | 1.1%          | -3.8%         | -0.6%         | -1.5%         | -0.4%         | 3.2%          | 1.8%          |                |                |                |
| <b>매출비중(%)</b>  |               |               |               |               |               |               |               |               |                |                |                |
| 광학솔루션           | 81.1%         | 80.8%         | 85.1%         | 87.1%         | 83.1%         | 77.6%         | 82.7%         | 86.1%         | 84.0%          | 82.9%          | 82.9%          |
| 기판소재            | 7.6%          | 8.3%          | 6.5%          | 5.8%          | 7.6%          | 10.6%         | 8.3%          | 6.6%          | 6.9%           | 8.0%           | 8.3%           |
| 전장부품            | 11.3%         | 10.9%         | 8.4%          | 7.2%          | 9.4%          | 11.8%         | 9.0%          | 7.3%          | 9.2%           | 9.1%           | 8.8%           |
| <b>영업이익</b>     | <b>176.0</b>  | <b>151.7</b>  | <b>130.4</b>  | <b>247.9</b>  | <b>125.1</b>  | <b>11.4</b>   | <b>181.8</b>  | <b>274.3</b>  | <b>706.0</b>   | <b>592.6</b>   | <b>744.6</b>   |
| Y/Y 증감률(%)      | 21.1%         | 726.1%        | -28.9%        | -48.8%        | -28.9%        | -92.5%        | 39.4%         | 10.6%         | -15.0%         | -16.1%         | 25.7%          |
| Q/Q 증감률(%)      | -63.6%        | -13.8%        | -14.0%        | 90.1%         | -49.5%        | -90.9%        | 1494.6%       | 50.9%         |                |                |                |
| <b>광학솔루션</b>    | <b>151.9</b>  | <b>102.5</b>  | <b>114.1</b>  | <b>228.1</b>  | <b>73.4</b>   | <b>-33.6</b>  | <b>132.0</b>  | <b>231.5</b>  | <b>596.6</b>   | <b>403.3</b>   | <b>532.9</b>   |
| 기판소재            | <b>9.6</b>    | <b>27.1</b>   | <b>11.8</b>   | <b>22.2</b>   | <b>28.8</b>   | <b>22.6</b>   | <b>35.4</b>   | <b>32.0</b>   | <b>70.8</b>    | <b>118.8</b>   | <b>146.7</b>   |
| 전장부품            | <b>14.6</b>   | <b>22.0</b>   | <b>4.5</b>    | <b>-2.4</b>   | <b>22.9</b>   | <b>22.4</b>   | <b>14.4</b>   | <b>10.8</b>   | <b>38.7</b>    | <b>70.5</b>    | <b>65.1</b>    |
| <b>영업이익률(%)</b> | <b>4.1%</b>   | <b>3.3%</b>   | <b>2.3%</b>   | <b>3.7%</b>   | <b>2.5%</b>   | <b>0.3%</b>   | <b>3.4%</b>   | <b>4.1%</b>   | <b>3.3%</b>    | <b>2.8%</b>    | <b>3.3%</b>    |
| 광학솔루션           | 4.3%          | 2.8%          | 2.4%          | 4.0%          | 1.8%          | -1.1%         | 3.0%          | 4.0%          | 3.4%           | 2.3%           | 2.9%           |
| 기판소재            | 2.9%          | 7.2%          | 3.2%          | 5.8%          | 7.6%          | 5.4%          | 8.0%          | 7.2%          | 4.8%           | 7.1%           | 7.9%           |
| 전장부품            | 3.0%          | 4.4%          | 0.9%          | -0.5%         | 4.9%          | 4.8%          | 3.0%          | 2.2%          | 2.0%           | 3.7%           | 3.3%           |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] LG 이노텍 Peer 실적 및 Valuation

|       | 기업명       | LG 이노텍   | Sunny Optical | Sharp    | O-Flim    |
|-------|-----------|----------|---------------|----------|-----------|
|       | Ticker    | A011070  | 2382.HK       | 6753.JP  | 002456.CH |
|       | 시가총액      | 4,461    | 12,016        | 3,672    | 6,050     |
| 2022  | 매출액       | 19,589.4 | 4,936.6       | 22,224.8 | 2,204.9   |
|       | 영업이익      | 1,271.8  | 424.3         | 754.4    | -660.1    |
|       | 영업이익률     | 6.5%     | 8.6%          | 3.4%     | -29.9%    |
|       | 당기순이익     | 979.9    | 358.1         | 658.9    | -770.7    |
|       | PER       | 6.1      | 44.0          | 9.5      | -         |
|       | PBR       | 1.4      | 4.1           | 1.5      | 4.7       |
|       | ROE       | 25.9     | 11.4          | 18.4     | -88.8     |
|       | EV/EBITDA | 3.6      | 17.5          | 6.8      | -         |
| 2023  | 매출액       | 20,605.3 | 4,936.6       | 18,848.2 | 2,381.3   |
|       | 영업이익      | 830.8    | 131.2         | -190.2   | 16.8      |
|       | 영업이익률     | 4.0%     | 2.9%          | -1.0%    | 0.7%      |
|       | 당기순이익     | 565.2    | 155.3         | -1,929.4 | 10.9      |
|       | PER       | 10.0     | 64.0          | -        | 369.1     |
|       | PBR       | 1.2      | 3.2           | 2.9      | 8.3       |
|       | ROE       | 12.6     | 11.4          | -78.6    | 2.3       |
|       | EV/EBITDA | 4.0      | 22.0          | 17.1     | 36.8      |
| 2024  | 매출액       | 20,917.8 | 5,282.2       | 15,523.5 | 3,051.1   |
|       | 영업이익      | 755.3    | 370.7         | 165.9    | 80.7      |
|       | 영업이익률     | 3.6%     | 2.9%          | 0.0      | 0.0       |
|       | 당기순이익     | 540.4    | 356.4         | 136.4    | 49.7      |
|       | PER       | 8.3      | 33.1          | 27.6     | 120.0     |
|       | PBR       | 0.9      | 3.4           | 3.1      | 10.2      |
|       | ROE       | 10.9     | 10.7          | 12.8     | 6.0       |
|       | EV/EBITDA | 2.5      | 16.6          | 11.6     | 36.7      |
| 2025F | 매출액       | 20,833.7 | 5,282.2       | 12,935.9 | 3,023.5   |
|       | 영업이익      | 585.5    | 523.3         | 252.2    | 52.2      |
|       | 영업이익률     | 2.8%     | 8.7%          | 1.9%     | 1.7%      |
|       | 당기순이익     | 385.8    | 494.3         | 262.0    | 14.2      |
|       | PER       | 11.6     | 33.1          | 12.8     | 428.0     |
|       | PBR       | 0.8      | 3.1           | 2.7      | 8.7       |
|       | ROE       | 7.0      | 13.3          | 19.0     | 2.2       |
|       | EV/EBITDA | 3.1      | 13.1          | 10.7     | 42.2      |
| 2026F | 매출액       | 22,008.3 | 6,780.8       | 12,223.8 | 3,325.6   |
|       | 영업이익      | 744.4    | 635.7         | 319.1    | 78.0      |
|       | 영업이익률     | 3.4%     | 8.7%          | 2.6%     | 2.3%      |
|       | 당기순이익     | 514.8    | 584.8         | 225.4    | 51.1      |
|       | PER       | 8.7      | 20.0          | 16.9     | 115.7     |
|       | PBR       | 0.7      | 2.7           | 2.4      | 7.7       |
|       | ROE       | 8.8      | 13.3          | 13.6     | 7.7       |
|       | EV/EBITDA | 2.7      | 11.3          | 9.8      | 36.6      |

자료: Quantiwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원, 백만달러, 배, %

## LG 이노텍 (011070) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 십억원) |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 매출액             | 20,605 | 21,201 | 20,961 | 22,431 | 23,328 |
| 매출원가            | 18,742 | 19,457 | 19,280 | 20,564 | 21,462 |
| 매출총이익           | 1,863  | 1,744  | 1,681  | 1,867  | 1,866  |
| 판매비             | 1,032  | 1,038  | 1,088  | 1,122  | 1,166  |
| 영업이익            | 831    | 706    | 593    | 745    | 700    |
| EBITDA          | 1,877  | 1,986  | 1,738  | 1,883  | 1,778  |
| 영업외손익           | -192   | -117   | -80    | -73    | -90    |
| 외환관련손익          | -39    | 46     | -22    | -32    | -55    |
| 이자손익            | -68    | -74    | -42    | -35    | -24    |
| 관계기업관련손익        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타              | -85    | -89    | -16    | -6     | -11    |
| 법인세비용차감전순손익     | 639    | 589    | 513    | 672    | 610    |
| 법인세비용           | 74     | 140    | 126    | 132    | 110    |
| 계속사업순손익         | 565    | 449    | 386    | 540    | 500    |
| 중단사업순손익         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익           | 565    | 449    | 386    | 540    | 500    |
| 지배지분순이익         | 565    | 449    | 386    | 540    | 500    |
| 포괄순이익           | 547    | 701    | 98     | 175    | 333    |
| 지배지분포괄이익        | 547    | 701    | 98     | 175    | 333    |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표 (단위: 십억원) |        |       |        |        |        |
|-----------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2023A  | 2024A | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 영업활동 현금흐름       | 2,104  | 1,110 | 2,678  | 985    | 1,228  |
| 당기순이익           | 565    | 449   | 386    | 540    | 500    |
| 감가상각비           | 1,000  | 1,229 | 1,098  | 1,086  | 1,034  |
| 외환손익            | -8     | 9     | 16     | 32     | 55     |
| 종속, 관계기업관련손익    | 0      | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 자산부채의 증감        | 341    | -816  | 975    | -855   | -586   |
| 기타현금흐름          | 206    | 239   | 202    | 183    | 224    |
| 투자활동 현금흐름       | -1,904 | -969  | -1,072 | -1,373 | -1,139 |
| 투자자산            | -9     | -18   | -2     | -6     | -6     |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -1,799 | -879  | -780   | -940   | -850   |
| 유형자산 감소         | 11     | 7     | 0      | 0      | 0      |
| 기타현금흐름          | -107   | -79   | -290   | -428   | -283   |
| 재무활동 현금흐름       | 608    | -220  | -299   | -26    | -146   |
| 단기차입금           | -169   | 36    | 19     | -3     | -4     |
| 사채 및 장기차입금      | 909    | -105  | -289   | 19     | -107   |
| 자본              | 0      | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당            | -98    | -62   | -49    | -62    | -49    |
| 기타현금흐름          | -34    | -89   | 20     | 20     | 14     |
| 연결범위변동 등 기타     | 4      | 19    | -1,107 | 624    | 448    |
| 현금의 증감          | 812    | -60   | 200    | 210    | 391    |
| 기초 현금           | 578    | 1,390 | 1,329  | 1,530  | 1,740  |
| 기말 현금           | 1,390  | 1,329 | 1,530  | 1,740  | 2,130  |
| NOPLAT          | 831    | 706   | 593    | 745    | 700    |
| FCF             | 305    | 231   | 1,898  | 45     | 378    |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

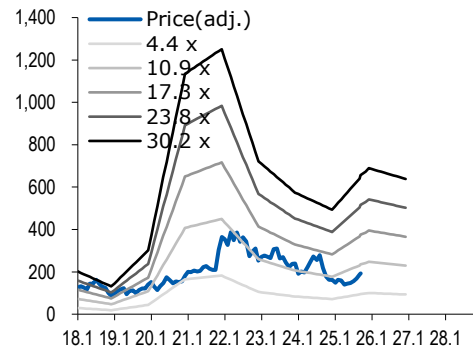
| 재무상태표 (단위: 십억원) |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 유동자산            | 5,349  | 5,853  | 6,118  | 6,514  | 7,049  |
| 현금및현금성자산        | 1,390  | 1,329  | 1,530  | 1,740  | 2,130  |
| 매출채권 및 기타채권     | 2,293  | 2,810  | 2,850  | 2,966  | 3,085  |
| 재고자산            | 1,572  | 1,575  | 1,598  | 1,662  | 1,682  |
| 비유동자산           | 5,855  | 5,525  | 5,086  | 4,957  | 4,734  |
| 유형자산            | 4,856  | 4,480  | 4,025  | 3,879  | 3,695  |
| 관계기업 등 지분관련자산   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타투자자산          | 145    | 182    | 189    | 194    | 200    |
| 자산총계            | 11,204 | 11,378 | 11,204 | 11,471 | 11,783 |
| 유동부채            | 4,219  | 3,955  | 3,906  | 4,004  | 4,128  |
| 매입채무 및 기타채무     | 3,474  | 3,063  | 3,107  | 3,233  | 3,362  |
| 단기차입금           | 39     | 73     | 92     | 89     | 85     |
| 유동성장기부채         | 510    | 611    | 496    | 463    | 453    |
| 비유동부채           | 2,271  | 2,069  | 1,896  | 1,951  | 1,857  |
| 장기차입금           | 1,497  | 1,186  | 1,149  | 1,212  | 1,123  |
| 사채              | 692    | 781    | 646    | 641    | 636    |
| 부채총계            | 6,490  | 6,024  | 5,802  | 5,955  | 5,985  |
| 지배지분            | 4,715  | 5,354  | 5,402  | 5,515  | 5,799  |
| 자본금             | 118    | 118    | 118    | 118    | 118    |
| 자본잉여금           | 1,134  | 1,134  | 1,134  | 1,134  | 1,134  |
| 이익잉여금           | 3,414  | 3,868  | 4,223  | 4,700  | 5,151  |
| 비지배지분           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자본총계            | 4,715  | 5,354  | 5,402  | 5,515  | 5,799  |
| 순차입금            | 1,371  | 1,360  | 890    | 695    | 194    |
| 총차입금            | 2,769  | 2,700  | 2,430  | 2,447  | 2,336  |

| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 결산(12월)                    | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| EPS                        | 23,881  | 18,983  | 16,322  | 22,797  | 21,136  |
| BPS                        | 199,226 | 226,240 | 228,274 | 233,062 | 245,030 |
| EBITDAPS                   | 79,305  | 83,916  | 73,449  | 79,564  | 75,126  |
| SPS                        | 870,630 | 895,790 | 885,650 | 947,757 | 985,668 |
| DPS                        | 2,610   | 2,090   | 2,090   | 2,090   | 2,090   |
| PER                        | 11.1    | 11.4    | 11.8    | 8.4     | 9.1     |
| PBR                        | 1.3     | 1.0     | 0.8     | 0.8     | 0.8     |
| EV/EBITDA                  | 4.1     | 3.3     | 3.1     | 2.8     | 2.7     |
| PSR                        | 0.3     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |

| 재무비율 (단위: 배, %) |       |       |       |       |       |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)         | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 매출액 증가율 (%)     | 5.2   | 2.9   | -1.1  | 7.0   | 4.0   |
| 영업이익 증가율 (%)    | -34.7 | -15.0 | -16.1 | 25.6  | -6.0  |
| 지배순이익 증가율 (%)   | -42.3 | -20.5 | -14.0 | 39.7  | -7.3  |
| 매출총이익률 (%)      | 9.0   | 8.2   | 8.0   | 8.3   | 8.0   |
| 영업이익률 (%)       | 4.0   | 3.3   | 2.8   | 3.3   | 3.0   |
| 지배순이익률 (%)      | 2.7   | 2.1   | 1.8   | 2.4   | 2.1   |
| EBITDA 마진 (%)   | 9.1   | 9.4   | 8.3   | 8.4   | 7.6   |
| ROIC            | 14.2  | 9.5   | 8.1   | 10.9  | 10.7  |
| ROA             | 5.4   | 4.0   | 3.4   | 4.8   | 4.3   |
| ROE             | 12.6  | 8.9   | 7.2   | 9.9   | 8.8   |
| 부채비율 (%)        | 137.7 | 112.5 | 107.4 | 108.0 | 103.2 |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 29.1  | 25.4  | 16.5  | 12.6  | 3.3   |
| 영업이익/금융비용 (배)   | 8.2   | 6.2   | 6.9   | 8.6   | 8.2   |

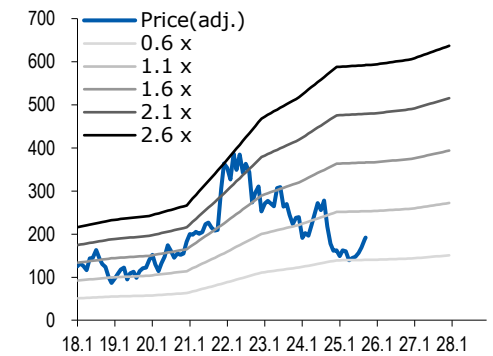
P/E band chart

(천원)



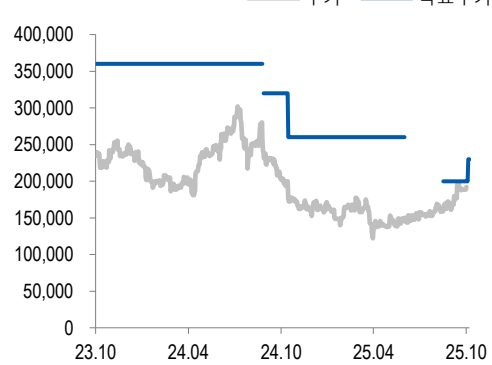
P/B band chart

(천원)



LG 이노텍 (011070) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2025-10-13 | BUY   | 230,000 | 1년        |         |              |
| 2025-08-26 | BUY   | 200,000 | 1년        | -11.16  | -1.25        |
|            | 담당자변경 |         |           |         |              |
| 2024-10-24 | BUY   | 260,000 | 1년        | -39.36  | -31.69       |
| 2024-09-05 | BUY   | 320,000 | 1년        | -32.83  | -25.78       |
|            | 담당자변경 |         |           |         |              |
| 2023-09-26 | BUY   | 360,000 | 1년        | -35.72  | -16.11       |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자여건 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0          |
| Buy(매수)        | 93.1       |
| Hold(중립)       | 6.9        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2025-10-10

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 고선영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.