

LG이노텍 (011070)

3Q25 Review: Bottom-Fishing

기대가 낮아도 본업을 잘한 건 칭찬할 일

3Q25 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 5조 3,694억원(QoQ +36.5%, YoY -5.6%), 2,037억원으로 시장 컨센서스를 상회하는 실적을 달성. Q, P 측면에서 모두 우호적이었던 광학솔루션 부문의 선방으로 매출은 물론이고 특히 영업이익 측면에서의 호조가 두드러졌던 상황. 당초 예상했던 것보다 아이폰 17 시리즈 초기 판매량이 강력했다는 점에 주목할 필요. 기본 시리즈의 경우 중국 수요 호조가, 북미 지역 집중도가 높은 프로 및 프로맥스의 경우도 평년 수준의 수요 상황을 유지. 일반 모델까지 확대됐던 카메라 스펙 업그레이드가 동사 Blended ASP 상향을 가능하게 한 상황. 기존 Preview 를 통해 제시했던 것과 같이 P, Q 측면에서 모두 개선되며 동사 이익 체력은 물론 수익성도 회복세가 가시화되었다고 판단.

'26년에도 지속될 신제품 효과, 신성장 동력까지 더해진다면

아이폰 17 시리즈 출시 이후 수요 호조로 판매량 전망치 상황이 동사에 대한 기대감으로 작용하고 있는 상황. 내년 상반기에는 기본, 보급형이 하반기에는 기존 프로, 프로맥스, 에어에 더해 폴더블이 공개될 예정. 가변조리개 등 기존 화소 중심의 하드웨어 업그레이드를 넘어선 신규 부품 탑재가 예정되어 있다는 점도 주목. 광학솔루션 부문의 수익성 개선 지속을 긍정할 수 있는 요인. 신제품 출시 개수 변화가 본격화되는 '27년부터는 전사 가동률 상황과 매출 내 계절성 희석이 전망. 더불어 현재 동사가 추진하고 있는 차세대 성장 동력들(1) 미래 모빌리티, 2) 차세대 기판, 3) 로보틱스의 영향력 확대가 지속되고 있다는 점에도 주목할 필요.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 280,000원으로 상향

성수기 진입과 더불어 P, Q 측면에서 동사를 둘러싼 환경은 상당히 우호적인 상황. 안정적인 수주를 기반으로 유지되는 전장부품 사업의 성장성과 FC-BGA 중심 기판소재 내 체질 개선은 Value-added 요인. 이전 자료에서 강조한 리레이팅 핵심 변수였던 1) 하반기 실적 개선, 2) '26년 구조적 업사이클 진입 여부 등 두 가지 조건을 만족시킨 만큼 동사 목표주가를 280,000원('26년 BPS, 목표 P/B 1.15배 적용)으로 상향하며 투자의견은 BUY를 유지.



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 280,000원 (U)

직전 목표주가 230,000원

현재주가 (10/30) 228,500원

상승여력 23%

시가총액	54,079억원
총발행주식수	23,667,107주
60일 평균 거래대금	408억원
60일 평균 거래량	228,232주
52주 고/저	231,000원 / 122,000원
외인지분율	25.73%
배당수익률	1.29%
주요주주	LG 전자 외 1 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	21.7	43.5	29.8
상대	2.0	14.3	(17.6)
절대 (달러환산)	19.7	39.2	25.8

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,369	-5.6	36.5	4,994	7.5
영업이익	204	56.2	1,689	166	22.8
세전계속사업이익	184	47.7	흑전	170	8.3
지배순이익	120	13.8	흑전	135	-11.5
영업이익률 (%)	3.8	+1.5 %pt	+3.5 %pt	3.3	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	2.2	+0.4 %pt	흑전	2.6	-0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	20,605	21,201	21,847	24,558
영업이익	831	706	669	862
지배순이익	565	449	444	633
PER	11.1	11.4	12.2	8.5
PBR	1.3	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	4.1	3.3	3.5	3.1
ROE	12.6	8.9	8.2	11.4

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] LG이노텍 3Q25 실적 Review

	3Q25P	YSK	차이	컨센서스	차이	3Q24	YoY	2Q25	QoQ
매출액	5,369	5,322	0.9	4,994	7.5	5,685	-5.6%	3,935	36.5%
광학솔루션	4,481	4,399	1.9			4,837	-7.4%	3,053	46.8%
기판소재	438	443	-1.1			370	18.2%	416	5.2%
전장부품	451	481	-6.3			478	-5.7%	466	-3.2%
영업이익	204	182	12.1	166	22.8	130	56.2%	11	1689%
영업이익률	3.8%	3.4%	0.4%	3.3%	0.5%	2.3%	1.5%	0.3%	3.5%

자료: 유안타증권 리서치센터 주: 단위는 십억원, 컨센서스는 최근 1개월 기준

[표 2] LG이노텍 실적 추정치 변경 내역

	4Q25E			2025E			2026E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액	7,560	6,722	12.5	21,847	20,961	4.2	24,558	22,431	9.5
광학솔루션	6,656	5,788	15.0	18,328	17,378	5.5	20,764	18,604	11.6
기판소재	444	444	0.0	1,675	1,680	-0.3	1,855	1,855	0.0
전장부품	460	489	-6.1	1,843	1,903	-3.1	1,940	1,972	-1.6
영업이익	329	274	19.9	669	593	12.9	862	745	15.8
영업이익률	4.4%	4.1%	0.3%	3.1%	2.8%	0.2%	3.5%	3.3%	0.2%

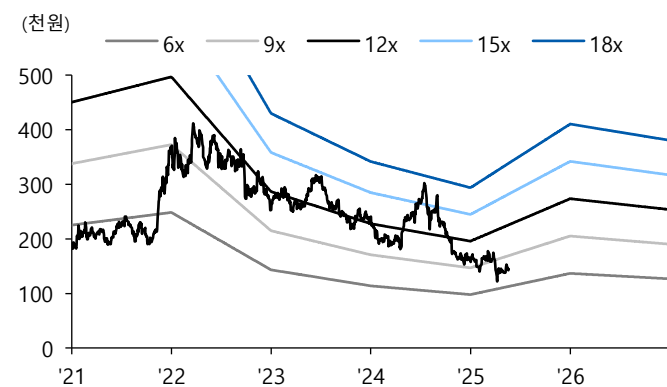
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] LG이노텍 목표주가 산정방식

구분	내용	비고
BPS	239,444	'26년 BPS
목표 PBR(배)	1.15	동사 '19~'20년 평균 PBR의 30% 할인
목표 주가(원)	280,000	BPS*Target PBR 올림
현재 주가(원)	228,500	
상승 여력(%)	23%	

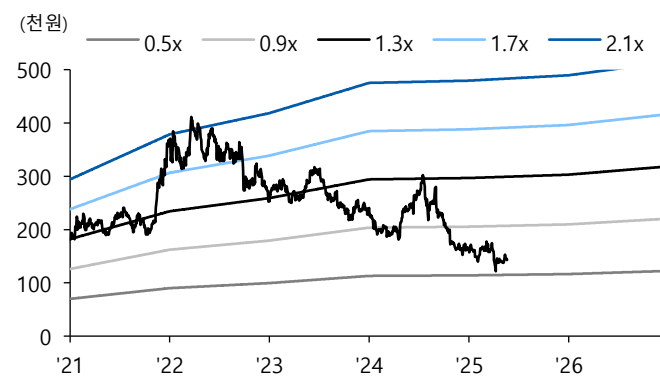
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] LG이노텍 12MF P/E Band



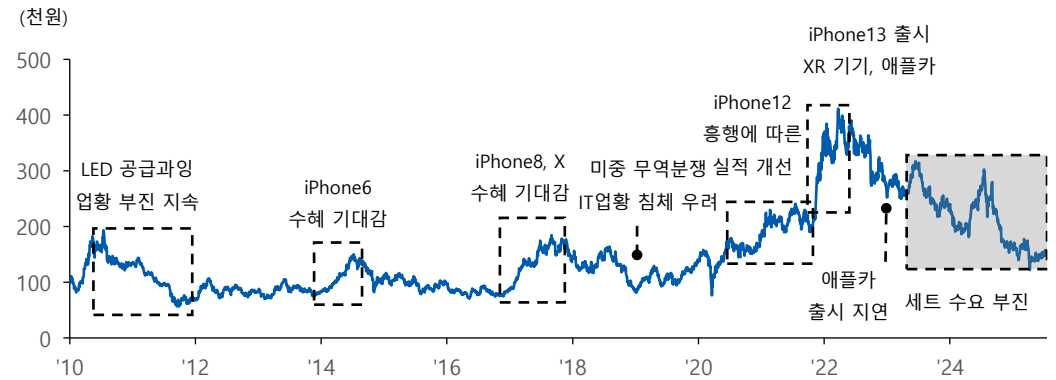
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] LG이노텍 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] LG이노텍 '10년 이후 주가 흐름 및 주요 이벤트



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] LG이노텍 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	4333.6	4555.3	5685.1	6626.9	4982.8	3934.6	5369.4	7559.9	21200.8	21846.7	24557.9
Y/Y 증감률(%)	-1.0%	16.6%	19.3%	-12.3%	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.1%	2.9%	3.0%	12.4%
Q/Q 증감률(%)	-42.7%	5.1%	24.8%	16.6%	-24.8%	-21.0%	36.5%	40.8%			
광학솔루션	3514.2	3680.3	4836.9	5768.7	4138.4	3052.7	4481.2	6656.0	17800.1	18328.3	20763.5
Y/Y 증감률(%)	-0.9%	19.4%	23.8%	-14.6%	17.8%	-17.1%	-7.4%	15.4%	3.0%	3.0%	13.3%
Q/Q 증감률(%)	-48.0%	4.7%	31.4%	19.3%	-28.3%	-26.2%	46.8%	51.3%			
기판소재	328.2	378.2	370.3	383.3	376.9	416.2	437.7	444.3	1460.0	1675.2	1854.9
Y/Y 증감률(%)	-0.6%	12.7%	12.6%	17.0%	14.8%	10.0%	18.2%	15.9%	10.4%	14.7%	10.7%
Q/Q 증감률(%)	0.2%	15.2%	-2.1%	3.5%	-1.7%	10.4%	5.2%	1.5%			
전장부품	491.2	496.8	477.9	474.8	467.5	465.7	450.6	459.5	1940.6	1843.3	1939.5
Y/Y 증감률(%)	28.7%	27.4%	16.0%	23.7%	-4.8%	-6.3%	-5.7%	-3.2%	23.8%	-5.0%	5.2%
Q/Q 증감률(%)	28.0%	1.1%	-3.8%	-0.6%	-1.5%	-0.4%	-3.2%	-4.4%			
매출비중(%)											
광학솔루션	81.1%	80.8%	85.1%	87.1%	83.1%	77.6%	83.5%	88.0%	84.0%	83.9%	84.5%
기판소재	7.6%	8.3%	6.5%	5.8%	7.6%	10.6%	8.2%	5.9%	6.9%	7.7%	7.6%
전장부품	11.3%	10.9%	8.4%	7.2%	9.4%	11.8%	8.4%	6.1%	9.2%	8.4%	7.9%
영업이익	176.0	151.7	130.4	247.9	125.1	11.4	203.7	328.9	706.0	669.1	862.0
Y/Y 증감률(%)	21.1%	726.1%	-28.9%	-48.8%	-28.9%	-92.5%	56.2%	32.7%	-15.0%	-5.2%	28.8%
Q/Q 증감률(%)	-63.6%	-13.8%	-14.0%	90.1%	-49.5%	-90.9%	1689%	61.5%			
광학솔루션	151.9	102.5	114.1	228.1	73.4	-33.6	160.4	266.2	596.6	466.4	593.9
기판소재	9.6	27.1	11.8	22.2	28.8	22.6	28.9	48.9	70.8	129.2	204.0
전장부품	14.6	22.0	4.5	-2.4	22.9	22.4	14.4	13.8	38.7	73.5	64.0
영업이익률(%)	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	0.3%	3.8%	4.4%	3.3%	3.1%	3.5%
광학솔루션	4.3%	2.8%	2.4%	4.0%	1.8%	-1.1%	3.6%	4.0%	3.4%	2.5%	2.9%
기판소재	2.9%	7.2%	3.2%	5.8%	7.6%	5.4%	6.6%	11.0%	4.8%	7.7%	11.0%
전장부품	3.0%	4.4%	0.9%	-0.5%	4.9%	4.8%	3.2%	3.0%	2.0%	4.0%	3.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] LG 이노텍 Peer 실적 및 Valuation

	기업명	LG 이노텍	Sunny Optical	Sharp	O-Flim
	Ticker	A011070	2382.HK	6753.JP	002456.CH
	시가총액	5,313	10,845	3,591	5,629
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	9.8	29.8	27.2	111.4
	PBR	1.0	3.1	3.1	9.5
	ROE	10.9	10.7	12.8	6.0
	EV/EBITDA	2.5	14.9	11.5	34.4
2025F	매출액	21,051.4	5,282.2	13,076.0	3,023.5
	영업이익	608.0	521.9	277.8	52.2
	영업이익률	2.9%	8.6%	2.1%	1.7%
	당기순이익	410.5	493.1	297.0	14.2
	PER	12.9	29.8	12.6	397.3
	PBR	0.9	2.8	2.6	8.1
	ROE	7.5	13.3	21.0	2.2
	EV/EBITDA	3.5	11.7	10.3	39.5
2026F	매출액	22,313.5	6,773.1	12,326.8	3,325.6
	영업이익	753.4	632.5	355.7	78.0
	영업이익률	3.4%	8.6%	2.9%	2.3%
	당기순이익	534.5	582.3	251.4	51.1
	PER	9.9	18.2	14.9	107.4
	PBR	0.9	2.4	2.3	7.1
	ROE	9.1	13.3	15.1	7.7
	EV/EBITDA	3.1	10.2	9.3	34.4

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	1,737	1,869	1,766
영업외손익	-192	-117	-79	-69	-60
외환관련손익	-39	46	-22	-32	-32
이자손익	-68	-74	-42	-30	-21
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-85	-89	-16	-6	-6
법인세비용차감전순손익	639	589	513	676	640
법인세비용	74	140	81	101	96
계속사업순손익	565	449	432	575	544
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	565	449	432	575	544
지배지분순이익	565	449	432	575	544
포괄순이익	547	701	143	211	180
지배지분포괄이익	547	701	143	211	180

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	2,175	1,278	1,187
당기순이익	565	449	432	575	544
감가상각비	1,000	1,229	1,098	1,086	1,034
외환손익	-8	9	16	32	32
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	341	-816	505	-638	-640
기타현금흐름	206	239	124	223	216
투자활동 현금흐름	-1,904	-969	-1,042	-1,310	-1,220
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	-260	-365	-365
재무활동 현금흐름	608	-220	-464	-269	30
단기차입금	-169	36	24	-20	5
사채 및 장기차입금	909	-105	-459	-185	85
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-98	-62	-49	-64	-49
기타현금흐름	-34	-89	20	0	-11
연결범위변동 등 기타	4	19	-561	372	385
현금의 증감	812	-60	109	71	382
기초 현금	578	1,390	1,329	1,438	1,510
기말 현금	1,390	1,329	1,438	1,510	1,892
NOPLAT	735	539	518	633	595
FCF	305	231	1,395	338	337

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

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

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

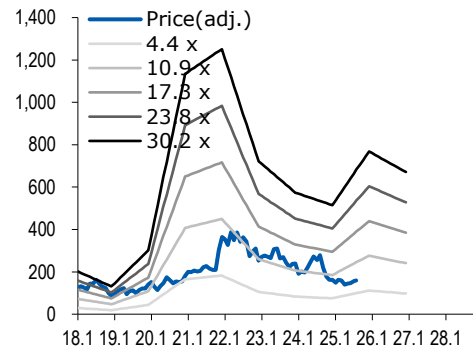
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,349	5,853	6,027	6,284	6,856
현금및현금성자산	1,390	1,329	1,438	1,510	1,892
매출채권 및 기타채권	2,293	2,810	2,850	2,966	3,084
재고자산	1,572	1,575	1,598	1,662	1,729
비유동자산	5,855	5,525	5,058	4,879	4,668
유형자산	4,856	4,480	4,025	3,879	3,695
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	145	182	189	194	200
자산총계	11,204	11,378	11,085	11,163	11,524
유동부채	4,219	3,955	3,921	4,060	4,188
매입채무 및 기타채무	3,474	3,063	3,107	3,233	3,362
단기차입금	39	73	97	77	82
유동성장기부채	510	611	506	531	516
비유동부채	2,271	2,069	1,716	1,509	1,612
장기차입금	1,497	1,186	1,034	834	894
사채	692	781	581	571	611
부채총계	6,490	6,024	5,637	5,569	5,800
지배지분	4,715	5,354	5,448	5,594	5,724
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,414	3,868	4,268	4,779	5,274
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,715	5,354	5,448	5,594	5,724
순차입금	1,371	1,360	816	539	248
총차입금	2,769	2,700	2,265	2,061	2,151

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	23,881	18,983	18,252	24,285	22,996
BPS	199,226	226,240	230,205	236,378	241,896
EBITDAPS	79,305	83,916	73,373	78,984	74,633
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	10.4	7.8	8.2
PBR	1.3	1.0	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	4.1	3.3	3.0	2.7	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	-3.9	33.1	-5.3
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	2.1	2.6	2.3
EBITDA 마진 (%)	9.1	9.4	8.3	8.3	7.6
ROIC	14.2	9.5	9.0	11.6	11.2
ROA	5.4	4.0	3.8	5.2	4.8
ROE	12.6	8.9	8.0	10.4	9.6
부채비율 (%)	137.7	112.5	103.5	99.6	101.3
순차입금/자기자본 (%)	29.1	25.4	15.0	9.6	4.3
영업이익/금융비용 (배)	8.2	6.2	7.0	9.7	9.4

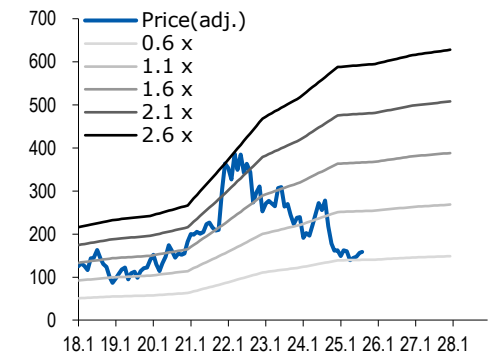
P/E band chart

(천원)



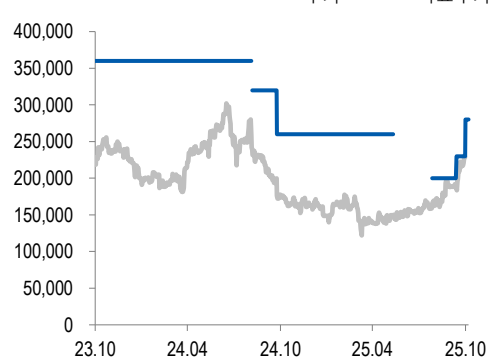
P/B band chart

(천원)



LG 이노텍 (011070) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 주가 대비
2025-11-03	BUY	280,000	1년		
2025-10-13	BUY	230,000	1년	-6.98	0.43
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	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-25

※ 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.

