

# LG이노텍 (011070)

박강호

gangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

260,000

유지

현재주가

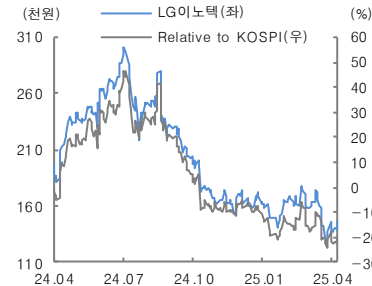
145,500

(25,04,23)

가전 및 전자부품업종

|             |                                  |
|-------------|----------------------------------|
| KOSPI       | 2525.56                          |
| 시가총액        | 3,444십억원                         |
| 시가총액비중      | 0.16%                            |
| 자본금(보통주)    | 118십억원                           |
| 52주 최고/최저   | 302,000원 / 122,000원              |
| 120일 평균거래대금 | 273억원                            |
| 외국인지분율      | 22.81%                           |
| 주요주주        | LG전자 외 1인 40.79%<br>국민연금공단 8.43% |

| 주가수익률(%) | 1M    | 3M   | 6M    | 12M   |
|----------|-------|------|-------|-------|
| 절대수익률    | -10.8 | -3.1 | -27.1 | -22.3 |
| 상대수익률    | -6.7  | -3.5 | -25.0 | -19.3 |



## Result Comment

# 1Q 호조, 저평가 초점 > 2H 실적 개선

- 1Q25 매출(4.98조원)과 영업이익(1,251억원)은 컨센서스 상회
- 2025년 하반기 매출과 영업이익은 각각 2%(yoy), 42%(yoy)씩 증가 추정
- 기판소재 및 전자부품은 믹스 효과, 매출 확대로 수익성 호조

## 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 260,000원 유지

투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 260,000원(2025년 주당순이익 X 목표 P/E 12.4배 적용) 유지. 2025년 1Q 영업이익(1,251억원)은 종전 추정(1,239억원) 및 컨센서스(1,065억원)를 상회. 수익성 둔화 우려를 일부 상쇄한 양호한 실적으로 평가. 매출(4.98조원)도 종전 추정(4.55조원), 컨센서스(4.46조원)대비 큰 폭으로 상회. 아이폰 16 시리즈 가운데 프로/프로맥스 등 프리미엄 판매 호조, 환율(원달러) 상승 효과로 광학솔루션의 매출 증가가 예상을 상회. 2025년 2Q 영업이익은 720억원(-42.5% qoq/-52.5% yoy)으로 추정

투자 포인트는 1) 2025년 하반기 실적 개선 전망과 밸류에이션 저평가로 접근, 주가의 반등을 기대한 시기로 판단. 2025년 하반기 매출(12.6조원)과 영업이익(5,373억원)은 전년대비 각각 2.5%, 42%씩 증가 추정, 미국과 중국의 관세 갈등 지속으로 불확실한 요인은 존재하나 스마트폰이 관세 대상에서 제외될 가능성이 높다고 판단. 정상적인 초기의 생산은 진행 판단 2) 2025년 기준으로 P/E 6.6배, P/B 0.6배로 역사적 저점, 주가의 반등을 예상

## 1Q25 매출(4.98조원)과 영업이익(1,251억원)은 컨센서스 상회

2025년 1Q, 전체 매출과 영업이익은 각각 4.98조원(-24.8% qoq/15% yoy), 1,251억원(-49.5% qoq/-28.9% yoy), 당기순이익 856억원(-19.9% qoq/-38.2% yoy) 시현. 광학솔루션 매출은 4.14조원으로 17.8%(yoy) 증가, 아이폰 16 프로/프로맥스의 양호한 판매 속에 아이폰16e 추가 생산으로 컨센서스를 큰 폭으로 상회, 영업이익률도 개선. 기판소재의 매출은 3,769억원으로 14.8%(yoy) 증가, 전자부품의 매출은 4,675억원으로 -4.8%(yoy) 감소, 기판소재 및 전자부품은 믹스 효과, 원가 개선 노력으로 전년동기대비 영업이익률은 확대

(단위: 십억원 %)

| 구분   | 1Q24  | 4Q24  | 직전추정  | 잠정치   | 1Q25  |       |           | 2Q25  |       |       |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|
|      |       |       |       |       | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추정  | YoY   | QoQ   |
| 매출액  | 4,334 | 6,627 | 4,551 | 4,983 | 15.0  | -24.8 | 4,526     | 3,961 | -13.0 | -20.5 |
| 영업이익 | 176   | 248   | 124   | 125   | -28.9 | -49.5 | 112       | 72    | -52.5 | -42.5 |
| 순이익  | 138   | 107   | 75    | 86    | -38.2 | -19.9 | 77        | 37    | -62.5 | -56.6 |

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 20,605  | 21,201  | 21,564  | 21,814  | 22,560  |
| 영업이익    | 831     | 706     | 734     | 811     | 900     |
| 세전순이익   | 639     | 589     | 631     | 689     | 791     |
| 총당기순이익  | 565     | 449     | 497     | 537     | 617     |
| 지배지분순이익 | 565     | 449     | 497     | 537     | 617     |
| EPS     | 23,881  | 18,983  | 21,005  | 22,695  | 26,058  |
| PER     | 10.0    | 8.5     | 6.6     | 6.1     | 5.3     |
| BPS     | 199,204 | 226,215 | 245,230 | 265,935 | 290,004 |
| PBR     | 1.2     | 0.7     | 0.6     | 0.5     | 0.5     |
| ROE     | 12.6    | 8.9     | 8.9     | 8.9     | 9.4     |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2025F  | 2026F  | 2025F  | 2026F  | 2025F | 2026F |
| 매출액          | 22,037 | 22,226 | 21,564 | 21,814 | -2.1  | -1.9  |
| 판매비와 관리비     | 1,059  | 1,096  | 1,056  | 1,093  | -0.3  | -0.3  |
| 영업이익         | 733    | 801    | 734    | 811    | 0.2   | 1.2   |
| 영업이익률        | 3.3    | 3.6    | 3.4    | 3.7    | 0.1   | 0.1   |
| 영업외손익        | -103   | -113   | -103   | -123   | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 630    | 688    | 631    | 689    | 0.2   | 0.0   |
| 자배지분순이익      | 492    | 537    | 497    | 537    | 1.1   | 0.0   |
| 순이익률         | 2.2    | 2.4    | 2.3    | 2.5    | 0.1   | 0.0   |
| EPS(자배지분순이익) | 20,772 | 22,687 | 21,005 | 22,695 | 1.1   | 0.0   |

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 1. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

|           | 1Q24  | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q25  | 2QF   | 3QF   | 4QF   | 2024   | 2025F  | 2026F  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 광학솔루션 사업부 | 3,514 | 3,680 | 4,837 | 5,769 | 4,138 | 3,046 | 4,938 | 5,679 | 17,800 | 17,802 | 17,756 |
| 기판소재 사업부  | 328   | 378   | 370   | 383   | 377   | 433   | 468   | 482   | 1,460  | 1,760  | 1,907  |
| 기판        | 283   | 329   | 325   | 339   | 323   | 373   | 400   | 413   | 1,276  | 1,509  | 1,635  |
| 소재        | 45    | 49    | 45    | 45    | 54    | 61    | 67    | 69    | 184    | 251    | 272    |
| 전장부품 사업부  | 491   | 497   | 478   | 475   | 468   | 482   | 512   | 541   | 1,941  | 2,002  | 2,152  |
| 차량부품      | 384   | 384   | 371   | 365   | 349   | 361   | 389   | 417   | 1,504  | 1,516  | 1,650  |
| 일반부품      | 107   | 112   | 107   | 110   | 118   | 121   | 123   | 124   | 436    | 486    | 502    |
| 전사 매출액    | 4,334 | 4,555 | 5,685 | 6,627 | 4,983 | 3,961 | 5,918 | 6,702 | 21,201 | 21,564 | 21,814 |
| 영업이익      | 176   | 152   | 130   | 248   | 125   | 72    | 206   | 331   | 706    | 734    | 811    |
| 이익률       | 4.1%  | 3.3%  | 2.3%  | 3.7%  | 2.5%  | 1.8%  | 3.5%  | 4.9%  | 3.3%   | 3.4%   | 3.7%   |
| 세전이익      | 164   | 124   | 124   | 176   | 104   | 48    | 180   | 300   | 589    | 631    | 689    |
| 이익률       | 3.8%  | 2.7%  | 2.2%  | 2.7%  | 2.1%  | 1.2%  | 3.0%  | 4.5%  | 2.8%   | 2.9%   | 3.2%   |
| 순이익       | 138   | 99    | 105   | 107   | 86    | 37    | 141   | 234   | 449    | 497    | 537    |
| 이익률       | 3.2%  | 2.2%  | 1.8%  | 1.6%  | 1.7%  | 0.9%  | 2.4%  | 3.5%  | 2.1%   | 2.3%   | 2.5%   |
| 매출비중(%)   |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 광학솔루션 사업부 | 81.1% | 80.8% | 85.1% | 87.1% | 83.1% | 76.9% | 83.4% | 84.7% | 84.0%  | 82.6%  | 81.4%  |
| 기판소재 사업부  | 7.6%  | 8.3%  | 6.5%  | 5.8%  | 7.6%  | 10.9% | 7.9%  | 7.2%  | 6.9%   | 8.2%   | 8.7%   |
| 기판        | 6.5%  | 7.2%  | 5.7%  | 5.1%  | 6.5%  | 9.4%  | 6.8%  | 6.2%  | 6.0%   | 7.0%   | 7.5%   |
| 소재        | 1.0%  | 1.1%  | 0.8%  | 0.7%  | 1.1%  | 1.5%  | 1.1%  | 1.0%  | 0.9%   | 1.2%   | 1.2%   |
| 전장부품 사업부  | 11.3% | 10.9% | 8.4%  | 7.2%  | 9.4%  | 12.2% | 8.7%  | 8.1%  | 9.2%   | 9.3%   | 9.9%   |
| 차량부품      | 8.9%  | 8.4%  | 6.5%  | 5.5%  | 7.0%  | 9.1%  | 6.6%  | 6.2%  | 7.1%   | 7.0%   | 7.6%   |
| 일반부품      | 2.5%  | 2.5%  | 1.9%  | 1.7%  | 2.4%  | 3.0%  | 2.1%  | 1.9%  | 2.1%   | 2.3%   | 2.3%   |

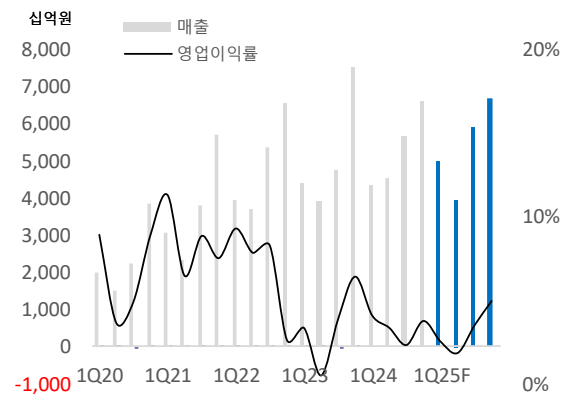
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask  
차량부품: 모터센서, 차량통신 등, 일반부품: Tuner, Power Module  
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 2. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 전) (단위: 십억원)

|           | 1Q24  | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q25F | 2QF   | 3QF   | 4QF   | 2024   | 2025F  | 2026F  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 광학솔루션 사업부 | 3,514 | 3,680 | 4,837 | 5,769 | 3,721 | 3,758 | 5,001 | 5,902 | 17,800 | 18,382 | 18,294 |
| 기판소재 사업부  | 328   | 378   | 370   | 383   | 374   | 397   | 428   | 442   | 1,460  | 1,640  | 1,747  |
| 기판        | 283   | 329   | 325   | 339   | 328   | 351   | 378   | 390   | 1,276  | 1,447  | 1,543  |
| 소재        | 45    | 49    | 45    | 45    | 46    | 45    | 50    | 52    | 184    | 193    | 203    |
| 전장부품 사업부  | 491   | 497   | 478   | 475   | 457   | 489   | 520   | 550   | 1,941  | 2,015  | 2,186  |
| 차량부품      | 384   | 384   | 371   | 365   | 354   | 384   | 413   | 442   | 1,504  | 1,593  | 1,749  |
| 일반부품      | 107   | 112   | 107   | 110   | 103   | 105   | 107   | 108   | 436    | 423    | 437    |
| 전사 매출액    | 4,334 | 4,555 | 5,685 | 6,627 | 4,551 | 4,643 | 5,949 | 6,894 | 21,201 | 22,037 | 22,226 |
| 영업이익      | 176   | 152   | 130   | 248   | 124   | 63    | 214   | 332   | 706    | 733    | 801    |
| 이익률       | 4.1%  | 3.3%  | 2.3%  | 3.7%  | 2.7%  | 1.4%  | 3.6%  | 4.8%  | 3.3%   | 3.3%   | 3.6%   |
| 세전이익      | 164   | 124   | 124   | 176   | 96    | 41    | 190   | 304   | 589    | 630    | 688    |
| 이익률       | 3.8%  | 2.7%  | 2.2%  | 2.7%  | 2.1%  | 0.9%  | 3.2%  | 4.4%  | 2.8%   | 2.9%   | 3.1%   |
| 순이익       | 138   | 99    | 105   | 107   | 75    | 32    | 148   | 237   | 449    | 492    | 537    |
| 이익률       | 3.2%  | 2.2%  | 1.8%  | 1.6%  | 1.6%  | 0.7%  | 2.5%  | 3.4%  | 2.1%   | 2.2%   | 2.4%   |
| 매출비중(%)   |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 광학솔루션 사업부 | 81.1% | 80.8% | 85.1% | 87.1% | 81.8% | 80.9% | 84.1% | 85.6% | 84.0%  | 83.4%  | 82.3%  |
| 기판소재 사업부  | 7.6%  | 8.3%  | 6.5%  | 5.8%  | 8.2%  | 8.5%  | 7.2%  | 6.4%  | 6.9%   | 7.4%   | 7.9%   |
| 기판        | 6.5%  | 7.2%  | 5.7%  | 5.1%  | 7.2%  | 7.6%  | 6.3%  | 5.7%  | 6.0%   | 6.6%   | 6.9%   |
| 소재        | 1.0%  | 1.1%  | 0.8%  | 0.7%  | 1.0%  | 1.0%  | 0.8%  | 0.8%  | 0.9%   | 0.9%   | 0.9%   |
| 전장부품 사업부  | 11.3% | 10.9% | 8.4%  | 7.2%  | 10.0% | 10.5% | 8.7%  | 8.0%  | 9.2%   | 9.1%   | 9.8%   |
| 차량부품      | 8.9%  | 8.4%  | 6.5%  | 5.5%  | 7.8%  | 8.3%  | 6.9%  | 6.4%  | 7.1%   | 7.2%   | 7.9%   |
| 일반부품      | 2.5%  | 2.5%  | 1.9%  | 1.7%  | 2.3%  | 2.3%  | 1.8%  | 1.6%  | 2.1%   | 1.9%   | 2.0%   |

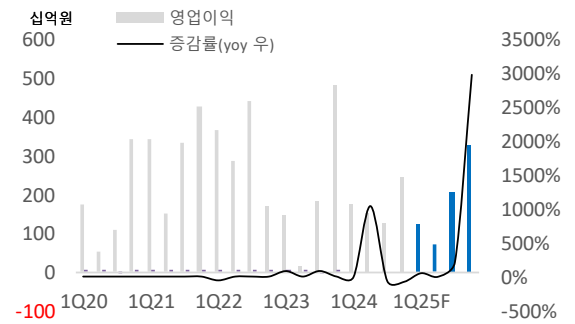
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask  
차량부품: 모터센서, 차량통신 등, 일반부품: Tuner, Power Module  
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



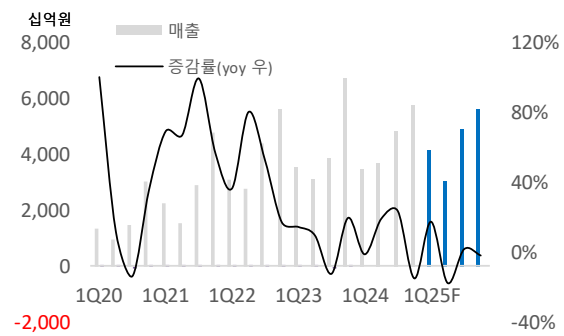
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익 전망



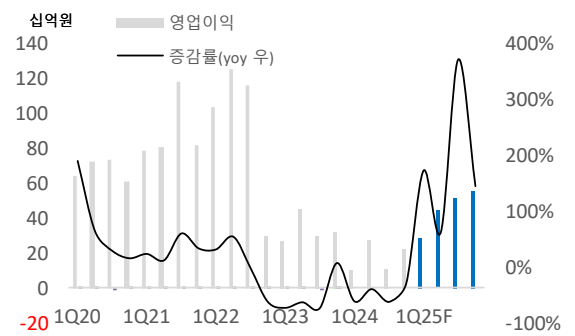
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 3. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



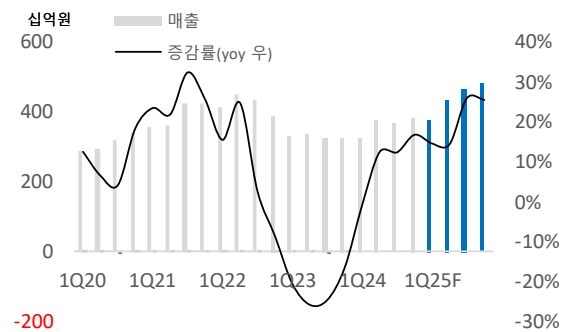
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



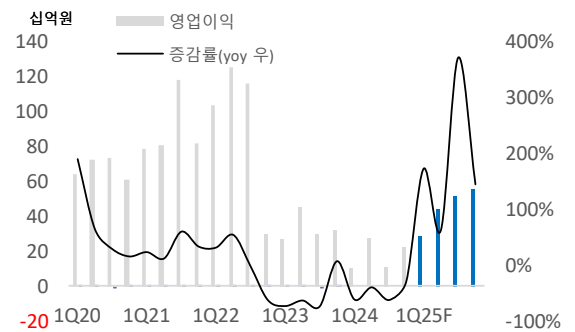
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 5. 기판소재, 매출 및 증감률 전망



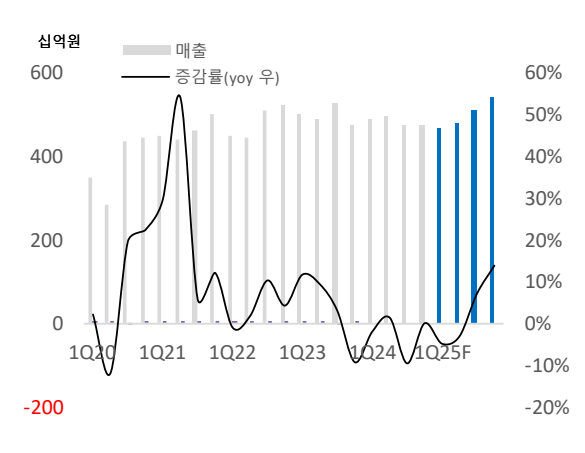
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 6. 기판소재, 영업이익 및 증감률 전망



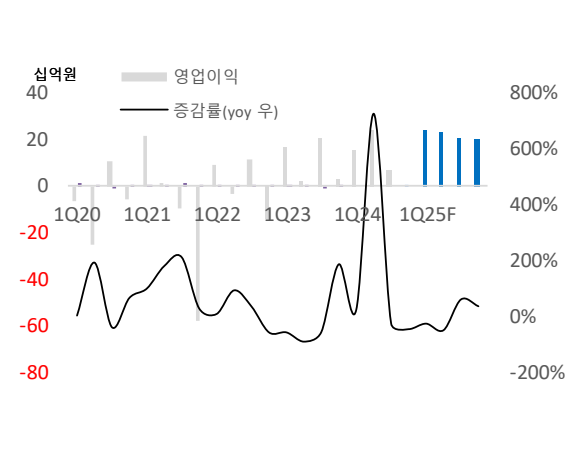
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 7. 전장부품, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 8. 전장부품, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

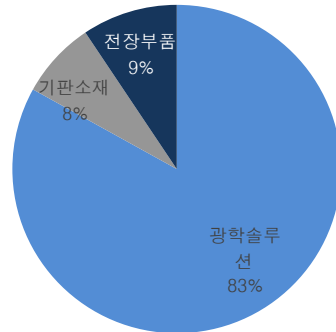
- 종합 모바일 자동차 및 디스플레이 부품 제조업체
- 모바일용 하이엔드 카메라 모듈 및 3D 센싱 모듈을 중심으로한 이익성장  
자동차용 LED, 카메라 등 신성장동력 확대에 집중
- 자산 10,87조원 부채 5,49조원 자본 5,37조원 (2025년 3월말 기준)

### 주가 변동요인

- 애플의 스마트폰 및 태블릿 판매량, 전/후방 듀얼 트리플 카메라 및 3D 센싱모듈 탑재 비중
- 자동차용 헤드램프, V2X, BMS 등 전장부품 고객사 수주 여부 (ZKW 인수는 긍정적)

자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

### 매출 비중

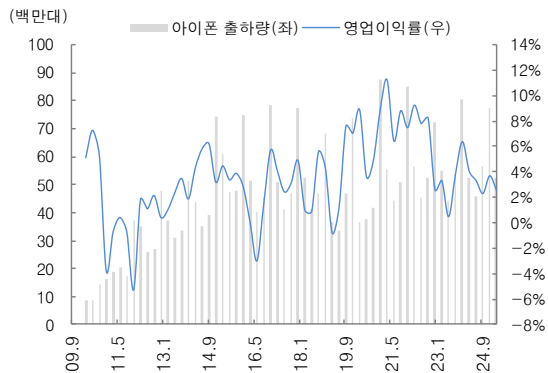


주: 2025년 1분기 기준

자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

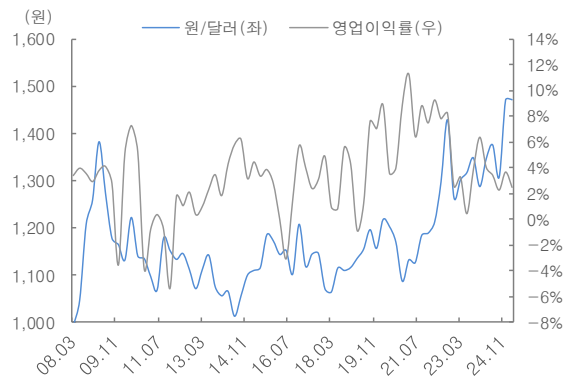
## 2. Earnings Driver

### 아이폰 출하량 vs. 영업이익률



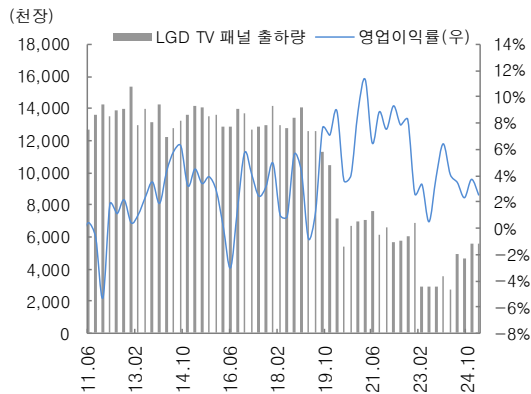
자료: LG이노텍 IDC, 대신증권 Research Center

### 원달러 vs. 영업이익률



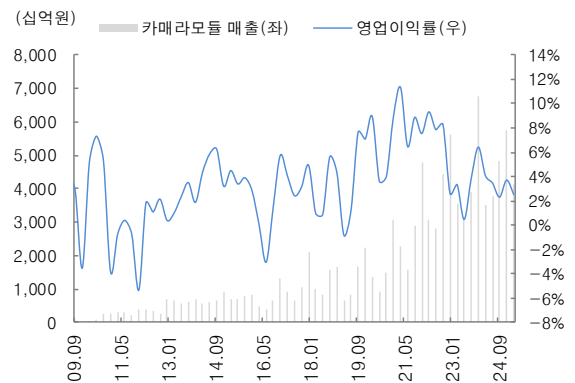
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

### LGD 패널 출하량 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍 IHS 대신증권 Research Center

### 카메라모듈 매출 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     |        | (단위: 십억원) |        |        |        |  |
|-------------|--------|-----------|--------|--------|--------|--|
|             | 2023A  | 2024A     | 2025F  | 2026F  | 2027F  |  |
| 매출액         | 20,605 | 21,201    | 21,564 | 21,814 | 22,560 |  |
| 매출원가        | 18,742 | 19,457    | 19,774 | 19,910 | 20,560 |  |
| 매출총이익       | 1,863  | 1,744     | 1,790  | 1,904  | 2,000  |  |
| 판매비와관리비     | 1,032  | 1,038     | 1,056  | 1,093  | 1,100  |  |
| 영업이익        | 831    | 706       | 734    | 811    | 900    |  |
| 영업외수익       | 40     | 33        | 34     | 37     | 40     |  |
| EBITDA      | 1,877  | 1,986     | 1,911  | 1,801  | 1,861  |  |
| 영업외손익       | -192   | -117      | -103   | -123   | -110   |  |
| 관계기업손익      | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      |  |
| 금융수익        | 113    | 122       | 118    | 115    | 112    |  |
| 외환보통이익      | 447    | 552       | 552    | 552    | 552    |  |
| 금융비용        | -219   | -213      | -203   | -201   | -198   |  |
| 외환관련손실      | 69     | 50        | 50     | 50     | 50     |  |
| 기타          | -85    | -27       | -18    | -37    | -23    |  |
| 법인세비용차감전순이익 | 639    | 589       | 631    | 689    | 791    |  |
| 법인세비용       | -74    | -140      | -134   | -151   | -174   |  |
| 계속사업순이익     | 565    | 449       | 497    | 537    | 617    |  |
| 중단사업순이익     | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      |  |
| 당기순이익       | 565    | 449       | 497    | 537    | 617    |  |
| 당기순이익률      | 2.7    | 2.1       | 2.3    | 2.5    | 2.7    |  |
| 비재계분순이익     | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      |  |
| 재계분순이익      | 565    | 449       | 497    | 537    | 617    |  |
| 매도가능금융자산평가  | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      |  |
| 기타포괄이익      | -18    | 252       | 10     | 11     | 12     |  |
| 포괄순이익       | 547    | 701       | 507    | 548    | 629    |  |
| 비재계분포괄이익    | 0      | 0         | 0      | 0      | 0      |  |
| 재계분포괄이익     | 547    | 701       | 507    | 548    | 629    |  |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |         |         |         |         |
|--------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2023A       | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| EPS          | 23,881      | 18,983  | 21,005  | 22,695  | 26,058  |
| PER          | 10.0        | 8.5     | 6.6     | 6.1     | 5.3     |
| BPS          | 199,204     | 226,215 | 245,230 | 265,935 | 290,004 |
| PBR          | 1.2         | 0.7     | 0.6     | 0.5     | 0.5     |
| EBITDAPS     | 79,305      | 83,916  | 80,743  | 76,098  | 78,640  |
| EV/EBITDA    | 3.8         | 2.6     | 1.8     | 1.8     | 1.6     |
| SPS          | 870,630     | 895,790 | 911,142 | 921,715 | 953,211 |
| PSR          | 0.3         | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| CFPS         | 80,647      | 84,347  | 85,143  | 79,810  | 83,004  |
| DPS          | 2,610       | 2,090   | 2,090   | 2,090   | 2,090   |

| 재무비율     | (단위: 원 배 %) |       |       |       |       |
|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2023A       | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 성장성      |             |       |       |       |       |
| 매출액 증감률  | 5.2         | 2.9   | 1.7   | 1.2   | 3.4   |
| 영업이익 증감률 | -34.7       | -15.0 | 4.0   | 10.5  | 11.0  |
| 순이익 증감률  | -42.3       | -20.5 | 10.7  | 8.0   | 14.8  |
| 수익성      |             |       |       |       |       |
| ROIC     | 11.7        | 8.3   | 9.2   | 10.6  | 11.2  |
| ROA      | 7.9         | 6.3   | 6.4   | 6.8   | 7.3   |
| ROE      | 12.6        | 8.9   | 8.9   | 8.9   | 9.4   |
| 안정성      |             |       |       |       |       |
| 부채비율     | 137.7       | 112.5 | 100.0 | 92.6  | 83.9  |
| 순차입금비율   | 29.1        | 25.4  | 1.0   | -4.1  | -6.2  |
| 이자보상배율   | 8.2         | 6.2   | 6.9   | 7.6   | 8.5   |

자료: LG 이노텍, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2023A     | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 유동자산        | 5,349     | 5,853  | 6,397  | 6,994  | 7,596  |
| 현금및현금성자산    | 1,390     | 1,329  | 2,471  | 2,780  | 2,928  |
| 매출채권 및 기타채권 | 2,293     | 2,810  | 2,183  | 2,451  | 2,847  |
| 재고자산        | 1,572     | 1,575  | 1,602  | 1,621  | 1,676  |
| 기타유동자산      | 95        | 138    | 140    | 143    | 145    |
| 비유동자산       | 5,855     | 5,525  | 5,211  | 5,127  | 5,027  |
| 유형자산        | 4,856     | 4,480  | 4,194  | 4,132  | 4,048  |
| 관계기업투자지급    | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동자산     | 1,000     | 1,045  | 1,017  | 995    | 979    |
| 자산총계        | 11,204    | 11,378 | 11,608 | 12,121 | 12,623 |
| 유동부채        | 4,219     | 3,955  | 3,911  | 3,955  | 3,919  |
| 매입채무 및 기타채무 | 3,474     | 3,063  | 3,001  | 3,026  | 2,971  |
| 차입금         | 39        | 73     | 77     | 81     | 85     |
| 유동상채무       | 510       | 611    | 623    | 636    | 648    |
| 기타유동부채      | 197       | 207    | 210    | 212    | 215    |
| 비유동부채       | 2,271     | 2,069  | 1,894  | 1,872  | 1,840  |
| 차입금         | 2,189     | 1,968  | 1,791  | 1,769  | 1,735  |
| 전환증권        | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 82        | 102    | 103    | 104    | 104    |
| 부채총계        | 6,490     | 6,024  | 5,804  | 5,827  | 5,759  |
| 자본지분        | 4,715     | 5,354  | 5,804  | 6,294  | 6,864  |
| 자본금         | 118       | 118    | 118    | 118    | 118    |
| 자본잉여금       | 1,134     | 1,134  | 1,134  | 1,134  | 1,134  |
| 이익잉여금       | 3,414     | 3,868  | 4,316  | 4,803  | 5,371  |
| 기타자본변동      | 49        | 234    | 236    | 238    | 241    |
| 비재계분        | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자본총계        | 4,715     | 5,354  | 5,804  | 6,294  | 6,864  |
| 순차입금        | 1,371     | 1,360  | 57     | -258   | -423   |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2023A     | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 영업활동 현금흐름 | 2,104     | 1,110 | 2,347 | 1,402 | 1,207 |
| 당기순이익     | 0         | 0     | 497   | 537   | 617   |
| 비현금항목의 가감 | 1,343     | 1,547 | 1,518 | 1,352 | 1,348 |
| 감가상각비     | 1,046     | 1,280 | 1,177 | 990   | 961   |
| 외환손익      | -8        | 9     | -46   | -46   | -46   |
| 자본법정평가손익  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 305       | 258   | 387   | 408   | 433   |
| 자산부채의 증감  | 341       | -816  | 538   | -261  | -506  |
| 기타현금흐름    | 419       | 379   | -205  | -226  | -251  |
| 투자활동 현금흐름 | -1,904    | -969  | -867  | -910  | -865  |
| 투자자산      | -9        | -18   | -3    | -3    | -3    |
| 유형자산      | -1,789    | -872  | -854  | -897  | -852  |
| 기타        | -106      | -80   | -10   | -10   | -10   |
| 재무활동 현금흐름 | 608       | -220  | -223  | -68   | -79   |
| 단기차입금     | 0         | 0     | 4     | 4     | 4     |
| 사채        | 0         | 0     | -117  | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 716       | -145  | -59   | -23   | -33   |
| 유상증자      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -98       | -62   | -49   | -49   | -49   |
| 기타        | -10       | -13   | -1    | 0     | 0     |
| 현금의 증감    | 812       | -60   | 1,142 | 308   | 148   |
| 기초 현금     | 578       | 1,390 | 1,329 | 2,471 | 2,780 |
| 기말 현금     | 1,390     | 1,329 | 2,471 | 2,780 | 2,928 |
| NOPLAT    | 735       | 539   | 578   | 633   | 702   |
| FCF       | -102      | 870   | 893   | 718   | 804   |

[Compliance Notice]

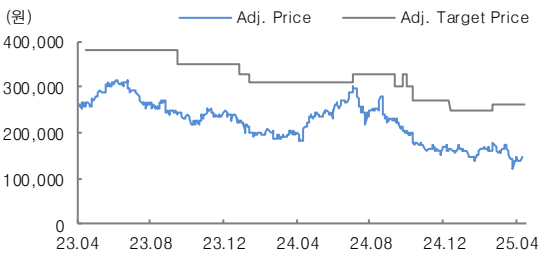
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |          |          |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자        | 25.04.24 | 25.03.05 | 24.12.24 | 24.10.23 | 24.10.14 | 24.10.07 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 260,000  | 260,000  | 250,000  | 270,000  | 300,000  | 330,000  |
| 과다율(평균%)    |          | (41.04)  | (35.91)  | (37.81)  | (33.98)  | (38.43)  |
| 과다율(최대/최소%) |          | (31.73)  | (31.40)  | (34.22)  | (33.37)  | (38.18)  |
| 제시일자        | 24.09.24 | 24.07.16 | 24.01.25 | 24.01.08 | 23.09.27 | 23.04.27 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 300,000  | 330,000  | 310,000  | 330,000  | 350,000  | 380,000  |
| 과다율(평균%)    | (26.97)  | (23.75)  | (28.38)  | (34.41)  | (32.50)  | (26.61)  |
| 과다율(최대/최소%) | (23.50)  | (9.55)   | (5.00)   | (31.52)  | (27.00)  | (16.58)  |
| 제시일자        |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |
| 제시일자        |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250421)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(종립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.1%   | 7.9%              | 0.0%             |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상