

IT

LG이노텍 011070

3Q25 Review 컨센상회, 양호한 수요

Nov 03 2025

BUY

유지

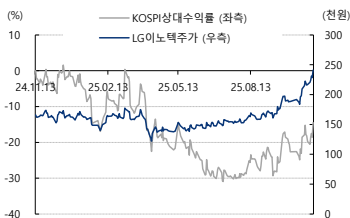
TP 300,000 원

상향

Company Data

현재가(10/31)	241,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	241,000 원
52 주 최저가(보통주)	122,000 원
KOSPI (10/31)	4,107.50p
KOSDAQ (10/31)	900.42p
자본금	1,183 억원
시가총액	57,038 억원
발행주식수(보통주)	2,367 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	19.2 만주
평균거래대금(60 일)	404 억원
외국인지분(보통주)	25.85%
주요주주	
LG 전자 외 1 인	40.79%
국민연금공단	8.43%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	28.3	72.6	35.7
상대주가	7.0	7.5	-15.6

3Q25 Review 컨센상회, 양호한 고객사 수요

LG이노텍의 3Q25 매출액은 5조 3,694억원(YoY -5.6%, QoQ +36.5%), 영업이익 2,037억원(YoY +56.2%, QoQ +1681.1% OPM +3.8%)으로 컨센서스 매출액 5조 1,695억원과 영업이익 1,808억원을 상회.

[광학솔루션사업부] 중화권 고객사들과의 경쟁에서 안정적인 포지션으로 완화된 분위기가 감지되며 우호적인 환율효과, 고객사의 양호한 수요가 반영 [기판소재사업부] 모바일 신모델 공급 본격화로 반도체 기판의 매출이 증가하며 전체 실적 성장을 견인 [전자부품사업부] 자동차 및 전기차 판매량 부진 영향에도 불구하고 고부가 제품인 차량용 조명 확대에 따라 수익성 향상 중.

4Q25 Preview 전년대비 개선된 성수기

4Q25 매출액 7조 3,268억원(YoY +10.6%, QoQ +36.5%), 영업이익 3,141억원(YoY +26.7%, QoQ +54.2%, OPM +4.3%)으로 전년대비 개선된 성수기 효과를 전망. [광학솔루션사업부] 계절적 성수기 진입으로 공급확대에 따른 실적 성수기가 예상되며 [기판소재사업부] 고부가제품 및 반도체, FCBGA 공급확대를 전망 [전자부품사업부] 전자부품 고부가 매출 성장기대, 3조원 이상 수주 확대를 목표로 전망

투자의견 BUY, 목표주가 300,000원 상향

북미 고객사의 예상보다 양호한 판매 수요와 경쟁 완화로 경영환경이 개선되었으며, 4분기 실적 성장과 2026년 베트남 생산기지 기여 확대에 따른 원가 경쟁력 강화, 신규 카메라 스펙에 기반한 경쟁 구도 변화 기대를 반영하여 목표주가를 상향함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	20,605	21,201	21,614	22,849	22,425
YoY(%)	5.2	2.9	1.9	5.7	-1.9
영업이익(십억원)	831	706	654	749	812
OP 마진(%)	4.0	3.3	3.0	3.3	3.6
순이익(십억원)	565	449	440	568	668
EPS(원)	23,881	18,983	18,594	23,983	28,209
YoY(%)	-42.3	-20.5	-2.0	29.0	17.6
PER(배)	10.0	8.5	13.0	10.0	8.5
PCR(배)	3.0	1.9	2.6	2.8	3.0
PBR(배)	1.2	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	3.7	2.6	3.5	3.1	2.6
ROE(%)	12.6	8.9	7.9	9.5	10.2



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] LG 이노텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F
매출액	4,983	3,935	5,370	7,327	5,437	4,429	5,836	7,147	21,614	22,849
YoY	14%	-14%	-6%	11%	9%	13%	9%	-2%	1.8%	5.7%
QoQ	-25%	-21%	36%	36%	-26%	-19%	32%	22%		
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,363	4,454	3,430	4,802	6,098	18,036	18,784
기판소재	377	416	438	499	504	507	532	541	1,730	2,085
전장부품	491	497	478	475	468	466	451	464	1,848	1,980
기타사업	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	125	11	204	314	133	143	175	298	654	749
YoY	-29%	-92%	56%	27%	6%	1150%	-14%	-5%	-7%	14%
QoQ	-50%	-91%	1681%	54%	-58%	8%	22%	71%		
광학솔루션	74	-	34	152	98	93	110	244	435	545
기판소재	29	25	28	58	24	40	53	43	140	160
전장부품	22	19	19	14	11	11	11	11	74	44
OPM	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	2.4%	3.2%	3.0%	4.2%	3.0%	3.3%
광학솔루션	2%	-1%	3%	4%	2%	3%	2%	4%	2%	3%
기판소재	8%	6%	7%	12%	5%	8%	10%	8%	8%	8%
전장부품	5%	4%	4%	3%	2%	2%	2%	2%	4%	2%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 이노텍 목표주가 산정표

Target BPS_2026 년 예상	264,612
Target Multiple_2016 년,2018 년 Avg P/B	1.1
Target Price(원)	300,000
현재주가	241000
상승여력(%)	24%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG이노텍 011070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	20,605	21,201	21,614	22,849	22,425
매출원가	18,742	19,457	19,606	20,662	20,182
매출총이익	1,863	1,744	2,008	2,187	2,243
매출총이익률 (%)	9.0	8.2	9.3	9.6	10.0
판매비와관리비	1,032	1,038	1,354	1,438	1,431
영업이익	831	706	654	749	812
영업이익률 (%)	4.0	3.3	3.0	3.3	3.6
EBITDA	1,877	1,986	1,845	1,727	1,575
EBITDA Margin (%)	9.1	9.4	8.5	7.6	7.0
영업외손익	-192	-117	-165	-118	-70
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	113	122	97	124	161
금융비용	-219	-213	-228	-223	-222
기타	-85	-27	-34	-20	-9
법인세비용차감전순이익	639	589	489	631	742
법인세비용	74	140	49	63	74
계속사업순이익	565	449	440	568	668
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	565	449	440	568	668
당기순이익률 (%)	2.7	2.1	2.0	2.5	3.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	565	449	440	568	668
지배순이익률 (%)	2.7	2.1	2.0	2.5	3.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-18	252	252	252	252
포괄순이익	547	701	692	819	919
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	547	701	692	819	919

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,104	1,110	1,727	1,559	1,609
당기순이익	0	0	440	568	668
비현금항목의 가감	1,343	1,547	1,502	1,272	1,030
감가상각비	1,000	1,229	1,155	947	737
외환손익	-8	9	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	352	309	347	324	293
자산부채의 증감	341	-816	-86	-169	-3
기타현금흐름	419	379	-129	-112	-85
투자활동 현금흐름	-1,904	-969	-1,018	-407	-191
투자자산	-9	-18	0	0	0
유형자산	-1,799	-879	-932	-321	-104
기타	-97	-72	-86	-86	-87
재무활동 현금흐름	608	-220	1,441	-144	-89
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	100	113	128
장기차입금	716	-145	-246	-195	-155
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-98	-62	-49	-49	-49
기타	-10	-13	1,636	-13	-13
현금의 증감	812	-60	2,142	1,012	1,359
기초 현금	578	1,390	1,329	3,471	4,484
기말 현금	1,390	1,329	3,471	4,484	5,842
NOPLAT	735	539	589	674	731
FCF	323	124	762	1,162	1,387

자료: LG 이노텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,349	5,853	8,073	9,336	10,607
현금및현금성자산	1,390	1,329	3,471	4,484	5,842
매출채권 및 기타채권	2,293	2,810	2,855	3,011	2,951
재고자산	1,572	1,575	1,606	1,698	1,666
기타유동자산	95	138	141	144	147
비유동자산	5,855	5,525	5,275	4,628	3,979
유형자산	4,856	4,480	4,257	3,630	2,997
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	145	182	182	182	182
기타비유동자산	855	863	836	815	800
자산총계	11,204	11,378	13,347	13,963	14,586
유동부채	4,219	3,955	5,648	5,780	5,737
매입채무 및 기타채무	3,474	3,063	3,107	3,238	3,193
차입금	39	73	73	73	73
유동성채무	510	611	2,259	2,259	2,259
기타유동부채	197	207	208	210	211
비유동부채	2,271	2,069	1,955	1,920	1,968
차입금	1,497	1,186	940	745	591
사채	692	781	882	995	1,123
기타비유동부채	82	102	133	180	255
부채총계	6,490	6,024	7,603	7,700	7,705
지배지분	4,715	5,354	5,744	6,263	6,881
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,414	3,868	4,259	4,777	5,395
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,715	5,354	5,744	6,263	6,881
총차입금	2,761	2,691	4,219	4,179	4,220

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	23,881	18,983	18,594	23,983	28,209
PER	10.0	8.5	13.0	10.0	8.5
BPS	199,204	226,215	242,720	264,612	290,732
PBR	1.2	0.7	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	79,305	83,916	77,975	72,951	66,539
EV/EBITDA	3.7	2.6	3.5	3.1	2.6
SPS	870,630	895,790	913,238	965,433	947,534
PSR	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3
CFPS	13,633	5,236	32,178	49,099	58,590
DPS	2,610	2,090	2,090	2,090	2,090

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	5.2	2.9	1.9	5.7	-1.9
영업이익 증가율	-34.7	-15.0	-7.4	14.5	8.5
순이익 증가율	-42.3	-20.5	-2.0	29.0	17.6
수익성					
ROIC	14.2	9.5	10.1	12.4	15.1
ROA	5.4	4.0	3.6	4.2	4.7
ROE	12.6	8.9	7.9	9.5	10.2
안정성					
부채비율	137.7	112.5	132.3	123.0	112.0
순차입금비율	24.6	23.7	31.6	29.9	28.9
이자보상배율	8.2	6.2	3.7	4.3	4.7

LG 이노텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.10.11	매수	330,000	(33.92)	(22.58)					
2024.04.25	매수	330,000	(22.49)	(8.48)					
2024.07.25	매수	330,000	(23.98)	(8.48)					
2024.09.30	매수	330,000	(25.69)	(8.48)					
2024.10.23	매수	270,000	(38.42)	(34.22)					
2025.01.24	매수	200,000	(19.23)	20.50					
2025.11.03	매수	300,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가격 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하