



BUY(Maintain)

목표주가: 300,000원(상향)

주가(10/30): 228,500원

시가총액: 54,079억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/30)		4,086.89pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	231,000원	122,000원
최고/최저가 대비 등락률	-1.1%	87.3%
주가수익률	절대	상대
	1M	21.7% 2.0%
	6M	63.7% 2.4%
	1Y	31.3% -18.3%

Company Data

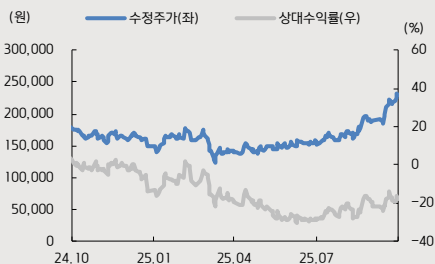
발행주식수	23,667 천주
일평균 거래량(3M)	228천주
외국인 지분율	25.7%
배당수익률(25E)	0.8%
BPS(25E)	249,398원
주요 주주	LG 전자 외 1 인 40.8%

투자지표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	20,605.3	21,200.8	21,762.4	24,269.5
영업이익	830.8	706.0	644.5	821.4
EBITDA	1,876.9	1,986.1	1,836.1	1,902.2
세전이익	639.3	588.8	521.9	720.9
순이익	565.2	449.3	398.2	550.1
지배주주지분순이익	565.2	449.3	398.2	550.1
EPS(원)	23,881	18,983	16,827	23,242
증감률(% YoY)	-42.3	-20.5	-11.4	38.1
PER(배)	10.0	8.5	13.6	9.8
PBR(배)	1.20	0.72	0.92	0.82
EV/EBITDA(배)	3.9	2.7	3.5	3.2
영업이익률(%)	4.0	3.3	3.0	3.4
ROE(%)	12.6	8.9	7.1	8.8
순차입금비율(%)	33.4	29.4	16.8	11.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 리뷰

LG이노텍 (011070)

편안함이 매력



3Q25 영업이익 2,037억원, 시장 기대치 상회. 아이폰 17 시리즈 판매 호조 및 동사의 ASP와 점유율 안정화가 반영된 영향. 4Q25 영업이익 3,042억원으로 계절적 성수기 및 반도체 기판의 수요 증가 효과가 나타날 전망. 2026년은 아이폰 18 프로 시리즈의 가변 조리개 채택과 함께 실적 성장이 전망되며, 휴머노이드 로봇 사업 확대 및 FCBGA 어플리케이션 다변화 등 성장 모멘텀 가속화될 전망.

>>> 3Q25 영업이익 2,037억원, 시장 기대치 상회

LG이노텍의 3Q25 실적은 매출액 5조 3,694억원(+36% QoQ, -6% YoY), 영업이익 2,037억원(+1,689% QoQ, +56% YoY)으로, 당사 추정치(1,721억원) 및 시장 기대치(1,792억원)를 모두 상회했다.

광학솔루션은 아이폰 17 시리즈의 판매 호조와 함께 ASP와 점유율이 안정세를 보였으며, 베트남 생산 확대에 따른 원가 절감 효과로 수익성이 개선됐다. Counterpoint에 따르면 3Q25 아이폰 출하량은 +9% YoY 증가했으며, 아이폰 17 시리즈의 사전 예약량은 사상 최고치를 기록했다.

한편, 반도체 기판의 수요는 확대된 반면, 디스플레이 소재는 LCD TV 수요 부진과 상반기 고객사의 선제적 재고 확보 영향으로 실적이 감소했다. 전장 부품은 전기차를 비롯한 전방 수요 둔화와 관세 부담으로 예상치를 하회했다.

>>> 4Q25 영업이익 3,042억원, 계절적 성수기 효과 지속

4Q25 매출액 7조 4,756억원(+39% QoQ, +13% YoY), 영업이익 3,042억원(+49% QoQ, +23% YoY)으로, 시장 기대치(2,928억원)를 소폭 상회할 전망이다. 원/달러 환율 강세가 이어지는 가운데, 아이폰 17 프로 모델의 판매 호조와 계절적 성수기 효과가 지속될 것으로 예상된다.

또한 반도체 기판의 수요 확대에 힘입어 기판소재의 영업이익이 +73% QoQ 성장할 것으로 전망된다. 모바일용 반도체 기판의 성수기 효과에 더해 FCBGA 신규 공급이 본격화되며 가파른 수익성 개선이 예상된다.

반면, 전장 부품은 미국 전기차 보조금 축소와 관세 영향 등으로 전방 수요 불확실성이 이어질 것으로 전망된다.

>>> 2026년, P ↑, Q ↑, C ↓ 전망. 밸류에이션 매력 부각

2026년 영업이익은 8,214억원(+27% YoY)으로, 시장 기대치(7,542억원)를 상회할 것으로 전망된다. 아이폰 18 프로 시리즈에 가변 조리개 채택이 예상되며, 고부가 제품 내 경쟁 우위를 보유한 동사는 P와 Q 모두 수혜가 기대된다. 더불어 베트남 생산 확대를 통한 원가 절감과 감가상각비 축소 효과도 더해질 전망이다. 또한 내년 휴머노이드 로봇 사업 확대와 FCBGA의 고객사 및 어플리케이션 다변화 등 신규 성장 모멘텀도 확대될 것으로 예상된다.

현재 주가는 12개월 선행 P/B 0.8배, P/E 10.3배로, 최근 주가 상승에도 여전히 밸류에이션 매력이 돋보인다. 실적 추정치 상향을 반영해 목표주가를 30만원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다.

LG이노텍 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,935	5,369	7,476	21,201	21,762	24,269
%QoQ/%YoY	-43%	5%	25%	17%	-25%	-21%	36%	39%	3%	3%	12%
광학솔루션	3,514	3,680	4,837	5,769	4,138	3,053	4,481	6,526	17,800	18,198	20,282
기판소재	328	378	370	383	377	416	438	486	1,460	1,717	1,971
전장부품 및 기타	491	497	478	475	468	466	451	463	1,941	1,847	2,017
매출원가	3,915	4,155	5,284	6,103	4,611	3,685	4,908	6,866	19,457	20,070	22,297
매출원가율	90%	91%	93%	92%	93%	94%	91%	92%	92%	92%	92%
매출총이익	418	401	401	524	372	250	462	610	1,744	1,693	1,973
판매비와관리비	242	249	271	276	246	238	258	305	1,038	1,048	1,151
영업이익	176	152	130	248	125	11	204	304	706	645	821
%QoQ/%YoY	-64%	-14%	-14%	90%	-50%	-91%	1689%	49%	-15%	-9%	27%
광학솔루션	156	103	113	221	78	-37	161	243	593	446	582
기판소재	13	30	12	26	25	26	28	49	81	128	158
전장부품 및 기타	7	19	5	1	22	22	14	12	32	71	81
영업이익률	4%	3%	2%	4%	3%	0%	4%	4%	3%	3%	3%
광학솔루션	4%	3%	2%	4%	2%	-1%	4%	4%	3%	2%	3%
기판소재	4%	8%	3%	7%	7%	6%	6%	10%	6%	7%	8%
전장부품 및 기타	1%	4%	1%	0%	5%	5%	3%	3%	2%	4%	4%
법인세차감전손익	164	124	124	176	104	-8	157	269	589	522	721
법인세비용	26	25	19	69	18	1	29	76	140	124	171
당기순이익	138	99	105	107	86	-9	128	193	449	398	550
당기순이익률	3%	2%	2%	2%	2%	0%	2%	3%	2%	2%	2%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,380	1,450	1,400	1,380	1,400	1,360	1,408	1,380

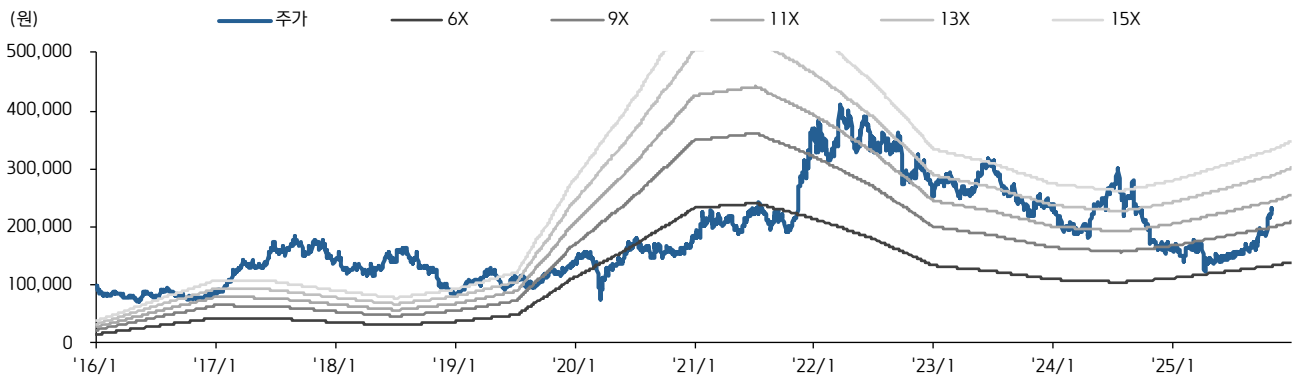
자료: 키움증권 리서치센터

LG이노텍 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	3Q25P					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	4,989	5,369	8%	5,123	5%	20,993	21,762	4%
광학솔루션	4,066	4,481	10%			17,416	18,198	4%
기판소재	442	438	-1%			1,686	1,717	2%
전장부품 및 기타	481	451	-6%			1,891	1,847	-2%
영업이익	172.1	203.7	18%	179.2	14%	610.1	644.5	6%
영업이익률	3%	4%		3%		3%	3%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

LG이노텍 12개월 Forward P/E Chart



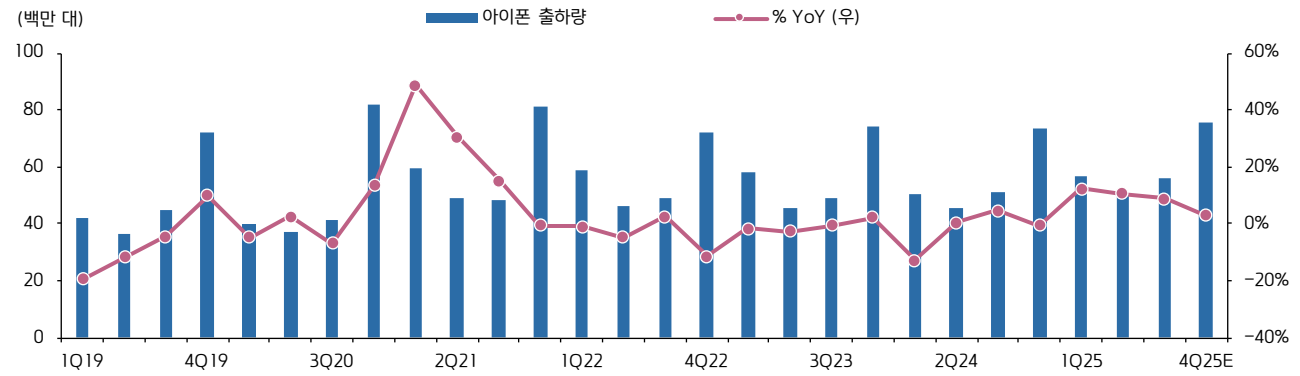
자료: 키움증권 리서치센터

LG이노텍 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

아이폰 출하량 추이



자료: Counterpoint, 키움증권 리서치센터

LG이노텍 목표주가 300,000원 제시

BPS(원)	278,267 원	2026년 BPS 아이폰 수요 부진과 경쟁사 Capa 확대가 나타났던 2019년 평균 12개월 Forward P/B
Target PBR(배)	1.08 배	
목표주가(원)	300,528 원	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	19,589.4	20,605.3	21,200.8	21,762.4	24,269.5
매출원가	17,215.0	18,742.0	19,457.1	20,069.7	22,296.9
매출총이익	2,374.4	1,863.3	1,743.7	1,692.7	1,972.6
판매비	1,102.6	1,032.5	1,037.6	1,048.2	1,151.2
영업이익	1,271.8	830.8	706.0	644.5	821.4
EBITDA	2,157.5	1,876.9	1,986.1	1,836.1	1,902.2
영업외손익	-136.7	-191.6	-117.2	-122.6	-100.5
이자수익	14.2	34.0	39.2	52.9	56.7
이자비용	53.9	101.8	113.2	82.7	79.4
외환관련이익	829.2	525.7	634.7	611.5	632.0
외환관련손실	786.5	564.2	589.0	559.0	539.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-139.7	-85.3	-88.9	-145.3	-170.8
법인세차감전이익	1,135.1	639.3	588.8	521.9	720.9
법인세비용	158.2	74.1	139.5	123.7	170.8
계속사업순손익	976.9	565.2	449.3	398.2	550.1
당기순이익	979.8	565.2	449.3	398.2	550.1
지배주주순이익	979.8	565.2	449.3	398.2	550.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	31.1	5.2	2.9	2.6	11.5
영업이익 증감율	0.6	-34.7	-15.0	-8.7	27.4
EBITDA 증감율	6.1	-13.0	5.8	-7.6	3.6
지배주주순이익 증감율	10.3	-42.3	-20.5	-11.4	38.1
EPS 증감율	10.3	-42.3	-20.5	-11.4	38.1
매출총이익률(%)	12.1	9.0	8.2	7.8	8.1
영업이익률(%)	6.5	4.0	3.3	3.0	3.4
EBITDA Margin(%)	11.0	9.1	9.4	8.4	7.8
지배주주순이익률(%)	5.0	2.7	2.1	1.8	2.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	4,713.8	5,349.0	5,853.1	6,401.2	7,061.6
현금 및 현금성자산	577.9	1,389.6	1,329.4	1,757.6	1,883.0
단기금융자산	1.3	4.9	6.5	6.7	7.4
매출채권 및 기타채권	1,828.5	2,292.7	2,810.2	2,884.6	3,217.0
재고자산	1,978.8	1,572.0	1,575.2	1,617.0	1,803.2
기타유동자산	327.3	89.8	131.8	135.3	151.0
비유동자산	5,079.8	5,855.3	5,525.1	5,343.8	5,461.5
투자자산	105.2	134.2	164.3	168.6	188.1
유형자산	4,131.0	4,855.6	4,479.8	4,249.1	4,265.7
무형자산	204.5	221.7	219.0	250.8	273.9
기타비유동자산	639.1	643.8	662.0	675.3	733.8
자산총계	9,793.6	11,204.3	11,378.2	11,744.9	12,523.1
유동부채	4,270.4	4,219.1	3,954.9	3,872.9	4,017.5
매입채무 및 기타채무	3,236.8	3,473.7	3,063.4	3,036.5	3,241.1
단기금융부채	1,012.0	709.2	846.1	791.1	731.1
기타유동부채	21.6	36.2	45.4	45.3	45.3
비유동부채	1,257.4	2,270.6	2,069.5	1,969.5	1,919.8
장기금융부채	1,248.1	2,260.4	2,064.7	1,964.7	1,914.7
기타비유동부채	9.3	10.2	4.8	4.8	5.1
부채총계	5,527.8	6,489.7	6,024.3	5,842.4	5,937.3
지배지분	4,265.8	4,714.6	5,353.9	5,902.5	6,585.7
자본금	118.3	118.3	118.3	118.3	118.3
자본잉여금	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6
기타자본	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	45.0	49.4	234.1	425.9	615.8
이익잉여금	2,969.2	3,413.6	3,868.2	4,225.0	4,718.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,265.8	4,714.6	5,353.9	5,902.5	6,585.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,515.0	2,104.1	1,110.1	2,146.0	1,980.9
당기순이익	0.0	0.0	0.0	398.2	550.1
비현금항목의 가감	1,163.4	1,343.5	1,547.0	1,451.0	1,380.2
유형자산감가상각비	840.9	999.8	1,229.0	1,141.2	1,023.1
무형자산감가상각비	44.8	46.3	51.0	50.4	57.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	277.7	297.4	267.0	259.4	299.4
영업활동자산부채증감	-403.1	341.2	-815.8	-138.5	-344.7
매출채권및기타채권의감소	43.2	-515.5	-284.9	-74.4	-332.3
재고자산의감소	-663.1	364.7	8.7	-41.7	-186.3
매입채무및기타채무의증가	632.1	485.1	-494.4	-27.0	204.7
기타	-415.3	6.9	-45.2	4.6	-30.8
기타현금흐름	754.7	419.4	378.9	435.3	395.3
투자활동 현금흐름	-1,996.7	-1,904.4	-969.5	-993.9	-1,137.2
유형자산의 취득	-1,716.9	-1,799.2	-879.0	-919.0	-1,049.9
유형자산의 처분	10.6	10.6	7.3	8.5	10.2
무형자산의 순취득	-79.5	-83.4	-69.5	-82.2	-80.8
투자자산의감소(증가)	-50.4	-29.1	-30.0	-4.4	-19.4
단기금융자산의감소(증가)	-0.9	-3.6	-1.6	-0.2	-0.8
기타	-159.6	0.3	3.3	3.4	3.5
재무활동 현금흐름	441.4	608.3	-219.8	-217.2	-164.2
차입금의 증가(감소)	522.8	716.0	-145.3	-155.0	-110.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-71.0	-98.2	-61.8	-49.5	-41.4
기타	-10.4	-9.5	-12.7	-12.7	-12.8
기타현금흐름	52.4	3.8	19.0	-506.7	-554.1
현금 및 현금성자산의 순증가	12.0	811.7	-60.3	428.2	125.4
기초현금 및 현금성자산	565.9	577.9	1,389.6	1,329.4	1,757.6
기말현금 및 현금성자산	577.9	1,389.6	1,329.4	1,757.6	1,883.0

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %,)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	41,401	23,881	18,983	16,826	23,242
BPS	180,241	199,204	226,215	249,396	278,265
CFPS	90,559	80,647	84,347	78,133	81,560
DPS	4,150	2,610	2,090	1,750	2,400
주가배수(배)					
PER	6.1	10.0	8.5	13.6	9.8
PER(최고)	10.0	13.4	16.1		
PER(최저)	6.0	8.9	8.0		
PBR	1.40	1.20	0.72	0.92	0.82
PBR(최고)	2.30	1.61	1.35		
PBR(최저)	1.38	1.07	0.67		
PSR	0.31	0.28	0.18	0.25	0.22
PCFR	2.8	3.0	1.9	2.9	2.8
EV/EBITDA	3.5	3.9	2.7	3.5	3.2
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	10.0	10.9	11.0	10.4	10.3
배당수익률(%,보통주,현금)	1.6	1.1	1.3	0.8	1.1
ROA	11.2	5.4	4.0	3.4	4.5
ROE	25.9	12.6	8.9	7.1	8.8
ROIC	20.4	12.4	8.9	7.5	9.0
매출채권회전율	10.4	10.0	8.3	7.6	8.0
재고자산회전율	11.6	11.6	13.5	13.6	14.2
부채비율	129.6	137.7	112.5	99.0	90.2
순차입금비율	39.4	33.4	29.4	16.8	11.5
이자보상배율	23.6	8.2	6.2	7.8	10.3
총차입금	2,260.1	2,969.5	2,910.7	2,755.7	2,645.7
순차입금	1,680.9	1,575.0	1,574.8	991.5	755.2
NOPLAT	2,157.5	1,876.9	1,986.1	1,836.1	1,902.2
FCF	-287.8	226.6	73.0	544.8	210.4

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 'LG이노텍' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

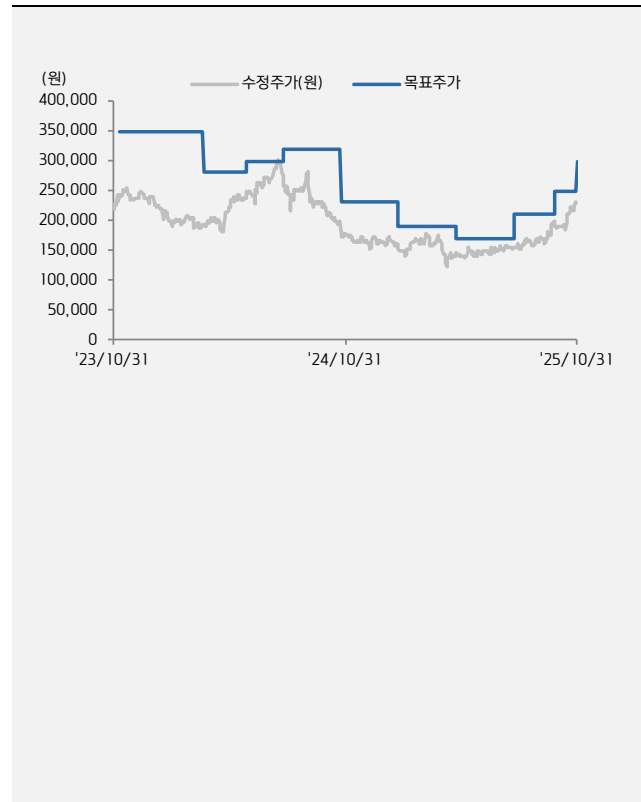
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG이노텍 (011070)	2023/11/09	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-30.78	-29.14
	2023/11/16	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-37.32	-27.00
담당자변경	2024/03/21	BUY(Reinitiate)	280,000원	6개월	-30.41	-25.36
	2024/04/25	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-24.01	-13.04
	2024/05/28	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-11.29	0.67
	2024/07/25	Outperform (Downgrade)	320,000원	6개월	-27.16	-12.50
	2024/10/24	Outperform (Maintain)	230,000원	6개월	-25.70	-22.78
	2024/11/20	BUY(Upgrade)	230,000원	6개월	-27.83	-22.78
	2025/01/23	Outperform (Downgrade)	190,000원	6개월	-18.36	-6.58
	2025/04/24	Outperform (Maintain)	170,000원	6개월	-16.37	-9.88
	2025/05/29	Outperform (Maintain)	170,000원	6개월	-14.70	-9.59
	2025/07/03	Outperform (Maintain)	170,000원	6개월	-13.49	-7.12
	2025/07/24	BUY(Upgrade)	210,000원	6개월	-21.04	-5.95
	2025/09/26	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-19.55	-7.60
	2025/10/31	BUY(Maintain)	300,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%