



BUY (유지)

목표주가(12M) 310,000원(상향)
현재주가(10.30) 228,500원

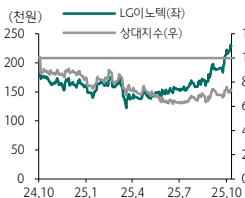
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,086.89
52주 최고/최저(원)	231,000/122,000
시가총액(십억원)	5,407.9
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	23,667.1
60일 평균 거래량(천주)	228.2
60일 평균 거래대금(십억원)	40.8
외국인지분율(%)	25.73
주요주주 지분율(%)	
LG전자 외 1인	40.79
국민연금공단	8.43

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	21,115.4	22,323.5
영업이익(십억원)	608.6	754.2
순이익(십억원)	411.0	535.3
EPS(원)	17,368	22,616
BPS(원)	239,390	258,705

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	20,605.3	21,200.8	21,730.0	22,767.5
영업이익	830.8	706.0	646.0	754.2
세전이익	639.3	588.8	523.5	616.2
순이익	565.2	449.3	412.6	480.6
EPS	23,881	18,983	17,433	20,308
증감율	(42.32)	(20.51)	(8.17)	16.49
PER	10.03	8.53	13.11	11.25
PBR	1.20	0.72	0.96	0.90
EV/EBITDA	3.75	2.62	3.52	3.12
ROE	12.59	8.92	7.53	8.25
BPS	199,217	226,229	237,070	255,288
DPS	2,610	2,090	2,090	2,090



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 10월 31일 | 기업분석_Earnings Review

LG이노텍 (011070)

본격적인 성수기 진입

3Q25 Review: 신모델 수요 호조로 컨센서스 상회

25년 3분기 매출액 5조 3,694억원(YoY -5.6%, QoQ +36.5%), 영업이익 2,037억원(YoY +56.2%, QoQ +1689%, OPM 3.8%)을 기록했다. 영업이익이 컨센서스를 14% 상회했는데 북미 고객사의 스마트폰 신모델 판매 호조 및 우호적인 환율 영향이 주 요인이다. 광학 부문은 북미 스마트폰 고객사 신제품 출시 이후 주요 지역에서 일반, 프로, 프로맥스 모델 판매량이 예상치를 상회하며 당초 계획대비 공급 물량이 증가한 것으로 추정된다. 기판소재 부문 매출은 4,377억원으로 전년동기대비, 전분기대비 각각 18%, 5% 증가했다. 고객사의 선제적 재고 확보로 디스플레이용 기판 매출이 감소했음에도 불구하고 모바일 신모델용 반도체 기판 매출 증가가 상쇄했다. 전장부품 매출은 전년동기대비, 전분기대비 각각 6%, 3% 감소했다. 전방 수요 약세로 매출이 감소했음에도 고수익성 차량 조명 및 통신 매출 비중이 증가하며 양호한 영업이익률을 기록한 것으로 추정된다.

4Q25 Preview: 신모델 수요 예상치 상회 & 우호적 환율 환경

25년 4분기 매출 7조 4,432억원(YoY +12.3%, QoQ +38.6%), 영업이익 3,058억원(YoY +23.4%, QoQ +50.2%, OPM 4.1%)을 기록할 전망이다. 광학 부문의 경우 우호적인 환율 환경이 지속되는 가운데 성수기 효과가 본격화 될 것으로 예상된다. 차량용 카메라 모듈 또한 신모델용 공급이 확대될 것으로 기대된다. 기판소재 부문의 경우 디스플레이 제품은 상반기 선제적 재고확보 영향으로 매출 감소세가 이어질 것으로 예상되나 고부가 통신용 반도체 기판의 성수기 영향으로 전분기대비 개선세가 지속될 전망이다. FCBGA 또한 PC용 칩셋 등 글로벌 고객사향 공급이 확대될 것으로 예상되며 추가 고객사 확보 활동이 이루어지고 있는 것으로 파악된다. 전장부품 부문은 고객사의 연말 재고 조정 및 멕시코 내 제품 생산 확대를 추진하며 일시적인 매출 공백이 발생하고 생산지 이전 관련 비용이 반영될 것으로 추정된다. 다만 여전히 고수익성 통신 및 조명 수주가 증가하고 있어 중장기 성장 방향성에는 변함 없다. 아울러 전장 부품 부문 내 신사업인 전장 AP 모듈 샘플 매출이 안정적으로 발생하고 있다는 점을 감안하면 26년에는 실적 기여가 본격화 될 것으로 기대된다.

목표주가 31만원으로 상향

LG이노텍에 대한 투자 의견 BUY를 유지하고 목표주가를 31만원으로 상향한다. 북미 모바일 고객사의 신모델 판매량 호조가 지속되고 있으며 경쟁사의 공격적인 증설기조 및 가격 정책이 안정화되고 있어 점유율 축소에 대한 우려가 완화되고 있다. 또한 26년에는 고객사의 카메라 하드웨어 업그레이드가 예정되어 있다는 점도 긍정적이다. 26년 기준 예상 PBR은 0.90배 수준으로 여전히 지난 5년간 PBR 밴드 하단에 위치해 있어 밸류에이션 부담도 낮다고 판단한다.

도표 1. LG이노텍 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
Sales	4,333.6	4,555.3	5,685.1	6,626.8	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,443.2	21,200.8	21,729.3	22,767.5
YoY	-1.0%	16.6%	19.3%	-12.3%	15.0%	-13.6%	-5.6%	12.3%	2.9%	2.5%	4.8%
QoQ	-42.7%	5.1%	24.8%	16.6%	-24.8%	-21.0%	36.5%	38.6%			
광학	3,514.2	3,680.3	4,836.9	5,768.7	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,482.8	17,800.1	18,155.0	18,699.7
기판	328.2	378.2	370.3	383.3	376.9	416.2	437.7	495.9	1,460.0	1,726.8	1,980.2
전장부품	491.2	496.7	477.9	474.8	467.5	465.7	450.6	464.5	1,940.6	1,847.7	2,087.6
OP	176.0	151.7	130.4	247.9	125.1	11.4	203.7	305.8	706.0	646.1	754.2
YoY	21.1%	726.2%	-28.9%	-48.8%	-28.9%	-92.5%	56.2%	23.4%	-15.0%	-8.5%	16.7%
QoQ	-63.6%	-13.8%	-14.0%	90.1%	-49.5%	-90.9%	1686.2%	50.2%			
광학	151.9	102.5	114.1	228.1	74.1	-38.2	161.5	260.5	596.6	457.9	472.8
기판	9.6	27.1	11.8	22.2	29.0	27.0	33.1	37.5	70.8	126.6	167.1
전장부품	14.6	22.0	4.5	-2.4	22.0	22.6	9.0	7.9	38.7	61.6	114.3
OPM	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	0.3%	3.8%	4.1%	3.3%	3.0%	3.3%
광학	4.3%	2.8%	2.4%	4.0%	1.8%	-1.3%	3.6%	4.0%	3.4%	2.5%	2.5%
기판	2.9%	7.2%	3.2%	5.8%	7.7%	6.5%	7.6%	7.6%	4.8%	7.3%	8.4%
전장부품	3.0%	4.4%	0.9%	-0.5%	4.7%	4.9%	2.0%	1.7%	2.0%	3.3%	5.5%

자료: LG이노텍, 하나증권

도표 2. LG이노텍 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
Sales	4,333.6	4,555.3	5,685.1	6,626.8	4,982.8	3,934.6	4,848.3	7,078.1	21,200.8	20,843.2	21,774.9
YoY	-1.0%	16.6%	19.3%	-12.3%	15.0%	-13.6%	-14.7%	6.8%	2.9%	-1.7%	4.5%
QoQ	-42.7%	5.1%	24.8%	16.6%	-24.8%	-21.0%	23.2%	46.0%			
광학	3,514.2	3,680.3	4,836.9	5,768.7	4,138.4	3,052.7	3,943.9	6,172.9	17,800.1	17,307.8	17,896.3
기판	328.2	378.2	370.3	383.3	376.9	416.2	433.2	412.0	1,460.0	1,638.3	1,769.7
전장부품	491.2	496.7	477.9	474.8	467.5	465.7	471.2	493.3	1,940.6	1,897.1	2,108.9
OP	176.0	151.7	130.4	247.9	125.1	11.4	136.0	221.6	706.0	494.2	634.7
YoY	21.1%	726.2%	-28.9%	-48.8%	-28.9%	-92.5%	4.3%	-10.6%	-15.0%	-30.0%	28.4%
QoQ	-63.6%	-13.8%	-14.0%	90.1%	-49.5%	-90.9%	1092.7%	63.0%			
광학	151.9	102.5	114.1	228.1	74.1	-38.2	79.1	173.9	596.6	288.9	365.8
기판	9.6	27.1	11.8	22.2	29.0	27.0	39.3	30.1	70.8	125.3	150.6
전장부품	14.6	22.0	4.5	-2.4	22.0	22.6	17.7	17.6	38.7	79.9	118.2
OPM	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	0.3%	2.8%	3.1%	3.3%	2.4%	2.9%
광학	4.3%	2.8%	2.4%	4.0%	1.8%	-1.3%	2.0%	2.8%	3.4%	1.7%	2.0%
기판	2.9%	7.2%	3.2%	5.8%	7.7%	6.5%	9.1%	7.3%	4.8%	7.6%	8.5%
전장부품	3.0%	4.4%	0.9%	-0.5%	4.7%	4.9%	3.7%	3.6%	2.0%	4.2%	5.6%

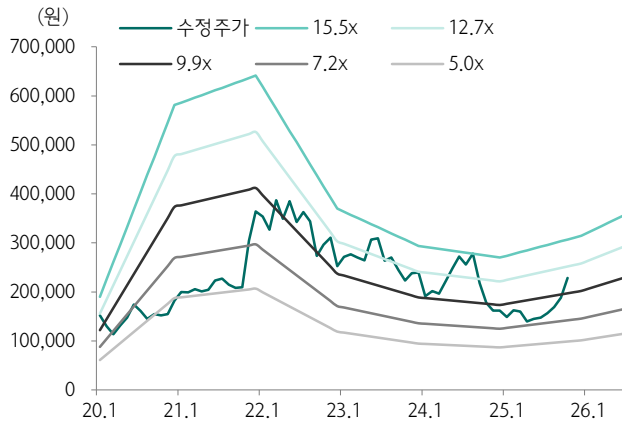
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 3. LG이노텍 Valuation

		비고
BPS	255,288	26F 예상 BPS
Target P/B(배)	1.22	지난 5년간 평균 PBR
목표주가(원)	310,000	
현재주가(원)	228,500	25.10.30 종가
상승여력	36%	

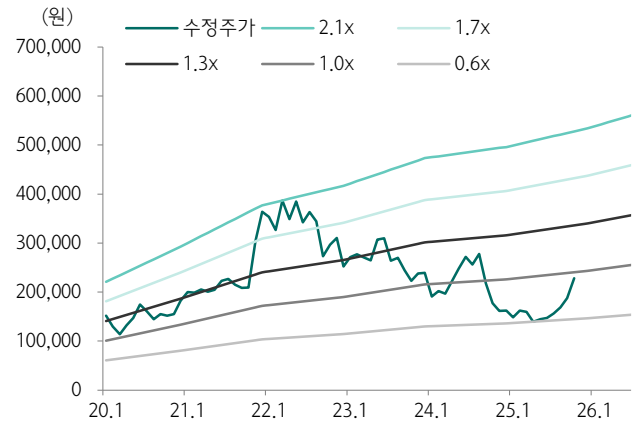
자료: 하나증권

도표 4. LG이노텍 12MF P/E Band



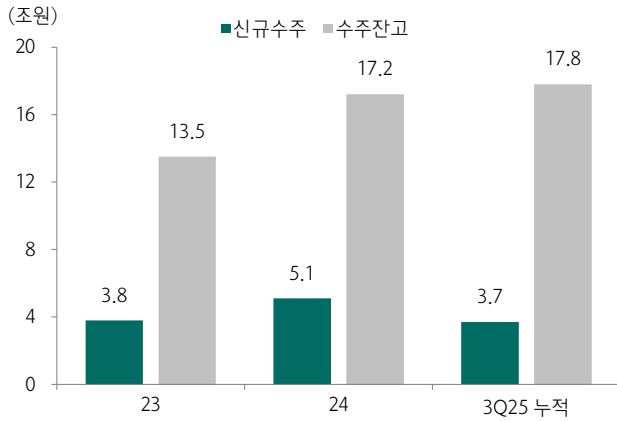
자료: WiseFn, 하나증권

도표 5. LG이노텍 12MF P/B Band



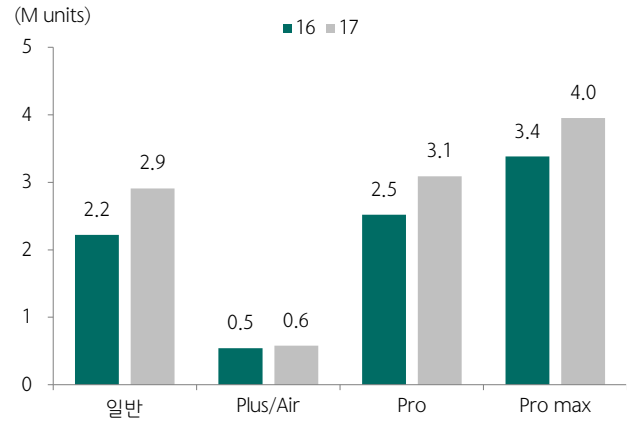
자료: WiseFn, 하나증권

도표 6. 전장부품 사업부 수주 실적 추이



자료: LG이노텍, 하나증권
주: 전장용 카메라 모듈 포함

도표 7. 출시월 모델별 판매량 비교



자료: Counterpoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	20,605.3	21,200.8	21,730.0	22,767.5	23,769.1
매출원가	18,742.0	19,457.1	20,038.0	20,893.7	21,726.7
매출총이익	1,863.3	1,743.7	1,692.0	1,873.8	2,042.4
판매비	1,032.5	1,037.6	1,045.9	1,119.6	1,149.5
영업이익	830.8	706.0	646.0	754.2	892.9
금융손익	(106.1)	(90.4)	(57.6)	(23.4)	(4.8)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	(62.7)	(114.6)	(115.3)
기타영업외손익	(85.4)	(26.8)	(2.3)	0.0	0.0
세전이익	639.3	588.8	523.5	616.2	772.7
법인세	74.1	139.5	110.9	135.6	170.0
계속사업이익	565.2	449.3	412.6	480.6	602.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	565.2	449.3	412.6	480.6	602.7
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	565.2	449.3	412.6	480.6	602.7
지배주주지분포괄이익	547.0	701.1	306.0	480.6	602.7
NOPAT	734.6	538.7	509.2	588.3	696.5
EBITDA	1,876.9	1,986.1	1,778.9	1,826.2	1,938.6
성장성(%)					
매출액증가율	5.19	2.89	2.50	4.77	4.40
NOPAT증가율	(32.88)	(26.67)	(5.48)	15.53	18.39
EBITDA증가율	(13.01)	5.82	(10.43)	2.66	6.15
영업이익증가율	(34.68)	(15.02)	(8.50)	16.75	18.39
(지배주주)순이익증가율	(42.31)	(20.51)	(8.17)	16.48	25.41
EPS증가율	(42.32)	(20.51)	(8.17)	16.49	25.40
수익성(%)					
매출총이익률	9.04	8.22	7.79	8.23	8.59
EBITDA이익률	9.11	9.37	8.19	8.02	8.16
영업이익률	4.03	3.33	2.97	3.31	3.76
계속사업이익률	2.74	2.12	1.90	2.11	2.54

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	23,881	18,983	17,433	20,308	25,466
BPS	199,217	226,229	237,070	255,288	278,664
CFPS	80,647	84,347	72,998	72,321	77,037
EBITDAPS	79,305	83,916	75,162	77,162	81,910
SPS	870,630	895,790	918,150	961,989	1,004,309
DPS	2,610	2,090	2,090	2,090	2,090
주가지표(배)					
PER	10.03	8.53	13.11	11.25	8.97
PBR	1.20	0.72	0.96	0.90	0.82
PCFR	2.97	1.92	3.13	3.16	2.97
EV/EBITDA	3.75	2.62	3.52	3.12	2.64
PSR	0.28	0.18	0.25	0.24	0.23
재무비율(%)					
ROE	12.59	8.92	7.53	8.25	9.54
ROA	5.38	3.98	3.60	4.14	5.02
ROIC	12.38	8.96	8.89	10.81	13.07
부채비율	137.65	112.52	105.93	92.85	87.60
순부채비율	29.07	25.39	15.33	4.67	(4.45)
이자보상배율(배)	8.16	6.24	7.63	10.86	14.66

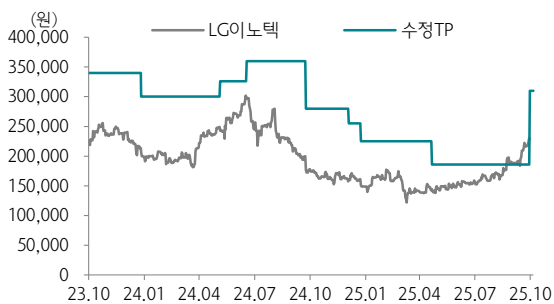
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,349.0	5,853.1	6,509.6	6,822.3	7,631.3
금융자산	1,398.7	1,340.4	1,446.5	1,518.3	2,094.7
현금성자산	1,389.6	1,329.4	1,434.2	1,505.4	2,081.2
매출채권	2,250.9	2,783.9	3,126.9	3,276.2	3,420.3
재고자산	1,572.0	1,575.2	1,769.3	1,853.8	1,935.3
기타유동자산	127.4	153.6	166.9	174.0	181.0
비유동자산	5,855.3	5,525.1	5,044.0	4,829.2	4,740.4
투자자산	145.1	182.3	203.3	210.5	217.5
금융자산	145.1	182.3	203.3	210.5	217.5
유형자산	4,855.6	4,479.8	3,968.4	3,744.6	3,647.3
무형자산	221.7	219.0	255.9	257.7	259.2
기타비유동자산	632.9	644.0	616.4	616.4	616.4
자산총계	11,204.3	11,378.2	11,553.5	11,651.5	12,371.8
유동부채	4,219.1	3,954.9	4,189.8	3,853.2	4,017.0
금융부채	556.5	693.3	623.8	117.9	118.4
매입채무	2,493.7	2,241.1	2,517.1	2,637.3	2,753.4
기타유동부채	1,168.9	1,020.5	1,048.9	1,098.0	1,145.2
비유동부채	2,270.6	2,069.5	1,753.3	1,756.7	1,759.9
금융부채	2,212.8	2,006.6	1,682.7	1,682.7	1,682.7
기타비유동부채	57.8	62.9	70.6	74.0	77.2
부채총계	6,489.7	6,024.3	5,943.0	5,609.8	5,776.9
지배주주지분	4,714.6	5,353.9	5,610.4	6,041.6	6,594.8
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
자본조정	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타포괄이익누계액	49.4	234.1	109.7	109.7	109.7
이익잉여금	3,413.6	3,868.2	4,249.0	4,680.2	5,233.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,714.6	5,353.9	5,610.4	6,041.6	6,594.8
순금융부채	1,370.6	1,359.5	859.9	282.3	(293.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,104.1	1,110.1	1,740.2	1,513.4	1,610.5
당기순이익	565.2	449.3	412.6	480.6	602.7
조정	1,197.7	1,476.6	1,104.6	1,072.0	1,045.7
감가상각비	1,046.1	1,280.0	1,132.8	1,072.0	1,045.7
외환거래손익	(7.9)	8.6	(8.7)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	159.5	188.0	(19.5)	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	341.2	(815.8)	223.0	(39.2)	(37.9)
투자활동 현금흐름	(1,904.4)	(969.5)	(835.4)	(857.8)	(957.5)
투자자산감소(증가)	(26.5)	(37.2)	(21.1)	(7.2)	(7.0)
자본증가(감소)	(1,799.2)	(879.0)	(709.9)	(800.0)	(900.0)
기타	(78.7)	(53.3)	(104.4)	(50.6)	(50.5)
재무활동 현금흐름	642.0	(131.1)	(422.6)	(555.3)	(49.0)
금융부채증가(감소)	740.2	(69.4)	(393.5)	(505.9)	0.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	0.1	20.4	0.1	0.0
배당지급	(98.2)	(61.8)	(49.5)	(49.5)	(49.5)
현금의 증감	841.6	9.4	125.3	71.2	575.9
Unlevered CFO	1,908.7	1,996.2	1,727.6	1,711.6	1,823.2
Free Cash Flow	304.8	231.0	1,030.2	713.4	710.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG이노텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	310,000		
25.5.21	BUY	186,000	-10.58%	24.19%
25.5.13	담당자 변경		-	-
25.1.23	BUY	225,000	-31.89%	-21.11%
25.1.3	BUY	255,000	-35.79%	-32.75%
24.10.24	BUY	280,000	-40.27%	-36.57%
24.7.18	BUY	360,000	-34.22%	-17.36%
24.6.4	BUY	326,000	-18.04%	-7.36%
24.1.25	BUY	300,000	-30.78%	-17.00%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2025년 10월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 27일