



BUY (유지)

목표주가(12M) 340,000원
현재주가(1.26) 276,000원

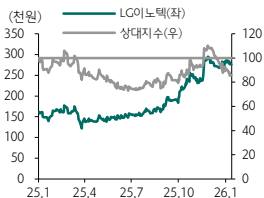
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,949.59
52주 최고/최저(원)	294,500/122,000
시가총액(십억원)	6,532.1
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	23,667.1
60일 평균 거래량(천주)	171.7
60일 평균 거래대금(십억원)	45.1
외국인지분율(%)	31.19
주요주주 지분율(%)	
LG전자 외 1인	40.79
국민연금공단	9.92

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	21,912.4	23,022.1
영업이익(십억원)	711.0	862.6
순이익(십억원)	470.2	597.3
EPS(원)	19,819	25,016
BPS(원)	244,418	268,661

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	20,605.3	21,200.8	21,896.6	22,017.2
영업이익	830.8	706.0	664.9	735.9
세전이익	639.3	588.8	538.0	595.7
순이익	565.2	449.3	423.7	463.1
EPS	23,881	18,983	17,902	19,565
증감율	(42.32)	(20.51)	(5.69)	9.29
PER	10.03	8.53	15.14	14.11
PBR	1.20	0.72	1.12	1.07
EV/EBITDA	3.75	2.62	3.97	3.70
ROE	12.59	8.92	7.66	7.83
BPS	199,217	226,229	241,039	258,515
DPS	2,610	2,090	2,090	2,090



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 1월 27일 | 기업분석_Earnings Review

LG이노텍 (011070)

모바일 수요 역성장 vs 비모바일 영역 확대

4Q25 Review: 일회성 비용 반영으로 컨센서스 하회

25년 4분기 매출액 7조 6,098억원(YoY +15%, QoQ +42%), 영업이익 3,247억원(YoY +31%, QoQ +59%, OPM 4.3%)을 기록했다. 영업이익이 하나증권 추정치대비 19% 하회했는데 약 500억원 규모의 일회성 비용이 반영된 영향이다. 주요 고객사인 북미 모바일 고객사 신모델의 3개월 누적 판매량이 전작대비 약 20% 가량 상회하며 광학솔루션 부문 매출 성장을 견인했다. 메모리 반도체를 포함한 원재료비 급등에 따른 평가 인상 우려로 인해 신모델 수요 호조가 장기화되고 있는 것으로 추정된다. 패키지솔루션 부문은 모바일 신모델 영향으로 성장세가 지속되었다. FCBGA 적자폭은 전분기와 유사한 수준이 유지되었으며 디스플레이용 기판 매출은 전방 수요 약세로 전분기대비 소폭 감소했다. 모빌리티솔루션 부문은 고부가 차량통신 및 조명 모듈 매출이 전년동기대비 성장했으나 연말 재고조정 영향으로 수익성이 훼손된 것으로 파악된다.

2026 Preview: 비모바일 영역 확장을 기대

26년 매출액 21조 9,969억원(YoY +0.5%), 영업이익 7,359억원(YoY +10.7%, OPM 3.3%)을 기록할 전망이다. 메모리 반도체를 포함한 원재료비 급등으로 모바일 수요 역성장 우려가 존재하나 전년대비 감가상각비 축소 추세는 지속되고 하반기 모바일 고객사의 가변조리개 카메라 모듈 채택에 따라 ASP 상승효과를 누릴 수 있을 것으로 기대된다. LG이노텍은 카메라 모듈의 베트남 생산 체계를 점진적으로 확대해 비용 효율화를 통한 수익성 확보를 도모할 것으로 예상된다. 패키지솔루션 부문은 Cu-Post가 적용된 RF SiP 및 메모리 고객사향 공급 확대를 통해 수익성 개선세가 지속될 전망이다. FCBGA 또한 고객사 확대를 통해 적자폭 축소가 가속화 될 것으로 예상된다. 25년 패키지솔루션 라인 가동률은 90%를 상회해 추가적인 증설 가능성이 있다. 모빌리티솔루션 부문은 전방 수요 부진으로 단기적으로는 어려운 영업환경이 지속될 것으로 예상되나 AP모듈, 디지털 등 고수익성 신사업 확대에 수주잔고의 질적 개선이 이루어질 것으로 기대된다.

목표주가 34만원 유지

LG이노텍에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 34만원을 유지한다. 평가 상승 압력에 따른 모바일 수요 역성장에 대한 우려는 지속될 것으로 예상되나 카메라 모듈 하드웨어 업그레이드에 따른 ASP 상승 효과가 수요 감소를 상쇄할 것으로 판단한다. 아울러 다수의 휴머노이드 로봇 거래선과의 개발을 진행하고 있어 상반기 중 카메라 모듈 공급 등의 모멘텀이 발생할 가능성도 상존한다.

도표 1. LG이노텍 분기별 실적 전망(수정 후)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
Sales	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,609.8	5,424.6	4,328.5	4,672.0	7,592.1	21,200.8	21,896.7	21,996.9
YoY	15.0%	-13.6%	-5.6%	14.8%	8.9%	10.0%	-13.0%	-0.2%	2.9%	3.3%	0.5%
QoQ	-24.8%	-21.0%	36.5%	41.7%	-28.7%	-20.2%	7.9%	62.5%			
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,646.2	4,565.6	3,430.6	3,731.7	6,607.4	17,800.1	18,319.2	18,335.2
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	489.3	395.2	429.4	457.4	492.2	1,460.0	1,720.1	1,753.8
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	474.3	463.9	468.5	482.9	492.5	1,940.6	1,857.5	1,907.9
OP	125.1	11.4	203.7	324.7	164.9	93.8	164.2	313.0	706.0	664.9	735.9
YoY	-28.9%	-92.5%	56.2%	31.0%	31.8%	717.6%	-19.4%	-3.6%	-15.0%	-5.8%	10.7%
QoQ	-49.5%	-90.9%	1686.2%	59.4%	-49.2%	-43.1%	75.0%	90.6%			
광학솔루션	74.1	-38.2	161.5	277.4	120.1	34.9	108.3	236.4	596.6	479.0	499.7
패키지솔루션	29.0	27.0	33.1	49.7	36.2	42.0	33.6	51.3	70.8	130.0	163.0
모빌리티솔루션	22.0	22.6	9.0	-2.5	8.6	16.9	22.3	25.3	38.7	55.9	73.2
OPM	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	3.0%	2.2%	3.5%	4.1%	3.3%	3.0%	3.3%
광학솔루션	1.8%	-1.3%	3.6%	4.2%	2.6%	1.0%	2.9%	3.6%	3.4%	2.6%	2.7%
패키지솔루션	7.7%	6.5%	7.6%	10.2%	9.2%	9.8%	7.3%	10.4%	4.8%	7.6%	9.3%
모빌리티솔루션	4.7%	4.9%	2.0%	-0.5%	1.9%	3.6%	4.6%	5.1%	2.0%	3.0%	3.8%

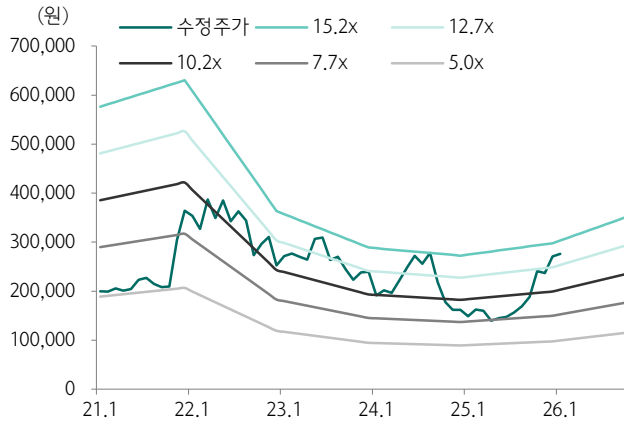
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 2. LG이노텍 분기별 실적 전망(수정 전)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
Sales	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,507.1	5,614.0	4,414.3	4,802.4	7,377.8	21,200.8	21,794.0	22,195.6
YoY	15.0%	-13.6%	-5.6%	13.3%	12.7%	12.2%	-10.6%	-1.7%	2.9%	2.8%	1.8%
QoQ	-24.8%	-21.0%	36.5%	39.8%	-25.2%	-21.4%	8.8%	53.6%			
광학솔루션	4,138.4	3,052.7	4,481.2	6,545.0	4,686.0	3,468.9	3,809.1	6,338.2	17,800.1	18,218.0	18,302.3
패키지솔루션	376.9	416.2	437.7	498.0	451.2	463.9	488.8	519.4	1,460.0	1,728.9	1,910.5
모빌리티솔루션	467.5	465.7	450.6	464.1	476.7	481.4	504.6	520.1	1,940.6	1,847.2	1,982.8
OP	125.1	11.4	203.7	398.8	197.5	114.2	177.0	354.3	706.0	739.1	843.0
YoY	-28.9%	-92.5%	56.2%	60.9%	57.8%	895.3%	-13.1%	-11.2%	-15.0%	4.7%	14.1%
QoQ	-49.5%	-90.9%	1686.2%	95.8%	-50.5%	-42.2%	55.0%	100.2%			
광학솔루션	74.1	-38.2	161.5	329.7	133.0	50.4	117.7	271.9	596.6	531.3	572.9
패키지솔루션	29.0	27.0	33.1	58.3	50.7	46.7	36.6	56.4	70.8	138.5	190.4
모빌리티솔루션	22.0	22.6	9.0	10.9	13.8	17.1	22.8	26.0	38.7	69.3	79.7
OPM	2.5%	0.3%	3.8%	5.3%	3.5%	2.6%	3.7%	4.8%	3.3%	3.4%	3.8%
광학솔루션	1.8%	-1.3%	3.6%	5.0%	2.8%	1.5%	3.1%	4.3%	3.4%	2.9%	3.1%
패키지솔루션	7.7%	6.5%	7.6%	11.7%	11.2%	10.1%	7.5%	10.9%	4.8%	8.0%	10.0%
모빌리티솔루션	4.7%	4.9%	2.0%	2.3%	2.9%	3.6%	4.5%	5.0%	2.0%	3.8%	4.0%

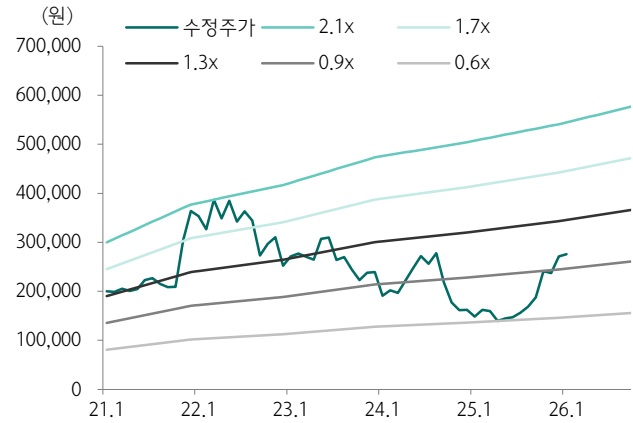
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 3. LG이노텍 12MF P/E Band



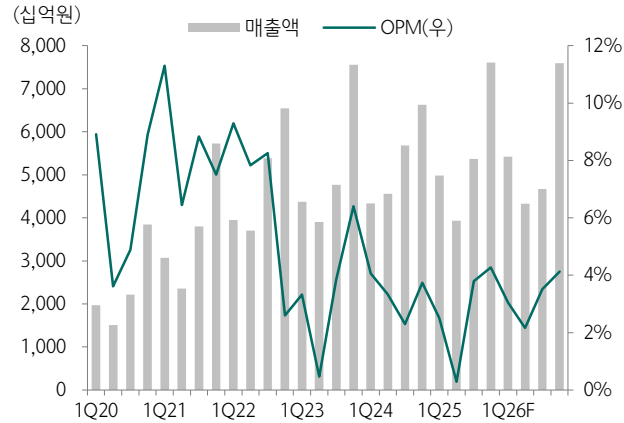
자료: WiseFn, 하나증권

도표 4. LG이노텍 12MF P/B Band



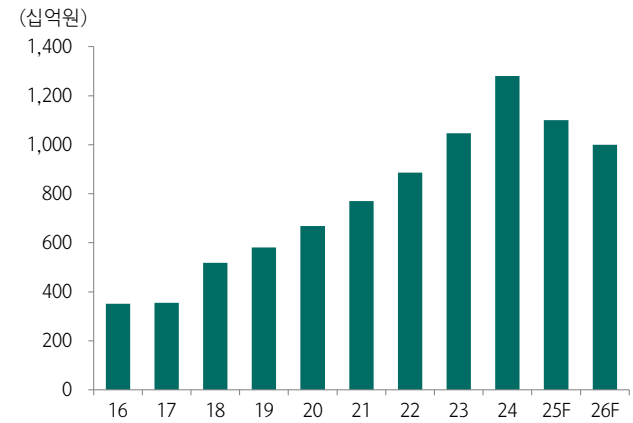
자료: WiseFn, 하나증권

도표 5. 분기별 실적 추이



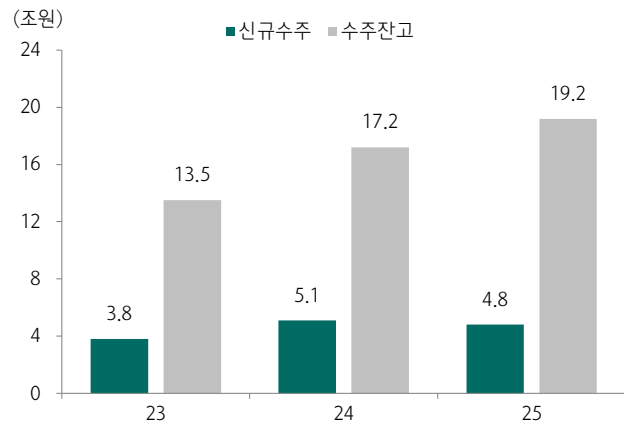
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 6. 연간 감가상각비 추이 및 전망



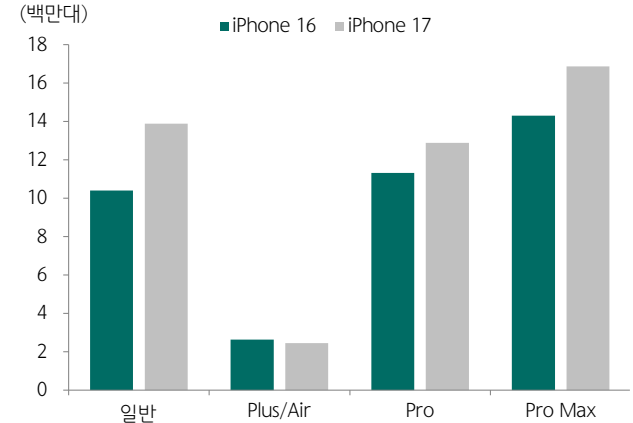
자료: LG이노텍, 하나증권

도표 7. 전장부품 사업부 수주 실적 추이



자료: LG이노텍, 하나증권
주: 전장용 카메라 모듈 포함

도표 8. iPhone 9~11월 신모델 판매량 비교



자료: Counterpoint, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	20,605.3	21,200.8	21,896.6	22,017.2	23,040.4
매출원가	18,742.0	19,457.1	20,179.5	20,211.1	21,078.5
매출총이익	1,863.3	1,743.7	1,717.1	1,806.1	1,961.9
판매비	1,032.5	1,037.6	1,052.2	1,070.2	1,107.1
영업이익	830.8	706.0	664.9	735.9	854.8
금융손익	(106.1)	(90.4)	(67.3)	(25.7)	(8.8)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	(29.7)	(114.5)	(119.3)
기타영업외손익	(85.4)	(26.8)	(30.0)	0.0	0.0
세전이익	639.3	588.8	538.0	595.7	726.6
법인세	74.1	139.5	114.3	132.6	159.9
계속사업이익	565.2	449.3	423.7	463.1	566.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	565.2	449.3	423.7	463.1	566.8
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	565.2	449.3	423.7	463.1	566.8
지배주주지분포괄이익	547.0	701.1	400.0	463.1	566.8
NOPAT	734.6	538.7	523.7	572.1	666.7
EBITDA	1,876.9	1,986.1	1,806.4	1,843.5	1,928.8
성장성(%)					
매출액증가율	5.19	2.89	3.28	0.55	4.65
NOPAT증가율	(32.88)	(26.67)	(2.78)	9.24	16.54
EBITDA증가율	(13.01)	5.82	(9.05)	2.05	4.63
영업이익증가율	(34.68)	(15.02)	(5.82)	10.68	16.16
(지배주주)순이익증가율	(42.31)	(20.51)	(5.70)	9.30	22.39
EPS증가율	(42.32)	(20.51)	(5.69)	9.29	22.40
수익성(%)					
매출총이익률	9.04	8.22	7.84	8.20	8.52
EBITDA이익률	9.11	9.37	8.25	8.37	8.37
영업이익률	4.03	3.33	3.04	3.34	3.71
계속사업이익률	2.74	2.12	1.94	2.10	2.46

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	23,881	18,983	17,902	19,565	23,948
BPS	199,217	226,229	241,039	258,515	280,373
CFPS	80,647	84,347	76,551	73,058	76,455
EBITDAPS	79,305	83,916	76,324	77,894	81,497
SPS	870,630	895,790	925,192	930,289	973,519
DPS	2,610	2,090	2,090	2,090	2,090
주가지표(배)					
PER	10.03	8.53	15.14	14.11	11.52
PBR	1.20	0.72	1.12	1.07	0.98
PCFR	2.97	1.92	3.54	3.78	3.61
EV/EBITDA	3.75	2.62	3.97	3.70	3.24
PSR	0.28	0.18	0.29	0.30	0.28
재무비율(%)					
ROE	12.59	8.92	7.66	7.83	8.89
ROA	5.38	3.98	3.64	3.83	4.57
ROIC	12.38	8.96	9.19	10.49	12.37
부채비율	137.65	112.52	108.18	100.72	88.48
순부채비율	29.07	25.39	13.33	4.76	(4.14)
이자보상배율(배)	8.16	6.24	7.77	8.73	11.22

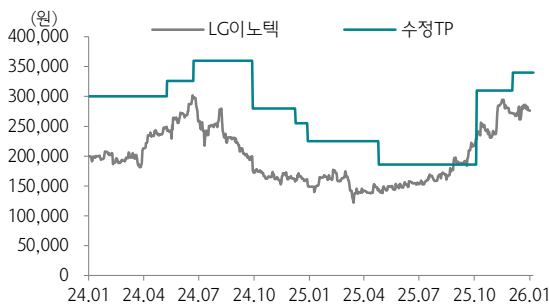
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,349.0	5,853.1	6,831.7	7,288.7	7,631.4
금융자산	1,398.7	1,340.4	1,655.5	2,124.6	2,227.9
현금성자산	1,389.6	1,329.4	1,642.9	2,112.0	2,214.7
매출채권	2,250.9	2,783.9	3,196.9	3,189.4	3,337.6
재고자산	1,572.0	1,575.2	1,808.9	1,804.7	1,888.5
기타유동자산	127.4	153.6	170.4	170.0	177.4
비유동자산	5,855.3	5,525.1	5,043.5	4,991.5	4,874.6
투자자산	145.1	182.3	276.9	276.5	283.7
금융자산	145.1	182.3	276.9	276.5	283.7
유형자산	4,855.6	4,479.8	3,925.0	3,870.4	3,749.0
무형자산	221.7	219.0	259.8	262.7	260.1
기타비유동자산	632.9	644.0	581.8	581.9	581.8
자산총계	11,204.3	11,378.2	11,875.2	12,280.2	12,506.0
유동부채	4,219.1	3,954.9	4,514.9	4,506.5	4,211.7
금융부채	556.5	693.3	832.3	832.3	369.4
매입채무	2,493.7	2,241.1	2,573.5	2,567.5	2,686.8
기타유동부채	1,168.9	1,020.5	1,109.1	1,106.7	1,155.5
비유동부채	2,270.6	2,069.5	1,655.9	1,655.7	1,659.0
금융부채	2,212.8	2,006.6	1,583.7	1,583.7	1,583.7
기타비유동부채	57.8	62.9	72.2	72.0	75.3
부채총계	6,489.7	6,024.3	6,170.8	6,162.2	5,870.7
지배주주지분	4,714.6	5,353.9	5,704.4	6,118.0	6,635.3
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	188.0	188.0	188.0
이익잉여금	3,413.6	3,868.2	4,264.7	4,678.3	5,195.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,714.6	5,353.9	5,704.4	6,118.0	6,635.3
순금융부채	1,370.6	1,359.5	760.4	291.4	(274.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,104.1	1,110.1	2,168.9	1,572.7	1,601.7
당기순이익	565.2	449.3	423.7	463.1	566.8
조정	1,197.7	1,476.6	1,180.1	1,107.6	1,074.1
감가상각비	1,046.1	1,280.0	1,141.4	1,107.6	1,074.0
외환거래손익	(7.9)	8.6	9.7	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	159.5	188.0	29.0	0.0	0.1
영업활동자산부채변동	341.2	(815.8)	565.1	2.0	(39.2)
투자활동 현금흐름	(1,904.4)	(969.5)	(808.7)	(1,055.6)	(957.7)
투자자산감소(증가)	(26.5)	(37.2)	(94.6)	0.4	(7.2)
자본증가(감소)	(1,799.2)	(879.0)	(673.8)	(1,000.0)	(900.0)
기타	(78.7)	(53.3)	(40.3)	(56.0)	(50.5)
재무활동 현금흐름	642.0	(131.1)	(334.4)	(49.5)	(512.3)
금융부채증가(감소)	740.2	(69.4)	(283.9)	(0.0)	(462.8)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	0.1	(1.0)	0.0	0.0
배당지급	(98.2)	(61.8)	(49.5)	(49.5)	(49.5)
현금의 증감	841.6	9.4	334.1	469.0	102.7
Unlevered CFO	1,908.7	1,996.2	1,811.7	1,729.1	1,809.5
Free Cash Flow	304.8	231.0	1,493.8	572.7	701.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG이노텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.12.29	BUY	340,000		
25.10.30	BUY	310,000	-16.36%	-5.00%
25.5.21	BUY	186,000	-10.58%	24.19%
25.5.13	BUY	225,000	-34.73%	-32.67%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 26일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 1월 26일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 23일