

LG이노텍

011070

Jan 24, 2025

Buy

유지

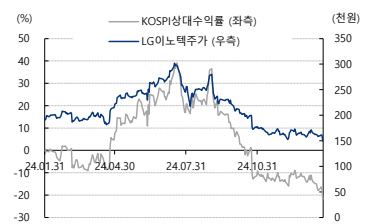
TP 200,000 원

하향

Company Data

현재가(01/23)	150,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	302,000 원
52 주 최저가(보통주)	150,200 원
KOSPI (01/23)	2,515.49p
KOSDAQ (01/23)	724.01p
자본금	1,183 억원
시가총액	35,548 억원
발행주식수(보통주)	2,367 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	169 만주
평균거래대금(60 일)	274 억원
외국인지분(보통주)	23.33%
주요주주	
LG 전자 외 1 인	40.79%
국민연금공단	8.43%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.9	-46.5	-30.0
상대주가	-11.6	-40.9	-31.0



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYORO 교보증권

4Q24 Review 흑한기 견디기

4Q24 Review 흑한기 견디기

LG이노텍의 4Q24 매출액은 6조 6,268억원(YoY -12.3%, QoQ +16.6%), 영업이익 2,479억원(YoY -48.8%, QoQ +90.1% OPM 3.7%)으로 컨센서스 매출액 6조 3,350억원과 영업이익 2,954억원을 하회.

[광학솔루션사업부] 성수기 효과에도 불구하고 제한적인 실적을 보여주었으며 주요한 이유는 원달러 환율의 상승으로 인한 원재료 상승, 지속적인 시장 경쟁 심화에 따름 [기판소재사업부] 디스플레이 수요 약세가 지속되는 상황에서 높은 재고로 인해 예상 대비 부진한 외형을 보여줌 [전장부품사업부] 자동차 및 전기차 판매량 부진 영향 반영이 지속되는 중.

1Q25 Preview 비수기 영향

1Q25 매출액 4조 4,060억원(YoY +1.7%, QoQ -33.5%), 영업이익 711억원(YoY-59.6%, QoQ -71.3%, OPM +1.6%)을 전망. [광학솔루션사업부] 주요 고객사의 판매 부진이 지속되는 가운데 계절적 비수기 진입 [기판소재사업부] 비수기 영향에 따라 반도체 기판 매출 감소 [전장부품사업부] 전기차 판매량 부진영향에 따른 효율적 자원관리가 절실.

투자의견 BUY, 목표주가 200,000원 하향

북미 고객사 판매량 부진 및 경쟁구도 악화 어려운 경영환경이 지속되고 있으나 2Q25 출시될 고객사 보급형 라인은 중국의 경쟁심화를 피해 신흥국 시장의 침투율을 높이기 위한 대안이며 이러한 전략에서 동사의 긍정적인 실적 방어를 전망. 2026년 베트남 생산지 기여도 확대를 통한 원가경쟁력 확대와 고객사 신규 카메라 스펙에 따른 경쟁구도 변화를 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	19,589	20,605	21,201	21,824	22,492
YoY(%)	31.1	5.2	2.9	2.9	3.1
영업이익(십억원)	1,272	831	706	605	814
OP 마진(%)	6.5	4.0	3.3	2.8	3.6
순이익(십억원)	980	565	447	400	579
EPS(원)	41,401	23,881	18,878	16,917	24,459
YoY(%)	10.3	-42.3	-20.9	-10.4	44.6
PER(배)	6.1	10.0	8.6	8.9	6.1
PCR(배)	2.8	3.0	2.8	3.4	3.2
PBR(배)	1.4	1.2	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	3.7	3.7	4.3	4.4
ROE(%)	25.9	12.6	9.1	7.6	10.2

[도표 1] LG 이노텍 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024F	2025F
매출액	4,334	4,555	5,685	6,627	4,406	4,100	6,081	7,238	21,201	21,824
YoY	-1%	17%	19%	-12%	2%	-10%	7%	9%	2.9%	2.9%
QoQ	-43%	5%	25%	17%	-34%	-7%	48%	19%		
광학솔루션	3,514	3,680	4,837	5,769	3,577	3,255	5,208	6,353	17,800	18,392
기판소재	328	378	370	383	364	366	384	391	1,460	1,505
전장부품	499	488	526	476	491	497	478	475	1,941	1,927
영업이익	176	152	130	248	71	48	155	330	706	605
YoY	16%	669%	-29%	-49%	-60%	-68%	19%	33%	-16%	-14%
QoQ	-64%	-14%	-14%	90%	-71%	-32%	222%	113%		
광학솔루션	144	103	116	237	50	33	120	286	600	488
기판소재	27	28	4	19	20	22	30	33	78	105
전장부품	5	20	11	2	1	3	11	11	38	27
OPM	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	1.6%	1.2%	2.6%	4.6%	3.3%	2.8%
광학솔루션	4%	3%	2%	4%	1%	1%	2%	5%	3%	3%
기판소재	8%	8%	1%	5%	5%	6%	8%	9%	5%	7%
전장부품	1%	4%	2%	-1%	0%	1%	2%	2%	2%	1%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 이노텍 Valuation

Target BPS_2025 년 예상(원)	229,779
Target Multiple_2016,2018 년 Avg P/B(배)에 20% 할인	0.9
목표주가(원)	200,000
현재주가(1 월 23 일 종가)	150,200
상승여력(%)	33%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG이노텍 011070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	19,589	20,605	21,201	21,824	22,492
매출원가	17,215	18,742	19,163	19,857	20,262
매출총이익	2,374	1,863	2,038	1,967	2,230
매출총이익률 (%)	12.1	9.0	9.6	9.0	9.9
판매비와관리비	1,103	1,032	1,332	1,362	1,415
영업이익	1,272	831	706	605	814
영업이익률 (%)	6.5	4.0	3.3	2.8	3.6
EBITDA	2,157	1,877	1,558	1,301	1,382
EBITDA Margin (%)	11.0	9.1	7.3	6.0	6.1
영업외손익	-137	-192	-120	-145	-149
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	128	113	25	27	20
금융비용	-251	-219	-153	-161	-170
기타	-14	-85	8	-10	1
법인세비용차감전순이익	1,135	639	585	460	665
법인세비용	158	74	139	60	86
계속사업순이익	977	565	447	400	579
중단사업순이익	3	0	0	0	0
당기순이익	980	565	447	400	579
당기순이익률 (%)	5.0	2.7	2.1	1.8	2.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	980	565	447	400	579
지배순이익률 (%)	5.0	2.7	2.1	1.8	2.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	43	-18	-18	-18	-18
포괄순이익	1,023	547	429	382	561
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	1,023	547	429	382	561

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,515	2,104	1,499	2,000	1,594
당기순이익	0	0	447	400	579
비현금항목의 가감	1,163	1,343	1,306	1,076	989
감가상각비	841	1,000	815	665	542
외환손익	-52	-8	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	375	352	491	411	447
자산부채의 증감	-403	341	-32	672	216
기타현금흐름	755	419	-222	-148	-190
투자활동 현금흐름	-1,997	-1,904	-1,872	-1,880	-1,882
투자자산	-16	-9	0	0	0
유형자산	-1,717	-1,799	-1,770	-1,775	-1,773
기타	-264	-97	-102	-105	-109
재무활동 현금흐름	441	608	100	118	138
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	69	76	84
장기차입금	523	716	30	31	31
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-71	-98	-62	-62	-62
기타	-10	-10	63	73	85
현금의 증감	12	812	-420	89	-300
기초 현금	566	578	1,390	970	1,059
기말 현금	578	1,390	970	1,059	759
NOPLAT	1,095	735	539	527	709
FCF	-140	323	-411	119	-281

자료: LG 이노텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,714	5,349	5,052	4,568	4,162
현금및현금성자산	578	1,390	970	1,059	759
매출채권 및 기타채권	1,828	2,293	2,365	1,737	1,567
재고자산	1,979	1,572	1,617	1,665	1,716
기타유동자산	329	95	100	107	120
비유동자산	5,080	5,855	6,781	7,869	9,083
유형자산	4,131	4,856	5,810	6,920	8,151
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	119	145	145	145	145
기타비유동자산	830	855	826	803	787
자산총계	9,794	11,204	11,833	12,437	13,245
유동부채	4,270	4,219	4,364	4,522	4,697
매입채무 및 기타채무	3,237	3,474	3,546	3,621	3,702
차입금	208	39	39	39	39
유동성채무	447	510	582	665	759
기타유동부채	379	197	197	197	197
비유동부채	1,257	2,271	2,370	2,477	2,593
차입금	922	1,497	1,527	1,557	1,588
사채	292	692	762	838	922
기타비유동부채	43	82	82	82	83
부채총계	5,528	6,490	6,734	6,999	7,290
지배지분	4,266	4,715	5,100	5,438	5,955
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	2,969	3,414	3,799	4,137	4,654
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,266	4,715	5,100	5,438	5,955
총차입금	2,021	2,761	2,933	3,122	3,331

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	41,401	23,881	18,878	16,917	24,459
PER	6.1	10.0	8.6	8.9	6.1
BPS	180,241	199,204	215,472	229,779	251,628
PBR	1.4	1.2	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	91,158	79,305	65,836	54,967	58,403
EV/EBITDA	3.4	3.7	3.7	4.3	4.4
SPS	827,706	870,630	895,792	922,135	950,345
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	-5,906	13,633	-17,350	5,034	-11,855
DPS	4,150	2,610	2,610	2,610	2,610

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	31.1	5.2	2.9	2.9	3.1
영업이익 증가율	0.6	-34.7	-15.0	-14.3	34.6
순이익 증가율	10.3	-42.3	-20.9	-10.4	44.6
수익성					
ROIC	24.3	14.2	9.2	8.1	9.8
ROA	11.2	5.4	3.9	3.3	4.5
ROE	25.9	12.6	9.1	7.6	10.2
안정성					
부채비율	129.6	137.7	132.0	128.7	122.4
순차입금비율	20.6	24.6	24.8	25.1	25.2
이자보상배율	23.6	8.2	6.5	5.3	6.6

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
2021.10.29	매수	260,000			2024.09.30	매수	330,000	(25.69)	(8.48)
2022.02.03	매수	450,000	(19.86)	(8.56)	2024.10.23	매수	270,000	(38.42)	(34.22)
2022.04.28	매수	450,000	(20.83)	(8.56)	2025.01.24	매수	200,000		
2022.07.28	매수	450,000	(20.81)	(8.56)					
2022.10.31	매수	450,000	(36.24)	(28.00)					
2023.01.26	매수	370,000	(27.07)	(20.41)					
2023.04.27	매수	370,000	(23.87)	(14.32)					
2023.07.27	매수	370,000	(31.12)	(26.49)					
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)					

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 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9	2.5	0.6	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 투자기간 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