

LG이노텍

011070

Jan 28, 2026

Buy

유지

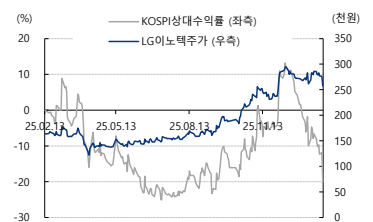
TP 300,000 원

유지

Company Data

현재가(01/27)	257,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	294,500 원
52 주 최저가(보통주)	122,000 원
KOSPI (01/27)	5,084.85p
KOSDAQ (01/27)	1,082.59p
자본금	1,183 억원
시가총액	60,943 억원
발행주식수(보통주)	2,367 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	19.7 만주
평균거래대금(60 일)	536 억원
외국인지분(보통주)	30.12%
주요주주	
LG 전자 외 1 인	40.79%
국민연금공단	9.92%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-5.5	68.0	73.3
상대주가	-23.3	5.6	-13.5



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

1Q26 광학 호조와 기판 성장, 컨센상회

4Q25 Review 컨센하회, 일회성 제거시 부합

LG이노텍의 4Q25 매출액은 7.6조원(YoY +15%, QoQ +42%), 영업이익 3,247억 원(YoY +31%, QoQ +60% OPM +4.3%)으로 컨센서스 매출액 7.6조원에는 부합했으나 영업이익 3,708억원을 하회.

영업이익 하회의 주된 이유로는 연말 일회성 비경상 비용 발생에 기인. [광학솔루션사업부] 모바일 신모델 본격 양산 및 판매호조로 매출 증가 [기판소재사업부] 모바일 수요증가 및 신제품 출시 기반으로 반도체 기판 성장세 지속 [전장부품사업부] 고부가 차량·통신·조명 모듈 중심으로 전년동기 대비 성장세 지속.

1Q26 Preview 광학 호조와 기판성장으로 컨센 상회 전망

1Q26 매출액 5,228억원(YoY +5%, QoQ -29%), 영업이익 1,757억원(YoY +41%, QoQ -43%, OPM +3.4%)으로 컨센서스 영업이익 1,623억원을 상회할 것으로 전망.

[광학솔루션사업부] 북미 고객사의 수요 및 반도체 가격 상승 영향에도 불구하고, 비수기 룽테일 수요로 전년 대비 성장세 지속. [기판소재사업부] RF-SiP 견조한 수요 지속, AI·반도체 애플리케이션 확장 추진, FC-BGA 제품 라인업 및 고객 확대에 따라 전년 대비 3배 매출 성장 전망. [전장부품사업부] 전기차 전방 수요 부진 영향으로 실적 소폭 감소

투자의견 BUY, 목표주가 300,000원 유지

광학사업부의 실적 저점이 확인된 가운데, 기판소재사업부의 고부가 제품 비중 증가와 FC-BGA 글로벌 수요 확대에 따라 동사의 매출 확대 및 적자 축소 속도는 점차 가속화될 것으로 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	20,605	21,201	21,614	23,094	24,082
YoY(%)	5.2	2.9	1.9	6.8	4.3
영업이익(십억원)	831	706	646	886	951
OP 마진(%)	4.0	3.3	3.0	3.8	3.9
순이익(십억원)	565	449	339	578	669
EPS(원)	23,881	18,983	14,317	24,441	28,263
YoY(%)	-42.3	-20.5	-24.6	70.7	15.6
PER(배)	10.0	8.5	18.9	10.5	9.1
PCR(배)	3.0	1.9	2.7	2.6	2.8
PBR(배)	1.2	0.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	3.7	2.6	3.9	3.2	2.7
ROE(%)	12.6	8.9	6.2	9.8	10.3

LG 이노텍 [011070]

1Q26 광학 호조와 기판 성장, 컨센상회

[도표 1] LG 이노텍 부문별 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	4,983	3,935	5,370	7,327	5,228	4,236	5,783	7,848	21,614	23,094
YoY	14%	-14%	-6%	11%	5%	8%	8%	7%	1.8%	6.8%
QoQ	-25%	-21%	36%	36%	-29%	-19%	37%	36%		
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,363	4,378	3,371	4,888	6,941	18,036	19,578
패키지솔루션	377	416	438	499	401	403	423	430	1,730	1,656
모빌리티솔루션	491	497	478	475	468	466	451	464	1,848	1,861
영업이익	125	11	204	306	176	133	250	328	646	886
YoY	-29%	-92%	56%	23%	40%	1059%	23%	7%	-9%	37%
QoQ	-50%	-91%	1681%	50%	-43%	-25%	88%	32%		
광학솔루션	74	-	34	152	138	91	196	285	458	709
패키지솔루션	29	25	28	50	32	31	43	36	133	143
모빌리티솔루션	22	19	19	-	5	10	11	8	51	35
OPM	2.5%	0.3%	3.8%	4.2%	3.4%	3.1%	4.3%	4.2%	3.0%	3.8%
광학솔루션	2%	-1%	3%	4%	3%	3%	4%	4%	3%	4%
패키지솔루션	8%	6%	7%	10%	8%	8%	10%	8%	8%	9%
모빌리티솔루션	5%	4%	4%	-2%	1%	2%	2%	2%	3%	2%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG이노텍 011070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	20,605	21,201	21,614	23,094	24,082
매출원가	18,742	19,457	19,614	20,762	21,611
매출총이익	1,863	1,744	2,000	2,332	2,471
매출총이익률 (%)	9.0	8.2	9.3	10.1	10.3
판매비와관리비	1,032	1,038	1,354	1,446	1,520
영업이익	831	706	646	886	951
영업이익률 (%)	4.0	3.3	3.0	3.8	3.9
EBITDA	1,877	1,986	1,837	1,864	1,713
EBITDA Margin (%)	9.1	9.4	8.5	8.1	7.1
영업외손익	-192	-117	-240	-194	-150
관계기업손익	0	0	-72	-72	-72
금융수익	113	122	94	121	154
금융비용	-219	-213	-228	-223	-222
기타	-85	-27	-34	-20	-9
법인세비용차감전순이익	639	589	406	693	801
법인세비용	74	140	67	114	132
계속사업순이익	565	449	339	578	669
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	565	449	339	578	669
당기순이익률 (%)	2.7	2.1	1.6	2.5	2.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	565	449	339	578	669
지배순이익률 (%)	2.7	2.1	1.6	2.5	2.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-18	252	252	252	252
포괄순이익	547	701	591	830	921
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	547	701	591	830	921

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	1,698	1,617	1,542
당기순이익	0	0	339	578	669
비현금항목의 가감	1,343	1,547	1,595	1,398	1,167
감가상각비	1,000	1,229	1,155	947	737
외환손익	-8	9	0	0	0
자본법평가손익	0	0	72	72	72
기타	352	309	368	379	358
자산부채의 증감	341	-816	-86	-193	-144
기타현금흐름	419	379	-150	-167	-150
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	2,041	999	1,219
기초 현금	578	1,390	1,329	3,370	4,369
기말 현금	1,390	1,329	3,370	4,369	5,588
NOPLAT	735	539	539	740	794
FCF	323	124	712	1,204	1,309

자료: LG 이노텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,349	5,853	7,971	9,271	10,693
현금및현금성자산	1,390	1,329	3,370	4,369	5,588
매출채권 및 기타채권	2,293	2,810	2,855	3,043	3,169
재고자산	1,572	1,575	1,606	1,716	1,789
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	13,246	13,899	14,672
유동부채	4,219	3,955	5,648	5,806	5,912
매입채무 및 기타채무	3,474	3,063	3,107	3,264	3,368
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	7,726	7,880
지배지분	4,715	5,354	5,643	6,172	6,792
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,414	3,868	4,158	4,687	5,306
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,715	5,354	5,643	6,172	6,792
총차입금	2,761	2,691	4,219	4,179	4,220

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

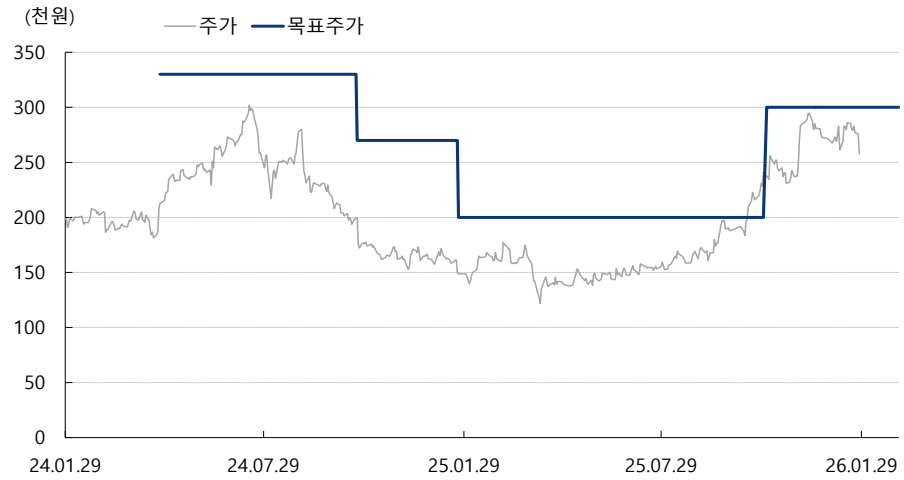
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	23,881	18,983	14,317	24,441	28,263
PER	10.0	8.5	18.9	10.5	9.1
BPS	199,204	226,215	238,443	260,794	286,967
PBR	1.2	0.7	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	79,305	83,916	77,636	78,765	72,392
EV/EBITDA	3.7	2.6	3.9	3.2	2.7
SPS	870,630	895,790	913,238	975,793	1,017,530
PSR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
CFPS	13,633	5,236	30,099	50,861	55,289
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	6.8	4.3
영업이익 증가율	-34.7	-15.0	-8.5	37.2	7.3
순이익 증가율	-42.3	-20.5	-24.6	70.7	15.6
수익성					
ROIC	14.2	9.5	9.2	13.5	16.1
ROA	5.4	4.0	2.8	4.3	4.7
ROE	12.6	8.9	6.2	9.8	10.3
안정성					
부채비율	137.7	112.5	134.7	125.2	116.0
순차입금비율	24.6	23.7	31.9	30.1	28.8
이자보상배율	8.2	6.2	3.6	5.1	5.5

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
2023.04.27	매수	370,000	(20.44)	(14.32)					
2023.07.27	매수	370,000	(25.15)	(14.32)					
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	(45.88)	(19.67)					
2025.01.28	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 기관투자가 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_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	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