

LG 이노텍 (011070)

4Q25 Review: 비모바일 영역에서의 이익 기여 확대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

327,000 원(상향)

현재주가

276,000 원(01/26)

시가총액

6,532(십억원)

이주형_02)368-6190_jhlee2207@eugenefn.com

- 4분기 LG이노텍 실적은 매출 7조 6,097억원(YoY +15%, QoQ +42%), 영업이익 3,247억원(YoY +31%, QoQ +59%, OPM 4.3%)로 당초 높아진 눈높이를 하회하는 영업이익을 기록. 다만, 이는 연말 일회성 비용 반영에 따른 것으로 일회성 비용 미반영시 컨센서스에 부합하는 수준의 수익성을 기록한 것으로 추정
- ①신제품 단가 상승 우려로 선제 수요가 발생한 것으로 추정하며, 4분기 광학솔루션 매출액은 전기비 48% 증가한 6조 6,462억원을 기록. 물동량 증가와 우호적 환율 효과에 힘입어 4분기 광학솔루션 사업부 이익률은 4% 초반대를 기록한 것으로 추정. ②패키지솔루션은 메모리 패키지 기반으로의 포트폴리오 확대 및 Cu-Post 기술 내 경쟁 우위 입증에 따른 점유율 확대 효과로 전기비 12% 증가한 매출과 한 자릿수 후반의 이익률을 기록. ③모빌리티솔루션은 일회성 비용 인식에 따라 4분기 적자전환한 것으로 추정되나, 1분기 한 자릿수 초반의 정상 이익률 수준으로 회복을 전망
- 올해 하반기 북미 고객사의 베이스/경량 모델 미출시를 비롯한 IT Set 수요 전반의 약세에 대한 우려가 있으나, 2026년 아이폰 출하량은 전년비 2% 내외 감소한 수준에 그칠 것으로 예상. 세트사의 BoM Cost 부담으로 밸류체인 전반의 CR 압력에도 가변조리개 탑재에 따른 용역 단가 인상 흐름은 내년까지 지속될 전망. 패키지솔루션 내 FC-BGA 기판 생산 라인은 지난 해말 확보한 북미 신규 고객사향 PC CPU용 기판 납품에 따라 전년비 천억원 수준의 매출 확대가 예상되며, 국내 IDM향 메모리 패키지 기판 사업 역시 실적 개선에 기여할 것. 모빌리티솔루션은 2개의 북미 신규 고객사향 통신 모듈 매출 반영으로 연중 이익률이 개선되는 흐름 보일 것
- 광학솔루션이 이익의 하방을 막아주고, 패키지와 모빌리티솔루션의 이익 기여가 점진적으로 확대되는 흐름 지속될 전망. 연간 실적 추정치 상향 및 타겟 P/B 조정(1.02x → 1.25x)을 반영하여 목표주가 327,000원으로 상향

주가(원,1/26)	276,000
시가총액(십억원)	6,532
발행주식수	23,667천주
52주 최고가	299,500원
최저가	121,000원
52주 일간 Beta	0.82
60일 일평균거래대금	447억원
외국인 지분율	31.1%
배당수익률(2025F)	0.8%
주주구성	
LG전자 (외 2인)	40.8%
국민연금공단 (외 1인)	9.9%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-18.6%	25.2%	-9.4%
절대기준	1.3%	80.0%	85.7%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	327,000	265,000	▲
영업이익(26)	824	818	▲
영업이익(27)	990	989	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	20,605	21,201	21,897	23,519
영업이익	831	706	665	824
세전손익	639	589	409	759
당기순이익	565	449	341	576
EPS(원)	23,881	18,983	14,418	24,321
증감률(%)	-42.3	-20.5	-24.1	68.7
PER(배)	10.0	8.5	19.1	11.3
ROE(%)	12.6	8.9	6.2	9.7
PBR(배)	1.2	0.7	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	3.8	2.6	4.3	4.0

자료: 유진투자증권

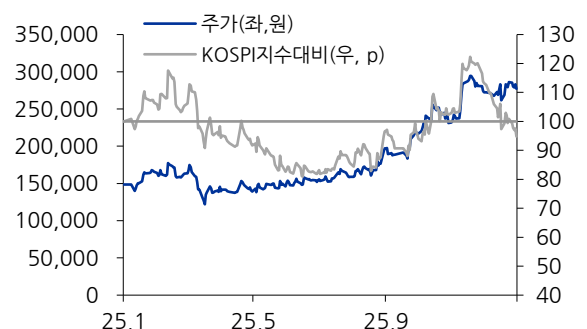


도표 1. LG 이노텍 세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	4,983	3,935	5,370	7,610	5,313	4,059	6,218	7,929	21,897	23,519	25,246
YoY	15%	-14%	-6%	15%	7%	3%	16%	4%	3.3%	7.4%	7.3%
QoQ	-25%	-21%	36%	42%	-30%	-24%	53%	28%			
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,445	3,146	5,220	6,858	18,319	19,669	20,924
패키지솔루션	377	416	438	489	403	439	477	534	1,720	1,853	2,041
모빌리티솔루션	467	466	451	474	465	474	522	537	1,858	1,998	2,281
매출비중											
광학솔루션	83%	78%	83%	87%	84%	78%	84%	86%	84%	84%	83%
패키지솔루션	8%	11%	8%	6%	8%	11%	8%	7%	8%	8%	8%
모빌리티솔루션	9%	12%	8%	6%	9%	12%	8%	7%	8%	8%	9%
영업이익	125	11	204	325	145	81	255	343	665	824	990
YoY	-29%	-92%	56%	31%	16%	608%	25%	6%	-6%	24%	20%
QoQ	-50%	-91%	1689%	59%	-55%	-44%	216%	35%			
광학솔루션	73	-34	162	278	91	24	189	278	480	582	686
패키지솔루션	29	23	29	47	37	33	42	58	128	170	205
모빌리티솔루션	23	22	13	-1	17	24	23	7	57	71	100
영업이익률	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	2.7%	2.0%	4.1%	4.3%	3.0%	3.5%	3.9%
광학솔루션	1.8%	-1.1%	3.6%	4.2%	2.0%	0.8%	3.6%	4.1%	2.6%	3.0%	3.3%
패키지솔루션	7.6%	5.4%	6.6%	9.7%	9.1%	7.5%	8.8%	10.9%	7.4%	9.2%	10.0%
모빌리티솔루션	4.9%	4.8%	2.9%	-0.2%	3.8%	5.1%	4.4%	1.2%	3.1%	3.6%	4.4%
영업외손익	-21	-19	-47	-169	-4	-3	-36	-152	-256	-194	-156
세전이익	103.8	-7.7	156.9	155.6	141.5	78.0	218.6	321.2	408.6	759.4	963.9
YoY	-37%	적전	26%	-12%	36%	흑전	39%	106%	-30.6%	85.9%	26.9%
QoQ	-41%	적전	흑전	-1%	-9%	-45%	180%	47%			
지배주주순이익	85.6	-8.7	128.4	135.9	107.3	59.2	165.7	243.5	341.2	575.6	730.6
NPM	2%	0%	2%	2%	2%	1%	3%	3%	-24.1%	68.7%	26.9%
YoY	-38%	적전	25%	77%	19%	흑전	11%	2%			
EPS(원)	3,617	-367	5,425	5,742	4,532	2,500	7,002	10,289	14,417	24,321	30,870
YoY	-38%	적전	22%	27%	25%	흑전	29%	79%	-24%	69%	27%

자료: 유진투자증권

도표 2. 실적 변경 내용 요약(연간)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	23,519	25,246	21,773	22,935	8.0%	10.1%
영업이익	824	990	818	989	0.7%	0.1%
지배지분순이익	576	731	569	733	1.1%	-0.3%
EPS(원)	24,321	30,870	24,055	30,957	1.1%	-0.3%

자료: 유진투자증권

도표 3. 실적 변경 내용 요약(분기)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	1Q26F	2Q26F	1Q26F	2Q26F	1Q26F	2Q26F
매출액	5,313	4,059	4,782	4,027	11.1%	0.8%
영업이익	145	81	154	75	-5.5%	8.2%
지배지분순이익	107	59	114	55	-5.6%	8.5%
EPS(원)	4,532	2,500	4,800	2,303	-5.6%	8.5%

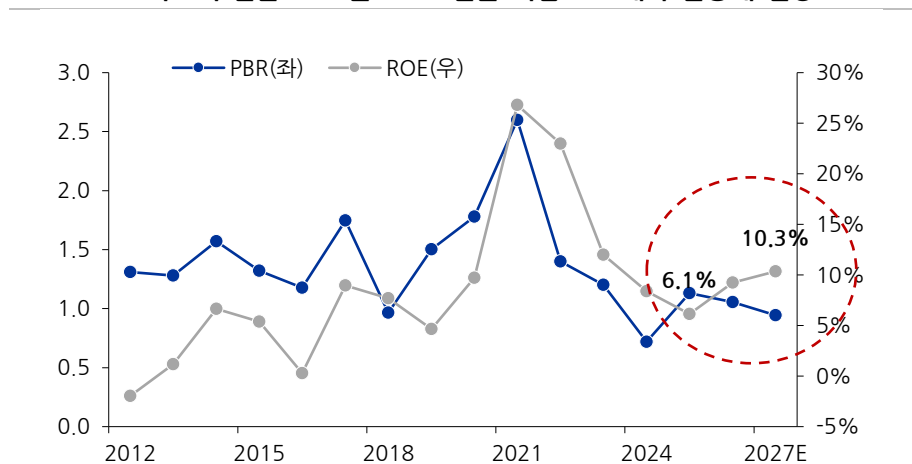
자료: 유진투자증권

도표 4. LG 이노텍 목표주가 산정

(원, 배)		비고
목표주가	327,000	
적정주가	326,627	
BPS	261,531	'26년 예상 BPS
목표 P/B(배)	1.25	최근 5년 12MF P/B 평균 적용
현재가	276,000	
상승여력(%)	18.5	

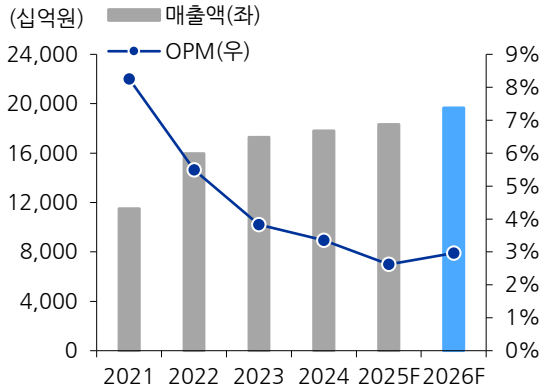
자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 5. LG 이노텍 연간 ROE는 2025년을 저점으로 재차 반등세 전망



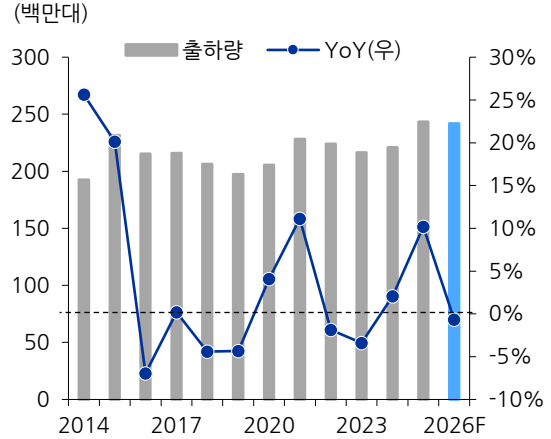
자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 6. 광학솔루션 사업부 실적 추이 및 전망



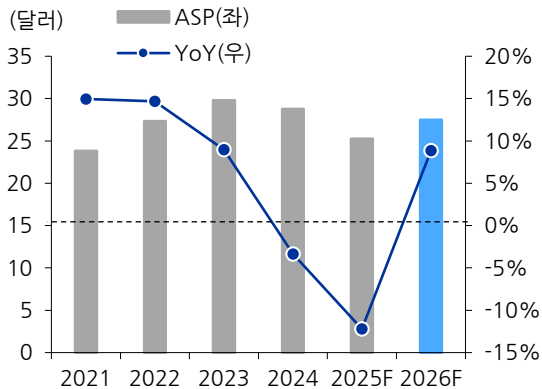
자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 7. 아이폰 출하량 추이 및 전망



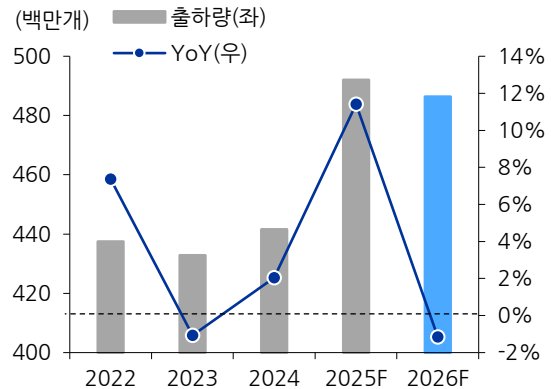
자료: Tech Insights, 유진투자증권

도표 8. 카메라모듈 Blended ASP 추이 및 전망



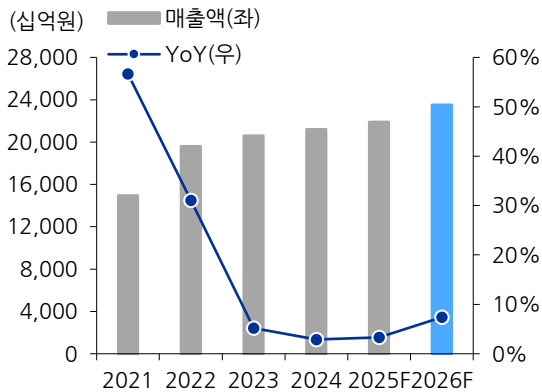
자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 9. 주요 고객사향 카메라모듈 출하량 추이



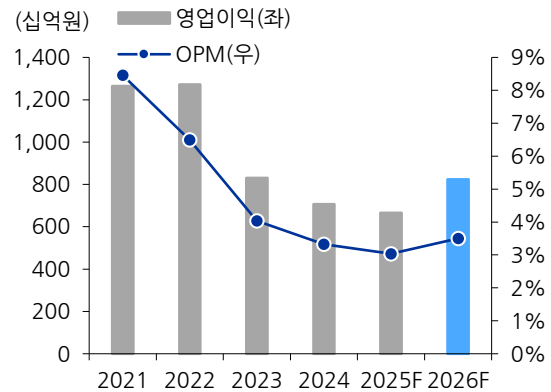
자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 10. 전사 매출액 추이 및 전망



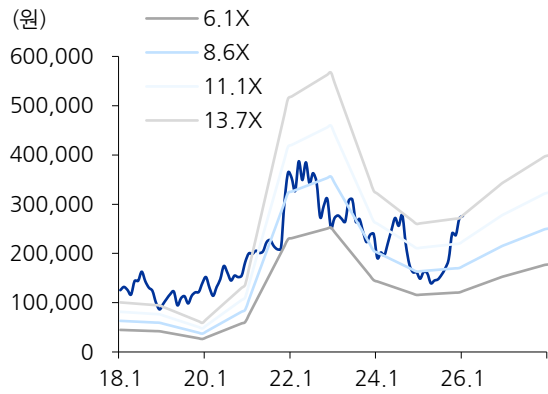
자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 11. 전사 영업이익 추이 및 전망



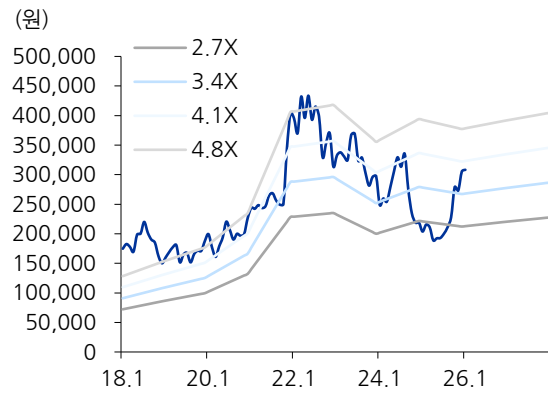
자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 12. LG 이노텍 P/E 추이



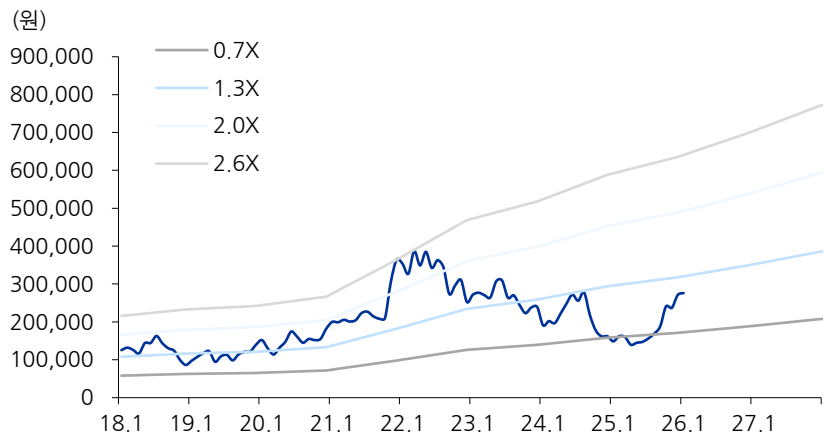
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 13. LG 이노텍 EV/EBITDA 추이



자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 14. LG 이노텍 P/B 추이



자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 15. LG 이노텍 12개월 누적 영업이익과 주가 추이



자료: LG 이노텍, 유진투자증권

LG이노텍(011070.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	11,204	11,378	12,107	12,837	13,832
유동자산	5,349	5,853	6,993	7,676	8,599
현금성자산	1,399	1,340	1,233	1,675	2,194
매출채권	2,293	2,810	3,281	3,419	3,651
재고자산	1,572	1,575	2,325	2,423	2,587
비유동자산	5,855	5,525	5,114	5,161	5,233
투자자산	778	826	849	883	919
유형자산	4,856	4,480	4,003	3,999	4,020
기타	222	219	262	279	294
부채총계	6,490	6,024	6,485	6,648	6,919
유동부채	4,219	3,955	4,842	5,003	5,275
매입채무	3,474	3,063	3,808	3,967	4,237
유동성이자부채	557	693	834	834	834
기타	189	198	200	202	204
비유동부채	2,271	2,069	1,644	1,644	1,645
비유동이자부채	2,213	2,007	1,584	1,584	1,584
기타	58	63	60	61	61
자본총계	4,715	5,354	5,622	6,190	6,912
지배지분	4,715	5,354	5,622	6,190	6,912
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,414	3,868	4,182	4,750	5,473
기타	49	234	188	188	188
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,715	5,354	5,622	6,190	6,912
총차입금	2,769	2,700	2,418	2,418	2,418
순차입금	1,371	1,360	1,185	743	223

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	2,104	1,110	1,118	1,470	1,539
당기순이익	565	449	418	576	731
자산상각비	1,046	1,280	1,146	974	940
기타비현금성손익	297	267	168	1	1
운전자본증감	341	(816)	(407)	(80)	(132)
매출채권감소(증가)	(516)	(285)	(490)	(138)	(232)
재고자산감소(증가)	365	9	(749)	(97)	(164)
매입채무증가(감소)	485	(494)	803	160	269
기타	7	(45)	28	(4)	(4)
투자현금	(1,904)	(969)	(879)	(1,021)	(1,012)
단기투자자산감소	0	0	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	1	(1)	(5)	(5)
설비투자	1,799	879	757	917	907
유형자산처분	11	7	1	0	0
무형자산처분	(83)	(70)	(95)	(70)	(70)
재무현금	608	(220)	(333)	(8)	(8)
차입금증가	707	(158)	(283)	0	0
자본증가	(98)	(62)	(49)	(8)	(8)
배당금지급	98	62	49	8	8
현금 증감	812	(60)	(105)	442	519
기초현금	578	1,390	1,329	1,225	1,666
기말현금	1,390	1,329	1,225	1,666	2,185
Gross Cash flow	1,909	1,996	1,734	1,550	1,671
Gross Investment	1,563	1,785	1,286	1,100	1,144
Free Cash Flow	345	211	448	450	527

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	20,605	21,201	21,897	23,519	25,246
증가율(%)	5.2	2.9	3.3	7.4	7.3
매출원가	18,742	19,457	20,138	21,526	23,010
매출총이익	1,863	1,744	1,759	1,992	2,236
판매 및 일반관리비	1,032	1,038	1,094	1,169	1,246
기타영업손익	(6)	0	5	7	7
영업이익	831	706	665	824	990
증가율(%)	(34.7)	(15.0)	(5.8)	23.9	20.2
EBITDA	1,877	1,986	1,811	1,797	1,930
증가율(%)	(13.0)	5.8	(8.8)	(0.7)	7.4
영업외손익	(192)	(117)	(256)	(64)	(26)
이자수익	34	39	33	6	6
이자비용	102	113	68	15	17
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(124)	(43)	(222)	(55)	(15)
세전순이익	639	589	409	759	964
증가율(%)	(43.7)	(7.9)	(30.6)	85.9	26.9
법인세비용	74	140	67	184	233
당기순이익	565	449	341	576	731
증가율(%)	(42.3)	(20.5)	(24.1)	68.7	26.9
지배주주지분	565	449	341	576	731
증가율(%)	(42.3)	(20.5)	(24.1)	68.7	26.9
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	23,881	18,983	14,418	24,321	30,870
증가율(%)	(42.3)	(20.5)	(24.1)	68.7	26.9
수정EPS(원)	23,881	18,983	14,418	24,321	30,870
증가율(%)	(42.3)	(20.5)	(24.1)	68.7	26.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	23,881	18,983	14,418	24,321	30,870
BPS	199,204	226,215	237,540	261,531	292,068
DPS	2,610	2,090	2,111	2,132	2,153
밸류에이션(배, %)					
PER	10.0	8.5	19.1	11.3	8.9
PBR	1.2	0.7	1.2	1.1	0.9
EV/ EBITDA	3.8	2.6	4.3	4.0	3.5
배당수익율	1.1	1.3	0.8	0.8	0.8
PCR	3.0	1.9	3.8	4.2	3.9
수익성(%)					
영업이익율	4.0	3.3	3.0	3.5	3.9
EBITDA이익율	9.1	9.4	8.3	7.6	7.6
순이익율	2.7	2.1	1.6	2.4	2.9
ROE	12.6	8.9	6.2	9.7	11.2
ROIC	12.5	8.5	8.3	9.3	10.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	29.1	25.4	21.1	12.0	3.2
유동비율	126.8	148.0	144.4	153.4	163.0
이자보상배율	8.2	6.2	9.8	54.8	58.5
활동성 (회)					
총자산회전율	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
매출채권회전율	10.0	8.3	7.2	7.0	7.1
재고자산회전율	11.6	13.5	11.2	9.9	10.1
매입채무회전율	6.1	6.5	6.4	6.0	6.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

