

LG이노텍 011070

단기 실적보다 반등할 26년을 주목

2Q25 Review: 대외적 요소로 아쉬웠던 수익성

2Q25F 연결 기준 매출액 3.9조원(-13.6% YoY)과 영업이익 114억원(-92.5% YoY, OPM 0.3%)으로 수익성 측면에서 컨센서스(영업이익 421억원)와 당사 추정치(영업이익 411억원)를 하회했다. 전략 고객사 출시 일정에 따른 전통적 비수기이기도 하지만 1) 2분기부터 강세를 보인 원화와, 2) 원재료 가격 상승이 수익성에 악영향을 끼쳤다. 원재료 매입 시점의 환율 대비 매출 시점의 원달러 환율이 하락하며 광학솔루션 사업부는 적자전환한 것으로 추정된다. 그러나 단기 실적과 모멘텀 모두 25년이 저점이라는 판단이며 센싱 영역에서의 동사의 방향성에 주목한다.

단기 실적과 모멘텀 모두 바닥 확인

전략고객사의 AI에 대한 기대감은 여전하지만 업그레이드 일정 지연으로 올해 출시되는 모델의 즉각적인 수요 증가는 기대하기 어려운 상황이다. 다만 26년은 1) 폴더블 출시, 2) 도래한 물리적 교체주기, 및 3) AI 기능 강화에 따른 수요 반등으로 탑라인과 수익성 모두 개선될 것으로 전망한다. 대표적 물리 적용처로 대두되고 있는 로봇과 자율주행에서의 존재감이 커지는 점에도 주목한다. 보스턴 다이내믹스와외의 협력뿐 아니라 최근 Figure AI로의 카메라 모듈 공급 소식을 알리며 AI 적용처 확대에 따른 수혜도 분명함을 보여줬다.

모멘텀을 기다리기 부담 없는 주가 레벨

광학솔루션 사업부문의 단기 실적은 1) 전략 고객사의 인도 생산 비중 확대 기조로 동사의 베트남 생산지 운영 확대에 따른 원가 경쟁력 강화, 2) 대대적인 스펙 상향 시 경쟁사 대비 뛰어난 기술력에 기반한 점유율 반등으로 26년 반전을 기대한다. 고객사 출시 일정 및 라인업 다변화로 동사의 실적 계절성도 열어질 전망이다. AI의 대표적 물리 적용처로 대두되고 있는 로봇에서의 존재감을 확대해나가는 모습을 지켜보기에도 부담 없는 주가 수준이다. 투자의견과 목표주가를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	19,589	20,605	21,201	21,185	21,946
영업이익	1,272	831	706	629	823
영업이익률(%)	6.5	4.0	3.3	3.0	3.8
세전이익	1,135	639	589	523	719
지배주주지분순이익	980	565	449	405	548
EPS(원)	41,401	23,881	18,983	17,124	23,171
증감률(%)	10.3	-42.3	-20.5	-9.8	35.3
ROE(%)	25.9	12.6	8.9	7.3	9.2
PER (배)	6.1	10.0	8.5	9.0	6.6
PBR (배)	1.4	1.2	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	3.4	3.8	2.6	2.7	2.3

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 미드스몰캡·비상장

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.07.24

매수(유지)

목표주가(유지)	210,000원
현재주가(07/23)	154,000원
상승여력	36.4%

Stock Data

KOSPI	3,183.8pt
시가총액(보통주)	3,645십억원
발행주식수	23,667천주
액면가	5,000원
자본금	118십억원
60일 평균거래량	152천주
60일 평균거래대금	22,753백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	285,000원
52주 최저가	121,000원
주요주주	
LG전자(외 2인)	40.8%
국민연금공단(외 1인)	8.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	5.5	-0.1
3M	5.8	-20.2
6M	2.5	-24.0

주가차트

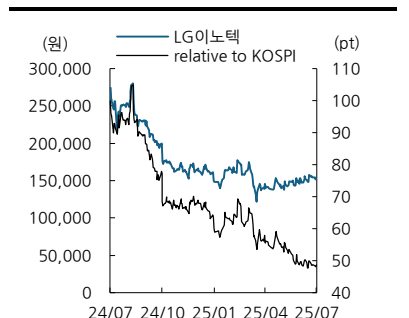


표1 LG이노텍 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	4,333.6	4,555.3	5,685.1	6,626.8	4,982.8	3,934.6	4,860.5	7,407.1	21,200.7	21,185.1	21,945.9
YoY	-1.0	16.6	19.3	-12.3	15.0	-13.6	-14.5	11.8	2.9	-0.1	3.6
광학솔루션	3,514.2	3,680.3	4,836.9	5,768.7	4,138.4	3,052.7	3,943.3	6,507.4	17,800.1	17,641.8	18,077.9
기판소재	328.2	378.2	370.3	383.3	376.9	416.2	441.8	413.4	1,460.0	1,648.3	1,852.2
전장부품	491.2	496.7	477.9	474.8	467.5	465.7	475.4	486.3	1,940.6	1,894.9	2,015.8
매출액 증감 (YoY)											
광학솔루션	-0.9	19.3	23.7	-14.6	17.8	-17.1	-18.5	12.8	2.9	-0.9	2.5
기판소재	-0.6	12.7	12.6	17.0	14.8	10.0	19.3	7.9	10.4	12.9	12.4
전장부품	-1.5	1.8	-9.1	-0.2	-4.8	-6.2	-0.5	2.4	-2.4	-2.4	6.4
영업이익	176.0	151.7	130.4	247.9	125.1	11.4	179.1	313.7	706.0	629.2	823.2
YoY	-60.4	-93.7	-28.9	-48.8	-28.9	-92.5	37.3	26.5	-15.0	-10.9	30.8
영업이익률	4.1	3.3	2.3	3.7	2.5	0.3	3.7	4.2	3.3	3.0	3.8
광학솔루션	4.3	2.8	2.4	4.0	1.8	-0.9	3.2	4.1	3.4	2.5	3.3
기판소재	2.9	7.2	3.2	5.8	7.6	4.5	8.2	8.4	4.8	7.2	8.4
전장부품	3.0	4.4	0.9	-0.5	4.9	4.3	3.5	2.5	2.0	3.8	3.6

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LG이노텍 2Q25 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	2Q25 실적	YoY	QoQ	2Q25 DS 추정치	차이 (%)	2Q25 컨센서스	차이 (%)
매출액	3,934.6	-13.6	-21.0	3,700.1	6.3	3,818.3	3.0
영업이익	11.4	-92.5	-90.9	41.1	-72.4	42.1	-73.0

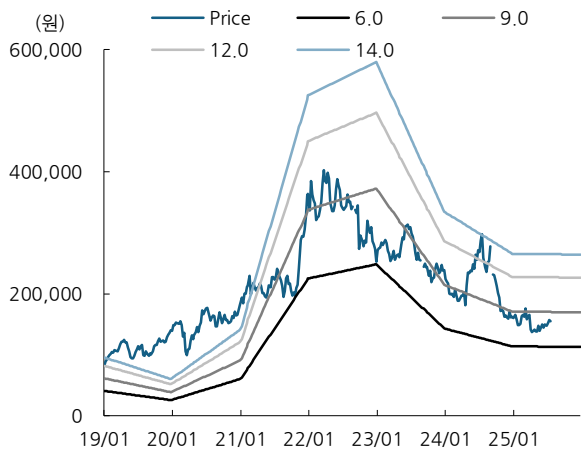
자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG이노텍 연간 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	20,986.5	21,789.7	21,185.1	21,945.9	0.9	0.7
영업이익	647.3	799.1	629.2	823.2	-2.8	3.0

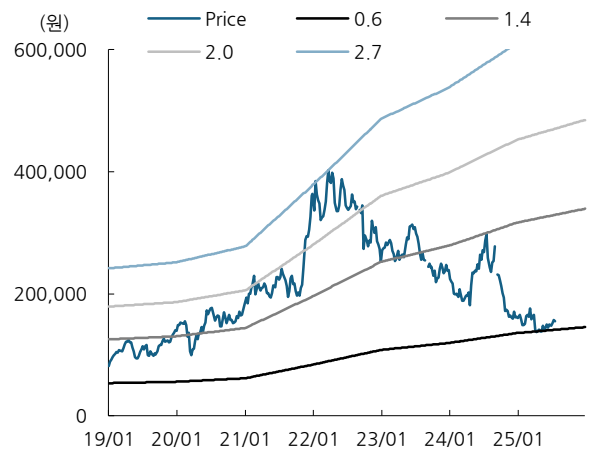
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

표4 Global Peer Group

회사명		LG이노텍	삼성전기	SUNNY OPTICAL	LARGAN	UNIMICRON	NANYA
티커		011070 KS	009150 KS	2382 HK	3008 TT	3037 TT	8046 TT
주가(원, 로컬)		154,000	135,900	75.0	2,360.0	131.5	171.5
시가총액(십억원, USD mn)		3,644.7	7,384.1	10,461.8	10,736.8	6,856.6	3,777.4
매출액 YoY (%)							
	24	2.9	15.8	20.9	21.7	10.9	-23.6
	25F	-2.5	6.9	12.7	3.1	16.5	20.3
	26F	5.4	7.1	12.3	5.7	13.3	16.4
영업이익 YoY (%)							
	24	-15.0	11.3	209.8	35.0	-42.6	-120.0
	25F	-14.3	18.7	28.3	7.7	78.8	-225.2
	26F	28.1	20.9	21.5	5.5	78.2	142.5
영업이익률 (%)							
	24	3.3	7.1	7.5	40.4	4.4	-3.9
	25F	2.9	7.9	8.6	42.2	6.8	4.1
	26F	3.6	8.9	9.3	42.1	10.7	8.5
P/E (x)							
	24	8.5	14.6	26.1	13.8	42.2	407.8
	25F	9.2	15.3	21.8	14.6	25.4	61.4
	26F	6.8	12.6	18.2	12.4	14.6	30.5
P/B (x)							
	24	0.7	1.0	2.9	1.9	2.3	1.9
	25F	0.6	1.1	2.7	1.7	2.0	2.4
	26F	0.6	1.0	2.4	1.5	1.8	2.3
EV/EBITDA (x)							
	24	2.6	5.5	13.0	7.8	10.0	14.9
	25F	2.5	5.3	10.9	6.0	7.4	12.6
	26F	2.1	4.6	9.0	5.1	5.8	10.9
ROE (%)							
	24	8.9	7.9	11.4	14.8	5.5	0.4
	25F	7.2	7.5	12.7	11.4	8.0	3.1
	26F	9.1	8.5	13.6	12.8	13.2	8.0
EPS (원, 로컬)							
	24	18,985	8,988	2.5	194.2	3.3	0.3
	25F	16,664	8,889	3.1	161.8	5.2	2.8
	26F	22,572	10,827	3.8	190.2	9.0	5.6

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

[LG이노텍 011070]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	4,714	5,349	5,853	7,745	8,610	매출액	19,589	20,605	21,201	21,185	21,946
현금 및 현금성자산	578	1,390	1,329	1,225	1,715	매출원가	17,215	18,742	19,457	19,087	19,285
매출채권 및 기타채권	1,828	2,293	2,810	4,048	4,283	매출총이익	2,374	1,863	1,744	2,098	2,661
재고자산	1,979	1,572	1,575	2,305	2,439	판매비 및 관리비	1,103	1,032	1,038	1,469	1,837
기타	329	95	138	167	174	영업이익	1,272	831	706	629	823
비유동자산	5,080	5,855	5,525	5,009	4,902	(EBITDA)	2,157	1,877	1,986	1,810	1,941
관계기업투자등	18	26	48	46	48	금융손익	-40	-68	-74	-49	-48
유형자산	4,131	4,856	4,480	3,939	3,773	이자비용	54	102	113	88	87
무형자산	204	222	219	262	289	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	9,794	11,204	11,378	12,754	13,513	기타영업외손익	-97	-124	-43	-57	-57
유동부채	4,270	4,219	3,955	5,254	5,512	세전계속사업이익	1,135	639	589	523	719
매입채무 및 기타채무	3,237	3,474	3,063	4,345	4,597	계속사업법인세비용	158	74	140	117	170
단기금융부채	812	557	693	745	745	계속사업이익	977	565	449	405	548
기타유동부채	222	189	198	163	170	중단사업이익	3	0	0	0	0
비유동부채	1,257	2,271	2,069	1,805	1,805	당기순이익	980	565	449	405	548
장기금융부채	1,217	2,213	2,007	1,741	1,741	지배주주	980	565	449	405	548
기타비유동부채	40	58	63	63	64	총포괄이익	1,010	570	634	405	548
부채총계	5,528	6,490	6,024	7,058	7,318	매출총이익률 (%)	12.1	9.0	8.2	9.9	12.1
지배주주지분	4,266	4,715	5,354	5,696	6,195	영업이익률 (%)	6.5	4.0	3.3	3.0	3.8
자본금	118	118	118	118	118	EBITDA마진률 (%)	11.0	9.1	9.4	8.5	8.8
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134	당기순이익률 (%)	5.0	2.7	2.1	1.9	2.5
이익잉여금	2,969	3,414	3,868	4,210	4,709	ROA (%)	11.2	5.4	4.0	3.4	4.2
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	25.9	12.6	8.9	7.3	9.2
자본총계	4,266	4,715	5,354	5,696	6,195	ROIC (%)	22.0	12.5	8.5	7.2	9.1

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,515	2,104	1,110	880	1,551	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	980	565	449	405	548	P/E	6.1	10.0	8.5	9.0	6.6
비현금수익비용가감	1,163	1,343	1,547	1,217	1,119	P/B	1.4	1.2	0.7	0.6	0.6
유형자산감가상각비	841	1,000	1,229	1,133	1,065	P/S	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
무형자산상각비	45	46	51	48	53	EV/EBITDA	3.4	3.8	2.6	2.7	2.3
기타현금수익비용	278	297	267	36	1	P/CF	2.8	3.0	1.9	2.2	2.2
영업활동 자산부채변동	-403	341	-816	-702	-116	배당수익률 (%)	1.6	1.1	1.3	1.4	1.4
매출채권 감소(증가)	43	-516	-285	-1,213	-235	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-663	365	9	-721	-134	매출액	31.1	5.2	2.9	-0.1	3.6
매입채무 증가(감소)	632	485	-494	1,336	252	영업이익	0.6	-34.7	-15.0	-10.9	30.8
기타자산 부채변동	-415	7	-45	-104	0	세전이익	-4.9	-43.7	-7.9	-11.2	37.5
투자활동 현금	-1,997	-1,904	-969	-761	-1,012	당기순이익	10.3	-42.3	-20.5	-9.8	35.3
유형자산처분(취득)	-1,706	-1,789	-872	-641	-900	EPS	10.3	-42.3	-20.5	-9.8	35.3
무형자산 감소(증가)	-79	-83	-70	-92	-79	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	0	1	-2	-2	부채비율	129.6	137.7	112.5	123.9	118.1
기타투자활동	-211	-32	-29	-27	-31	유동비율	110.4	126.8	148.0	147.4	156.2
재무활동 현금	441	608	-220	-222	-49	순차입금/자기자본(x)	33.9	29.1	25.4	22.0	12.3
차입금의 증가(감소)	512	707	-158	-222	0	영업이익/금융비용(x)	23.6	8.2	6.2	7.1	9.4
자본의 증가(감소)	-71	-98	-62	-49	-49	총차입금 (십억원)	2,029	2,769	2,700	2,487	2,487
배당금의 지급	71	98	62	49	49	순차입금 (십억원)	1,445	1,371	1,360	1,252	762
기타재무활동	0	0	0	49	0	주당지표(원)					
현금의 증가	12	812	-60	-104	489	EPS	41,401	23,881	18,983	17,124	23,171
기초현금	566	578	1,390	1,329	1,225	BPS	180,241	199,204	226,215	240,663	261,744
기말현금	578	1,390	1,329	1,225	1,715	SPS	827,706	870,630	895,790	895,128	927,274
NOPLAT	1,095	735	539	488	628	CFPS	90,559	80,647	84,347	68,538	70,437
FCF	-257	345	211	159	539	DPS	4,150	2,610	2,090	2,090	2,090

자료: LG이노텍, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

LG이노텍 (011070) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-07-27	매수	390,000	-36.1	-30.3	
2023-10-30	매수	300,000	-27.0	-14.8	
2024-03-27	담당자변경				
2024-03-27	매수	270,000	-11.0	11.9	
2024-04-25	매수	270,000	-5.5	11.9	
2024-07-25	매수	350,000	-33.3	-20.0	
2024-08-28	매수	350,000	-36.0	-20.0	
2024-10-24	매수	270,000	-38.3	-34.2	
2025-01-23	매수	210,000	-27.9	-15.5	
2025-04-24	매수	210,000	-29.7	-24.8	
2025-07-01	매수	210,000	-29.7	-24.8	
2025-07-24	매수	210,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.