

LG이노텍(011070)

코인 실타래가 풀리면

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	225,000원(유지)
증가(2025.06.02)	142,300원
상승여력	58.1 %

Stock Indicator

자본금	118십억원
발행주식수	2,367만주
시가총액	3,368십억원
외국인지분율	23.4%
52주 주가	122,000~302,000원
60일평균거래량	162,332주
60일평균거래대금	24.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.7	-11.1	-12.3	-41.4
상대수익률	-2.8	-17.8	-21.8	-42.8



[투자포인트]

- 공급망 내 중국 업체와의 경쟁 심화, 관세로 인한 하반기 수요 둔화 우려, AI 경쟁에 뒤처지고 있는 고객사 등은 동사 밸류에이션 하락의 함수다. 반대로 이야기하면, 각 요소의 실타래가 풀리면 밸류에이션 회복이 나타날 수 있다는 의미이기도 하다.
- ① 만약 원산지 규정이 강화되는 등 미-중 갈등이 격화되거나, 고객사가 중국산 컴포넌트에 대한 비중을 제한 할 경우 동사를 포함한 국내 부품 업체에게 기회일 수 있다. 현재 iPhone 부품의 적게는 30%에서 많게는 50% 이상이 중국에서 생산되고 있기 때문이다. 동사의 경쟁사도 중국 업체인 Cowell이다. 아직은 기대감 수준이지만, 현실화 된다면 공급망 내 경쟁심화로 인해 훼손된 밸류에이션이 회복될 수 있다.
- ② Bloomberg에 따르면, Apple이 자체 LLM을 외부 개발자에게 개방할 가능성이 제기 되고 있다. Apple의 폐쇄성을 감안하면 이례적인 소식이다. AI 경쟁에서 뒤처지고 있다는 위기 의식과, 디바이스에 최적화된 AI 개발 생태계를 확대하고자 하는 의도가 반영된 것으로 보인다. WWDC에서 이와 관련된 회사의 공식적인 발표가 있기를 기대한다. 고객사에 대한 우려 완화는 곧 동사에 대한 우려 완화로 작용할 수 있다.

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	21,201	21,429	22,909	23,596
영업이익(십억원)	706	613	690	737
순이익(십억원)	449	425	509	561
EPS(원)	18,983	17,943	21,498	23,712
BPS(원)	226,215	245,101	267,320	291,753
PER(배)	8.5	7.9	6.6	6.0
PBR(배)	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE(%)	8.9	7.6	8.4	8.5
배당수익률(%)	1.3	1.5	1.7	1.7
EV/EBITDA(배)	2.6	2.2	1.8	1.4

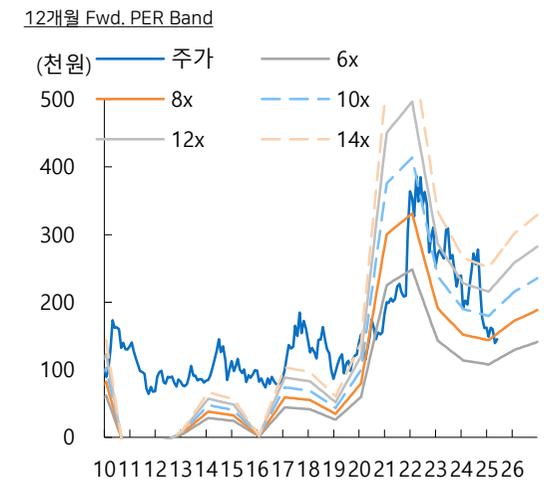
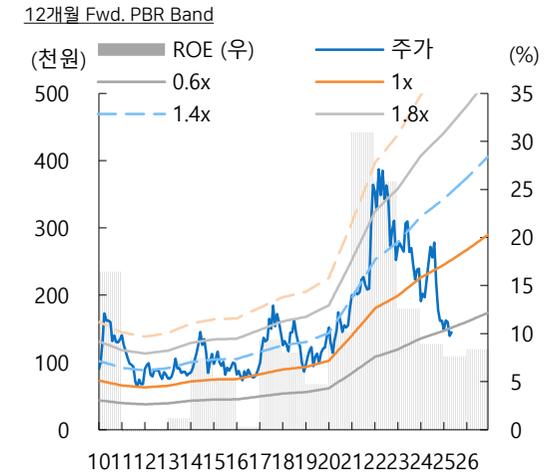
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

LG이노텍(011070)

LG이노텍 연결기준 영업실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액											
광학솔루션	3,514	3,680	4,837	5,769	4,138	3,116	5,107	5,487	17,800	17,848	19,082
%YoY	-0.9%	19.4%	23.8%	-14.6%	17.8%	-15.3%	5.6%	-4.9%	3.0%	0.3%	6.9%
기판소재	328	378	370	383	377	416	419	421	1,460	1,633	1,757
%YoY	-0.6%	12.7%	12.6%	17.0%	14.8%	10.1%	13.0%	9.8%	10.4%	11.8%	7.6%
전장부품	491	497	478	475	468	479	503	498	1,941	1,948	2,069
%YoY	-2.0%	1.4%	-9.5%	0.1%	-4.8%	-3.6%	5.3%	5.0%	-2.6%	0.4%	6.2%
전사합계	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	4,011	6,029	6,406	21,201	21,429	22,909
%YoY	-1.0%	16.6%	19.3%	-12.3%	15.0%	-11.9%	6.0%	-3.3%	2.9%	1.1%	6.9%
영업이익											
광학솔루션	152	103	114	228	73	-3	126	191	597	387	422
OPM	4.3%	2.8%	2.4%	4.0%	1.8%	-0.1%	2.5%	3.5%	3.4%	2.2%	2.2%
기판소재	10	27	12	22	29	42	36	26	71	133	149
OPM	2.9%	7.2%	3.2%	5.8%	7.6%	10.1%	8.6%	6.2%	4.8%	8.1%	8.5%
전장부품	15	22	14	4	23	25	26	19	54	93	118
OPM	3.0%	4.4%	2.9%	0.7%	4.9%	5.2%	5.2%	3.8%	2.8%	4.8%	5.7%
전사합계	176	152	130	248	125	64	188	236	706	613	690
OPM	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	1.6%	3.1%	3.7%	3.3%	2.9%	3.0%

자료: iM증권

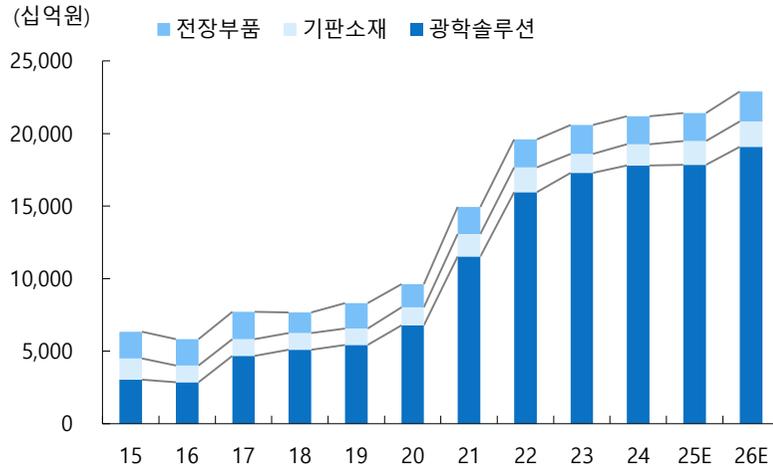
LG이노텍 밸류에이션 밴드



자료: Dataguide, iM증권

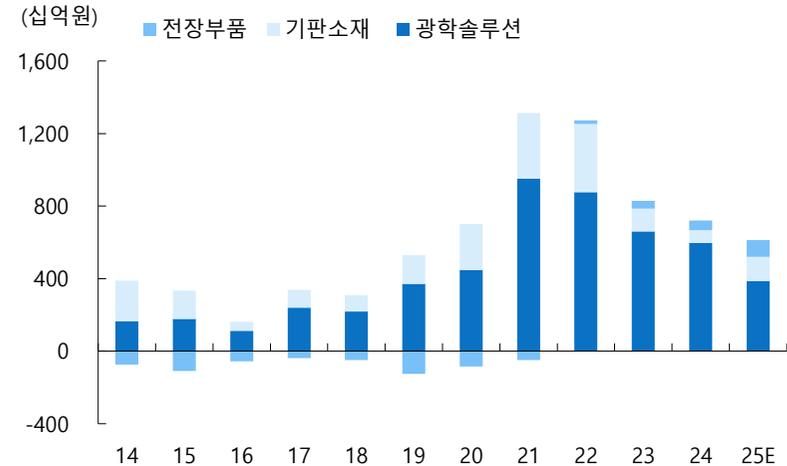
Key Charts

<그림1> LG이노텍 부문별 매출 추이 및 전망



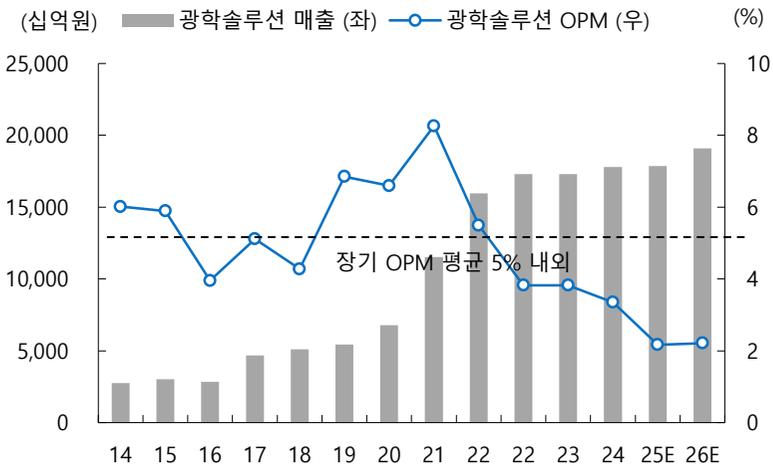
자료 : LG이노텍, iM증권 리서치본부

<그림2> LG이노텍 부문별 영업이익 추이 및 전망



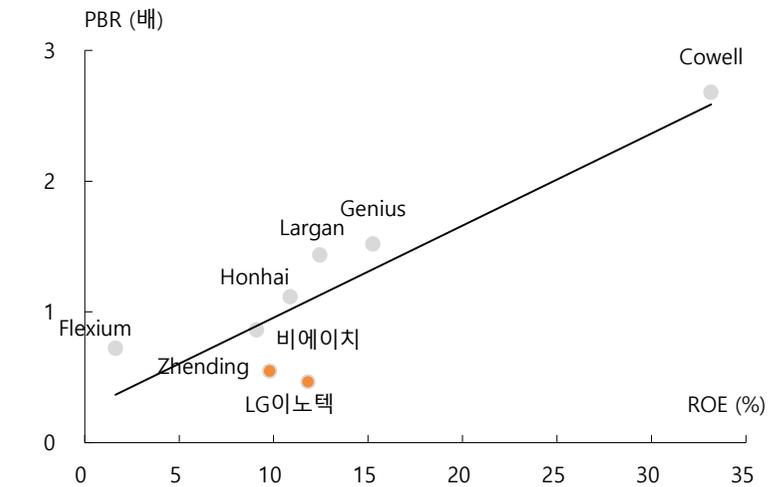
자료 : LG이노텍, iM증권 리서치본부

<그림3> LG이노텍 광학솔루션 매출 및 OPM 추이



자료 : LG이노텍, iM증권 리서치본부

<그림4> 주요 Apple 공급망의 '26년 기준 ROE-PBR 매트릭스



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		5,853	5,852	5,992	6,381
현금 및 현금성자산		1,329	1,638	1,493	1,746
단기금융자산		7	7	7	7
매출채권		2,963	2,510	2,673	2,749
재고자산		1,575	1,714	1,833	1,888
비유동자산		5,525	5,307	5,103	4,960
유형자산		4,480	4,257	4,049	3,901
무형자산		219	223	228	232
자산총계		11,378	11,159	11,095	11,341
유동부채		3,955	3,879	3,812	3,790
매입채무		2,241	2,265	2,422	2,494
단기차입금		73	37	-	-
유동성장기부채		611	523	311	190
비유동부채		2,069	1,479	957	645
사채		781	547	273	137
장기차입금		1,186	830	581	407
부채총계		6,024	5,358	4,769	4,436
지배주주지분		5,354	5,801	6,327	6,905
자본금		118	118	118	118
자본잉여금		1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금		3,868	4,242	4,695	5,200
기타자본항목		234	307	380	453
비지배주주지분		-	-	-	-
자본총계		5,354	5,801	6,327	6,905

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		1,110	2,558	2,113	2,179
당기순이익		449	425	509	561
유형자산감가상각비		1,229	1,031	967	907
무형자산상각비		51	50	51	52
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-969	-860	-811	-813
유형자산의 처분(취득)		-872	-809	-759	-759
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-30	-	-	-
재무활동 현금흐름		-220	-778	-834	-501
단기금융부채의증감		-	-125	-248	-121
장기금융부채의증감		-145	-590	-523	-311
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		-60	309	-145	253
기초현금및현금성자산		1,390	1,329	1,638	1,493
기말현금및현금성자산		1,329	1,638	1,493	1,746

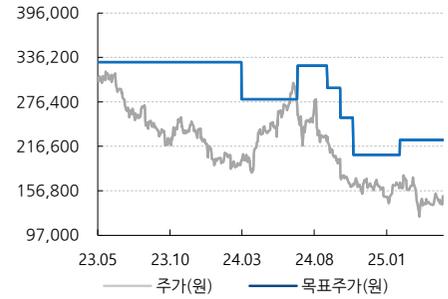
자료 : LG이노텍, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		21,201	21,429	22,909	23,596
증가율 (%)		2.9	1.1	6.9	3.0
매출원가		19,457	19,778	21,103	21,704
매출총이익		1,744	1,651	1,806	1,892
판매비와관리비		1,038	1,037	1,116	1,155
연구개발비		552	558	596	614
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		706	613	690	737
증가율 (%)		-15.0	-13.1	12.5	6.8
영업이익률 (%)		3.3	2.9	3.0	3.1
이자수익		39	48	44	51
이자비용		113	83	50	32
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		-27	-45	-40	-45
세전계속사업이익		589	552	661	729
법인세비용		140	127	152	168
세전계속이익률 (%)		2.8	2.6	2.9	3.1
당기순이익		449	425	509	561
순이익률 (%)		2.1	2.0	2.2	2.4
지배주주귀속 순이익		449	425	509	561
기타포괄이익		252	73	73	73
총포괄이익		701	498	582	634
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표 (원)					
EPS		18,983	17,943	21,498	23,712
BPS		226,215	245,101	267,320	291,753
CFPS		73,067	63,647	64,526	64,235
DPS		2,090	2,150	2,371	2,371
Valuation (배)					
PER		8.5	8.1	6.7	6.1
PBR		0.7	0.6	0.5	0.5
PCR		2.2	2.3	2.2	2.3
EV/EBITDA		2.6	2.2	1.8	1.4
Key Financial Ratio (%)					
ROE		8.9	7.6	8.4	8.5
EBITDA이익률		9.4	7.9	7.5	7.2
부채비율		112.5	92.4	75.4	64.2
순부채비율		24.6	5.0	-5.3	-14.8
매출채권회전율(x)		7.9	7.8	8.8	8.7
재고자산회전율(x)		13.5	13.0	12.9	12.7

LG이노텍 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-03-29	Buy	280,000	-13.5%	7.9%
2024-07-25	Buy	325,000	-24.8%	-13.8%
2024-09-26	Buy	295,000	-30.6%	-24.6%
2024-10-24	Buy	255,000	-33.0%	-30.4%
2024-11-20	Buy	205,000	-21.0%	-15.3%
2025-02-27	Buy	225,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당시의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율등급공시 2025-03-31 기준]

매수
92.5%

중립(보유)
6.8%

매도
0.7%