

LG 이노텍 (011070)

2Q25 Preview: 2분기 부진, 그럼에도 가까워진 반전의 기회

투자의견

BUY(유지)

목표주가

190,000 원(유지)

현재주가

156,200 원(07/03)

시가총액

3,697(십억원)

이주형_02)368-6190_jhlee2207@eugenefn.com

- 2분기 실적은 매출 3조 7,680억원(YoY -17%, QoQ -24%), 영업이익 356억원(YoY -77%, QoQ -72%, OPM 0.9%)을 기록할 전망. 광학솔루션 사업부의 매출액은 1분기 주요 고객사의 선제적 풀인 수요에 따라 전기 대비 31% 감소할 전망. 2분기 중 급격한 환율 변동으로 인해 수익성 역시 2년만의 적자 전환 예상. 기판소재 사업부는 모바일 신제품용 기판 양산에 따른 매출 및 수익성 개선이 예상되며, 전장부품 사업부 역시 견조한 매출액과 이익률 예상됨
- 주요 고객사의 하반기 스마트폰 출하량은 지난해 대비 약 5% 감소한 1억 2,100만대 예상. 상반기 중 선제적 풀인 수요에 이어 가격 상승을 우려한 패닉바잉 현상이 발생. 또한, 내년부터 신규 폼팩터 제품 출시 등 주요 고객사 하드웨어의 유의미한 변화가 예정되어 있음. 이에 따라 하반기 주요 고객사 스마트폰에 대한 추가적인 소비 여력은 미진할 것으로 예상
- LG이노텍의 현 주가는 12MF P/B 0.63x. 저조한 동사 주가는 주요 고객사의 AI 업데이트 지연, 관세 우려, 경쟁 심화로 인한 실적 악화의 요소가 고루 반영되어 있다고 판단. 위 세가지 요인들 중 주요 고객사 AI 업데이트 지연의 경우, 지난 7월 1일 외부 AI 기술 도입과 관련된 소식이 전해진 이후 해당 고객사의 주가가 2거래일 동안 6% 상승하며 AI 기능 업데이트에 대한 긍정적인 기대가 형성되는 중. 또한 신규 업체 진입에도 불구하고 1분기 LG이노텍의 점유율은 전년비 소폭 증가하였으며, 신제품 내에서도 견조한 점유율 유지할 것으로 예상. 투자의견 'BUY'와 목표주가 19만원 유지

주가(원,7/3)	156,200
시가총액(십억원)	3,697
발행주식수	23,667천주
52주 최고가	305,500원
최저가	121,000원
52주 일간 Beta	1.26
60일 일평균거래대금	212억원
외국인 지분율	23.1%
배당수익률(2025F)	1.4%
주주구성	
LG전자 (외 2인)	40.8%
국민연금공단 (외 1인)	8.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5.7%	-30.2%	-52.6%
절대기준	9.8%	-2.6%	-41.1%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	190,000	190,000	-
영업이익(25)	633	616	▲
영업이익(26)	734	817	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	20,605	21,201	20,802	21,309
영업이익	831	706	633	734
세전손익	639	589	511	612
당기순이익	565	449	407	483
EPS(원)	23,881	18,983	17,203	20,413
증감률(%)	-42.3	-20.5	-9.4	18.7
PER(배)	10.0	8.5	9.1	7.7
ROE(%)	12.6	8.9	7.4	8.2
PBR(배)	1.2	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.8	2.6	2.7	2.6

자료: 유진투자증권

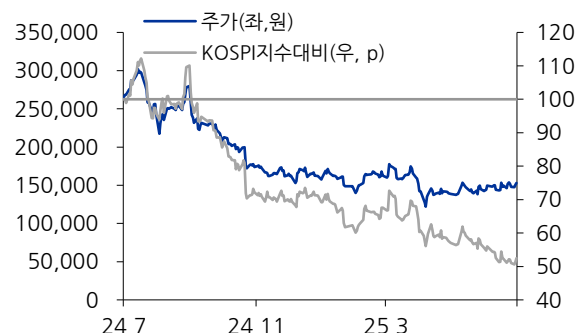
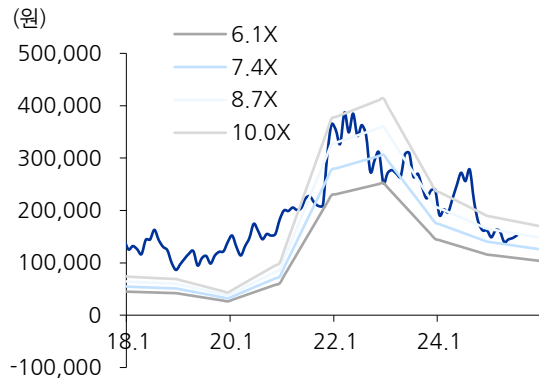
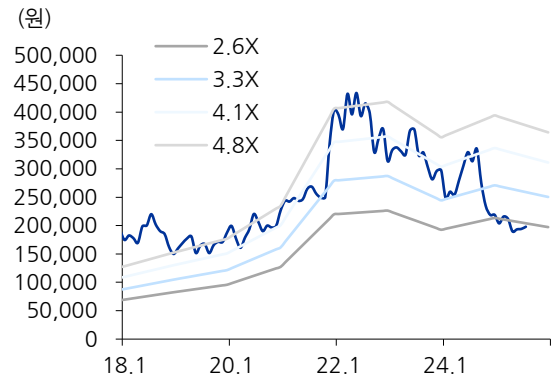


도표 1. LG 이노텍 P/E 추이



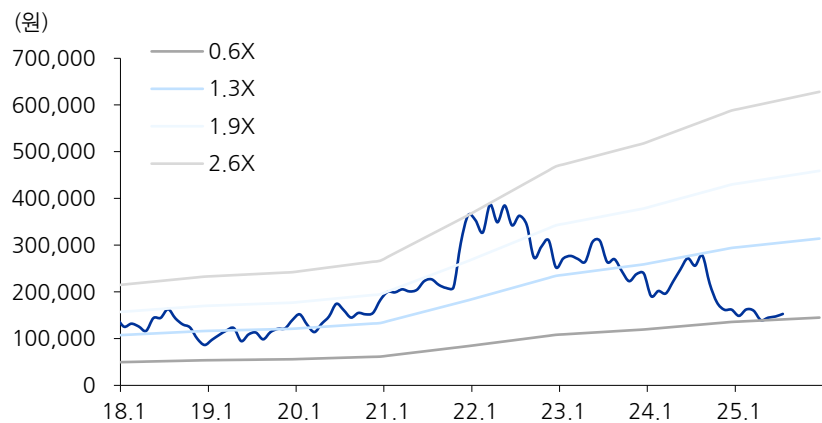
자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 2. LG 이노텍 EV/EBITDA 추이



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 3. LG 이노텍 P/B 추이



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 4. LG 이노텍 12개월 누적 영업이익과 주가 추이



자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 5. 실적 변경 내용 요약(연간)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	20,802	21,309	21,341	22,688	-2.5%	-6.1%
영업이익	633	734	616	817	2.8%	-10.2%
지배지분순이익	407	483	385	530	5.7%	-8.9%
EPS(원)	17,203	20,413	16,270	22,397	5.7%	-8.9%

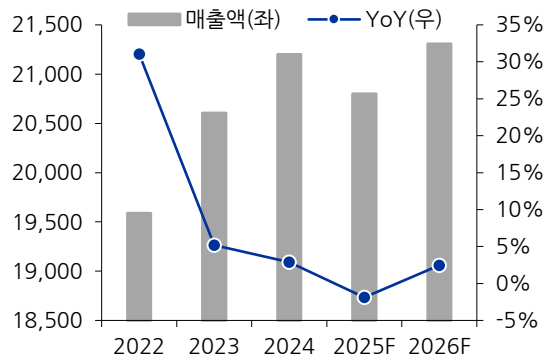
자료: 유진투자증권

도표 6. 실적 변경 내용 요약(분기)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2Q25F	3Q25F	2Q25F	3Q25F	2Q25F	3Q25F
매출액	3,768	5,398	3,836	5,956	-1.8%	-9.4%
영업이익	36	177	62	184	-41.9%	-3.8%
지배지분순이익	9	137	28	138	-67.9%	-0.7%
EPS(원)	374	5,800	1,199	5,826	-68.8%	-0.4%

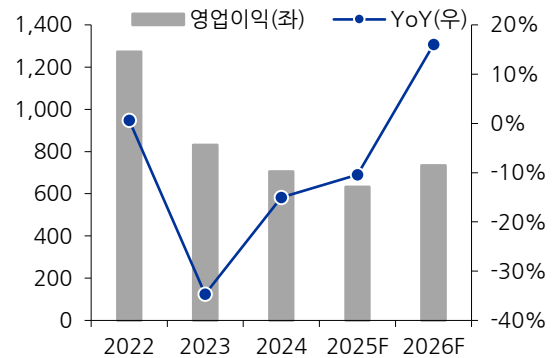
자료: 유진투자증권

도표 7. 매출액 추이 및 전망



자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 8. 영업이익 추이 및 전망



자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 9. LG 이노텍 세부 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,768	5,398	6,653	21,201	20,802	21,309
YoY	-1%	17%	19%	-12%	15%	-17%	-5%	0%	2.9%	-1.9%	2.4%
QoQ	-43%	5%	25%	17%	-25%	-24%	43%	23%			
광학솔루션	3,514	3,680	4,837	5,769	4,138	2,861	4,496	5,740	17,800	17,236	17,470
기판소재	328	378	370	383	377	430	415	412	1,460	1,634	1,810
전장부품	491	497	478	475	467	477	486	501	1,941	1,932	2,028
매출비중											
광학솔루션	81%	81%	85%	87%	83%	76%	83%	86%	84%	83%	82%
기판소재	8%	8%	7%	6%	8%	11%	8%	6%	7%	8%	8%
전장부품	11%	11%	8%	7%	9%	13%	9%	8%	9%	9%	10%
영업이익	176	152	130	248	125	36	177	295	706	633	734
YoY	21%	724%	-29%	-49%	-29%	-77%	36%	19%	-15%	-10%	16%
QoQ	-64%	-14%	-14%	90%	-50%	-72%	398%	66%			
광학솔루션	152	103	114	228	73	-24	126	244	597	420	497
기판소재	10	27	12	22	29	39	28	37	71	134	147
전장부품	15	22	5	-2	23	20	22	13	39	78	90
영업이익률	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	0.9%	3.3%	4.4%	3.3%	3.0%	3.4%
광학솔루션	4%	3%	2%	4%	2%	-1%	3%	4%	3.4%	2.4%	2.8%
기판소재	3%	7%	3%	6%	8%	9%	7%	9%	4.8%	8.2%	8.1%
전장부품	3%	4%	1%	-1%	5%	4%	5%	3%	2.0%	4.1%	4.4%
영업외손익	-12	-28	-6	-71	-21	-24	-4	-73	-117	-122	-122
세전이익	164	124	124	176	104	11	174	222	589	511	612
YoY	48%	3691%	-15%	-53%	-37%	-91%	40%	26%	-7.9%	-13.2%	19.7%
QoQ	-57%	-25%	1%	42%	-41%	-89%	1451%	28%			
지배주주순이익	138	99	105	107	86	9	137	175	449	407	483
NPM	66%	4677%	-19%	-70%	-38%	-91%	31%	64%	-20.5%	-9.4%	18.7%
YoY	-61%	-29%	6%	2%	-20%	-90%	1451%	28%			
EPS(원)	5,851	4,178	4,437	4,518	3,617	374	5,800	7,412	18,985	17,203	20,413
YoY	66%	4677%	-19%	-70%	-38%	-91%	31%	64%	-21%	-9%	19%

자료: 유진투자증권

LG이노텍(011070.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	11,204	11,378	11,801	12,333	12,853
유동자산	5,349	5,853	6,547	7,041	7,523
현금성자산	1,399	1,340	1,533	1,890	2,352
매출채권	2,293	2,810	2,843	2,923	2,934
재고자산	1,572	1,575	2,041	2,099	2,106
비유동자산	5,855	5,525	5,255	5,292	5,330
투자자산	778	826	808	841	875
유형자산	4,856	4,480	4,194	4,182	4,171
기타	222	219	253	269	284
부채총계	6,490	6,024	6,105	6,204	6,221
유동부채	4,219	3,955	4,299	4,395	4,409
매입채무	3,474	3,063	3,354	3,448	3,460
유동성이자부채	557	693	745	745	745
기타	189	198	200	202	204
비유동부채	2,271	2,069	1,806	1,809	1,812
비유동이자부채	2,213	2,007	1,741	1,741	1,741
기타	58	63	65	68	70
자본총계	4,715	5,354	5,696	6,129	6,632
지배지분	4,715	5,354	5,696	6,129	6,632
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	3,414	3,868	4,212	4,645	5,148
기타	49	234	232	232	232
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,715	5,354	5,696	6,129	6,632
총차입금	2,769	2,700	2,487	2,487	2,487
순차입금	1,371	1,360	953	597	134

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	2,104	1,110	1,315	1,390	1,487
당기순이익	565	449	407	483	553
자산상각비	1,046	1,280	1,072	946	936
기타비현금성손익	297	267	36	3	3
운전자본증감	341	(816)	(159)	(42)	(5)
매출채권감소(증가)	(516)	(285)	(9)	(80)	(11)
재고자산감소(증가)	365	9	(457)	(57)	(8)
매입채무증가(감소)	485	(494)	345	94	12
기타	7	(45)	(38)	1	1
투자현금	(1,904)	(969)	(898)	(983)	(975)
단기투자자산감소	0	0	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	1	(1)	(2)	(2)
설비투자	1,799	879	785	881	871
유형자산처분	11	7	0	0	0
무형자산처분	(83)	(70)	(85)	(70)	(70)
재무현금	608	(220)	(222)	(50)	(50)
차입금증가	707	(158)	(222)	0	0
자본증가	(98)	(62)	(49)	(50)	(50)
배당금지급	98	62	49	50	50
현금 증감	812	(60)	195	356	462
기초현금	578	1,390	1,329	1,524	1,880
기말현금	1,390	1,329	1,524	1,880	2,342
Gross Cash flow	1,909	1,996	1,515	1,432	1,492
Gross Investment	1,563	1,785	1,057	1,025	979
Free Cash Flow	345	211	458	407	513

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	20,605	21,201	20,802	21,309	22,438
증가율(%)	5.2	2.9	(1.9)	2.4	5.3
매출원가	18,742	19,457	19,122	19,510	20,483
매출총이익	1,863	1,744	1,679	1,799	1,955
판매 및 일반관리비	1,032	1,038	1,047	1,065	1,121
기타영업손익	(6)	0	1	2	5
영업이익	831	706	633	734	835
증가율(%)	(34.7)	(15.0)	(10.4)	16.0	13.8
EBITDA	1,877	1,986	1,704	1,680	1,771
증가율(%)	(13.0)	5.8	(14.2)	(1.4)	5.4
영업외손익	(192)	(117)	(122)	(122)	(135)
이자수익	34	39	43	47	51
이자비용	102	113	107	125	141
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(124)	(43)	(57)	(44)	(44)
세전순이익	639	589	511	612	700
증가율(%)	(43.7)	(7.9)	(13.2)	19.7	14.5
법인세비용	74	140	104	128	147
당기순이익	565	449	407	483	553
증가율(%)	(42.3)	(20.5)	(9.4)	18.7	14.5
지배주주지분	565	449	407	483	553
증가율(%)	(42.3)	(20.5)	(9.4)	18.7	14.5
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	23,881	18,983	17,203	20,413	23,373
증가율(%)	(42.3)	(20.5)	(9.4)	18.7	14.5
수정EPS(원)	23,881	18,983	17,203	20,413	23,373
증가율(%)	(42.3)	(20.5)	(9.4)	18.7	14.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	23,881	18,983	17,203	20,413	23,373
BPS	199,204	226,215	240,673	258,975	280,216
DPS	2,610	2,090	2,111	2,132	2,153
밸류에이션(배, %)					
PER	10.0	8.5	9.1	7.7	6.7
PBR	1.2	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.8	2.6	2.7	2.6	2.2
배당수익율	1.1	1.3	1.4	1.4	1.4
PCR	3.0	1.9	2.4	2.6	2.5
수익성(%)					
영업이익율	4.0	3.3	3.0	3.4	3.7
EBITDA이익율	9.1	9.4	8.2	7.9	7.9
순이익율	2.7	2.1	2.0	2.3	2.5
ROE	12.6	8.9	7.4	8.2	8.7
ROIC	12.5	8.5	7.6	8.7	9.8
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	29.1	25.4	16.7	9.7	2.0
유동비율	126.8	148.0	152.3	160.2	170.6
이자보상배율	8.2	6.2	5.9	5.9	5.9
활동성(회)					
총자산회전율	2.0	1.9	1.8	1.8	1.8
매출채권회전율	10.0	8.3	7.4	7.4	7.7
재고자산회전율	11.6	13.5	11.5	10.3	10.7
매입채무회전율	6.1	6.5	6.5	6.3	6.5

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%

(2025.06.30 기준)

