EARNINGS REVIEW

27 Jan. 2026

김연미 전기전자 I ym.kim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	340,000	340,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (1/26)	276,000원
예상 주가상승률	23.2%
시가총액	65,321억원
비중(KOSPI내)	0.16%
발행주식수	23,667천주
52주 최저가 / 최고가	122,000 - 294,500원
3개월 일평균거래대금	443억원
외국인 지분율	31.1%
주요주주지분율(%)	
LG전자 (외 2인)	40.8
국민연금공단 (외 1인)	9.9
자사주 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2024	2025P	2026E
PER(배)	8.5	19.1	12.4
PBR(배)	0.7	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	2.6	4.2	3.8
배당수익률(%)	1.3	0.8	0.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	1.3	80.0	85.7	1.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(18.6)	25.2	(9.4)	(15.6)

DAOL 다올투자증권

LG이노텍 (011070)

4Q는 일회성 제외 시 무난, 시선은 26년 모멘텀(기판·로봇)으로

Issue

4Q25 실적 Review

Pitch

4Q25 영업이익은 3,247억원(+31%, 이하 YoY)으로 컨센서스(3,708억원)를 하회. 단, 일회성 비용을 제외한 수치는 3,900억원 내외로 기존 당사 추정치에 근접. 하반기로 갈수록 스마트폰 부품 전반의 판가 인하 압력이 변수이나, **가변조리개 도입에 따른 ASP 상승으로 26년 연간 증익 가시성은 유효. 향후 주가 방향성은 광학의 단기 실적보다 패키지솔루션(기판) 성장 가속화 및 로봇 센싱부품 사업화가 좌우할 전망**

Rationale

- 4Q25 광학솔루션 매출액 6.6조원(+15%), 영업이익 2,789억원(OPM 4.2%)으로, 북미 고객사 신제품 호조에 따른 출하량 증가와 우호적 환율 효과 반영. 모바일용 메모리 가격 상승에 따라 하반기로 갈수록 스마트폰 부품 전반의 판가 인하 압력은 확대되는 국면이나, **26년 예정된 가변조리개 도입으로 2H26부터 스마트폰 카메라모듈 Blended ASP 상승효과 기대 (+10~13% 추정)**
- 패키지솔루션(기판) 가동률은 4Q25 기준 90% 내외로 추정되며, 수요 대응을 위한 증설 검토가 필요한 구간. **26년 CU-Post 기반 RF-SiP 매출은 ①주요 스마트폰 고객사향 채택 확대와 ②스마트폰 외 적용처로의 다각화가 진행됨에 따라, 전년 대비 2배 이상 증가할 전망**
- 로봇용 센싱부품 사업은 26년부터 본격적인 양산 진입이 예상되며, 매출액 수백억원 단위로 확대 예상. 로봇 시장 개화 전 초기 단계이나 글로벌 휴머노이드 선도 업체들을 다수 고객사로 확보함에 따라, 기존 사업 역량인 광학/센싱 기술 기반의 확장 가능성에 주목
- 1Q26도 스마트폰 물동량 증가 및 선행 구매 수요에 따라 전사 영업이익 1,752억원 전망(컨센서스 1,623억원 상회). **26년 증익은 ASP가 이끄는 국면임을 감안 시, 과거 유사한 사이클에서 LG이노텍의 12MF P/B는 1.0배~1.4배 수준 등락. 현재 26E P/B는 1.1배 수준으로 여전히 밸류에이션 하단에 위치.** 투자의견 BUY, 적정주가 34만원 유지

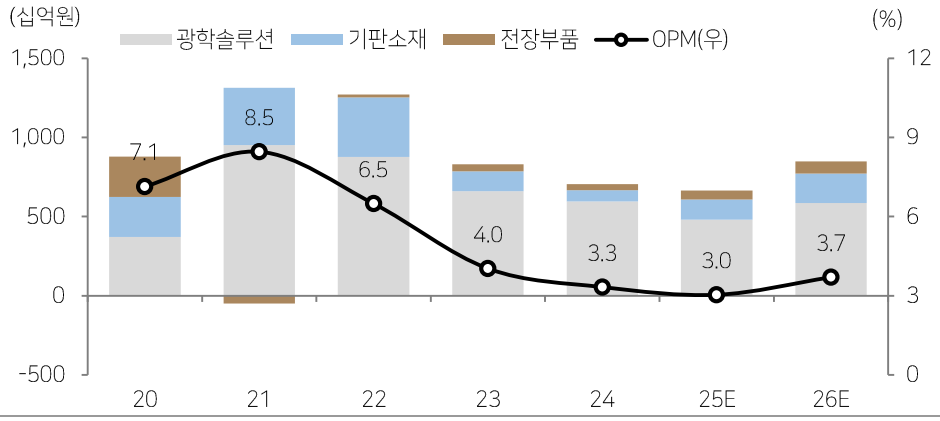
4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	7,609.7	7,743.2	(1.7)	7,625.4	(0.2)	6,626.8	14.8	5,369.4	41.7
영업이익	324.7	398.7	(18.6)	370.8	(12.4)	247.9	31.0	203.7	59.4
지배주주순이익	136.6	242.6	(43.7)	254.2	(46.3)	106.9	27.7	128.4	6.4
OPM	4.3%	5.1%	-0.9%p	4.9%	-0.6%p	3.7%	0.5%p	3.8%	0.5%p
NIM	1.8%	3.1%	-1.3%p	3.3%	-1.5%p	1.6%	0.2%p	2.4%	-0.6%p

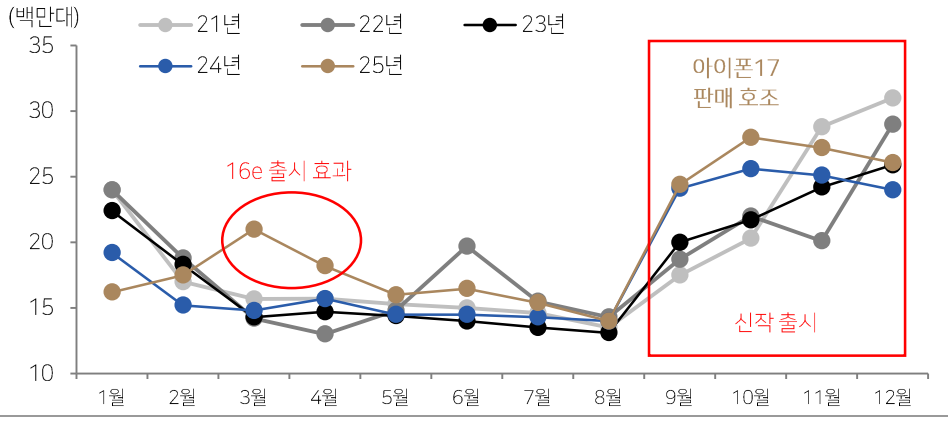
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: LG이노텍 사업부별 영업이익 추이 및 전망



Source: LG이노텍, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 북미 고객사 월별 스마트폰 출하량 추이



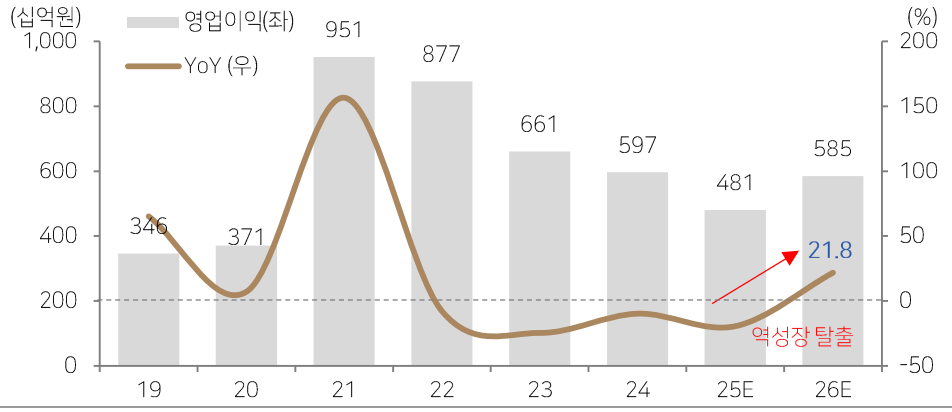
Source: LG이노텍, 다올투자증권 추정

Fig. 3: LG이노텍 사업부별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	4,983	3,935	5,369	7,610	5,278	4,122	5,526	7,993	21,201	21,897	22,919
광학솔루션	4,138	3,053	4,481	6,646	4,424	3,220	4,549	6,912	17,800	18,319	19,105
패키지솔루션	377	416	438	489	393	421	466	530	1,460	1,720	1,810
모빌리티솔루션	468	466	451	474	461	481	511	551	1,941	1,858	2,004
영업이익	125	11	204	325	175	66	242	365	706	665	849
광학솔루션	73	-34	162	279	126	6	168	285	597	481	585
패키지솔루션	29	23	29	48	37	37	49	65	71	128	187
모빌리티솔루션	23	22	13	-2	12	23	25	15	39	57	76
영업이익률(%)	2.5	0.3	3.8	4.3	3.3	1.6	4.4	4.6	3.3	3.0	3.7
광학솔루션	1.8	-1.1	3.6	4.2	2.8	0.2	3.7	4.1	3.4	2.6	3.1
패키지솔루션	7.6	5.4	6.6	9.7	9.4	8.7	10.5	12.3	4.8	7.4	10.4
모빌리티솔루션	4.9	4.8	2.9	-0.4	2.7	4.8	4.9	2.7	2.0	3.1	3.8
매출액 YoY (%)	15.0	-13.6	-5.6	14.8	5.9	4.8	2.9	5.0	2.9	3.3	4.7
광학솔루션	17.8	-17.0	-7.4	15.2	6.9	5.5	1.5	4.0	3.0	2.9	4.3
패키지솔루션	14.8	10.0	18.2	27.6	4.3	1.1	6.5	8.3	10.4	17.8	5.2
모빌리티솔루션	-4.8	-6.3	-5.7	-0.1	-1.4	3.3	13.4	16.2	-2.4	-4.3	7.9
영업이익 YoY (%)	-28.9	-92.5	56.2	31.0	40.2	478.0	19.0	12.4	-15.0	-5.8	27.6
광학솔루션	-51.7	-132.8	41.9	22.2	71.5	흑자전환	4.1	2.1	-9.8	-19.5	21.8
패키지솔루션	199.3	-16.6	142.7	114.4	28.6	61.8	69.7	36.8	-43.6	80.4	46.8
모빌리티솔루션	57.4	1.8	190.7	적자지속	-45.7	3.9	91.6	흑자전환	-12.2	46.8	34.0

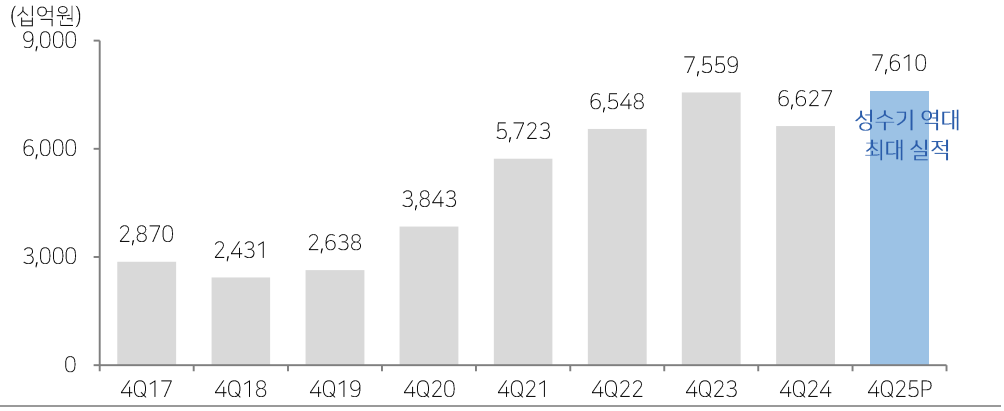
Source: LG이노텍, 다올투자증권 추정

Fig. 4: 광학솔루션 사업부 연간 영업이익 추이 및 전망



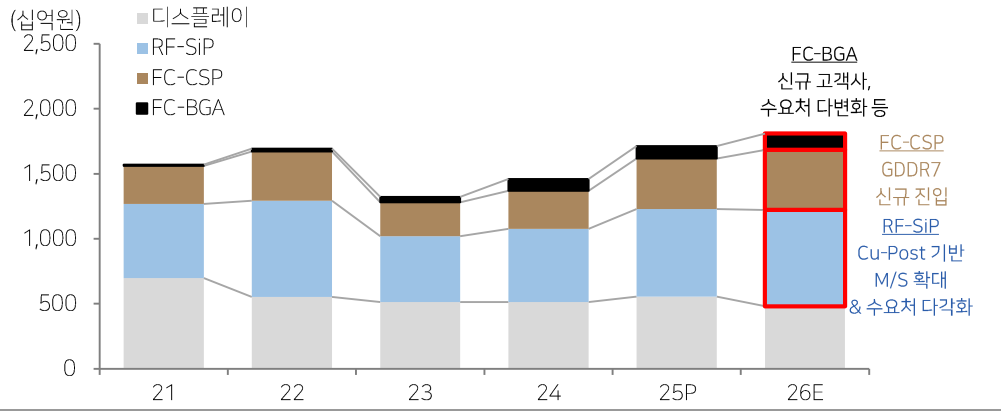
Source: LG이노텍, 다올투자증권 추정

Fig. 5: 연도별 성수기(4Q) 매출 추이 및 전망



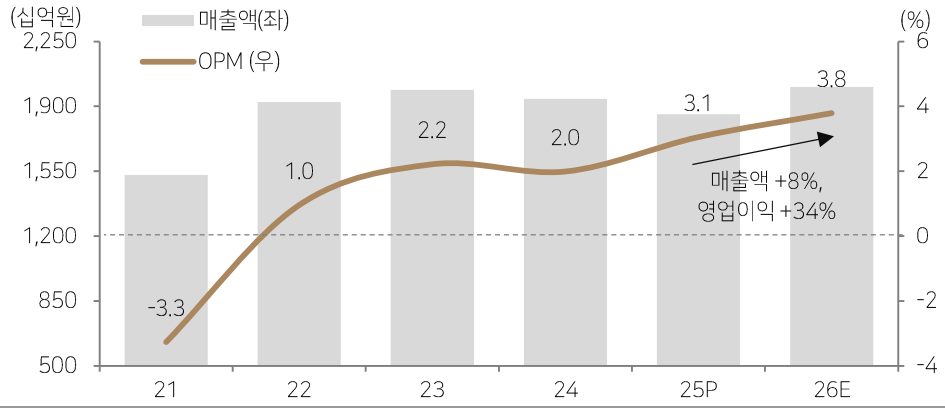
Source: LG이노텍, 다올투자증권

Fig. 6: 패키지솔루션 사업부 아이템별 매출액 추이 및 전망



Source: LG이노텍, 다올투자증권 추정

Fig. 7: 모빌리티솔루션 사업부 연간 실적 추이 및 전망



Source: LG이노텍, 다올투자증권 추정

Fig. 8: LG이노텍 연간 실적 변경

	변경전		변경후		차이(%,%P)	
구분	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	22,030.1	23,369.6	21,896.5	22,918.8	(0.6)	(1.9)
영업이익	739.0	867.9	665.0	848.6	(10.0)	(2.2)
영업이익률	3.4	3.7	3.0	3.7	(0.3)	(0.0)
EBITDA	1,945.2	2,023.2	1,871.2	2,003.8	(3.8)	(1.0)
EBITDA이익률	8.8	8.7	8.5	8.7	(0.3)	0.1
지배주주순이익	447.9	487.8	342.5	532.0	(23.5)	9.1

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 9: LG이노텍 분기 실적 변경

	변경전				변경후				차이(%,%P)			
	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09
매출액	7,743.2	5,207.5	4,154.7	5,734.3	7,609.7	5,277.8	4,121.6	5,526.5	(1.7)	1.4	(0.8)	(3.6)
영업이익	398.7	176.8	119.1	209.0	324.7	175.4	65.8	242.4	(18.6)	(0.8)	(44.7)	16.0
영업이익률	5.1	3.4	2.9	3.6	4.3	3.3	1.6	4.4	(0.9)	(0.1)	(1.3)	0.7
EBITDA	742.7	448.1	395.2	490.7	668.7	446.6	342.0	524.1	(10.0)	(0.3)	(13.5)	6.8
EBITDA이익률	9.6	8.6	9.5	8.6	8.8	8.5	8.3	9.5	(0.8)	(0.1)	(1.2)	0.9
지배주주순이익	242.6	85.8	32.8	133.5	137.2	87.2	55.7	130.7	(43.4)	1.6	69.7	(2.1)

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 10: 적정주가 밸류에이션

(원, 배, %)		비고
적정주가	340,000	
BPS	257,790	26년 BPS
적정 P/B	1.3	P가 주도하는 Up-Cycle('19~20년) 당시 멀티플 중단값
주당가치	335,127	
종가 (1/26 기준)	276,000	
상승여력	23.2%	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 11: LG이노텍 주가 추이 및 12개월 선행 P/B 분석

Source: QuantiWise, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

LG이노텍

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	2조이상	2025 하반기	하드웨어 및 IT장비
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	90.4	303/1299	4/64

연도별 성과

2023	A
2024	AA
2025	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	LG이노텍	서진시스템
5천억이상	엠씨넥스	휴맥스
5천억미만	가온그룹	씨아이테크

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		95.2	39.2	25%	▲
	혁신 활동	93.0	41.2	중	▲
	생산 공정	93.3	38.4	중	▲
	친환경 공급망 관리	100.0	61.1	하	▼
	생물다양성	100.0	95.6	하	▲
S(사회)		87.5	47.0	35%	▲
	인적자원 관리	82.4	47.4	상	▲
	공급망 관리	95.4	43.0	하	▲
	고객 관리	92.0	57.9	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	90.4	38.0	하	▲
G(지배구조)		65.9	53.2	40%	▲
	주주의 권리	64.7	46.2	상	▲
	정보의 투명성	48.6	62.6	하	▼
	이사회의 구성과 활동	80.0	53.2	상	▲
	이사의 보수	73.1	71.8	하	▲
	관계사 위험	75.0	57.6	중	▼
	ESG경영 인프라	87.1	40.4	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	10.0%	17.6%	-29.5%
2023	10.9%	24.6%	-4.1%
2024	11.0%	19.7%	-32.4%

LG이노텍 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,349.0	5,853.1	7,075.3	7,738.0	8,325.6
현금성자산	1,398.7	1,340.4	1,830.0	2,181.4	2,669.4
매출채권	2,292.7	2,810.2	2,951.1	3,197.2	3,267.7
재고자산	1,572.0	1,575.2	2,165.5	2,229.5	2,257.3
비유동자산	5,855.3	5,525.1	5,301.0	5,202.1	5,560.1
투자자산	778.0	826.3	1,173.0	1,220.6	1,575.4
유형자산	4,855.6	4,479.8	3,867.9	3,715.1	3,704.0
무형자산	221.7	219.0	260.1	266.4	280.7
자산총계	11,204.3	11,378.2	12,376.3	12,940.1	13,885.7
유동부채	4,219.1	3,954.9	4,569.7	4,655.5	4,815.8
매입채무	3,473.7	3,063.4	3,435.7	3,464.4	3,372.7
유동성이자부채	556.5	693.3	934.0	989.0	1,239.0
비유동부채	2,270.6	2,069.5	2,183.7	2,184.2	2,334.7
비유동이자부채	2,212.8	2,006.6	2,123.7	2,123.7	2,273.7
부채총계	6,489.7	6,024.3	6,753.4	6,839.7	7,150.5
자본금	118.3	118.3	118.3	118.3	118.3
자본잉여금	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6	1,133.6
이익잉여금	3,413.6	3,868.2	4,183.5	4,661.1	5,295.8
자본조정	49.0	233.7	187.4	187.4	187.4
자기주식	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
자본총계	4,714.6	5,353.9	5,622.9	6,100.5	6,735.2
투하자본	6,059.0	6,665.5	6,700.5	6,875.6	7,416.0
순차입금	1,370.6	1,359.5	1,227.6	931.2	843.2
ROA	5.4	4.0	2.9	4.2	5.2
ROE	12.6	8.9	6.2	9.1	10.8
ROIC	12.5	8.5	8.3	10.0	11.7

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	20,605.3	21,200.8	21,896.5	22,918.8	23,767.6
증가율 (Y-Y,%)	5.2	2.9	3.3	4.7	3.7
영업이익	830.8	706.0	665.0	848.6	1,015.7
증가율 (Y-Y,%)	(34.7)	(15.0)	(5.8)	27.6	19.7
EBITDA	1,876.9	1,986.1	1,871.2	2,003.8	2,125.7
영업외손익	(191.6)	(117.2)	(255.0)	(185.7)	(169.9)
순이자수익	(67.8)	(74.0)	(46.0)	(20.9)	(10.8)
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	639.3	588.8	409.9	662.9	845.8
당기순이익	565.2	449.3	342.5	532.0	693.9
지배기업당기순이익	565.2	449.3	342.5	532.0	693.9
증가율 (Y-Y,%)	(42.3)	(20.5)	(23.8)	55.3	30.4
NOPLAT	734.6	538.7	555.7	681.0	833.2
(+) Dep	1,046.1	1,280.0	1,206.3	1,155.2	1,110.1
(-) 운전자본투자	(384.0)	963.5	358.3	280.6	189.3
(-) Capex	1,799.2	879.0	680.0	936.0	1,029.6
OpFCF	365.4	(23.8)	723.7	619.7	724.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	29.3	12.4	3.8	3.6	3.9
영업이익증가율(3Yr)	6.9	(17.6)	(19.4)	0.7	12.9
EBITDA증가율(3Yr)	11.6	(0.8)	(4.6)	2.2	2.3
순이익증가율(3Yr)	33.8	(20.3)	(29.6)	(2.0)	15.6
영업이익률(%)	4.0	3.3	3.0	3.7	4.3
EBITDA마진(%)	9.1	9.4	8.5	8.7	8.9
순이익률(%)	2.7	2.1	1.6	2.3	2.9

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	2,104.1	1,110.1	1,322.9	1,407.2	1,615.2
당기순이익	565.2	449.3	419.5	532.0	693.9
자산상각비	1,046.1	1,280.0	1,206.3	1,155.2	1,110.1
운전자본증감	341.2	(815.8)	(264.3)	(280.6)	(189.3)
매출채권감소(증가)	(515.5)	(284.9)	(160.1)	(246.1)	(70.5)
재고자산감소(증가)	364.7	8.7	(588.7)	(64.0)	(27.8)
매입채무증가(감소)	485.1	(494.4)	431.4	28.8	(91.7)
투자현금	(1,904.4)	(969.5)	(1,126.6)	(1,056.7)	(1,468.4)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.0	0.6	(27.4)	(6.1)	(6.3)
설비투자	(1,799.2)	(879.0)	(680.0)	(936.0)	(1,029.6)
유무형자산감소	(72.8)	(62.2)	(94.5)	(72.8)	(83.7)
재무현금	608.3	(219.8)	307.2	0.6	340.8
차입금증가	706.5	(158.1)	356.7	55.0	400.0
자본증가	(98.2)	(61.8)	(49.5)	(54.4)	(59.2)
배당금지급	98.2	61.8	49.5	54.4	59.2
현금 증감	811.7	(60.3)	492.5	351.0	487.6
총현금흐름(Gross CF)	1,908.7	1,996.2	1,795.6	1,687.8	1,804.5
(-) 운전자본증가(감소)	(384.0)	963.5	358.3	280.6	189.3
(-) 설비투자	1,799.2	879.0	680.0	936.0	1,029.6
(+) 자산매각	(72.8)	(62.2)	(94.5)	(72.8)	(83.7)
Free Cash Flow	345.5	211.0	404.7	350.5	146.8
(-) 기타투자	0.0	(0.6)	27.4	6.1	6.3
잉여현금	345.5	211.6	377.2	344.4	140.5

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	23,881	18,983	14,473	22,479	29,318
BPS	199,226	226,240	237,609	257,790	284,611
DPS	2,610	2,090	2,300	2,500	2,650
Multiples(x,%)					
PER	10.0	8.5	19.1	12.3	9.4
PBR	1.2	0.7	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	3.8	2.6	4.1	3.7	3.5
배당수익율	1.1	1.3	0.8	0.9	1.0
PCR	3.0	1.9	3.6	3.9	3.6
PSR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	137.7	112.5	120.1	112.1	106.2
Net debt/Equity	29.1	25.4	21.8	15.3	12.5
Net debt/EBITDA	73.0	68.5	65.6	46.5	39.7
유동비율	126.8	148.0	154.8	166.2	172.9
이자보상배율	12.3	9.5	14.5	40.6	94.4
이자비용/매출액	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
자산구조					
투하자본(%)	73.6	75.5	69.1	66.9	63.6
현금+투자자산(%)	26.4	24.5	30.9	33.1	36.4
자본구조					
차입금(%)	37.0	33.5	35.2	33.8	34.3
자기자본(%)	63.0	66.5	64.8	66.2	65.7

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD :11.3%	SELL :0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

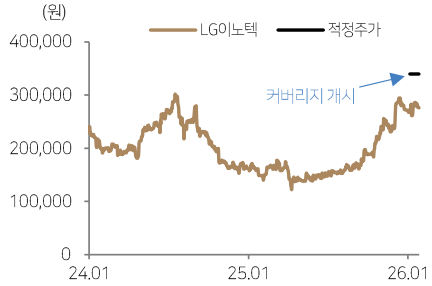
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만..

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

LG이노텍(011070)



일자		2026.01.06
투자의견	커버리지	BUY
적정주가	개시	340,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2026.01.06	340,000				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 1월 26일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.