# COMPANY UPDATE

2026. 1. 27


Tech팀

**이종욱 팀장**
jwstar.lee@samsung.com

**김경빈 Research Associate**
kyoungbeen.kim@samsung.com


▶ **종목 정보**

| BUY | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 330,000원 | 19.6% |
| **현재주가** | **276,000원** | |
| 시가총액 | 6.5조원 | |
| 주식수 (유동주식 비중) | 23,667,107주 (59.2%) | |
| 52주 최저/최고 | 122,000원/294,500원 | |
| 60일-평균거래대금 | 450.9억원 | |

▶ **수익률**

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| LG이노텍 (%) | 1.3 | 80.0 | 85.7 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | -15.5 | 16.3 | -4.8 |

▶ **주요 전망치 변화**

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 330,000 | 290,000 | 13.8% |
| 2025 EPS | 14,354 | 18,271 | -21.4% |
| 2026E EPS | 24,272 | 23,324 | 4.1% |

▶ **컨센서스**

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 21 |
| 목표주가 | 329,476 |
| 추천 점수 | 4.0 |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

# LG이노텍 (011070)

## 우려가 걷히면 이익 개선의 방향이 보인다.

- 사양 증가로 인한 판가 방어가 26년 이익 개선의 중요한 분기점
- 26년 영업이익 추정치 8,580억원으로 추가 상향, 목표주가 33만원 상향하며 BUY 유지

## WHAT'S THE STORY?

**투자 의견 - 탈모바일의 증명이 필요:** 모바일 수요 둔화와 고객사의 반도체 비용 부담이 동사의 사업 환경에 대한 우려로 이어지고 있다. 그러나 26년에도 이익 개선세는 지속될 것이며, 리스크 선호 현상이 강해지는 최근 주식시장에서, 이익 개선은 좋은 호재라고 생각한다. 또한 성장 산업으로의 사업 구조 전환이 얼마나 진전되고 있느냐가 리레이팅의 핵심이다. 이 관점에서 1) 핵심 고객사의 AI 경쟁력 회복, 2) 로봇용 카메라 시장 확산 속도, 3) AI 기판 사업 확장 여부가 동사의 추가적인 주가 상승을 가를 요소다.

**컨센서스를 하회한 4Q25 영업이익:** 4Q25 매출액 7조 6,098억원(+42% q-q, +15% y-y)과 영업이익 3,247억원(+59% q-q, +31% y-y)을 기록했다. 영업이익은 컨센서스를 12% 하회하였다. 그러나 직원 상여 충당금 때문으로 영업 환경의 변화가 아니기 때문에 크게 우려할 필요는 없어 보인다. 영업외손익 역시 패키지솔루션 사업부의 일회성 자산손상차손이 반영되었는데, 이는 고정비를 선반영한 효과와 같다.

*(다음 페이지에 계속)*

## SUMMARY FINANCIAL DATA

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 20,605 | 21,201 | 21,897 | 23,714 |
| 영업이익 (십억원) | 831 | 706 | 665 | 858 |
| 순이익 (십억원) | 565 | 449 | 340 | 574 |
| EPS (adj) (원) | 23,881 | 18,983 | 14,354 | 24,272 |
| EPS (adj) growth (%) | -42.3 | -20.5 | -24.4 | 69.1 |
| EBITDA margin (%) | 9.1 | 9.4 | 8.1 | 8.1 |
| ROE (%) | 12.6 | 8.9 | 6.2 | 9.7 |
| P/E (adj) (배) | 10.0 | 8.5 | 18.9 | 11.4 |
| P/B (배) | 1.2 | 0.7 | 1.1 | 1.1 |
| EV/EBITDA (배) | 3.8 | 2.6 | 3.9 | 3.5 |
| Dividend yield (%) | 1.1 | 1.3 | 0.8 | 0.8 |

자료: LG이노텍, 삼성증권 추정

Samsung Securities

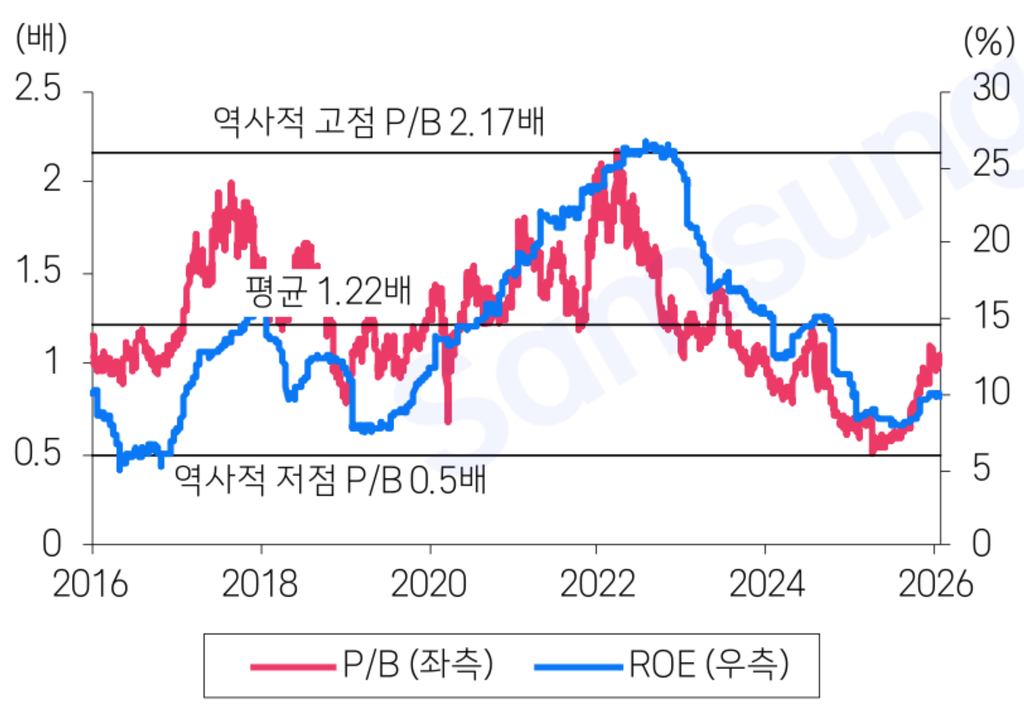
**25년보다 나은 26년:** 당사는 27년까지 연속적인 카메라 사양 업그레이드로 인해 판가가 방어되며, 하이엔드 모델 중심의 판매 라인업을 통해 동사의 26년 점유율이 추가 개선되리라 생각한다. 특히 고객사의 예상보다 높은 물동량 상승률을 반영해 26년 영업이익 추정치를 11% 상향 조정한 8,580억원으로 추정한다. ROE 가정 상승(11%)를 반영해 목표 P/B를 역사적 ROE 11%에 맞는 1.25배로 적용하고 목표주가를 33만원으로 상향 조정한다.

**LG이노텍: 목표주가 산출**

| 구분 | (원) | 비고 |
|---|---|---|
| 주당 순자산 | 260,481 | '26년 BPS 적용 |
| 적용 P/B (배) | 1.3 | |
| 적정 주가 | 338,626 | |
| **목표주가** | **330,000** | |
| 현주가 | 276,000 | |
| 업사이드 (%) | 19.6 | |

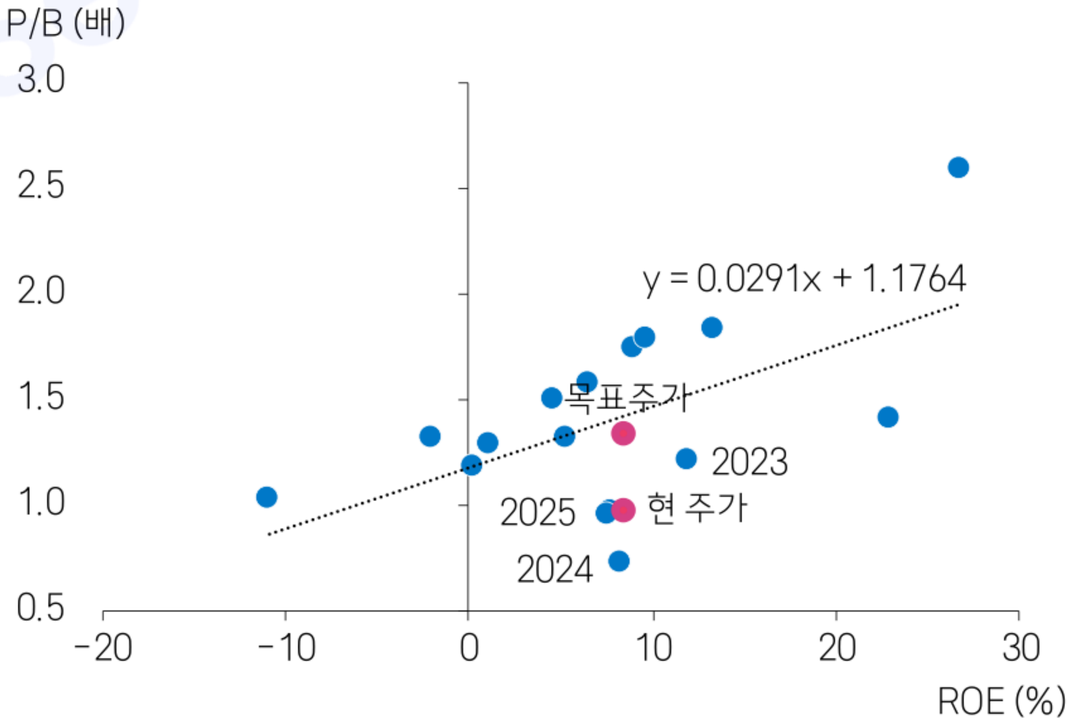
자료: 삼성증권 추정

**LG이노텍: P/B vs ROE 추이**




참고: 12m Fwd 기준
자료: Quantisiwe, 삼성증권

**LG이노텍: P/B와 ROE의 관계**




자료: Quantisiwe, 삼성증권

## 4분기 실적 결과

| (십억원) | 4Q25 | 3Q25 | 4Q24 | 증감 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 전분기대비 | 전년동기대비 |
| 매출액 | 7,609.8 | 5,369.4 | 6,626.9 | 41.7 | 14.8 |
| 영업이익 | 324.7 | 203.8 | 247.9 | 59.4 | 31.0 |
| 세전사업계속이익 | 155.6 | 156.9 | 176.4 | -0.8 | -11.8 |
| 순이익 | 135.9 | 128.4 | 106.9 | 5.8 | 27.1 |
| 이익률 (%) | | | | | |
| 영업이익 | 4.3 | 3.8 | 3.7 | | |
| 세전사업계속이익 | 2.0 | 2.9 | 2.7 | | |
| 순이익 | 1.8 | 2.4 | 1.6 | | |

자료: LG이노텍, 삼성증권

## 연간 실적 추정 변경

| (십억원) | Old | | New | | 차이 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2026E | 2025 | 2026E | 2025 | 2026E |
| 매출액 | 21,432 | 22,150 | 21,897 | 23,714 | 2.2 | 7.1 |
| 영업이익 | 658 | 770 | 665 | 858 | 1.0 | 11.3 |
| 세전이익 | 562 | 717 | 407 | 746 | -27.6 | 4.1 |
| 순이익 | 432 | 552 | 340 | 574 | -21.4 | 4.1 |

자료: 삼성증권 추정

## 분기별 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 4,334 | 4,555 | 5,685 | 6,627 | 4,983 | 3,935 | 5,369 | 7,610 | 5,342 | 4,031 | 6,318 | 8,023 | 21,201 | 21,897 | 23,714 |
| 광학솔루션 | 3,514 | 3,680 | 4,837 | 5,769 | 4,138 | 3,053 | 4,481 | 6,646 | 4,381 | 3,049 | 5,335 | 7,059 | 17,800 | 18,319 | 19,824 |
| 기판소재 | 328 | 378 | 370 | 383 | 377 | 416 | 438 | 489 | 494 | 504 | 498 | 491 | 1,460 | 1,720 | 1,986 |
| 전장부품 | 491 | 497 | 478 | 475 | 467 | 466 | 451 | 474 | 467 | 479 | 485 | 474 | 1,941 | 1,858 | 1,904 |
| **영업이익** | 176 | 152 | 130 | 244 | 125 | 11 | 204 | 325 | 171 | 91 | 239 | 357 | 706 | 665 | 858 |
| 영업이익률 (%) | 4.1 | 3.3 | 2.3 | 3.7 | 2.5 | 0.3 | 3.8 | 4.3 | 3.2 | 2.3 | 3.8 | 4.4 | 3.3 | 3.0 | 3.6 |

참고: 전사 매출액은 각 사업부 별 매출을 합한 뒤 내부 매출을 소거한 값임
자료: LG이노텍, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **19,589** | **20,605** | **21,201** | **21,897** | **23,714** |
| 매출원가 | 17,215 | 18,742 | 19,457 | 20,160 | 21,695 |
| **매출총이익** | **2,374** | **1,863** | **1,744** | **1,737** | **2,018** |
| (매출총이익률, %) | 12.1 | 9.0 | 8.2 | 7.9 | 8.5 |
| 판매 및 일반관리비 | 1,103 | 1,032 | 1,038 | 1,072 | 1,161 |
| **영업이익** | **1,272** | **831** | **706** | **665** | **858** |
| (영업이익률, %) | 6.5 | 4.0 | 3.3 | 3.0 | 3.6 |
| **영업외손익** | **-1,272** | **-831** | **-706** | **-258** | **-112** |
| 금융수익 | 128 | 113 | 122 | 139 | 142 |
| 금융비용 | 251 | 219 | 213 | 245 | 215 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -1,149 | -725 | -616 | -152 | -38 |
| **세전이익** | **0** | **0** | **0** | **407** | **746** |
| 법인세 | 158 | 74 | 140 | 67 | 172 |
| (법인세율, %) | n/a | n/a | n/a | 16.5 | 23.0 |
| 계속사업이익 | 977 | 565 | 449 | 340 | 574 |
| 중단사업이익 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **980** | **565** | **449** | **340** | **574** |
| (순이익률, %) | 5.0 | 2.7 | 2.1 | 1.6 | 2.4 |
| 지배주주순이익 | 980 | 565 | 449 | 340 | 574 |
| 비지배주주순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 2,157 | 1,877 | 1,986 | 1,783 | 1,919 |
| (EBITDA 이익률, %) | 11.0 | 9.1 | 9.4 | 8.1 | 8.1 |
| EPS (지배주주) | 41,401 | 23,881 | 18,983 | 14,354 | 24,272 |
| EPS (연결기준) | 41,401 | 23,881 | 18,983 | 14,354 | 24,272 |
| 수정 EPS (원)* | 41,401 | 23,881 | 18,983 | 14,354 | 24,272 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **4,714** | **5,349** | **5,853** | **6,600** | **7,198** |
| 현금 및 현금등가물 | 578 | 1,390 | 1,329 | 1,931 | 2,015 |
| 매출채권 | 1,793 | 2,251 | 2,784 | 2,873 | 3,239 |
| 재고자산 | 1,979 | 1,572 | 1,575 | 1,625 | 1,760 |
| 기타 | 364 | 136 | 165 | 170 | 184 |
| **비유동자산** | **5,080** | **5,855** | **5,525** | **5,032** | **4,872** |
| 투자자산 | 119 | 145 | 182 | 187 | 198 |
| 유형자산 | 4,131 | 4,856 | 4,480 | 4,007 | 3,840 |
| 무형자산 | 204 | 222 | 219 | 194 | 190 |
| 기타 | 626 | 633 | 644 | 644 | 644 |
| **자산총계** | **9,794** | **11,204** | **11,378** | **11,631** | **12,070** |
| **유동부채** | **4,270** | **4,219** | **3,955** | **3,916** | **4,029** |
| 매입채무 | 1,992 | 2,494 | 2,241 | 2,445 | 2,648 |
| 단기차입금 | 208 | 39 | 73 | 73 | 73 |
| 기타 유동부채 | 2,070 | 1,687 | 1,640 | 1,397 | 1,307 |
| **비유동부채** | **1,257** | **2,271** | **2,069** | **2,072** | **1,877** |
| 사채 및 장기차입금 | 1,214 | 2,189 | 1,968 | 1,968 | 1,768 |
| 기타 비유동부채 | 43 | 82 | 102 | 104 | 109 |
| **부채총계** | **5,528** | **6,490** | **6,024** | **5,987** | **5,906** |
| **지배주주지분** | **4,266** | **4,715** | **5,354** | **5,644** | **6,164** |
| 자본금 | 118 | 118 | 118 | 118 | 118 |
| 자본잉여금 | 1,134 | 1,134 | 1,134 | 1,134 | 1,134 |
| 이익잉여금 | 2,969 | 3,414 | 3,868 | 4,158 | 4,678 |
| 기타 | 45 | 49 | 234 | 234 | 234 |
| **비지배주주지분** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자본총계** | **4,266** | **4,715** | **5,354** | **5,644** | **6,164** |
| 순부채 | 1,445 | 1,371 | 1,360 | 547 | 163 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **1,515** | **2,104** | **1,110** | **1,488** | **1,340** |
| 당기순이익 | 980 | 565 | 449 | 340 | 574 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 1,163 | 1,343 | 1,547 | 1,246 | 1,274 |
| 유형자산 감가상각비 | 841 | 1,000 | 1,229 | 1,072 | 1,017 |
| 무형자산 상각비 | 45 | 46 | 51 | 45 | 44 |
| 기타 | 278 | 297 | 267 | 128 | 212 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -403 | 341 | -816 | 30 | -296 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-1,997** | **-1,904** | **-969** | **-624** | **-900** |
| 유형자산 증감 | -1,706 | -1,789 | -872 | -600 | -850 |
| 장단기금융자산의 증감 | -53 | -21 | -18 | -5 | -12 |
| 기타 | -237 | -95 | -80 | -19 | -37 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **441** | **608** | **-220** | **-260** | **-354** |
| 차입금의 증가(감소) | 524 | 740 | -69 | -211 | -299 |
| 자본금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -71 | -98 | -62 | -49 | -54 |
| 기타 | -12 | -34 | -89 | 0 | 0 |
| 현금증감 | 12 | 812 | -60 | 602 | 83 |
| 기초현금 | 566 | 578 | 1,390 | 1,329 | 1,931 |
| 기말현금 | 578 | 1,390 | 1,329 | 1,931 | 2,015 |
| **Gross cash flow** | **2,143** | **1,909** | **1,996** | **1,586** | **1,848** |
| **Free cash flow** | **-202** | **305** | **231** | **888** | **490** |

## 재무비율 및 주당지표

| 12월 31일 기준 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 31.1 | 5.2 | 2.9 | 3.3 | 8.3 |
| 영업이익 | 0.6 | -34.7 | -15.0 | -5.8 | 29.0 |
| 순이익 | 10.3 | -42.3 | -20.5 | -24.4 | 69.1 |
| 수정 EPS** | 10.3 | -42.3 | -20.5 | -24.4 | 69.1 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 41,401 | 23,881 | 18,983 | 14,354 | 24,272 |
| EPS (연결기준) | 41,401 | 23,881 | 18,983 | 14,354 | 24,272 |
| 수정 EPS** | 41,401 | 23,881 | 18,983 | 14,354 | 24,272 |
| BPS | 180,261 | 199,226 | 226,240 | 238,505 | 260,481 |
| DPS (보통주) | 4,150 | 2,610 | 2,090 | 2,299 | 2,299 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 6.1 | 10.0 | 8.5 | 18.9 | 11.4 |
| P/B*** | 1.4 | 1.2 | 0.7 | 1.1 | 1.1 |
| EV/EBITDA | 3.4 | 3.8 | 2.6 | 3.9 | 3.5 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 25.9 | 12.6 | 8.9 | 6.2 | 9.7 |
| ROA (%) | 11.2 | 5.4 | 4.0 | 3.0 | 4.8 |
| ROIC (%) | 22.8 | 13.1 | 8.9 | 9.1 | 11.2 |
| 배당성향 (%) | 10.0 | 10.9 | 11.0 | 16.0 | 9.5 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 1.6 | 1.1 | 1.3 | 0.8 | 0.8 |
| 순부채비율 (%) | 33.9 | 29.1 | 25.4 | 9.7 | 2.6 |
| 이자보상배율 (배) | 23.6 | 8.2 | 6.2 | 6.2 | 8.9 |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG이노텍, 삼성증권 추정

Samsung Securities

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이

## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자 | 2024/1/26 | 7/23 | 7/25 | 10/24 | 2025/1/23 | 4/24 | 10/31 | 2026/1/27 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | HOLD | BUY | BUY |
| TP (원) | 250000 | 300000 | 330000 | 230000 | 185000 | 175000 | 290000 | 330000 |
| 괴리율 (평균) | -9.86 | -8.50 | -29.37 | -27.66 | -16.00 | -6.34 | -8.61 | |
| 괴리율 (최대or최소) | 20.80 | -8.50 | -15.15 | -22.78 | -4.05 | 32.00 | 1.55 | |

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

**BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
**HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
**SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

**산업**

**OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
**NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
**UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

# 삼성증권


**삼성증권주식회사**

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900



Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA