

# IT/전기전자 (Overweight)

## 주요 포인트

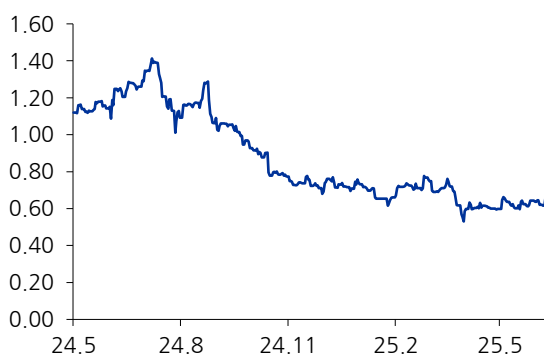
전일 LG 이노텍의 피규어 AI 향  
카메라 모듈 공급 관련 기사에  
따라 LG 이노텍 주가 7% 상승  
비교업체 대비 높은 카메라 모듈  
향 매출 비중에 따라, 휴머노이  
드 시장 개화 기대에 따른 매수  
세는 LG 이노텍에 집중될 가능  
성이 높다고 판단

## 휴머노이드 시장이 열린다면

IT/전기전자 이주형\_02)368-6190\_jhlee2207@eugenefn.com

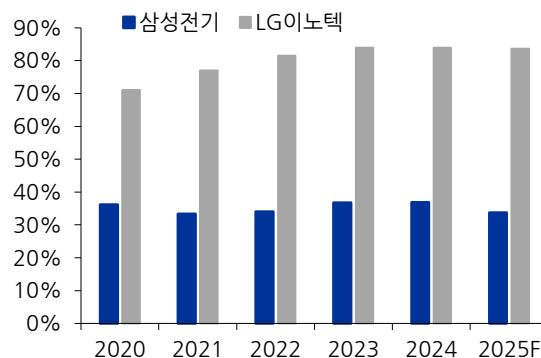
- 전일 다수의 언론사에서 당사 커버리지 업체인 LG이노텍의 피규어AI향 카메라 모듈 공급과 관련된 소식을 전함
- 지난달 LG이노텍과 보스턴 다이내믹스의 로봇용 비전 센싱 시스템 공동 개발 협약 체결에 이어 휴머노이드 로봇과 관련된 기대감이 주가의 모멘텀으로 작용하고 있음
- 지난해 2월 LG이노텍이 피규어AI에 850만달러를 투자했고, 북미 스마트폰 고객사 밸류체인 내 주요 카메라 모듈 제조사로 자리매김하고 있음을 감안한다면 향후 개화할 휴머노이드 산업에서도 유의미한 시장 점유율을 확보할 수 있을 것으로 예상
- 전일 거론된 피규어AI와 테슬라 등 주요 플레이어의 향후 생산량 목표치를 바탕으로 산출한 로봇향 카메라 모듈 시장 규모는 2026년 400억원에서 2029년 4.7조원 규모로 가파른 성장이 예상됨
- 만약 LG이노텍이 상기 언급한 두 업체 모두에 휴머노이드용 카메라 모듈을 납품하게 된다면 2028년 190억원, 2029년 900억원 중반대의 영업이익 기여가 예상됨. 이는 LG이노텍의 전사 영업이익 대비 유의미한 수준은 아니지만(2024년 LG이노텍 영업이익 7,060억원), 향후 휴머노이드 산업 내 플레이어가 증가하고 대당 탑재되는 카메라 모듈의 개수와 스펙이 상향 조정됨에 따라 영업이익 기여분 역시 더 커질 가능성이 있다고 판단
- 해당 소식으로 전일 LG이노텍의 주가는 6.7% 상승, 153,400원으로 마감하였지만, ①이는 올해 예상 PBR 기준 P/B 0.64배 수준으로 여전히 상장 이래 가장 낮은 밸류에이션 부근. 이에 더해 ②최근 1년간 기관 및 외국인 투자자의 누적 매도가 매우 가팔랐음을 감안한다면 수급 역시 부담 없는 상황. ③섹터 내 비교업체 대비 카메라 모듈 향 매출 비중이 압도적으로 높은 만큼, 휴머노이드 시장 개화 기대에 따른 매수세는 동사에 집중될 가능성이 높다고 판단(2025F 카메라 모듈 매출 비중: 삼성전기 34%, LG이노텍 83%)

도표 1. LG 이노텍 FWD P/B 추이



자료: LG 이노텍, 유진투자증권

도표 2. 삼성전기 vs. LG 이노텍 카메라 모듈 매출 비중



자료: 삼성전기, LG 이노텍, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)