

LG이노텍(011070)

BUY / TP 110,000원

느리지만 긍정적인 변화 진행 중

- 1분기 매출액 1,55조원 (+25.7% YoY), 영업이익 158억원 (-42.7% YoY)으로 5분기 연속 흑자 결산
- 1분기 Mobile 제품 비중 59%, LED 조명 비중 17%까지 상승 / 2분기에는 수익성 증가 요인이 우세
- 실적 턴어라운드와 재무구조 개선의 전제조건은 모바일 제품의 수익성 증가와 LED 적자폭 감소

Analyst 김상표
02) 3787-2590
spkim@hmcib.com

Analyst 노근창
02) 3787-2301
greg@hmcib.com

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EBITDA (십억원) | EPS (원) | 증감률 (%) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|
| 2011 | 4,553 | -67 | -145 | 352 | -7,213 | 적전 | N/A | 1.1 | 8.9 | -10.4 |
| 2012 | 5,316 | 75 | -25 | 537 | -1,240 | 적지 | N/A | 1.5 | 6.6 | -1.9 |
| 2013F | 6,478 | 171 | 63 | 700 | 3,110 | 흑전 | 28.8 | 1.5 | 4.9 | 4.8 |
| 2014F | 7,019 | 322 | 192 | 817 | 9,520 | 206.1 | 9.4 | 1.3 | 3.8 | 13.5 |
| 2015F | 7,683 | 378 | 248 | 836 | 12,303 | 29.2 | 7.3 | 1.1 | 3.3 | 15.1 |

* K-IFRS 연결 기준

1분기 매출액 1.55조원 (+25.7% YoY), 영업이익 158억원 (-42.7% YoY)

LG이노텍에 대해 6개월 목표주가 110,000원에 투자 의견 'BUY'를 유지한다. (목표주가는 EV/EBITDA Multiple 7.4배와 최근 4년간 평균 P/B Multiple 1.7배를 적용한 각 적정주가의 산술 평균치) 동사의 1분기 매출액은 계절적 비수기임에도 카메라모듈과 터치윈도우 등 모바일 제품 판매 호조로 인하여 전년 동기 대비 25.7% 증가한 1.55조원을 기록하였으며, 영업이익은 LED사업부의 대규모 적자 지속에도 불구하고 카메라모듈의 수출 개선과 캡티브 거래선행 물동 증가에 힘입어 158억원 (-42.7% YoY)으로 5분기 연속 흑자를 이어나갔다. 해외 주력 거래선의 스마트 디바이스 출하량 감소 및 신규 제품 출시 공백이 지속되고 있지만, LG전자의 스마트폰 경쟁력이 회복됨에 따라 관련 모바일 제품 출하량이 증가하고 지난 4분기에 저조했던 하이엔드 부품 수출 (13MP 카메라모듈, G2 터치)이 정상 궤도에 오르면서 모바일 제품군들이 실적을 견인했던 것으로 판단된다.

1분기 Mobile 제품 비중 59%, LED 조명 비중 17% / 2분기는 수익성 증가 요인이 우세

LED: 비수기에 따른 LED TV 물동 감소와 저가형 모델 비중 증가로 인하여 전분기 대비 매출액과 수익성이 감소하였으나, 2분기부터는 구입단가가 50% 이상 낮은 웨이퍼 투입으로 인하여 원가구조가 개선되고 LED 조명 비중이 20.0%까지 상승하면서 수익성이 소폭 개선될 전망이다.

카메라 모듈: 5MP보다 판카가 각각 두 배, 세 배 수준인 8MP, 13MP 제품 매출액 비중이 48%까지 증가하였으며, 캡티브 및 해외 신규거래선 매출이 증가하면서 해외 주력 거래선 물동 감소 효과를 상쇄하였다. 2분기에도 고부가 제품 비중 상승과 수출 개선을 통한 수익성 개선이 가능할 것으로 예상된다.

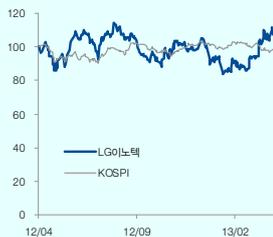
기판 / 소재: HDI 주요 고객 물동 감소 및 FC-CSP 적자 지속으로 인하여 전분기 대비 수익성이 크게 악화되었으며, 2분기에 FC-CSP 수출 개선에도 불구하고 HDI 부진이 지속될 것으로 예상됨에 따라 적자폭이 확대될 것으로 예상된다. G2 터치의 급격한 수출 개선과 Capa 증설이 동시에 진행되고 있는 터치윈도우의 매출 신장이 지속될 것으로 예상되며, 고수익성의 포토마스크 및 Tape Substrate의 매출 증가세가 이어질 것으로 전망된다.

전장 / 부품: 파워와 네트워크솔루션 부문의 전략 고객 매출 감소에 따라 전분기 대비 매출이 감소하였으며, 2분기에도 부진이 지속될 전망이다. 차량부품은 신규 수주 확대 속에 분기별로 꾸준히 매출이 증가하고 있으며, 해외 생산 거점 확보를 통하여 최대 시장인 북미 지역 공략이 이뤄질 것으로 전망된다.

| | |
|----------------|------------------|
| 현재주가 (4/24) | 89,700원 |
| 상승여력 | 22.6% |
| 시가총액 | 1,809십억원 |
| 발행주식수 | 20,171천주 |
| 자본금/액면가 | 101십억원/5,000원 |
| 52주 최고가/최저가 | 95,400원/70,000원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 12십억원 |
| 외국인지분율 | 10.53% |
| 주요주주 | LG전자 외 1인 47.87% |
| 주가상승률 | 1M 3M 6M |
| 절대주가(%) | 14.7 13.4 16.8 |
| 상대주가(%p) | 15.5 15.1 15.5 |
| 당사추정 EPS | 3,110원 |
| 컨센서스 EPS | 2,747원 |
| 컨센서스 목표주가 | 100,863원 |

※ K-IFRS 연결 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

동사 턴어라운드 전제조건 = 모바일 제품의 수익성 증가 + LED 적자폭 감소

2분기 매출액은 LED 매출 회복과 터치윈도우, 포토마스크 등 소재 매출 증가에 힘입어 전분기 대비 1.7% 증가한 1.58조원을 기록할 것으로 예상된다. 영업이익은 전체 매출의 40%를 상회하는 카메라모듈의 수익성 개선 및 LED, FC-CSP의 적자폭이 감소하면서 QoQ로 96.9% 증가한 312 억원으로 순이익 기준으로도 흑자전환이 예상된다. 1분기말 부채비율이 295.9%에 달하고, 연간 1,000억원 수준의 이자비용을 지급하는 동사의 의미 있는 실적 턴어라운드와 재무구조 개선을 위해서는 모바일 제품의 수익성 증가와 LED 흑자전환이 반드시 필요하다. 따라서, 1) 해외 주력 거래사의 신규 모델 출시가 예상되고, 2) 캡티브 거래사의 글로벌 전략모델이 출시되면서, 3) LED 사업부의 영업적자가 한 자리 수까지 감소할 것으로 예상되는 3분기가 동사 주가의 방향성을 결정 짓는 중요한 변곡점이 될 것으로 판단한다.

〈표1〉 LG이노텍 실적 추정 변경 사항

(십억원)

| | 변경 후 | | | | | 변경 전 | | | | |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 1Q13 | 2Q13F | 3Q13F | 4Q13F | 2013F | 1Q13 | 2Q13F | 3Q13F | 4Q13F | 2013F |
| 매출액 | 1,551 | 1,578 | 1,616 | 1,733 | 6,478 | 1,466 | 1,550 | 1,661 | 1,805 | 6,482 |
| 영업이익 | 15.8 | 31.2 | 54.4 | 69.6 | 171.0 | 13.2 | 33.4 | 58.3 | 73.3 | 178.2 |
| 영업이익률 | 1.0% | 2.0% | 3.4% | 4.0% | 2.6% | 0.9% | 2.2% | 3.5% | 4.1% | 2.7% |
| 세전이익 | -9.8 | 7.6 | 31.6 | 47.4 | 76.8 | -13.2 | 9.6 | 37.0 | 51.8 | 85.2 |
| 지배주주 순이익 | -6.5 | 6.1 | 25.3 | 37.9 | 62.7 | -10.6 | 7.7 | 29.6 | 41.5 | 68.2 |
| 원/달러 환율 | 1,085.7 | 1,090.0 | 1,085.0 | 1,070.0 | 1,083.0 | 1,082.0 | 1,090.0 | 1,085.0 | 1,070.0 | 1,081.8 |

자료: LG 이노텍, HMC 투자증권

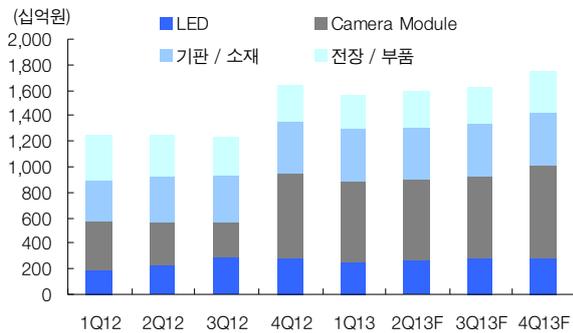
〈표2〉 LG이노텍 분기별 실적 전망

(십억원)

| | | 2011 | 1Q12 | 2Q12 | 3Q12 | 4Q12 | 2012 | 1Q13 | 2Q13F | 3Q13F | 4Q13F | 2013F |
|----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 매출액 | LED | 906 | 190 | 235 | 296 | 277 | 998 | 257 | 266 | 281 | 277 | 1,082 |
| | 광학솔루션 | 1,216 | 385 | 328 | 269 | 680 | 1,662 | 641 | 638 | 633 | 744 | 2,656 |
| | 기판/소재 | 1,152 | 312 | 353 | 377 | 402 | 1,445 | 401 | 413 | 424 | 408 | 1,646 |
| | PCB | 507 | 128 | 144 | 144 | 152 | 568 | 144 | 127 | 134 | 135 | 540 |
| | Materials | 644 | 184 | 210 | 233 | 250 | 877 | 257 | 285 | 290 | 273 | 1,025 |
| | 전장/부품 | 1,337 | 357 | 332 | 289 | 279 | 1,259 | 265 | 274 | 291 | 319 | 1,149 |
| | DN | 1,024 | 271 | 236 | 210 | 188 | 905 | 178 | 179 | 189 | 208 | 755 |
| | Auto/Motor | 312 | 87 | 96 | 80 | 92 | 354 | 87 | 94 | 102 | 111 | 394 |
| | 합계 | 4,553 | 1,234 | 1,236 | 1,220 | 1,626 | 5,316 | 1,551 | 1,578 | 1,616 | 1,733 | 6,478 |
| QoQ | | 1.7% | 0.1% | -1.3% | 33.3% | | -4.6% | 1.7% | 2.4% | 7.2% | | |
| YoY | 11.0% | 12.3% | 5.3% | 14.3% | 34.0% | 16.8% | 25.7% | 27.7% | 32.5% | 6.6% | 21.9% | |
| 매출액 비중 | LED | 19.9% | 15.4% | 19.0% | 24.3% | 17.0% | 18.8% | 16.6% | 16.9% | 17.4% | 16.0% | 16.7% |
| | 광학솔루션 | 26.7% | 31.2% | 26.5% | 22.1% | 41.8% | 31.3% | 41.3% | 40.5% | 39.2% | 42.9% | 41.0% |
| | 기판/소재 | 25.3% | 25.3% | 28.6% | 30.9% | 24.7% | 27.2% | 25.9% | 26.2% | 26.2% | 23.5% | 25.4% |
| | PCB | 11.1% | 10.4% | 11.6% | 11.8% | 9.4% | 10.7% | 9.3% | 8.1% | 8.3% | 7.8% | 8.3% |
| | Materials | 14.2% | 14.9% | 17.0% | 19.1% | 15.3% | 16.5% | 16.6% | 18.1% | 18.0% | 15.8% | 15.8% |
| | 전장/부품 | 29.4% | 29.0% | 26.9% | 23.7% | 17.2% | 23.7% | 17.1% | 17.3% | 18.0% | 18.4% | 17.7% |
| | DN | 22.5% | 21.9% | 19.1% | 17.2% | 11.5% | 17.0% | 11.5% | 11.4% | 11.7% | 12.0% | 11.6% |
| | Auto/Motor | 6.9% | 7.0% | 7.8% | 6.5% | 5.6% | 6.7% | 5.6% | 6.0% | 6.3% | 6.4% | 6.1% |
| 영업이익 | -45.1 | 27.6 | 16.9 | 26.4 | 6.3 | 77.2 | 15.8 | 31.2 | 54.4 | 69.6 | 171.0 | |
| QoQ | | -179.8% | -38.8% | 56.2% | -76.0% | | 149.5% | 96.9% | 74.5% | 28.0% | | |
| YoY | 적자전환 | 흑자전환 | 45.7% | 흑자전환 | 흑자전환 | 흑자전환 | -42.7% | 84.4% | 106.0% | 997.0% | 121.3% | |
| 영업이익률 | -1.0% | 2.2% | 1.4% | 2.2% | 0.4% | 1.5% | 1.0% | 2.0% | 3.4% | 4.0% | 2.6% | |
| 세전이익 | -174.5 | 0.0 | -8.0 | 3.7 | -13.3 | -17.6 | -9.8 | 7.6 | 31.6 | 47.4 | 76.8 | |
| 지배주주 순이익 | -145.4 | -2.4 | 4.5 | 3.6 | -30.6 | -25.0 | -6.5 | 6.1 | 25.3 | 37.9 | 62.7 | |
| 원달러 환율 | 1,108.1 | 1,131.1 | 1,152.0 | 1,133.0 | 1,090.3 | 1,126.9 | 1,085.7 | 1,090.0 | 1,085.0 | 1,070.0 | 1,083.0 | |

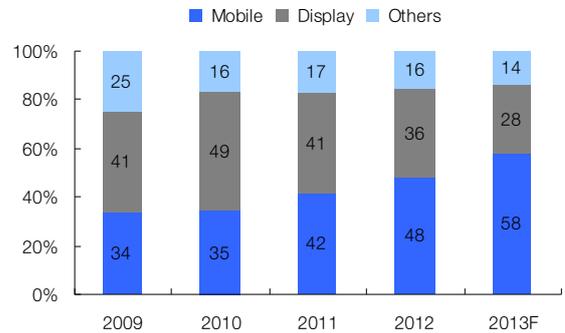
자료: LG이노텍, HMC투자증권

〈그림1〉 LG이노텍 사업부별 매출액 추이



자료: LG이노텍, HMC투자증권

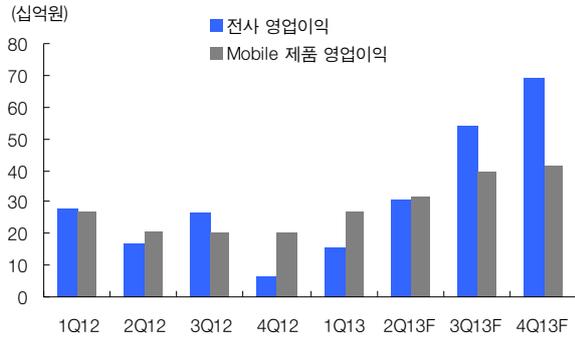
〈그림2〉 Application 별 매출액 비중 추이 (연간)



자료: LG이노텍, HMC투자증권

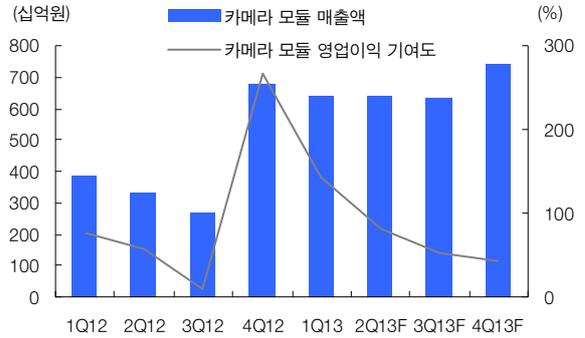
주: Mobile 제품에는 카메라모듈, PCB, 터치윈도우, 패키지 등이 포함

〈그림3〉 전사 영업이익 및 모바일 제품 영업이익



자료: LGI노텍, HMC투자증권

〈그림4〉 카메라 모듈 매출액 및 영업이익 기여도



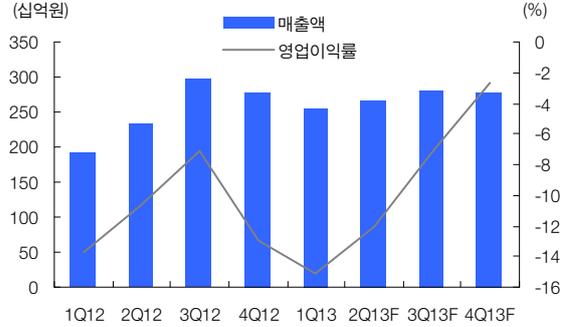
자료: LGI노텍, HMC투자증권

〈그림5〉 LED 조명 매출액 및 비중 추이



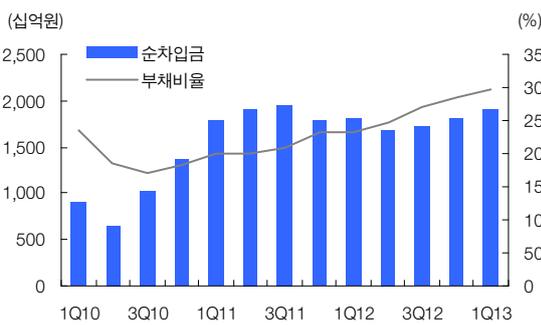
자료: LGI노텍, HMC투자증권

〈그림6〉 LED 사업부 분기 매출액 및 영업이익률 추이



자료: LGI노텍, HMC투자증권

〈그림7〉 LGI노텍 순차입금 및 부채 비율 추이



자료: LGI노텍, HMC투자증권

〈그림8〉 LGI노텍 P/B Band



자료: Quantwise, HMC투자증권

(단위: 십억원)

| 포괄손익계산서 | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F | 2015F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 4,553 | 5,316 | 6,478 | 7,019 | 7,683 |
| 증가율 (%) | 11.0 | 16.8 | 21.9 | 8.3 | 9.5 |
| 매출원가 | 4,160 | 4,754 | 5,666 | 6,002 | 6,544 |
| 매출원가율 (%) | 91.4 | 89.4 | 87.5 | 85.5 | 85.2 |
| 매출총이익 | 393 | 562 | 812 | 1,017 | 1,139 |
| 매출이익률 (%) | 8.6 | 10.6 | 12.5 | 14.5 | 14.8 |
| 증가율 (%) | -23.8 | 43.0 | 44.6 | 25.1 | 12.0 |
| 판매관리비 | 438 | 485 | 641 | 695 | 761 |
| 판매비율 (%) | 9.6 | 9.1 | 9.9 | 9.9 | 9.9 |
| EBITDA | 374 | 549 | 700 | 817 | 836 |
| EBITDA 이익률 (%) | 8.2 | 10.3 | 10.8 | 11.6 | 10.9 |
| 증가율 (%) | -14.4 | 46.8 | 27.5 | 16.8 | 2.4 |
| 영업이익 | -45 | 77 | 171 | 322 | 378 |
| 영업이익률 (%) | -1.0 | 1.5 | 2.6 | 4.6 | 4.9 |
| 증가율 (%) | 적전 | 흑전 | 121.3 | 88.2 | 17.5 |
| 영업외손익 | -129 | -95 | -94 | -82 | -68 |
| 금융수익 | 32 | 23 | 19 | 23 | 27 |
| 금융비용 | 135 | 119 | 111 | 105 | 95 |
| 기타영업외손익 | -26 | 0 | -2 | 0 | 0 |
| 종속/관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | -174 | -18 | 77 | 240 | 310 |
| 세전계속사업이익률 | -3.8 | -0.3 | 1.2 | 3.4 | 4.0 |
| 증가율 (%) | 적전 | 적지 | 흑전 | 212.6 | 29.2 |
| 법인세비용 | -29 | 7 | 14 | 48 | 62 |
| 계속사업이익 | -145 | -25 | 63 | 192 | 248 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -145 | -25 | 63 | 192 | 248 |
| 당기순이익률 (%) | -3.2 | -0.5 | 1.0 | 2.7 | 3.2 |
| 증가율 (%) | 적전 | 적지 | 흑전 | 206.1 | 29.2 |
| 지배주주지분 순이익 | -145 | -25 | 63 | 192 | 248 |
| 비지배주주지분 순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 4 | -33 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | -141 | -58 | 63 | 192 | 248 |

(단위: 십억원)

| 현금흐름표 | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F | 2015F |
|---------------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 291 | 381 | 608 | 632 | 680 |
| 당기순이익 | -145 | -25 | 63 | 192 | 248 |
| 유형자산 상각비 | 398 | 444 | 499 | 472 | 440 |
| 무형자산 상각비 | 21 | 27 | 30 | 24 | 19 |
| 외환손익 | 2 | -13 | 0 | 0 | 0 |
| 운전자본의 감소(증가) | -45 | -103 | 16 | -55 | -26 |
| 기타 | 61 | 49 | 0 | 0 | 0 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | -680 | -383 | -403 | -360 | -305 |
| 투자자산의 감소(증가) | -21 | -5 | -2 | -9 | -4 |
| 유형자산의 감소 | 59 | 23 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -692 | -350 | -400 | -350 | -300 |
| 기타 | -27 | -50 | 0 | -1 | -1 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 579 | -79 | 74 | -15 | -538 |
| 차입금의 증가(감소) | 393 | -464 | 113 | -182 | -145 |
| 사채의증가(감소) | 57 | 79 | 20 | 50 | -200 |
| 자본의 증가 | 3 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 132 | 304 | -59 | 118 | -193 |
| 기타현금흐름 | -2 | -2 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의증가(감소) | 188 | -83 | 279 | 257 | -163 |
| 기초현금 | 247 | 436 | 353 | 632 | 889 |
| 기말현금 | 436 | 353 | 632 | 889 | 726 |

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

| 재무상태표 | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F | 2015F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 1,736 | 2,073 | 2,384 | 3,033 | 3,056 |
| 현금성자산 | 436 | 353 | 632 | 889 | 726 |
| 단기투자자산 | 31 | 6 | 6 | 8 | 8 |
| 매출채권 | 817 | 1,122 | 1,144 | 1,400 | 1,522 |
| 재고자산 | 376 | 478 | 480 | 587 | 638 |
| 기타유동자산 | 76 | 114 | 122 | 149 | 162 |
| 비유동자산 | 2,674 | 2,813 | 2,687 | 2,550 | 2,396 |
| 유형자산 | 2,305 | 2,375 | 2,276 | 2,154 | 2,014 |
| 무형자산 | 132 | 145 | 115 | 91 | 72 |
| 투자자산 | 32 | 38 | 40 | 49 | 53 |
| 기타비유동자산 | 205 | 256 | 256 | 256 | 256 |
| 기타금융업자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 4,410 | 4,886 | 5,071 | 5,583 | 5,452 |
| 유동부채 | 1,474 | 2,009 | 2,171 | 2,422 | 2,356 |
| 단기차입금 | 447 | 116 | 296 | 121 | 101 |
| 매입채무 | 495 | 740 | 741 | 907 | 986 |
| 유동성장기부채 | 247 | 554 | 496 | 613 | 420 |
| 기타유동부채 | 286 | 599 | 638 | 781 | 849 |
| 비유동부채 | 1,611 | 1,609 | 1,569 | 1,638 | 1,325 |
| 사채 | 916 | 995 | 1,015 | 1,065 | 865 |
| 장기차입금 | 635 | 502 | 435 | 428 | 303 |
| 장기금융부채 (리스포함) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 60 | 111 | 118 | 145 | 157 |
| 기타금융업부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 3,085 | 3,618 | 3,740 | 4,060 | 3,681 |
| 지배주주지분 | 1,325 | 1,268 | 1,331 | 1,523 | 1,771 |
| 자본금 | 101 | 101 | 101 | 101 | 101 |
| 자본잉여금 | 848 | 849 | 849 | 849 | 849 |
| 자본조정 등 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익누계액 | 4 | -11 | -11 | -11 | -11 |
| 이익잉여금 | 372 | 330 | 392 | 585 | 833 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 1,325 | 1,268 | 1,331 | 1,523 | 1,771 |

(단위: 원배,%)

| 주요투자지표 | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F | 2015F |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS(당기순이익 기준) | -7,214 | -1,240 | 3,110 | 9,520 | 12,303 |
| EPS(지배순이익 기준) | -7,213 | -1,240 | 3,110 | 9,520 | 12,303 |
| BPS(자본총계 기준) | 59,183 | 55,697 | 60,288 | 70,984 | 84,221 |
| BPS(지배지분 기준) | 59,180 | 55,694 | 60,285 | 70,982 | 84,218 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PER(당기순이익 기준) | -9.4 | -66.4 | 28.8 | 9.4 | 7.3 |
| PER(지배순이익 기준) | -9.4 | -66.4 | 28.8 | 9.4 | 7.3 |
| PBR(자본총계 기준) | 1.1 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 1.1 |
| PBR(지배지분 기준) | 1.1 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 1.1 |
| EV/EBITDA(Reported) | 8.4 | 6.3 | 4.9 | 3.8 | 3.3 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 성장성 (%) | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | -170.0 | -82.8 | -350.8 | 206.1 | 29.2 |
| EPS(지배순이익 기준) | -170.1 | -82.8 | -350.8 | 206.1 | 29.2 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | -10.4 | -1.9 | 4.8 | 13.5 | 15.1 |
| ROE(지배순이익 기준) | -10.4 | -1.9 | 4.8 | 13.5 | 15.1 |
| ROA | -3.4 | -0.5 | 1.3 | 3.6 | 4.5 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 232.9 | 285.3 | 281.0 | 266.6 | 207.8 |
| 순차입금비율 | 134.2 | 142.6 | 120.5 | 87.4 | 53.9 |
| 이자보상배율 | -0.4 | 0.7 | 1.5 | 3.1 | 4.0 |

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|----------|------|----------|----|------|------|
| 11/06/27 | Hold | 110,000원 | | | |
| 11/09/14 | Hold | 72,000원 | | | |
| 11/11/07 | Hold | 75,000원 | | | |
| 12/06/19 | Hold | 85,000원 | | | |
| 13/04/08 | BUY | 110,000원 | | | |
| 13/04/25 | BUY | 110,000원 | | | |

13/04/08 담당자 변경

▶ 최근 2년간 LG이노텍 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김상표, 노근창의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.