LG이노텍(011070.KS)

느리지만 개선되고 있다

전기전자 담당 윤혁진
Tel. 368-6499 / hjyoon@eugenefn.com

시장 Consensus 대비

Above	In-line	Below
	O	

BUY(신규)

목표주가(12M, 신규)	108,000원
현재주가(10/7)	83,100원

Key Data (기준일: 2013. 10. 7)

KOSPI(pt)	1,994.4
KOSDAQ(pt)	528.4
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	1,676.2
52주 최고/최저(원)	109,000 / 68,800
52주 일간 Beta	0.85
발행주식수(천주)	20,171
평균거래량(3M,천주)	151
평균거래대금(3M,백만원)	13,225
배당수익률(13F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	7.0
주요주주 지분율(%)	
LG전자외 1인	47.9
국민연금공단	7.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	0.6	-1.9	5.5
KOSPI대비상대수익률	-4.8	-8.2	-5.4	5.5

- **3Q13 Preview: 매출액 및 영업이익 각각 8%qoq, 40%qoq 증가 예상**
  - LG이노텍 3Q13 연결기준 영업이익은 500억원으로 광학솔루션 사업부의 매출액이 주요 고객사들의 신제품 출시 영향으로 증가하면서 9월부터 급격히 하락한 원/달러 환율 영향에도 불구하고 시장 컨센서스(496억원) 수준의 실적을 기록한 것으로 추정
  - 9월 출시된 국내외 주요 고객사 신제품 영향으로 카메라 모듈 사업부 매출액이 qoq 12% 증가했으며, 수익성 높은 8M 이상 카메라모듈 비중이 전분기 53%에서 60% 수준까지 상승하면서 수익성 개선도 이뤄진 것으로 판단함. 특히 LG전자 G2 카메라모듈은 1300만 화소에 손떨림 보정장치(OIS) 기능이 있어 ASP 상승에도 기여한 것으로 판단
  - LED사업부는 TV 시황 악화에 따라 가동률이 전분기비 소폭 하락하며 실적 개선이 미미한 것으로 추정되며, 여전히 디스플레이 업황에 크게 영향을 받는 BLU 부문이 80%를 차지하고 있어 최근 조명용 LED 시장 성장에 수혜폭은 제한적

- **투자포인트: 4분기 영업이익 yoy 491% 증가 전망, LED사업부의 장기 턴어라운드 유효**
  - 4Q13 영업이익은 고객사 재고조정에 따라 사업부 전반적으로 실적이 감소해 qoq 26% 감소한 372억원으로 전망함. 하지만 예년과는 달리 3분기에 선재적인 재고조정이 이뤄진 것으로 판단해 실적 감소폭은 크지 않을 것으로 전망함. 최근 4~5년동안 매 4분기에 LED 사업부 대규모 재고조정으로 적자까지 갔었던 것과는 달리 LG이노텍 기준으로는 민망하긴 하지만 사상최대 수준의 4분기 영업이익을 기록할 것으로 예상됨
  - 가장 중요한 투자포인트인 LED사업부의 장기적인 턴어라운드는 진행 중. 조명용 LED 매출 비중은 더디지만 조금씩 증가하고 있고 '15년 9월부터는 감가상각비가 현재 월 200억원 수준에서 절반으로 감소해 수익성이 대폭 개선될 것으로 예상됨

- **목표주가 108,000원, 투자의견 매수로 커버리지 개시**
  - 국내 경쟁사인 서울반도체가 PBR 3.8배에서 거래되는 것과는 대조적으로 LG이노텍 '13년 실적기준 PBR은 1.2배로 역사적 하단 수준에서 거래되고 있음. 국내 경쟁사와 달리 LED 사업부의 실적개선이 더디고, 매출 비중의 대부분을 차지하는 전방산업인 스마트폰 산업 성장성이 둔화되고 있기 때문으로 판단됨
  - '14년부터는 LED사업부의 영업적자가 월 100억원 미만으로 감소할 것으로 추정되고, 카메라모듈 해외 고객사가 보급형 제품을 출시하면서 물량 증가가 기대돼 1st vendor인 동사의 수혜가 예상됨. 목표주가는 '14년 PBR 1.5배 수준으로 LED사업부의 높은 성장성과 부품사업의 확장성을 고려함

Earnings Summary (연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q13F 예상치	3Q13F qoq (%,%p)	3Q13F yoy (%,%p)	시장 전망치	4Q13F 예상치	4Q13F qoq (%,%p)	4Q13F yoy (%,%p)	2012	2013F 예상치	2013F yoy (%,%p)	2014F 예상치	2014F yoy (%,%p)
매출액	1,635.7	7.5%	34.1%	1,631.7	1,577.2	-4%	-3%	5,327.5	6,285.8	18%	7,150.7	13.8%
영업이익	50.0	40.2%	89.6%	49.6	37.2	-26%	491%	43.9	139.4	217%	190.9	37.0%
세전이익	25.1	266.0%	417.1%	28.1	12.4	-51%	-148%	-17.6	34.5	-296%	100.6	191.7%
순이익	19.3	179.1%	307.1%	24.8	9.5	-51%	-122%	-25.0	29.2	-217%	77.5	165.2%
OP Margin	3.1%	0.7%	0.9%	3.0%	2.4%	-0.7%	2.0%	0.8%	2.2%	1.4%	2.7%	0.5%
NP Margin	1.2%	0.7%	0.8%	1.5%	0.6%	-0.6%	3.2%	-0.5%	0.5%	0.9%	1.1%	0.6%
EPS(원)	-	-	-	-	-	-	-	-1,242	1,398	-212.5%	3,274	134.2%
BPS(원)	-	-	-	-	-	-	-	62,876	68,467	8.9%	71,742	4.8%
ROE(%)	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	2.0%	-	4.6%	-
PER(X)	-	-	-	-	-	-	-	-66.4	59.5	-	25.4	-
PBR(X)	-	-	-	-	-	-	-	1.3	1.2	-	1.2	-

자료: 유진투자증권

I. 실적 및 사업부별 전망

3분기 영업이익: 주요 고객사 신제품 출시로 카메라모듈 실적 개선

1) 3Q13 매출액 및 영업이익 각각 8%qoq, 40%qoq 증가 추정

3분기 영업이익은 카메라모듈 매출 및 영업이익 증가로 qoq 40% 증가

LG이노텍 3Q13 영업이익은 500억원으로 광학솔루션 사업부의 매출액이 주요 고객사의 신제품 출시 영향으로 증가하면서 9월부터 급격히 하락한 원/달러 환율 영향에도 불구하고 시장 컨센서스(496억원) 수준의 실적을 기록한 것으로 추정된다. 여타 IT 기업들의 3분기 실적이 예상치를 하회하는 것과는 대비된다.

광학솔루션 사업부 매출 qoq 12% 증가 및 이익 개선
LED사업부는 정체

9월 출시된 국내외 주요 고객사의 신제품 영향으로 카메라 모듈 사업부 매출액이 qoq 12% 증가했으며, 수익성 높은 8M 이상 카메라모듈 비중이 전분기 53%에서 60% 수준까지 상승하면서 수익성 개선도 이뤄진 것으로 판단함. 특히 LG전자의 G2는 1300만 화소의 고화소폰이고 손떨림 보정장치(OIS: Optical Image Stabilizer) 기능이 있어 ASP 상승에도 기여한 것으로 판단된다. 반면에 LED사업부는 TV 시황 악화에 따라 가동률이 전분기비 소폭 하락하며 실적 개선이 미미한 것으로 추정되며, 여전히 디스플레이 업황에 크게 영향을 받는 BLU 부문이 80%를 차지하고 있어 최근 조명용 LED 시장 성장에 수혜폭은 제한적이었던 것으로 추정된다.

도표 1 LG이노텍 3Q13 실적 Preview(IFRS연결기준) (단위: 십억원,%)

	3Q13F	2Q13		3Q12		Market Consensus	
	실적	실적	증가율(qoq)	실적	증가율(yoy)	실적	차이
실적(십억원)							
매출액	1,635.7	1,521.1	7.5%	1,219.9	34.1%	1,631.7	0.2%
영업이익	50.0	35.7	40.2%	26.4	89.6%	49.6	0.9%
세전이익	25.1	6.8	266.0%	4.8	417.1%	28.1	-10.8%
순이익	19.3	6.9	179.1%	4.7	307.1%	24.8	-22.2%
수익성(%)							
영업이익률	3.1%	2.3%	0.7%	2.2%	0.9%	3.0%	0.0%
세전이익률	1.5%	0.5%	1.1%	0.4%	1.1%	1.7%	-0.2%
순이익률	1.2%	0.5%	0.7%	0.4%	0.8%	1.5%	-0.3%

자료: Fnguide, 유진투자증권

도표 2 LG이노텍 분기별 실적 전망(IFRS연결기준)

(단위: 십억원,%)		1Q13	2Q13	3Q13F	4Q13F	1Q14F	2Q14F	3Q14F	4Q14F	FY12	FY13F	FY14F	FY15F
매출액	Total	1,551	1,521	1,636	1,577	1,624	1,747	1,919	1,860	5,327	6,286	7,151	8,222
	LED	257	316	317	302	337	397	401	382	998	1,191	1,518	1,958
	광학솔루션	641	557	626	596	608	669	802	778	1,662	2,420	2,857	3,401
	기판소재	389	385	427	419	416	412	433	424	1,409	1,620	1,685	1,707
	전장부품	265	263	266	261	263	268	282	276	1,259	1,055	1,090	1,155
영업이익	Total	16	36	50	37	34	47	63	47	44	139	191	350
	LED	-55	-37	-33	-38	-35	-23	-23	-30	-204	-162	-111	28
	광학솔루션	29	22	32	28	24	27	39	35	62	110	125	147
	기판소재	37	46	47	44	42	39	41	38	152	173	160	155
	전장부품	7	4	4	3	4	4	5	4	34	19	17	20
OPM	Total	1.0%	2.3%	3.1%	2.4%	2.1%	2.7%	3.3%	2.5%	0.8%	2.2%	2.7%	4.3%
	LED	-21.4%	-11.6%	-10.5%	-12.4%	-10.5%	-5.8%	-5.7%	-7.8%	-20.4%	-13.6%	-7.3%	1.4%
	광학솔루션	4.5%	3.9%	5.1%	4.6%	4.0%	4.1%	4.9%	4.5%	3.7%	4.5%	4.4%	4.3%
	기판소재	9.4%	11.8%	11.0%	10.4%	10.0%	9.5%	9.6%	9.0%	10.8%	10.7%	9.5%	9.1%
	전장부품	2.5%	1.6%	1.6%	1.3%	1.3%	1.4%	1.8%	1.5%	2.7%	1.8%	1.5%	1.7%

자료: LG이노텍, 유진투자증권

도표 3 IT업체들 3분기 실적 하향요인인 9월 원/달러 환율 하락

자료: 유진투자증권

4분기 영업이익 yoy 491% 증가 전망, LED사업부의 장기 턴어라운드 유효

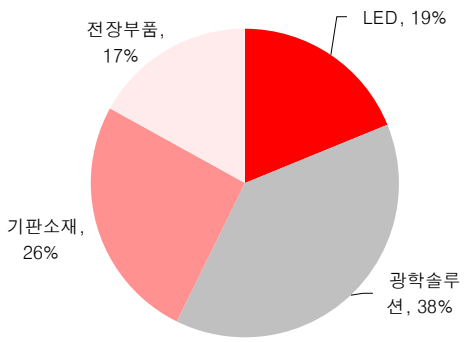
4분기 영업이익 yoy 491% 증가한 372억원 전망

4Q13 영업이익은 고객사 재고조정에 따라 사업부 전반적으로 실적이 감소해 qoq 26% 감소한 372억원으로 전망한다. 하지만 예년과는 달리 3분기 중 고객사의 LCD TV가 선재적인 재고조정이 이뤄지고 있는 것으로 판단해 실적 감소폭은 크지 않을 것으로 예상한다. 최근 4~5년동안 매 4분기에 LED 사업부의 대규모 재고조정으로 적자까지 갔었던 것과는 달리 이번 4분기에는 민망하긴 하지만 LG이노텍 기준으로는 사상 최대 수준의 영업이익을 기록할 것으로 예상한다.

해외고객사의 보급형 스마트폰 출시 LG전자 G2 판매량 증가 광학솔루션 사업부 장기 성장성 높음

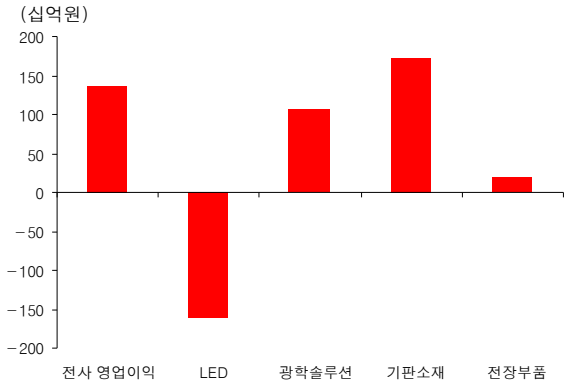
LG이노텍 매출액에 가장 큰 기여를 하고 있는 광학솔루션 사업부 주요 고객사들의 4분기 스마트폰 출하량이 증가할 것으로 예상돼며, 특히 해외 고객사의 보급형 스마트폰 출시는 1위 공급사인 카메라모듈 사업부의 장기 성장성을 밝게 해주고 있다. 초 고화소인 13M를 채택하고 있는 LG전자 G2 출하량이 3분기 100만대에서 4분기 300만대로 증가할 것으로 예상되어, 4분기 실적에 긍정적인 기여를 할 것으로 전망된다. 스마트폰 업체들의 고화소 카메라 경쟁은 2014년에도 이어져 16M 화소폰이 등장 할 것으로 기대되며 LG이노텍 광학솔루션 사업부 성장에 근간이 될 것으로 판단한다.

도표 4 LG이노텍 사업부별 매출 비중(2013년 전망치)



자료: LG이노텍, 유진투자증권

도표 5 LG이노텍 각 사업부 영업이익 기여도(2013년 전망치)



자료: LG이노텍, 유진투자증권

도표 6 애플 5S 카메라 주요 기능

기능	기능 설명
자동 흔들림 보정	사진을 찍을 때 손이 흔들리거나 피사체가 움직이고 있는 경우 자동 흔들림 보정 기능이 사진을 안정적으로 찍을 수 있도록 도와주는 기능
슬로 모션 동영상	초당 120프레임(720p)으로 찍은 동영상을 1/4 속도로 느리게 재생
True Tone 플래시	똑똑한 소프트웨어와 연동하는 백색, 황색 2개의 LED가 촬영을 할 때마다 플래시 강도와 색온도를 조절
연사 모드	초당 10장의 속도로 피사체의 움직임을 담은 사진을 연속 촬영하는 기능

자료: apple, 유진투자증권

도표 7 LG G2 카메라 주요 기능

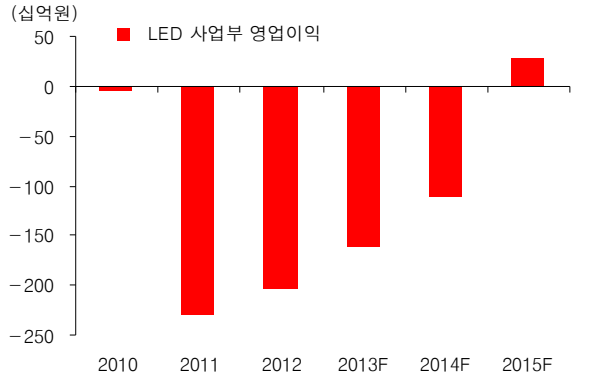
기능	기능 설명
OIS기능	(Optical Image Stabilizer) 카메라의 움직임에 따라 렌즈도 우리의 눈처럼 끊임없이 움직여 매순간 초점을 놓치지 않고 피사체 포착
트래킹 줌	(Tracking Zoom) 원하는 영역을 확대해서 해당 이미지를 PIP(Picture In Picture)형태로 추적하면서 확대된 프레임과 전체 화면을 함께 녹화할 수 있는 기능
멀티포인트 오토포커스	9개의 포인트로 초점을 명확히 잡아 주어 또렷한 사진 촬영 가능
슈퍼 레졸루션	최대 8배까지 확대된 이미지에서도 선명한 화질 제공

자료: LG전자, 유진투자증권

LED사업부 장기적인 턴어라운드 유효

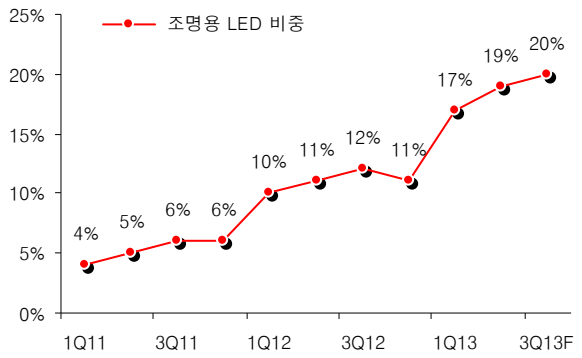
2011년 이후 매년 2,000억원 수준의 대규모 영업적자를 기록하고 있는 LED사업부 영업적자는 매년 감소하고 있으며, 2015년 9월부터는 감가상각비가 현재 월 200억원 수준에서 절반으로 감소해 수익성이 대폭 개선될 것으로 기대된다. 조명용 LED 매출비중은 2012년 초 10% 수준에서 올해 3분기 기준으로 20% 수준까지 상승한 것으로 추정되며, 꾸준히 증가해 LG이노텍 LED 사업부 매출과 이익 개선에 가장 중요한 역할을 할 것으로 전망된다.

도표 8 LG이노텍 LED사업부 영업이익 추이 및 전망



자료: LG이노텍, 유진투자증권

도표 9 LED 사업부 매출액 중 조명용 LED 비중 추이



자료: LG이노텍, 유진투자증권

도표 10 주요 LED업체 실적 및 벨류에이션 비교 (단위: USD mn, 배)

	LG이노텍	서울반도체	Cree	Epistar
시가총액(USD mn)	1,564.4	2,313.4	8,733.5	1,828.9
'13년 매출액(USD mn)	5,866.6	987.7	1,664.1	748.6
영업이익	**130.1**	**89.2**	**201.3**	**25.2**
PER(배)	59.5	37.0	95.1	52.7
PBR	1.2	3.8	3.1	1.1
'14년 매출액	6,673.9	1,181.4	1,967.9	862.1
영업이익	**178.2**	**123.8**	**300.7**	**60.6**
PER(배)	25.4	24.4	41.8	28.6
PBR	1.2	3.3	3.0	1.1

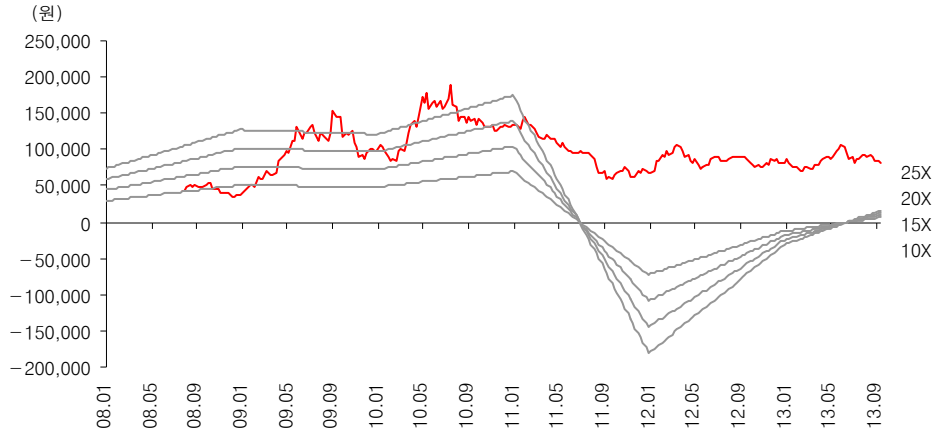
II. Valuation

목표주가 108,000원 투자의견 매수로 커버리지 개시

국내 경쟁사인 서울반도체가 PBR 3.8배에서 거래되는 것과 대조적으로 LG이노텍 '13년 실적기준 PBR은 1.2배로 역사적 하단 수준에서 거래되고 있다. 국내 경쟁사와 달리 LED 사업부의 실적개선이 더디고, 매출 비중의 대부분을 차지하는 전방산업인 스마트폰 산업 성장성이 둔화되고 있기 때문으로 판단된다.

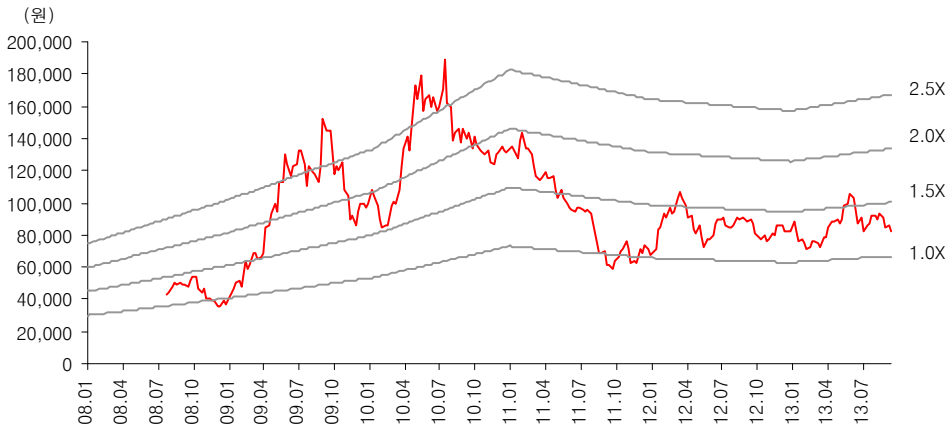
하지만 '14년부터는 LED사업부의 영업적자가 월 100억원 미만으로 감소할 것으로 추정되고, 카메라모듈 해외 고객사가 보급형 제품을 출시하면서 물량 증가가 기대돼 1st vendor인 동사의 수혜가 예상된다. 목표주가는 '14년 PBR 1.5배 수준으로 LED사업부의 높은 성장성과 부품 사업의 확장성을 고려했다.

도표 11 LG이노텍 PER Band 차트



자료: 유진투자증권

도표 12 LG이노텍 PBR Band 차트



자료: 유진투자증권

LG이노텍(011070.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
자산총계	**4,410**	**4,886**	**5,293**	**5,566**	**5,982**
유동자산	1,736	2,073	2,556	2,856	3,244
현금성자산	467	359	822	826	893
매출채권	853	1,145	1,210	1,427	1,663
재고자산	376	478	432	510	594
비유동자산	2,674	2,813	2,737	2,710	2,738
투자자산	256	294	316	328	342
유형자산	2,305	2,375	2,235	2,158	2,142
기타	113	145	187	224	254
부채총계	**3,085**	**3,618**	**3,673**	**3,868**	**4,081**
유동부채	1,474	2,009	2,017	2,206	2,414
매입채무	671	1,118	1,157	1,364	1,590
유동성이자부채	694	670	636	616	596
기타	109	222	224	226	228
비유동부채	1,611	1,609	1,656	1,661	1,667
비유동기타부채	1,551	1,498	1,514	1,514	1,514
기타	60	111	142	147	152
자본총계	**1,325**	**1,268**	**1,620**	**1,698**	**1,901**
지배지분	1,325	1,268	1,620	1,698	1,901
자본금	101	101	118	118	118
자본잉여금	848	849	1,132	1,132	1,132
이익잉여금	372	330	360	438	641
기타	3	(12)	10	10	10
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**1,325**	**1,268**	**1,620**	**1,698**	**1,901**
총차입금	2,245	2,168	2,150	2,130	2,110
순차입금	1,778	1,809	1,328	1,304	1,217

손익계산서

(단위:십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	**4,553**	**5,316**	**6,285**	**7,151**	**8,222**
증가율(%)	11	17	18	14	15
매출원가	4,160	4,754	5,616	6,395	7,353
매출총이익	**393**	**562**	**669**	**756**	**869**
판매 및 일반관리비	438	485	568	666	756
기타영업손익	(0)	0	(0)	0	0
영업이익	**(45)**	**77**	**139**	**191**	**350**
증가율(%)	적전	흑전	79.6	37.6	83.6
EBITDA	**374**	**549**	**636**	**667**	**825**
증가율(%)	(15.0)	46.8	16.0	4.8	23.7
영업외손익	**(129)**	**(95)**	**(104)**	**(90)**	**(87)**
이자수익	12	16	13	18	21
이자비용	101	110	106	100	99
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(40)	(1)	(11)	(8)	(8)
세전순이익	**(174)**	**(18)**	**35**	**101**	**264**
증가율(%)	적전	적지	흑전	191.6	162.1
법인세비용	(29)	7	5	23	61
당기순이익	**(145)**	**(25)**	**29**	**77**	**203**
증가율 (%)	적전	적지	흑전	165.2	162.1
지배주주지분	(145)	(25)	29	77	203
증가율(%)	적전	적지	흑전	165.2	162.1
비지배지분	(0)	(0)	0	0	0
EPS	**(7,213)**	**(1,240)**	**1,398**	**3,274**	**8,583**
증가율 (%)	적전	적지	흑전	134.2	162.1
수정EPS	(7,213)	(1,240)	1,398	3,274	8,583
증가율(%)	적전	적지	흑전	134.2	162.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
영업활동현금흐름	**291**	**381**	**399**	**473**	**590**
당기순이익	(174)	(18)	26	77	203
자산상각비	419	471	498	476	475
기타비현금성손익	2	(13)	(221)	5	5
운전자본증감	(45)	(103)	155	(86)	(93)
매출채권감소(증가)	(37)	(315)	(0)	(217)	(236)
재고자산감소(증가)	(9)	(104)	55	(78)	(84)
매입채무증가(감소)	62	316	(8)	208	226
기타	(60)	1	109	1	1
투자활동현금흐름	**(680)**	**(383)**	**(496)**	**(449)**	**(503)**
단기투자자산감소	0	0	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(3)	0	1	(0)	(0)
설비투자	(692)	(350)	(437)	(358)	(411)
유형자산처분	59	23	17	0	0
무형자산처분	(50)	(38)	(72)	(78)	(78)
재무활동현금흐름	**579**	**(79)**	**562**	**(20)**	**(20)**
차입금증가	585	(79)	262	(20)	(20)
자본증가	(7)	0	300	0	0
배당금지급	7	0	0	0	0
현금 증감	**188**	**(83)**	**467**	**4**	**67**
기초현금	247	436	353	820	824
기말현금	436	353	820	824	891
Gross cash flow	428	589	302	559	683
Gross investment	725	485	341	535	596
Free cash flow	**(297)**	**104**	**(39)**	**24**	**87**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
주당지표(원)					
EPS	(7,213)	(1,240)	1,398	3,274	8,583
BPS	65,717	62,876	68,467	71,742	80,324
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	63.3	27.0	10.3
PBR	1.0	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/ EBITDA	8.4	6.3	5.4	5.1	4.0
배당수익율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	3.2	2.8	6.1	3.7	3.1
수익성 (%)					
영업이익율	(1.0)	1.5	2.2	2.7	4.3
EBITDA이익율	8.2	10.3	10.1	9.3	10.0
순이익율	(3.2)	(0.5)	0.5	1.1	2.5
ROE	(10.4)	(1.9)	2.0	4.7	11.3
ROIC	(1.1)	1.8	3.9	4.9	8.8
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	134.2	142.6	82.0	76.8	64.0
유동비율	117.8	103.2	126.8	129.4	134.4
이자보상배율	n/a	0.8	1.5	2.3	4.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.1	1.2	1.3	1.4
매출채권회전율	5.4	5.3	5.3	5.4	5.3
재고자산회전율	12.3	12.5	13.8	15.2	14.9
매입채무회전율	6.0	5.9	5.5	5.7	5.6

Compliance Notice

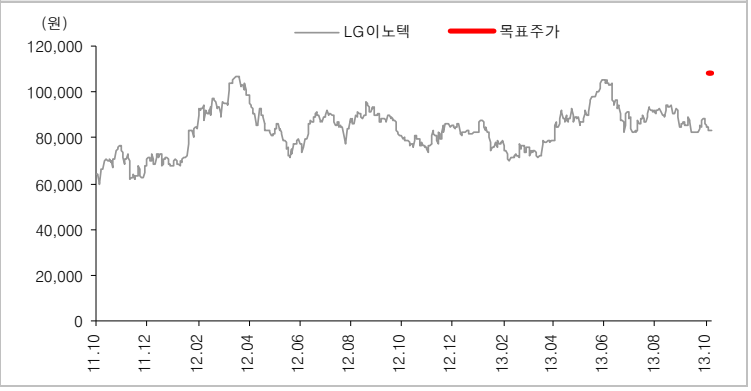
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 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

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2013-10-08	BUY	108,000

LG이노텍(011070.KS) 주가 및 목표주가 추이