KDB대우증권 리서치센터

LG이노텍 (011070)

양호한 3Q13 실적. 지속적인 개선 추세

전자부품

Results Comment
2013. 10. 25

(Maintain)	매수
목표주가 (원, 12M)	114,000
현재주가(13/10/24,원)	89,700
상승여력	27%

영업이익(13F,십억원)	148
Consensus 영업이익(13F,십억원)	144
EPS 성장률(13F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(13F,%)	19.5
P/E(13F,x)	41.8
MKT P/E(13F,x)	10.7
KOSPI	2,046.69
시가총액(십억원)	1,809
발행주식수(백만주)	20
유동주식비율(%)	52.1
외국인 보유비중(%)	6.4
베타(12M,일간수익률)	1.59
52주 최저가(원)	68,800
52주 최고가(원)	109,000

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.9	0.0	16.8
상대주가	2.9	-5.8	9.9

통신장비/전자부품

박원재
02-768-3372
william.park@dwsec.com

3Q13 Review: OP 557억원(YoY +111.2%, QoQ +56.2%)

LG이노텍의 **3Q13 매출액은 전년동기대비 30.8%, 전분기 대비 4.9% 증가한 1조 5,959억원, 영업이익은 각각 111.2% 및 56.2% 증가한 557억원**을 기록하였다. 당사 추정치인 매출액 1조 6,116억원과는 비슷(-1.0% 미달)하였으나, 영업이익은 14.9% 초과(기존 추정치 485억원)하는 양호한 실적이다.

1) **카메라 모듈 판매가 양호**한 것으로 판단된다. LG전자의 전략 모델인 'LG G2'가 출시되었고, 미국 스마트폰 업체의 신제품 출시 효과가 9월부터 본격화되고 있기 때문이다. 특히, G2의 13M 채택 및 신제품의 손떨림 보정장치(OIS, Optical Image Stabilizer)가 추가되어 ASP(Average Selling Price)가 3.2% 상승하였다.

2) **반도체 기판 사업(FC-CSP) 수익성이 개선**되었다. 스마트폰 AP(Application Processor) 생산업체향 매출액이 증가하고 가동률이 상승하면서 영업이익률 상승이 진행되고 있다.

3) **환율**도 도움이 되었다. 동사는 원달러 환율 10원 변동시 분기 50억원 정도의 영업이익 민감도를 가진 것으로 추정된다. 9월 이후 원달러 환율이 하락하였으나, 3Q13 평균으로는 1,110원 수준으로 예상보다 높은 상태가 유지되면서 실적에 긍정적인 영향을 미쳤다.

LED 사업의 수익성 부진은 우려 사항이다. TV시장이 부진한 상태로 LED BLU(Back Light Unit) 단가 인하가 계속되고 있기 때문이다. 3Q13 LED 매출액은 전분기 대비 9.3% 감소한 2,862억원을 기록하였다. 영업이익률은 -11.0%로 두 자리수 적자가 유지되었다.

4Q13 매출액은 3Q13과 비슷한 1조 5,952억원, 영업이익은 전년동기 대비 551.2% 증가한 410억원으로 추정된다. 카메라 모듈은 양호하나, LED 적자 폭 증가가 예상된다.

나머진 모두 잘 하고 있다. LED의 개선은 2014년 하반기부터

장기적인 LG이노텍 **실적 개선의 핵심은 LED의 개선 속도**이다. 조명 비중이 점차 늘고 있다는 점은 긍정적이다. 1Q13 17%에 이어 2Q13 19%, 3Q13 26%로 상승하고 있다. 문제는 과도한 감가상각비이다. LED 사업에 2010년 1.27조원을 투자하여, 현재 감가상각비는 연간 2,000억원 이상이다. 감가상각비의 감소는 2014년 하반기부터 시작하여 2015년에는 본격화될 전망이다.

투자의견 '매수' 및 12개월 목표주가 114,000원 유지

LG이노텍의 투자의견 '매수' 및 12개월 목표주가 114,000원을 유지한다. 목표주가는 2014년 BPS 62,262원(기존 61,707원)에 기준 PBR 1.85배(기존에는 4년 평균인 1.86배 적용) 수준이다. 변경 폭이 크지 않아 목표주가는 유지한다.

결산기 (12월)	12/10	12/11	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
매출액 (십억원)	4,104	4,553	5,316	6,263	6,710	7,080
영업이익(십억원)	157	-45	77	148	261	366
영업이익률 (%)	3.8	-1.0	1.5	2.4	3.9	5.2
순이익(십억원)	196	-145	-25	43	155	256
EPS (원)	10,241	-7,211	-1,240	2,148	7,664	12,693
ROE (%)	16.5	-10.4	-1.9	3.4	11.2	16.3
P/E (배)	13.1	-	-	41.8	11.7	7.1
P/B (배)	2.0	1.2	1.5	1.6	1.4	1.2

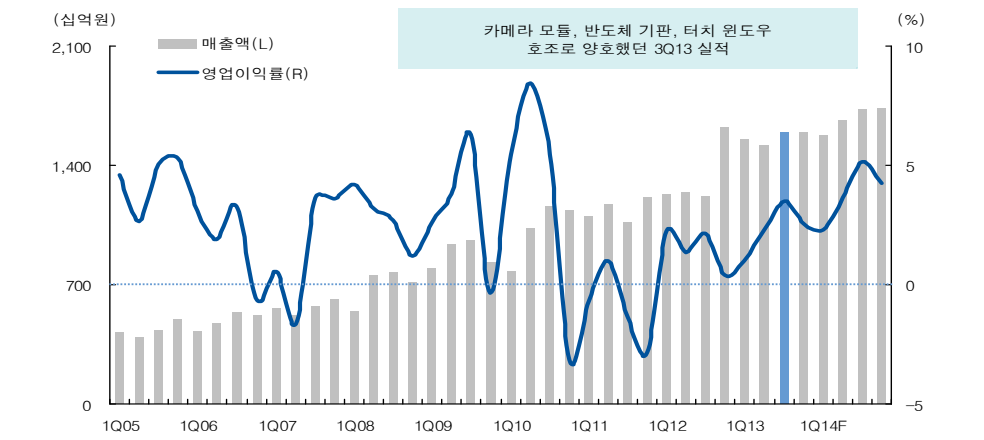
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LG이노텍, KDB대우증권 리서치센터

LG이노텍 주요 차트

그림 1. LG이노텍 주가 관련 그래프

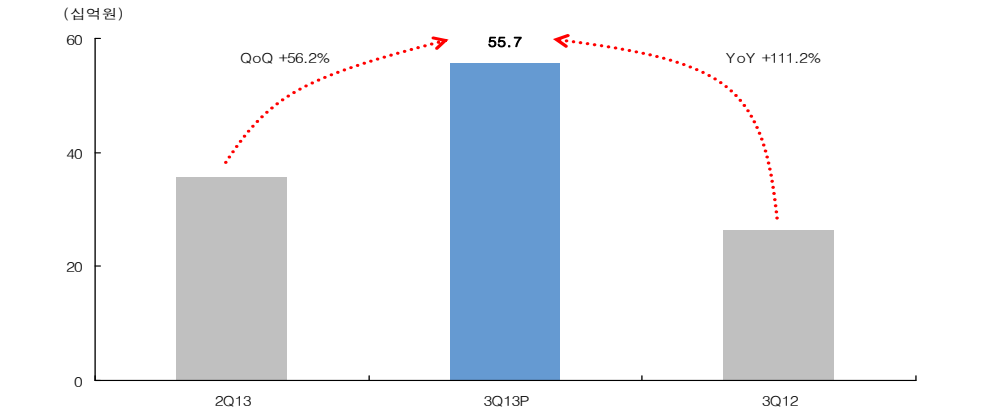
자료: KDB대우증권 리서치센터

그림 2. LG이노텍의 분기별 실적 추이



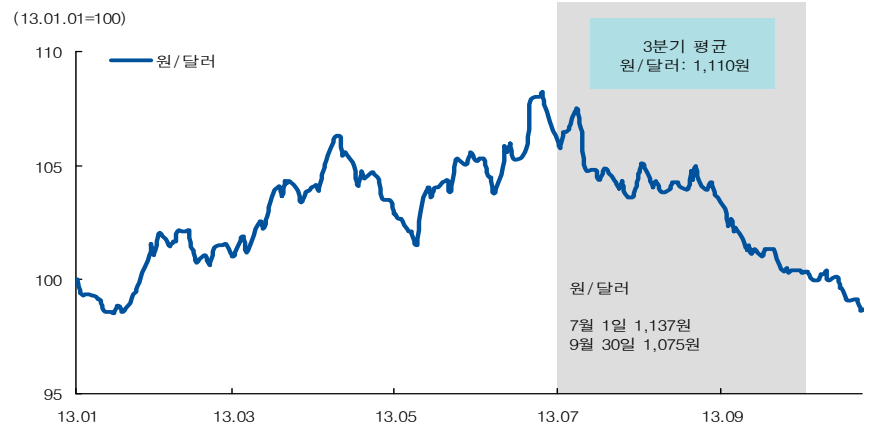
자료: LG이노텍, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. YoY 및 QoQ 모두 개선된 3Q13 영업이익



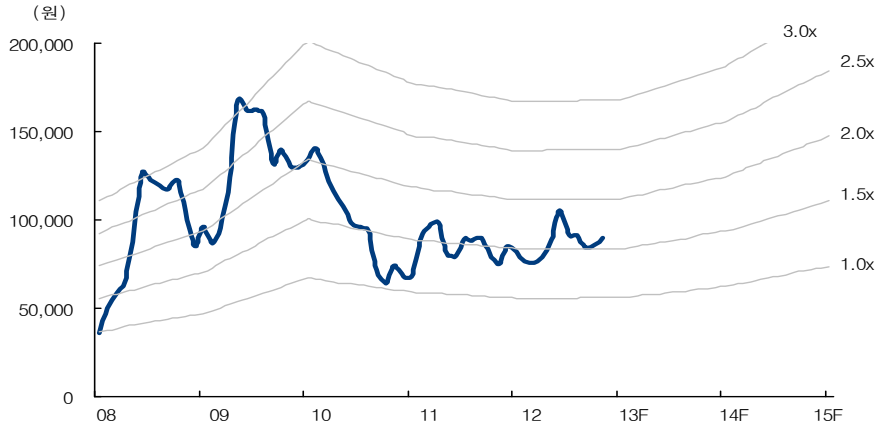
자료: KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 원/달러 환율 추이



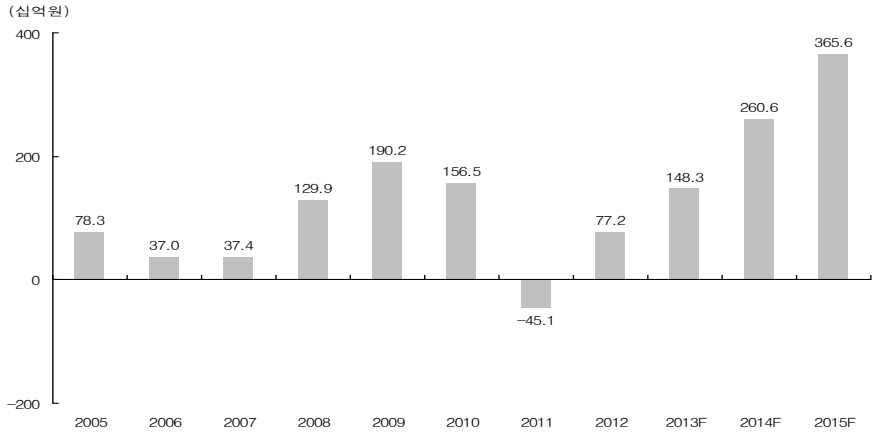
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. LG이노텍의 PBR 밴드 차트



자료: LG이노텍, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. LG이노텍 연간 영업이익 추이



자료: LG이노텍, KDB대우증권 리서치센터

실적 및 수익 예상 변경

표 1. LG이노텍 3분기 잠정 실적 (십억원,%,%p)

구분	3Q12	2Q13	3Q13P			증감률	
			잠정치	KDB대우	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	1,220	1,521	1,596	1,612	1,625	30.8	4.9
영업이익	26	36	56	49	49	110.7	56.2
영업이익률	2.2	2.3	3.5	3.0	3.0	1.3	1.1
세전이익	4	7	29	22	28	681.7	323.4
순이익	4	7	28	22	22	673.0	302.2

자료: WISEfn, LG이노텍, KDB대우증권 리서치센터

표 2. LG이노텍 분기별 실적 추이 (십억원,%,%p)

구분		2013F					2014F					3Q13P			
		1Q	2Q	3QP	4QF	연간	1QF	2QF	3QF	4QF	연간	YoY	QoQ	기존	차이
매출액	Tuner	65.5	59.3	61.7	53.6	240.1	67.6	65.7	70.7	60.4	264.5	-10.8	4.0	62.5	-1.3
	PM	73.4	70.3	70.6	74.6	288.9	78.3	75.0	76.3	76.3	305.9	-21.3	0.4	72.7	-2.8
	CM	641.1	557.4	619.5	746.0	2,564.0	596.9	573.6	698.2	840.8	2,709.4	130.2	11.1	632.9	-2.1
	LED	256.8	315.7	286.2	227.3	1,086.0	297.0	380.6	319.2	261.6	1,258.4	-3.4	-9.3	310.2	-7.7
	WirelessTelecom	38.8	44.3	45.2	39.7	168.0	42.3	48.2	49.6	43.8	184.0	-11.5	2.0	46.5	-2.8
	Motor	18.4	22.1	22.0	17.1	79.6	17.8	21.5	21.4	16.7	77.4	-27.2	-0.5	28.8	-23.6
	Automotive	68.9	67.3	63.9	64.9	265.0	73.5	71.8	74.4	75.5	295.2	29.6	-5.1	69.0	-7.4
	Photomask	42.9	47.5	43.5	40.7	174.6	42.8	47.4	43.4	40.6	174.2	-6.5	-8.4	47.4	-8.3
	Lead Frame	16.6	19.8	20.6	15.2	72.2	16.3	19.4	20.2	14.9	70.7	-11.2	4.0	19.3	6.5
	Tape Substrate	50.5	48.4	47.0	38.6	184.5	51.3	49.2	47.8	39.3	187.6	-20.5	-2.9	55.8	-15.8
	PCB	102.8	75.5	82.4	79.4	340.1	66.6	70.4	74.6	71.7	283.3	-26.8	9.1	76.2	8.2
	Package	41.1	57.3	72.5	64.5	235.4	52.4	59.3	75.4	67.2	254.4	129.4	26.5	40.3	80.1
	Touch Window	134.2	139.1	162.4	132.4	568.1	172.3	185.4	161.2	129.2	648.0	90.8	16.8	146.8	10.6
	내부거래/기타	-0.1	-2.9	-1.6	1.1	-3.6	-0.9	-1.1	-0.6	-0.4	-3.0	적전	적지	3.2	-150.0
	계	1,550.9	1,521.1	1,595.9	1,595.2	6,263.1	1,574.3	1,666.5	1,731.6	1,737.8	6,710.2	30.8	4.9	1,611.6	-1.0
영업이익		15.8	35.7	55.7	41.0	148.3	36.2	61.2	89.3	74.0	260.6	111.2	56.2	48.5	14.9
영업이익률		1.0	2.3	3.5	2.6	2.4	2.3	3.7	5.2	4.3	3.9	1.3	1.1	3.0	0.5
세전계속사업이익		-9.8	6.8	28.9	15.9	41.9	12.8	37.7	66.0	51.6	168.0	685.1	322.8	22.4	28.7
순이익		-6.5	6.9	27.7	15.3	43.3	11.7	34.7	60.7	47.5	154.6	674.5	301.2	22.4	23.3
세전계속사업이익률		-0.6	0.4	1.8	1.0	0.7	0.8	2.3	3.8	3.0	2.5	1.5	1.4	1.4	0.4
순이익률		-0.4	0.5	1.7	1.0	0.7	0.7	2.1	3.5	2.7	2.3	1.4	1.3	1.4	0.3

자료: LG이노텍, KDB대우증권 리서치센터

표 3. LG이노텍 수익 예상 변경 (십억원,원,%,%p)

구분	변경 전			변경 후			변경률			변경사유
	13F	14F	15F	13F	14F	15F	13F	14F	15F	
매출액	6,299	6,670	7,111	6,263	6,710	7,080	-0.6	0.6	-0.4	
영업이익	142	256	358	148	261	366	4.4	2.0	2.1	- CM 수익성 개선
세전계속사업이익	33	163	277	42	168	284	25.5	3.0	2.8	
순이익	37	150	249	43	155	256	18.1	3.0	2.8	
EPS	1,818	7,438	12,352	2,147	7,663	12,693	18.1	3.0	2.8	
영업이익률	2.3	3.8	5.0	2.4	3.9	5.2	0.1	0.1	0.1	
세전계속사업이익률	0.5	2.4	3.9	0.7	2.5	4.0	0.1	0.1	0.1	
순이익률	0.6	2.2	3.5	0.7	2.3	3.6	0.1	0.1	0.1	

자료: LG이노텍, KDB대우증권 리서치센터

Global Peer Group 비교

1) 글로벌 전자부품 업체

표 4. 글로벌 전자부품 업체 실적 지표 (%,십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG이노텍	4.9	-4.3	1,809	5,316	6,263	6,710	77	148	261	1.5	2.4	3.9	-25	43	155
삼성전기	0.7	-2.3	6,252	7,913	8,821	9,307	581	679	731	7.3	7.7	7.9	441	493	539
TDK	8.8	11.7	5,865	8,145	10,730	11,089	263	375	566	3.2	3.5	5.1	-35	188	352
MURATA	2.4	4.0	18,647	5,847	8,806	9,381	633	1,236	1,411	10.8	14.0	15.0	434	862	983
TAIYO YUDEN	-2.2	-8.3	1,650	1,838	2,359	2,486	-113	184	225	-6.1	7.8	9.0	-304	122	146
IBIDEN	3.2	4.1	2,746	3,009	3,308	3,396	219	219	256	7.3	6.6	7.5	150	139	156
SHINKO	-7.6	-9.4	1,426	1,772	1,599	1,608	-52	165	164	-2.9	10.3	10.2	-32	109	102
NGK SPARK	0.6	4.9	5,322	4,010	3,538	3,663	345	490	548	8.6	13.9	15.0	359	326	364
NANYA PCB	1.8	0.8	913	1,132	1,141	1,250	-108	-40	22	-9.6	-3.5	1.8	-79	-13	29
CMK	0.4	-17.2	195	1,135	788	818	11	13	25	0.9	1.6	3.0	-40	3	11
UNIMICRON	-9.4	-19.4	1,340	2,571	2,214	2,345	170	103	129	6.6	4.6	5.5	132	86	110
TRIPOD	-5.0	-13.6	1,082	1,490	1,498	1,608	131	108	127	8.8	7.2	7.9	112	93	110
전자부품 평균	**-0.1**	**-4.1**								**3.0**	**6.3**	**7.7**			

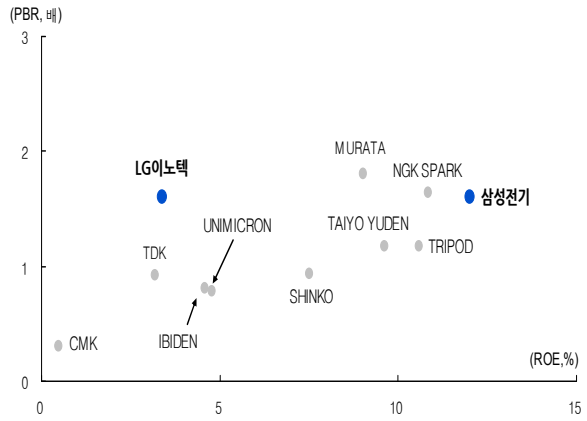
주: TDK, MURATA, TAIYO YUDEN, IBIDEN, SHINKO E. NGK SPARK, NANYA PCB, CMK는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 5. 글로벌 전자부품 업체 주가 관련 지표 (배,%)

회사명	EV/EBITDA			PER			PBR			ROE		
	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG이노텍	6.5	5.8	5.5	-	41.8	11.7	1.5	1.6	1.4	-	3.4	11.2
삼성전기	7.8	5.9	5.5	17.5	13.2	12.1	2.1	1.6	1.4	11.9	12.0	11.7
TDK	5.4	5.2	4.6	-	29.8	16.3	0.9	0.9	0.9	-	3.2	5.5
MURATA	10.5	8.0	7.3	28.5	20.5	18.0	1.8	1.8	1.7	6.7	9.0	9.7
TAIYO YUDEN	5.3	4.4	4.1	-	13.2	11.2	1.2	1.2	1.1	5.2	9.6	10.5
IBIDEN	4.9	4.2	4.0	40.3	18.1	16.1	0.8	0.8	0.8	2.1	4.6	5.0
SHINKO E.	6.5	3.8	3.7	-	13.0	13.7	1.0	0.9	0.9	3.4	7.5	7.0
NGK SPARK	11.4	7.6	6.6	18.2	16.2	14.6	1.7	1.6	1.5	10.2	10.8	11.1
NANYA PCB	-	10.7	5.4	-	-	31.8	0.8	0.8	0.8	-	-	1.3
CMK	4.2	3.7	3.1	-	-	16.6	0.3	0.3	0.3	1.1	0.5	1.8
UNIMICRON	3.3	4.1	3.7	13.1	14.8	12.2	0.8	0.8	0.8	6.3	4.8	6.4
TRIPOD	4.4	4.1	3.6	12.2	11.4	9.8	1.2	1.2	1.1	10.3	10.6	11.8
전자부품 평균	**6.4**	**5.6**	**4.8**	**21.6**	**19.2**	**15.3**	**1.2**	**1.1**	**1.0**	**6.4**	**6.9**	**7.8**

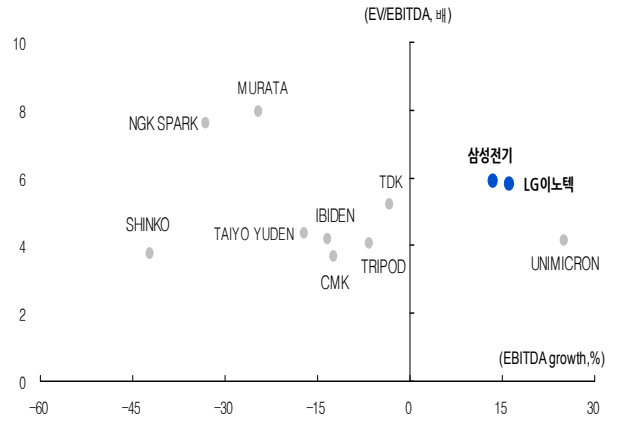
주: TDK, MURATA, TAIYO YUDEN, IBIDEN, SHINKO E. NGK SPARK, NANYA PCB, CMK는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 부품 업체 PBR-ROE 그래프



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 8. 글로벌 부품 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

2) 글로벌 LED 업체

표 6. 글로벌 LED 업체 실적 지표 (%,십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG이노텍	4.9	-4.3	1,809	5,316	6,263	6,710	77	148	261	1.5	2.4	3.9	-25	43	155
서울반도체	2.2	18.0	2,460	859	1,031	1,242	18	97	134	2.1	9.4	10.8	7	55	92
CREE	4.2	-9.9	7,914	1,312	1,756	2,066	48	192	293	3.7	10.9	14.2	50	202	275
TOYODA GOSEI	-1.3	-7.8	3,549	7,105	7,182	7,424	288	472	512	4.0	6.6	6.9	126	285	308
STANLEY	11.4	11.1	4,366	3,424	3,471	3,685	372	405	449	10.9	11.7	12.2	195	272	304
CITIZEN	4.0	19.7	2,558	3,940	3,323	3,441	233	236	287	5.9	7.1	8.3	108	139	172
EPISTAR	-5.0	0.8	1,779	759	797	919	-46	27	65	-6.0	3.4	7.0	-43	30	69
EVERLIGHT	5.5	11.9	839	726	847	930	42	68	75	5.7	8.0	8.1	21	47	54
AIXTRON	-20.0	-16.4	1,544	330	316	511	-181	-130	30	-55.0	-41.3	5.8	-211	-129	29
VEECO	-13.3	-8.9	1,284	-	539	423	-	55	-9	-	10.2	-2.0	-	48	-2
RUBICON	-20.4	29.5	247	76	46	82	-15	-32	0	-19.4	-68.5	0.3	-6	-18	0
LED 평균	-2.5	4.0								-4.7	-3.7	6.9			

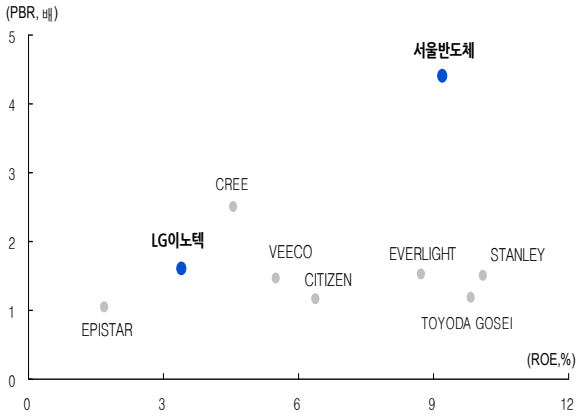
주: TOYODA GOSEI, STANLEY, CITIZEN은 3월 결산, CREE는 6월 결산
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 7. 글로벌 LED 업체 주가 관련 지표 (배,%)

회사명	EV/EBITDA			PER			PBR			ROE		
	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG이노텍	6.5	5.8	5.5	-	41.8	11.7	1.5	1.6	1.4	-	3.4	11.2
서울반도체	24.8	14.9	12.0	-	44.7	26.7	2.4	4.4	3.7	1.2	9.2	14.3
CREE	26.5	20.1	15.7	68.6	37.3	28.3	2.6	2.5	2.3	3.7	4.5	8.7
TOYODA GOSEI	4.4	3.9	3.7	15.5	12.3	11.4	1.2	1.2	1.1	8.6	9.8	9.9
STANLEY	7.9	6.3	5.7	19.8	15.6	14.0	1.6	1.5	1.4	8.6	10.1	10.6
CITIZEN	8.1	6.3	5.5	-	18.3	14.8	1.2	1.2	1.1	-	6.4	7.9
EPISTAR	12.5	9.7	7.5	-	-	26.0	1.1	1.0	1.0	-	1.7	4.3
EVERLIGHT	6.4	7.1	6.8	27.6	18.0	15.6	1.6	1.5	1.4	5.9	8.7	9.6
AIXTRON	-	-	21.1	-	-	50.0	2.7	2.8	2.6	-	-	3.4
VEECO	12.5	9.6	68.1	19.0	24.2	-	1.5	1.5	1.4	8.0	5.5	-
RUBICON	-	-	16.4	-	-	-	1.1	1.1	1.1	-	-	-
LED 평균	12.2	9.3	15.3	30.1	26.5	22.1	1.7	1.8	1.7	6.0	6.6	8.9

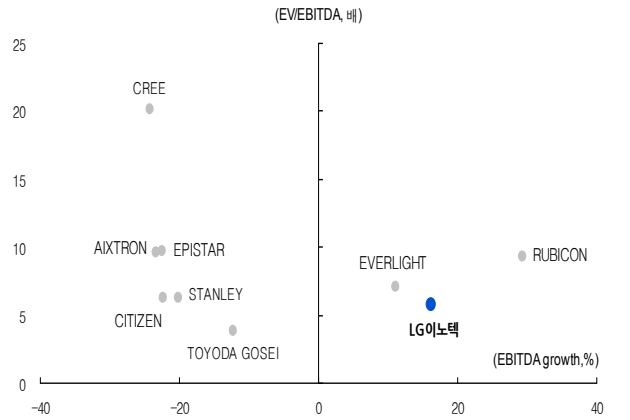
주: TOYODA GOSEI, STANLEY, CITIZEN은 3월 결산, CREE는 6월 결산
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 9. 글로벌 LED 업체 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 10. 글로벌 LED 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

3) 글로벌 자동차 업체

표 8. 글로벌 자동차 부품 업체 실적 지표 (%,십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG이노텍	4.9	-4.3	1,809	5,316	6,263	6,710	77	148	261	1.5	2.4	3.9	-25	43	155
현대모비스	-4.4	9.5	27,548	30,789	33,327	35,618	2,906	2,790	3,305	9.4	8.4	9.3	3,542	3,409	3,858
한라공조	-5.5	17.3	4,052	3,666	3,957	4,244	364	429	460	9.9	10.8	10.8	278	324	349
DENSO	-0.2	-3.9	46,133	48,386	43,540	45,412	3,545	3,930	4,313	7.3	9.0	9.5	2,455	2,819	3,001
AISIN SEIKI	-1.1	0.7	13,593	34,185	30,054	31,277	2,012	2,003	2,215	5.9	6.7	7.1	1,047	978	1,068
TOYOTA IND.	-2.2	-3.9	15,173	21,825	20,911	21,733	1,042	1,109	1,194	4.8	5.3	5.5	718	899	988
NOK	-8.4	-10.8	2,828	7,308	6,495	6,819	358	338	413	4.9	5.2	6.1	300	227	263
MAGNA INT	0.3	12.0	20,398	34,738	36,268	38,055	1,698	1,810	2,216	4.9	5.0	5.8	1,614	1,537	1,802
AUTOLIV	6.4	16.7	9,606	9,312	9,078	9,568	795	816	930	8.5	9.0	9.7	544	577	644
VALEO	15.9	29.8	8,504	17,029	17,522	18,585	973	1,081	1,236	5.7	6.2	6.6	550	596	724
자동차 부품 평균	**0.6**	**6.3**								**6.3**	**6.8**	**7.4**			

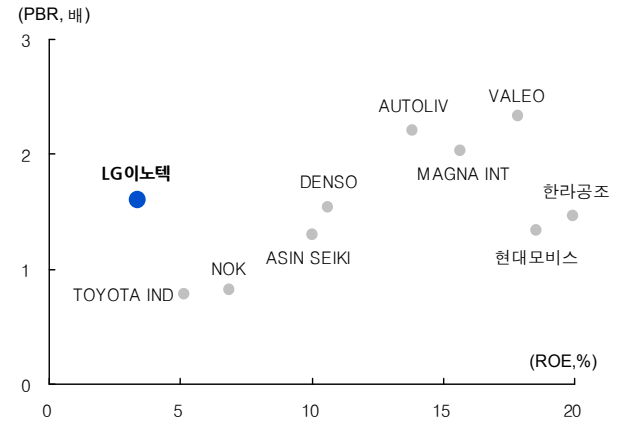
주: DENSO, AISIN SEIKI, TOYOTA IND, NOK은 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 9. 글로벌 자동차 부품 업체 주가 관련 지표 (배,%)

회사명	EV/EBITDA			PER			PBR			ROE		
	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG이노텍	6.5	5.8	5.5	-	41.8	11.7	1.5	1.6	1.4	-	3.4	11.2
현대모비스	8.0	7.3	6.5	7.9	7.5	6.6	1.8	1.3	1.1	23.2	18.6	17.7
한라공조	9.6	7.6	6.7	9.1	7.8	7.2	1.7	1.5	1.3	19.9	20.0	18.7
DENSO	8.1	6.5	6.0	17.5	14.3	13.5	1.6	1.5	1.4	9.8	10.6	10.6
AISIN SEIKI	4.1	4.4	4.0	14.5	13.0	11.9	1.3	1.3	1.2	9.8	10.0	10.3
TOYOTA IND.	5.4	10.0	9.4	20.0	16.3	14.9	0.8	0.8	0.7	4.8	5.2	5.3
NOK	4.6	4.9	4.4	11.1	12.4	10.7	0.8	0.8	0.8	8.1	6.9	7.2
MAGNA INT	7.4	6.6	6.0	13.7	13.6	11.3	2.0	2.0	1.8	16.8	15.7	17.1
AUTOLIV	8.9	8.2	7.3	16.6	16.6	14.7	2.3	2.2	2.0	13.9	13.8	14.5
VALEO	4.5	5.0	4.4	14.9	13.5	11.3	2.6	2.3	2.0	18.2	17.9	18.6
자동차 부품 평균	**6.7**	**6.6**	**6.0**	**13.9**	**15.7**	**11.4**	**1.6**	**1.5**	**1.4**	**13.8**	**12.2**	**13.1**

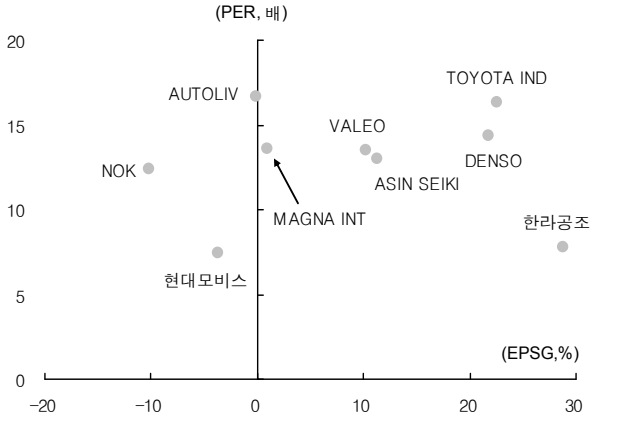
주: DENSO, AISIN SEIKI, TOYOTA IND, NOK은 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 11. 자동차 부품 업체 PBR-ROE 비교



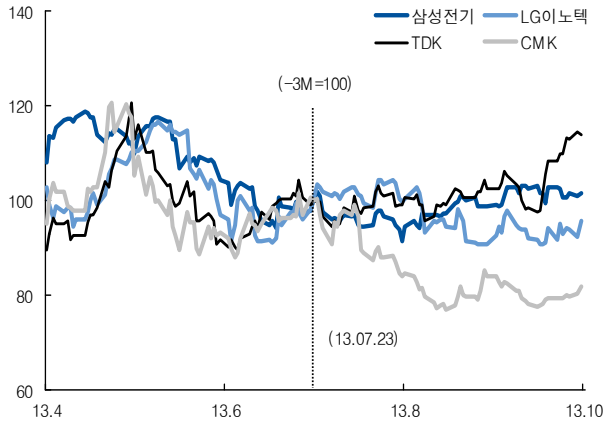
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 12. 자동차부품 PER-EPS Growth 비교



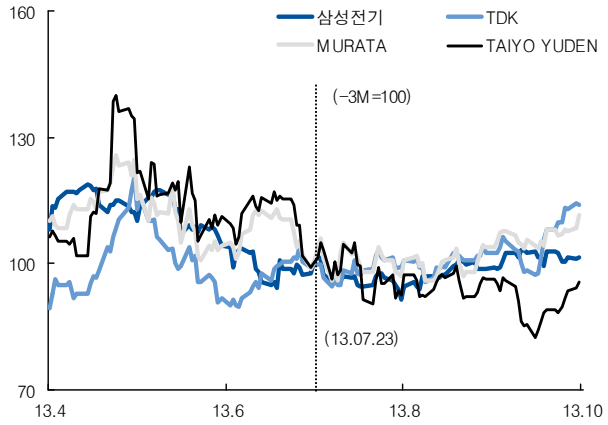
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 13. 전자부품 업체 상대 주가 추이(1)



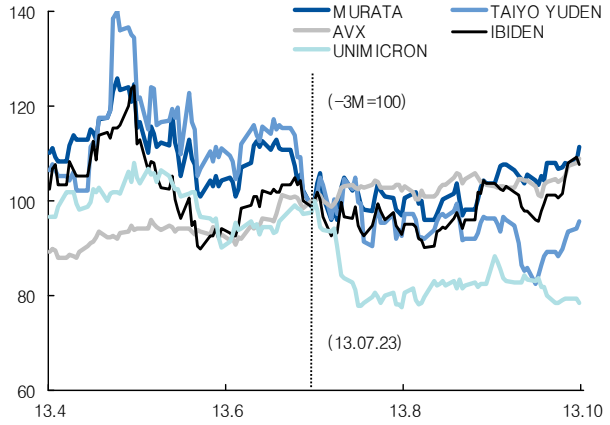
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 14. 전자부품 업체 상대 주가 추이(2)



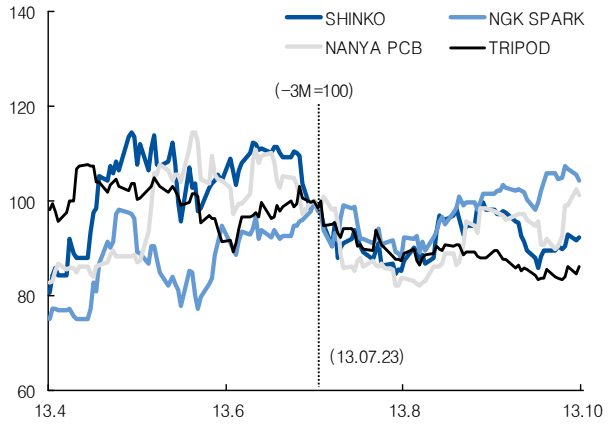
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 15. 전자부품 업체 상대 주가 추이(3)



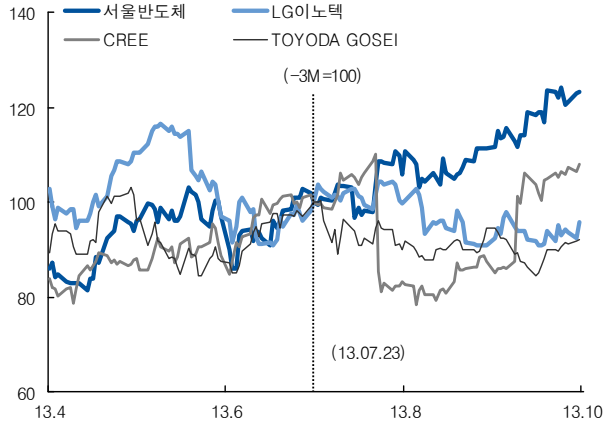
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 16. 전자부품 업체 상대 주가 추이(4)



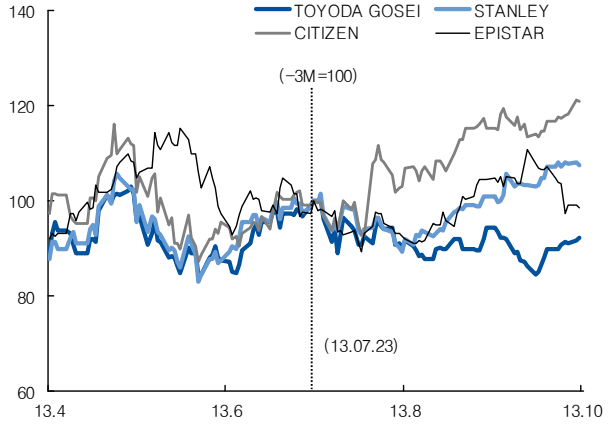
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 17. 글로벌 LED 업체 상대 주가 추이(1)



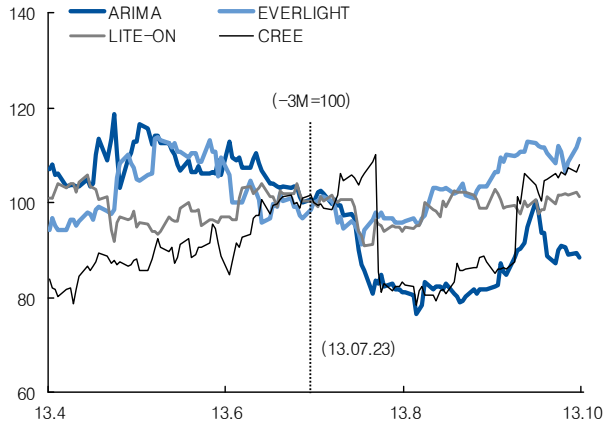
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 18. 글로벌 LED 업체 상대 주가 추이(2)



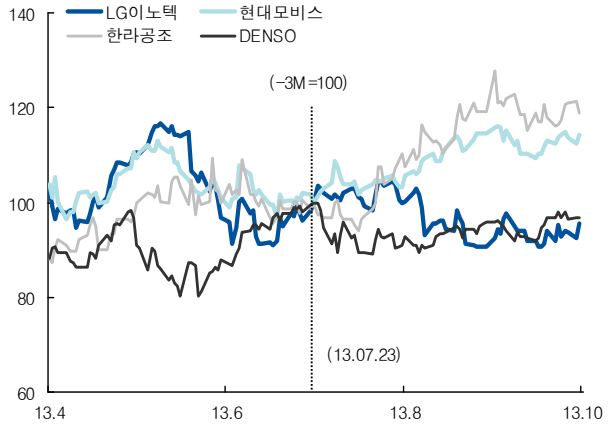
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 19. 글로벌 LED 업체 상대 주가 추이(3)



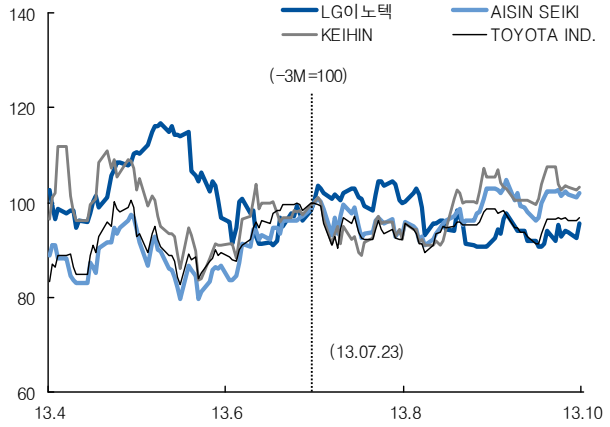
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 20. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 주가 추이(1)



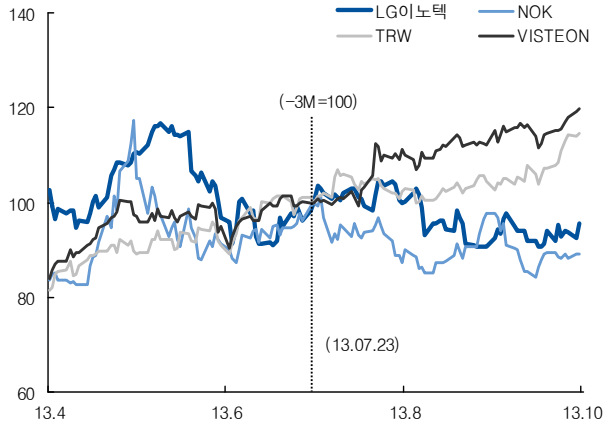
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 21. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 주가 추이(2)



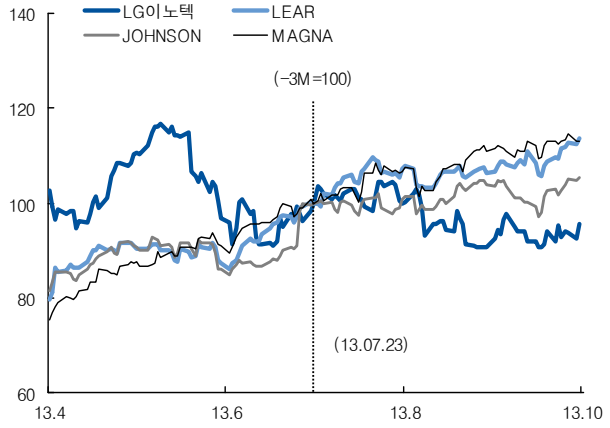
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 22. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 주가 추이(3)



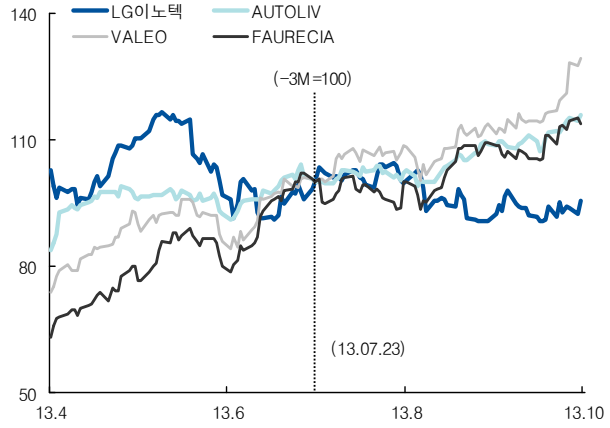
자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 23. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 주가 추이(4)



자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

그림 24. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 주가 추이(5)



자료: Thomson Reuters, KDB대우증권 리서치센터

LG이노텍 (011070)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
매출액	**5,316**	**6,263**	**6,710**	**7,080**
매출원가	**4,754**	**5,558**	**5,852**	**6,084**
매출총이익	**562**	**706**	**858**	**996**
판매비와관리비	**485**	**557**	**598**	**631**
조정영업이익	**77**	**148**	**261**	**366**
영업이익	**77**	**148**	**261**	**366**
비영업손익	**-95**	**-106**	**-93**	**-81**
순금융비용	94	90	77	65
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-18	42	168	285
계속사업법인세비용	7	-1	13	28
계속사업이익	-25	43	155	256
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**-25**	**43**	**155**	**256**
지배주주	-25	43	155	256
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**-58**	**35**	**146**	**248**
지배주주	-58	35	146	248
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	549	637	636	641
FCF	265	48	272	437
EBITDA마진율 (%)	10.3	10.2	9.5	9.1
영업이익률 (%)	1.5	2.4	3.9	5.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	-0.5	0.7	2.3	3.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
유동자산	**2,073**	**2,415**	**2,642**	**2,960**
현금 및 현금성자산	353	621	688	881
매출채권 및 기타채권	1,145	1,234	1,344	1,430
재고자산	478	469	511	543
기타유동자산	91	89	97	104
비유동자산	**2,813**	**2,728**	**2,653**	**2,512**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	2,375	2,248	2,147	1,986
무형자산	145	175	194	209
자산총계	**4,886**	**5,143**	**5,295**	**5,472**
유동부채	**2,009**	**1,810**	**1,777**	**1,769**
매입채무 및 기타채무	1,118	1,096	1,194	1,271
단기금융부채	670	496	346	246
기타유동부채	222	217	237	252
비유동부채	**1,609**	**2,030**	**2,069**	**2,007**
장기금융부채	1,498	1,814	1,764	1,614
기타비유동부채	10	70	112	155
부채총계	**3,618**	**3,840**	**3,846**	**3,776**
지배주주지분	**1,268**	**1,303**	**1,449**	**1,696**
자본금	101	101	101	101
자본잉여금	849	849	849	849
이익잉여금	330	375	529	784
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,268**	**1,303**	**1,449**	**1,696**

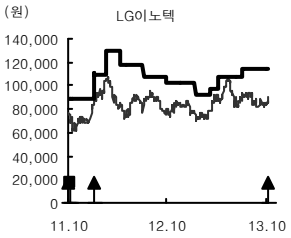
예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
영업활동으로 인한 현금흐름	460	701	618	619
당기순이익	-18	40	155	256
비현금수익비용가감	606	619	481	385
유형자산감가상각비	444	454	334	231
무형자산상각비	27	35	41	45
기타	-54	-43	-16	-16
영업활동으로인한자산및부채의변동	-103	60	-4	7
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-315	-24	-110	-86
재고자산 감소(증가)	-104	18	-42	-33
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	316	-69	98	77
법인세납부	-26	-18	-13	-28
투자활동으로 인한 현금흐름	-366	-474	-278	-110
유형자산처분(취득)	-327	-424	-234	-69
무형자산감소(증가)	-38	-60	-60	-60
장단기금융자산의 감소(증가)	19	1	0	0
기타투자활동	-21	9	16	19
재무활동으로 인한 현금흐름	-175	39	-274	-317
장단기금융부채의 증가(감소)	-79	122	-200	-250
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	-1
기타재무활동	-96	-83	-74	-66
현금의증가	-83	269	67	193
기초현금	436	353	621	688
기말현금	353	621	688	881

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
P/E (x)	-	41.8	11.7	7.1
P/CF (x)	3.7	3.4	3.4	3.4
P/B (x)	1.5	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA (x)	6.5	5.8	5.5	4.8
EPS (원)	-1,240	2,148	7,664	12,693
CFPS (원)	22,137	26,390	26,268	26,362
BPS (원)	55,710	55,940	62,262	73,756
DPS (원)	0	0	50	100
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.7	0.8
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.1	0.1
매출액증가율 (%)	16.8	17.8	7.1	5.5
EBITDA증가율 (%)	46.8	16.1	-0.2	0.9
영업이익증가율 (%)	흑전	92.0	75.7	40.3
EPS증가율 (%)	적지	흑전	256.9	65.6
매출채권 회전율 (회)	5.5	5.4	5.3	5.2
재고자산 회전율 (회)	12.5	13.2	13.7	13.4
매입채무 회전율 (회)	8.6	8.5	8.9	8.7
ROA (%)	-0.5	0.9	3.0	4.8
ROE (%)	-1.9	3.4	11.2	16.3
ROIC (%)	2.6	4.9	8.1	11.4
부채비율 (%)	285.3	294.7	265.3	222.6
유동비율 (%)	103.2	133.5	148.7	167.3
순차입금/자기자본 (%)	142.6	129.4	98.0	57.6
영업이익/금융비용 (x)	0.7	1.5	2.8	4.3

자료: LG이노텍, KDB대우증권 리서치센터

Compliance Notice

- LG이노텍: 회사가 LP업무를 수행하는 ELW. LG이노텍: 회사가 LP업무를 수행하는 주식을 발행한 법인. LG이노텍: 회사가 발행한 ELW의 기초자산 발행법인. 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 투자의견 분류 및 적용기준 (시장대비 상대이익 기준, 주가(—), 목표주가(═), Not covered(▨))
  ▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상 예상되나 주가에 영향을 주는 변수의 불확실성이 높은 경우), ●중립(±10 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락)
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.