

전자부품

Company Report
 2019.3.20

투자여건(유지)	매수
목표주가(12M,상향)	▲ 139,000원
현재주가(19/03/20)	99,500원
상승여력	40%

영업이익(19F,십억원)	251
Consensus 영업이익(19F,십억원)	270
EPS 성장률(19F,%)	-19.0
MKT EPS 성장률(19F,%)	-20.3
P/E(19F,x)	18.1
MKT P/E(19F,x)	10.8
KOSPI	2,177.62
시가총액(십억원)	2,390
발행주식수(백만주)	24
유동주식비율(%)	59.2
외국인 보유비중(%)	27.3
베타(12M) 일간수익률	0.61
52주 최저가(원)	81,300
52주 최고가(원)	164,000

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.2	-23.2	-21.1
상대주가	-3.9	-18.6	-10.3



[모바일/부품]

박원재
 02-3774-1426
 william.park@miraeasset.com

LG이노텍 (011070)

팔 때가 아닌 살 때

1Q19 영업적자 -243억원(적자전환 YoY/QoQ)으로 추정

LG이노텍의 1Q19 추정 실적을 매출액 1조 6,697억원(-3.0% YoY, -31.3% QoQ), **영업적자 -243억원(적자전환 YoY/QoQ)**으로 변경한다. 기존 추정치와 비교하면 매출액은 1조 7,201억원에서 3.1% 하향 조정하였으나, 영업적자는 -297억원에서 소폭 개선될 것으로 전망한다. 시장 기대치는 매출액 1조 6,750억원, 영업적자 -167억원 수준이다.

현재의 **실적 부진**은 **광학솔루션** 사업부의 영향이 크다. 광학솔루션 사업부는 2018년 기준 전체 매출액의 63.8%, 영업이익의 75.9%를 차지하였다. 애플의 아이폰 판매 부진의 직접적인 영향을 받고 있는 상황에서는 부정적일 수 밖에 없다. 동사는 듀얼 카메라, 3D 센싱 모듈(LM, Laser Module) 등 고가 제품들을 납품하고 있다.

대규모 투자도 발목을 잡고 있다. **감가상각비가 증가하면서 부담으로 작용**하고 있기 때문이다. **분기당 300억원 이상 증가**한 것으로 추정된다. 이로 인해 1Q19 영업적자가 불가피한 상황이다. 최근 **애플 관련 부품 업체들의 부진** 폭이 커지고 있다는 점도 **동사 실적을 우려**하는 이유이다.

기대가 낮아진 1H19보다는 실적 개선되는 2H19에 주목해야. 신제품 효과 기대

애플 신제품이 3Q부터 영향을 미치고 있기 때문에 2Q19도 적자 가능성이 커지고 있다. **본격적인 실적 개선은 3Q19부터** 가능할 전망이다. 역시 애플의 신제품 효과 때문이다. 애플의 **신제품 3개 모델 중 2개에 트리플(Triple) 카메라 모듈 채택** 가능성이 크다.

듀얼 카메라 모듈이 \$30 초반인 반면, 트리플 카메라는 \$50 수준으로 예상된다. 가격 상승 효과가 나타날 것으로 기대한다. 연간 전체로 3D 센싱 모듈이 반영되는 것도 긍정적(1H18에는 한 개 모델에만 채택)이다. **더욱 복잡해진 트리플 카메라 모듈에서 이미 경쟁력을 확보**한 동사의 **시장 점유율이 유지/확대될 가능성이 높다**는 점은 긍정적이다.

동사는 3년간 애플의 제품 주기를 경험했고 4Q18 비용을 공격적으로 반영했을 가능성이 크다. 따라서 시장의 우려보다는 양호한 실적을 기록할 가능성도 존재한다고 판단된다.

투자여건 '매수' 유지. 12개월 목표주가 139,000원으로 상향. 비중 확대 시기

투자여건 '매수'를 유지하고 12개월 목표주가는 기존 122,000원에서 139,000원으로 상향 조정한다. 12개월 Forward BPS 96,774원에 PBR 1.44배(5년 평균. 기존 1.33배)를 적용하였다.

대부분의 투자자들은 애플 신제품 출시 전 매수, 출시 후 매도 전략이 잘 맞았다는 걸 알고 있다. 아쉽지만 실적이나 회사 경쟁력 측면에서 접근하지 않을 가능성이 크다. 그렇다면 **전략적인 투자가 필요하다. 기대가 낮아진 지금이 점진적으로 비중을 확대해야 할 시기**이다

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	5,755	7,641	7,982	8,172	8,415	8,779
영업이익 (십억원)	105	296	264	251	305	316
영업이익률 (%)	1.8	3.9	3.3	3.1	3.6	3.6
순이익 (십억원)	5	175	163	132	197	181
EPS (원)	209	7,385	6,891	5,582	8,309	7,655
ROE (%)	0.3	9.4	8.0	6.1	8.4	7.2
P/E (배)	422.4	19.5	12.5	18.1	12.2	13.2
P/B (배)	1.2	1.7	1.0	1.1	1.0	0.9
배당수익률 (%)	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6

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

주요 차트 및 실적 전망

표 1. LG이노텍 분기별 실적 추이

(십억원, 원, %, %p)

구분	2018				2019F				2018	2019F	2020F	1Q19F			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QF	2QF	3QF	4QF				YoY	QoQ	기존	차이
매출액	1,720.5	1,517.9	2,313.2	2,430.5	1,669.7	1,566.1	2,321.2	2,614.8	7,982.1	8,171.8	8,414.8	-3.0	-31.3	1,724.0	-3.1
광학솔루션	1,014.1	813.8	1,595.2	1,673.8	963.4	850.4	1,591.2	1,845.4	5,096.9	5,250.4	5,335.2	-5.0	-42.4	1,011.6	-4.8
기판소재	262.2	294.7	291.4	310.1	266.1	310.9	308.0	322.3	1,158.4	1,207.2	1,249.0	1.5	-14.2	266.1	0.0
LED	124.8	117.2	120.4	94.3	85.2	77.6	77.4	60.6	456.7	300.9	193.5	-31.7	-9.7	91.3	-6.7
전장부품	218.9	239.9	239.6	264.7	280.6	287.3	290.6	313.6	963.1	1,172.2	1,436.7	28.2	6.0	280.6	0.0
내부거래/기타	100.6	52.2	66.6	87.6	74.5	39.9	53.9	72.9	307.0	241.1	200.4	-26.0	-15.0	74.5	0.0
영업이익	16.8	13.4	129.7	103.6	-24.3	-10.0	139.2	145.7	269.2	250.6	305.2	적전	적전	-29.7	적지
광학솔루션	-2.1	-9.0	111.7	103.8	-38.5	-34.0	111.4	119.9	204.4	158.8	195.0	적지	적전	-40.5	적지
기판소재	18.8	28.5	24.0	19.6	22.7	31.9	30.9	29.0	96.6	114.5	115.0	20.7	15.8	22.7	0.0
LED	-2.7	-5.0	-6.0	-19.3	-10.2	-7.8	-2.3	-3.7	-33.1	-24.0	-6.6	적지	적지	-13.7	적지
전장부품	0.6	-0.9	-0.4	0.7	1.3	-0.1	-1.3	0.8	0.0	0.7	0.2	107.5	88.9	1.3	0.0
내부거래/기타	2.2	-0.2	0.5	-1.1	0.5	0.0	0.6	-0.4	1.4	0.6	1.6	-78.7	흑전	0.5	0.0
영업이익률	1.0	0.9	5.6	4.3	-1.5	-0.6	6.0	5.6	3.4	3.1	3.6	-2.4	-5.7	-1.7	0.3
광학솔루션	-0.2	-1.1	7.0	6.2	-4.0	-4.0	7.0	6.5	4.0	3.0	3.7	-3.8	-10.2	-4.0	0.0
기판소재	7.2	9.7	8.2	6.3	8.5	10.2	10.0	9.0	8.3	9.5	9.2	1.4	2.2	8.5	0.0
LED	-2.2	-4.3	-5.0	-20.5	-12.0	-10.0	-3.0	-6.2	-7.3	-8.0	-3.4	-9.8	8.5	-15.0	3.0
전장부품	0.3	-0.4	-0.2	0.3	0.5	0.0	-0.5	0.3	0.0	0.1	0.0	0.2	0.2	0.5	0.0
내부거래/기타	2.2	-0.4	0.7	-1.3	0.6	-0.1	1.1	-0.6	0.4	0.3	0.8	-1.6	1.9	0.6	0.0
세전이익	-10.5	20.0	116.9	57.6	-41.1	-26.2	122.4	128.2	184.0	183.2	463.0	적지	적전	-46.9	적지
순이익	-9.7	15.9	93.7	63.2	-45.2	-25.7	97.9	105.1	163.1	132.1	352.1	적지	적전	-51.5	적지
세전이익률	-0.6	1.3	5.1	2.4	-2.5	-1.7	5.3	4.9	2.3	2.2	5.5	-1.9	-4.8	-2.7	0.3
순이익률	-0.6	1.0	4.0	2.6	-2.7	-1.6	4.2	4.0	2.0	1.6	4.2	-2.1	-5.3	-3.0	0.3

자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. LG이노텍 수익 예상 변경

(십억원, 원, %, %p)

	변경 전		변경 후		변경률		변경이유
	2019F	2020F	2019F	2020F	2019F	2020F	
매출액	8,154	8,407	8,172	8,415	0.2	0.1	고객 내 점유율 확대
영업이익	243	295	251	305	3.2	3.4	
세전이익	175	231	183	244	4.9	5.9	
순이익	127	186	132	197	4.0	6.0	
EPS	5,365	7,838	5,582	8,309	4.0	6.0	
영업이익률	3.0	3.5	3.1	3.6	0.1	0.1	
세전이익률	2.1	2.7	2.2	2.9	0.1	0.2	
순이익률	1.6	2.2	1.6	2.3	0.1	0.1	

자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

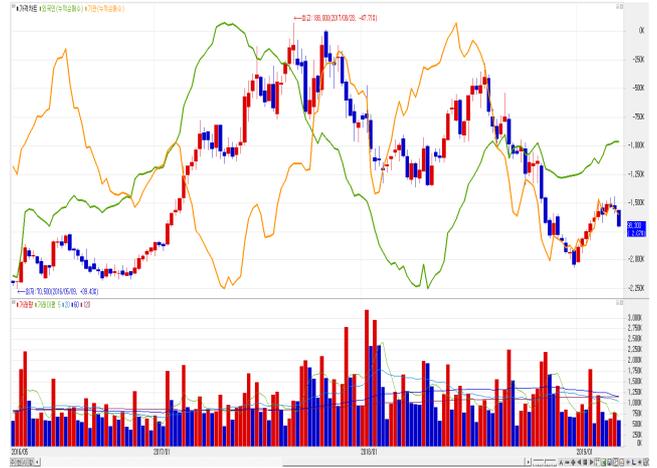
LG이노텍 주요 차트

그림 1. LG이노텍 주가 그래프 (일봉)



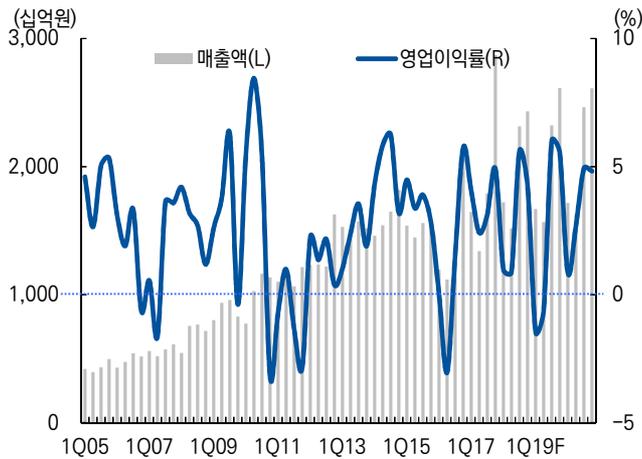
자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. LG이노텍 주가 그래프 (주봉)



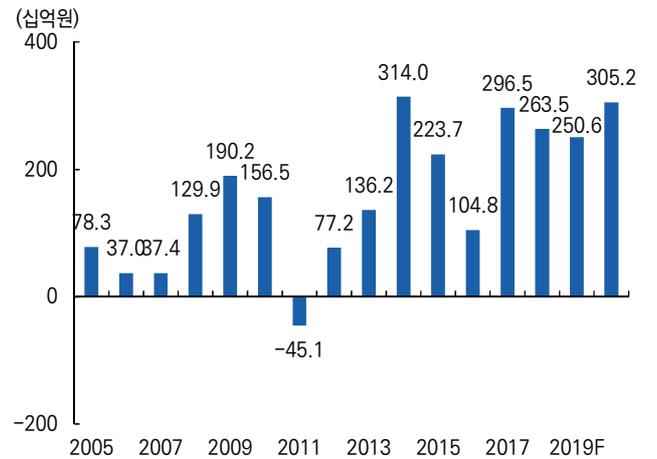
자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. LG이노텍 분기별 실적 추이



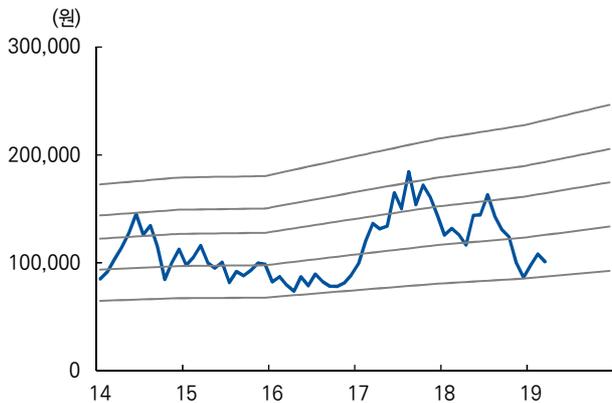
자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. LG이노텍 연간 실적 추이



자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. LG이노텍 12개월 선행 PBR 밴드 차트



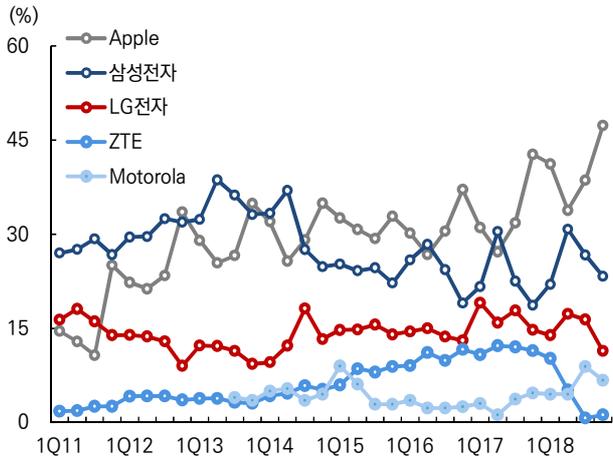
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 분기별 환율(원/달러) 추이



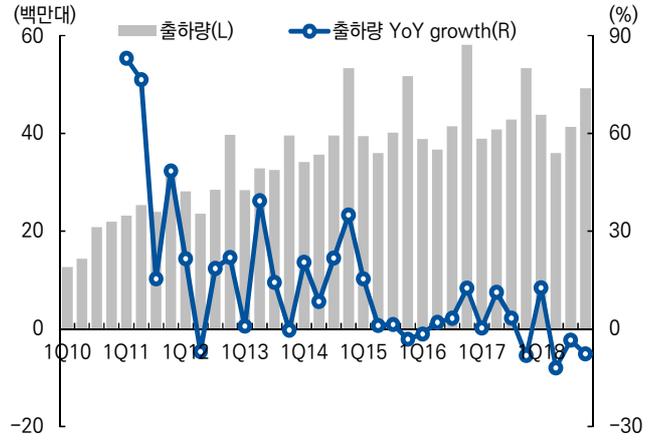
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 미국 스마트폰 시장 분기별 점유율 추이



자료: Counterpoint, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 애플 아이폰 판매 수량 추이



자료: IDC, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. iPhone XS 전면 상단부(노치)에 위치한 3D 센싱 관련 부품



자료: Cnet, Apple, 미래에셋대우

그림 10. iPhone 모델 (XS, XS 맥스, XR)



자료: Cnet, Apple, 미래에셋대우

Global peer group 비교

1) 글로벌 전자부품 업체

표 3. 글로벌 전자부품 업체 실적 지표

(%, 십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F
LG이노텍	-5.6	15.8	2,390	7,982	8,154	8,407	264	243	295	3.8	4.9	5.1	208	278	294
삼성전기	-10.7	-3.4	7,469	8,193	9,033	10,497	1,018	1,079	1,242	11.6	13.5	13.0	574	745	842
TDK	-0.2	20.2	11,516	14,001	14,403	14,996	1,115	1,246	1,413	8.0	8.7	9.4	795	896	1,010
MURATA	-6.6	7.7	37,283	16,073	17,384	18,513	2,792	3,347	3,700	17.4	19.3	20.0	2,124	2,547	2,848
TAIYO YUDEN	-11.2	25.3	2,777	2,751	2,980	3,156	315	376	423	11.5	12.6	13.4	227	269	305
KYOCERA	1.9	16.0	24,359	16,558	16,814	17,387	998	1,691	1,874	6.0	10.1	10.8	1,046	1,471	1,619
IBIDEN	4.8	3.8	2,361	2,997	3,071	3,178	99	165	211	3.3	5.4	6.6	11	112	140
SHINKO	-0.4	18.2	1,141	1,501	1,551	1,646	67	82	109	4.5	5.3	6.6	50	56	75
NGK SPARK	-9.4	-1.5	4,567	4,334	4,536	4,762	682	742	804	15.7	16.3	16.9	492	540	586
전자부품 평균	-3.2	11.7								7.7	9.7	11.3			

주: TDK, MURATA, TAIYO YUDEN, KYOCERA, IBIDEN, SHINKO, NANYA PCB 는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 글로벌 전자부품 업체 추가 관련 지표

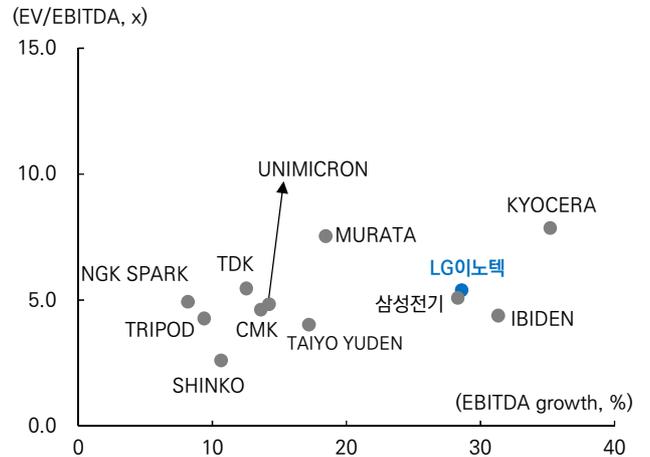
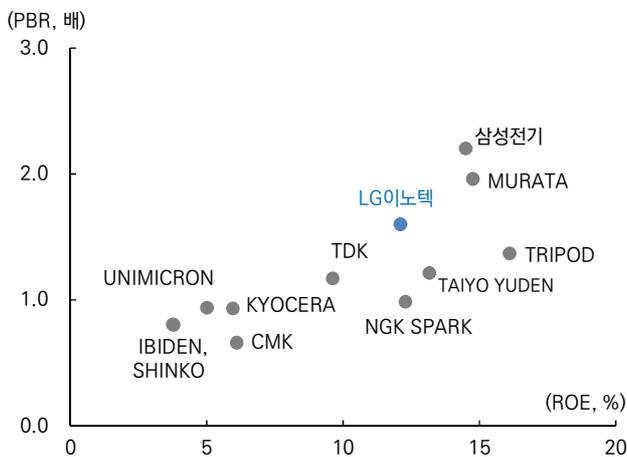
(배, %)

	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F
LG이노텍	10.1	12.1	11.4	18.5	13.8	13.1	1.8	1.6	1.4	6.3	5.4	5.0
삼성전기	12.7	14.5	14.3	21.4	16.5	14.6	2.5	2.2	1.9	6.5	5.1	4.7
TDK	9.1	9.6	10.0	14.2	12.6	11.1	1.3	1.2	1.1	6.1	5.5	5.0
MURATA	13.8	14.8	14.7	16.6	13.9	12.4	2.2	2.0	1.8	8.9	7.5	6.8
TAIYO YUDEN	12.6	13.2	13.0	11.6	10.0	8.8	1.3	1.2	1.1	4.7	4.0	3.6
KYOCERA	4.3	6.0	6.3	22.6	16.0	14.5	1.0	0.9	0.9	10.6	7.9	7.1
IBIDEN	0.4	3.8	4.6	201.5	21.0	16.6	0.8	0.8	0.8	5.8	4.4	3.7
SHINKO	3.5	3.8	5.2	22.9	20.0	14.9	0.8	0.8	0.8	-	2.6	2.3
NGK SPARK	12.2	12.3	12.3	9.2	8.4	7.7	1.1	1.0	0.9	5.3	4.9	4.5
전자부품 평균	8.6	9.7	10.0	40.0	14.8	12.6	1.4	1.3	1.1	6.9	5.2	4.7

주: TDK, MURATA, TAIYO YUDEN, KYOCERA, IBIDEN, SHINKO, NANYA PCB 는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 글로벌 전자부품 업체 PBR-ROE 그래프

그림 12. 글로벌 전자부품 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

2) 글로벌 LED 업체

표 5. 글로벌 LED 업체 실적 지표

(%,십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F
LG이노텍	-5.6	15.8	2,390	8,456	8,596	8,896	319	423	452	3.8	4.9	5.1	208	278	294
서울반도체	-14.9	11.3	1,233	1,115	1,264	1,445	103	123	142	9.2	9.7	9.8	61	82	95
CREE	12.6	33.2	6,680	1,717	1,783	1,829	109	168	273	6.3	9.4	14.9	-26	57	120
TOYODA GOSEI	-5.1	7.8	3,116	8,471	8,726	9,029	385	502	555	4.5	5.8	6.1	235	316	353
SANAN	16.1	14.7	10,682	1,473	1,736	2,084	605	668	778	41.1	38.5	37.3	575	630	750
CITIZEN	-1.7	15.6	2,025	3,270	3,253	3,296	248	239	248	7.6	7.3	7.5	166	159	167
EPISTAR	-7.6	1.6	1,014	773	816	819	-7	9	20	-0.9	1.1	2.4	-3	14	9
EVERLIGHT	2.1	6.6	519	880	914	-	32	41	-	3.7	4.5	-	28	32	-
LITE-ON	-3.9	7.2	3,787	7,196	7,388	-	359	414	-	5.0	5.6	-	299	324	-
AIXTRON	-12.6	4.9	1,204	358	386	436	48	64	86	13.5	16.5	19.7	40	53	73
VEECO	0.0	70.7	633	474	572	595	-46	-	-	-9.6	-	-	-68	-32	-
LED 평균	-1.9	17.2								7.7	10.3	12.9			

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

표 6. 글로벌 LED 업체 주가 관련 지표

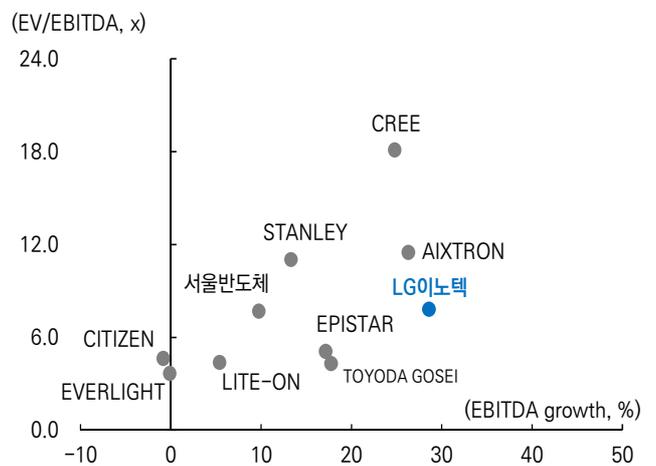
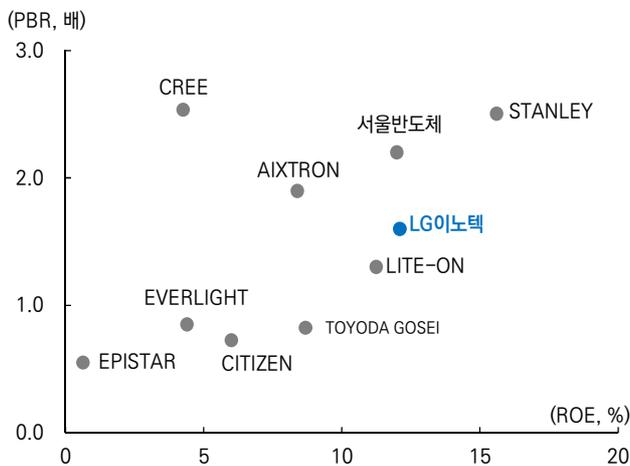
(배, %)

	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F
LG이노텍	10.1	12.1	11.4	18.5	13.8	13.1	1.8	1.6	1.4	6.3	5.4	5.0
서울반도체	9.8	12.0	12.5	26.8	20	17.3	2.5	2.2	2.0	8.7	7.7	7.0
CREE	1.8	4.3	7.3	-	45.7	31.1	2.6	2.5	2.0	-	18.1	17.0
TOYODA GOSEI	6.8	8.7	9.1	13.2	9.8	8.8	0.9	0.8	0.8	5.1	4.3	4.0
SANAN	15.8	15.6	16.0	18.1	15.9	13.3	2.9	2.5	2.2	12.5	11.0	9.3
CITIZEN	6.4	6.0	6.0	12.1	12.5	12.1	0.8	0.7	0.7	4.6	4.6	4.5
EPISTAR	0.2	0.6	0.5	-	74.1	110.4	0.5	0.6	0.6	6.0	5.1	48.3
EVERLIGHT	4.2	4.4	-	19.2	18.8	-	0.8	0.9	-	3.7	3.7	-
LITE-ON	11.1	11.3	-	12.7	11.9	-	1.4	1.3	-	4.6	4.4	-
AIXTRON	7.2	8.4	8.5	30.1	22.8	18.2	2.1	1.9	1.7	14.5	11.5	9.0
VEECO	-	-	-	-	54.2	-	-	-	-	-	-	-
LED 평균	7.0	7.9	8.5	18.9	28.6	30.2	1.6	1.5	1.4	7.5	7.8	14.2

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

그림 13. 글로벌 LED 업체 PBR-ROE 비교

그림 14. 글로벌 LED 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

3) 글로벌 자동차 부품 업체

표 7. 글로벌 자동차 부품 업체 실적 지표

(%,십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F
LG이노텍	-5.6	15.8	2,390	8,456	8,596	8,896	319	423	452	3.8	4.9	5.1	208	278	294
현대모비스	1.4	6.5	20,734	36,568	38,253	40,699	2,295	2,509	2,760	6.3	6.6	6.8	2,341	2,566	2,746
한온시스템	-6.0	5.4	6,272	7,255	7,938	8,645	522	609	644	7.2	7.7	7.5	341	412	444
DENSO	-7.3	-8.9	35,817	54,956	56,799	58,866	3,928	4,193	4,489	7.1	7.4	7.6	3,036	3,276	3,525
ASIN SEIKI	-5.4	7.4	12,361	40,634	41,904	44,085	2,208	2,372	2,610	5.4	5.7	5.9	1,136	1,257	1,378
TOYOTA IND	1.4	9.8	18,841	22,503	23,276	24,193	1,383	1,506	1,618	6.1	6.5	6.7	1,541	1,621	1,707
NOK	-3.5	13.8	3,061	6,935	7,030	7,290	287	370	432	4.1	5.3	5.9	115	263	306
JOHNSON CTLS	4.2	18.0	37,503	27,300	28,313	28,525	2,755	3,083	3,146	10.1	10.9	11.0	2,126	2,318	2,035
MAGNA INT	-4.2	10.3	18,295	46,764	47,414	48,214	3,341	3,279	3,265	7.1	6.9	6.8	2,499	2,371	-
AUTOLIV	-1.3	10.5	7,753	10,276	10,859	11,391	1,069	1,213	1,254	10.4	11.2	11.0	717	829	908
VALEO	-0.6	19.3	8,629	25,611	27,014	29,071	1,571	1,791	1,905	6.1	6.6	6.6	860	1,134	1,425
자동차부품 평균	-2.4	9.8								6.7	7.2	7.3			

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

표 8. 글로벌 자동차 부품 업체 주가 관련 지표

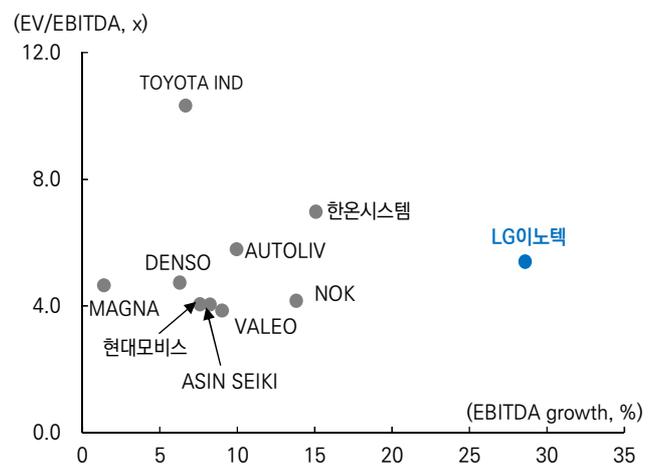
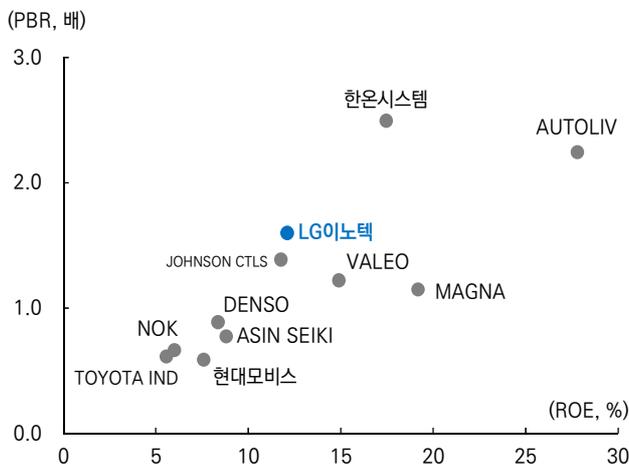
(배, %)

	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F	2018F	2019F	2020F
LG이노텍	10.1	12.1	11.4	18.5	13.8	13.1	1.8	1.6	1.4	6.3	5.4	5.0
현대모비스	7.3	7.6	7.3	8.8	8.0	7.6	0.6	0.6	0.6	4.4	4.1	3.8
한온시스템	15.8	17.5	16.0	18.4	15.3	14.1	2.8	2.5	2.5	8.0	7.0	6.7
DENSO	8.1	8.4	8.6	11.6	10.8	10.0	0.9	0.9	0.8	5.0	4.7	4.4
ASIN SEIKI	8.4	8.8	9.3	9.9	9.0	8.2	0.8	0.8	0.7	4.4	4.0	3.7
TOYOTA IND	5.9	6.0	6.1	11.7	11.1	10.5	0.7	0.7	0.6	11.0	10.3	9.8
NOK	2.7	5.6	6.2	22.7	11.4	9.9	0.6	0.6	0.6	4.7	4.2	3.8
JOHNSON CTLS	9.9	11.8	11.7	20.0	13.9	12.5	1.5	1.4	1.5	13.9	13.3	12.8
MAGNA INT	19.6	19.2	17.6	7.2	6.6	6.0	1.3	1.1	1.0	4.7	4.7	4.5
AUTOLIV	27.8	27.8	25.2	10.8	9.4	8.6	2.7	2.2	1.9	6.4	5.8	5.4
VALEO	12.7	14.9	15.6	10.3	8.1	6.5	1.3	1.2	1.1	4.2	3.9	3.4
자동차부품 평균	11.8	12.7	12.4	13.2	10.4	9.4	1.3	1.2	1.1	6.7	6.2	5.8

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

그림 15. 글로벌 자동차 부품 업체 PBR-ROE 비교

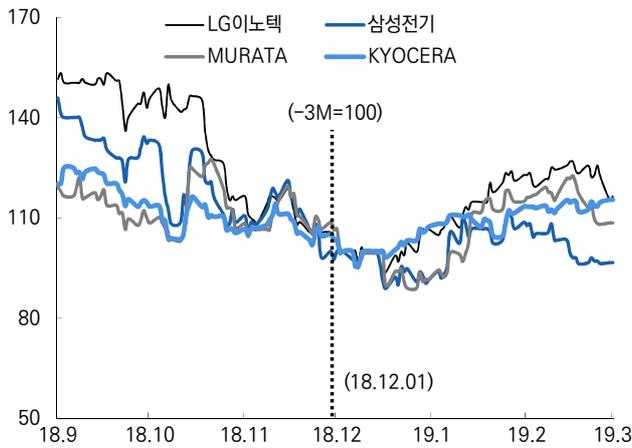
그림 16. 글로벌 자동차 부품 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

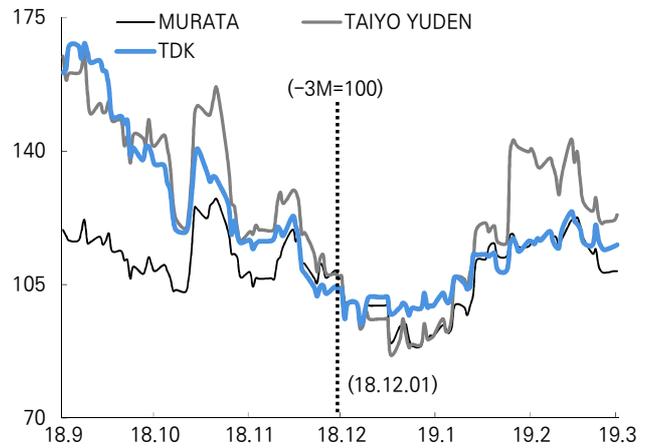
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(I)



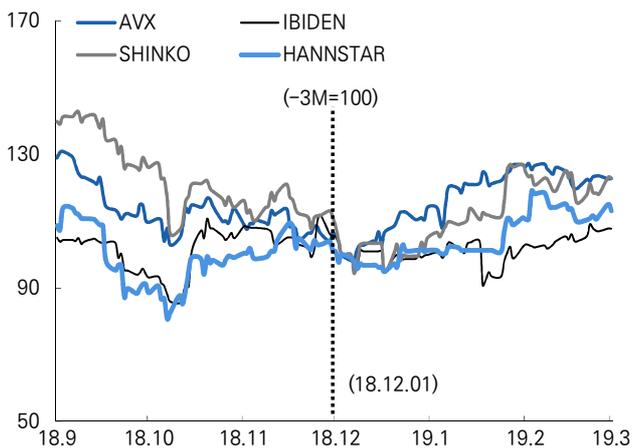
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(II)



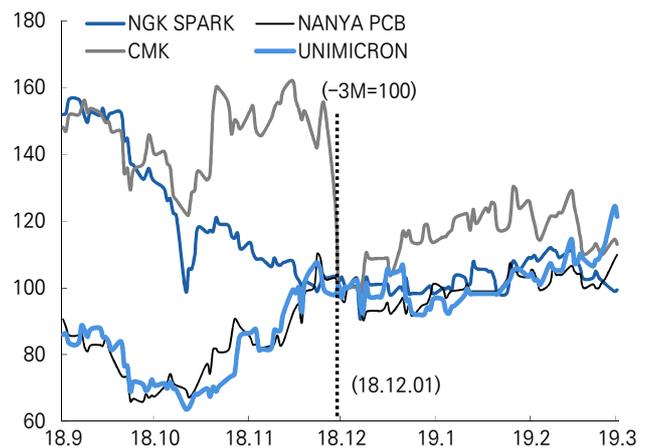
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 19. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(III)



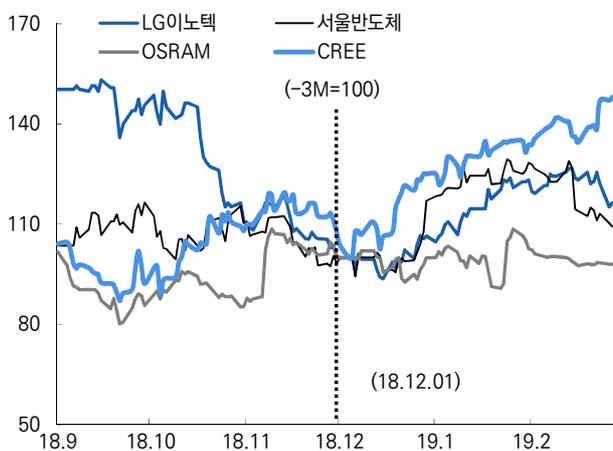
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 20. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(IV)



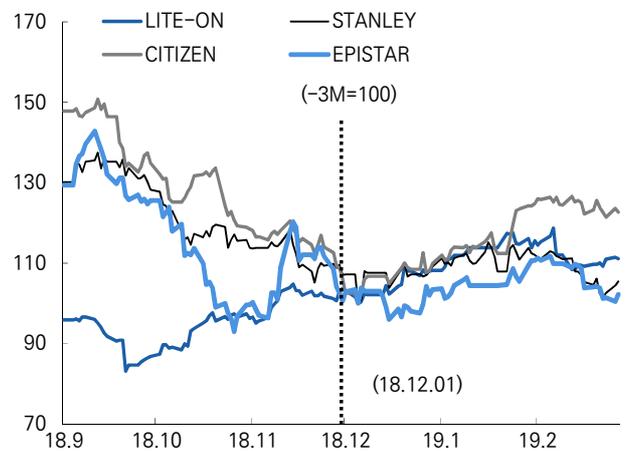
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 21. 글로벌 LED 업체 상대 주가 추이(I)



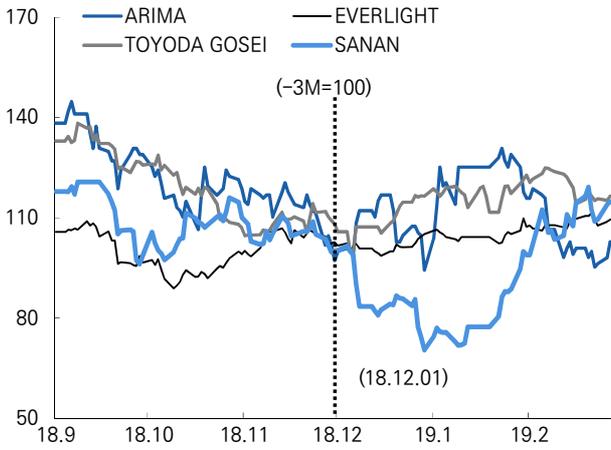
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 22. 글로벌 LED 업체 상대 주가 추이(II)



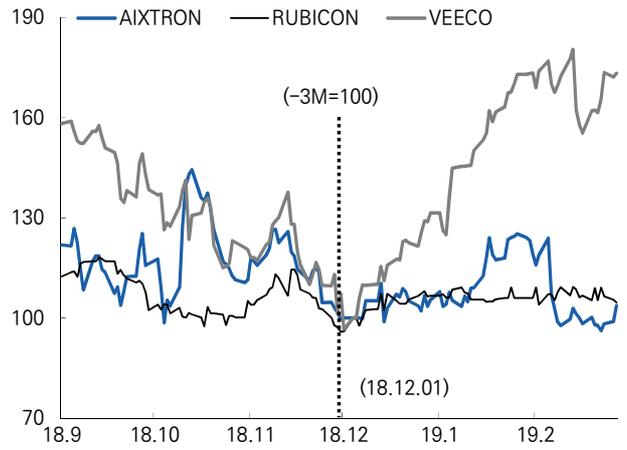
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 23. 글로벌 LED 업체 상대 주가 추이(III)



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 24. 글로벌 LED 업체 상대 주가 추이(IV)



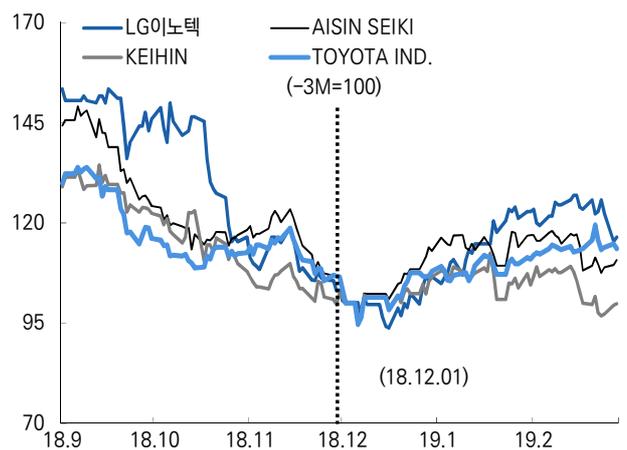
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 25. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 주가 추이(I)



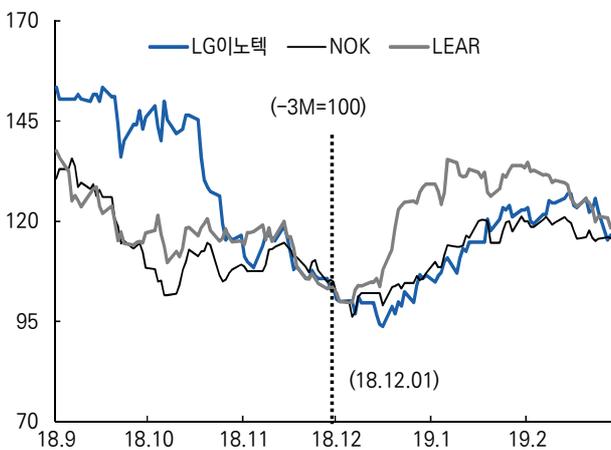
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 26. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 주가 추이(II)



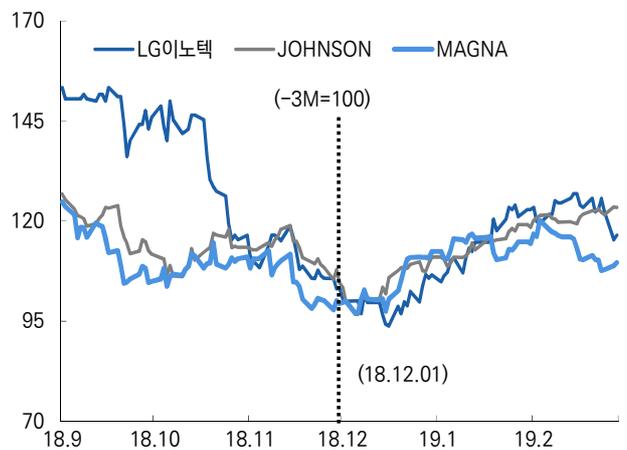
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 27. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 주가 추이(III)



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 28. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 주가 추이(IV)



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

LG이노텍 (011070)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액	7,982	8,172	8,415	8,779
매출원가	7,118	7,307	7,477	7,803
매출총이익	864	865	938	976
판매비와관리비	600	614	632	660
조정영업이익	264	251	305	316
영업이익	264	251	305	316
비영업손익	-80	-68	-61	-78
금융손익	-49	-54	-48	-44
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	184	183	244	238
계속사업법인세비용	21	51	47	57
계속사업이익	163	132	197	181
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	163	132	197	181
지배주주	163	132	197	181
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	173	132	197	181
지배주주	173	132	197	181
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	782	830	866	874
FCF	-351	420	321	235
EBITDA 마진율 (%)	9.8	10.2	10.3	10.0
영업이익률 (%)	3.3	3.1	3.6	3.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.0	1.6	2.3	2.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
유동자산	2,233	2,429	2,567	2,590
현금 및 현금성자산	621	869	966	972
매출채권 및 기타채권	925	835	859	868
재고자산	520	546	563	569
기타유동자산	167	179	179	181
비유동자산	3,523	3,466	3,363	3,378
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	2,927	2,859	2,746	2,750
무형자산	309	319	329	339
자산총계	5,756	5,896	5,931	5,968
유동부채	1,584	1,679	1,678	1,643
매입채무 및 기타채무	966	1,039	1,038	1,049
단기금융부채	331	331	331	281
기타유동부채	287	309	309	313
비유동부채	2,053	1,973	1,823	1,726
장기금융부채	1,796	1,696	1,546	1,446
기타비유동부채	257	277	277	280
부채총계	3,638	3,652	3,500	3,368
지배주주지분	2,118	2,243	2,430	2,600
자본금	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	907	1,032	1,219	1,388
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	2,118	2,243	2,430	2,600

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,062	877	714	740
당기순이익	163	132	197	181
비현금수익비용가감	673	684	656	659
유형자산감가상각비	470	526	506	501
무형자산상각비	48	53	55	56
기타	155	105	95	102
영업활동으로인한자산및부채의변동	311	166	-43	1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	706	91	-25	-8
재고자산 감소(증가)	123	-26	-16	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-552	46	-1	7
법인세납부	-61	-51	-47	-57
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,414	-523	-458	-572
유형자산처분(취득)	-1,358	-458	-393	-505
무형자산감소(증가)	-90	-63	-64	-66
장단기금융자산의 감소(증가)	3	-2	0	0
기타투자활동	31	0	-1	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	604	-107	-159	-162
장단기금융부채의 증가(감소)	624	-100	-150	-150
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-6	-7	-9	-12
기타재무활동	-14	0	0	0
현금의 증가	252	248	97	6
기초현금	370	621	869	966
기말현금	621	869	966	972

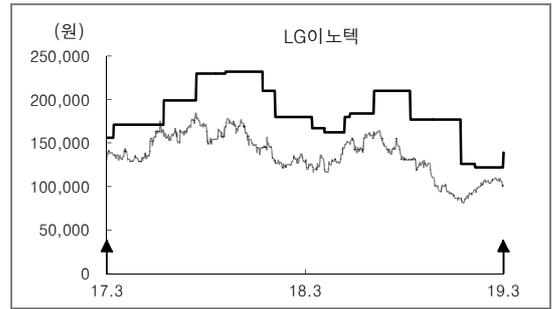
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
P/E (x)	12.5	18.1	12.2	13.2
P/CF (x)	2.4	2.9	2.8	2.8
P/B (x)	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	4.5	4.3	3.8	3.6
EPS (원)	6,891	5,582	8,309	7,655
CFPS (원)	35,345	34,503	36,033	35,490
BPS (원)	89,515	94,797	102,706	109,861
DPS (원)	300	400	500	600
배당성향 (%)	4.4	7.2	6.0	7.8
배당수익률 (%)	0.3	0.4	0.5	0.6
매출액증가율 (%)	4.5	2.4	3.0	4.3
EBITDA증가율 (%)	19.9	6.1	4.3	0.9
조정영업이익증가율 (%)	-10.8	-4.9	21.5	3.6
EPS증가율 (%)	-6.7	-19.0	48.9	-7.9
매출채권 회전율 (회)	6.3	9.4	10.1	10.3
재고자산 회전율 (회)	13.7	15.3	15.2	15.5
매입채무 회전율 (회)	8.3	11.7	11.5	12.0
ROA (%)	2.8	2.3	3.3	3.0
ROE (%)	8.0	6.1	8.4	7.2
ROIC (%)	6.9	5.0	7.1	6.9
부채비율 (%)	171.7	162.8	144.0	129.6
유동비율 (%)	141.0	144.6	153.0	157.7
순차입금/자기자본 (%)	71.1	51.6	37.4	29.0
조정영업이익/금융비용 (x)	4.8	3.9	5.1	5.5

자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG이노텍(011070)				
2019.03.20	매수	139,000	-	-
2019.01.27	매수	122,000	-14.13	-9.84
2019.01.01	매수	126,000	-29.53	-23.73
2018.09.30	매수	177,000	-38.78	-24.86
2018.07.25	매수	210,000	-30.74	-21.90
2018.06.11	매수	184,000	-18.06	-11.96
2018.06.01	매수	180,000	-16.11	-15.56
2018.04.25	매수	162,000	-19.69	-10.80
2018.04.02	매수	167,000	-24.59	-18.26
2018.01.24	매수	180,000	-29.06	-23.61
2018.01.01	매수	210,000	-31.79	-25.48
2017.10.25	매수	232,000	-30.34	-23.28
2017.09.01	매수	230,000	-28.83	-22.39
2017.07.03	매수	199,000	-17.84	-7.29
2017.04.02	매수	171,000	-17.46	2.34
2017.03.01	매수	156,000	-15.38	-8.97



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(□)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
81.28%	9.63%	9.09%	0.00%

* 2018년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG이노텍(株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

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 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.