

LG이노텍 (011070.KS)

교체수요 확대로 하반기 최대 실적 전망

Company Comment | 2023. 3. 23

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

하반기 출시 예정인 고객사 신제품에 다수의 업그레이드 예정되어 있어 구모델 판매 둔화세. 이에 따라 동사 실적도 상반기 부진. 하지만 교체수요 확대에 힘입은 하반기 실적 개선, XR 모멘텀 고려해 저가매수 권고

교체 수요 둔화로 상반기까지는 실적 부진

하반기 출시 예정인 북미 고객사의 신형 스마트폰에 많은 변화가 적용될 것으로 기대되어 최근 구모델 수요가 예상보다 저조. 상반기까지는 수요 둔화 불가피할 것으로 판단되며 실적 하향 조정 반영해 목표주가를 기존 50만원에서 45만원으로 하향

하지만 하반기 교체 수요 확대에 힘입은 출하량 증가와 풀디드 줌/화소 상향에 따른 판가 인상을 통한 역대 최대 실적이 기대되어 투자의견 Buy 유지. 추가적으로 XR 신제품 관련 모멘텀이 하반기 본격화될 가능성 높다는 점도 주가 상승에 긍정적 요인으로 작용할 전망

실적 측면에서는 2023년 영업이익 전망치를 기존 대비 16.1% 하향한 1조 2,246억원 (-3.7% y-y)로 전망. 상반기 북미 고객사 출하량을 기존 대비 12% 하향 조정했고 기관 업황 둔화에 따른 이익률 하락(-0.8% p)을 반영

하반기 역대 최대 실적 및 XR 모멘텀 고려시 저가 매수 기회

부진한 상반기 실적에도 최근 주가 하락이 저가 매수 기회라고 판단하는 이유는 1)하반기 북미업체의 신제품 판매가 교체수요 및 다양한 업그레이드(풀 디드 줌을 통한 카메라 부피 감소, USB-C 포트 탑재 등)에 힘입어 호조세를 기록할 것으로 기대되고, 2)물량 증가와 판가 상승이 맞물려 역대 최대 하반기 실적을 달성할 것으로 예상되기 때문

추가적으로 2023년 하반기 기다렸던 XR 신제품 출시 가능성도 높아 밸류에이션 확장도 가능하다고 판단

Buy (유지)

| | |
|---------------------|-------------------|
| 목표주가 | 450,000원 (하향) |
| 현재가 ('23/03/22) | 252,500원 |
| 업종 | 전기전자 |
| KOSPI / KOSDAQ | 2416.96 / 813.43 |
| 시가총액(보통주) | 5,975.9십억원 |
| 발행주식수(보통주) | 23.7백만주 |
| 52주 최고가 ('22/03/22) | 411,500원 |
| 최저가 ('23/03/21) | 250,000원 |
| 평균거래대금(60일) | 58,953백만원 |
| 배당수익률(2023E) | 1.66% |
| 외국인지분율 | 21.7% |
| 주요주주 | |
| LG전자 외 1인 | 40.8% |
| 국민연금공단 | 9.0% |
| 주가상승률 | 3개월 6개월 12개월 |
| 절대수익률 (%) | -9.7 -28.9 -38.6 |
| 상대수익률 (%p) | -11.9 -31.4 -31.2 |

| | 2022 | 2023E | 2024F | 2025F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 19,589 | 23,141 | 25,792 | 26,967 |
| 증감률 | 31.1 | 18.1 | 11.5 | 4.6 |
| 영업이익 | 1,272 | 1,225 | 1,556 | 1,667 |
| 증감률 | 0.6 | -3.7 | 27.0 | 7.1 |
| 영업이익률 | 6.5 | 5.3 | 6.0 | 6.2 |
| (지배지분)순이익 | 980 | 799 | 971 | 1,048 |
| EPS | 41,401 | 33,755 | 41,028 | 44,274 |
| 증감률 | 10.3 | -18.5 | 21.5 | 7.9 |
| PER | 6.1 | 7.4 | 6.1 | 5.6 |
| PBR | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 3.4 | 3.5 | 3.0 | 2.9 |
| ROE | 25.9 | 17.3 | 18.0 | 16.6 |
| 부채비율 | 129.6 | 123.0 | 113.4 | 103.6 |
| 순차입금 | 1,435 | 1,550 | 1,657 | 1,896 |

단위: 십억원, %, 원, 배
 주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

LG이노텍 1분기 실적 Preview (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23E | | | | | |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 예상치 | y-y | q-q | 기존 추정 | 컨센서스 | 2Q23F |
| 매출액 | 3,952 | 3,703 | 5,387 | 6,548 | 4,461 | 12.9 | -31.9 | 5,106 | 4,731 | 4,125 |
| 영업이익 | 367 | 290 | 445 | 170 | 103 | -71.9 | -39.2 | 196 | 191 | 59 |
| 영업이익률 | 9.3 | 7.8 | 8.3 | 2.6 | 2.3 | | | 3.8 | 4.0 | 1.4 |
| 세전이익 | 355 | 278 | 410 | 92 | 94 | -73.6 | 2.1 | 186 | 147 | 44 |
| (지배)순이익 | 268 | 206 | 302 | 200 | 74 | -72.4 | -63.7 | 145 | 102 | 34 |

주: IFRS 연결기준. 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부



Analyst 이규하
 02)768-7248, kyuha.lee@nhq.com

RA 문소영
 02)2229-6760, soyoung.moon@nhq.com

Summary

LG이노텍은 LG그룹의 대표적 전자부품업체로서 스마트폰용 카메라모듈, 차량 전장부품, 반도체 기판 등을 생산. 2022년 매출액은 19조 5895억원(+ 31.1% y-y)이며 사업부문별 매출은 광학솔루션부문 약 81.5%, 기관소재부문 약 8.6%, 전장 부품부문 약 7.4%로, 기타부문 약 2.5%로 구성. 북미 고객사의 신제품 폼팩터 변화로 인해 출하량 증가할 것으로 예상하며 트리플 카메라, ToF 등 고부가 가치 제품 확대에 의해 해당 판가가 상승할 것으로 예상함에 따라 동사의 수혜가 클 것으로 전망.

Share price drivers/Earnings Momentum

- 북미 고객사의 양호한 수요
- 트리플 카메라, 폴디드 줌 등 해당 판가 인상 지속
- Tape Substrate 등 타이트한 제품수급 지속

Downside Risk

- 매크로 이슈로 인한 북미 고객사 스마트폰 판매량 둔화
- 카메라 모듈 점유율 감소

Cross valuations

(Units: x, %)

| Company | PER | | PBR | | ROE | |
|--------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | 2023E | 2024F | 2023E | 2024F | 2023E | 2024F |
| Sunny Optical | 27.2 | 20.8 | 3.6 | 3.1 | 13.2 | 15.1 |
| O-Film | N/A | 2287.6 | 4.1 | 4.1 | -16.4 | 0.2 |
| Largan | 16.9 | 15.7 | 1.9 | 1.8 | 11.1 | 11.3 |
| Luxshare Precision | 16.1 | 13.0 | 3.5 | 2.8 | 22.0 | 21.8 |
| Goertek | 16.0 | 13.0 | 1.9 | 1.7 | 12.1 | 13.2 |

자료: Factset, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(Units: x, %)

| Valuations | 2021 | 2022 | 2023E | 2024F | 2025F |
|------------|------|------|-------|-------|-------|
| PER | 9.7 | 6.1 | 7.4 | 6.1 | 5.6 |
| PBR | 2.6 | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 0.9 |
| PSR | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| ROE | 30.9 | 25.9 | 17.3 | 18.0 | 16.6 |
| ROIC | 26.9 | 22.5 | 17.2 | 17.5 | 16.0 |

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 6,466 | 6,138 | 5,755 | 7,641 | 7,982 | 7,975 | 9,542 | 14,946 | 19,589 |
| 영업이익 | 314 | 224 | 105 | 296 | 264 | 476 | 681 | 1,264 | 1,272 |
| 영업이익률(%) | 4.9 | 3.6 | 1.8 | 3.9 | 3.3 | 6.0 | 7.1 | 8.5 | 6.5 |
| 세전이익 | 192 | 122 | 11 | 239 | 184 | 233 | 443 | 1,193 | 1,135 |
| 순이익 | 113 | 95 | 5 | 175 | 163 | 102 | 236 | 888 | 980 |
| 지배지분순이익 | 113 | 95 | 5 | 175 | 163 | 102 | 236 | 888 | 980 |
| EBITDA | 849 | 706 | 456 | 652 | 782 | 1,058 | 1,350 | 2,034 | 2,157 |
| CAPEX | 261 | 262 | 319 | 776 | 1414 | 470 | 767 | 1,010 | 1717 |
| Free Cash Flow | 482 | 417 | 13 | -330 | -351 | 299 | 184 | 167 | -202 |
| EPS(원) | 5,020 | 4,018 | 209 | 7,385 | 6,891 | 4,323 | 9,977 | 37,532 | 41,401 |
| BPS(원) | 71,681 | 74,578 | 75,145 | 82,426 | 89,501 | 93,151 | 102,576 | 140,034 | 180,241 |
| DPS(원) | 250 | 350 | 250 | 250 | 300 | 300 | 700 | 3,000 | 4,150 |
| 순차입금 | 1,063 | 701 | 740 | 1,133 | 1,505 | 1,118 | 1,029 | 923 | 1,435 |
| ROE(%) | 7.5 | 5.5 | 0.3 | 9.4 | 8.0 | 4.7 | 10.2 | 30.9 | 25.9 |
| ROIC(%) | 8.2 | 6.7 | 1.9 | 8.8 | 6.9 | 9.2 | 14.5 | 26.9 | 22.5 |
| 배당성향(%) | 5.3 | 8.7 | 119.4 | 3.4 | 4.4 | 6.9 | 7.0 | 8.0 | 10.0 |
| 배당수익률(%) | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.8 | 1.6 |
| 순차입금 비율(%) | 62.7 | 39.7 | 41.6 | 58.1 | 71.1 | 50.7 | 42.4 | 27.9 | 33.6 |

자료: LG이노텍, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

표1. LG이노텍 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| | | 2022 | 2023E | 2024F | 2025F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | - 수정 후 | 19,589 | 23,141 | 25,792 | 26,967 |
| | - 수정 전 | - | 24,575 | 26,270 | 27,978 |
| | - 변동률 | - | -5.8 | -1.8 | -3.6 |
| 영업이익 | - 수정 후 | 1,272 | 1,225 | 1,556 | 1,667 |
| | - 수정 전 | - | 1,460 | 1,699 | 1,900 |
| | - 변동률 | - | -16.1 | -8.4 | -12.3 |
| 영업이익률(수정 후) | | 6.5 | 5.3 | 6.0 | 6.2 |
| EBITDA | | 2,157 | 2,152 | 2,534 | 2,703 |
| (지배지분)순이익 | | 980 | 799 | 971 | 1,048 |
| EPS | - 수정 후 | 41,401 | 33,755 | 41,028 | 44,274 |
| | - 수정 전 | - | 37,959 | 40,498 | 46,489 |
| | - 변동률 | - | -11.1 | 1.3 | -4.8 |
| PER | | 6.1 | 7.4 | 6.1 | 5.6 |
| PBR | | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | | 0.0 | 3.5 | 3.0 | 2.9 |
| ROE | | 25.9 | 17.3 | 18.0 | 16.6 |

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. LG이노텍 P/E 밸류에이션

(단위: 배, 원)

| 항 목 | 비 고 | |
|----------------------|----------------------------------|---------|
| Target PER | 기존 Target 유지, 글로벌 경쟁업체 대비 10% 할증 | 13.2 |
| EPS | Expectation 2023 | 33,755 |
| Fair Value Per Share | Target PER * EPS | 450,000 |

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. LG이노텍 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024F |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 매출액 | 7,641 | 7,982 | 7,975 | 9,542 | 14,946 | 19,589 | 23,141 | 25,792 |
| 광학솔루션 | 4,678 | 5,097 | 5,426 | 6,779 | 11,518 | 15,965 | 19,325 | 21,852 |
| 기판소재 | 1,142 | 1,159 | 1,126 | 1,244 | 1,571 | 1,694 | 1,686 | 1,768 |
| 전장부품 | 853 | 963 | 1,132 | 1,187 | 1,390 | 1,447 | 1,671 | 1,705 |
| 기타사업 및 내부거래 | 994 | 763 | 291 | 331 | 467 | 484 | 458 | 467 |
| 전사 영업이익 | 296 | 264 | 476 | 681 | 1,264 | 1,272 | 1,225 | 1,556 |
| 광학솔루션 | 241 | 218 | 371 | 447 | 951 | 877 | 866 | 1,107 |
| 기판소재 | 94 | 92 | 158 | 254 | 363 | 376 | 324 | 373 |
| 전장부품 | -4 | -15 | -52 | -39 | -84 | -17 | 11 | 51 |
| 기타사업 및 내부거래 | -35 | -31 | -1 | 19 | 34 | 35 | 24 | 25 |
| 전사 영업이익률 | 3.9 | 3.3 | 6.0 | 7.1 | 8.5 | 6.5 | 5.3 | 6.0 |
| 광학솔루션 | 5.2 | 4.3 | 6.8 | 6.6 | 8.3 | 5.5 | 4.5 | 5.1 |
| 기판소재 | 8.2 | 7.9 | 14.0 | 20.4 | 23.1 | 22.2 | 19.2 | 21.1 |
| 전장부품 | -0.4 | -1.6 | -4.6 | -3.3 | -6.0 | -1.1 | 0.7 | 3.0 |
| 기타사업 및 내부거래 | -3.6 | -4.0 | -0.2 | 5.7 | 7.3 | 7.2 | 5.1 | 5.2 |
| 세전이익 | 239 | 184 | 233 | 443 | 1,193 | 1,135 | 1,035 | 1,349 |
| 지배지분순이익 | 175 | 163 | 102 | 236 | 888 | 980 | 799 | 971 |

자료: LG이노텍, NH투자증권 리서치본부 전망

표4. LG이노텍 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23E | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 3,952 | 3,703 | 5,387 | 6,548 | 4,461 | 4,125 | 6,562 | 7,992 |
| 광학솔루션 | 3,089 | 2,804 | 4,440 | 5,634 | 3,571 | 3,182 | 5,578 | 6,994 |
| 기판소재 | 415 | 452 | 436 | 392 | 398 | 425 | 429 | 434 |
| 전장부품 | 314 | 331 | 381 | 421 | 388 | 407 | 427 | 449 |
| 기타사업 및 내부거래 | 134 | 117 | 132 | 101 | 104 | 111 | 127 | 116 |
| 전사 영업이익 | 367 | 290 | 445 | 170 | 103 | 59 | 555 | 507 |
| 광학솔루션 | 249 | 167 | 315 | 145 | 27 | -37 | 438 | 438 |
| 기판소재 | 107 | 124 | 117 | 31 | 76 | 93 | 96 | 59 |
| 전장부품 | -1 | -9 | 2 | -12 | -5 | -2 | 12 | 6 |
| 기타사업 및 내부거래 | -4.4 | -2.7 | 9.6 | 6 | 5 | 6 | 8 | 4 |
| 전사 영업이익률 | 9.3 | 7.8 | 8.3 | 2.6 | 2.3 | 1.4 | 8.5 | 6.3 |
| 광학솔루션 | 8.1 | 6.0 | 7.1 | 2.6 | 0.8 | -1.2 | 7.9 | 6.3 |
| 기판소재 | 25.8 | 27.4 | 26.8 | 7.8 | 19.2 | 21.9 | 22.4 | 13.5 |
| 전장부품 | -0.3 | -2.6 | 0.6 | -2.8 | -1.4 | -0.5 | 2.8 | 1.4 |
| 기타사업 및 내부거래 | -3.3 | -2.3 | 7.3 | 5.5 | 5.1 | 5.0 | 6.6 | 3.6 |
| 세전이익 | 355 | 278 | 410 | 92 | 94 | 44 | 534 | 364 |
| 지배지분순이익 | 268 | 206 | 302 | 204 | 74 | 34 | 411 | 280 |

자료: LG이노텍, NH투자증권 리서치본부 전망

| STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME | | | | |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원) | 2022/12A | 2023/12E | 2024/12F | 2025/12F |
| 매출액 | 19,589 | 23,141 | 25,792 | 26,967 |
| 증감률 (%) | 31.1 | 18.1 | 11.5 | 4.6 |
| 매출원가 | 17,215 | 20,575 | 22,791 | 23,794 |
| 매출총이익 | 2,374 | 2,566 | 3,002 | 3,173 |
| Gross 마진 (%) | 12.1 | 11.1 | 11.6 | 11.8 |
| 판매비와 일반관리비 | 1,103 | 1,341 | 1,446 | 1,507 |
| 영업이익 | 1,272 | 1,225 | 1,556 | 1,667 |
| 증감률 (%) | 0.6 | -3.7 | 27.0 | 7.1 |
| OP 마진 (%) | 6.5 | 5.3 | 6.0 | 6.2 |
| EBITDA | 2,157 | 2,152 | 2,534 | 2,703 |
| 영업외손익 | -137 | -189 | -207 | -211 |
| 금융수익(비용) | -123 | -117 | -120 | -125 |
| 기타영업외손익 | -14 | -72 | -87 | -86 |
| 종속, 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | 1,135 | 1,035 | 1,349 | 1,455 |
| 법인세비용 | 158 | 236 | 378 | 407 |
| 계속사업이익 | 977 | 799 | 971 | 1,048 |
| 당기순이익 | 980 | 799 | 971 | 1,048 |
| 증감률 (%) | 10.3 | -18.5 | 21.5 | 7.9 |
| Net 마진 (%) | 5.0 | 3.5 | 3.8 | 3.9 |
| 지배주주지분 순이익 | 980 | 799 | 971 | 1,048 |
| 비지배주주지분 순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 43 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 1,023 | 799 | 971 | 1,048 |

| Valuation / Profitability / Stability | | | | |
|---------------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| | 2022/12A | 2023/12E | 2024/12F | 2025/12F |
| PER(배) | 6.1 | 7.4 | 6.1 | 5.6 |
| PBR(배) | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 0.9 |
| PCR(배) | 2.8 | 2.9 | 2.5 | 2.3 |
| PSR(배) | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| EV/EBITDA(배) | 3.4 | 3.5 | 3.0 | 2.9 |
| EV/EBIT(배) | 5.8 | 6.1 | 4.9 | 4.7 |
| EPS(원) | 41,401 | 33,755 | 41,028 | 44,274 |
| BPS(원) | 180,241 | 209,847 | 246,725 | 286,849 |
| SPS(원) | 827,706 | 977,753 | 1,089,797 | 1,139,433 |
| 자기자본이익률(ROE, %) | 25.9 | 17.3 | 18.0 | 16.6 |
| 총자산이익률(ROA, %) | 11.2 | 7.7 | 8.3 | 8.0 |
| 투자자본이익률 (ROIC, %) | 22.5 | 17.2 | 17.5 | 16.0 |
| 배당수익률(%) | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 배당성장률(%) | 10.0 | 12.3 | 10.1 | 9.4 |
| 총현금배당금(십억원) | 98 | 98 | 98 | 98 |
| 보통주 주당배당금(원) | 4,150 | 4,150 | 4,150 | 4,150 |
| 순부채(현금)/자기자본(%) | 33.6 | 31.2 | 28.4 | 27.9 |
| 총부채/자기자본(%) | 129.6 | 123.0 | 113.4 | 103.6 |
| 이자발생부채 | 2,029 | 2,174 | 2,174 | 2,175 |
| 유동비율(%) | 110.4 | 104.7 | 101.3 | 93.6 |
| 총발행주식수(백만) | 24 | 24 | 24 | 24 |
| 액면가(원) | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| 주가(원) | 252,500 | 250,000 | 250,000 | 250,000 |
| 시가총액(십억원) | 5,976 | 5,917 | 5,917 | 5,917 |

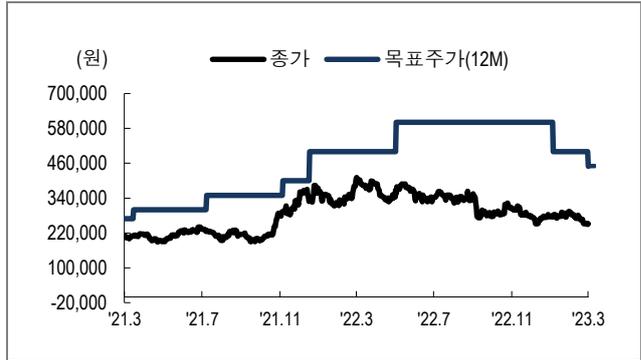
| STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | | | |
|---------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원) | 2022/12A | 2023/12E | 2024/12F | 2025/12F |
| 현금및현금성자산 | 578 | 607 | 499 | 259 |
| 매출채권 | 1,793 | 1,928 | 2,149 | 2,247 |
| 유동자산 | 4,714 | 4,976 | 5,329 | 5,308 |
| 유형자산 | 4,131 | 5,130 | 6,134 | 7,485 |
| 투자자산 | 119 | 130 | 143 | 158 |
| 비유동자산 | 5,080 | 6,101 | 7,133 | 8,516 |
| 자산총계 | 9,794 | 11,077 | 12,463 | 13,825 |
| 단기성부채 | 812 | 859 | 859 | 860 |
| 매입채무 | 1,992 | 2,204 | 2,456 | 2,568 |
| 유동부채 | 4,270 | 4,752 | 5,263 | 5,673 |
| 장기성부채 | 1,217 | 1,315 | 1,315 | 1,315 |
| 장기충당부채 | 5 | 5 | 6 | 7 |
| 비유동부채 | 1,257 | 1,358 | 1,360 | 1,363 |
| 부채총계 | 5,528 | 6,110 | 6,623 | 7,036 |
| 자본금 | 118 | 118 | 118 | 118 |
| 자본잉여금 | 1,134 | 1,134 | 1,134 | 1,134 |
| 이익잉여금 | 2,969 | 3,670 | 4,543 | 5,492 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 4,266 | 4,966 | 5,839 | 6,789 |

| CASH FLOW STATEMENT | | | | |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|
| (십억원) | 2022/12A | 2023/12E | 2024/12F | 2025/12F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,515 | 1,927 | 1,997 | 2,274 |
| 당기순이익 | 980 | 799 | 971 | 1,048 |
| + 유/무형자산상각비 | 886 | 927 | 979 | 1,036 |
| + 종속, 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| + 외화환산손실(이익) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gross Cash Flow | 2,143 | 2,006 | 2,374 | 2,543 |
| - 운전자본의증가(감소) | -403 | 205 | 52 | 194 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,997 | -1,949 | -1,901 | -1,963 |
| + 유형자산 감소 | 11 | 0 | 0 | 0 |
| - 유형자산 증가(CAPEX) | -1,717 | -1,880 | -1,825 | -1,880 |
| + 투자자산의매각(취득) | -62 | -12 | -13 | -14 |
| Free Cash Flow | -202 | 47 | 172 | 394 |
| Net Cash Flow | -482 | -21 | 97 | 311 |
| 재무활동현금흐름 | 441 | 47 | -98 | -98 |
| 자기자본 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채증감 | 441 | 47 | -98 | -98 |
| 현금의증가 | 12 | 29 | -108 | -240 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 578 | 607 | 499 | 259 |
| 기말 순부채(순현금) | 1,435 | 1,550 | 1,657 | 1,896 |

투자이건 및 목표주가 변경내역

| 제시일자 | 투자이건 | 목표가 | 과리율 (%) | |
|------------|------|----------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최저최고 |
| 2023.03.22 | Buy | 450,000원(12개월) | - | - |
| 2023.01.26 | Buy | 500,000원(12개월) | -44.8% | -41.1% |
| 2022.05.24 | Buy | 600,000원(12개월) | -46.9% | -35.0% |
| 2022.01.07 | Buy | 500,000원(12개월) | -28.8% | -17.7% |
| 2021.11.26 | Buy | 400,000원(12개월) | -18.5% | -7.4% |
| 2021.07.29 | Buy | 350,000원(12개월) | -37.4% | -16.0% |
| 2021.04.05 | Buy | 300,000원(12개월) | -28.4% | -19.7% |
| 2021.01.25 | Buy | 270,000원(12개월) | -22.0% | -14.8% |

LG이노텍 (011070.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자이건 분포는 다음과 같습니다. (2023년 03월 17일 기준)

- 투자이건 분포

| Buy | Hold | Sell |
|-------|-------|------|
| 81.2% | 18.8% | 0.0% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자이건은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자이건 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'LG이노텍'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 'LG이노텍'을 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.