

LG이노텍

011070

Jul 25, 2024

Buy

유지

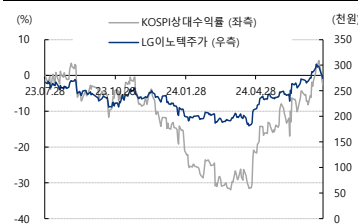
TP 330,000 원

유지

Company Data

현재가(07/24)	274,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	302,000 원
52 주 최저가(보통주)	181,300 원
KOSPI (07/24)	2,758.71p
KOSDAQ (07/24)	814.25p
자본금	1,183 억원
시가총액	64,966 억원
발행주식수(보통주)	2,367 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	18.0 만주
평균거래대금(60 일)	508 억원
외국인지분(보통주)	25.86%
주요주주	
LG 전자 외 1 인	40.79%
국민연금공단	10.88%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.8	28.6	-1.6
상대주가	5.0	15.1	-6.3



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYORO KYOBO

2Q24 Review 컨센상회, 애플걱정은 연예인격정

2Q24 Review 컨센상회, 애플걱정은 연예인격정

LG이노텍의 2Q24 매출액은 4조 5,553억원(YoY +16.6%, QoQ +5.1%), 영업이익 1,517억원(YoY +668.6%, QoQ -13.8%)으로 컨센서스 매출액 4조 5,010억원, 영업이익 1,041억원을 모두 상회했으나 최근 높아지는 눈높이에 부합하는 실적을 발표.

우호적인 환율효과, 고객사의 스마트폰 판매량 호조 및 내부 원가 혁신과 제품믹스 효과로 컨센서스를 상회하였음. [광학솔루션사업부] 고객사 제품의 판매 호조, 특히 우려했던 중국 지역에서의 판매량 선방 [기관소재사업부] 중화권 쇼핑시즌과 올림픽 이벤트 등으로 고객사들의 재고확보 수요로 인해 기관 제품의 양호한 실적 기록 [전장부품사업부] 차량용 통신, 조명모듈 매출 전년동기 대비 증가세 지속하였으며 고부가제품 비중 확대로 차량부품의 이익률은 소폭 흑자 확대.

3Q24 Preview 컨센부합, 성수기 도래

3Q24 매출액 5조 2,704억원(YoY +10.6%, QoQ +15.7%), 영업이익 2,905억원(YoY +58.4%, QoQ +91.5%, OPM 5.5%), 2024년 연간 매출액 21조 6,704억원(YoY +5.2%), 영업이익 1조 1,056억원(YoY +31.9%)전망. 4Q23~2Q24까지 연달아 실적 선방이 이어지고 있는점이 고무적. 신제품 효과 및 스펙 업그레이드 지속을 통한 동사의 제품믹스개선 효과는 지속될 것으로 전망.

목표주가 330,000원, 투자 의견 BUY 유지.

현재 동사의 주가 레벨에서 3Q24에 대한 실적 전망 및 AI기능이 탑재된 고객사의 신제품 판매량이 추가적인 상승의 동인이 될 것. 다행이 3Q24에 대한 전망은 양호하며 고객사의 신제품 교체주기와 다양한 AI기능 탑재로 고객의 판매량을 이끌어 낼 것으로 최근 주가 조정에 따라 추가적인 주가 상승 가능성을 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	19,589	20,605	21,670	22,991	23,088
YoY(%)	31.1	5.2	5.2	6.1	0.4
영업이익(십억원)	1,272	831	1,106	1,183	1,229
OP 마진(%)	6.5	4.0	5.1	5.1	5.3
순이익(십억원)	980	565	677	781	877
EPS(원)	41,401	23,881	28,615	33,011	37,066
YoY(%)	10.3	-42.3	19.8	15.4	12.3
PER(배)	6.1	10.0	9.6	8.3	7.4
PCR(배)	2.8	3.0	2.5	2.5	2.7
PBR(배)	1.4	1.2	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA(배)	3.4	3.7	4.2	4.6	5.1
ROE(%)	25.9	12.6	13.5	13.7	13.6

[도표 1] LG 이노텍 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
매출액	4,376	3,907	4,764	7,559	4,334	4,555	5,270	7,511	20,605	21,670
YoY	11%	6%	-12%	15%	-1%	17%	11%	-1%	5.2%	5.2%
QoQ	-33%	-11%	22%	59%	-43%	5%	16%	43%		
광학솔루션	3,545	3,082	3,907	6,755	3,514	3,680	4,343	6,558	17,289	18,095
기판소재	330	336	329	327	328	378	416	437	1,322	1,559
전장부품	447	446	510	521	499	488	526	476	1,988	2,016
기타사업	1	2	2	2	2	2	2	0	6	0
영업이익	151	20	183	484	176	152	291	487	838	1,106
YoY	-58%	-93%	-59%	197%	16%	669%	58%	1%	-33%	32%
QoQ	-7%	-87%	829%	164%	-64%	-14%	92%	68%		
광학솔루션	89	- 31	172	456	144	103	235	439	686	921
기판소재	26	39	14	37	27	28	46	37	116	138
전장부품	36	12	- 3	- 9	5	20	10	11	36	47
OPM	3.5%	0.5%	3.9%	6.4%	4.1%	3.3%	5.5%	6.5%	4.1%	5.1%
광학솔루션	3%	-1%	4%	7%	4%	3%	5%	7%	4%	5%
기판소재	8%	12%	8%	8%	8%	8%	11%	8%	9%	9%
전장부품	7%	2%	-1%	-2%	1%	4%	2%	2%	2%	2%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG이노텍 011070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	19,589	20,605	21,670	22,991	23,088
매출원가	17,215	18,742	19,207	20,363	20,413
매출총이익	2,374	1,863	2,463	2,628	2,675
매출총이익률 (%)	12.1	9.0	11.4	11.4	11.6
판매비와관리비	1,103	1,032	1,358	1,445	1,446
영업이익	1,272	831	1,106	1,183	1,229
영업이익률 (%)	6.5	4.0	5.1	5.1	5.3
EBITDA	2,157	1,877	1,958	1,879	1,797
EBITDA Margin (%)	11.0	9.1	9.0	8.2	7.8
영업외손익	-137	-192	-327	-285	-221
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	128	113	86	105	195
금융비용	-251	-219	-244	-271	-299
기타	-14	-85	-170	-119	-117
법인세비용차감전순이익	1,135	639	778	898	1,008
법인세비용	158	74	101	117	131
계속사업순이익	977	565	677	781	877
중단사업순이익	3	0	0	0	0
당기순이익	980	565	677	781	877
당기순이익률 (%)	5.0	2.7	3.1	3.4	3.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	980	565	677	781	877
지배순이익률 (%)	5.0	2.7	3.1	3.4	3.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	43	-18	-18	-18	-18
포괄순이익	1,023	547	659	763	859
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	1,023	547	659	763	859

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,515	2,104	1,699	1,630	1,677
당기순이익	0	0	677	781	877
비현금항목의 가감	1,163	1,343	1,297	1,164	988
감가상각비	841	1,000	815	665	542
외환손익	-52	-8	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	375	352	482	499	445
자산부채의 증감	-403	341	-62	-78	1
기타현금흐름	755	419	-213	-237	-188
투자활동 현금흐름	-1,997	-1,904	-1,872	-1,880	-1,882
투자자산	-16	-9	0	0	0
유형자산	-1,717	-1,799	-1,770	-1,775	-1,773
기타	-264	-97	-102	-105	-109
재무활동 현금흐름	441	608	2,545	645	645
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	523	716	716	716	716
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-71	-98	-62	-62	-62
기타	-10	-10	1,891	-10	-10
현금의 증감	12	812	2,317	826	3,953
기초 현금	566	578	1,390	3,707	4,532
기말 현금	578	1,390	3,707	4,532	8,485
NOPLAT	1,095	735	962	1,029	1,069
FCF	-140	323	-18	-128	-135

자료: LG 이노텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,714	5,349	7,876	8,963	12,956
현금및현금성자산	578	1,390	3,707	4,532	8,485
매출채권 및 기타채권	1,828	2,293	2,416	2,569	2,590
재고자산	1,979	1,572	1,653	1,754	1,761
기타유동자산	329	95	100	107	120
비유동자산	5,080	5,855	6,781	7,869	9,083
유형자산	4,131	4,856	5,810	6,920	8,151
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	119	145	145	145	145
기타비유동자산	830	855	826	803	787
자산총계	9,794	11,204	14,657	16,832	22,039
유동부채	4,270	4,219	6,249	6,408	6,420
매입채무 및 기타채무	3,237	3,474	3,603	3,762	3,774
차입금	208	39	39	39	39
유동성채무	447	510	2,410	2,410	2,410
기타유동부채	379	197	197	197	197
비유동부채	1,257	2,271	3,078	4,374	8,754
차입금	922	1,497	2,213	2,929	3,645
사채	292	692	692	692	692
기타비유동부채	43	82	173	753	4,416
부채총계	5,528	6,490	9,327	10,782	15,174
지배지분	4,266	4,715	5,330	6,050	6,865
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	2,969	3,414	4,029	4,749	5,564
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,266	4,715	5,330	6,050	6,865
총차입금	2,021	2,761	5,469	6,764	11,143

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

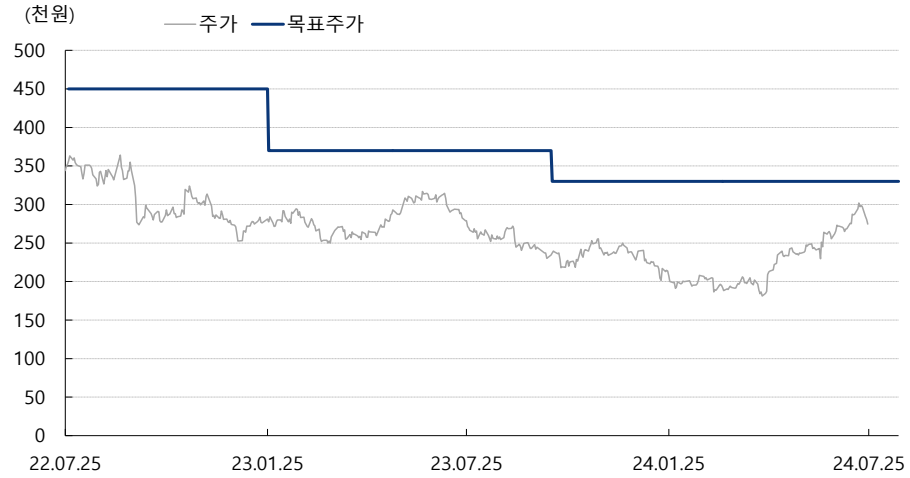
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	41,401	23,881	28,615	33,011	37,066
PER	6.1	10.0	9.6	8.3	7.4
BPS	180,241	199,204	225,209	255,611	290,067
PBR	1.4	1.2	1.2	1.1	0.9
EBITDAPS	91,158	79,305	82,724	79,376	75,930
EV/EBITDA	3.4	3.7	4.2	4.6	5.1
SPS	827,706	870,630	915,632	971,414	975,535
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	-5,906	13,633	-749	-5,428	-5,712
DPS	4,150	2,610	2,610	2,610	2,610

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	31.1	5.2	5.2	6.1	0.4
영업이익 증가율	0.6	-34.7	33.1	7.0	3.9
순이익 증가율	10.3	-42.3	19.8	15.4	12.3
수익성					
ROIC	24.3	14.2	16.4	14.8	13.1
ROA	11.2	5.4	5.2	5.0	4.5
ROE	25.9	12.6	13.5	13.7	13.6
안정성					
부채비율	129.6	137.7	175.0	178.2	221.0
순차입금비율	20.6	24.6	37.3	40.2	50.6
이자보상배율	23.6	8.2	5.6	5.3	4.9

LG 이노텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.10.29	매수	260,000	18.71	47.88					
2022.02.03	매수	450,000	(19.86)	(8.56)					
2022.04.28	매수	450,000	(20.83)	(8.56)					
2022.07.28	매수	450,000	(20.81)	(8.56)					
2022.10.31	매수	450,000	(36.24)	(28.00)					
2023.01.26	매수	370,000	(27.07)	(20.41)					
2023.04.27	매수	370,000	(23.87)	(14.32)					
2023.07.27	매수	370,000	(31.12)	(26.49)					
2023.10.11	매수	330,000	(33.92)	(22.58)					
2024.04.25	매수	330,000	(22.49)	(8.48)					
2024.07.25	매수	330,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	0.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하