

LG이노텍

011070

Sep 30, 2024

Buy

유지

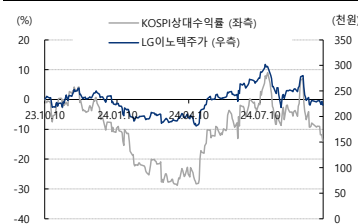
TP 330,000 원

유지

Company Data

현재가(09/27)	222,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	302,000 원
52 주 최저가(보통주)	181,300 원
KOSPI (09/27)	2,649.78p
KOSDAQ (09/27)	774.49p
자본금	1,183 억원
시가총액	52,659 억원
발행주식수(보통주)	2,367 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	19.5 만주
평균거래대금(60 일)	468 억원
외국인지분(보통주)	27.45%
주요주주	
LG 전자 외 1 인	40.79%
국민연금공단	9.93%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.3	14.2	-9.0
상대주가	-12.0	18.8	-15.3



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYOBO 교보증권

3Q24 Preview 컨센서스 하회 전망

3Q24 Preview 컨센서스 하회 전망

LG이노텍의 3Q24 매출액은 5조 1,421억원(YoY +7.9%, QoQ +12.9%), 영업이익 2,485억원(YoY +35.5%, QoQ +63.9% OPM 4.8%)으로 컨센서스 매출액 5조 2,326억원, 영업이익 2,852억원을 하회할 것으로 전망. 컨센서스 하회의 주요한 요인은 전반적인 IT수요부진과 원달러 환율 하락 영향으로 예상대비 부진한 실적을 발표할 것으로 예상.

[광학솔루션사업부] 원달러 환율의 하락으로 인해 재료 매입과 매출 인식 시간차로 높은 원가, 낮은 판가가 반영되었으며 고객사 신제품 언팩행사 이후 소비자들의 구매 기대감이 낮아지고 있어 출하량도 예상대비 부진 [기관소재사업부] 중화권 쇼핑시즌 올림픽 이벤트 종료로 IT 수요의 비수기 진입 [전장부품사업부] 높은 수주 잔고에도 불구하고 자동차 및 전기차 판매량 부진 영향이 반영

4Q24 불확실한 전방 수요속 Apple Intelligence 기대

4Q24 매출액 6조 9,200억원(YoY -8.4%, QoQ +34.6%), 영업이익 4,484억원(YoY -7.3%, QoQ +80.4%, OPM 6.5%). 고객사의 불확실한 수요 환경속에 4Q24 애플 인텔리전스의 적용과 소비자 초기 반응 여부에 주목해야 할 것.

투자의견 BUY, 목표주가 330,000원 유지

투자의견 BUY, 목표주가 330,000원 유지. 고객사 신제품에 대한 수요 부진과 환율 영향에 따라 3Q24 실적 부진은 아쉬우나 향후 AI기능이 탑재된 고객사의 신제품 판매량이 추가적인 상승의 동인이 될 것.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	19,589	20,605	20,951	21,545	22,291
YoY(%)	31.1	5.2	1.7	2.8	3.5
영업이익(십억원)	1,272	831	1,025	1,105	1,182
OP 마진(%)	6.5	4.0	4.9	5.1	5.3
순이익(십억원)	980	565	606	712	834
EPS(원)	41,401	23,881	25,619	30,103	35,218
YoY(%)	10.3	-42.3	7.3	17.5	17.0
PER(배)	6.1	10.0	8.7	7.4	6.3
PCR(배)	2.8	3.0	2.6	2.6	2.7
PBR(배)	1.4	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	3.4	3.7	3.8	4.2	4.6
ROE(%)	25.9	12.6	12.2	12.8	13.2

[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	5,142	6,920	20,605	20,951
YoY	11%	6%	-12%	15%	-1%	17%	8%	-8%	5.2%	1.7%
QoQ	-33%	-11%	22%	59%	-43%	5%	13%	35%		
광학솔루션	3,545	3,082	3,907	6,755	3,514	3,680	4,269	6,062	17,289	17,526
기판소재	330	336	329	327	328	378	397	377	1,322	1,481
전장부품	447	446	510	521	499	488	526	476	1,988	1,944
기타사업	1	2	2	2	2	2	2	0	6	0
영업이익	151	20	183	484	176	152	249	448	838	1,025
YoY	-58%	-93%	-59%	197%	16%	669%	36%	-7%	-33%	22%
QoQ	-7%	-87%	829%	164%	-64%	-14%	64%	80%		
광학솔루션	89	- 31	172	456	144	103	199	406	686	852
기판소재	26	39	14	37	27	28	41	32	116	127
전장부품	36	12	- 3	- 9	5	20	10	11	36	46
OPM	3.5%	0.5%	3.9%	6.4%	4.1%	3.3%	4.8%	6.5%	4.1%	4.9%
광학솔루션	3%	-1%	4%	7%	4%	3%	5%	7%	4%	5%
기판소재	8%	12%	8%	8%	8%	8%	10%	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	20,951	21,545	22,291
매출원가	17,215	18,742	18,609	19,087	19,715
매출총이익	2,374	1,863	2,342	2,458	2,576
매출총이익률 (%)	12.1	9.0	11.2	11.4	11.6
판매비와관리비	1,103	1,032	1,317	1,353	1,394
영업이익	1,272	831	1,025	1,105	1,182
영업이익률 (%)	6.5	4.0	4.9	5.1	5.3
EBITDA	2,157	1,877	1,877	1,801	1,750
EBITDA Margin (%)	11.0	9.1	9.0	8.4	7.8
영업외손익	-137	-192	-328	-286	-224
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	128	113	86	104	192
금융비용	-251	-219	-244	-271	-299
기타	-14	-85	-170	-119	-117
법인세비용차감전순이익	1,135	639	697	819	958
법인세비용	158	74	91	106	125
계속사업순이익	977	565	606	712	834
중단사업순이익	3	0	0	0	0
당기순이익	980	565	606	712	834
당기순이익률 (%)	5.0	2.7	2.9	3.3	3.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	980	565	606	712	834
지배순이익률 (%)	5.0	2.7	2.9	3.3	3.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	43	-18	-18	-18	-18
포괄순이익	1,023	547	588	694	815
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	1,023	547	588	694	815

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	1,675	1,608	1,592
당기순이익	0	0	606	712	834
비현금항목의 가감	1,163	1,343	1,287	1,155	984
감가상각비	841	1,000	815	665	542
외환손익	-52	-8	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	375	352	472	490	442
자산부채의 증감	-403	341	-15	-31	-41
기타현금흐름	755	419	-203	-227	-185
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	2,292	804	3,867
기초 현금	566	578	1,390	3,682	4,486
기말 현금	578	1,390	3,682	4,486	8,353
NOPLAT	1,095	735	891	961	1,028
FCF	-140	323	-42	-150	-218

자료: LG 이노텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	4,714	5,349	7,718	8,648	12,676
현금및현금성자산	578	1,390	3,682	4,486	8,353
매출채권 및 기타채권	1,828	2,293	2,338	2,411	2,503
재고자산	1,979	1,572	1,598	1,644	1,701
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	14,499	16,517	21,759
유동부채	4,270	4,219	6,161	6,234	6,324
매입채무 및 기타채무	3,237	3,474	3,516	3,587	3,678
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	9,240	10,607	15,078
지배지분	4,266	4,715	5,259	5,910	6,682
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	2,969	3,414	3,958	4,609	5,381
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,266	4,715	5,259	5,910	6,682
총차입금	2,021	2,761	5,469	6,764	11,143

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

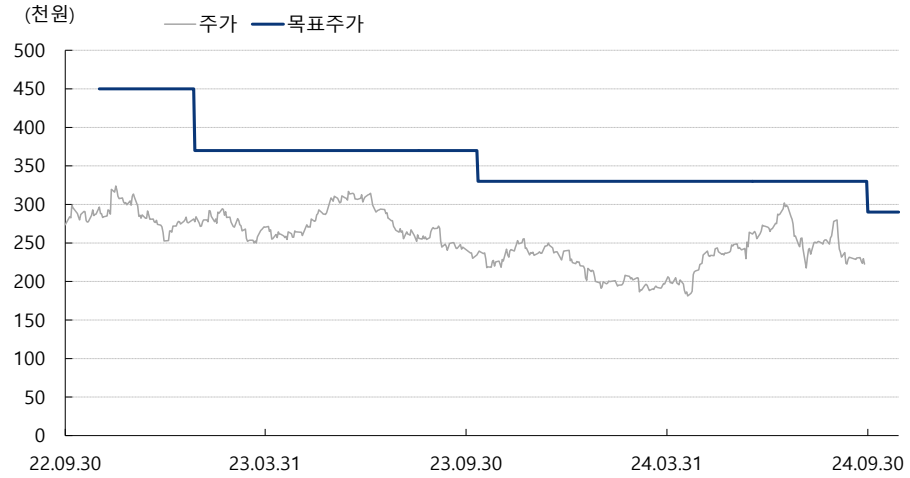
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	41,401	23,881	25,619	30,103	35,218
PER	6.1	10.0	8.7	7.4	6.3
BPS	180,241	199,204	222,213	249,707	282,315
PBR	1.4	1.2	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	91,158	79,305	79,303	76,078	73,933
EV/EBITDA	3.4	3.7	3.8	4.2	4.6
SPS	827,706	870,630	885,239	910,351	941,876
PSR	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
CFPS	-5,906	13,633	-1,764	-6,319	-9,217
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	1.7	2.8	3.5
영업이익 증가율	0.6	-34.7	23.3	7.8	7.0
순이익 증가율	10.3	-42.3	7.3	17.5	17.0
수익성					
ROIC	24.3	14.2	15.3	14.0	12.7
ROA	11.2	5.4	4.7	4.6	4.4
ROE	25.9	12.6	12.2	12.8	13.2
안정성					
부채비율	129.6	137.7	175.7	179.5	225.7
순차입금비율	20.6	24.6	37.7	41.0	51.2
이자보상배율	23.6	8.2	5.2	4.9	4.7

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	2024.09.30	매수	290,000		
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	(23.98)	(8.48)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하