

LG이노텍 (011070)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

330,000

유지

현재주가

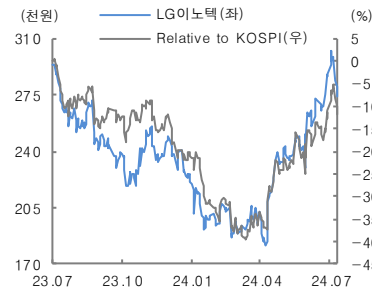
274,500

(24.07.24)

가전 및 전자부품업종

| | |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI | 2758.71 |
| 시가총액 | 6,497십억원 |
| 시가총액비중 | 0.28% |
| 자본금(보통주) | 118십억원 |
| 52주 최고/최저 | 302,000원 / 181,300원 |
| 120일 평균거래대금 | 436억원 |
| 외국인지분율 | 25.93% |
| 주요주주 | LG전자 외 1 인 40.79% 국민연금공단 10.88% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-----|------|------|------|
| 절대수익률 | 4.8 | 31.3 | 28.6 | -1.6 |
| 상대수익률 | 5.0 | 27.4 | 15.1 | -6.3 |



3Q, AI 효과를 예상

- 2Q 영업이익(1,517억원)은 컨센서스(1,049억원)를 상회한 호실적
- 3Q 영업이익은 3,035억원으로 65.5%(yoy) 증가 추정
- 애플 아이폰 16 판매 증가 기대감 유호

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 330,000원 유지

투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가는 330,000원(2024년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 9.4배 적용) 유지. 2024년 2Q 영업이익(1,517억원 726% yoy/-13.8% qoq)은 컨센서스(1,049억원) 상회 속에 3Q 추정 영업이익 3,035억원 (65.5% yoy/100% qoq)도 전분기, 전년동기대비 증가 예상. 아이폰 16 기대감이 일정부분 주가에 반영된 것으로 판단하나 밸류에이션 매력 및 애플이 AI 인텔리전스 적용으로 아이폰16에 교체 수요를 기대. 매수, 보유하는 전략이 필요 판단

2Q24 영업이익(1,517억원)은 컨센서스(1,049억원)대비 상회

2024년 2Q 매출과 영업이익은 각각 4.56조원(16.6% yoy/5.1% qoq), 1,517억원(726% yoy/-13.8% qoq) 시현. 종전 추정에 부합 및 컨센서스대비 영업이익은 큰 폭의 증가. 아이폰 15의 양호한 판매 속에 우호적인 환율상승(원달러) 효과가 이익 개선에 반영. 광학솔루션 매출은 3.7조원으로 4.7%(qoq/19.4% yoy) 증가, 기판소재 매출은 0.38조원으로 15.2%(qoq/12.7% yoy) 증가. 반도체 기판은 애플, 안드로이드 영역에서 전반적으로 수요 회복, 디스플레이항기판도 매출 증가. 전자부품은 0.5조원으로 1.1%(qoq/1.4% yoy) 증가

2024년 3Q 영업이익은 65.5%(yoy) 증가 추정

2024년 3Q는 아이폰 16 출시 및 판매 호조로 4Q 추가적인 생산을 기대하는 시기로 판단. 아이폰 16은 AI 인텔리전스 채택으로 애플 고객의 교체 수요를 유발, 판매 증가로 예상. 기본적으로 아이폰16은 이전 모델(2022년 아이폰14 / 2023년 15)대비 판매 증가(출시 이후 연말까지)를 각각 5.3%, 9.1%씩 예상. 여기에 챗GPT와 시리(Siri)를 통합한 인텔리전스 활용으로 추가적인 수요로 연결되면 애플형 부품업체의 실적 확대를 예상. 현 시점에서 아이폰 16의 판매 호조를 단정하기 어려우나 긍정적인 시각을 유지 전략이 필요

2024년 3Q 매출은 5.27조원, 영업이익 3,035억원으로 전년대비 각각 10.6%, 65.5%씩 증가 추정. 광학솔루션과 기판 중심으로 매출 확대 예상. 광학은 액츄에이터 매출 확대 속에 카메라모듈의 평균공급단가가 상승, 전년대비 성장 유호. 또한 기판은 아이폰16항 SiP 공급 증가로 상반기대비 개선된 실적을 전망

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 2Q23 | 1Q24 | 직전추정 | 잠정치 | 2Q24 | | | 3Q24 | | |
|------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-----------|-------|------|-------|
| | | | | | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 3,907 | 4,334 | 4,635 | 4,555 | 16.6 | 5.1 | 4,501 | 5,269 | 10.6 | 15.7 |
| 영업이익 | 18 | 176 | 154 | 152 | 726.2 | -13.8 | 105 | 304 | 65.5 | 100.1 |
| 순이익 | 2 | 138 | 103 | 99 | 4,684.1 | -28.6 | 63 | 205 | 58.9 | 107.4 |

자료: LG이노텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 19,589 | 20,605 | 22,004 | 22,694 | 23,306 |
| 영업이익 | 1,272 | 831 | 1,122 | 1,134 | 1,178 |
| 세전순이익 | 1,135 | 639 | 1,015 | 1,070 | 1,105 |
| 총당기순이익 | 980 | 565 | 783 | 802 | 829 |
| 지배지분순이익 | 980 | 565 | 783 | 802 | 829 |
| EPS | 41,401 | 23,881 | 33,071 | 33,901 | 35,007 |
| PER | 6.1 | 10.0 | 8.3 | 8.1 | 7.8 |
| BPS | 180,241 | 199,204 | 229,727 | 261,083 | 293,547 |
| PBR | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 0.9 |
| ROE | 25.9 | 12.6 | 15.4 | 13.8 | 12.6 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 22,122 | 22,144 | 22,004 | 22,694 | -0.5 | 2.5 |
| 판매비와 관리비 | 1,018 | 1,049 | 1,037 | 1,072 | 1.8 | 2.2 |
| 영업이익 | 1,156 | 1,130 | 1,122 | 1,134 | -2.9 | 0.4 |
| 영업이익률 | 5.2 | 5.1 | 5.1 | 5.0 | -0.1 | -0.1 |
| 영업외손익 | -71 | -65 | -107 | -64 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | 1,084 | 1,065 | 1,015 | 1,070 | -6.4 | 0.5 |
| 지배지분순이익 | 828 | 799 | 783 | 802 | -5.5 | 0.5 |
| 순이익률 | 3.7 | 3.6 | 3.6 | 3.5 | -0.2 | -0.1 |
| EPS(지배지분순이익) | 35,005 | 33,746 | 33,071 | 33,901 | -5.5 | 0.5 |

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 1. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q24 | 2Q | 3QF | 4QF | 2023 | 2024F | 202FF |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 광학솔루션 사업부 | 3,545 | 3,082 | 3,907 | 6,757 | 3,514 | 3,680 | 4,357 | 6,894 | 17,290 | 18,446 | 18,792 |
| 기판소재 사업부 | 330 | 336 | 329 | 328 | 328 | 378 | 411 | 422 | 1,322 | 1,540 | 1,602 |
| 기판 | 273 | 282 | 276 | 275 | 283 | 329 | 361 | 369 | 1,106 | 1,342 | 1,405 |
| 소재 | 57 | 54 | 53 | 53 | 45 | 49 | 50 | 53 | 216 | 198 | 197 |
| 전장부품 사업부 | 501 | 492 | 528 | 474 | 491 | 497 | 500 | 530 | 1,993 | 2,019 | 2,300 |
| 차량부품 | 384 | 390 | 412 | 382 | 384 | 384 | 392 | 420 | 1,566 | 1,581 | 1,868 |
| 일반부품 | 117 | 102 | 116 | 92 | 107 | 112 | 108 | 110 | 427 | 438 | 432 |
| 전사 매출액 | 4,376 | 3,909 | 4,764 | 7,559 | 4,334 | 4,555 | 5,269 | 7,846 | 20,605 | 22,004 | 22,694 |
| 영업이익 | 145 | 18 | 183 | 484 | 176 | 152 | 304 | 491 | 831 | 1,122 | 1,134 |
| 이익률 | 3.3% | 0.5% | 3.9% | 6.4% | 4.1% | 3.3% | 5.8% | 6.3% | 4.0% | 5.1% | 5.0% |
| 세전이익 | 111 | 3.3 | 146 | 379 | 164 | 124 | 273 | 454 | 639 | 1,015 | 1,070 |
| 이익률 | 2.5% | 0.1% | 3.1% | 5.0% | 3.8% | 2.7% | 5.2% | 5.8% | 3.1% | 4.6% | 4.7% |
| 순이익 | 83 | 2.1 | 129 | 351 | 138 | 99 | 205 | 340 | 565 | 783 | 802 |
| 이익률 | 1.9% | 0.1% | 2.7% | 4.6% | 3.2% | 2.2% | 3.9% | 4.3% | 2.7% | 3.6% | 3.5% |
| 매출비중(%) | | | | | | | | | | | |
| 광학솔루션 사업부 | 81.0% | 78.8% | 82.0% | 89.4% | 81.1% | 80.8% | 82.7% | 87.9% | 83.9% | 83.8% | 82.8% |
| 기판소재 사업부 | 7.5% | 8.6% | 6.9% | 4.3% | 7.6% | 8.3% | 7.8% | 5.4% | 6.4% | 7.0% | 7.1% |
| 기판 | 6.2% | 7.2% | 5.8% | 3.6% | 6.5% | 7.2% | 6.9% | 4.7% | 5.4% | 6.1% | 6.2% |
| 소재 | 1.3% | 1.4% | 1.1% | 0.7% | 1.0% | 1.1% | 1.0% | 0.7% | 1.0% | 0.9% | 0.9% |
| 전장부품 사업부 | 11.4% | 12.6% | 11.1% | 6.3% | 11.3% | 10.9% | 9.5% | 6.8% | 9.7% | 9.2% | 10.1% |
| 차량부품 | 8.8% | 10.0% | 8.6% | 5.1% | 8.9% | 8.4% | 7.4% | 5.4% | 7.6% | 7.2% | 8.2% |
| 일반부품 | 2.7% | 2.6% | 2.4% | 1.2% | 2.5% | 2.5% | 2.0% | 1.4% | 2.1% | 2.0% | 1.9% |

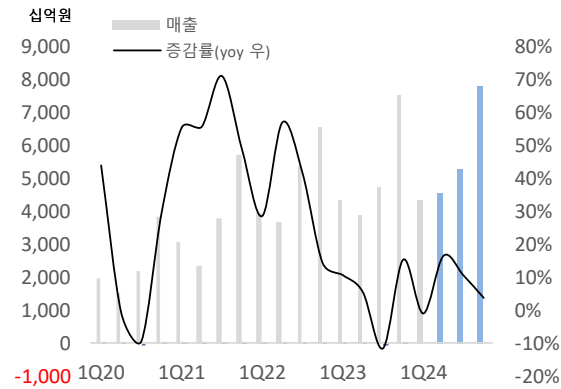
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask
차량부품: 모터센서, 차량통신 등, 일반부품: Tuner, Power Module
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 2. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)
 (단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q24 | 2QF | 3QF | 4QF | 2023 | 2024F | 202FF |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 광학솔루션 사업부 | 3,545 | 3,082 | 3,907 | 6,757 | 3,514 | 3,778 | 4,903 | 6,423 | 17,290 | 18,617 | 18,216 |
| 기판소재 사업부 | 330 | 336 | 329 | 328 | 328 | 377 | 385 | 395 | 1,322 | 1,485 | 1,582 |
| 기판 | 273 | 282 | 276 | 275 | 283 | 328 | 335 | 342 | 1,106 | 1,287 | 1,402 |
| 소재 | 57 | 54 | 53 | 53 | 45 | 49 | 50 | 53 | 216 | 198 | 180 |
| 전장부품 사업부 | 501 | 492 | 528 | 474 | 491 | 480 | 509 | 540 | 1,993 | 2,020 | 2,345 |
| 차량부품 | 384 | 390 | 412 | 382 | 384 | 382 | 408 | 437 | 1,566 | 1,611 | 1,942 |
| 일반부품 | 117 | 102 | 116 | 92 | 107 | 98 | 101 | 103 | 427 | 408 | 403 |
| 전사 매출액 | 4,376 | 3,909 | 4,764 | 7,559 | 4,334 | 4,635 | 5,797 | 7,357 | 20,605 | 22,122 | 22,144 |
| 영업이익 | 145 | 18 | 183 | 484 | 176 | 154 | 347 | 478 | 831 | 1,156 | 1,130 |
| 이익률 | 3.3% | 0.5% | 3.9% | 6.4% | 4.1% | 3.3% | 6.0% | 6.5% | 4.0% | 5.2% | 5.1% |
| 세전이익 | 111 | 3.3 | 146 | 379 | 164 | 137 | 329 | 454 | 639 | 1084 | 1065 |
| 이익률 | 2.5% | 0.1% | 3.1% | 5.0% | 3.8% | 3.0% | 5.7% | 6.2% | 3.1% | 4.9% | 4.8% |
| 순이익 | 83 | 2.1 | 129 | 351 | 138 | 103 | 247 | 341 | 565 | 828 | 799 |
| 이익률 | 1.9% | 0.1% | 2.7% | 4.6% | 3.2% | 2.2% | 4.3% | 4.6% | 2.7% | 3.7% | 3.6% |
| 매출비중(%) | | | | | | | | | | | |
| 광학솔루션 사업부 | 81.0% | 78.8% | 82.0% | 89.4% | 81.1% | 81.5% | 84.6% | 87.3% | 83.9% | 84.2% | 82.3% |
| 기판소재 사업부 | 7.5% | 8.6% | 6.9% | 4.3% | 7.6% | 8.1% | 6.6% | 5.4% | 6.4% | 6.7% | 7.1% |
| 기판 | 6.2% | 7.2% | 5.8% | 3.6% | 6.5% | 7.1% | 5.8% | 4.6% | 5.4% | 5.8% | 6.3% |
| 소재 | 1.3% | 1.4% | 1.1% | 0.7% | 1.0% | 1.1% | 0.9% | 0.7% | 1.0% | 0.9% | 0.8% |
| 전장부품 사업부 | 11.4% | 12.6% | 11.1% | 6.3% | 11.3% | 10.4% | 8.8% | 7.3% | 9.7% | 9.1% | 10.6% |
| 차량부품 | 8.8% | 10.0% | 8.6% | 5.1% | 8.9% | 8.2% | 7.0% | 5.9% | 7.6% | 7.3% | 8.8% |
| 일반부품 | 2.7% | 2.6% | 2.4% | 1.2% | 2.5% | 2.1% | 1.7% | 1.4% | 2.1% | 1.8% | 1.8% |

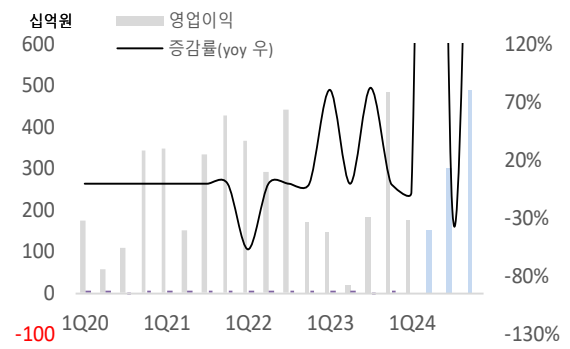
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask
 차량부품: 모터센서, 차량통신 등, 일반부품: Tuner, Power Module
 자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



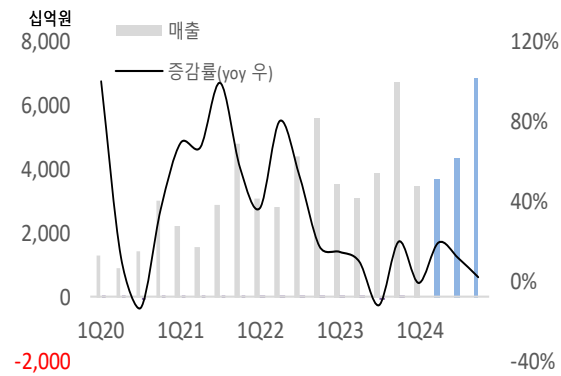
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



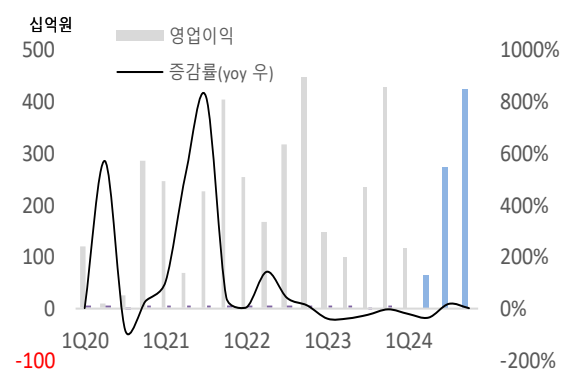
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 광학솔루션, 매출 및 증감률 전망



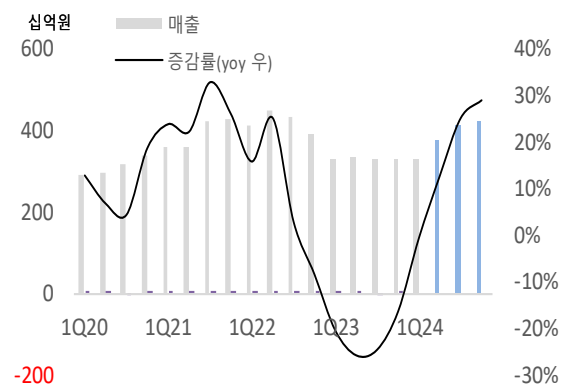
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션, 영업이익 및 증감률 전망



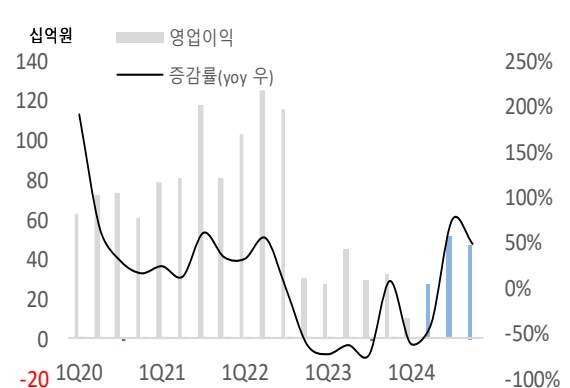
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 5. 기판소재, 매출 및 증감률 전망



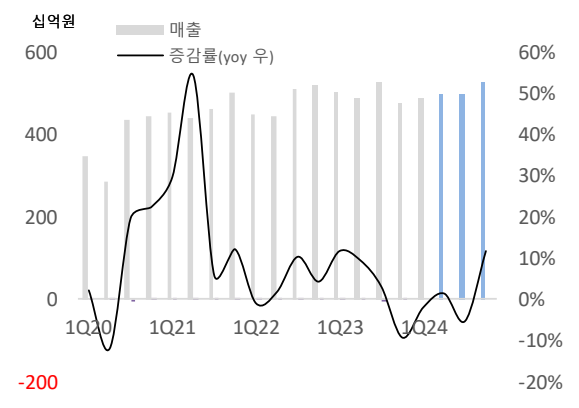
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 6. 기판, 영업이익 및 증감률 전망



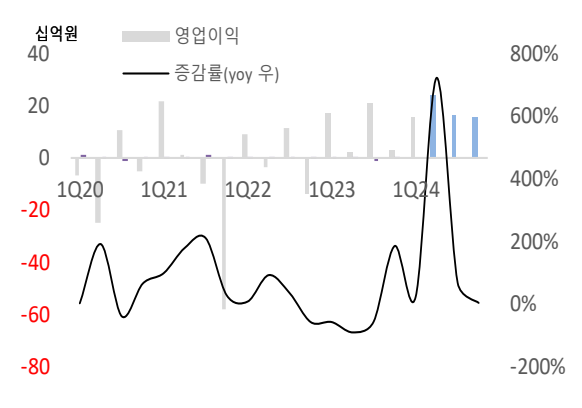
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 7. 전장부품, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 전장부품, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

- 종합 모바일, 자동차 및 디스플레이 부품 제조업체
- 모바일용 하이엔드 카메라 모듈 및 3D 센싱 모듈을 중심으로한 이익성장과 자동차용 LED, 카메라 등 신성장동력 확대에 집중
- 자산 10.5조원, 부채 5.56조원, 자본 4.97조원(2024년 6월 기준)

주가 변동요인

- 애플의 스마트폰 및 태블릿 판매량, 전/후방 듀얼, 트리플 카메라 및 3D 센싱모듈 탑재 비중
- 자동차용 헤드램프, V2X, BMS 등 전장부품 고객사 수주 여부 (ZKW 인수는 긍정적)

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

매출 비중

| 부품 | 비중 |
|-------|-------|
| 광학솔루션 | 80.8% |
| 전장부품 | 10.9% |
| 기관소재 | 8.3% |

주: 2024년 2분기 연결 매출 기준
자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

아이폰 출하량 vs. 영업이익률

(백 만대) 아이폰 출하량(좌), 영업이익률(우)

자료: LG이노텍, IDC, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률

(원) 원/달러(좌), 영업이익률(우)

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

LGD 패널 출하량 vs. 영업이익률

(천장) LGD TV 패널 출하량, 영업이익률(우)

자료: LG이노텍, IHS 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출 vs. 영업이익률

(십억원) 카메라모듈 매출(좌), 영업이익률(우)

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 19,589 | 20,605 | 22,004 | 22,694 | 23,306 |
| 매출원가 | 17,215 | 18,742 | 19,845 | 20,488 | 21,030 |
| 매출총이익 | 2,374 | 1,863 | 2,159 | 2,206 | 2,276 |
| 판매비와관리비 | 1,103 | 1,032 | 1,037 | 1,072 | 1,098 |
| 영업이익 | 1,272 | 831 | 1,122 | 1,134 | 1,178 |
| 영업이익률 | 6.5 | 4.0 | 5.1 | 5.0 | 5.1 |
| EBITDA | 2,157 | 1,877 | 2,097 | 2,145 | 2,228 |
| 영업외손익 | -137 | -192 | -107 | -64 | -73 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 128 | 113 | 110 | 106 | 104 |
| 외환관련이익 | 715 | 447 | 447 | 447 | 447 |
| 금융비용 | -251 | -219 | -212 | -204 | -203 |
| 외환관련손실 | 169 | 69 | 69 | 69 | 69 |
| 기타 | -14 | -85 | -4 | 34 | 26 |
| 법인세비용차감전순이익 | 1,135 | 639 | 1,015 | 1,070 | 1,105 |
| 법인세비용 | -158 | -74 | -232 | -267 | -276 |
| 계속사업순이익 | 977 | 565 | 783 | 802 | 829 |
| 중단사업순이익 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 980 | 565 | 783 | 802 | 829 |
| 당기순이익률 | 5.0 | 2.7 | 3.6 | 3.5 | 3.6 |
| 비배지분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분순이익 | 980 | 565 | 783 | 802 | 829 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 43 | -18 | -19 | -19 | -19 |
| 포괄순이익 | 1,023 | 547 | 764 | 783 | 809 |
| 비배지분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배지분포괄이익 | 1,023 | 547 | 764 | 783 | 809 |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| EPS | 41,401 | 23,881 | 33,071 | 33,901 | 35,007 |
| PBR | 6.1 | 10.0 | 8.3 | 8.1 | 7.8 |
| BPS | 180,241 | 199,204 | 229,727 | 261,083 | 293,547 |
| PBR | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 0.9 |
| EBITDAPS | 91,158 | 79,305 | 88,613 | 90,613 | 94,136 |
| EV/EBITDA | 3.4 | 3.8 | 3.8 | 3.6 | 3.4 |
| SPS | 827,706 | 870,630 | 929,713 | 958,864 | 984,755 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| CFPS | 90,559 | 80,647 | 98,326 | 102,041 | 105,334 |
| DPS | 4,150 | 2,610 | 2,610 | 2,610 | 2,610 |

| 재무비율 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|----------|---------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 31.1 | 5.2 | 6.8 | 3.1 | 2.7 |
| 영업이익 증가율 | 0.6 | -34.7 | 35.0 | 1.1 | 3.9 |
| 순이익 증가율 | 10.3 | -42.3 | 38.5 | 2.5 | 3.3 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 19.6 | 11.7 | 12.8 | 11.5 | 11.2 |
| ROA | 14.5 | 7.9 | 9.8 | 9.5 | 9.3 |
| ROE | 25.9 | 12.6 | 15.4 | 13.8 | 12.6 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 129.6 | 137.7 | 116.3 | 97.3 | 87.7 |
| 순차입금비율 | 33.9 | 29.1 | 28.1 | 20.5 | 14.9 |
| 이자보상배율 | 23.6 | 8.2 | 11.5 | 12.4 | 12.7 |

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 4,714 | 5,349 | 5,647 | 5,887 | 6,516 |
| 현금및현금성자산 | 578 | 1,390 | 1,106 | 1,202 | 1,443 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,828 | 2,293 | 2,243 | 2,314 | 2,635 |
| 재고자산 | 1,979 | 1,572 | 2,200 | 2,269 | 2,331 |
| 기타유동자산 | 329 | 95 | 97 | 102 | 107 |
| 비유동자산 | 5,080 | 5,855 | 6,111 | 6,307 | 6,524 |
| 유형자산 | 4,131 | 4,856 | 5,130 | 5,339 | 5,562 |
| 관계기업투자금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동자산 | 949 | 1,000 | 981 | 968 | 962 |
| 자산총계 | 9,794 | 11,204 | 11,758 | 12,194 | 13,040 |
| 유동부채 | 4,270 | 4,219 | 4,193 | 4,050 | 4,126 |
| 매입채무 및 기타채무 | 3,237 | 3,474 | 3,425 | 3,272 | 3,334 |
| 차입금 | 208 | 39 | 40 | 28 | 20 |
| 유동상채무 | 447 | 510 | 525 | 541 | 557 |
| 기타유동부채 | 379 | 197 | 203 | 209 | 215 |
| 비유동부채 | 1,257 | 2,271 | 2,128 | 1,965 | 1,967 |
| 차입금 | 1,214 | 2,189 | 2,045 | 1,880 | 1,880 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 43 | 82 | 83 | 85 | 87 |
| 부채총계 | 5,528 | 6,490 | 6,321 | 6,015 | 6,093 |
| 자배지분 | 4,266 | 4,715 | 5,437 | 6,179 | 6,947 |
| 자본금 | 118 | 118 | 118 | 118 | 118 |
| 자본잉여금 | 1,134 | 1,134 | 1,134 | 1,134 | 1,134 |
| 이익잉여금 | 2,969 | 3,414 | 4,134 | 4,875 | 5,642 |
| 기타지분변동 | 45 | 49 | 51 | 52 | 54 |
| 비배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 4,266 | 4,715 | 5,437 | 6,179 | 6,947 |
| 순차입금 | 1,445 | 1,371 | 1,527 | 1,270 | 1,036 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,515 | 2,104 | 1,408 | 1,800 | 1,836 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 783 | 802 | 829 |
| 비현금항목의 가감 | 1,163 | 1,343 | 1,544 | 1,613 | 1,664 |
| 감가상각비 | 886 | 1,046 | 975 | 1,011 | 1,050 |
| 외환손익 | -52 | -8 | 39 | 39 | 39 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 330 | 305 | 531 | 563 | 575 |
| 자산부채의 증감 | -403 | 341 | -620 | -284 | -313 |
| 기타현금흐름 | 755 | 419 | -299 | -332 | -344 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,997 | -1,904 | -1,242 | -1,218 | -1,278 |
| 투자자산 | -36 | -9 | -6 | -6 | -7 |
| 유형자산 | -1,706 | -1,789 | -1,213 | -1,188 | -1,248 |
| 기타 | -255 | -106 | -23 | -23 | -23 |
| 재무활동 현금흐름 | 441 | 608 | -199 | -232 | -63 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 1 | -12 | -8 |
| 사채 | 0 | 0 | -69 | -93 | 0 |
| 장기차입금 | 523 | 716 | -75 | -71 | 0 |
| 유상증자 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -71 | -98 | -62 | -62 | -62 |
| 기타 | -10 | -10 | 6 | 6 | 7 |
| 현금의 증감 | 12 | 812 | -284 | 96 | 241 |
| 기초 현금 | 566 | 578 | 1,390 | 1,106 | 1,202 |
| 기말 현금 | 578 | 1,390 | 1,106 | 1,202 | 1,443 |
| NOPLAT | 1,095 | 735 | 865 | 850 | 883 |
| FCF | 184 | -102 | 617 | 662 | 675 |

[Compliance Notice]

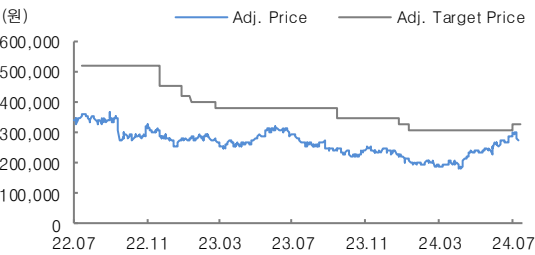
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG이노텍(011070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 24.07.25 | 24.07.16 | 24.01.25 | 24.01.08 | 23.09.27 | 23.09.09 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | 6개월 경과 |
| 목표주가 | 330,000 | 330,000 | 310,000 | 330,000 | 350,000 | 380,000 |
| 과리율(평균%) | | (12.50) | (28.16) | (34.41) | (32.50) | (35.29) |
| 과리율(최대/최소%) | | (9.55) | (2.58) | (31.52) | (27.00) | (34.08) |
| 제시일자 | 23.03.09 | 23.01.26 | 23.01.10 | 22.12.04 | 22.07.27 | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | |
| 목표주가 | 380,000 | 400,000 | 420,000 | 450,000 | 520,000 | |
| 과리율(평균%) | (27.14) | (29.62) | (33.72) | (38.67) | (39.08) | |
| 과리율(최대/최소%) | (16.58) | (26.38) | (32.50) | (33.78) | (30.00) | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과리율(평균%) | | | | | | |
| 과리율(최대/최소%) | | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과리율(평균%) | | | | | | |
| 과리율(최대/최소%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240722)

| | | | |
|----|---------|------------------|------------------|
| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
| 비율 | 95.1% | 4.9% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상