

이 글은 비전문가 개인의 의견일 뿐입니다. 참고만 바랍니다.

본 매체에 게재되는 모든 자료들은 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 글쓴이가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 이러한 자료들은 모두 과거의 데이터를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

글을 읽으시는 투자자분들은 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 매체에 게시되는 자료는 어떠한 경우에도 독자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

심심한 Insight: 뭐가 좋아지는지 알고는 있자 - 개별종목 5탄 LG이노텍(011070)

숫자로 확인하기 전까진 트레이딩 관점으로만.

최근 가장 뜨거운 종목을 꼽아보라고 하면 LG이노텍이 순위권에 들 가능성이 높습니다. 먼저 결론부터 얘기하면 2022년이 좋긴 좋아 보이는데 추격매수는 자제하고 의미있는 공시를 보고 접근해도 늦지 않다는 생각입니다.

먼저 지난 1년간의 흐름을 일봉차트로 보면 그림1과 같습니다. 먼저 ①10월 중순 이후부터 강한 흐름이 시작되었습니다. 그때 무슨 일이 있었는지도 알아보도록 하겠습니다. 대기매물을 보면 올해 체결된 주식 중에 ②18만원 ~ 22만원 사이에 체결된 비중이 75%에 이릅니다. 이 분들은 지금 이미 65 ~ 90% 정도의 수익률을 보고 있습니다. 본격적인 수익이 시작된 10월 중순 이후엔 그 가격대에 가지도 않았었으니까 이 분들은 이미 보유기간이 6개월을 넘어서는 상황이고 그 가격대에서 특별히 ③유의미하게 거래량이 강했던 때가 연초라는 점을 보면 지금 아주 많이 매도가 마려울 수 있습

니다. 이번 랠리 중 ④12월 2일에 벌써 이미 차익 실현 매물이 나오기도 했습니다.

10월에 도대체 무슨일이? - 시설투자 정정공시
지금은 증권사 리포트에서도 확인할 수 있지만, 그때만 해도 긴가민가했던 공시였습니다.

정정공고(보고)		
정정일자		2021-10-26
1. 정정관련 공시서류	신규 시설투자 등	
2. 정정관련 공시서류제출일	2021-02-17	
3. 정정사유	신규시설투자 계획 변경에 따른 정정 공시	
4. 정정사항		
정정항목	정정전	정정후
2. 투자내역 중 투자금액(원)	547,800,000,000	835,500,000,000
2. 투자내역 중 자기자본(원)	2,204,604,257,510	2,427,687,837,098
2. 투자내역 중 자기자본대비(%)	24.9	34.4
6. 이사회결의일(결정일)	2021-02-17	2021-10-28
7. 기타 투자판단과 관련한 중요사항	<p>1. 상기 투자내역의 자기자본은 2019년말 연결재무제표 기준입니다.</p> <p>2. 상기 투자기간의 시작일은 이사회 결의일 기준이며, 종료일은 예정일로서 향후 투자 진행 과정에서 변경될 수 있습니다.</p> <p>3. 당사는 고객사의 수요 증가에 따른 Capex 증대를 위해 투자 계획을 변경하였습니다.</p> <p>4. 당사의 감사위원회는 전월 사외이사로 구성되어 있습니다.</p>	

그림 2. 211026, LG이노텍 정정공시



그림 1. LG이노텍의 52주 일봉, 대기매물

공시 내용을 살펴보면 올해 2월 17일에 5,478억에 이르는 신규 시설투자를 공시했었고 이정도면 자기자본 2조 2천억 대비해서 약 25%에 이르는 꽤 큰 규모의 증설이 진행 중이었습니다. 아마 이 신규 시설투자는 Capex 증설을 위한 신규 공장 또는 라인 건설이겠죠. 그런데 10월에 해당 시설투자에 대한 투자계획이 변경되었다는 정정공시입니다. 투자금액은 8,355억원으로 자기자본대비 34.4%에 이릅니다. 여기까지만 봐도 가습 한구석이 뜨거워지는데 정정공시의 7번 중 3번의 정정사항을 보면 고객사의 수요 증가에 따른 Capex 증대를 위해 계획이 변경되었다고 명시하고 있습니다. 모두 알고 계시겠지만 현재 LG이노텍의 최대 고객사는 애플이고 아이폰 판매량에 LG이노텍의 주가가 따라간다는 점을 고려했을 때 아마 이 공시를 보고 LG이노텍 매수를 결심한 투자자가 많았을 것입니다. 마침 10월은 아이폰 판매량이 중국에서 호조를 보이고 있다는 뉴스가 막 들리기 시작했을 때였고(지금은 중국 내 판매량 1위를 탈환), 메타버스가 시장을 뜨겁게 달구는 중에 애플글래스 출시에 대한 기대감과 애플글래스에 LG이노텍의 부품이 납품될 수 있을 것이라는 기대감 또한 반영되었을 것입니다.

냉정하게 숫자 분석하면 아직 흥분하긴 이름

그림 3으로 LG이노텍을 더 살펴보면, 작년 대비 올해의 연간 매출액과 영업이익을 보면 ①외형성장뿐만 아니라 실적 성장도 달성한 것으로 보이니 그 부분은 이미 주가에 반영되어 있습니다. ②조금 전에 살펴봤던 공시 상의 신규시설투자가 종료되고 라인이 가동되면 다시 한번 내년도 컨센서스가 상향될 가능성이 매우 높습니다. 물론 주가는 꿈을 먹고 크는 만큼 컨센서스를 숫자로 확인할 수 있는 시기가 되면 또 어느정도 주가는 그 컨센서스를 선반영하고 있겠지만 컨센서스 상향을 보고 매수 진입해도 늦지 않을 것이란 판단입니다. 무엇보다 아직 영업이익률이 만족스럽지 못한 수준입니다. LG이노텍이 자원을 효율적으로 운용해서 규모의 경제를 이룰수록 영업이익률도 개선되겠지만 LG이노텍의 밸류체인을 보면 쉽지만은 않아 보입니다. ③제46기 3분기 말 보고서를 보면 매입채무는 1조원에서 2조 2,222억원으로 120% 늘어났고 부채총계는 3조 6,109억원에서 5조 1,928억원으로 43% 증가했는데 부채비율이 떨어졌다는 건 그만큼 올해 양호한 영업활동현금흐름에 따른 이익잉여금이 증대되었기 때문입니다. 그 외에 매출채권도 1조 1,142억원에서 1조 9,068억원으로 71% 증가했기 때문

Financial Highlight [연결 | 연간]

단위 : 억원, %, 배, 천주 연결 별도 전체 연간 분기

IFRS(연결)	Annual								
	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12	2021/12(E)	2022/12(E)	2023/12(E)	
매출액	57,546	76,414	79,821	79,754	95,418	141,356	148,950	158,277	
영업이익	1,048	2,965	2,635	4,764	6,810	12,799	13,141	14,587	①
영업이익(발표기준)	1,048	2,965	2,635	4,764	6,810				②
당기순이익	50	1,748	1,631	1,023	2,361	8,845	8,976	10,085	
지배주주순이익	50	1,748	1,631	1,023	2,361	8,845	8,976	10,038	
비지배주주순이익	0	0	0	-0	0				
자산총계	43,237	58,775	57,561	57,708	60,386	78,091	88,129	99,606	
부채총계	25,452	39,267	36,378	35,662	36,109	44,866	46,054	47,640	
자본총계	17,785	19,508	21,182	22,046	24,277	33,226	42,076	51,966	
지배주주지분	17,785	19,508	21,182	22,046	24,277	33,245	42,120	52,006	
비지배주주지분	0	0	0	0	0	-19	-44	-40	
자본금	1,183	1,183	1,183	1,183	1,183	1,181	1,181	1,181	
부채비율	143.11	201.29	171.74	161.76	148.74	135.03	109.45	91.68	③
유보율	1,403.18	1,548.79	1,690.29	1,763.28	1,951.80				
영업이익률	1.82	3.88	3.30	5.97	7.14	9.05	8.82	9.22	
지배주주순이익률	0.09	2.29	2.04	1.28	2.47	6.26	6.03	6.34	
ROA	0.12	3.43	2.80	1.77	4.00	12.78	10.80	10.74	
ROE	0.28	9.37	8.02	4.73	10.19	30.75	23.82	21.33	
EPS (원)	209	7,385	6,891	4,323	9,977	37,374	37,925	42,412	
BPS (원)	75,159	82,439	89,515	93,164	102,590	140,483	177,983	219,753	
DPS (원)	250	250	300	300	700	862	874	940	
PER	422.41	19.50	12.54	32.39	18.29	9.66	9.52	8.51	
PBR	1.18	1.75	0.97	1.50	1.78	2.57	2.03	1.64	
발행주식수	23,667	23,667	23,667	23,667	23,667				
배당수익률	0.28	0.17	0.35	0.21	0.38				

① + Band chart

그림 3. Financial Highlight

에 지속적인 외형성장을 기대할 수 있는 부분으로 보입니다. 마지막으로 ④PER과 PBR을 살펴보면,



그림 4. LG이노텍 Band Chart

(1) 부문별 매출실적

(단위: 백만원)

사업부문	구분	2021년 3분기 (제 46 기)	2020년 (제 45 기)	2019년 (제 44 기)
광학솔루션사업부	내수	11,837	10,427	58,739
	수출	6,711,435	6,768,412	5,366,997
	합계	6,723,272	6,778,839	5,425,736
기판소재사업부	내수	176,094	204,997	191,245
	수출	963,450	1,013,389	858,757
	합계	1,139,544	1,218,386	1,050,002
전장부품사업부	내수	427,242	546,352	528,219
	수출	575,669	640,978	603,682
	합계	1,002,911	1,187,330	1,131,901
기타	내수	6,652	15,271	52,326
	수출	350,175	341,964	315,401
	합계	356,827	357,235	367,727
합 계	내수	621,825	777,047	830,530
	수출	8,600,729	8,764,743	7,144,836
	합계	9,222,554	9,541,790	7,975,366

가. 주요 원재료 등의 현황

회사의 수익성에 중요한 영향을 미치는 사업부문별 원재료의 매입내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

사업	품목	2021년 3분기		2020년		2019년		주요 매입처
		매입액	비율	매입액	비율	매입액	비율	
광학솔루션	Image Sensor	1,827,996	33%	1,590,333	30%	1,248,239	31%	Sony, SK Hynix 등
	Lens	1,245,967	22%	1,202,243	23%	956,636	24%	Largan, Heptagon 등
	VCM	954,166	17%	853,811	16%	525,823	13%	Aips, Mitsumi 등
	기타	1,566,771	28%	1,628,923	31%	1,268,915	32%	
	소계	5,594,890	100%	5,275,310	100%	3,999,613	100%	
기판소재	FCCL	64,659	19%	80,641	21%	65,232	21%	SK액슬리스, Sumitomo Metal Mining 등
	Chemical	61,383	18%	68,029	18%	54,746	17%	Uyemura, MEC 등
	CCL/PP	56,415	16%	57,094	15%	40,181	13%	Mitsubishi Gas Chemical, Hitachi Chemical 등
	기타	165,243	47%	176,315	46%	155,190	49%	
전장부품	IC	276,074	34%	317,109	36%	311,393	41%	Mobileye, Qualcomm 등
	차량 Assy	95,704	12%	116,330	13%	108,067	14%	이랜엠, 덕우전자 등
	PCB	49,871	6%	51,964	6%	40,991	5%	현우산업, 대덕전자 등
	기타	392,897	48%	386,692	45%	302,370	40%	
	소계	814,546	100%	872,095	100%	762,821	100%	
기타		263,041	100%	301,077	100%	394,731	100%	
부합계		7,020,157		6,830,561		5,472,514		
사업부문간 내부거래		33		17,940		50,689		
총합계		7,020,124		6,812,621		5,421,825		