

LG이노텍 (011070)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

380,000

상향

현재주가

(21.11.30)

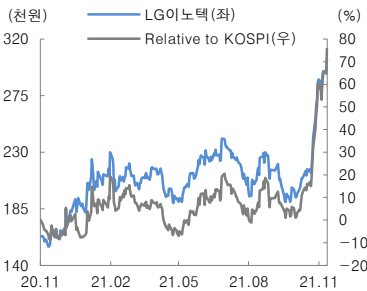
304,500

가전 및 전자부품업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	----------	----	---	---	---

KOSPI	2839.01
시가총액	7,207십억원
시가총액비중	0.32%
자본금(보통주)	118십억원
52주 최고/최저	304,500원 / 155,000원
120일 평균거래대금	591억원
외국인지분율	27.70%
주요주주	LG전자 40.79% 국민연금공단 10.10%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	45.3	46.4	51.1	96.5
상대수익률	52.1	62.1	69.7	79.3



호재 多, 여전히 매력적~

투자자의견 '매수(BUY)' 유지, 목표주가 380,000원 상향(26.6%)

- 지난 11월 LG이노텍의 주가는 45.3% 상승(10월말대비)하였으나 2022년 P/E(11월 30일) 7.6배로 여전히 저평가 지속. 2021년 4분기 영업이익 추정치 상향, 애플내 카메라모듈의 점유율 증가 및 반도체 기판의 매출, 이익 증가로 주가 상승 대비 밸류에이션 매력도 여전히 높음. 2021년 4분기 영업이익(연결)도 4,511억원(31.8% yoy/34.4% qoq)은 종전 추정(4,070억원) 및 컨센서스(4,268억원)을 상회 전망. 카메라모듈의 평균공급단가(ASP) 상승 및 애플의 아이폰 생산 정상화, 반도체 기판의 믹스 효과 등으로 영업이익률(9.4%)이 추정치를 상회

- 2021년, 2022년 주당순이익(EPS)을 종전대비 각각 3.6%, 10.5%씩 상향. 투자자의견은 매수(BUY) 유지하며 목표주가는 380,000원(2022년 EPS에 목표 P/E 9.94배 적용) 상향(26.6%). 최근 주가 상승이 부담되나 2022년 이익의 견고성, 애플의 XR기기 출시, 반도체 기판의 경쟁력 확대를 반영하면 상승 여력 충분. 투자포인트는

애플의 다양한 사업 확대 과정에서 LG이노텍과 협력 강화

- 우선적으로 실적의 안정성이 이전 대비 높아짐. 영업이익은 2021년 89%(yoy) 증가한 1.29조원, 2022년 1.27조원으로 2년 연속 1조원 이상을 추정. 2022년 카메라모듈의 특징은 1) 애플 아이폰(14 추정) 카메라가 종전대비 화소 수를 상향 방향으로 추진, LG이노텍의 평균공급단가 상승으로 연결 2) 2022년 상반기 보급형 모델 출시로 가동률 측면에서 긍정적, 매출과 이익의 변동성을 축소 3) 하반기에 XR기기 출시하면 LG이노텍의 추가 매출과 이익으로 반사이익 예상 4) 프리미엄 영역(트리플 카메라)에서 절대적인 점유율과 보급형 영역(싱글 및 듀얼 카메라)에서 점유율 증가, 애플이 새로운 IT기기 및 애플카 사업을 추진할 경우에 우선적으로 LG이노텍과 협력이 강화될 전망

- 2022년 반도체 기판의 포트폴리오도 고부가 영역 확대, 믹스 효과로 수익성 개선이 확대. 1) SiP, AiP 제품은 5G 스마트폰으로 전환에서 고성장 시현 2) FC CSP는 경쟁사의 공급 증가 한계로 양호한 수익성 유지. 반도체 기판의 이익 확대는 카메라모듈의 이익 의존도를 축소 측면에서 긍정적인 요인 3) 2022년 FC BGA 시장 참여 및 투자 진행으로 반도체 기판의 밸류에이션 상황을 예상. 반도체 기판은 다양한(반도체, 스마트폰, PC, 서버/네트워크, 자동차 등) 시장(제품)에 참여보다 선택적 투자로 예상을 상회한 실적을 2021년 시현, 2022년에 확대 전망. FC BGA 사업은 PC 및 네트워크 분야로 진출 예상. CPU 사업을 영위한 고객과 협력, 단계적인 투자로 진행 전망, 긍정적으로 평가

- 전자부품도 2022년 턴어라운드(영업이익 흑자전환) 전망. 2021년 자동차량 반도체 공급 부족으로 전자부품 매출 감소, 고정비 부담 가중으로 수익성은 예상 대비 부진. 2022년 전자부품 매출 증가 및 규모 경제로 영업이익은 흑자전환 전망. 글로벌 전자자동차 시장에서 전통의 IT업체 참여가 확대, 카메라모듈 및 반도체 기판 분야에서 LG이노텍의 경쟁력이 부각, 반사이익 예상

(단위: 십억원 %)

구분	4Q20	3Q21	4Q21(F)			1Q22				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,843	3,798	4,790	4,811	25.2	26.7	4,882	3,375	9.9	-29.8
영업이익	342	336	407	451	31.8	34.4	427	271	-21.7	-39.8
순이익	121	227	280	313	158.6	37.9	225	174	-30.7	-44.3

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	7,975	9,542	14,034	15,452	16,489
영업이익	476	681	1,286	1,265	1,323
세전순이익	233	443	1,261	1,240	1,294
총당기순이익	102	236	939	905	944
지배지분순이익	102	236	939	905	944
EPS	4,323	9,977	39,670	38,239	39,904
PER	32.4	18.3	7.4	7.6	7.3
BPS	93,151	102,576	141,527	179,047	218,232
PBR	1.5	1.8	2.2	1.7	1.4
ROE	4.7	10.2	32.5	23.9	20.1

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	14,012	15,435	14,034	15,452	0.2	0.1
판매비와 관리비	723	752	755	810	4.5	7.8
영업이익	1,241	1,182	1,286	1,265	3.6	7.0
영업이익률	8.9	7.7	9.2	8.2	0.3	0.5
영업외손익	-25	-61	-24	-26	적자유지	적자유지
세전순이익	1,216	1,122	1,261	1,240	3.7	10.5
지배지분순이익	906	819	939	905	3.6	10.5
순이익률	6.5	5.3	6.7	5.9	0.2	0.6
EPS(지배지분순이익)	38,281	34,599	39,670	38,239	3.6	10.5

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

표 1. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2Q	3Q	4QF	2020	2021F	2022F
광학솔루션 사업부	1,334	930	1,458	3,057	2,259	1,554	2,910	3,905	6,779	10,628	11,741
기판소재 사업부	290	296	319	340	359	361	424	435	1,244	1,579	1,672
기판	220	233	261	280	298	299	361	375	993	1,332	1,455
소재	70	63	58	60	61	62	63	61	251	247	217
전자부품 사업부	349	285	439	447	452	439	464	471	1,519	1,827	2,039
차량부품	283	233	328	343	334	326	343	358	1,187	1,362	1,589
일반부품	66	52	110	104	118	113	121	113	331	465	450
전사 매출액	1,973	1,510	2,216	3,843	3,070	2,355	3,798	4,811	9,542	14,034	15,452
영업이익	176	55	108	342	347	152	336	451	681	1,286	1,265
이익률	8.9%	3.6%	4.9%	8.9%	11.3%	6.5%	8.8%	9.4%	7.1%	9.2%	8.2%
세전이익	157	33	57	195	333	181	318	429	443	1,261	1,240
이익률	8.0%	2.2%	2.6%	5.1%	10.9%	7.7%	8.4%	8.9%	4.6%	9.0%	8.0%
순이익	81	8	27	121	251	147	227	313	236	939	905
이익률	4.1%	0.5%	1.2%	3.2%	8.2%	6.3%	6.0%	6.5%	2.5%	6.7%	5.9%
매출비중(%)											
광학솔루션 사업부	67.6%	61.6%	65.8%	79.5%	73.6%	66.0%	76.6%	81.2%	71.0%	75.7%	76.0%
기판소재 사업부	14.7%	19.6%	14.4%	8.8%	11.7%	15.3%	11.2%	9.0%	13.0%	11.2%	10.8%
기판	11.1%	15.4%	11.8%	7.3%	9.7%	12.7%	9.5%	7.8%	10.4%	9.5%	9.4%
소재	3.6%	4.2%	2.6%	1.6%	2.0%	2.6%	1.7%	1.3%	2.6%	1.8%	1.4%
전자부품 사업부	17.7%	18.9%	19.8%	11.6%	14.7%	18.7%	12.2%	9.8%	15.9%	13.0%	13.2%
차량부품	14.4%	15.4%	14.8%	8.9%	10.9%	13.9%	9.0%	7.4%	12.4%	9.7%	10.3%
일반부품	3.3%	3.4%	5.0%	2.7%	3.8%	4.8%	3.2%	2.3%	3.5%	3.3%	2.9%

주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask, Touch Window

차량부품: 모터센서, 차량통신 등, 일반부품: Tuner, Power Module 등, 2020년 이후 LED 제외(중단사업)

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

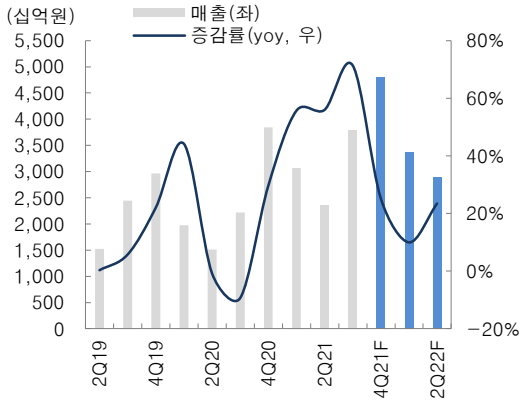
표 2. LG 이노텍 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q	3Q	4Q	1Q21	2Q	3Q	4QF	2020	2021F	2022F
광학솔루션 사업부	1,334	930	1,458	3,057	2,259	1,554	2,910	3,882	6,779	10,605	11,714
기판소재 사업부	290	296	319	340	359	361	424	431	1,244	1,575	1,657
기판	220	233	261	280	298	299	361	372	993	1,329	1,446
소재	70	63	58	60	61	62	63	59	251	245	212
전장부품 사업부	349	285	439	447	452	439	464	476	1,519	1,833	2,064
차량부품	283	233	328	343	334	326	343	363	1,187	1,367	1,612
일반부품	66	52	110	104	118	113	121	113	331	465	452
전사 매출액	1,973	1,510	2,216	3,843	3,070	2,355	3,798	4,790	9,542	14,012	15,435
영업이익	176	55	108	342	347	152	336	407	681	1,241	1,182
이익률	8.9%	3.6%	4.9%	8.9%	11.3%	6.5%	8.8%	8.5%	7.1%	8.9%	7.7%
세전이익	157	33	57	195	333	181	318	384	443	1,216	1,122
이익률	8.0%	2.2%	2.6%	5.1%	10.9%	7.7%	8.4%	8.0%	4.6%	8.7%	7.3%
순이익	81	8	27	121	251	147	227	280	236	906	819
이익률	4.1%	0.5%	1.2%	3.2%	8.2%	6.3%	6.0%	5.9%	2.5%	6.5%	5.3%
매출비중(%)											
광학솔루션 사업부	67.6%	61.6%	65.8%	79.5%	73.6%	66.0%	76.6%	81.0%	71.0%	75.7%	75.9%
기판소재 사업부	14.7%	19.6%	14.4%	8.8%	11.7%	15.3%	11.2%	9.0%	13.0%	11.2%	10.7%
기판	11.1%	15.4%	11.8%	7.3%	9.7%	12.7%	9.5%	7.8%	10.4%	9.5%	9.4%
소재	3.6%	4.2%	2.6%	1.6%	2.0%	2.6%	1.7%	1.2%	2.6%	1.8%	1.4%
전장부품 사업부	17.7%	18.9%	19.8%	11.6%	14.7%	18.7%	12.2%	9.9%	15.9%	13.1%	13.4%
차량부품	14.4%	15.4%	14.8%	8.9%	10.9%	13.9%	9.0%	7.6%	12.4%	9.8%	10.4%
일반부품	3.3%	3.4%	5.0%	2.7%	3.8%	4.8%	3.2%	2.4%	3.5%	3.3%	2.9%

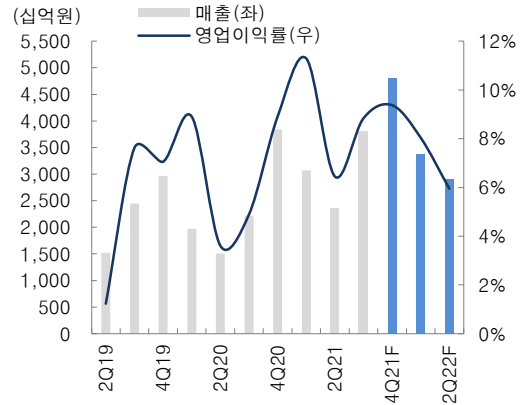
주: K-IFRS 연결 기준 / 광학솔루션사업부: 카메라모듈, 기판사업: Package, Tape Substrate 소재사업: Photo Mask, Touch Window
 차량부품: 모터센서, 차량통신 등, 일반부품: Tuner, Power Module 등, 2020년 이후 LED 제외(중단사업)
 자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사, 매출 및 증감률 전망



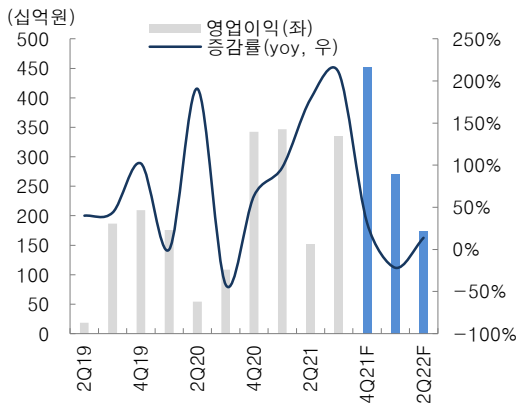
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



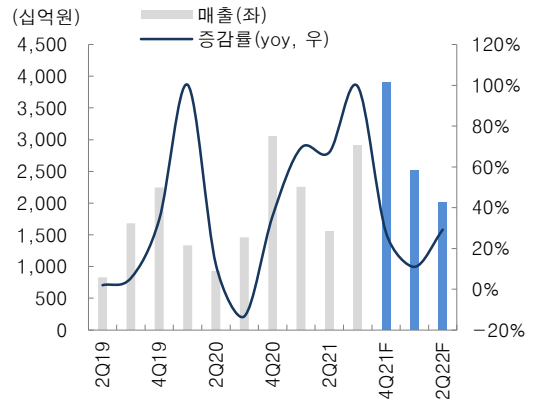
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



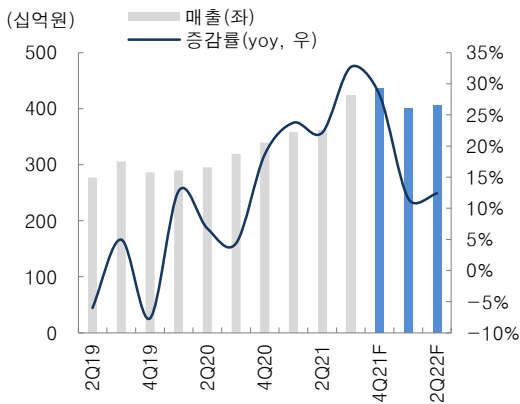
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 4. 광학솔루션 부문, 매출 및 증감률 전망



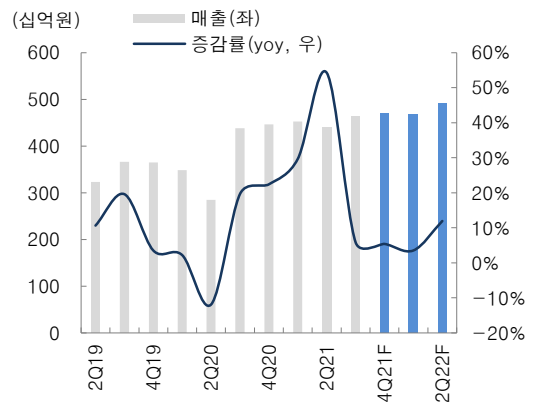
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 5. 기판소재 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

그림 6. 전장부품 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

표 3. 카메라모듈, 반도체 패키지 Peer 그룹

회사명		LG 이노텍	삼성전기	파트론	O-Film	Sunny Optical	심텍	Ibiden	Shinko
코드		011070 한국	009150 한국	091700 한국	002456 중국	2382 중국	222800 한국	4062 일본	6967 일본
주가(2021.11.30, USD)		304,500	140.0	9.3	1.4	30.1	33.8	62.5	47.3
시가총액 (USDmn)		72,066	10,455	503	4,490	33,038	1,078	8,800	6,390
매출액 (USDmn)	2020A	95,418	6,970	1,001	7,015	5,513	1,020	3,051	1,774
	2021F	140,336	8,322	1,091	3,698	6,488	1,131	3,439	2,266
	2022F	154,520	8,731	1,211	4,522	7,883	1,324	3,750	2,477
매출액 yoy (%)	2020A	19.6	6.4	-6.0	-7.0	0.4	20.1	9.3	26.8
	2021F	47.1	19.4	9.0	-47.3	17.7	10.9	12.7	27.8
	2022F	10.1	4.9	10.9	22.3	21.5	17.0	9.1	9.3
영업이익(USDmn)	2020A	6,810	704	36	-126	779	76	364	220
	2021F	12,856	1,268	59	70	989	131	534	476
	2022F	12,654	1,415	71	199	1,234	167	620	520
영업이익 yoy (%)	2020A	43.0	10.7	-60.6	적전	14.8	흑전	298.6	403.2
	2021F	88.8	80.1	66.3	흑전	26.9	72.1	46.5	116.2
	2022F	-1.6	11.6	19.9	185.9	24.7	27.7	16.1	9.4
영업이익률 (%)	2020A	7.1	10.1	3.6	-1.8	14.1	7.5	11.9	12.4
	2021F	9.2	15.2	5.4	1.9	15.2	11.6	15.5	21.0
	2022F	8.2	16.2	5.9	4.4	15.7	12.7	16.5	21.0
PER (배)	2020A	18.3	12.3	8.8	na	36.1	18.4	27.2	21.2
	2021F	7.7	11.7	10.2	29.1	37.1	13.0	23.9	18.9
	2022F	8.0	10.4	9.9	21.5	29.7	9.9	19.7	17.5
PBR (배)	2020A	1.8	1.8	1.4	2.6	11.5	3.6	2.9	4.2
	2021F	2.2	1.9	1.4	2.5	9.9	3.4	2.8	3.9
	2022F	1.7	1.6	1.3	2.6	7.7	2.6	2.5	3.3
EV/EBITDA (배)	2020A	4.0	8.0	7.3	13.8	22.1	5.2	10.0	10.9
	2021F	4.2	5.2	5.7	18.6	25.0	6.1	8.4	7.9
	2022F	4.0	4.8	5.4	14.2	20.5	5.0	7.0	6.7
ROE (%)	2020A	10.2	15.8	16.5	-25.6	36.6	21.6	11.7	21.7
	2021F	32.5	17.2	15.1	0.1	28.7	30.4	12.5	22.9
	2022F	23.9	16.5	14.3	4.5	28.2	29.6	13.4	20.2
ROA (%)	2020A	11.5	10.4	8.9	-8.0	17.2	9.4	6.3	13.9
	2021F	19.2	11.3	11.6	na	14.5	12.6	7.4	15.6
	2022F	16.1	11.8	11.1	na	15.5	14.0	8.3	14.9
EPS (USD)	2020A	9,977	6.8	0.4	-0.1	0.6	1.7	1.7	1.3
	2021F	39,670	12.0	0.9	0.0	0.8	2.6	2.6	2.5
	2022F	38,239	13.4	0.9	0.1	1.0	3.4	3.1	2.7

주: LG이노텍은 대신증권 추정치, 원화 기준(원, 억원), 자료: Bloomberg, Quantwise, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

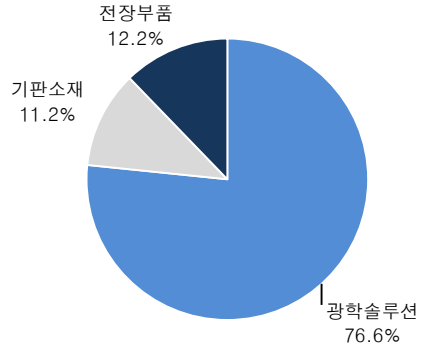
- 종합 모바일, 자동차 및 디스플레이 부품 제조업체
- 모바일용 하이엔드 카메라 모듈 및 3D 센싱 모듈을 중심으로한 이익성장
자동차용 LED, 카메라 등 신성장동력 확대에 집중
- 자산 8.3조, 부채 5.2조, 자본 3.1조(2021년 9월 기준)
(발행주식 수: 23,667,107 / 자기주식수: 2,600)

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 안주는 긍정적)

자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

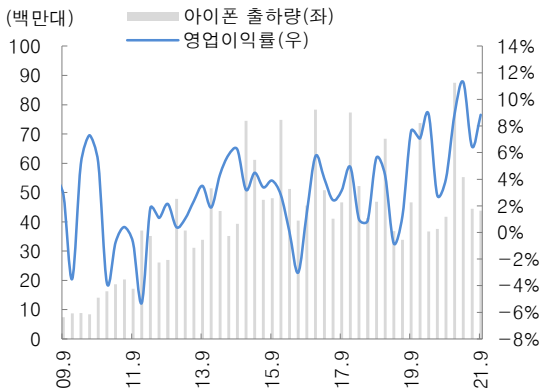
매출 비중



주: 2021년 3분기 연결 매출 기준
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

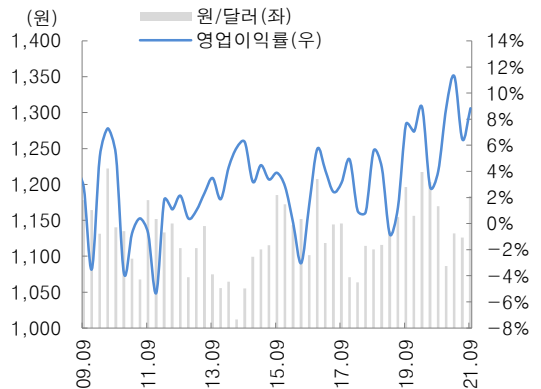
2. Earnings Driver

아이폰 출하량 vs. 영업이익률



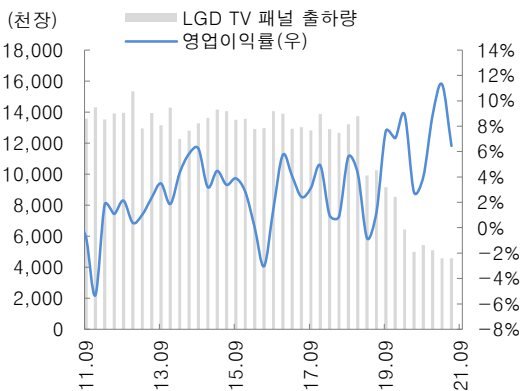
자료: LG이노텍 IDC, 대신증권 Research Center

원달러 vs. 영업이익률



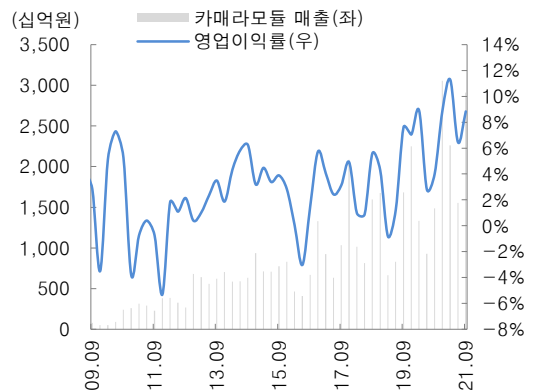
자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

LGD 패널 출하량 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍 IHS 대신증권 Research Center

카메라모듈 매출 vs. 영업이익률



자료: LG이노텍 대신증권 Research Center

재무제표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	7,975	9,542	14,034	15,452	16,489
매출원가	6,933	8,251	11,993	13,377	14,325
매출총이익	1,042	1,290	2,041	2,075	2,164
판매비와관리비	566	609	755	810	841
영업이익	476	681	1,286	1,265	1,323
영업외수익	60	7.1	92	82	80
EBITDA	1,058	1,350	1,914	1,943	1,962
영업외손익	-243	-238	-24	-26	-30
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	22	22	22	22	22
외환관련이익	119	220	220	220	220
금융비용	-90	-99	-94	-93	-93
외환관련손실	16	45	45	45	45
기타	-175	-161	48	46	41
법인세비용차감전순이익	233	443	1,261	1,240	1,294
법인세비용	-83	-112	-322	-335	-349
계속사업순이익	150	331	939	905	944
중단사업순이익	-48	-95	0	0	0
당기순이익	102	236	939	905	944
당기순이익	1.3	2.5	6.7	5.9	5.7
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	102	236	939	905	944
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가액변동이익	-9	-6	-6	-6	-6
포괄순이익	93	230	933	899	938
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	93	230	933	899	938

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	4,323	9,977	39,670	38,239	39,904
PER	32.4	18.3	7.4	7.6	7.3
BPS	93,151	102,576	141,527	179,047	218,232
PBR	1.5	1.8	2.2	1.7	1.4
EBITDAPS	44,689	57,021	80,892	82,099	82,904
EV/EBITDA	4.2	4.0	4.2	4.0	3.9
SPS	336,981	403,167	592,960	652,888	696,702
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
CFPS	40,779	50,012	92,050	93,168	93,778
DPS	300	700	700	700	700

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증감률	-0.1	196	47.1	10.1	6.7
영업이익 증감률	80.8	43.0	88.8	-1.6	4.6
순이익 증감률	-37.3	130.8	297.6	-3.6	4.4
수익성					
ROIC	7.8	13.6	23.2	19.3	17.7
ROA	8.3	11.5	19.2	16.1	14.9
ROE	4.7	10.2	32.5	23.9	20.1
안정성					
부채비율	161.8	148.7	120.0	97.8	82.1
순차입금비율	51.2	43.5	27.5	12.8	9.7
이자보상비율	7.5	13.7	28.5	28.6	30.3

자료: LG이노텍, 대신증권 Research Center

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	2,531	3,162	4,226	5,043	5,605
현금및현금성자산	800	695	709	1,058	1,082
매출채권 및 기타채권	1,137	1,132	1,772	1,949	2,374
재고자산	488	859	1,264	1,545	1,649
기타유동자산	106	476	481	490	500
비유동자산	3,240	2,877	3,142	3,340	3,803
유형자산	2,708	2,368	2,668	2,893	3,376
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	532	509	474	447	426
자산총계	5,771	6,039	7,368	8,383	9,408
유동부채	2,046	2,284	2,820	2,986	3,111
매입채무 및 기타채무	1,259	1,572	2,096	2,250	2,362
차입금	30	1	1	1	1
유동상채무	511	441	450	459	468
기타유동부채	245	271	274	277	280
비유동부채	1,520	1,327	1,199	1,159	1,131
차입금	1,377	1,284	1,155	1,116	1,088
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	143	43	43	43	44
부채총계	3,566	3,611	4,018	4,145	4,243
자본부분	2,205	2,428	3,350	4,238	5,165
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	989	1,222	2,144	3,032	3,960
기타자본변동	-37	-46	-46	-47	-47
비자본부분	0	0	0	0	0
자본총계	2,205	2,428	3,350	4,238	5,165
순차입금	1,129	1,056	922	544	501

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	769	950	1,208	1,440	1,329
당기순이익	0	0	939	905	944
비유동장목의기감	863	948	1,240	1,300	1,275
감가상각비	581	669	629	678	639
외환손익	1	-2	12	12	12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	281	281	598	610	624
자산부채의증감	-241	-283	-567	-350	-461
기타현금흐름	147	286	-404	-415	-429
투자활동 현금흐름	-354	-826	-889	-870	-1,096
투자자산	0	-19	-2	-2	-2
유형자산	-415	-738	-891	-873	-1,098
기타	61	-69	4	4	4
재무활동 현금흐름	-239	-167	-146	-57	-45
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	-58	-52	-47
장기차입금	-227	-151	-70	13	19
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-7	-7	-17	-17	-17
기타	-4	-9	-1	0	0
현금의 증감	178	-105	15	348	25
기초 현금	621	800	695	709	1,058
기말 현금	800	695	709	1,058	1,082
NOPLAT	307	509	957	924	966
FCF	307	337	666	700	478

[Compliance Notice]

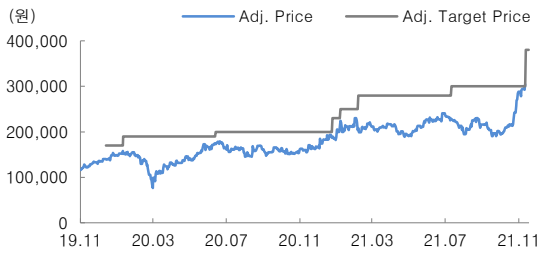
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 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	21.12.01	21.07.30	21.02.25	21.01.26	21.01.13	21.01.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	380,000	300,000	280,000	250,000	230,000	200,000
과다율(평균%)		(26.01)	(23.73)	(15.14)	(14.92)	(5.66)
과다율(최대/최소%)		1.50	(13.93)	(8.00)	(8.48)	(3.25)
제시일자	20.07.02	20.01.30	20.01.01			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	200,000	190,000	170,000			
과다율(평균%)	(19.19)	(27.11)	(13.48)			
과다율(최대/최소%)	(7.50)	(7.89)	(7.06)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20211128)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.9%	7.1%	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 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

* 대신지배구조연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

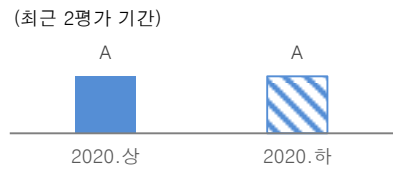
LG이노텍 통합 ESG 등급

A

- LG 이노텍은/는 대신지배구조연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20년 상반기 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

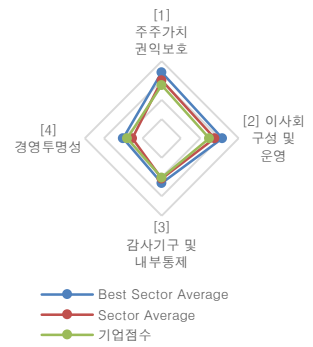
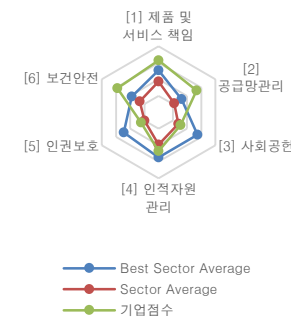
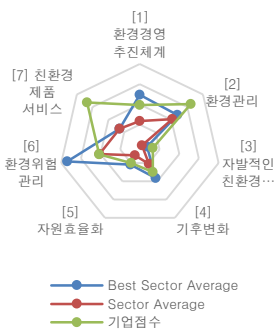
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	주주가치 권익보호	■■■
환경관리	■■■■■	공급망관리	■■■■■	이사회 구성 및 운영	■■■
자발적인 친환경 활동	■■■■■	사회공헌	■■■	감사기구 및 내부통제	■■■■■
기후변화	■■■	인적자원 관리	■■■■■	경영투명성	■■■■■
자원효율화	■■■■■	인권보호	■■■		
환경위험 관리	■■■■■	보건안전	■■■■■		
친환경 제품 서비스	■■■■■■■				



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 대신지배구조연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 대신지배구조연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 대신지배구조연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 대신지배구조연구소의 소유입니다. 따라서 대신지배구조연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.