

2019. 1. 21



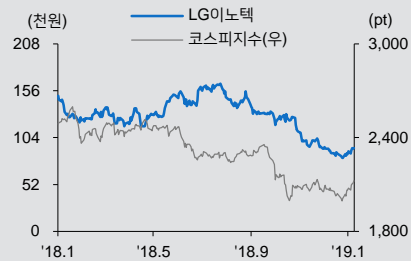
▲ 핸드셋/전기전자  
Analyst **주민우**  
02. 6098-6677  
minwoo.ju@meritz.co.kr

## Buy

적정주가 (12개월)	120,000 원
현재주가 (1.18)	92,400 원
상승여력	29.9%
KOSPI	2,124.28pt
시가총액	21,868억원
발행주식수	2,367만주
유통주식비율	59.19%
외국인비중	25.06%
52주 최고/최저가	164,000원/81,300원
평균거래대금	261.8억원
<b>주요주주(%)</b>	
LG전자 외 5 인	40.80
국민연금	9.55

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.4	-42.3	-34.0
상대주가	0.3	-37.7	-21.8

### 주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	7,641.4	296.5	174.8	7,385	3,430.9	82,435	19.6	1.8	7.0	9.4	201.3
2018E	8,085.5	268.4	176.4	7,453	0.9	89,410	12.4	1.0	7.7	8.7	219.8
2019E	9,120.2	325.4	180.9	7,644	2.6	96,718	12.1	1.0	6.2	8.2	217.4
2020E	9,661.7	375.9	219.2	9,263	21.2	105,732	10.0	0.9	5.6	9.2	191.8
2021E	10,141.0	405.2	248.8	10,512	13.5	116,245	8.8	0.8	14.0	9.5	187.2

# LG이노텍 011070

## 바닥은 단단해 보이지만

- ✓ 주가는 역사적으로 하회해본적 없는 PBR 0.9배까지 하락하며 바닥에 근접.
- ✓ 당장의 반등 모멘텀은 부재하지만, 주가의 바닥은 드러났다고 판단
- ✓ 메리츠 시나리오 분석에 의하면, 트리플 카메라가 3모델 중 1모델에만 적용될 경우, 19년 전사 영업이익은 2,620억원, 2모델에 적용될 경우 3,250억원을 예상.
- ✓ 트리플 카메라는 2모델에 적용될 가능성이 높다고 판단. 국내 및 중화권 세트업체들이 카메라 스펙을 경쟁적으로 끌어올리고 있기 때문

### 주가는 4Q18 실적을 반영하며 바닥에 근접

4Q18 매출액은 2,5조원(+9% QoQ), 영업이익은 1,085억원(-16% QoQ)을 예상한다. 환율은 우호적이었으나, 아이폰 재고조정 영향으로 광학솔루션 사업부 실적이 기대치를 하회했다. 주가는 이를 모두 반영하며 역사적으로 하회해본적 없는 PBR 0.9배까지 하락한 후 소폭의 반등을 이어가고 있다. 당장의 반등 모멘텀은 부재하지만, 주가의 바닥은 이미 드러났다고 판단한다.

### 19년 증익은 여전히 유효

메리츠 시나리오 분석에 의하면, 트리플 카메라가 3모델 중 1모델에만 적용될 경우, 19년 전사 영업이익은 2,620억원, 2모델에 적용될 경우 3,250억원을 예상한다. 당사는 트리플 카메라가 2모델에 적용될 가능성이 높다고 판단한다. 국내 및 중화권 세트업체들이 카메라 스펙을 경쟁적으로 끌어올리고 있기 때문이다. 트리플 카메라는 기존 듀얼카메라 대비 단가가 최소 50%이상 높기 때문에, 광학사업부의 수익성 개선에 긍정적인 영향이 예상된다. 재고조정 시점에 들어가는 1Q19~2Q19 광학솔루션 사업부의 수익성은 부진할 전망이지만, 트리플 카메라 공급 효과로 3Q19~4Q19의 수익성은 6~7%로 의미있게 개선될 전망이다.

### 투자 의견 Buy, 적정주가 120,000원으로 하향

적정주가는 밸류에이션 방식 변경에 따라 120,000원으로 14% 하향한다. 1Q19~2Q19 재고조정 시즌 실적 불확실성이 크다고 판단해, PER 멀티플이 아닌 PBR 멀티플을 적용했다. 19년 예상 BPS 96,718원에 아이폰 출하량이 역성장 했던 시기인 16,18년 평균 멀티플 1.29배를 적용해 120,000원을 제시한다.

표1 LG이노텍 4Q18 Preview

(십억원)	4Q18E	4Q17	(% YoY)	3Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
매출액	2,533.9	2,869.8	-11.7%	2,313.2	9.5%	2,638.0	-3.9%
영업이익	108.5	141.2	-23.2%	129.3	-16.1%	141.1	-23.1%
세전이익	95.7	119.6	-20.0%	116.9	-18.2%	129.5	-26.1%
지배순이익	76.5	86.4	-11.4%	93.7	-18.3%	97.3	-21.3%

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표2 LG이노텍 추정치 변경 내역

(십억원)	New			Old			차이(%)		
	4Q18E	2018E	2019E	4Q18E	2018E	2019E	4Q18E	2018E	2019E
매출액	2,534	8,086	9,120	2,621	8,173	8,704	-3.3%	-1.1%	4.8%
영업이익	108	268	325	154	313	391	-29.4%	-14.5%	-16.9%
영업이익률 (%)	4.3%	3.3%	3.6%	5.9%	3.8%	4.5%			
세전이익	96	222	226	131	257	282	-27.0%	-13.7%	-19.9%
순이익	77	176	181	105	205	225	-27.0%	-13.8%	-19.4%

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표3 LG이노텍 실적 테이블

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
환율 (원)	1,072	1,079	1,122	1,128	1,100	1,100	1,085	1,075	1,130	1,100	1,090
<b>매출액</b>	<b>1,720.5</b>	<b>1,517.9</b>	<b>2,313.2</b>	<b>2,533.9</b>	<b>1,812.8</b>	<b>1,581.9</b>	<b>2,324.2</b>	<b>3,401.3</b>	<b>7,641.4</b>	<b>8,085.5</b>	<b>9,120.2</b>
(% QoQ)	-40.0%	-11.8%	52.4%	9.5%	-28.5%	-12.7%	46.9%	46.3%			
(% YoY)	4.6%	13.3%	29.4%	-11.7%	5.4%	4.2%	0.5%	34.2%	32.8%	5.8%	12.8%
광학솔루션	1,014	814	1,595	1,789	1,064	832	1,534	2,553	4,678	5,212	5,984
전장부품	219	240	240	263	286	290	303	331	853	961	1,210
기판소재	262	295	291	296	288	309	315	315	1,143	1,144	1,227
LED	125	117	120	111	101	111	110	113	652	474	434
전자 및 기타	101	52	67	75	74	40	62	89	316	295	265
<b>영업이익</b>	<b>16.8</b>	<b>13.4</b>	<b>129.3</b>	<b>108.5</b>	<b>14.2</b>	<b>4.2</b>	<b>115.2</b>	<b>191.8</b>	<b>296.5</b>	<b>268.0</b>	<b>325.4</b>
(% QoQ)	-88.1%	-20.4%	864.9%	-16.1%	-86.9%	-70.8%	2668.2%	66.4%			
(% YoY)	-74.8%	-58.8%	131.1%	-23.2%	-15.4%	-68.9%	-10.9%	76.8%	182.8%	-9.6%	21.4%
광학솔루션	-2.1	-9.8	120.5	109.5	-2.7	-11.6	99.3	179.8	241.4	218.1	264.8
전장부품	0.6	-1.8	-6.4	-7.9	0.8	-2.2	-3.0	-3.3	5.1	-15.4	-7.7
기판소재	18.8	30.6	21.5	18.7	20.0	21.9	23.3	21.4	94.2	89.7	86.5
LED	-2.7	-5.7	-6.0	-11.9	-4.2	-4.0	-4.6	-6.2	-35.3	-26.4	-19.1
전자 및 기타	2.2	0.0	-0.3	0.1	0.4	0.1	0.2	0.1	-7.5	1.9	0.8
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>5.6%</b>	<b>4.3%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.3%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.6%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.6%</b>
광학솔루션	-0.2%	-1.2%	7.6%	6.1%	-0.3%	-1.4%	6.5%	7.0%	5.2%	4.2%	4.4%
전장부품	0.3%	-0.7%	-2.7%	-3.0%	0.3%	-0.7%	-1.0%	-1.0%	0.6%	-1.6%	-0.6%
기판소재	7.2%	10.4%	7.4%	6.3%	6.9%	7.1%	7.4%	6.8%	8.2%	7.8%	7.1%
LED	-2.2%	-4.8%	-5.0%	-10.7%	-4.2%	-3.7%	-4.2%	-5.5%	-5.4%	-5.6%	-4.4%
전자 및 기타	2.2%	0.0%	-0.5%	0.1%	0.5%	0.3%	0.4%	0.1%	-2.4%	0.7%	0.3%
<b>세전이익</b>	<b>-10.5</b>	<b>20.0</b>	<b>116.9</b>	<b>95.7</b>	<b>-11.8</b>	<b>-19.7</b>	<b>90.4</b>	<b>167.2</b>	<b>238.7</b>	<b>222.1</b>	<b>226.1</b>
<b>지배주주 순이익</b>	<b>-9.7</b>	<b>15.9</b>	<b>93.7</b>	<b>76.5</b>	<b>-23.1</b>	<b>-31.0</b>	<b>79.1</b>	<b>155.9</b>	<b>174.8</b>	<b>176.4</b>	<b>180.9</b>
지배주주 순이익률	-0.6%	1.0%	4.0%	3.0%	-1.3%	-2.0%	3.4%	4.6%	2.3%	2.2%	2.0%

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표4 트리플 카메라 탑재모델 개수에 따른 시나리오 분석

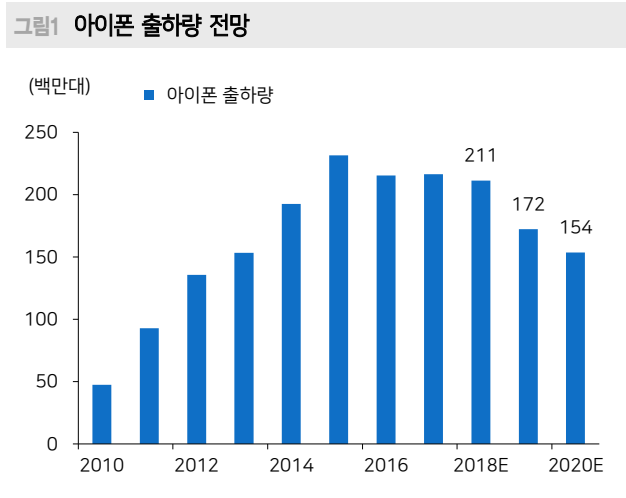
(십억원)	2018E	2019E		YoY 성장률(%)		과리율 (%)	
		트리플 2개	트리플 1개	트리플 2개	트리플 1개	트리플 2개	트리플 1개
<b>매출액</b>	<b>8,086</b>	<b>9,120</b>	<b>8,538</b>	<b>12.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-6.4%</b>
광학솔루션	5,212	5,984	5,402	14.8%	3.6%	0.0%	-9.7%
전장부품	961	1,210	1,210	25.9%	25.9%	0.0%	0.0%
기판소재	1,144	1,227	1,227	7.2%	7.2%	0.0%	0.0%
LED	474	434	434	-8.3%	-8.3%	0.0%	0.0%
전자 및 기타	295	265	265	-10.0%	-10.0%	0.0%	0.0%
<b>영업이익</b>	<b>268</b>	<b>325</b>	<b>262</b>	<b>21.4%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-19.6%</b>
광학솔루션	218	265	201	21.4%	-7.8%	0.0%	-24.1%
전장부품	-15	-8	-8	-50.3%	-50.3%	0.0%	0.0%
기판소재	90	87	87	-3.5%	-3.5%	0.0%	0.0%
LED	-26	-19	-19	-27.6%	-27.6%	0.0%	0.0%
전자 및 기타	2	1	1	-57.4%	-57.4%	0.0%	0.0%
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.1%</b>				
광학솔루션	4.2%	4.4%	3.7%				
전장부품	-1.6%	-0.6%	-0.6%				
기판소재	7.8%	7.1%	7.1%				
LED	-5.6%	-4.4%	-4.4%				
전자 및 기타	0.7%	0.3%	0.3%				
<b>지배주주 순이익</b>	<b>176</b>	<b>181</b>	<b>117</b>	<b>2.6%</b>	<b>-33.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-35.3%</b>

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

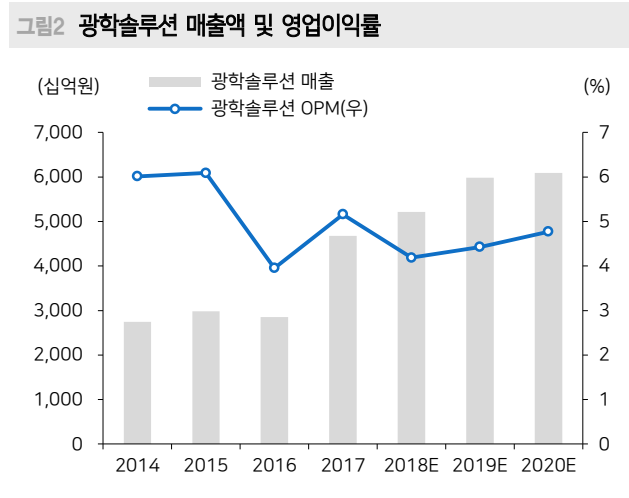
**표5 아이폰 모델별 출하량 예상**

(백만대)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
아이폰 7	21.5	16.9	10.2	6.3	5.6	4.8	4.2	2.1	1.1	0.5	0.3	0.1	54.9	16.7	2.0
아이폰 7+	17.4	15.1	8.5	4.4	3.8	3.0	2.7	1.4	0.7	0.3	0.2	0.1	45.4	10.9	1.3
아이폰 8			10.0	14.4	12.5	9.0	9.0	6.3	4.8	3.9	2.3	1.4	24.4	36.8	12.4
아이폰 8+			9.3	12.3	8.3	7.9	7.7	5.4	4.2	3.5	2.1	1.3	21.6	29.3	11.2
아이폰 X				32.0	16.0	11.8	6.3	4.4	3.7	3.4	2.7	1.6	32.0	38.5	11.3
아이폰 XR								20.0	11.0	8.3	5.8	4.0	0.0	20.0	29.1
아이폰 XS							5.1	10.4	5.7	4.3	3.0	2.1	0.0	15.5	15.1
아이폰 XSmax							8.8	19.3	10.6	8.0	5.6	3.9	0.0	28.1	28.1
아이폰2019 (1)											6.4	14.7	0.0	0.0	21.2
아이폰2019 (2)											4.6	10.5	0.0	0.0	15.1
아이폰2019 (3)											7.4	16.8	0.0	0.0	24.2
<b>전체 출하량</b>	<b>50.8</b>	<b>41.0</b>	<b>47.5</b>	<b>77.3</b>	<b>52.2</b>	<b>41.3</b>	<b>46.9</b>	<b>70.9</b>	<b>42.6</b>	<b>32.5</b>	<b>36.3</b>	<b>60.9</b>	<b>217</b>	<b>211</b>	<b>172</b>

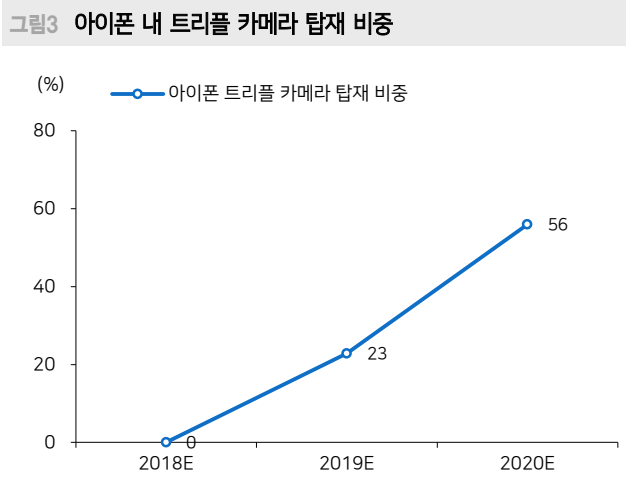
자료: 메리츠증권증권 리서치센터



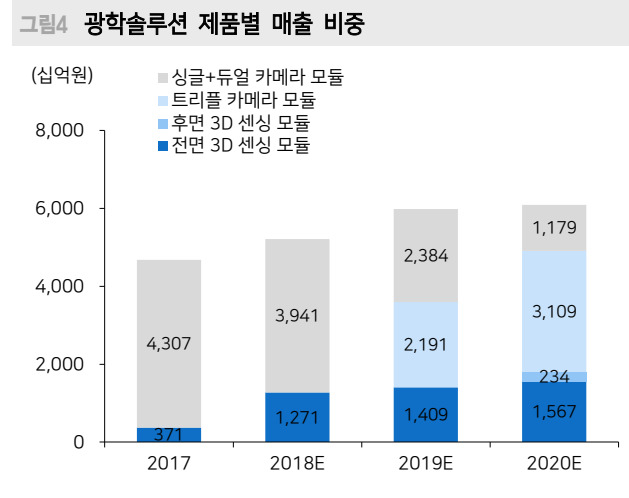
자료: 메리츠증권증권 리서치센터



자료: 메리츠증권증권 리서치센터



자료: 메리츠증권증권 리서치센터



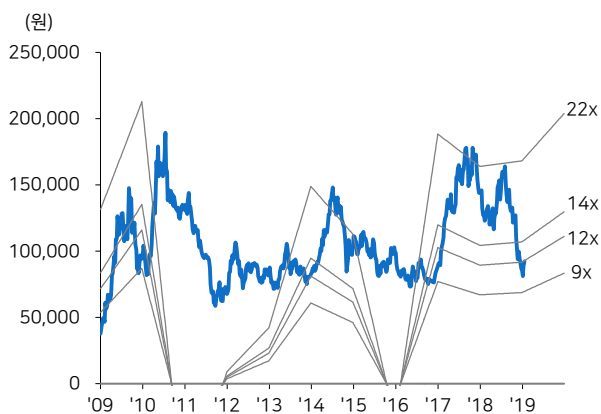
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표6 LG이노텍 밸류에이션 테이블

(배)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>주가 (원)</b>												
High	162,000	196,000	147,500	109,000	109,000	151,000	119,500	98,500	188,000	164,000		
Low	37,650	81,200	56,200	67,200	68,800	80,100	78,600	70,500	84,700	86,400		
Average	99,709	135,152	94,578	85,745	84,813	112,653	98,340	82,506	144,530	129,902		
<b>확정치 기준 PBR (배)</b>												
High	3.2	2.7	2.2	1.7	1.7	2.1	1.6	1.3	2.3	1.8		
Low	0.7	1.1	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1	0.9	1.0	1.0		
Average	1.9	1.9	1.4	1.4	1.3	1.6	1.3	1.1	1.8	1.5		
<b>확정치 BPS (원)</b>												
BPS Growth (%)	30.3	42.8	-10.0	-4.3	3.8	9.8	4.0	0.8	9.7	8.5	8.2	9.3
<b>컨센서스 기준 PER (배)</b>												
High	3.3	2.7	2.2	1.7	1.6	2.1	1.6	1.4	2.3	1.8		
Low	0.8	1.1	0.8	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0		
Average	2.0	1.8	1.4	1.3	1.2	1.6	1.3	1.2	1.7	1.4		
<b>컨센서스 BPS (원)</b>												
BPS growth (%)	32.8	47.1	-6.4	-3.9	5.5	4.7	6.1	-7.4	17.0	8.8	12.0	12.9

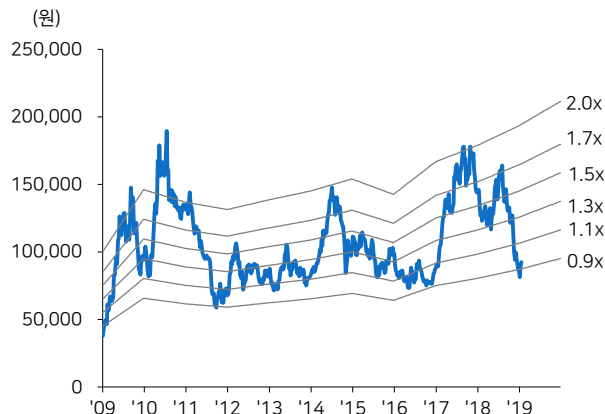
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 LG이노텍 PER 밴드 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 LG이노텍 PBR 밴드 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표7 LG이노텍 적정주가 산정표

(원)	2019E	비고
BPS	96,718	2019E BPS
적정배수 (배)	1.29	아이폰 출하량이 역성장했던 16,18 PBR 평균배수
적정가치	125,136	
<b>적정주가</b>	<b>120,000</b>	
현재주가	92,400	
상승여력 (%)	29.9%	

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

## LG 이노텍 (011070)

### Income Statement

(십억원)	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
<b>매출액</b>	<b>7,641.4</b>	<b>8,085.5</b>	<b>9,120.2</b>	<b>9,661.7</b>	<b>10,141.0</b>
매출액증가율 (%)	32.8	5.8	12.8	5.9	5.0
매출원가	6,756.7	7,216.8	8,123.9	8,604.6	9,022.7
매출총이익	884.7	868.7	996.3	1,057.1	1,118.3
판매비와관리비	588.2	600.4	670.9	681.2	713.1
<b>영업이익</b>	<b>296.5</b>	<b>268.4</b>	<b>325.4</b>	<b>375.9</b>	<b>405.2</b>
영업이익률 (%)	3.9	3.3	3.6	3.9	4.0
금융수익	-27.8	-56.2	-101.5	-104.1	-96.5
중속/관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-30.0	9.9	2.3	2.3	2.3
세전계속사업이익	238.7	222.1	226.1	274.0	311.0
법인세비용	63.9	45.7	45.2	54.8	62.2
<b>당기순이익</b>	<b>174.8</b>	<b>176.4</b>	<b>180.9</b>	<b>219.2</b>	<b>248.8</b>
지배주주지분 순이익	174.8	176.4	180.9	219.2	248.8

### Balance Sheet

(십억원)	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
<b>유동자산</b>	<b>2,734.5</b>	<b>2,709.4</b>	<b>3,139.9</b>	<b>3,230.8</b>	<b>3,355.4</b>
현금및현금성자산	369.5	252.2	272.4	271.4	281.9
매출채권	1,637.7	1,566.5	1,778.2	1,857.3	1,921.6
재고자산	641.3	828.3	1,005.3	1,024.1	1,068.3
<b>비유동자산</b>	<b>3,143.0</b>	<b>4,058.0</b>	<b>4,124.2</b>	<b>4,071.6</b>	<b>4,544.9</b>
유형자산	2,599.7	3,430.2	3,411.6	3,387.7	3,887.7
무형자산	269.5	297.0	308.6	319.5	243.7
투자자산	34.6	35.6	42.2	48.7	48.7
<b>자산총계</b>	<b>5,877.5</b>	<b>6,767.4</b>	<b>7,264.1</b>	<b>7,302.3</b>	<b>7,900.3</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,497.3</b>	<b>2,319.1</b>	<b>3,056.7</b>	<b>2,916.5</b>	<b>2,849.9</b>
매입채무	1,110.9	1,165.2	1,246.7	1,318.2	1,397.5
단기차입금	58.5	68.8	78.8	88.8	58.8
유동성장기부채	182.2	302.1	634.1	446.9	298.7
<b>비유동부채</b>	<b>1,429.5</b>	<b>2,332.5</b>	<b>1,918.6</b>	<b>1,883.7</b>	<b>2,299.5</b>
사채	730.0	918.2	598.2	628.2	728.2
장기차입금	533.7	1,215.9	1,113.9	1,074.1	1,357.5
<b>부채총계</b>	<b>3,926.7</b>	<b>4,651.6</b>	<b>4,975.4</b>	<b>4,800.2</b>	<b>5,149.4</b>
자본금	118.3	118.3	118.3	118.3	118.3
자본잉여금	1,133.7	1,133.7	1,133.7	1,133.7	1,133.7
기타포괄이익누계액	-42.2	-42.3	-44.4	-44.4	-44.4
이익잉여금	741.4	906.5	1,081.5	1,294.8	1,543.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,950.8</b>	<b>2,115.8</b>	<b>2,288.8</b>	<b>2,502.1</b>	<b>2,750.9</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>446.0</b>	<b>489.8</b>	<b>673.1</b>	<b>968.0</b>	<b>1,005.6</b>
당기순이익(손실)	174.8	176.4	180.9	219.2	248.8
유형자산감가상각비	306.7	421.5	518.7	523.9	519.7
무형자산상각비	48.4	61.4	75.6	76.4	75.8
운전자본의 증감	-241.4	-196.0	-260.2	-27.8	-20.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-834.4</b>	<b>-1,361.9</b>	<b>-595.0</b>	<b>-595.0</b>	<b>-595.0</b>
유형자산의 증가(CAPEX)	-775.7	-800.0	-500.0	-500.0	-500.0
투자자산의 감소(증가)	-0.1	-2.7	-6.5	-6.5	-6.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>422.5</b>	<b>986.0</b>	<b>-85.9</b>	<b>-192.9</b>	<b>199.3</b>
차입금증감	421.6	1,002.3	-80.0	-187.0	205.3
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	28.3	-117.4	20.3	-1.1	10.5
기초현금	341.3	369.5	252.2	272.4	271.4
기말현금	369.5	252.2	272.4	271.4	281.9

### Key Financial Data

	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	322,868	341,635	385,353	408,235	428,485
EPS(지배주주)	7,385	7,453	7,644	9,263	10,512
CFPS	1,194	-4,960	857	-45	444
EBITDAPS	27,529	31,745	38,860	41,245	17,120
BPS	82,435	89,410	96,718	105,732	116,245
DPS	250	250	250	250	250
배당수익률(%)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	19.6	12.4	12.1	10.0	8.8
PCR	121.1	-18.6	107.9	-2075.4	208.3
PSR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR	1.8	1.0	1.0	0.9	0.8
EBITDA	652	751	920	976	405
EV/EBITDA	7.0	7.7	6.2	5.6	14.0
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	9.4	8.7	8.2	9.2	9.5
EBITDA 이익률	26.8	23.5	19.7	22.5	61.4
부채비율	201.3	219.8	217.4	191.8	187.2
금융비용부담률	0.4	0.6	1.0	1.0	0.8
이자보상배율(x)	8.9	5.0	3.4	3.8	4.4
매출채권회전율(x)	5.3	5.0	5.5	5.3	5.4
재고자산회전율(x)	12.9	9.8	8.9	8.5	8.6

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 1월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 1월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 1월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 주민우)

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

**투자등급 관련사항** (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	95.5%
중립	4.5%
매도	0.0%

2018년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**LG 이노텍 (011070) 투자등급변경 내용**

\* 적정가격 대상시장: 1년

