



△ 핸드셋/전기전자

Analyst 주민우

02. 6098-6677

minwoo.ju@meritz.co.kr

LG이노텍 011070

예견된 안타까운 소식

- ✓ 4Q18 영업이익 1,036억원(-20% QoQ)으로 당사 예상치 -4% 하회
- ✓ 1) 아이폰 재고조정 영향과, 2) BLU 부진으로 LED 수익성 부진 영향
- ✓ 1H19 광학솔루션 사업부는 -5% 내외의 영업적자 기록하며, 1H19 전사 -2% 내외의 적자기록 예상
- ✓ 주가는 1H19 적자 가능성 반영하며, 역사적 저점인 PBR 0.9배까지 하락. 바닥은 단단해 보이지만, 지금 당장의 주가 반등 모멘텀은 부재
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 110,000원으로 하향

Buy

| | |
|-------------|------------------|
| 적정주가 (12개월) | 110,000 원 |
| 현재주가 (1.25) | 96,100 원 |
| 상승여력 | 14.5% |
| KOSPI | 2,177.73pt |
| 시가총액 | 22,744억원 |
| 발행주식수 | 2,367만주 |
| 유동주식비율 | 59.19% |
| 외국인비중 | 25.51% |
| 52주 최고/최저가 | 164,000원/81,300원 |
| 평균거래대금 | 250.3억원 |
| 주요주주(%) | |
| LG전자 외 5 인 | 40.80 |
| 국민연금 | 9.55 |

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가 | 10.7 | -40.9 | -24.0 |
| 상대주가 | 4.5 | -38.3 | -10.6 |

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 |
| 2018P | 7,982.1 | 263.5 | 163.1 | 6,890 | -6.7 | 88,847 | 13.9 | 1.1 | 7.6 | 8.0 | 217.2 |
| 2019E | 8,886.7 | 221.0 | 99.0 | 4,185 | -39.3 | 92,645 | 23.0 | 1.0 | 6.9 | 4.6 | 224.4 |
| 2020E | 9,401.7 | 348.1 | 197.8 | 8,356 | 99.7 | 100,702 | 11.5 | 1.0 | 5.8 | 8.6 | 200.4 |
| 2021E | 9,798.4 | 376.7 | 226.4 | 9,564 | 14.5 | 110,268 | 10.0 | 0.9 | 15.0 | 9.1 | 194.7 |

표1 LG이노텍 4Q18P 실적 Review

| (십억원) | 4Q18P | 4Q17 | YoY | 3Q18 | QoQ | 컨센서스 | (% diff) | 당사예상치 | (% diff) |
|--------------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|----------|---------|----------|
| 매출액 | 2,430.5 | 2,869.8 | -15.3% | 2,313.2 | 5.1% | 2,555.0 | -4.9% | 2,533.9 | -4.1% |
| 영업이익 | 103.6 | 141.2 | -26.6% | 129.3 | -19.8% | 121.8 | -14.9% | 108.5 | -4.5% |
| 세전이익 | 57.6 | 119.6 | -51.8% | 116.9 | -50.7% | 99.7 | -42.2% | 95.7 | -39.8% |
| 지배주주 순이익 | 63.2 | 86.4 | -26.8% | 93.7 | -32.5% | 77.7 | -18.6% | 76.5 | -17.4% |
| 영업이익률(%) | 4.3% | 4.9% | | 5.6% | | 4.8% | | 4.3% | |
| 지배주주 순이익률(%) | 2.6% | 3.0% | | 4.0% | | 3.0% | | 3.0% | |

자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 LG이노텍 추정치 변경 내역

| (십억원) | New | | Old | | 차이(%) | |
|-----------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|
| | 1Q19E | 2019E | 1Q19E | 2019E | 1Q19E | 2019E |
| 매출액 | 1,751.3 | 8,886.7 | 1,812.8 | 9,120.2 | -3.4% | -2.6% |
| 영업이익 | -30.0 | 221.0 | 14.2 | 325.4 | nm | -32.1% |
| 영업이익률 (%) | -1.7% | 2.5% | 0.8% | 3.6% | | |
| 세전이익 | -55.6 | 123.8 | -11.8 | 226.1 | nm | -45.3% |
| 순이익 | -61.8 | 99.0 | -23.1 | 180.9 | nm | -45.3% |

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 LG이노텍 실적 테이블

| (십억원) | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18P | 1Q19E | 2Q19E | 3Q19E | 4Q19E | 2017 | 2018P | 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 |
| 매출액 | 1,720.5 | 1,517.9 | 2,313.2 | 2,430.5 | 1,751.3 | 1,525.8 | 2,272.0 | 3,337.7 | 7,641.4 | 7,982.1 | 8,886.7 |
| (% QoQ) | -40.0% | -11.8% | 52.4% | 5.1% | -27.9% | -12.9% | 48.9% | 46.9% | | | |
| (% YoY) | 4.6% | 13.3% | 29.4% | -15.3% | 1.8% | 0.5% | -1.8% | 37.3% | 32.8% | 4.5% | 11.3% |
| 광학솔루션 | 1,014.1 | 813.8 | 1,595.2 | 1,673.8 | 1,021.5 | 796.9 | 1,502.7 | 2,505.9 | 4,678.5 | 5,096.9 | 5,827.0 |
| 전장부품 | 218.9 | 239.9 | 239.6 | 264.7 | 274.0 | 278.5 | 290.9 | 318.7 | 852.7 | 963.1 | 1,162.1 |
| 기판소재 | 262.2 | 294.8 | 291.5 | 310.1 | 279.4 | 298.9 | 305.6 | 318.4 | 1,143.0 | 1,158.5 | 1,202.3 |
| LED | 124.8 | 117.2 | 120.4 | 94.3 | 99.8 | 109.2 | 108.5 | 111.1 | 651.6 | 456.7 | 428.6 |
| 전자 및 기타 | 100.6 | 52.2 | 66.6 | 87.6 | 76.6 | 42.4 | 64.3 | 83.5 | 315.5 | 307.0 | 266.7 |
| 영업이익 | 16.8 | 13.4 | 129.3 | 103.6 | -30.0 | -36.8 | 108.1 | 179.7 | 296.5 | 263.1 | 221.0 |
| (% QoQ) | -88.1% | -20.4% | 864.9% | -19.8% | -129.0% | 22.5% | -393.9% | 66.2% | | | |
| (% YoY) | -74.8% | -58.8% | 131.1% | -26.6% | -278.4% | -374.6% | -16.4% | 73.4% | 182.8% | -11.3% | -16.0% |
| 광학솔루션 | -2.1 | -9.8 | 120.5 | 111.9 | -40.6 | -47.4 | 95.5 | 174.9 | 241.4 | 220.6 | 182.4 |
| 전장부품 | 0.6 | -1.8 | -6.4 | -6.6 | -0.5 | -2.1 | -2.9 | -3.2 | 5.1 | -14.2 | -8.7 |
| 기판소재 | 18.8 | 30.6 | 21.5 | 21.2 | 16.7 | 18.8 | 21.6 | 21.9 | 94.2 | 92.2 | 79.1 |
| LED | -2.7 | -5.7 | -6.0 | -18.5 | -6.0 | -6.3 | -6.3 | -14.0 | -35.3 | -33.0 | -32.6 |
| 전자 및 기타 | 2.2 | 0.0 | -0.3 | -4.4 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | -7.5 | -2.5 | 0.8 |
| 영업이익률 (%) | 1.0% | 0.9% | 5.6% | 4.3% | -1.7% | -2.4% | 4.8% | 5.4% | 3.9% | 3.3% | 2.5% |
| 광학솔루션 | -0.2% | -1.2% | 7.6% | 6.7% | -4.0% | -5.9% | 6.4% | 7.0% | 5.2% | 4.3% | 3.1% |
| 전장부품 | 0.3% | -0.7% | -2.7% | -2.5% | -0.2% | -0.7% | -1.0% | -1.0% | 0.6% | -1.5% | -0.8% |
| 기판소재 | 7.2% | 10.4% | 7.4% | 6.8% | 6.0% | 6.3% | 7.1% | 6.9% | 8.2% | 8.0% | 6.6% |
| LED | -2.2% | -4.8% | -5.0% | -19.6% | -6.0% | -5.8% | -5.8% | -12.6% | -5.4% | -7.2% | -7.6% |
| 전자 및 기타 | 2.2% | 0.0% | -0.5% | -5.0% | 0.5% | 0.3% | 0.4% | 0.1% | -2.4% | -0.8% | 0.3% |
| 세전이익 | -10.5 | 20.0 | 116.9 | 57.6 | -55.6 | -60.1 | 83.8 | 155.7 | 238.7 | 184.1 | 123.8 |
| 지배주주 순이익 | -9.7 | 15.9 | 93.7 | 63.2 | -61.8 | -66.3 | 77.6 | 149.5 | 174.8 | 163.1 | 99.0 |
| 지배주주 순이익률 | -0.6% | 1.0% | 4.0% | 2.6% | -3.5% | -4.3% | 3.4% | 4.5% | 2.3% | 2.0% | 1.1% |

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 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 | |
| 전체 출하량 | 50.8 | 41.0 | 47.5 | 77.3 | 52.2 | 41.3 | 46.9 | 70.9 | 42.6 | 32.5 | 36.3 | 60.9 | 217 | 211 | 172 |

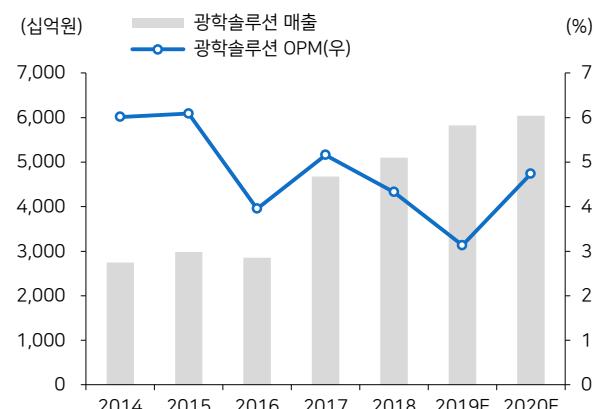
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 아이폰 출하량 전망



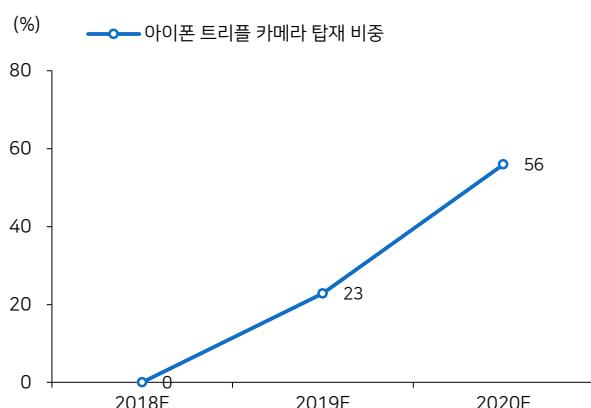
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 광학솔루션 매출액 및 영업이익률



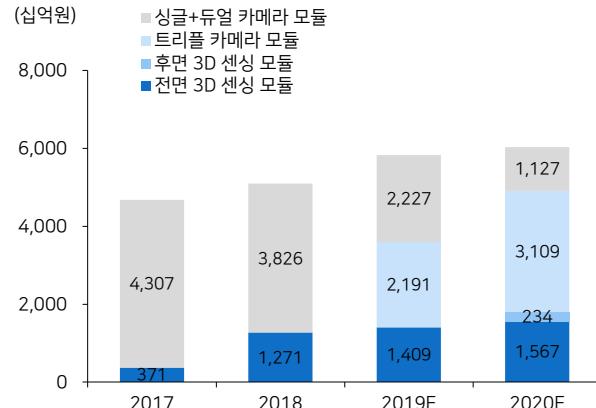
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 아이폰 내 트리플 카메라 탑재 비중



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림4 광학솔루션 제품별 매출 비중



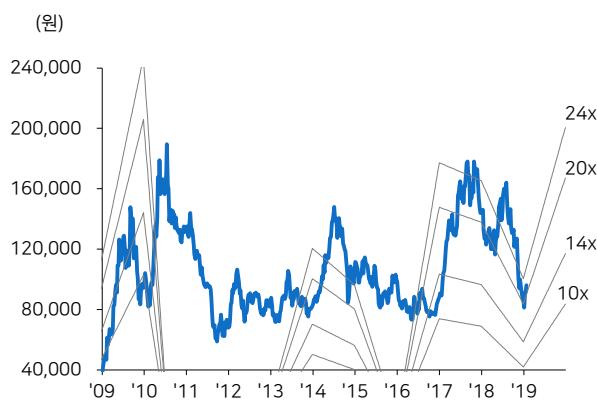
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 LG이노텍밸류에이션 테이블

| (배) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 주가 (원) | | | | | | | | | | | | |
| 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 | | |
| 확정치 기준 PBR (배) | | | | | | | | | | | | |
| 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 | | |
| 확정치 BPS (원) | 51,157 | 73,041 | 65,725 | 62,884 | 65,295 | 71,689 | 74,586 | 75,154 | 82,435 | 88,847 | 92,645 | 100,702 |
| BPS Growth (%) | 30.3 | 42.8 | -10.0 | -4.3 | 3.8 | 9.8 | 4.0 | 0.8 | 9.7 | 7.8 | 4.3 | 8.7 |
| 컨센서스 기준 PER (배) | | | | | | | | | | | | |
| 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 | | |
| 컨센서스 BPS (원) | 49,691 | 73,078 | 68,382 | 65,709 | 69,299 | 72,561 | 77,015 | 71,321 | 83,448 | 90,546 | 100,604 | 113,113 |
| BPS growth (%) | 32.8 | 47.1 | -6.4 | -3.9 | 5.5 | 4.7 | 6.1 | -7.4 | 17.0 | 8.5 | 11.1 | 12.4 |

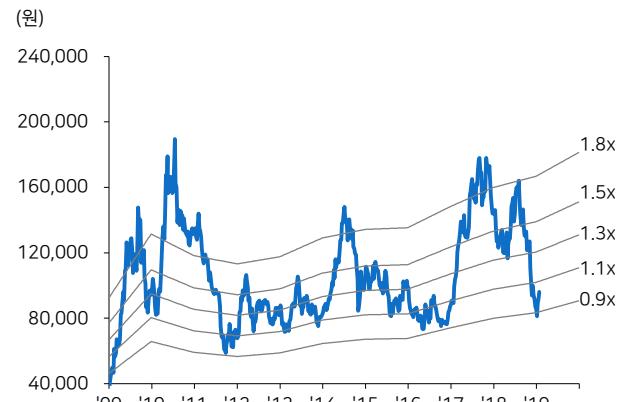
자료: 메리츠종금증권 리서치센터

그림5 LG이노텍 PER 밴드 추이



자료: 메리츠종금증권 리서치센터

그림6 LG이노텍 PBR 밴드 추이



자료: 메리츠종금증권 리서치센터

표6 LG이노텍 적정주가 산정표

| (원) | 2019E | 비고 |
|-------------|----------------|------------------------------------|
| BPS | 92,645 | 2019E 평균 BPS |
| 적정배수 (배) | 1.17 | 아이폰 출하량이 역성장했던 16,18 PBR 평균 10% 할인 |
| 적정가치 | 108,039 | |
| 적정주가 | 110,000 | |
| 현재주가 | 96,100 | |
| 상승여력 (%) | 14.5% | |

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

LG 이노텍 (011070)

Income Statement

| (십억원) | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E | 2021E |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 7,641.4 | 7,982.1 | 8,886.7 | 9,401.7 | 9,798.4 |
| 매출액증가율 (%) | 32.8 | 4.5 | 11.3 | 5.8 | 4.2 |
| 매출원가 | 6,756.7 | 7,125.3 | 7,918.8 | 8,375.9 | 8,721.7 |
| 매출총이익 | 884.7 | 856.8 | 967.9 | 1,025.8 | 1,076.7 |
| 판매비와관리비 | 588.2 | 593.3 | 746.9 | 677.7 | 700.1 |
| 영업이익 | 296.5 | 263.5 | 221.0 | 348.1 | 376.7 |
| 영업이익률 (%) | 3.9 | 3.3 | 2.5 | 3.7 | 3.8 |
| 금융수익 | -27.8 | -56.2 | -99.5 | -103.2 | -96.0 |
| 종속/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 | 184.1 | 123.8 | 247.2 | 282.9 |
| 법인세비용 | 63.9 | 21.0 | 24.8 | 49.4 | 56.6 |
| 당기순이익 | 174.8 | 163.1 | 99.0 | 197.8 | 226.4 |
| 지배주주지분 순이익 | 174.8 | 163.1 | 99.0 | 197.8 | 226.4 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E | 2021E |
|------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|
| 영업활동현금흐름 | 446.0 | 605.2 | 597.9 | 941.1 | 1,012.4 |
| 당기순이익(손실) | 174.8 | 163.1 | 99.0 | 197.8 | 226.4 |
| 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 | -65.5 | -248.9 | -27.8 | 15.4 |
| 투자활동 현금흐름 | -834.4 | -1,361.9 | -595.0 | -595.0 | -595.0 |
| 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 |
| 재무활동 현금흐름 | 422.5 | 984.8 | -97.1 | -194.1 | 198.2 |
| 차입금증감 | 421.6 | 1,002.3 | -90.0 | -187.0 | 205.3 |
| 자본의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가 | 28.3 | -16.6 | -56.1 | -22.2 | 18.1 |
| 기초현금 | 341.3 | 369.5 | 353.0 | 296.9 | 274.7 |
| 기말현금 | 369.5 | 353.0 | 296.9 | 274.7 | 292.8 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E | 2021E |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 2,734.5 | 2,623.3 | 2,994.3 | 3,093.3 | 3,154.4 |
| 현금및현금성자산 | 369.5 | 353.0 | 296.9 | 274.7 | 292.9 |
| 매출채권 | 1,637.7 | 1,381.1 | 1,622.5 | 1,739.2 | 1,744.9 |
| 재고자산 | 641.3 | 829.3 | 992.4 | 1,002.8 | 1,035.2 |
| 비유동자산 | 3,143.0 | 4,046.0 | 4,117.4 | 4,066.4 | 4,535.3 |
| 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 |
| 자산총계 | 5,877.5 | 6,669.3 | 7,111.7 | 7,159.7 | 7,689.7 |
| 유동부채 | 2,497.3 | 2,239.9 | 3,013.4 | 2,904.9 | 2,794.8 |
| 매입채무 | 1,110.9 | 1,118.0 | 1,223.9 | 1,324.0 | 1,371.2 |
| 단기차입금 | 58.5 | 68.8 | 78.8 | 88.8 | 58.8 |
| 유동성장기부채 | 182.2 | 302.1 | 634.1 | 446.9 | 298.7 |
| 비유동부채 | 1,429.5 | 2,326.8 | 1,905.9 | 1,871.7 | 2,285.5 |
| 사채 | 730.0 | 918.2 | 598.2 | 628.2 | 728.2 |
| 장기차입금 | 533.7 | 1,215.9 | 1,103.9 | 1,064.1 | 1,347.5 |
| 부채총계 | 3,926.7 | 4,566.8 | 4,919.3 | 4,776.6 | 5,080.3 |
| 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 | 893.2 | 985.1 | 1,175.8 | 1,402.2 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 1,950.8 | 2,102.5 | 2,192.4 | 2,383.1 | 2,609.4 |

Key Financial Data

| | 2017 | 2018P | 2019E | 2020E | 2021E |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 322,868 | 337,265 | 375,489 | 397,246 | 414,011 |
| EPS(지배주주) | 7,385 | 6,890 | 4,185 | 8,356 | 9,564 |
| CFPS | 1,194 | -700 | -2,370 | -938 | 767 |
| EBITDAPS | 27,529 | 31,539 | 34,449 | 40,069 | 15,915 |
| BPS | 82,435 | 88,847 | 92,645 | 100,702 | 110,268 |
| DPS | 250 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| 배당수익률(%) | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 19.6 | 13.9 | 23.0 | 11.5 | 10.0 |
| PCR | 121.1 | -137.3 | -40.5 | -102.5 | 125.3 |
| PSR | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| PBR | 1.8 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.9 |
| EBITDA | 652 | 746 | 815 | 948 | 377 |
| EV/EBITDA | 7.0 | 7.6 | 6.9 | 5.8 | 15.0 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 9.4 | 8.0 | 4.6 | 8.6 | 9.1 |
| EBITDA 이익률 | 26.8 | 21.8 | 12.1 | 20.9 | 60.1 |
| 부채비율 | 201.3 | 217.2 | 224.4 | 200.4 | 194.7 |
| 금융비용부담률 | 0.4 | 0.6 | 1.0 | 1.0 | 0.9 |
| 이자보상배율(X) | 8.9 | 4.9 | 2.3 | 3.5 | 4.1 |
| 매출채권회전율(X) | 5.3 | 5.3 | 5.9 | 5.6 | 5.6 |
| 재고자산회전율(X) | 12.9 | 9.7 | 8.7 | 8.4 | 8.6 |

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 1월 28일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 1월 28일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 1월 28일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:주민우)

동 자료는 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 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 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | | |
|------------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상 | |
| | Trading Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만 | |
| | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만 | |
| | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -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 대상시점: 1년

