

2019. 6. 20



▲ 핸드셋/전기전자  
Analyst **주민우**  
02. 6454-4865  
minwoo.ju@meritz.co.kr

RA **서승연**  
02. 6454-4862  
sy.seo@meritz.co.kr

## Buy

**적정주가 (12개월)** 140,000 원

**현재주가 (6.19)** 105,500 원

**상승여력** 32.7%

KOSPI	2,124.78pt
시가총액	24,969억원
발행주식수	2,367만주
유동주식비율	59.20%
외국인비중	27.99%
52주 최고/최저가	164,000원/81,300원
평균거래대금	195.8억원

### 주요주주(%)

LG전자 외 4인	40.79
국민연금	11.47

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.5	17.9	-25.4
상대주가	-3.7	15.3	-17.9

### 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
2018	7,982.1	263.5	163.1	6,891	-6.7	89,511	15.3	1.5	7.1	8.0	171.7
2019E	7,888.9	297.9	166.3	7,027	2.0	96,336	15.0	1.1	5.2	7.6	180.0
2020E	10,034.4	413.3	249.4	10,539	50.0	106,539	10.0	1.0	4.1	10.4	181.5
2021E	11,244.2	426.2	260.1	10,991	4.3	117,521	9.6	0.9	10.0	9.8	171.5

# LG이노텍 011070

## 2Q19 Preview: PBR 밴드 하단에서 어닝 서프라이즈가 나온다면?

- ✓ 2Q19 매출액은 컨센서스 2% 하회, 영업이익은 컨센서스 692% 상회 예상
- ✓ 1) 원달러 환율 상승과, 2) 구모델 향 카메라 모듈 생산(재고축적) 효과
- ✓ LG이노텍 주가는 12MF PBR 밴드 내 역사적 하단(0.9배)까지 하락
- ✓ 기대할 수 있는 최악의 시나리오가 반영된 주가이기 때문에 사소한 긍정적 변화에도 주가 반등이 크게 일어 날 수 있어
- ✓ 최근 중국 내 견조한 아이폰 출하 추이 감안시 극단적 가정의 현실화 가능성 낮아

### 2Q19 매출액 1.4조원(+8% QoQ), 영업이익 238억원(흑전 QoQ) 예상

2Q19 매출액은 컨센서스를 2% 하회, 영업이익은 컨센서스를 692% 상회할 전망이다. 1) 4월 중순이후 원달러 환율이 가파르게 상승했고(10원 상승시 월 영업이익 +12억원), 2) 7월 신모델 향 카메라 모듈 양산을 앞두고 구모델 향 카메라 모듈 생산(재고 축적)을 일부 진행한 영향이다. 미중 무역전쟁에 따른 긴장감 고조에도 불구하고 중국 내 아이폰 출하는 2월을 저점으로 견조한 흐름을 나타내고 있다.

### 12MF PBR 밴드 하단에서 어닝 서프라이즈가 나온다면

아이폰 재고조정과 미중 무역전쟁에 따른 아이폰 판매 불확실성이 주가에 반영되며 LG이노텍 주가는 12MF PBR 밴드 내 역사적 하단(0.9배)까지 하락했다. 12MF PBR 0.9배는 미국 금융위기(2008년), 유럽재정위기(2011년), 아이폰 출하 첫 역성장(2016년), 아이폰X 재고조정(2019년 초) 당시에도 지지했던 밴드 최하단이다. 현재 주가는 기대할 수 있는 최악의 시나리오가 모두 반영된 레벨이기 때문에 사소한 긍정적 변화에도 주가 반등이 크게 일어 날 수 있다. 현 주가 상황에서는 추가적인 다운 사이드 리스크보다는 업사이드 가능성에 집중함이 바람직하다.

실적 추정은 2019년 아이폰 출하량 1.7억대를 가정했지만, 상황에 따라 1.6억대, 1.5억대로 악화될 경우, EPS는 각각 -6%, -12% 변동하며 BPS는 -0.4%, -0.9% 영향을 받는다. 최악의 경우 아이폰이 1.5억대 출하될 경우를 가정해도 현 주가수준에서 하락폭은 10% 내외지만, 그 반대의 경우 업사이드는 10%보다 크다고 판단한다. 오히려 최근 중국 내 견조한 아이폰 출하 추이를 감안시 이 가능성은 낮다고 판단한다. 제한된 리스크를 발판삼아 적극적인 저점 매수를 해야할 때다.

표1 LG이노텍 2Q19 preview

(십억원)	2Q19E	2Q18	(% YoY)	1Q19	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)
매출액	1,476.3	1,517.9	-2.7%	1,368.6	7.9%	1,501.7	-1.7%
영업이익	23.8	13.4	77.5%	-11.4	nm	3.0	692.6%
세전이익	13.5	20.0	-32.7%	-47.6	nm	-16.7	nm
지배주주 순이익	-5.3	15.9	nm	-33.0	nm	-16.8	nm
영업이익률 (%)	1.6%	0.9%		-0.8%		0.2%	
지배주주순이익률 (%)	-0.4%	1.0%		-2.4%		-1.1%	

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표2 LG이노텍 추정치 변경 내역

(십억원)	New			Old			차이(%)		
	3Q19E	2019E	2020E	3Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E
매출액	2,252.0	7,888.9	10,034.4	2,508.5	8,877.0	10,753.2	-10.2%	-11.1%	-6.7%
영업이익	127.4	297.9	413.3	126.4	307.0	470.2	0.8%	-3.0%	-12.1%
영업이익률 (%)	5.7%	3.8%	4.1%	5.0%	3.5%	4.4%			
세전이익	112.5	207.9	311.8	103.3	196.4	368.1	8.9%	5.8%	-15.3%
순이익	93.8	166.3	249.4	85.4	157.2	294.5	9.9%	5.8%	-15.3%

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표3 LG이노텍 실적 테이블

(십억원)	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2019E	2020E	2021E
환율 (원)	1,125	1,171	1,170	1,150	1,135	1,125	1,115	1,110	1,154	1,121	1,100
<b>매출액</b>	<b>1,368.6</b>	<b>1,476.3</b>	<b>2,252.0</b>	<b>2,792.0</b>	<b>2,193.3</b>	<b>1,810.8</b>	<b>2,257.1</b>	<b>3,773.2</b>	<b>7,888.9</b>	<b>10,034.4</b>	<b>11,244.2</b>
(% QoQ)	-43.7%	7.9%	52.5%	24.0%	-21.4%	-17.4%	24.6%	67.2%			
(% YoY)	-20.5%	-2.7%	-2.6%	14.9%	60.3%	22.7%	0.2%	35.1%	-1.2%	27.2%	12.1%
광학솔루션	666	786	1,507	2,014	1,435	1,074	1,468	2,948	4,973	6,925	7,964
전장부품	273	262	283	304	299	313	326	353	1,122	1,289	1,458
기판소재	257	286	286	284	282	280	284	276	1,113	1,122	1,118
LED	104	100	111	106	103	105	112	104	421	424	427
전자 및 기타	68	44	65	85	75	39	67	93	261	274	278
<b>영업이익</b>	<b>-11.4</b>	<b>23.8</b>	<b>127.4</b>	<b>158.1</b>	<b>52.5</b>	<b>27.0</b>	<b>116.9</b>	<b>216.9</b>	<b>297.9</b>	<b>413.3</b>	<b>426.2</b>
(% QoQ)	nm	nm	435.8%	24.1%	-66.8%	-48.5%	332.5%	85.6%			
(% YoY)	nm	77.5%	-1.8%	52.6%	nm	13.6%	-8.3%	37.2%	13.0%	38.8%	3.1%
광학솔루션	-27.3	5.0	109.2	149.2	39.8	10.9	98.2	205.1	236.0	354.0	366.2
전장부품	-0.5	-1.9	-1.4	-3.0	1.5	2.2	2.9	3.5	-6.9	10.1	14.4
기판소재	22.9	31.2	29.9	23.9	22.9	25.3	26.3	20.4	107.9	94.9	91.8
LED	-11.4	-10.3	-10.5	-12.0	-11.7	-11.2	-10.9	-12.2	-44.2	-45.9	-46.4
전자 및 기타	5.0	-0.2	0.3	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	5.1	0.2	0.2
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>-0.8%</b>	<b>1.6%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.5%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.7%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.8%</b>
광학솔루션	-4.1%	0.6%	7.2%	7.4%	2.8%	1.0%	6.7%	7.0%	4.7%	5.1%	4.6%
전장부품	-0.2%	-0.7%	-0.5%	-1.0%	0.5%	0.7%	0.9%	1.0%	-0.6%	0.8%	1.0%
기판소재	8.9%	10.9%	10.4%	8.4%	8.1%	9.1%	9.2%	7.4%	9.7%	8.5%	8.2%
LED	-10.9%	-10.3%	-9.5%	-11.3%	-11.3%	-10.7%	-9.7%	-11.8%	-10.5%	-10.8%	-10.9%
전자 및 기타	7.3%	-0.5%	0.4%	0.1%	0.0%	-0.5%	0.4%	0.1%	2.0%	0.1%	0.1%

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

(백만대)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E
아이폰 7	21.5	16.9	10.2	6.3	5.6	4.8	4.2	3.7	3.9	2.3	1.4	0.8	54.9	18.3	8.5
아이폰 7+	17.4	15.1	8.5	4.4	3.8	3.0	2.7	0.9	0.7	0.4	0.3	0.2	45.4	10.4	1.6
아이폰 8			10.0	14.4	12.5	9.0	9.0	6.0	5.4	3.8	2.5	1.8	24.4	36.5	13.5
아이폰 8+			9.3	12.3	8.3	7.9	7.7	2.7	1.5	1.0	0.7	0.5	21.6	26.6	3.7
아이폰 X				32.0	16.0	11.8	6.3	3.5	2.7	1.9	1.2	0.9	32.0	37.6	6.6
아이폰 XR								16.8	15.3	10.7	7.5	5.2	0.0	16.8	38.7
아이폰 XS							3.4	10.3	4.2	3.0	2.1	1.5	0.0	13.7	10.7
아이폰 XSmax							3.9	14.4	7.5	5.3	3.7	2.6	0.0	18.3	19.0
아이폰2019 (1)											4.5	13.5	0.0	0.0	18.0
아이폰2019 (2)											4.5	13.5	0.0	0.0	18.0
아이폰2019 (3)											6.0	18.0	0.0	0.0	24.0
<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>40.3</b>	<b>65.4</b>	<b>46.3</b>	<b>30.8</b>	<b>35.6</b>	<b>59.5</b>	<b>217</b>	<b>199</b>	<b>172</b>

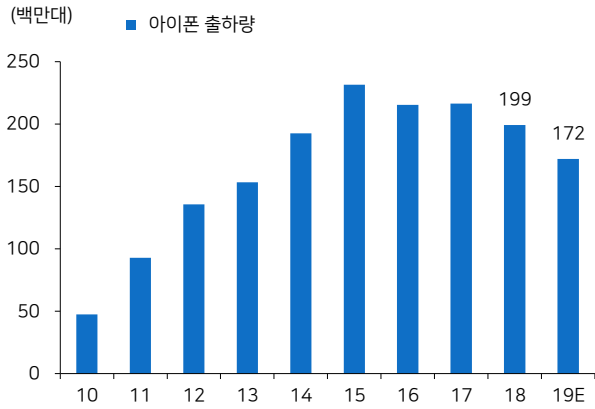
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

(십억원)	2018	2019E			YoY 성장률(%)			과리율(%)		
아이폰 출하량 Case	2.0억대	1.5억대	1.6억대	1.7억대	1.5억대	1.6억대	1.7억대	1.5억대	1.6억대	1.7억대
<b>매출액</b>	<b>7,982</b>	<b>7,304</b>	<b>7,596</b>	<b>7,889</b>	<b>-8.5%</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>92.6%</b>	<b>96.3%</b>	<b>100.0%</b>
광학솔루션	5,097	4,388	4,680	4,973	-13.9%	-8.2%	-2.4%	88.2%	94.1%	100.0%
전장부품	963	1,122	1,122	1,122	16.4%	16.4%	16.4%	100.0%	100.0%	100.0%
기판소재	1,159	1,113	1,113	1,113	-4.0%	-4.0%	-4.0%	100.0%	100.0%	100.0%
LED	457	421	421	421	-7.9%	-7.9%	-7.9%	100.0%	100.0%	100.0%
전자 및 기타	307	261	261	261	-14.7%	-14.7%	-14.7%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>영업이익</b>	<b>264</b>	<b>261</b>	<b>279</b>	<b>298</b>	<b>-0.8%</b>	<b>6.0%</b>	<b>13.0%</b>	<b>87.7%</b>	<b>93.8%</b>	<b>100.0%</b>
광학솔루션	218	199	217	236	-8.4%	-0.2%	8.3%	84.5%	92.1%	100.0%
전장부품	-15	-7	-7	-7	n/a	n/a	n/a	100.0%	100.0%	100.0%
기판소재	92	108	108	108	17.8%	17.8%	17.8%	100.0%	100.0%	100.0%
LED	-34	-44	-44	-44	n/a	n/a	n/a	100.0%	100.0%	100.0%
전자 및 기타	3	5	5	5	49.3%	49.3%	49.3%	100.0%	100.0%	100.0%
영업이익률	3.3%	3.6%	3.7%	3.8%						
광학솔루션	4.3%	4.5%	4.6%	4.7%						
전장부품	-1.6%	-0.6%	-0.6%	-0.6%						
기판소재	7.9%	9.7%	9.7%	9.7%						
LED	-7.5%	-10.5%	-10.5%	-10.5%						
전자 및 기타	1.1%	2.0%	2.0%	2.0%						
지배주주 순이익	163	146	156	166	-10.5%	-4.4%	2.0%	87.7%	93.8%	100.0%
<b>EPS</b>	<b>6,891</b>	<b>6,165</b>	<b>6,589</b>	<b>7,027</b>	<b>-10.5%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>2.0%</b>	<b>87.7%</b>	<b>93.8%</b>	<b>100.0%</b>
19년 기준 PER		17.1	16.0	15.0						
<b>BPS</b>	<b>89,511</b>	<b>95,499</b>	<b>95,911</b>	<b>96,336</b>	<b>6.7%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.6%</b>	<b>99.1%</b>	<b>99.6%</b>	<b>100.0%</b>
19년 기준 PBR		1.10	1.10	1.10						

참고: 실적추정은 아이폰 출하량 1.7억대를 Base case로 가정

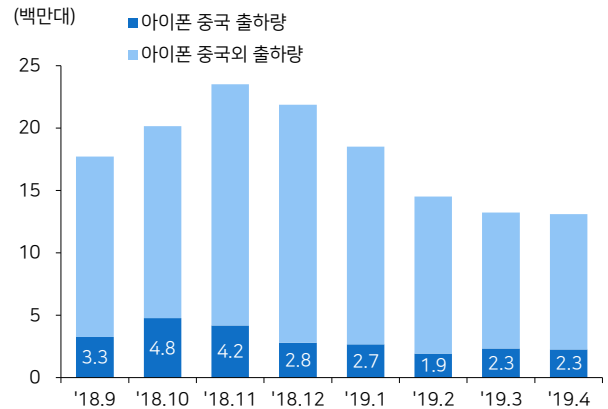
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 아이폰 출하량 추이



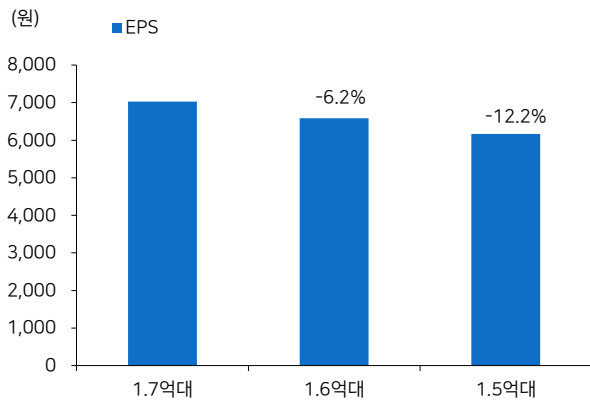
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 신제품 출시 후 중국 내 월별 아이폰 출하 추이



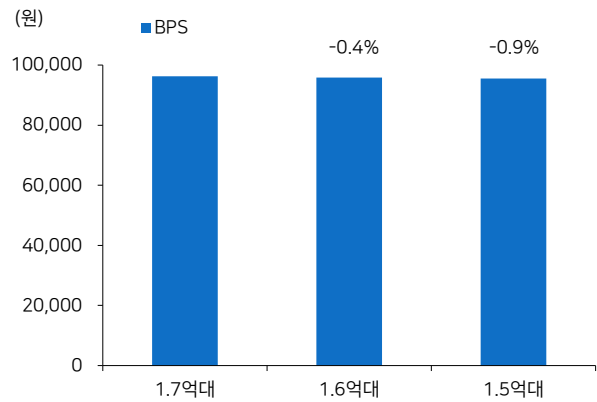
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 아이폰 출하량 Case별 EPS 변동 분석



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 아이폰 출하량 Case별 BPS 변동 분석



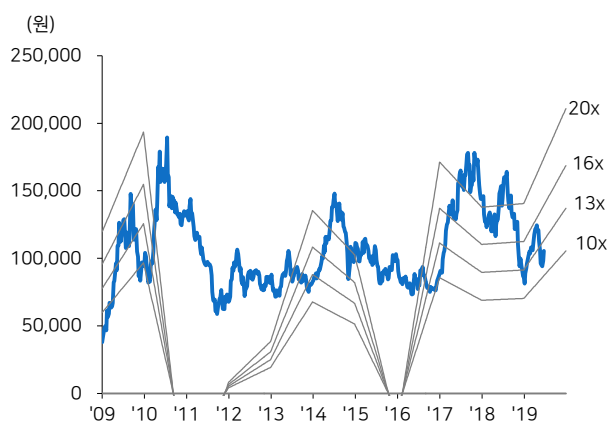
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표6 LG이노텍 밸류에이션 테이블

(배)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	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	170,000		
Low	37,650	81,200	56,200	67,200	68,800	80,100	78,600	70,500	84,700	83,500		
Average	99,709	135,152	94,578	85,745	84,813	112,653	98,340	82,506	144,530	130,508		
<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	1.9		
Low	0.7	1.1	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1	0.9	1.0	0.9		
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	8.6	7.6	10.6
<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	1.9		
Low	0.8	1.1	0.8	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9		
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	8.5	5.7	9.1

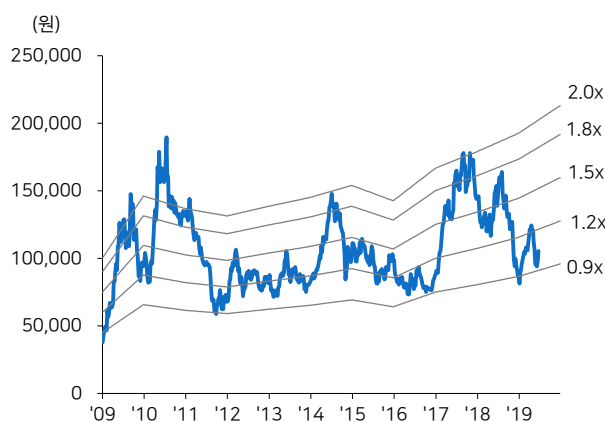
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 LG이노텍 PER 밴드 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 LG이노텍 PBR 밴드 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표7 LG이노텍 적정주가 산정표

(원)	2019E	비고
BPS	96,336	2019E BPS
적정배수 (배)	1.44	아이폰 출하량이 역성장했던 16~18 PBR 평균
적정가치	139,049	
<b>적정주가</b>	<b>140,000</b>	
현재주가	105,500	
상승여력 (%)	32.7%	

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

## LG 이노텍 (011070)

### Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>매출액</b>	<b>7,641.4</b>	<b>7,982.1</b>	<b>7,888.9</b>	<b>10,034.4</b>	<b>11,244.2</b>
매출액증가율 (%)	32.8	4.5	-1.2	27.2	12.1
매출원가	6,756.7	6,881.1	7,170.4	8,949.7	10,029.9
매출총이익	884.7	863.9	718.5	1,084.7	1,214.3
판매비와관리비	588.2	600.4	420.7	671.4	788.2
<b>영업이익</b>	<b>296.5</b>	<b>263.5</b>	<b>297.9</b>	<b>413.3</b>	<b>426.2</b>
영업이익률 (%)	3.9	3.3	3.8	4.1	3.8
금융수익	-27.8	-55.5	-69.1	-80.9	-79.9
종속/관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-30.0	-24.0	-20.9	-20.6	-21.1
세전계속사업이익	238.7	184.0	207.9	311.8	325.2
법인세비용	63.9	20.9	41.6	62.4	65.0
<b>당기순이익</b>	<b>174.8</b>	<b>163.1</b>	<b>166.3</b>	<b>249.4</b>	<b>260.1</b>
지배주주지분 순이익	174.8	163.1	166.3	249.4	260.1

### Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>유동자산</b>	<b>2,734.5</b>	<b>2,233.3</b>	<b>2,399.1</b>	<b>2,988.4</b>	<b>3,027.3</b>
현금및현금성자산	369.5	621.3	482.8	602.4	385.2
매출채권	1,637.7	913.1	1,038.5	1,356.2	1,567.2
재고자산	641.3	520.3	721.3	798.1	822.3
<b>비유동자산</b>	<b>3,143.0</b>	<b>3,522.7</b>	<b>3,985.0</b>	<b>4,109.5</b>	<b>4,523.8</b>
유형자산	2,599.7	2,927.3	3,327.0	3,340.2	3,790.2
무형자산	269.5	309.4	336.7	368.7	319.5
투자자산	34.6	31.9	35.3	35.4	35.4
<b>자산총계</b>	<b>5,877.5</b>	<b>5,756.1</b>	<b>6,384.1</b>	<b>7,097.9</b>	<b>7,551.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>2,497.3</b>	<b>1,584.4</b>	<b>2,369.9</b>	<b>3,058.6</b>	<b>2,970.8</b>
매입채무	1,110.9	603.3	728.4	937.5	1,090.9
단기차입금	58.5	20.2	51.0	61.0	71.0
유동성장기부채	182.2	310.9	728.6	833.3	685.2
<b>비유동부채</b>	<b>1,429.5</b>	<b>2,053.4</b>	<b>1,734.4</b>	<b>1,518.1</b>	<b>1,799.3</b>
사채	730.0	720.0	398.8	328.8	328.8
장기차입금	533.7	1,077.3	1,057.9	918.2	1,201.6
<b>부채총계</b>	<b>3,926.7</b>	<b>3,637.8</b>	<b>4,104.3</b>	<b>4,576.7</b>	<b>4,770.1</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	-40.2	-25.2	-26.1	-26.3
이익잉여금	741.4	906.7	1,053.2	1,295.6	1,555.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,950.8</b>	<b>2,118.2</b>	<b>2,279.7</b>	<b>2,521.2</b>	<b>2,781.1</b>

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>446.0</b>	<b>1,062.3</b>	<b>554.1</b>	<b>825.3</b>	<b>874.4</b>
당기순이익(손실)	174.8	163.1	166.3	249.4	260.1
유형자산감가상각비	306.7	470.0	431.2	486.8	480.8
무형자산상각비	48.4	48.1	44.1	49.8	49.2
운전자본의 증감	-241.4	-65.0	-199.5	-114.1	-102.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-834.4</b>	<b>-1,414.5</b>	<b>-643.9</b>	<b>-557.3</b>	<b>-503.2</b>
유형자산의 증가(CAPEX)	-775.7	-1,413.5	-550.0	-500.0	-450.0
투자자산의 감소(증가)	-0.1	-1.1	-0.1	-0.1	-0.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>422.5</b>	<b>603.6</b>	<b>64.1</b>	<b>-102.1</b>	<b>138.2</b>
차입금증감	421.6	624.0	109.5	-95.0	145.3
자본의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가	28.3	251.7	-138.5	119.7	-217.2
기초현금	341.3	369.5	621.3	482.8	602.4
기말현금	369.5	621.3	482.8	602.4	385.2

### Key Financial Data

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	322,868	337,266	333,329	423,982	475,100
EPS(지배주주)	7,385	6,891	7,027	10,539	10,991
CFPS	1,194	10,637	-5,851	5,056	-9,179
EBITDAPS	27,529	27,234	33,752	40,136	18,007
BPS	82,435	89,511	96,336	106,539	117,521
DPS	250	300	300	300	300
배당수익률(%)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	19.6	15.3	15.0	10.0	9.6
PCR	121.1	9.9	-18.0	20.9	-11.5
PSR	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
PBR	1.8	1.5	1.1	1.0	0.9
EBITDA	652	645	799	950	426
EV/EBITDA	7.0	7.1	5.2	4.1	10.0
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	9.4	8.0	7.6	10.4	9.8
EBITDA 이익률	26.8	25.3	20.8	26.3	61.0
부채비율	201.3	171.7	180.0	181.5	171.5
금융비용부담률	0.4	0.6	0.9	0.8	0.7
이자보상배율(x)	8.9	4.8	3.9	4.8	4.8
매출채권회전율(x)	5.3	6.3	8.1	8.4	7.7
재고자산회전율(x)	12.9	11.8	11.6	11.8	12.4

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 6월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 6월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 6월 20일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 주민우, 서승연)

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	97.7%
중립	2.3%
매도	0.0%

2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**LG 이노텍 (011070) 투자등급변경 내용**

\* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	피리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2018.07.16	산업분석	Buy	210,000	주민우	-24.1	-22.6	
2018.07.26	기업브리프	Buy	210,000	주민우	-32.1	-21.9	
2018.10.25	기업브리프	Buy	180,000	주민우	-33.6	-27.8	
2018.11.14	산업분석	Buy	140,000	주민우	-34.1	-26.4	
2019.01.21	기업브리프	Buy	120,000	주민우	-22.1	-19.9	
2019.01.28	기업브리프	Buy	110,000	주민우	-4.6	0.9	
2019.03.26	기업브리프	Buy	140,000	주민우	-17.0	-7.5	
2019.05.27	산업분석	Buy	140,000	주민우	-20.9	-7.5	
2019.06.20	기업브리프	Buy	140,000	주민우	-	-	