

LG이노텍

BUY(유지)

011070 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	270,000원	현재주가(02/17)	217,000원	Up/Downside	+24.4%
----------	----------	-------------	----------	-------------	--------

2021. 02. 18

다 계획이 있더라

News

광학솔루션 신규투자 발표: LG이노텍은 회사의 주력 사업인 광학솔루션의 경쟁력 강화를 위해 올해 연말까지 5,487억원을 신규 투자하겠다고 발표했다. 동사는 20년에 6.8조원의 광학솔루션 매출액을 올렸으며 이는 전사 매출의 70%이다.

Comment

하반기 큰 폭의 실적 증가를 예고: 이번 투자는 광학솔루션 내 카메라모듈, 3D Sensing 모듈의 캐파 확장에 쓰일 것으로 보인다. 해외전략고객 스마트폰의 Sensor shift 채용 모델이 20년 1개 모델에서 21년에는 3개 이상이 예상되어 이에 대응이 필요하고, 전면 3D Sensing 모듈도 사업 영역이 확대 될 수 있다. 통상 매년 연초에 진행되는 광학솔루션 신규 투자는 그 해 하반기 큰 폭의 실적 증가를 가져온다. 또한 해외전략고객과 지속적인 사업관계를 가져가기 위해서는 대규모 신규투자 여력이 있어야 하는데 이는 자연스러운 진입장벽이 되고, 경쟁사와 격차를 더 벌리는 계기가 된다.

한편, 1Q21 실적도 기대 이상일 전망: 당초 1Q21 영업이익을 2,058억원(+17%YoY)으로 전망 했으나 광학솔루션 사업과 기판소재사업부 성과가 기대 이상이고 환율도 예상보다 높은 수준을 유지 하고 있어 실적 상향 조정이 충분히 가능할 전망이다.

Action

경쟁력은 글로벌, 주가는 로컬: 고객 기반, 광학솔루션 실적, 기술력 등 동사의 경쟁력은 글로벌 Top tier 수준이지만, Valuation지표와 시가총액은 유사 광학부품업체인 씨나옵티컬, 오피ilm, 라간프리스전에 비해 제 평가를 못 받고 있어 제대로 가치를 인정해 주는 게 시급하다.

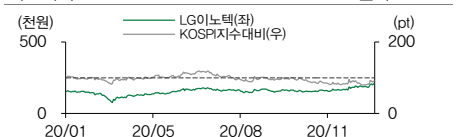
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
FYE Dec					
매출액	7,982	8,302	9,636	11,160	10,933
(증가율)	4.5	4.0	16.1	15.8	-2.0
영업이익	264	403	625	883	856
(증가율)	-11.1	53.0	54.9	41.5	-3.1
순이익	163	102	236	491	472
EPS	6,891	4,323	9,960	20,760	19,942
PER (H/L)	24.7/12.1	32.4/18.5	18.3	10.5	10.9
PBR (H/L)	1.9/0.9	1.5/0.9	1.8	1.8	1.5
EV/EBITDA (H/L)	6.9/4.5	4.4/3.0	4.2	3.9	3.7
영업이익률	3.3	4.9	6.5	7.9	7.8
ROE	8.0	4.7	10.2	18.5	15.2

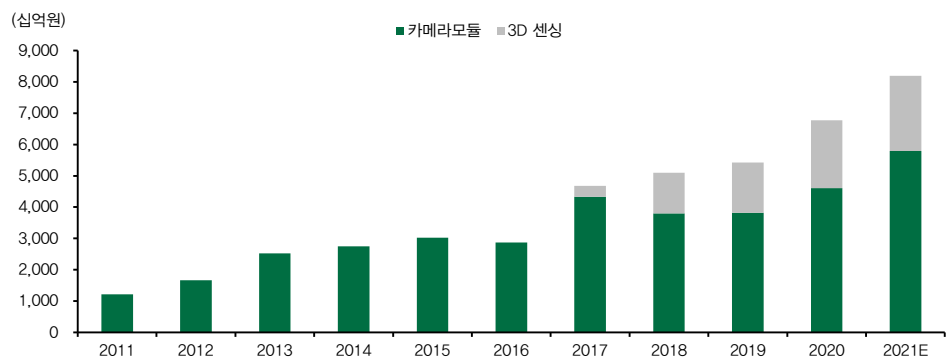
Stock Data

52주 최저/최고	76,300/224,500원
KOSDAQ /KOSPI	980/3,134pt
시가총액	51,358억원
60일-평균거래량	416,063
외국인지분율	30.9%
60일-외국인지분율변동추이	-4.2%p
주요주주	LG전자 40.8%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	17.3	41.8	39.5
상대기준	15.5	14.9	-0.2

도표 1. 광학솔루션 매출액 추이 및 전망



자료: DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	2,233	2,531	2,642	3,227	3,609
현금및현금성자산	621	800	654	946	1,372
매출채권및기타채권	930	1,137	1,316	1,519	1,489
재고자산	520	488	567	656	643
비유동자산	3,523	3,240	3,359	3,373	3,418
유형자산	2,927	2,708	2,889	2,952	3,035
무형자산	309	277	214	165	128
투자자산	35	35	35	35	35
자산총계	5,756	5,771	6,105	6,705	7,132
유동부채	1,584	2,046	2,162	2,293	2,274
매입채무및기타채무	1,135	1,259	1,374	1,506	1,487
단기차입금및단기차입금	20	30	30	30	30
유동성장기부채	311	511	511	511	511
비유동부채	2,053	1,520	1,520	1,520	1,520
사채및장기차입금	1,796	1,377	1,377	1,377	1,377
부채총계	3,638	3,566	3,682	3,813	3,794
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	907	989	1,208	1,676	2,123
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,118	2,205	2,424	2,891	3,339

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	1,062	769	833	1,055	1,228
당기순이익	163	102	236	491	472
현금유출이없는비용및수익	673	937	840	919	912
유형및무형자산상각비	518	610	701	686	690
영업관련자산부채변동	311	-241	-151	-169	23
매출채권및기타채권의감소	706	-261	-178	-204	30
재고자산의감소	123	34	-78	-90	13
매입채무및기타채무의증가	-552	119	115	132	-20
투자활동현금흐름	-1,414	-354	-806	-686	-717
CAPEX	-1,414	-470	-820	-700	-735
투자자산의순증	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	604	-239	-68	-77	-84
사채및장기차입금의 증가	624	-197	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-6	-7	-7	-17	-24
기타현금흐름	0	2	-105	0	0
현금의증가	252	178	-146	292	426
기초현금	370	621	800	654	946
기말현금	621	800	654	946	1,372

자료: LG 이노텍 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	7,982	8,302	9,636	11,160	10,933
매출원가	7,118	7,273	8,081	9,198	9,021
매출총이익	864	1,029	1,555	1,962	1,912
판매비	600	626	930	1,079	1,056
영업이익	264	403	625	883	856
EBITDA	782	1,013	1,325	1,569	1,546
영업외손익	-79	-245	-271	-206	-205
금융손익	-55	-67	-47	-47	-43
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-24	-178	-224	-159	-162
세전이익	184	158	353	678	651
중단사업이익	0	0	-25	0	0
당기순이익	163	102	236	491	472
지배주주지분순이익	163	102	236	491	472
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	173	93	236	491	472
증감률(%YoY)					
매출액	4.5	4.0	16.1	15.8	-2.0
영업이익	-11.1	53.0	54.9	41.5	-3.1
EPS	-6.7	-37.3	130.4	108.4	-3.9

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당이익(원)					
EPS	6,891	4,323	9,960	20,760	19,942
BPS	89,501	93,151	102,410	122,171	141,063
DPS	300	300	700	1,000	1,050
Multiple(배)					
P/E	12.5	32.4	18.3	10.5	10.9
P/B	1.0	1.5	1.8	1.8	1.5
EV/EBITDA	4.5	4.4	4.2	3.9	3.7
수익성(%)					
영업이익률	3.3	4.9	6.5	7.9	7.8
EBITDA마진	9.8	12.2	13.8	14.1	14.1
순이익률	2.0	1.2	2.4	4.4	4.3
ROE	8.0	4.7	10.2	18.5	15.2
ROA	2.8	1.8	4.0	7.7	6.8
ROC	6.9	7.5	13.5	17.6	16.6
안정성및기타					
부채비율(%)	171.7	161.8	151.9	131.9	113.6
이자보상배율(배)	4.8	6.3	10.3	14.6	14.1
배당성향(배)	4.4	6.9	7.0	4.8	5.3

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익률 (2021-01-06 기준) - 매수(89.6%) 중립(10.4%) 매도(0.0%)

기업 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

LG이노텍 현재주 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
19/01/28	Buy	125,000	-11.4	3.6					
19/04/24	Hold	125,000	-7.2	26.4					
20/01/30	Buy	190,000	-31.3	-17.9					
20/04/01	Buy	180,000	-19.2	-2.2					
20/07/06	Buy	220,000	-25.0	-4.3					
21/01/26	Buy	270,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경