



BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원

주가(8/31): 344,000원

시가총액: 81,415억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|------------|----------|
| KOSPI (8/31) | 2,472.05pt | |
| 52 주 추가등락 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 411,500원 | 190,500원 |
| 등락률 | -16.4% | 80.6% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -5.2% | -6.0% |
| 6M | 5.2% | 14.9% |
| 1Y | 60.0% | 107.1% |

Company Data

| | |
|-------------|------------|
| 발행주식수 | 23,667 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 215천주 |
| 외국인 지분율 | 24.9% |
| 배당수익률(22E) | 0.9% |
| BPS(22E) | 185,380원 |
| 주요 주주 | LG전자 40.8% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
|--------------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 95,418 | 149,456 | 180,939 | 188,912 |
| 영업이익 | 6,810 | 12,642 | 15,932 | 16,056 |
| EBITDA | 13,495 | 20,338 | 25,868 | 29,218 |
| 세전이익 | 4,428 | 11,932 | 15,374 | 15,555 |
| 순이익 | 2,361 | 8,883 | 11,489 | 11,666 |
| 지배주주지분순이익 | 2,361 | 8,883 | 11,489 | 11,666 |
| EPS(원) | 9,977 | 37,532 | 48,545 | 49,294 |
| 증감률(%YoY) | 130.8 | 276.2 | 29.3 | 1.5 |
| PER(배) | 18.3 | 9.7 | 7.1 | 7.0 |
| PBR(배) | 1.78 | 2.60 | 1.86 | 1.49 |
| EV/EBITDA(배) | 4.0 | 4.7 | 3.6 | 3.0 |
| 영업이익률(%) | 7.1 | 8.5 | 8.8 | 8.5 |
| ROE(%) | 10.2 | 30.9 | 29.8 | 23.7 |
| 순부채비율(%) | 42.9 | 28.3 | 25.3 | 10.4 |

자료: 키움증권

Price Trend



투자포인트 점검

LG이노텍 (011070)

믿고 보는 신형 아이폰 출시 사이클



3분기 실적은 우호적인 환율 여건이 더해져 시장 기대치를 충족시킬 것이다. 인플레이션 환경에서도 프리미엄 아이폰 수요는 여전히 견고하다. 신형 아이폰 14 시리즈가 전작보다 1주일 빨리 출시되고, 연말까지 출하량이 전작을 넘어설 것이다. 메인 카메라 사양 개선과 전면 카메라 추가 공급을 통해 P와 Q가 모두 개선될 것이다. 내년 1분기 Apple의 첫 XR 기기 출시를 앞두고 수혜가 기대된다.

>>> 3분기 실적 시장 기대치 충족 예상, 신형 아이폰 수요 견고할 것
3분기 영업이익 추정치를 4,137억원(QoQ 43%, YoY 23%)으로 유지하며, 시장 기대를 충족시킬 것이다. 우호적인 환율 여건이 지속된다면 추정치를 상회할 가능성이 다분하다.

인플레이션이 촉발한 스마트폰 시장 침체에도 불구하고 아이폰이 주도하는 프리미엄폰 수요는 견고한 상태가 이어지고 있다.

아이폰 14 시리즈가 전작보다 1주일 빠른 일정으로 출시되고, 연말까지 출하량이 9,000만대 수준으로 전작을 넘어설 것으로 예상된다. 프로 시리즈의 성능이 더욱 향상됨에 따라 프로 시리즈의 판매 강세 기조가 이어질 전망이다.

동사 광학솔루션의 환경 변화로서, 1) 프로 시리즈의 메인 카메라가 4800만 화소로 상향돼 공급 단가가 상승하고, 2) 전면 카메라를 추가로 공급하게 될 것이다. 동사로서는 전작보다 P(판가)와 Q(출하량)가 모두 개선되고, 프로 시리즈 중심의 제품 Mix 개선 효과가 지속될 것이다.

>>> 전장 부품 빠른 회복, Apple XR 기기 출시 수혜

기판소재 내에서 반도체기판은 북미 스마트폰 고객향 RF-SiP, AiP 등의 견조한 수요가 뒷받침되고 있어 역대 최고 수익성과 함께 우상향 기조가 이어질 것이다.

다만, Tape Substrate 등 디스플레이 부품은 TV 수요 침체와 재고조정 영향으로 매출 감소가 불가피하다.

전장부품은 차량용 반도체 수급 이슈 완화와 함께 출하가 회복되며 예상보다 빨리 손익분기점에 근접해 갈 것이다. 최근 언론 보도처럼 글로벌 전기차 업체 대상 자율주행 카메라 대규모 수주 성과가 시장 지위 강화로 이어지길 기대한다.

Apple이 내년 1분기에 첫 XR(확장현실) 기기를 출시할 것으로 예상되는 가운데, 동사가 3D 센싱 모듈을 주도적으로 공급하는 기회를 얻게 될 것이다. 주가는 충분한 기간 조정을 거치면서 PER 7.1배에 머물고 있어 밸류에이션 매력력이 더욱 커졌다.

LG이노텍 실적 전망

(단위: 억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22E | 4Q22E | 1Q23E | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 2021 | YoY | 2022E | YoY | 2023E | YoY |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
| 매출액 | 39,517 | 37,026 | 45,230 | 59,165 | 40,450 | 35,448 | 48,734 | 64,281 | 149,456 | 56.6% | 180,939 | 21.1% | 188,912 | 4.4% |
| 광학솔루션 | 30,885 | 28,035 | 35,855 | 49,636 | 31,038 | 25,889 | 38,368 | 53,461 | 118,457 | 74.7% | 144,411 | 21.9% | 148,757 | 3.0% |
| 기판소재 | 4,150 | 4,517 | 4,647 | 4,664 | 4,485 | 4,703 | 5,030 | 5,237 | 15,708 | 26.2% | 17,978 | 14.4% | 19,457 | 8.2% |
| 전장부품 | 3,138 | 3,305 | 3,655 | 3,883 | 3,907 | 3,934 | 4,187 | 4,494 | 10,623 | -10.5% | 13,980 | 31.6% | 16,522 | 18.2% |
| 기타 | 1,344 | 1,169 | 1,073 | 983 | 1,019 | 921 | 1,148 | 1,088 | 4,668 | 40.9% | 4,569 | -2.1% | 4,177 | -8.6% |
| 영업이익 | 3,671 | 2,899 | 4,137 | 5,226 | 3,211 | 2,546 | 4,451 | 5,848 | 12,642 | 85.6% | 15,932 | 26.0% | 16,056 | 0.8% |
| 영업이익률 | 9.3% | 7.8% | 9.1% | 8.8% | 7.9% | 7.2% | 9.1% | 9.1% | 8.5% | 1.3%p | 8.8% | 0.3%p | 8.5% | -0.3%p |
| 세전이익 | 3,548 | 2,781 | 3,967 | 5,078 | 3,123 | 2,431 | 4,324 | 5,677 | 11,932 | 169.5% | 15,374 | 28.8% | 15,555 | 1.2% |
| 순이익 | 2,675 | 2,063 | 2,975 | 3,776 | 2,342 | 1,823 | 3,243 | 4,258 | 8,883 | 276.2% | 11,489 | 29.3% | 11,666 | 1.5% |

자료: LG이노텍, 키움증권

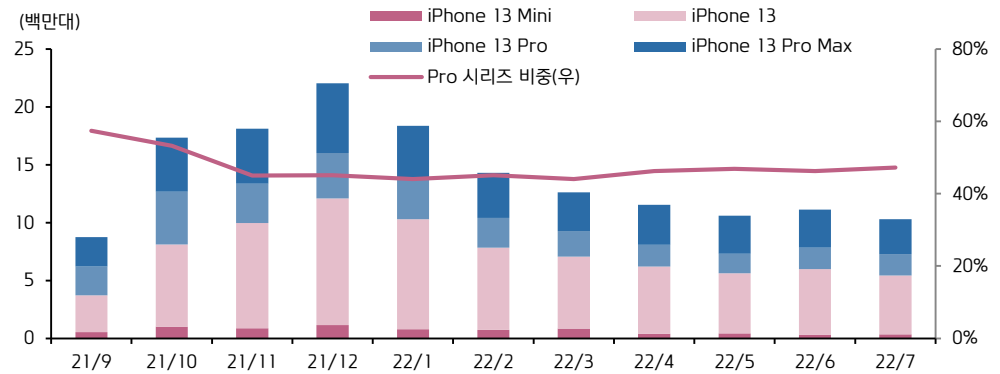
Apple MR 헤드셋 렌더링 이미지와 예상 사양



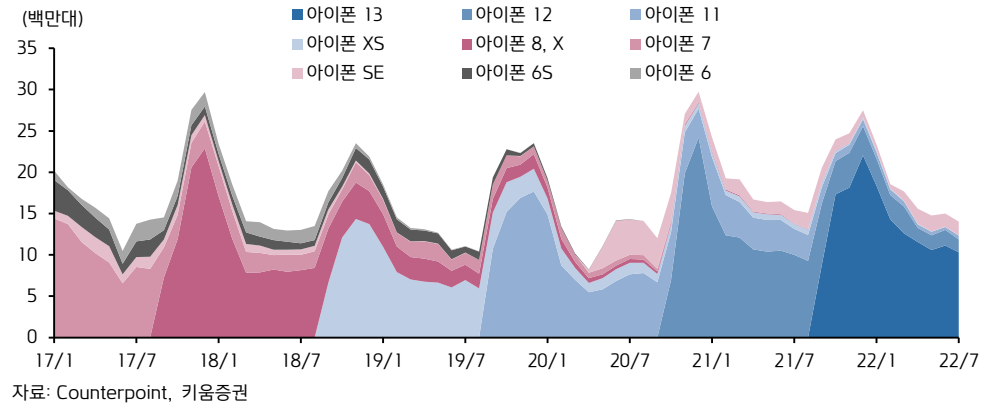
| | |
|-------|--|
| 기기 유형 | MR 독립형(HMD) |
| 칩셋 | M2 |
| OS | Reality OS |
| 카메라 | 총 10~14개 (패스트루, 위치 추적, 시선 추적, 안면 추적, 신체 추적 등) |
| 디스플레이 | Micro OLED |
| 연결성 | Wi-Fi 6e |
| 무게 | 200~300g |
| 평가 | \$2,000~3,000 |

자료: 언론 보도, Counterpoint, 키움증권

아이폰 13 시리즈 모델별 판매량 추이



아이폰 시리즈별 판매량 추이



포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 95,418 | 149,456 | 180,939 | 188,912 | 196,847 |
| 매출원가 | 82,514 | 128,151 | 154,516 | 161,826 | 168,426 |
| 매출총이익 | 12,903 | 21,305 | 26,423 | 27,086 | 28,420 |
| 판매비 | 6,093 | 8,663 | 10,491 | 11,030 | 11,314 |
| 영업이익 | 6,810 | 12,642 | 15,932 | 16,056 | 17,107 |
| EBITDA | 13,495 | 20,338 | 25,868 | 29,218 | 32,019 |
| 영업외손익 | -2,383 | -710 | -558 | -501 | -441 |
| 이자수익 | 31 | 26 | 15 | 36 | 74 |
| 이자비용 | 497 | 411 | 389 | 367 | 345 |
| 외환관련이익 | 2,379 | 1,917 | 1,917 | 1,917 | 1,917 |
| 외환관련손실 | 2,503 | 1,911 | 1,917 | 1,917 | 1,917 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -1,793 | -331 | -184 | -170 | -170 |
| 법인세차감전이익 | 4,428 | 11,932 | 15,374 | 15,555 | 16,665 |
| 법인세비용 | 1,119 | 3,143 | 3,885 | 3,889 | 4,166 |
| 계속사업손익 | 3,309 | 8,789 | 11,489 | 11,666 | 12,499 |
| 당기순이익 | 2,361 | 8,883 | 11,489 | 11,666 | 12,499 |
| 지배주주순이익 | 2,361 | 8,883 | 11,489 | 11,666 | 12,499 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 19.6 | 56.6 | 21.1 | 4.4 | 4.2 |
| 영업이익 증감율 | 43.0 | 85.6 | 26.0 | 0.8 | 6.5 |
| EBITDA 증감율 | 27.6 | 50.7 | 27.2 | 13.0 | 9.6 |
| 지배주주순이익 증감율 | 130.8 | 276.2 | 29.3 | 1.5 | 7.1 |
| EPS 증감율 | 130.8 | 276.2 | 29.3 | 1.5 | 7.1 |
| 매출총이익율(%) | 13.5 | 14.3 | 14.6 | 14.3 | 14.4 |
| 영업이익률(%) | 7.1 | 8.5 | 8.8 | 8.5 | 8.7 |
| EBITDA Margin(%) | 14.1 | 13.6 | 14.3 | 15.5 | 16.3 |
| 지배주주순이익률(%) | 2.5 | 5.9 | 6.3 | 6.2 | 6.3 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 유동자산 | 31,618 | 41,134 | 45,677 | 52,097 | 61,987 |
| 현금 및 현금성자산 | 6,946 | 5,659 | 3,141 | 7,720 | 15,775 |
| 단기금융자산 | 23 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 매출채권 및 기타채권 | 11,317 | 19,274 | 23,334 | 24,362 | 25,385 |
| 재고자산 | 8,594 | 13,920 | 16,852 | 17,595 | 18,334 |
| 기타유동자산 | 4,738 | 2,277 | 2,346 | 2,416 | 2,489 |
| 비유동자산 | 28,768 | 36,280 | 45,374 | 50,293 | 52,560 |
| 투자자산 | 539 | 548 | 564 | 581 | 599 |
| 유형자산 | 23,678 | 31,464 | 41,010 | 46,263 | 48,773 |
| 무형자산 | 1,881 | 1,981 | 1,499 | 1,134 | 858 |
| 기타비유동자산 | 2,670 | 2,287 | 2,301 | 2,315 | 2,330 |
| 자산총계 | 60,386 | 77,414 | 91,050 | 102,390 | 114,547 |
| 유동부채 | 22,842 | 33,103 | 36,697 | 37,839 | 38,990 |
| 매입채무 및 기타채무 | 15,718 | 25,414 | 29,005 | 30,142 | 31,284 |
| 단기금융부채 | 4,500 | 4,262 | 4,162 | 4,062 | 3,962 |
| 기타유동부채 | 2,624 | 3,427 | 3,530 | 3,635 | 3,744 |
| 비유동부채 | 13,267 | 11,169 | 10,480 | 9,791 | 9,102 |
| 장기금융부채 | 12,875 | 10,771 | 10,071 | 9,371 | 8,671 |
| 기타비유동부채 | 392 | 398 | 409 | 420 | 431 |
| 부채총계 | 36,109 | 44,271 | 47,176 | 47,630 | 48,093 |
| 지배지분 | 24,277 | 33,142 | 43,874 | 54,760 | 66,454 |
| 자본금 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 | 1,183 |
| 자본잉여금 | 11,336 | 11,336 | 11,336 | 11,336 | 11,336 |
| 기타지분 | -3 | -3 | -3 | -3 | -3 |
| 기타포괄손익누계액 | -455 | 144 | 144 | 144 | 144 |
| 이익잉여금 | 12,215 | 20,481 | 31,213 | 42,099 | 53,793 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 24,277 | 33,142 | 43,874 | 54,760 | 66,454 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동 현금흐름 | 9,503 | 11,776 | 18,091 | 24,288 | 26,888 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 11,489 | 11,666 | 12,499 |
| 비현금항목의 가감 | 9,544 | 10,299 | 14,195 | 17,382 | 19,350 |
| 유형자산감가상각비 | 6,139 | 7,238 | 9,454 | 12,797 | 14,637 |
| 무형자산감가상각비 | 546 | 458 | 482 | 365 | 276 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 2,859 | 2,603 | 4,259 | 4,220 | 4,437 |
| 영업활동자산부채증감 | -2,914 | -8,450 | -3,335 | -541 | -523 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -1,771 | -8,252 | -4,060 | -1,028 | -1,023 |
| 재고자산의감소 | -3,836 | -5,675 | -2,932 | -743 | -739 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 3,154 | 5,979 | 3,591 | 1,137 | 1,142 |
| 기타 | -461 | -502 | 66 | 93 | 97 |
| 기타현금흐름 | 2,873 | 9,927 | -4,258 | -4,219 | -4,438 |
| 투자활동 현금흐름 | -8,262 | -10,083 | -19,017 | -18,067 | -17,165 |
| 유형자산의 취득 | -7,667 | -10,104 | -19,000 | -18,050 | -17,148 |
| 유형자산의 처분 | 288 | 100 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -734 | -830 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | -193 | -8 | -16 | -17 | -17 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -16 | 19 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 60 | 740 | -1 | 0 | 0 |
| 재무활동 현금흐름 | -1,672 | -3,096 | -1,510 | -1,557 | -1,581 |
| 차입금의 증가(감소) | -1,506 | -2,825 | -800 | -800 | -800 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -71 | -166 | -710 | -757 | -781 |
| 기타 | -95 | -105 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -619 | 116 | -82 | -84 | -86.93 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -1,050 | -1,287 | -2,518 | 4,579 | 8,055 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 7,996 | 6,946 | 5,659 | 3,141 | 7,720 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 6,946 | 5,659 | 3,141 | 7,720 | 15,775 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 9,977 | 37,532 | 48,545 | 49,294 | 52,811 |
| BPS | 102,576 | 140,034 | 185,380 | 231,374 | 280,786 |
| CFPS | 50,301 | 81,047 | 108,524 | 122,736 | 134,571 |
| DPS | 700 | 3,000 | 3,200 | 3,300 | 3,400 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 18.3 | 9.7 | 7.1 | 7.0 | 6.5 |
| PER(최고) | 20.9 | 10.0 | 8.6 | | |
| PER(최저) | 7.6 | 4.8 | 6.4 | | |
| PBR | 1.78 | 2.60 | 1.86 | 1.49 | 1.23 |
| PBR(최고) | 2.03 | 2.68 | 2.24 | | |
| PBR(최저) | 0.74 | 1.29 | 1.66 | | |
| PSR | 0.45 | 0.58 | 0.45 | 0.43 | 0.41 |
| PCFR | 3.6 | 4.5 | 3.2 | 2.8 | 2.6 |
| EV/EBITDA | 4.0 | 4.7 | 3.6 | 3.0 | 2.4 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 7.0 | 8.0 | 6.6 | 6.7 | 6.4 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.4 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 1.0 |
| ROA | 4.0 | 12.9 | 13.6 | 12.1 | 11.5 |
| ROE | 10.2 | 30.9 | 29.8 | 23.7 | 20.6 |
| ROIC | 14.0 | 26.1 | 25.4 | 21.6 | 21.4 |
| 매출채권회전율 | 8.4 | 9.8 | 8.5 | 7.9 | 7.9 |
| 재고자산회전율 | 14.2 | 13.3 | 11.8 | 11.0 | 11.0 |
| 부채비율 | 148.7 | 133.6 | 107.5 | 87.0 | 72.4 |
| 순차입금비율 | 42.9 | 28.3 | 25.3 | 10.4 | -4.7 |
| 이자보상배율 | 13.7 | 30.8 | 41.0 | 43.8 | 49.6 |
| 총차입금 | 17,375 | 15,033 | 14,233 | 13,433 | 12,633 |
| 순차입금 | 10,405 | 9,370 | 11,087 | 5,708 | -3,147 |
| NOPLAT | 13,495 | 20,338 | 25,868 | 29,218 | 32,019 |
| FCF | 245 | -2,051 | -492 | 6,613 | 10,072 |

Compliance Notice

- 당사는 8월 31일 현재 'LG이노텍 (011070)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

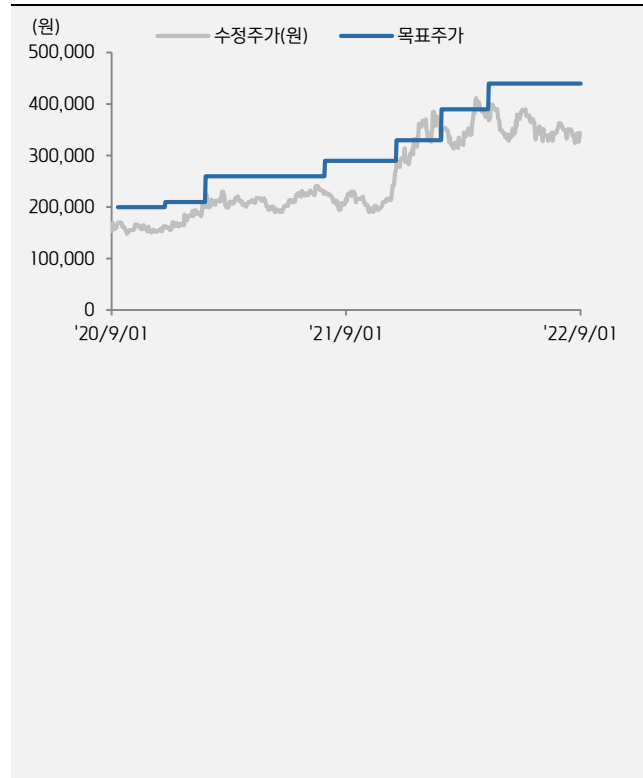
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|----------------|----------------------|------------------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LG이노텍 (011070) | 2020/09/10 | BUY(Upgrade) | 200,000원 | 6개월 | -19.98 | -15.00 |
| | 2020/10/29 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -20.79 | -15.00 |
| | 2020/11/13 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -20.81 | -15.00 |
| | 2020/11/23 | BUY(Maintain) | 210,000원 | 6개월 | -22.94 | -18.81 |
| | 2020/12/08 | BUY(Maintain) | 210,000원 | 6개월 | -16.20 | -2.14 |
| | 2021/01/25 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -19.00 | -11.54 |
| | 2021/03/10 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -18.79 | -11.54 |
| | 2021/03/26 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -18.76 | -11.54 |
| | 2021/04/30 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -19.58 | -11.54 |
| | 2021/05/17 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -20.11 | -11.54 |
| | 2021/06/08 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -20.06 | -11.54 |
| | 2021/06/14 | BUY(Maintain) | 260,000원 | 6개월 | -18.26 | -7.31 |
| | 2021/07/30 | BUY(Maintain) | 290,000원 | 6개월 | -26.79 | -21.72 |
| | 2021/08/31 | BUY(Maintain) | 290,000원 | 6개월 | -26.15 | -20.69 |
| | 2021/10/08 | BUY(Maintain) | 290,000원 | 6개월 | -27.41 | -20.69 |
| | 2021/10/29 | BUY(Maintain) | 290,000원 | 6개월 | -26.42 | -6.55 |
| | 2021/11/18 | Outperform (Downgrade) | 330,000원 | 6개월 | -11.59 | -4.85 |
| | 2021/12/09 | Outperform(Maintain) | 330,000원 | 6개월 | -0.09 | 16.52 |
| | 2022/01/27 | Outperform(Maintain) | 390,000원 | 6개월 | -9.28 | 5.51 |
| | 2022/04/11 | Outperform(Maintain) | 440,000원 | 6개월 | -12.45 | -9.32 |
| 2022/04/28 | Outperform(Maintain) | 440,000원 | 6개월 | -16.87 | -9.32 | |
| 2022/06/13 | Outperform(Maintain) | 440,000원 | 6개월 | -17.14 | -9.32 | |
| 2022/06/27 | BUY(Upgrade) | 440,000원 | 6개월 | -18.62 | -9.32 | |
| 2022/07/28 | BUY(Maintain) | 440,000원 | 6개월 | -19.24 | -9.32 | |
| 2022/08/30 | BUY(Maintain) | 440,000원 | 6개월 | -19.29 | -9.32 | |
| 2022/09/01 | BUY(Maintain) | 440,000원 | 6개월 | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

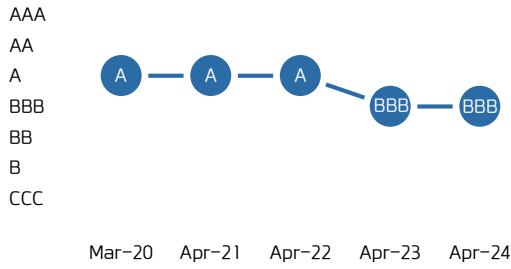
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2021/07/01~2022/06/30)

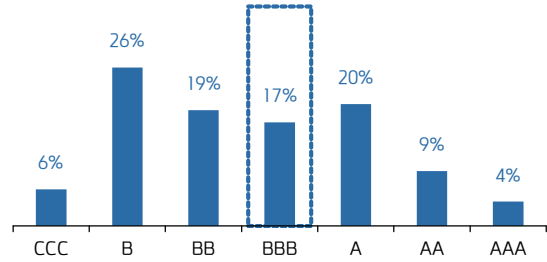
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.59% | 2.41% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI Index 내 전기장비, 기기 및 부품 기업 81개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| 항목 | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|--------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈 가중평균 | 4.5 | 4.3 | | |
| 환경 | 5.6 | 3.7 | 12.0% | |
| 친환경 기술 관련 기회 | 5.6 | 3.7 | 12.0% | |
| 사회 | 5.2 | 4.5 | 47.0% | |
| 화학적 안전성 | 6.2 | 4.2 | 12.0% | |
| 자원조달 분쟁 | 4.7 | 4.5 | 11.0% | |
| 지배구조 | 3.4 | 4.2 | 41.0% | ▼0.2 |
| 기업 지배구조 | 4.3 | 5.2 | | ▼0.1 |
| 기업 활동 | 4.6 | 4.8 | | |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|----|
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 내 Peer 주요 5개사 (전기 장비, 기기 및 부품) | 친환경 기술 관련 기회 | 화학적 안전성 | 노무관리 | 자원조달 분쟁 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 트렌드 |
|--------------------------------------|--------------|---------|------|---------|---------|-------|-----|-----|
| Murata Manufacturing Co., Ltd. | ●●●● | ●●●● | ●● | ●●● | ●●● | ●● | A | ▼ |
| TE Connectivity Ltd. | ●●●● | ●●● | ●● | ●●●● | ●●●● | ●●● | A | ◀▶ |
| KEYENCE CORPORATION | ●● | ●●●● | ●●●● | ●● | ● | ● | BBB | ◀▶ |
| AMPHENOL CORPORATION | ●●● | ●●● | ● | ●●● | ●●● | ●● | BBB | ◀▶ |
| LG이노텍 | ●●●● | ●●●● | ●● | ●● | ● | ●● | BBB | ◀▶ |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY CO., LTD. | ●● | ●● | ● | ●●●● | ●●● | ●●●● | BB | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ●●●● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치