

전자부품

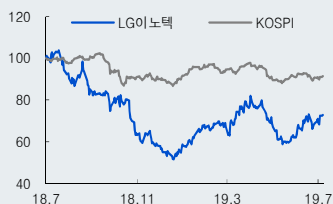
Company Report  
 2019.7.24

투자 의견(유지)	매수
목표주가(12M, 유지)	139,000원
현재주가(19/07/23)	115,000원
상승여력	21%

영업이익(19F, 십억원)	272
Consensus 영업이익(19F, 십억원)	282
EPS 성장률(19F, %)	-8.9
MKT EPS 성장률(19F, %)	-24.4
P/E(19F, x)	18.3
MKT P/E(19F, x)	12.6
KOSPI	2,101.45

시가총액(십억원)	2,722
발행주식수(백만주)	24
유동주식비율(%)	59.2
외국인 보유비중(%)	27.4
베타(12M) 일간수익률	0.92
52주 최저가(원)	81,300
52주 최고가(원)	164,000

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.5	23.7	-25.8
상대주가	10.8	25.2	-19.9



[모바일/부품]

박원재

02-3774-1426

william.park@miraeasset.com

# LG이노텍 (011070)

## 우려되는 것은 단 하나

### 2Q19 Review: 영업이익 188억원(+40.1% YoY, 흑자전환 QoQ)으로 양호

LG이노텍의 2Q19 실적은 매출액 1조 5,223억원(+0.3% YoY, +11.2% QoQ), 영업이익 188억원(+40.1% YoY, 흑자전환 QoQ)을 기록하였다. 당사 추정 매출액 1조 4,979억원 및 추정 영업이익 91억원 대비 양호한 실적이다. 시장 기대치는 매출액 1조 4,979억원, 영업이익 80억원이었다.

양호한 실적은 환율 및 광학솔루션 사업부(카메라 모듈, 3D 센싱 모듈)의 영향이 크다. 동사는 원달러 환율 10원/\$ 상승 시 월간 영업이익이 15억원 수준 증가하는 것으로 추정된다. 원달러 평균 환율은 1Q19 1,125원/\$에서 2Q19 1,167원으로 42원 상승했다. 환율의 영향으로 영업적자 -121억원을 예상했던 광학솔루션 사업부가 8억원의 영업흑자를 기록한 것으로 추정된다.

### 본격적인 계절적 성수기 진입. 4Q19

3Q19 매출액은 2조 3,823억원(+3.0% YoY, +56.5% QoQ), 영업이익 1,393억원(+7.4% YoY, +641.9% QoQ)으로 추정된다. 애플의 신제품 효과 때문이다. 애플의 신제품 3개 모델 중 2개에 트리플(Triple) 카메라 모듈 채택 가능성이 크다. 듀얼 카메라 모듈이 \$30 초반인 반면, 트리플 카메라는 \$50 수준으로 예상된다. 평균 판매 가격(ASP) 상승 효과가 나타날 것이다.

기판소재 사업부(Tape Substrate, 포토마스크 등)의 실적 호조도 지속될 가능성이 크다. 2Metal COF 부족현상이 유지되고 있고, 중국의 10.5세대 투자도 긍정적인 영향을 미치고 있기 때문이다. 원달러 환율(7월 현재까지 3Q19 평균환율 1,175원/\$, LG이노텍 연간 환율 가정 1,080원/\$ 수준)도 우호적이다. 애플 매출액 비중 확대로 원달러 환율 상승의 영향은 더욱 커질 전망이다.

### 투자 의견 '매수' 및 12개월 목표주가 139,000원 유지

LED 사업 부진, 자동차 전장 사업 성장 둔화가 우려되나 미치는 영향은 크지 않을 것으로 예상된다. 2H19에 중요한 변수는 애플의 신제품 판매 수량이다. ASP 상승 및 애플 내 시장 점유율 유지가 가능하기 때문에 판매 수량이 중요하다. 미중 무역 분쟁이 지속되고 있다는 점, 5G 폰 출시가 어려울 것이라는 점은 부담된다.

대부분의 투자자들은 애플 신제품 출시 시기에 맞춰 매수와 매도를 반복하고 있다. 3Q19 실적 개선 가시성은 높으나, 4Q19 애플 판매 수량은 불확실성이 존재한다. 투자 의견 '매수'와 12개월 목표주가 139,000원을 유지한다.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	5,755	7,641	7,982	7,789	7,968	8,324
영업이익 (십억원)	105	296	264	272	292	330
영업이익률 (%)	1.8	3.9	3.3	3.5	3.7	4.0
순이익 (십억원)	5	175	163	149	186	200
EPS (원)	209	7,385	6,891	6,280	7,849	8,463
ROE (%)	0.3	9.4	8.0	6.8	7.9	7.9
P/E (배)	422.4	19.5	12.5	18.3	14.7	13.6
P/B (배)	1.2	1.7	1.0	1.2	1.1	1.0
배당수익률 (%)	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

## 주요 차트 및 실적 전망

표 1. LG이노텍 2Q19 실적

(십억원, %, %p)

	2Q18	1Q19	2Q19P			증감률	
			잠정실적	미래에셋대우	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	1,517.9	1,368.6	1,522.3	1,497.9	1,497.9	0.3	11.2
영업이익	13.4	-11.4	18.8	9.1	8.0	40.1	흑전
영업이익률	0.9	-0.8	1.2	0.6	0.5	0.4	2.1
세전이익	20.0	-47.6	-9.3	-7.7	-7.0	적전	적지
순이익	15.9	-33.0	-5.2	-6.1	-8.9	적전	적지

자료: LG이노텍, FnGuide, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. LG이노텍 분기별 실적 추이

(십억원, 원, %, %p)

구분	2019F				2020F				2018	2019F	2020F	2Q19P			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				YoY	QoQ	기존	차이
매출액	1,368.6	1,522.3	2,382.3	2,515.5	1,370.4	1,544.3	2,533.2	2,519.9	7,982.1	7,788.7	7,967.8	0.3	11.2	1,497.9	1.6
광학솔루션	666.1	830.1	1,651.0	1,732.4	664.4	828.0	1,761.7	1,680.4	5,096.9	4,879.6	4,934.5	2.0	24.6	805.5	3.1
기판소재	256.9	277.0	287.3	314.1	263.9	281.9	291.8	323.6	1,158.4	1,135.3	1,161.2	-6.0	7.8	275.6	0.5
LED	104.4	92.0	82.2	61.7	60.2	52.7	46.6	35.1	456.7	340.3	194.7	-21.5	-11.9	97.6	-5.8
전장부품	272.9	264.7	293.2	318.1	313.9	322.9	363.0	392.1	963.1	1,148.8	1,391.9	10.3	-3.0	264.7	0.0
내부거래/기타	68.3	58.5	68.6	89.3	68.0	58.6	70.1	88.7	307.0	284.6	285.5	12.0	-14.3	54.5	7.4
영업이익	-11.4	18.8	139.3	125.7	6.9	12.3	148.9	123.5	263.5	272.4	291.5	40.1	흑전	9.1	107.2
광학솔루션	-26.6	0.8	107.3	103.9	-19.9	-16.6	114.5	97.5	204.4	185.4	175.5	흑전	흑전	-12.1	흑전
기판소재	25.3	34.5	39.9	28.2	27.1	37.0	37.8	27.4	90.9	127.9	129.3	21.1	36.3	31.3	10.2
LED	-10.4	-10.1	-5.8	-6.2	-1.8	-1.6	-1.4	-1.8	-33.1	-32.5	-6.5	적합	적합	-10.7	적합
전장부품	0.0	-5.6	-1.6	0.8	0.3	-5.7	-1.7	1.0	0.0	-6.3	-6.1	적합	적전	-0.1	적합
내부거래/기타	0.4	-0.9	-0.6	-1.1	1.2	-0.8	-0.4	-0.6	1.4	-2.1	-0.6	적합	적전	0.7	적전
영업이익률	-0.8	1.2	5.8	5.0	0.5	0.8	5.9	4.9	3.3	3.5	3.7	0.4	2.1	0.6	0.6
광학솔루션	-4.0	0.1	6.5	6.0	-3.0	-2.0	6.5	5.8	4.0	3.8	3.6	1.2	4.1	-1.5	1.6
기판소재	9.8	12.4	13.9	9.0	10.3	13.1	13.0	8.5	7.8	11.3	11.1	2.8	2.6	11.3	1.1
LED	-10.0	-11.0	-7.0	-10.0	-3.0	-3.0	-3.0	-5.0	-7.3	-9.5	-3.4	-6.7	-1.0	-11.0	0.0
전장부품	0.0	-2.1	-0.5	0.2	0.1	-1.8	-0.5	0.2	0.0	-0.6	-0.4	-1.7	-2.1	0.0	-2.1
내부거래/기타	0.5	-1.5	-0.8	-1.2	1.7	-1.4	-0.6	-0.6	0.4	-0.7	-0.2	-1.1	-2.0	1.2	-2.7
세전이익	-47.6	-9.3	119.4	108.4	-8.0	-2.6	134.6	108.2	184.0	171.0	689.4	적전	적합	-7.3	적합
순이익	-33.0	-5.2	97.9	88.9	-6.4	-2.1	107.7	86.6	163.1	148.6	542.2	적전	적합	-5.9	적합
세전이익률	-3.5	-0.6	5.0	4.3	-0.6	-0.2	5.3	4.3	2.3	2.2	8.7	-1.9	2.9	-0.5	-0.1
순이익률	-2.4	-0.3	4.1	3.5	-0.5	-0.1	4.3	3.4	2.0	1.9	6.8	-1.4	2.1	-0.4	0.0

자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. LG이노텍 수익 예상 변경

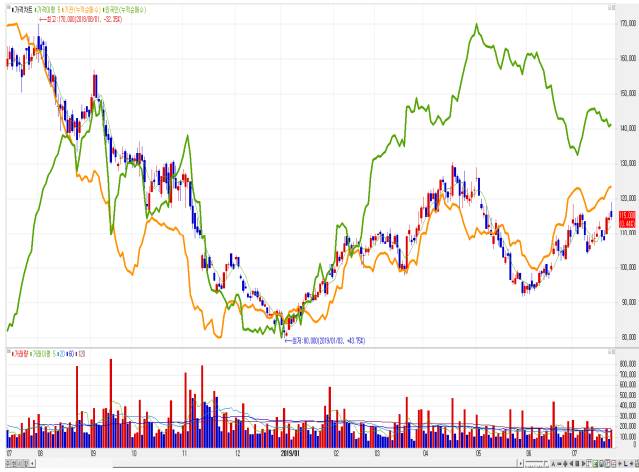
(십억원, 원, %, %p)

	변경 전			변경 후			변경률			변경이유
	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	
매출액	7,841	8,121	8,496	7,789	7,968	8,324	-0.7	-1.9	-2.0	애플 신제품 우려
영업이익	275	316	327	272	292	330	-0.8	-7.9	0.9	
세전이익	188	254	251	171	232	250	-8.8	-8.6	-0.2	
순이익	158	205	191	149	186	200	-5.7	-9.3	5.0	
EPS	6,660	8,649	8,056	6,280	7,849	8,463	-5.7	-9.3	5.0	
영업이익률	3.5	3.9	3.9	3.5	3.7	4.0	0.0	-0.2	0.1	
세전이익률	2.4	3.1	2.9	2.2	2.9	3.0	-0.2	-0.2	0.1	
순이익률	2.0	2.5	2.2	1.9	2.3	2.4	-0.1	-0.2	0.2	

자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

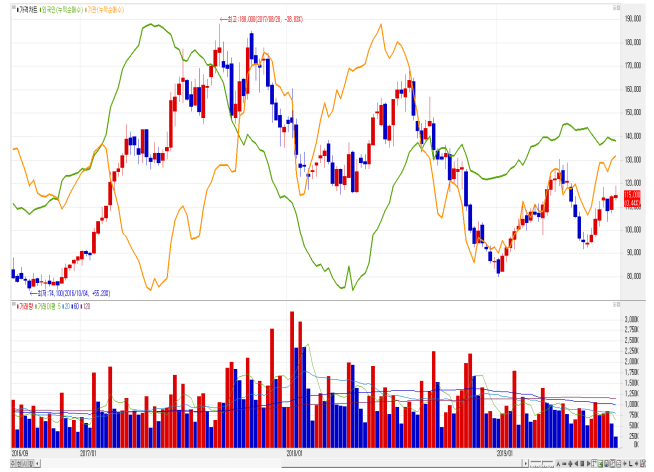
# LG이노텍 주요 차트

그림 1. LG이노텍 주가 그래프 (일봉)



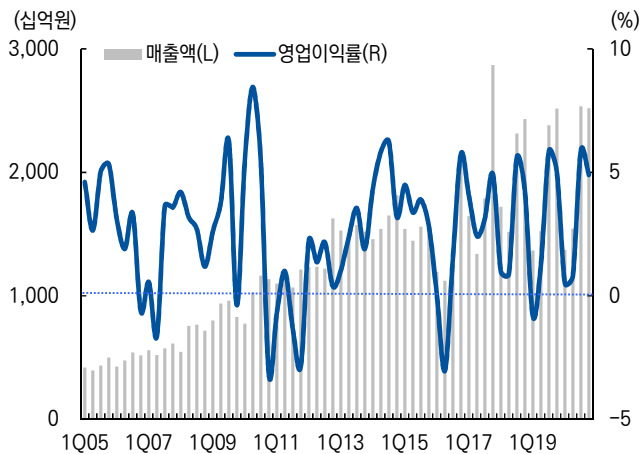
자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. LG이노텍 주가 그래프 (주봉)



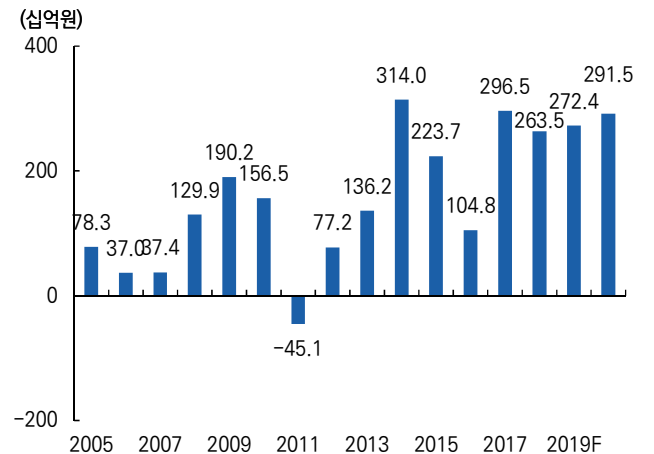
자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. LG이노텍 분기별 실적 추이



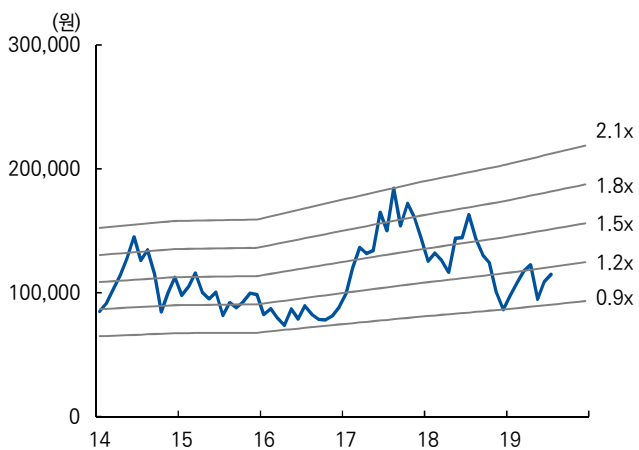
자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. LG이노텍 연간 영업이익 추이



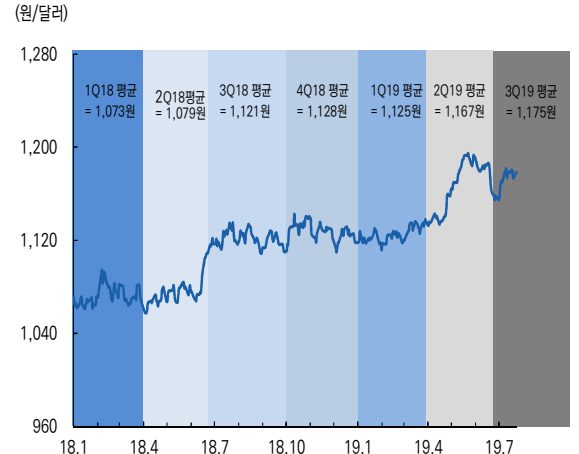
자료: LG이노텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. LG이노텍 12개월 선행 PBR 밴드 차트



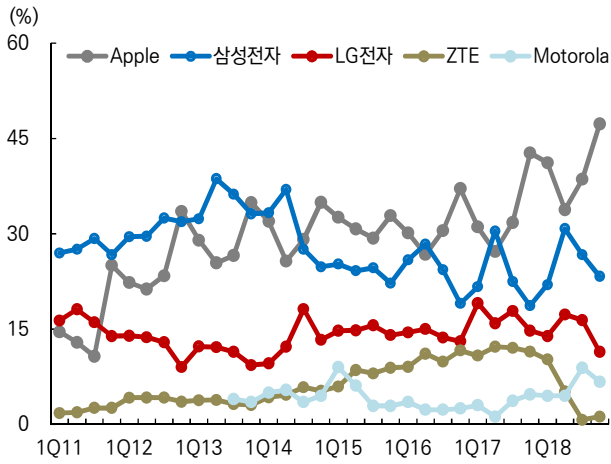
자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 분기별 환율(원/달러) 추이



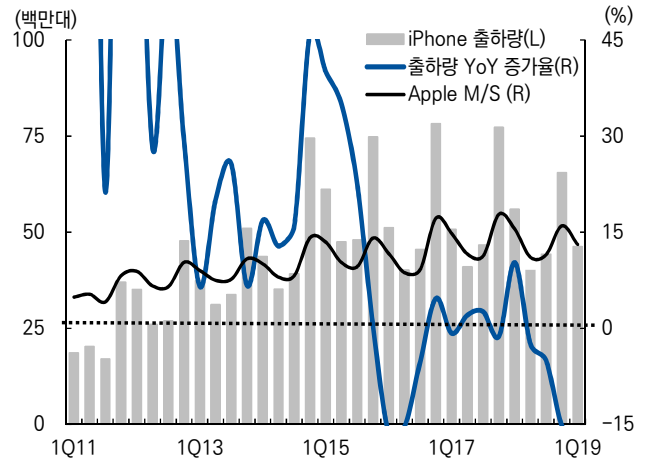
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 미국 스마트폰 시장 분기별 점유율 추이



자료: Counterpoint, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 애플 아이폰 판매 수량 추이



자료: IDC, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. iPhone 모델 (XS, SX맥스, XR) 스펙 비교

	아이폰 XS	아이폰 XS 맥스	아이폰 XR
디스플레이	5.8인치 OLED	6.5인치 OLED	6.1인치 LCD
카메라 스펙			
전면	7MP	7MP	7MP
후면	12MP+12MP(듀얼)	12MP+12MP(듀얼)	12MP(싱글)
3D 센싱 모듈	○	○	○
메모리	64GB, 256GB, 512GB	64GB, 256GB, 512GB	64GB, 128GB, 256GB

자료: 언론자료, 미래에셋대우 리서치센터

# Global peer group 비교

## 1) 글로벌 전자부품 업체

표 5. 글로벌 전자부품 업체 실적 지표

(%, 십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F
LG이노텍	8.6	-5.8	2,698	7,841	8,121	8,496	275	316	327	3.5	3.9	3.8	158	205	191
삼성전기	1.1	-16.3	7,253	8,733	9,880	10,612	798	1,018	1,053	9.1	10.3	9.9	533	741	748
TDK	5.4	-15.0	11,677	15,324	16,035	16,840	1,279	1,464	1,661	8.3	9.1	9.9	926	1,058	1,206
MURATA	-0.8	-21.3	34,643	17,370	18,680	19,976	2,834	3,299	3,588	16.3	17.7	18.0	2,200	2,550	2,787
TAIYO YUDEN	16.2	-18.3	3,091	3,163	3,345	3,570	411	459	503	13.0	13.7	14.1	286	321	355
KYOCERA	-1.4	1.6	28,622	18,298	18,961	19,633	1,702	1,937	2,058	9.3	10.2	10.5	1,510	1,702	1,834
IBIDEN	2.4	1.5	2,834	3,253	3,478	3,676	184	267	341	5.6	7.7	9.3	94	180	233
SHINKO	5.9	1.5	1,410	1,661	1,789	1,938	70	114	161	4.2	6.4	8.3	51	86	113
NGK SPARK	1.5	-13.2	4,517	4,978	5,268	5,513	735	802	819	14.8	15.2	14.9	542	593	614
<b>전자부품 평균</b>	<b>4.3</b>	<b>-9.5</b>								<b>9.4</b>	<b>10.5</b>	<b>11.0</b>			

주: TDK, MURATA, TAIYO YUDEN, KYOCERA, IBIDEN, SHINKO, NANYA PCB 는 3월 31일 결산  
 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 글로벌 전자부품 업체 추가 관련 지표

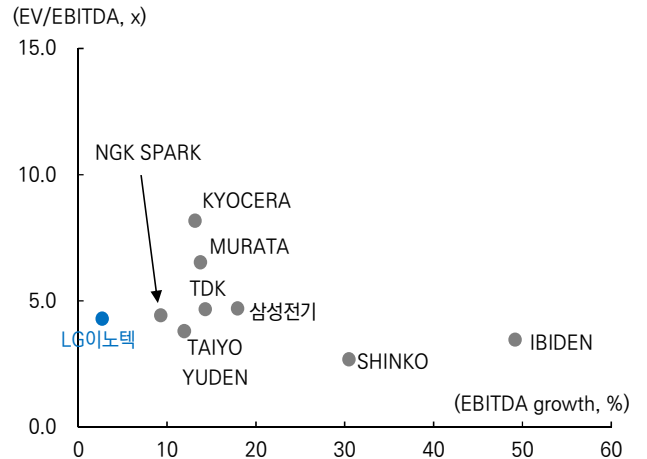
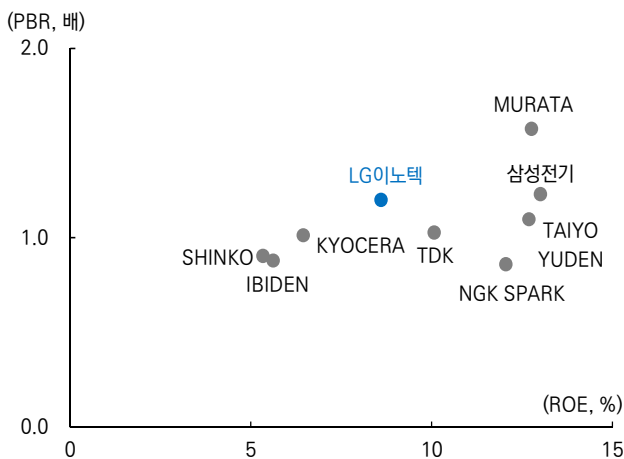
(배, %)

	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F
LG이노텍	7.2	8.6	7.5	18.3	14.1	15.1	1.3	1.2	1.1	4.7	4.3	4.0
삼성전기	10.5	13.0	11.8	14.3	10.2	10.1	1.4	1.2	1.1	5.2	4.4	4.0
TDK	9.4	10.1	10.5	12.3	10.8	9.4	1.1	1.0	0.9	5.1	4.7	4.3
MURATA	12.3	12.8	12.8	15.0	12.9	11.8	1.7	1.6	1.5	7.4	6.5	6.0
TAIYO YUDEN	12.4	12.7	12.9	10.6	9.6	8.3	1.2	1.1	1.0	4.3	3.8	3.5
KYOCERA	6.0	6.5	6.9	18.3	16.2	15.0	1.1	1.0	1.0	9.2	8.2	7.6
IBIDEN	3.0	5.6	7.4	29.6	15.5	12.2	0.9	0.9	0.8	5.2	3.5	2.9
SHINKO	2.8	5.3	7.4	26.4	16.3	12.4	0.9	0.9	0.9	3.5	2.7	2.2
NGK SPARK	11.8	12.1	11.9	8.4	7.7	7.4	0.9	0.9	0.8	4.8	4.4	4.2
<b>전자부품 평균</b>	<b>8.4</b>	<b>9.6</b>	<b>9.9</b>	<b>17.0</b>	<b>12.6</b>	<b>11.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>5.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>

주: TDK, MURATA, TAIYO YUDEN, KYOCERA, IBIDEN, SHINKO, NANYA PCB 는 3월 31일 결산  
 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 글로벌 전자부품 업체 PBR-ROE 그래프

그림 10. 글로벌 전자부품 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

## 2) 글로벌 LED 업체

표 7. 글로벌 LED 업체 실적 지표

(%,십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F
LG이노텍	8.6	-5.8	2,698	7,841	8,121	8,496	275	316	327	3.5	3.9	3.8	158	205	191
서울반도체	-6.2	-10.1	1,012	1,253	1,385	1,510	104	129	158	8.3	9.3	10.5	78	89	108
CREE	1.7	-13.8	7,209	1,523	1,353	1,643	106	132	258	6.9	9.8	15.7	-205	7	93
TOYODA GOSEI	6.4	-16.5	2,984	9,266	9,556	9,880	468	516	568	5.1	5.4	5.7	298	330	366
SANAN	-12.7	-23.7	7,019	1,469	1,727	1,965	565	706	746	38.5	40.9	37.9	471	561	627
CITIZEN	0.4	-10.7	1,915	3,459	3,523	3,566	220	232	245	6.4	6.6	6.9	156	167	177
EPISTAR	2.4	-11.2	1,046	681	827	878	-94	5	20	-13.7	0.6	2.2	-79	0	-6
EVERLIGHT	0.5	-6.7	489	803	821	-	23	23	-	2.9	2.9	-	24	26	-
LITE-ON	-4.1	-3.9	3,809	7,293	7,532	7,804	328	386	425	4.5	5.1	5.5	299	325	301
AIXTRON	-4.6	-21.9	1,154	358	390	428	46	59	71	13.0	15.2	16.5	36	51	59
VEECO	5.0	-5.0	677	497	585	628	1	44	-	0.3	7.5	-	-62	-19	-
<b>LED 평균</b>	<b>-0.2</b>	<b>-11.8</b>								<b>6.9</b>	<b>9.7</b>	<b>11.6</b>			

주: TOYODA GOSEI, STANLEY, CITIZEN은 3월 결산, CREE는 6월 결산  
 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 8. 글로벌 LED 업체 주가 관련 지표

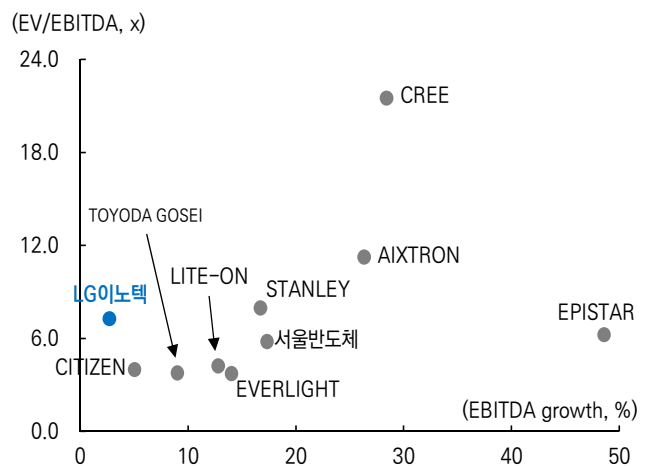
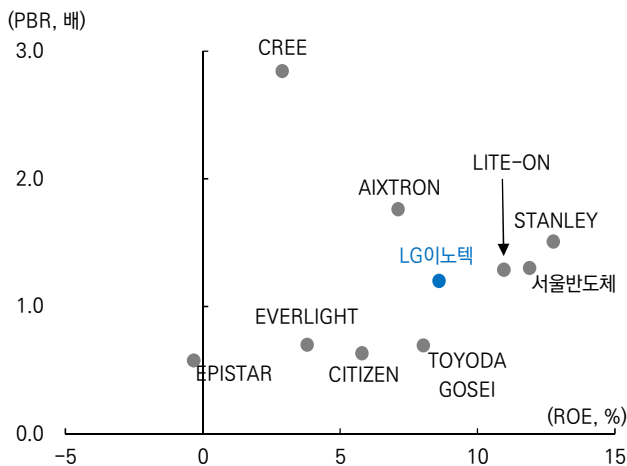
(배, %)

	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F
LG이노텍	7.2	8.6	7.5	18.3	14.1	15.1	1.3	1.2	1.1	4.7	4.3	4.0
서울반도체	11.5	11.9	13	13.5	11.9	9.8	1.5	1.3	1.2	6.7	5.8	4.8
CREE	-2.2	2.9	6.0	82.4	65.1	38.2	2.9	2.8	2.2	27.6	21.5	17.6
TOYODA GOSEI	7.6	8.0	8.5	9.9	9.0	8.1	0.7	0.7	0.7	4.1	3.8	3.5
SANAN	12.1	12.8	12.6	12.5	10.8	10.4	1.7	1.5	1.4	9.3	8.0	7.4
CITIZEN	5.6	5.8	6.0	12.2	11.5	10.9	0.7	0.6	0.6	4.2	4.0	3.8
EPISTAR	-4.1	-0.3	-0.3	-	-	-	0.6	0.6	0.6	9.3	6.2	7.1
EVERLIGHT	3.7	3.8	-	19.8	19.6	-	0.7	0.7	-	4.3	3.7	-
LITE-ON	10.5	11.0	10.4	12.8	11.6	12.4	1.3	1.3	1.3	4.8	4.2	4.6
AIXTRON	5.7	7.1	7.7	32.2	23.0	19.0	1.9	1.8	1.6	14.2	11.2	9.2
VEECO	-	-	-	-	28.9	43.7	-	-	-	-	-	-
<b>LED 평균</b>	<b>5.7</b>	<b>7.2</b>	<b>7.9</b>	<b>23.7</b>	<b>20.6</b>	<b>18.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>8.9</b>	<b>7.3</b>	<b>6.9</b>

주: TOYODA GOSEI, STANLEY, CITIZEN은 3월 결산, CREE는 6월 결산  
 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 글로벌 LED 업체 PBR-ROE 비교

그림 12. 글로벌 LED 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

### 3) 글로벌 자동차 부품 업체

표 9. 글로벌 자동차 부품 업체 실적 지표

(%,십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F
LG이노텍	8.6	-5.8	2,698	7,841	8,121	8,496	275	316	327	3.5	3.9	3.8	158	205	191
현대모비스	1.5	0.2	21,873	36,917	38,883	40,949	2,240	2,522	2,753	6.1	6.5	6.7	2,332	2,639	2,899
한온시스템	-2.9	-3.7	6,326	7,339	8,090	8,382	505	606	647	6.9	7.5	7.7	330	411	444
DENSO	7.5	-6.9	41,285	60,415	62,812	65,207	4,199	4,567	4,968	7.0	7.3	7.6	3,355	3,612	4,000
ASIN SEIKI	1.5	-23.8	11,749	44,389	46,348	48,209	2,065	2,347	2,612	4.7	5.1	5.4	1,105	1,268	1,422
TOYOTA IND	1.7	-6.3	20,688	24,993	25,905	27,105	1,627	1,751	1,881	6.5	6.8	6.9	1,750	1,868	1,977
NOK	2.0	-15.7	2,939	7,229	7,446	7,537	329	398	443	4.5	5.3	5.9	235	285	301
JOHNSON CTLS	3.1	12.7	43,715	28,279	29,291	30,169	2,866	3,179	3,437	10.1	10.9	11.4	2,451	2,635	2,452
MAGNA INT	-1.2	-14.2	18,022	47,310	48,368	50,245	3,111	3,115	3,269	6.6	6.4	6.5	2,714	2,320	2,543
AUTOLIV	6.8	-15.8	7,388	10,302	10,858	11,395	1,008	1,159	1,283	9.8	10.7	11.3	651	772	886
VALEO	-2.3	-19.8	8,281	26,032	27,239	28,811	1,501	1,674	1,903	5.8	6.1	6.6	708	976	1,180
자동차부품 평균	2.4	-9.0								6.5	6.9	7.3			

주: DENSO, AISIN SEIKI, TOYOTA IND, NOK은 3월 31일 결산  
 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 10. 글로벌 자동차 부품 업체 추가 관련 지표

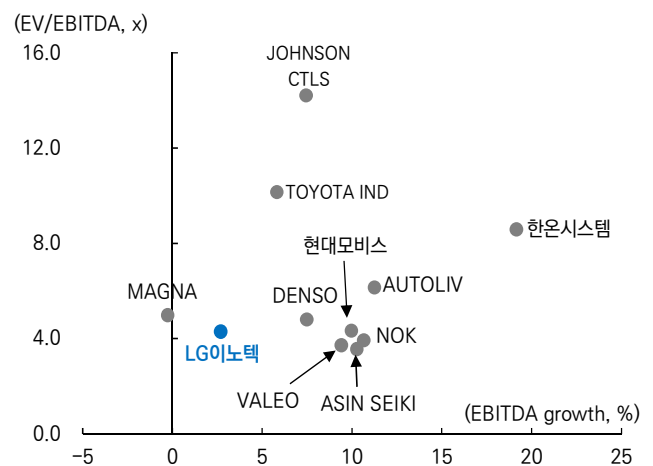
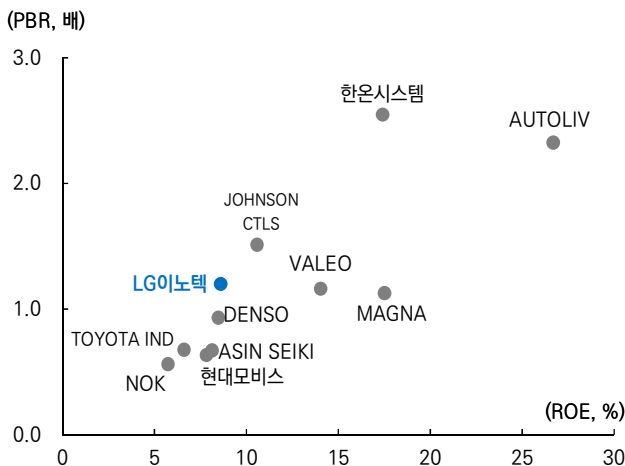
(배, %)

	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F	2019F	2020F	2021F
LG이노텍	7.2	8.6	7.5	18.3	14.1	15.1	1.3	1.2	1.1	4.7	4.3	4.0
현대모비스	7.4	7.8	8.1	9.5	8.4	7.6	0.7	0.6	0.6	4.8	4.3	4.0
한온시스템	15.3	17.4	17.5	19.2	15.4	14.2	2.8	2.5	2.4	10.2	8.6	8.1
DENSO	8.3	8.5	8.9	12.2	11.3	10.2	1.0	0.9	0.9	5.2	4.8	4.5
ASIN SEIKI	7.3	8.1	8.6	9.8	8.5	7.6	0.7	0.7	0.6	3.9	3.6	3.3
TOYOTA IND	6.4	6.6	6.7	11.2	10.5	10.0	0.7	0.7	0.6	10.7	10.1	9.7
NOK	5.1	5.7	6.2	12.0	10.3	9.6	0.6	0.6	0.5	4.3	3.9	3.8
JOHNSON CTLS	8.6	10.6	12.1	21.6	15.9	13.7	1.7	1.5	1.8	15.3	14.2	13.3
MAGNA INT	17.7	17.5	16.6	7.7	7.1	6.1	1.2	1.1	1.0	5.0	5.0	4.6
AUTOLIV	26.6	26.7	26.0	11.4	9.7	8.4	2.8	2.3	1.9	6.8	6.1	5.6
VALEO	11.2	14.0	15.6	11.2	8.7	7.0	1.3	1.2	1.0	4.1	3.7	3.4
자동차부품 평균	11.0	12.0	12.2	13.1	10.9	10.0	1.3	1.2	1.1	6.8	6.2	5.8

주: DENSO, AISIN SEIKI, TOYOTA IND, NOK은 3월 31일 결산  
 자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 글로벌 자동차 부품 업체 PBR-ROE 비교

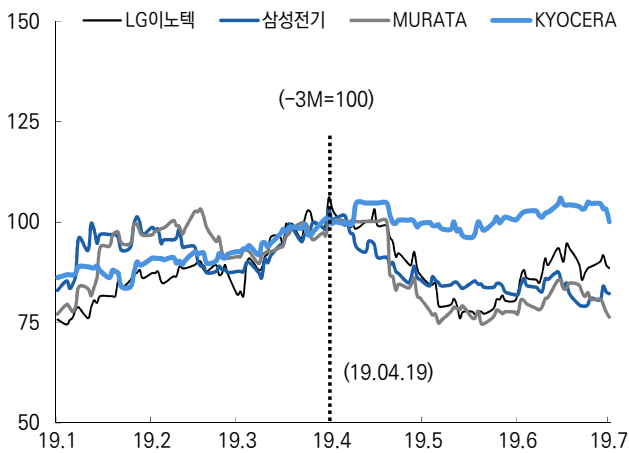
그림 14. 글로벌 자동차 부품 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

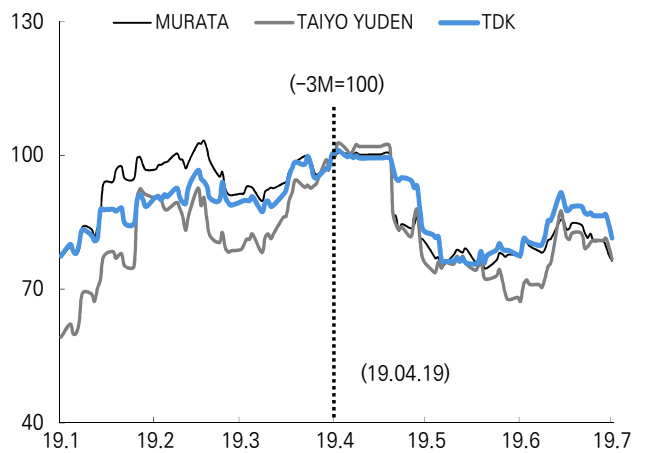
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(I)



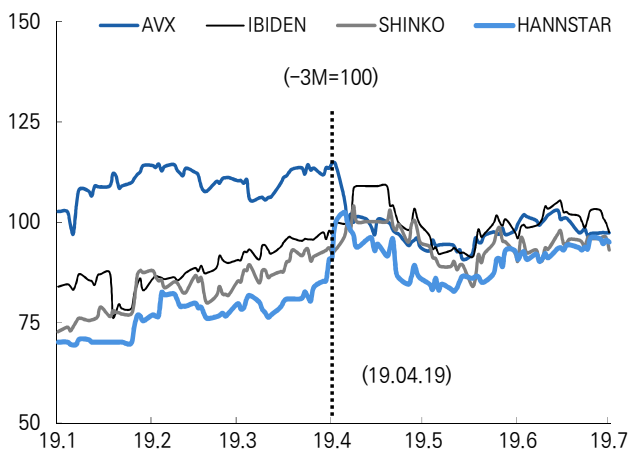
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(II)



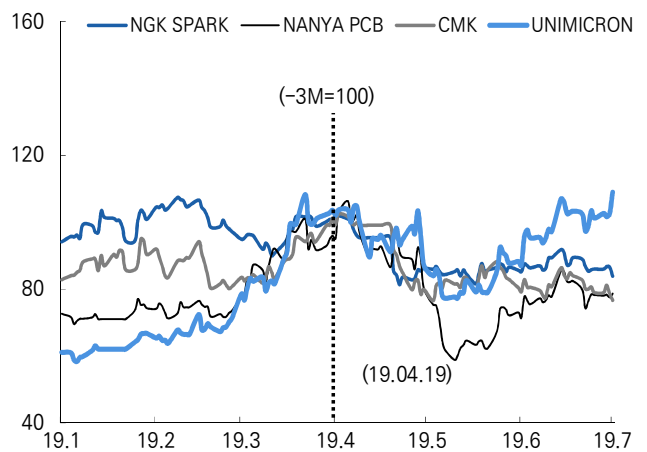
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(III)



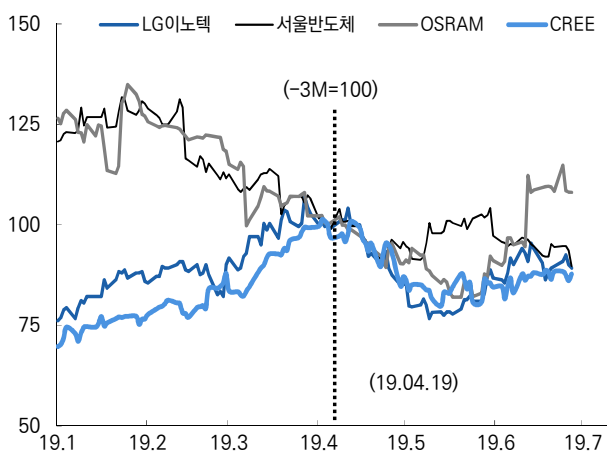
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 글로벌 전자부품 업체 상대 주가 추이(IV)



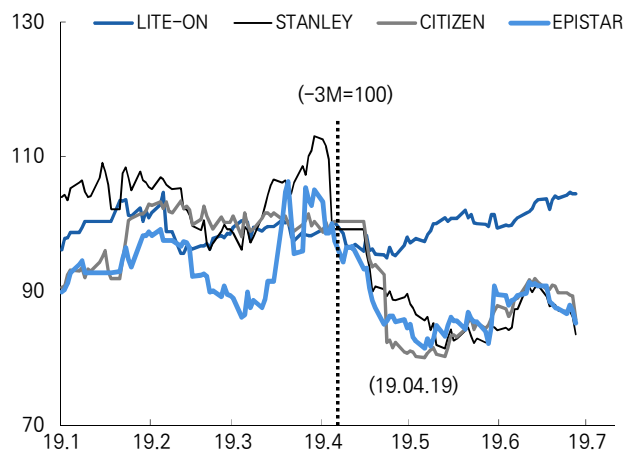
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 19. 글로벌 LED 업체 상대 주가 추이(I)



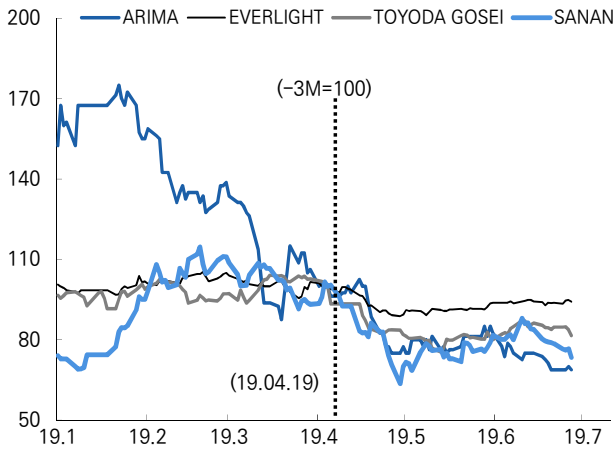
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 20. 글로벌 LED 업체 상대 주가 추이(II)



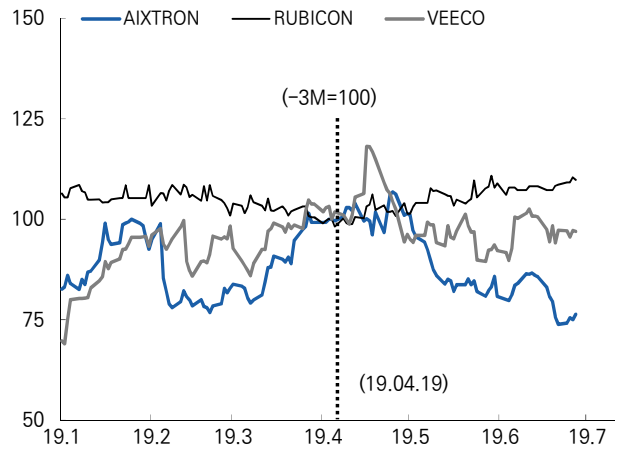
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 21. 글로벌 LED 업체 상대 추가 추이(III)



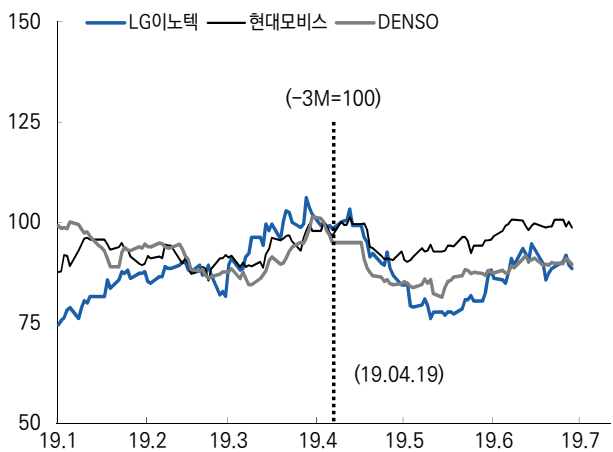
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 22. 글로벌 LED 업체 상대 추가 추이(IV)



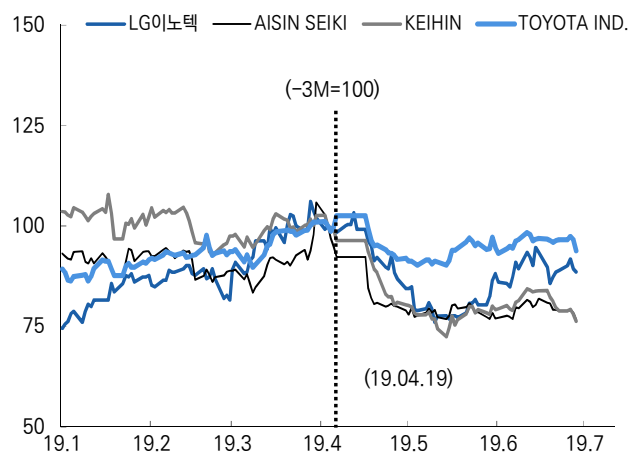
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 23. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 추가 추이(I)



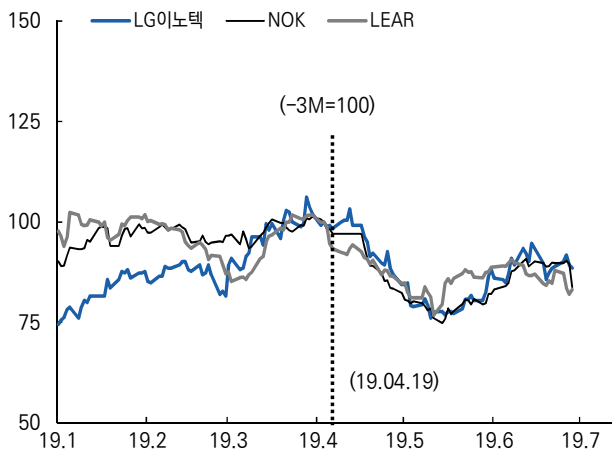
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 24. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 추가 추이(II)



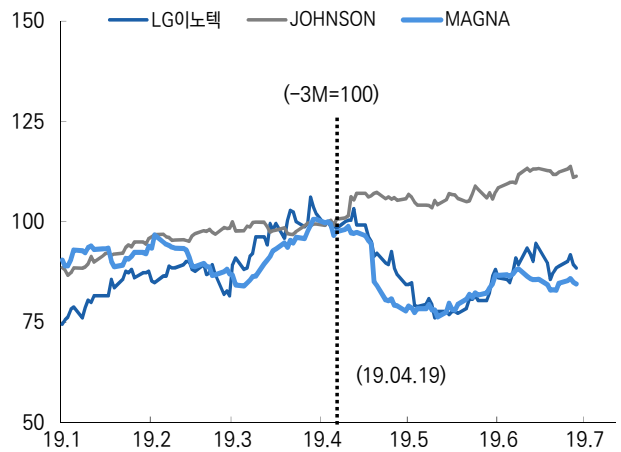
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 25. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 추가 추이(III)



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 26. 글로벌 자동차 부품 업체 상대 추가 추이(IV)



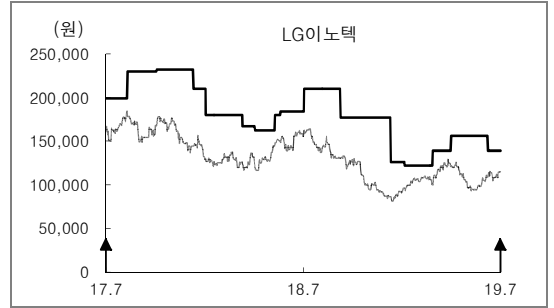
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

**LG이노텍**

우려되는 것은 단 하나

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG이노텍(011070)				
2019.06.30	매수	139,000	-	-
2019.04.23	매수	156,000	-32.23	-19.23
2019.03.20	매수	139,000	-14.69	-6.83
2019.01.27	매수	122,000	-14.13	-9.84
2019.01.01	매수	126,000	-29.53	-23.73
2018.09.30	매수	177,000	-38.78	-24.86
2018.07.25	매수	210,000	-30.74	-21.90
2018.06.11	매수	184,000	-18.06	-11.96
2018.06.01	매수	180,000	-16.11	-15.56
2018.04.25	매수	162,000	-19.69	-10.80
2018.04.02	매수	167,000	-24.59	-18.26
2018.01.24	매수	180,000	-29.06	-23.61
2018.01.01	매수	210,000	-31.79	-25.48
2017.10.25	매수	232,000	-30.34	-23.28
2017.09.01	매수	230,000	-28.83	-22.39
2017.07.03	매수	199,000	-17.84	-7.29



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

**투자의견 분류 및 적용기준**

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(□)

**투자의견 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.14%	8.72%	8.14%	0.00%

\* 2019년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 LG이노텍(株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.  
 - 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 - 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.  
 - 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.