



# BUY(Maintain)

목표주가: 380,000원(상향)

주가(6/1): 304,000원

시가총액: 71,948억원



전기전자  
Analyst 김지산  
jisan@kiwoom.com

## Stock Data

|             |          |            |
|-------------|----------|------------|
| KOSPI (6/1) |          | 2,569.17pt |
| 52 주 주가동향   | 최고가      | 최저가        |
| 최고/최저가 대비   | 390,000원 | 250,000원   |
| 등락률         | -22.1%   | 21.6%      |
| 수익률         | 절대       | 상대         |
| 1M          | 14.9%    | 11.9%      |
| 6M          | -3.0%    | -6.4%      |
| 1Y          | -21.0%   | -17.5%     |

## Company Data

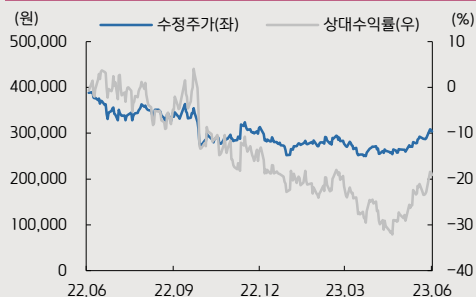
|             |            |
|-------------|------------|
| 발행주식수       | 23,667 천주  |
| 일평균 거래량(3M) | 208 천주     |
| 외국인 지분율     | 21.7%      |
| 배당수익률(23E)  | 1.4%       |
| BPS(23E)    | 205,023원   |
| 주요 주주       | LG전자 40.8% |

## 투자지표

| (억원, IFRS)   | 2021    | 2022    | 2023E   | 2024E   |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액          | 149,456 | 195,894 | 205,185 | 218,395 |
| 영업이익         | 12,642  | 12,718  | 10,062  | 11,594  |
| EBITDA       | 20,338  | 21,575  | 21,465  | 25,902  |
| 세전이익         | 11,932  | 11,351  | 9,176   | 11,080  |
| 순이익          | 8,883   | 9,798   | 6,883   | 8,310   |
| 지배주주지분순이익    | 8,883   | 9,798   | 6,883   | 8,310   |
| EPS(원)       | 37,532  | 41,401  | 29,081  | 35,113  |
| 증감률(%YoY)    | 276.2   | 10.3    | -29.8   | 20.7    |
| PER(배)       | 9.7     | 6.1     | 10.5    | 8.7     |
| PBR(배)       | 2.60    | 1.40    | 1.48    | 1.29    |
| EV/EBITDA(배) | 4.7     | 3.4     | 4.2     | 3.3     |
| 영업이익률(%)     | 8.5     | 6.5     | 4.9     | 5.3     |
| ROE(%)       | 30.9    | 25.9    | 15.1    | 15.9    |
| 순부채비율(%)     | 28.3    | 33.9    | 37.5    | 24.9    |

자료: 키움증권

## Price Trend



## 실적 점검

# LG이노텍 (011070)

## 하반기 확실한 선택



2분기 적자전환을 예상했지만 흑자 기초를 유지할 전망이다. 원가 절감 노력이 뒷받침되고 있고, 아이폰 판매량도 우려보다 양호하다. 스마트폰 시장의 침체가 장기화되고 있는 상황에서 하반기 확실한 모멘텀은 신형 아이폰 출시 효과일 것이다. 동사 광학솔루션의 판가와 출하량 모두 전작보다 의미있게 향상될 것이다. 내년에는 광학솔루션의 경쟁 구도가 우호적으로 변모하고, 폴디드줌 카메라의 채용이 확대될 것이다.

### >>> 2분기 흑자 기초 가능할 듯, 아이폰 수요 우려보다 양호

2분기 상당한 영업손실 전망과 달리 224억원의 영업이익을 기록할 전망이다. 예상보다 우호적인 환율 효과와 원가 절감 노력이 뒷받침되고 있다. Tape Substrate, 포토마스크 등 디스플레이 제품군이 재고조정을 끝내고 회복 국면에 진입했다.

4월까지 아이폰의 누적 판매량은 전년 대비 6% 감소한 수준이며, 시장 성장률 -13%(YoY)보다 양호한 상황이다. Apple은 중국과 인도에서 점유율을 높여가고 있다.

### >>> 신형 아이폰 효과, 광학솔루션 P와 Q 모두 개선

2분기를 저점으로 하반기는 신형 아이폰과 동사 광학솔루션의 시간이며, 강한 이익 모멘텀으로 반영될 것이다. 3분기와 4분기 영업이익은 각각 3,472억원 (YoY -22%), 4,912억원(YoY 189%)으로 추정된다.

아이폰 15 시리즈 향으로 광학솔루션의 판가(P)와 출하량(Q) 모두 전작보다 개선될 것이다. 판가 측면에서는 최상위 모델의 폴디드줌 카메라 채용, 4800만화소 카메라 전 모델 확대, 전면 3D 모듈 구조 변화 등에 따라 의미있게 상승할 것이다. 액추에이터 내재화 효과도 긍정적일 것이다.

출하량 측면에서는 연말까지 전작보다 10% 증가한 9,000만대 수준이 예상되며, 지난해 생산 차질에 따른 기저효과가 더해질 것이다. Pro 시리즈가 폴디드줌 카메라 이외에도 티타늄 케이스, 3나노 AP 등으로 추가적인 차별화를 시도할 것으로 예상되는 만큼, Pro 시리즈의 판매량 우위가 이어질 전망이다. 신기술 도입에 따라 초기 수출 이슈가 상존할 수 있지만, 동사는 늘 선제적 대응을 통해 점유율 상승의 기회로 활용해 왔다.

내년에는 광학솔루션의 경쟁 구도가 우호적으로 변모할 가능성이 거론되고 있다. 폴디드줌 카메라의 채용 모델 수도 확대될 가능성이 높다.

반도체기판은 하반기 스마트폰 신모델 효과에 힘입어 RF-SiP, AiP 등 모바일 기판 위주로 반등할 것이다. 내년부터 신규 FC-BGA가 기판 사업의 성장을 주도할 것이다.

전장부품은 자율주행 및 전기차 부품 중심으로 선전하고 있고, 이익 기여가 확대될 것이다.

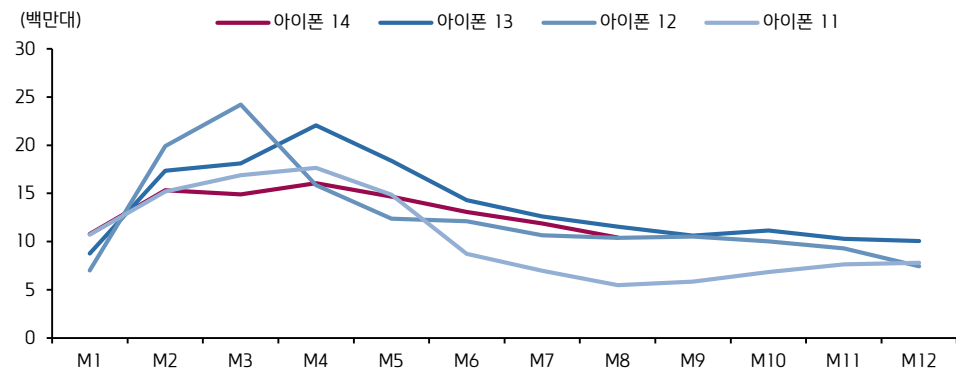
LG이노텍 실적 전망

(단위: 억원)

|             | 1Q23          | 2Q23E         | 3Q23E         | 4Q23E         | 1Q24E         | 2Q24E         | 3Q24E         | 4Q24E         | 2022           | YoY          | 2023E          | YoY           | 2024E          | YoY          |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| <b>매출액</b>  | <b>43,759</b> | <b>35,041</b> | <b>54,136</b> | <b>72,249</b> | <b>48,675</b> | <b>39,967</b> | <b>56,752</b> | <b>73,001</b> | <b>195,894</b> | <b>31.1%</b> | <b>205,185</b> | <b>4.7%</b>   | <b>218,395</b> | <b>6.4%</b>  |
| 광학솔루션       | 35,447        | 26,737        | 45,211        | 63,003        | 39,650        | 30,905        | 47,028        | 63,149        | 159,650        | 34.8%        | 170,398        | 6.7%          | 180,732        | 6.1%         |
| 기판소재        | 3,302         | 3,478         | 3,675         | 3,729         | 3,545         | 3,709         | 3,974         | 3,908         | 16,938         | 7.8%         | 14,183         | -16.3%        | 15,135         | 6.7%         |
| 전장부품        | 3,817         | 3,779         | 4,031         | 4,416         | 4,282         | 4,280         | 4,594         | 4,928         | 14,465         | 36.2%        | 16,043         | 10.9%         | 18,085         | 12.7%        |
| 기타          | 1,193         | 1,048         | 1,219         | 1,102         | 1,198         | 1,073         | 1,155         | 1,017         | 4,841          | 3.7%         | 4,562          | -5.8%         | 4,443          | -2.6%        |
| <b>영업이익</b> | <b>1,453</b>  | <b>224</b>    | <b>3,472</b>  | <b>4,912</b>  | <b>1,712</b>  | <b>1,295</b>  | <b>3,752</b>  | <b>4,836</b>  | <b>12,718</b>  | <b>0.6%</b>  | <b>10,062</b>  | <b>-20.9%</b> | <b>11,594</b>  | <b>15.2%</b> |
| 영업이익률       | 3.3%          | 0.6%          | 6.4%          | 6.8%          | 3.5%          | 3.2%          | 6.6%          | 6.6%          | 6.5%           | -2.0%p       | 4.9%           | -1.6%p        | 5.3%           | 0.4%p        |
| 세전이익        | 1,110         | 89            | 3,322         | 4,655         | 1,611         | 1,162         | 3,601         | 4,706         | 11,351         | -4.9%        | 9,176          | -19.2%        | 11,080         | 20.7%        |
| 순이익         | 833           | 67            | 2,492         | 3,492         | 1,208         | 872           | 2,701         | 3,530         | 9,798          | 10.3%        | 6,883          | -29.8%        | 8,310          | 20.7%        |

자료: LG이노텍, 키움증권

아이폰 시리즈별 판매량 비교(출시 후 12개월)



자료: Counterpoint, 키움증권

LG이노텍 목표주가 산출 근거 (단위: 억원, 원)

| EV/EBITDA   |                |                  |                   |
|-------------|----------------|------------------|-------------------|
| 영업가치        | 107,540        | Target EV/EBITDA | 6개월 Forward 실적 기준 |
| EBITDA      | 21,465         | 5.0              | Peer 그룹 평균        |
| 순차입금        | 17,400         |                  |                   |
| 목표 시가총액     | 90,141         |                  |                   |
| 수정발행주식수     | 23,668         |                  |                   |
| <b>목표주가</b> | <b>380,863</b> |                  |                   |

자료: 키움증권

LG이노텍 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전   |         |         | 수정 후   |         |         | 차이(%) |       |       |
|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|-------|-------|
|           | 2Q23E  | 2023E   | 2024E   | 2Q23E  | 2023E   | 2024E   | 2Q23E | 2023E | 2024E |
| 매출액       | 33,604 | 201,467 | 214,470 | 35,041 | 205,185 | 218,395 | 4.3%  | 1.8%  | 1.8%  |
| 영업이익      | -488   | 9,257   | 11,255  | 224    | 10,062  | 11,594  | 흑전    | 8.7%  | 3.0%  |
| 세전이익      | -651   | 8,403   | 10,694  | 89     | 9,176   | 11,080  | 흑전    | 9.2%  | 3.6%  |
| 순이익       | -488   | 6,303   | 8,021   | 67     | 6,883   | 8,310   | 흑전    | 9.2%  | 3.6%  |
| EPS(원)    |        | 26,630  | 33,889  |        | 29,081  | 35,113  |       | 9.2%  | 3.6%  |
| 영업이익률     | -1.5%  | 4.6%    | 5.2%    | 0.6%   | 4.9%    | 5.3%    | 2.1%p | 0.3%p | 0.1%p |
| 세전이익률     | -1.9%  | 4.2%    | 5.0%    | 0.3%   | 4.5%    | 5.1%    | 2.2%p | 0.3%p | 0.1%p |
| 순이익률      | -1.5%  | 3.1%    | 3.7%    | 0.2%   | 3.4%    | 3.8%    | 1.6%p | 0.2%p | 0.1%p |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2021A   | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 149,456 | 195,894 | 205,185 | 218,395 | 227,349 |
| 매출원가                 | 128,151 | 172,150 | 183,985 | 195,382 | 203,165 |
| 매출총이익                | 21,305  | 23,744  | 21,201  | 23,013  | 24,184  |
| 판관비                  | 8,663   | 11,026  | 11,139  | 11,419  | 11,888  |
| <b>영업이익</b>          | 12,642  | 12,718  | 10,062  | 11,594  | 12,296  |
| <b>EBITDA</b>        | 20,338  | 21,575  | 21,465  | 25,902  | 27,312  |
| 영업외손익                | -710    | -1,367  | -885    | -513    | -283    |
| 이자수익                 | 26      | 142     | 113     | 270     | 476     |
| 이자비용                 | 411     | 539     | 657     | 663     | 638     |
| 외환관련이익               | 1,917   | 8,292   | 8,292   | 8,292   | 8,292   |
| 외환관련손실               | 1,911   | 7,865   | 8,392   | 8,292   | 8,292   |
| 종속 및 관계기업손익          | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 기타                   | -331    | -1,397  | -241    | -120    | -121    |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 11,932  | 11,351  | 9,176   | 11,080  | 12,014  |
| 법인세비용                | 3,143   | 1,582   | 2,294   | 2,770   | 3,003   |
| 계속사업손익               | 8,789   | 9,769   | 6,883   | 8,310   | 9,010   |
| <b>당기순이익</b>         | 8,883   | 9,798   | 6,883   | 8,310   | 9,010   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 8,883   | 9,798   | 6,883   | 8,310   | 9,010   |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감율              | 56.6    | 31.1    | 4.7     | 6.4     | 4.1     |
| 영업이익 증감율             | 85.6    | 0.6     | -20.9   | 15.2    | 6.1     |
| EBITDA 증감율           | 50.7    | 6.1     | -0.5    | 20.7    | 5.4     |
| 지배주주순이익 증감율          | 276.2   | 10.3    | -29.8   | 20.7    | 8.4     |
| EPS 증감율              | 276.2   | 10.3    | -29.8   | 20.7    | 8.4     |
| 매출총이익율(%)            | 14.3    | 12.1    | 10.3    | 10.5    | 10.6    |
| 영업이익률(%)             | 8.5     | 6.5     | 4.9     | 5.3     | 5.4     |
| EBITDA Margin(%)     | 13.6    | 11.0    | 10.5    | 11.9    | 12.0    |
| 지배주주순이익률(%)          | 5.9     | 5.0     | 3.4     | 3.8     | 4.0     |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A  | 2022A  | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
|-----------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>     | 41,134 | 47,138 | 46,095  | 52,841  | 60,610  |
| 현금 및 현금성자산      | 5,659  | 5,779  | 3,242   | 7,782   | 13,742  |
| 단기금융자산          | 4      | 13     | 13      | 14      | 14      |
| 매출채권 및 기타채권     | 19,274 | 18,285 | 18,947  | 19,948  | 20,766  |
| 재고자산            | 13,920 | 19,788 | 20,521  | 21,624  | 22,511  |
| 기타유동자산          | 2,277  | 3,273  | 3,372   | 3,473   | 3,577   |
| <b>비유동자산</b>    | 36,280 | 50,798 | 60,098  | 62,375  | 63,124  |
| 투자자산            | 548    | 1,052  | 1,083   | 1,116   | 1,149   |
| 유형자산            | 31,464 | 41,310 | 50,972  | 53,505  | 54,424  |
| 무형자산            | 1,981  | 2,045  | 1,582   | 1,224   | 947     |
| 기타비유동자산         | 2,287  | 6,391  | 6,461   | 6,530   | 6,604   |
| <b>자산총계</b>     | 77,414 | 97,936 | 106,193 | 115,216 | 123,733 |
| <b>유동부채</b>     | 33,103 | 42,704 | 43,785  | 45,250  | 46,511  |
| 매입채무 및 기타채무     | 25,414 | 32,368 | 33,481  | 34,978  | 36,266  |
| 단기금융부채          | 4,262  | 8,094  | 7,994   | 7,894   | 7,794   |
| 기타유동부채          | 3,427  | 2,242  | 2,310   | 2,378   | 2,451   |
| <b>비유동부채</b>    | 11,169 | 12,574 | 13,885  | 14,197  | 13,509  |
| 장기금융부채          | 10,771 | 12,171 | 13,471  | 13,771  | 13,071  |
| 기타비유동부채         | 398    | 403    | 414     | 426     | 438     |
| <b>부채총계</b>     | 44,271 | 55,278 | 57,670  | 59,447  | 60,020  |
| <b>지배지분</b>     | 33,142 | 42,658 | 48,523  | 55,768  | 63,714  |
| 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       | 144    | 450    | 450     | 450     | 450     |
| 이익잉여금           | 20,481 | 29,692 | 35,557  | 42,802  | 50,747  |
| 비지배지분           | 0      | 0      | 0       | 0       | 0       |
| <b>자본총계</b>     | 33,142 | 42,658 | 48,523  | 55,768  | 63,714  |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2021A   | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 11,776  | 15,150  | 18,047  | 22,044  | 23,694  |
| 당기순이익                  | 8,883   | 9,798   | 6,883   | 8,310   | 9,010   |
| 비현금항목의 가감              | 10,299  | 11,634  | 14,241  | 17,471  | 18,182  |
| 유형자산감가상각비              | 7,238   | 8,409   | 10,940  | 13,950  | 14,739  |
| 무형자산감가상각비              | 458     | 448     | 463     | 358     | 277     |
| 지분법평가손익                | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 기타                     | 2,603   | 2,777   | 2,838   | 3,163   | 3,166   |
| 영업활동자산부채증감             | -8,450  | -4,031  | -239    | -574    | -332    |
| 매출채권및기타채권의감소           | -8,252  | 432     | -662    | -1,001  | -818    |
| 재고자산의감소                | -5,675  | -6,631  | -733    | -1,103  | -887    |
| 매입채무및기타채무의증가           | 5,979   | 6,321   | 1,113   | 1,496   | 1,289   |
| 기타                     | -502    | -4,153  | 43      | 34      | 84      |
| 기타현금흐름                 | 1,044   | -2,251  | -2,838  | -3,163  | -3,166  |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -10,083 | -19,967 | -20,635 | -16,515 | -15,692 |
| 유형자산의 취득               | -10,104 | -17,169 | -20,603 | -16,482 | -15,658 |
| 유형자산의 처분               | 100     | 106     | 0       | 0       | 0       |
| 무형자산의 순취득              | -830    | -795    | 0       | 0       | 0       |
| 투자자산의감소(증가)            | -8      | -504    | -32     | -33     | -33     |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 19      | -9      | 0       | 0       | 0       |
| 기타                     | 740     | -1,596  | 0       | 0       | -1      |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -3,096  | 4,414   | 218     | -818    | -1,865  |
| 차입금의 증가(감소)            | -2,825  | 5,228   | 1,200   | 200     | -800    |
| 자본금, 자본잉여금의 증감         | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 자기주식처분(취득)             | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 배당금지급                  | -166    | -710    | -982    | -1,018  | -1,065  |
| 기타                     | -105    | -104    | 0       | 0       | 0       |
| 기타현금흐름                 | 116     | 524     | -167    | -172    | -176.91 |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | -1,287  | 120     | -2,537  | 4,540   | 5,960   |
| 기초현금 및 현금성자산           | 6,946   | 5,659   | 5,779   | 3,242   | 7,782   |
| 기말현금 및 현금성자산           | 5,659   | 5,779   | 3,242   | 7,782   | 13,742  |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2021A   | 2022A   | 2023F   | 2024F   | 2025F   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>     |         |         |         |         |         |
| EPS                | 37,532  | 41,401  | 29,081  | 35,113  | 38,071  |
| BPS                | 140,034 | 180,241 | 205,023 | 235,637 | 269,208 |
| CFPS               | 81,047  | 90,559  | 89,255  | 108,935 | 114,894 |
| DPS                | 3,000   | 4,150   | 4,300   | 4,500   | 4,500   |
| <b>주가배수(배)</b>     |         |         |         |         |         |
| PER                | 9.7     | 6.1     | 10.5    | 8.7     | 8.0     |
| PER(최고)            | 10.0    | 10.0    | 10.8    |         |         |
| PER(최저)            | 4.8     | 6.0     | 8.5     |         |         |
| PBR                | 2.60    | 1.40    | 1.48    | 1.29    | 1.13    |
| PBR(최고)            | 2.68    | 2.30    | 1.53    |         |         |
| PBR(최저)            | 1.29    | 1.38    | 1.21    |         |         |
| PSR                | 0.58    | 0.31    | 0.35    | 0.33    | 0.32    |
| PCFR               | 4.5     | 2.8     | 3.4     | 2.8     | 2.6     |
| EV/EBITDA          | 4.7     | 3.4     | 4.2     | 3.3     | 2.9     |
| <b>주요비율(%)</b>     |         |         |         |         |         |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 8.0     | 10.0    | 14.8    | 12.8    | 11.8    |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.8     | 1.6     | 1.4     | 1.5     | 1.5     |
| ROA                | 12.9    | 11.2    | 6.7     | 7.5     | 7.5     |
| ROE                | 30.9    | 25.9    | 15.1    | 15.9    | 15.1    |
| ROIC               | 26.1    | 21.5    | 12.9    | 13.4    | 13.8    |
| 매출채권회전율            | 9.8     | 10.4    | 11.0    | 11.2    | 11.2    |
| 재고자산회전율            | 13.3    | 11.6    | 10.2    | 10.4    | 10.3    |
| 부채비율               | 133.6   | 129.6   | 118.9   | 106.6   | 94.2    |
| 순차입금비율             | 28.3    | 33.9    | 37.5    | 24.9    | 11.2    |
| 이자보상배율             | 30.8    | 23.6    | 15.3    | 17.5    | 19.3    |
| <b>총차입금</b>        | 15,033  | 20,265  | 21,465  | 21,665  | 20,865  |
| 순차입금               | 9,370   | 14,473  | 18,209  | 13,869  | 7,109   |
| NOPLAT             | 20,338  | 21,575  | 21,465  | 25,902  | 27,312  |
| FCF                | -2,051  | -2,878  | -1,892  | 5,947   | 8,248   |

Compliance Notice

- 당사는 6월 1일 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

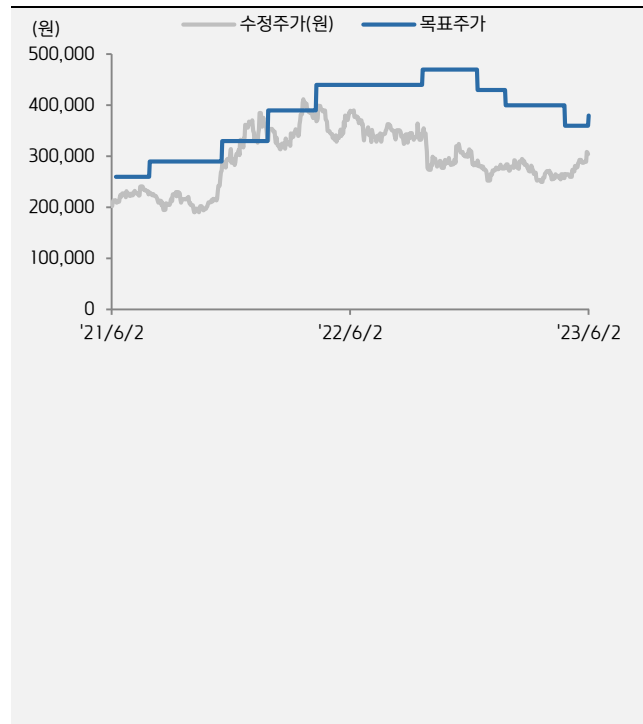
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 실제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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) | 2021/06/08    | BUY(Maintain)          | 260,000원 | 6개월         | -18.88  | -17.88  |
|                | 2021/06/14    | BUY(Maintain)          | 260,000원 | 6개월         | -12.81  | -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         | -19.72  | -9.32   |
|                | 2022/09/21    | BUY(Maintain)          | 470,000원 | 6개월         | -37.31  | -24.47  |
|                | 2022/10/27    | BUY(Maintain)          | 470,000원 | 6개월         | -36.89  | -24.47  |
|                | 2022/12/14    | BUY(Maintain)          | 430,000원 | 6개월         | -36.49  | -32.21  |
|                | 2023/01/26    | BUY(Maintain)          | 400,000원 | 6개월         | -29.59  | -26.38  |
| 2023/03/07     | BUY(Maintain) | 400,000원               | 6개월      | -32.43      | -26.38  |         |
| 2023/04/27     | BUY(Maintain) | 360,000원               | 6개월      | -23.81      | -18.61  |         |
| 2023/05/24     | BUY(Maintain) | 360,000원               | 6개월      | -22.41      | -14.31  |         |
| 2023/06/02     | BUY(Maintain) | 380,000원               | 6개월      |             |         |         |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

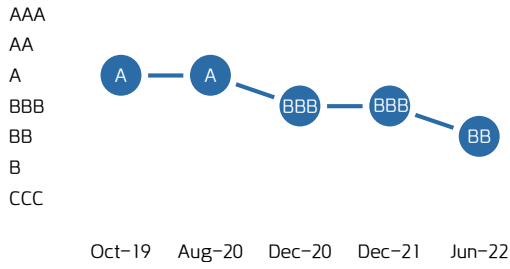
| 기업                     | 적용 기준(6개월)             |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20%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

| 업종                 | 적용 기준(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 (2022/04/01~2023/03/31)

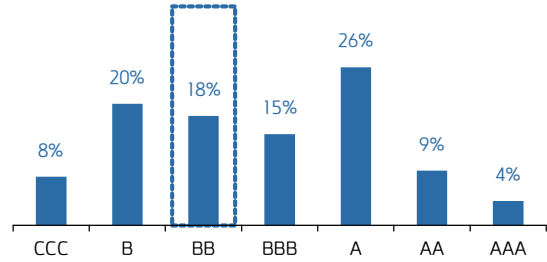
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 95.43% | 4.57% | 0.00% |

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 74개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

|              | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|--------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈 가중평균   | 4.6 | 4.5  |       |      |
| <b>환경</b>    | 5.4 | 3.8  | 12.0% |      |
| 친환경 기술 관련 기회 | 5.4 | 3.8  | 12.0% |      |
| <b>사회</b>    | 5.2 | 4.4  | 47.0% |      |
| 노무관리         | 5.0 | 5    | 24.0% |      |
| 화학적 안전성      | 6.2 | 4.2  | 12.0% |      |
| 자원조달 분쟁      | 4.6 | 4.1  | 11.0% |      |
| <b>지배구조</b>  | 3.6 | 4.7  | 41.0% | ▲0.6 |
| 기업 지배구조      | 4.1 | 5.5  |       | ▲0.7 |
| 기업 활동        | 5.3 | 5.5  |       |      |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

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

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

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

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