2025. 4. 23

# LG이노텍 011070

## 끝나지 않는 경사

▲ 전기전자/IT 부품
Analyst 양승수
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

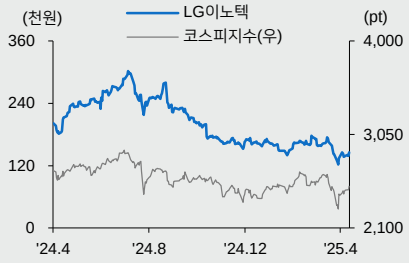
- 1Q25 영업이익(1,251 억원)은 시장 컨센서스(1,065 억원) +17.5% 상회
- 다만 원재료 비용 부담이 지속되면서 외형 성장 대비 아쉬운 수익성 지속
- 관세 영향으로 IT 세트 수요의 불확실성이 확대 중이며, Apple Intelligence 지연 등 올해 기대요인도 약화
- 단기 트레이딩 기회는 존재하나 구조적인 시장 우려 지속 예상
- 투자의견 Buy 는 유지하나 적정주가 18 만원으로 하향 제시

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

| | |
|---|---|
| 적정주가 (12 개월) | 180,000 원 |
| 현재주가 (4.23) | 145,500 원 |
| 상승여력 | 23.7% |
| KOSPI | 2,525.56pt |
| 시가총액 | 34,436억원 |
| 발행주식수 | 2,367만주 |
| 유동주식비율 | 59.19% |
| 외국인비중 | 22.81% |
| 52주 최고/최저가 | 302,000원/122,000원 |
| 평균거래대금 | 311.8억원 |
| **주요주주(%)** | |
| LG전자 외 1 인 | 40.79 |
| 국민연금공단 | 8.43 |

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | -10.8 | -27.1 | -22.3 |
| 상대주가 | -6.7 | -25.0 | -19.3 |

**주가그래프**




### 1Q25 Review: 컨센서스는 상회했으나 외형성장 대비 아쉬운 수익성 기록

1Q25 연결 매출액(4.9 조원)과 영업이익(1,251 억원)은 각각 시장 컨센서스를 11.7%, 17.5% 상회했다. 관세 부과 전 재고 비축 수요와 긍정적인 환율 효과에 힘입어 광학솔루션 외형이 기대를 상회한 영향이다. 다만 컨센서스를 상회했음에도 불구하고 외형 성장에 비해 다소 아쉬운 수익성을 기록했는데, 이는 전년부터 높아진 원재료 부담이 여전히 이어지고 있는 것으로 판단된다(그림 1).

### 2Q25 Preview: 첩첩산중

2 분기는 래거시 모델에 대한 재고조정이 진행되는 전형적인 애플 공급망의 비수기로, 올해는 1 분기 중 발생한 재고 비축 수요 영향으로 예년 대비 강도 높은 재고조정이 예상된다. 이를 반영하여 2Q25 영업이익은 시장 컨센서스를 9.8% 하회하는 730 억원을 전망한다. 하반기 또한 관세 영향으로 IT 세트 수요의 불확실성이 확대되고 있다. 이는 관세 부과 전 조기 구매가 발생하였고, 관세 전가에 따른 소비 위축 가능성이 높기 때문이다. 특히 북미 지역 중심의 IT 수요 둔화가 우려되는 가운데, 2024 년 고객사 출하량의 28%를 북미가 차지했다는 점은 큰 부담 요인이다(그림 5). 또한 다른 핵심 시장인 중국에서도 수요 부진이 심화되고 있다(그림 7). 올해 기대요인이었던 Apple Intelligence 의 업데이트마저 지연되었기 때문에, 하반기 고객사 출하 전망에 대한 보수적인 접근이 필요한 시점이다(그림 8).

주가가 역사적 저점에 위치한 만큼, 단기 트레이딩 기회는 존재한다. 예를 들어 5 월 2 일 오전 6 시(한국시간) 예정된 애플 실적 발표에서 2Q25 및 하반기(2H25)에 대한 긍정적인 전망이 제시될 경우, 주가의 단기 상승 요인으로 작용할 수 있다. 다만 동사를 둘러싼 구조적인 시장 우려는 여전히 해소되기 어려운 상황으로 판단된다. 투자의견은 Buy 를 유지하나, 적정주가는 12MF BPS 253,406 원에 '24 년 저점 P/B 0.69 배를 부여, 18 만원으로 하향 제시한다.

| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 20,605.3 | 830.8 | 565.2 | 23,881 | -42.3 | 199,204 | 10.0 | 1.2 | 3.8 | 12.6 | 137.7 |
| 2024 | 21,200.8 | 706.0 | 449.3 | 18,983 | -20.5 | 226,216 | 8.5 | 0.7 | 2.6 | 8.9 | 112.5 |
| 2025E | 21,240.5 | 656.7 | 479.9 | 20,278 | 6.8 | 244,403 | 7.2 | 0.6 | 2.0 | 8.6 | 94.6 |
| 2026E | 21,963.9 | 785.9 | 614.7 | 25,972 | 28.1 | 268,285 | 5.6 | 0.5 | 1.6 | 10.1 | 85.3 |
| 2027E | 21,820.3 | 1,043.5 | 815.6 | 34,463 | 32.7 | 300,658 | 4.2 | 0.5 | 1.1 | 12.1 | 73.4 |

**표1 1Q25P Review 테이블**

| (십억원) | 1Q25P | 1Q24 | (% YoY) | 4Q24 | (% QoQ) | 당사 예상치 | (% diff) | 컨센서스 | (% diff) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | **4,982.8** | 4,333.6 | 15.0% | 6,626.8 | -24.8% | 4,703.1 | 5.9% | 4,461.2 | 11.7% |
| 영업이익 | **125.1** | 176.0 | -28.9% | 247.9 | -49.5% | 110.1 | 13.6% | 106.5 | 17.5% |
| 세전이익 | **103.8** | 164.3 | -36.8% | 176.4 | -41.2% | 109.4 | -5.1% | 96.7 | 7.4% |
| 순이익 | **87.1** | 138.5 | -37.1% | 106.9 | -18.6% | 85.8 | 1.5% | 74.0 | 17.7% |
| 영업이익률(%) | **2.5%** | 4.1% | | 3.7% | | 2.3% | | 2.4% | |
| 세전이익률(%) | **2.1%** | 3.8% | | 2.7% | | 2.3% | | 2.2% | |
| 순이익률(%) | **1.7%** | 3.2% | | 1.6% | | 1.8% | | 1.7% | |

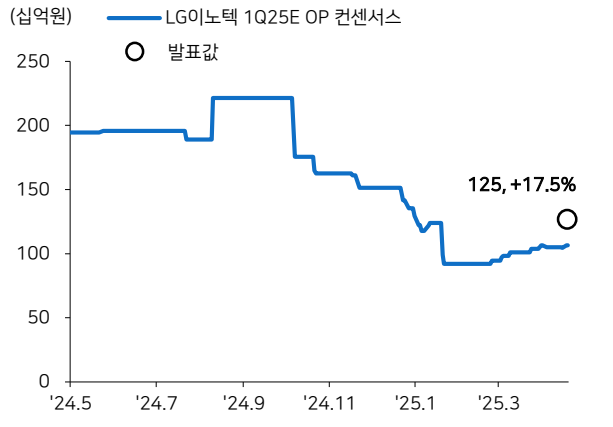
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

**표2 2025E 연간 실적 테이블**

| (십억원) | 2025E | 2024 | (% YoY) | 기존 추정치 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | **21,240.5** | 21,200.8 | 0.2% | 20,904.4 | 1.6% | 21,174.5 | 0.3% |
| 영업이익 | **656.7** | 706.0 | -7.0% | 654.9 | 0.3% | 670.4 | -2.0% |
| 세전이익 | **610.4** | 588.8 | 3.7% | 652.0 | -6.4% | 574.5 | 6.3% |
| 지배주주 순이익 | **479.9** | 449.3 | 6.8% | 557.6 | -13.9% | 452.0 | 6.2% |
| 영업이익률(%) | **3.1%** | 3.3% | | 3.1% | | 3.2% | |
| 세전이익률(%) | **2.9%** | 2.8% | | 3.1% | | 2.7% | |
| 순이익률(%) | **2.3%** | 2.1% | | 2.7% | | 2.1% | |

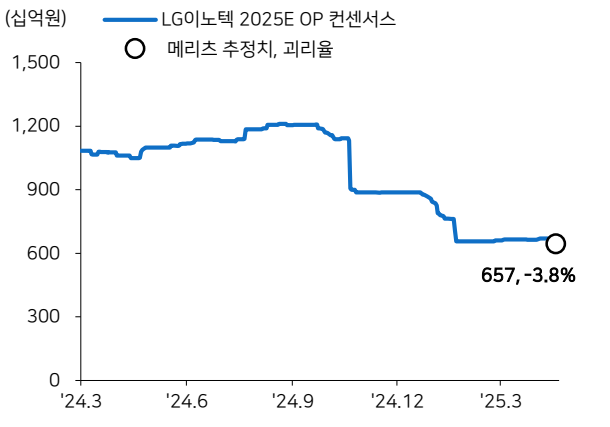
자료: Bloomberg, LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

**그림1 1Q25P 영업이익, 컨센서스 +17.5% 상회**




자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

**그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 -3.8% 하회 전망**



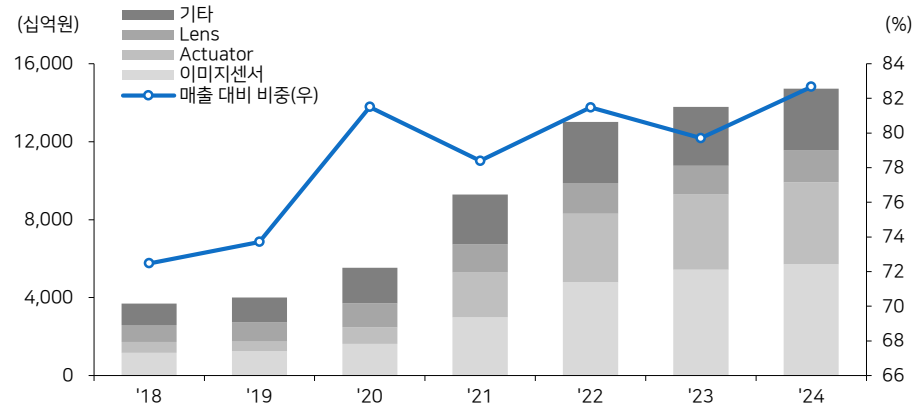

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 LG이노텍 실적 테이블

| (십억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25P | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 환율 | 1,328 | 1,371 | 1,359 | 1,394 | 1,453 | 1,371 | 1,400 | 1,400 | 1,363 | 1,418 | 1,380 |
| **매출액** | **4,333.6** | **4,555.3** | **5,685.1** | **6,626.8** | **4,982.8** | **3,875.6** | **5,579.1** | **6,803.1** | **21,200.8** | **21,240.5** | **21,963.9** |
| (% QoQ) | -42.7% | 5.1% | -4.9% | 52.9% | -24.8% | -22.2% | 44.0% | 21.9% | | | |
| (% YoY) | -1.0% | 16.6% | -9.0% | -12.3% | 15.0% | -14.9% | 28.7% | 2.7% | 2.9% | 0.2% | 3.4% |
| 광학솔루션 | 3,514.2 | 3,680.3 | 4,836.9 | 5,768.7 | 4,138.4 | 2,965.3 | 4,664.5 | 5,871.1 | 17,800 | 17,639 | 17,824 |
| 전장부품 | 491.2 | 496.7 | 477.9 | 474.8 | 467.5 | 475.9 | 497.0 | 516.7 | 1,941 | 1,957 | 2,362 |
| 기판소재 | 328.2 | 378.2 | 370.3 | 383.3 | 376.9 | 434.3 | 417.5 | 415.3 | 1,460 | 1,644 | 1,777 |
| **영업이익** | **176.0** | **151.7** | **130.4** | **247.9** | **125.1** | **73.0** | **195.2** | **263.4** | **706.0** | **656.7** | **785.9** |
| (% QoQ) | -63.6% | -13.8% | 16.0% | 40.9% | -49.5% | -41.6% | 167.2% | 35.0% | | | |
| (% YoY) | 21.1% | 726.3% | -4.0% | -48.7% | -28.9% | -51.9% | 10.9% | 6.3% | -15.0% | -7.0% | 19.7% |
| 광학솔루션 | 151.9 | 102.5 | 114.1 | 228.1 | 75.2 | 5.8 | 137.1 | 230.1 | 596.6 | 448.3 | 526.9 |
| 전장부품 | 14.5 | 22.0 | 4.5 | -2.4 | 20.4 | 20.6 | 24.2 | 1.7 | 38.7 | 66.9 | 74.2 |
| 기판소재 | 9.6 | 27.1 | 11.8 | 22.2 | 29.4 | 46.7 | 33.8 | 31.6 | 70.8 | 141.5 | 184.8 |
| **영업이익률 (%)** | **4.1%** | **3.3%** | **4.1%** | **3.7%** | **2.5%** | **1.9%** | **3.5%** | **3.9%** | **3.3%** | **3.1%** | **3.6%** |
| 광학솔루션 | 4.3% | 2.8% | 4.3% | 4.0% | 1.8% | 0.2% | 2.9% | 3.9% | 3.4% | 2.5% | 3.0% |
| 전장부품 | 3.0% | 4.4% | 3.0% | -0.5% | 4.4% | 4.3% | 4.9% | 0.3% | 2.0% | 3.4% | 3.1% |
| 기판소재 | 2.9% | 7.2% | 2.9% | 5.8% | 7.8% | 10.8% | 8.1% | 7.6% | 4.8% | 8.6% | 10.4% |

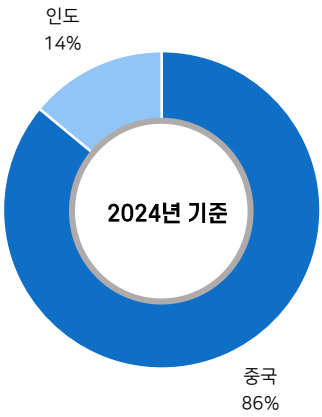
자료: LG이노텍, 메리츠증권 리서치센터

그림3 광학솔루션 매출 대비 주요 원재료비 매입액 비중



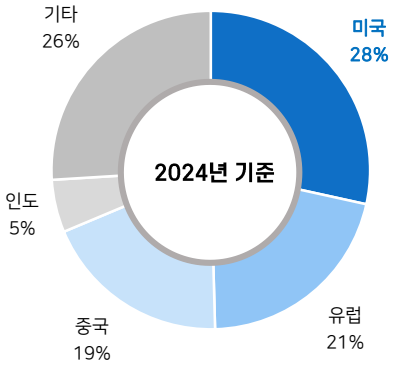

자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림4 애플 국가별 스마트폰 생산 비중



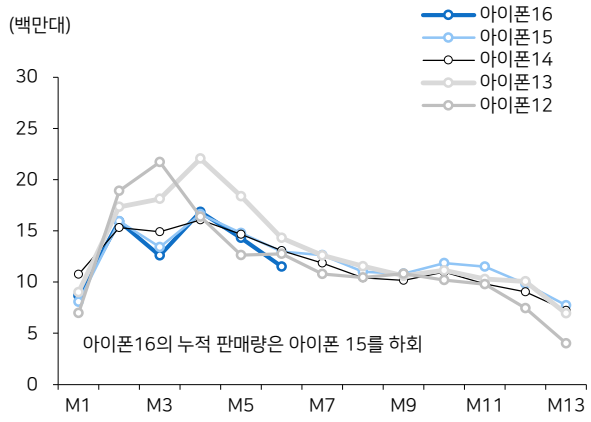

자료: 언론종합, 메리츠증권 리서치센터

그림5 2024년 기준 애플 스마트폰 지역별 출하량 비중



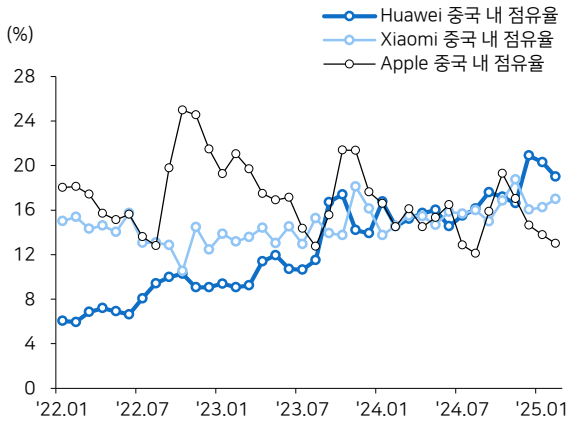

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 아이폰 출시 후 판매량 추이



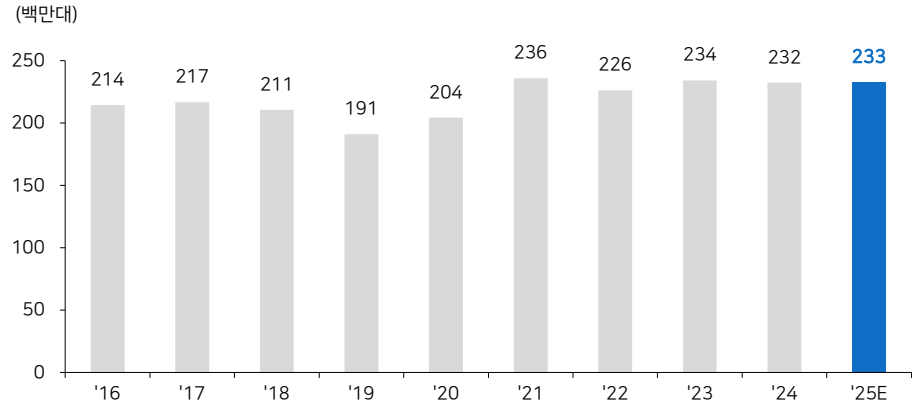

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림7 중국 내 애플, 화웨이, 샤오미 점유율 추이



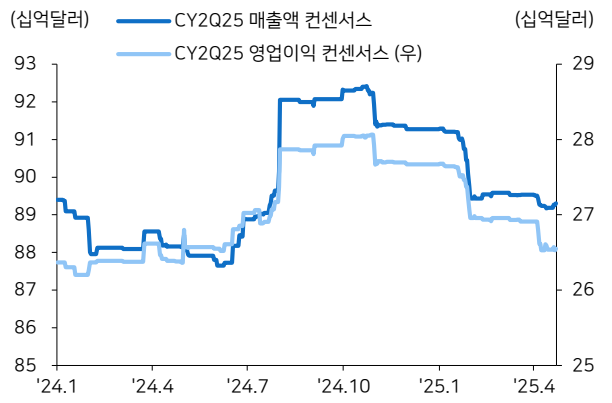

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 애플 연도별 출하량 추이 및 전망



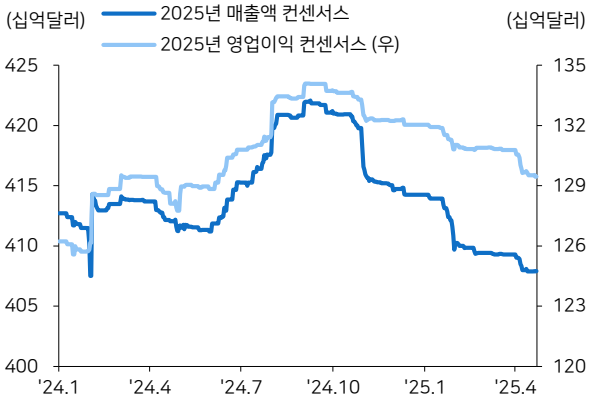

주: 증분은 아이폰16E 효과
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 애플 CY2Q25 매출액, 영업이익 컨센서스 추이




자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림10 애플 2025년 매출액, 영업이익 컨센서스 추이




자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표4 LG이노텍 적정주가 산정표

| | Fair Value(원) | 비고 |
|---|---|---|
| BPS | 253,406 | 12MF BPS |
| 적정배수 (배) | 0.69 | '17~'19년 저점 평균 |
| 적정가치 | 175,896 | |
| **적정주가** | **180,000** | |
| 현재주가 | 145,500 | |
| 상승여력 (%) | 23.7% | |

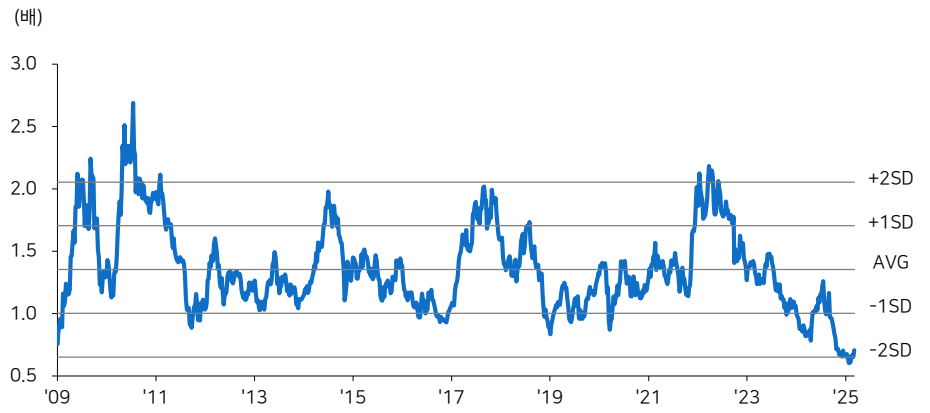
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 LG이노텍 밸류에이션 테이블

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **주가 (원)** | | | | | | | | | | | | |
| High | 151,000 | 119,500 | 98,500 | 188,000 | 170,000 | 140,000 | 208,500 | 375,000 | 414,500 | 321,000 | 305,500 | |
| Low | 80,100 | 78,600 | 70,500 | 84,700 | 83,500 | 80,000 | 75,700 | 180,000 | 249,000 | 213,000 | 152,500 | |
| Average | 112,653 | 98,340 | 82,506 | 144,530 | 130,508 | 110,413 | 150,799 | 224,690 | 335,939 | 265,665 | 216,055 | |
| **확정치 기준 PBR (배)** | | | | | | | | | | | | |
| High | 2.1 | 1.6 | 1.3 | 2.3 | 1.9 | 1.5 | 2.0 | 2.7 | 2.3 | 1.6 | 1.4 | |
| Low | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.7 | 1.3 | 1.4 | 1.1 | 0.7 | |
| Average | 1.6 | 1.3 | 1.1 | 1.8 | 1.5 | 1.2 | 1.5 | 1.6 | 1.9 | 1.3 | 1.0 | |
| 확정치 BPS (원) | 71,681 | 74,578 | 75,145 | 82,426 | 89,501 | 93,151 | 102,576 | 140,034 | 180,241 | 199,204 | 226,215 | 244,403 |
| 확정치 ROE (%) | 7.5 | 5.5 | 0.3 | 9.4 | 8.0 | 4.7 | 10.2 | 30.9 | 25.9 | 12.6 | 8.9 | 8.6 |
| **컨센서스 기준 PBR (배)** | | | | | | | | | | | | |
| High | 2.1 | 1.6 | 1.4 | 2.3 | 1.9 | 1.4 | 2.0 | 2.7 | 2.2 | 1.6 | 1.4 | |
| Low | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 1.3 | 1.3 | 1.1 | 0.7 | |
| Average | 1.6 | 1.3 | 1.2 | 1.7 | 1.4 | 1.1 | 1.4 | 1.6 | 1.8 | 1.3 | 1.0 | |
| 컨센서스 BPS (원) | 72,561 | 77,015 | 71,321 | 83,448 | 90,546 | 97,221 | 105,821 | 140,761 | 186,240 | 200,943 | 219,700 | 238,150 |
| 컨센서스 ROE (%) | 10.0 | 6.9 | -1.7 | 10.8 | 9.5 | 8.3 | 12.9 | 30.8 | 27.6 | 12.5 | 11.5 | 8.3 |

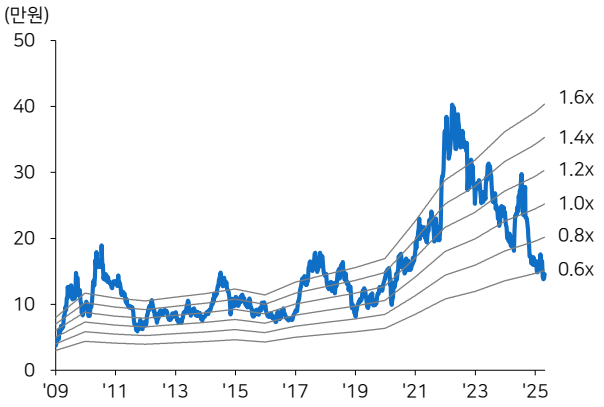
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림11 LG이노텍 PBR 변동 추이



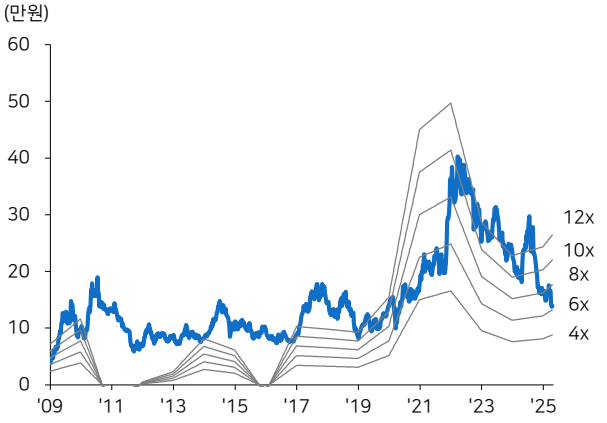

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 LG이노텍 PBR 밴드



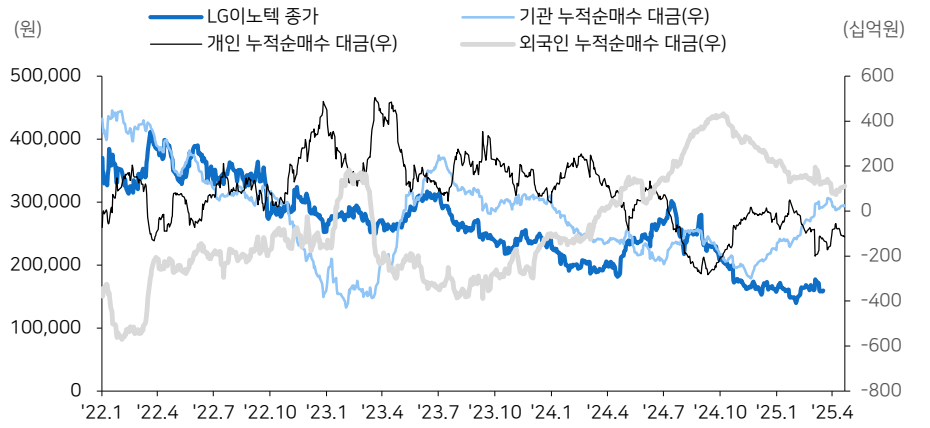

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림13 LG이노텍 PER 밴드




자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림14 LG이노텍 수급추이




자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

# LG 이노텍 (011070)

## Income Statement

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **20,605.3** | **21,200.8** | **21,240.5** | **21,963.9** | **21,820.3** |
| 매출액증가율(%) | 5.2 | 2.9 | 0.2 | 3.4 | -0.7 |
| 매출원가 | 18,742.0 | 19,457.1 | 17,430.2 | 18,020.8 | 17,848.8 |
| 매출총이익 | 1,863.3 | 1,743.7 | 3,810.4 | 3,943.1 | 3,971.5 |
| 판매관리비 | 1,032.5 | 1,037.6 | 3,153.6 | 3,157.2 | 2,927.9 |
| **영업이익** | **830.8** | **706.0** | **656.7** | **785.9** | **1,043.5** |
| 영업이익률(%) | 4.0 | 3.3 | 3.1 | 3.6 | 4.8 |
| 금융손익 | -106.1 | -90.4 | -22.5 | 5.5 | -2.5 |
| 종속/관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | -85.4 | -26.8 | -23.8 | -24.1 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | 639.3 | 588.8 | 610.5 | 767.3 | 1,041.1 |
| 법인세비용 | 74.1 | 139.5 | 130.5 | 152.6 | 225.5 |
| **당기순이익** | **565.2** | **449.3** | **479.9** | **614.7** | **815.6** |
| 지배주주지분 순이익 | 565.2 | 449.3 | 479.9 | 614.7 | 815.6 |

## Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **2,104.1** | **1,110.1** | **1,692.9** | **1,653.9** | **1,756.3** |
| 당기순이익(손실) | 565.2 | 449.3 | 479.9 | 614.7 | 815.6 |
| 유형자산상각비 | 999.8 | 1,229.0 | 1,210.1 | 1,083.2 | 899.6 |
| 무형자산상각비 | 46.3 | 51.0 | 52.7 | 42.9 | 33.0 |
| 운전자본의 증감 | 341.2 | -815.8 | -2.2 | -40.5 | 8.1 |
| **투자활동 현금흐름** | **-1,904.4** | **-969.5** | **-752.9** | **-803.3** | **-863.1** |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -1,799.2 | -879.0 | -790.2 | -834.6 | -864.1 |
| 투자자산의감소(증가) | -26.5 | -37.2 | -0.3 | -4.6 | 0.9 |
| **재무활동 현금흐름** | **608.3** | **-219.8** | **-610.3** | **-218.1** | **-218.5** |
| 차입금의 증감 | 740.2 | -69.4 | -560.9 | -168.6 | -169.0 |
| 자본의 증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 811.7 | -60.3 | 329.7 | 632.6 | 674.8 |
| 기초현금 | 577.9 | 1,389.7 | 1,329.4 | 1,659.1 | 2,291.7 |
| 기말현금 | 1,389.7 | 1,329.4 | 1,659.1 | 2,291.7 | 2,966.4 |

## Balance Sheet

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 5,349.0 | 5,853.1 | 6,191.3 | 6,978.2 | 7,622.4 |
| 현금및현금성자산 | 1,389.7 | 1,329.4 | 1,659.1 | 2,291.7 | 2,966.4 |
| 매출채권 | 2,250.9 | 2,783.9 | 2,789.2 | 2,884.1 | 2,865.3 |
| 재고자산 | 1,572.0 | 1,575.2 | 1,578.2 | 1,631.9 | 1,621.3 |
| 비유동자산 | 5,855.3 | 5,525.1 | 5,062.7 | 4,785.8 | 4,716.3 |
| 유형자산 | 4,855.6 | 4,479.8 | 4,059.8 | 3,811.2 | 3,775.7 |
| 무형자산 | 221.7 | 219.0 | 176.3 | 143.4 | 110.4 |
| 투자자산 | 145.1 | 182.3 | 182.5 | 187.1 | 186.2 |
| **자산총계** | **11,204.3** | **11,378.2** | **11,254.0** | **11,764.0** | **12,338.7** |
| 유동부채 | 4,219.2 | 3,954.9 | 3,519.0 | 3,630.6 | 3,439.5 |
| 매입채무 | 2,493.7 | 2,241.1 | 2,245.3 | 2,321.8 | 2,306.6 |
| 단기차입금 | 38.7 | 73.5 | 73.5 | 73.5 | 73.5 |
| 유동성장기부채 | 510.0 | 610.9 | 168.9 | 168.9 | 0.0 |
| 비유동부채 | 2,270.6 | 2,069.5 | 1,950.7 | 1,783.9 | 1,783.5 |
| 사채 | 692.5 | 781.4 | 709.5 | 637.7 | 637.7 |
| 장기차입금 | 1,496.6 | 1,186.2 | 1,139.2 | 1,042.1 | 1,042.1 |
| **부채총계** | **6,489.7** | **6,024.4** | **5,469.7** | **5,414.5** | **5,223.0** |
| 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 | 49.4 | 234.1 | 234.1 | 234.1 | 234.1 |
| 이익잉여금 | 3,413.6 | 3,868.2 | 4,298.6 | 4,863.8 | 5,630.0 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **자본총계** | **4,714.6** | **5,353.9** | **5,784.3** | **6,349.5** | **7,115.7** |

## Key Financial Data

| | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당데이터(원)** | | | | | |
| SPS | 870,630 | 895,790 | 897,470 | 928,033 | 921,965 |
| EPS(지배주주) | 23,881 | 18,983 | 20,278 | 25,972 | 34,463 |
| CFPS | 80,647 | 84,347 | 79,551 | 79,234 | 83,498 |
| EBITDAPS | 79,305 | 83,917 | 81,105 | 80,788 | 83,498 |
| BPS | 199,204 | 226,216 | 244,403 | 268,285 | 300,658 |
| DPS | 2,610 | 2,090 | 2,090 | 2,090 | 2,090 |
| 배당수익률(%) | 1.1 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| **Valuation(Multiple)** | | | | | |
| PER | 10.0 | 8.5 | 7.2 | 5.6 | 4.2 |
| PCR | 3.0 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.7 |
| PSR | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| PBR | 1.2 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| EBITDA(십억원) | 1,876.9 | 1,986.1 | 1,919.5 | 1,912.0 | 1,976.2 |
| EV/EBITDA | 3.8 | 2.6 | 2.0 | 1.6 | 1.1 |
| **Key Financial Ratio(%)** | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 12.6 | 8.9 | 8.6 | 10.1 | 12.1 |
| EBITDA 이익률 | 9.1 | 9.4 | 9.0 | 8.7 | 9.1 |
| 부채비율 | 137.7 | 112.5 | 94.6 | 85.3 | 73.4 |
| 금융비용부담률 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| 이자보상배율(x) | 8.2 | 6.2 | 6.6 | 9.2 | 13.4 |
| 매출채권회전율(x) | 10.2 | 8.4 | 7.6 | 7.7 | 7.6 |
| 재고자산회전율(x) | 11.6 | 13.5 | 13.5 | 13.7 | 13.4 |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 |
|---|---|
| 추천기준일<br>직전 1개월간<br>종가대비 3등급 | Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상<br>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 –20% 이상 ~ +20% 미만<br>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 –20% 미만 |
| **산업** | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |

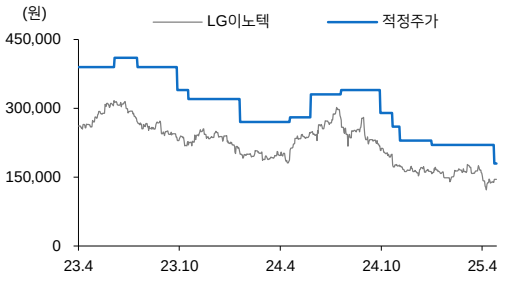
### 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|---|---|
| 매수 | 85.7% |
| 중립 | 13.7% |
| 매도 | 0.6% |

2025년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

### LG 이노텍 (011070) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023.03.08 | 기업브리프 | Buy | 390,000 | 양승수 | -29.7 | -18.7 |
| 2023.06.16 | 기업브리프 | Buy | 410,000 | 양승수 | -27.0 | -23.3 |
| 2023.07.27 | 기업브리프 | Buy | 390,000 | 양승수 | -34.3 | -30.3 |
| 2023.10.06 | 기업브리프 | Buy | 340,000 | 양승수 | -32.3 | -29.6 |
| 2023.10.26 | 기업브리프 | Buy | 320,000 | 양승수 | -27.2 | -20.2 |
| 2024.01.26 | 기업브리프 | Buy | 270,000 | 양승수 | -27.3 | -23.0 |
| 2024.04.24 | 기업브리프 | Buy | 280,000 | 양승수 | -17.0 | -11.6 |
| 2024.05.31 | 산업분석 | Buy | 330,000 | 양승수 | -18.8 | -8.5 |
| 2024.07.24 | 기업브리프 | Buy | 340,000 | 양승수 | -28.2 | -17.6 |
| 2024.10.02 | 기업브리프 | Buy | 290,000 | 양승수 | -30.2 | -26.6 |
| 2024.10.24 | 기업브리프 | Buy | 260,000 | 양승수 | -32.4 | -31.7 |
| 2024.11.06 | 산업분석 | Buy | 230,000 | 양승수 | -27.9 | -24.3 |
| 2025.01.02 | 기업브리프 | Buy | 220,000 | 양승수 | -28.6 | -19.3 |
| 2025.04.23 | 기업브리프 | Buy | 180,000 | 양승수 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이