

LG전자(066570)

매수(유지)

목표주가: 96,000원(유지)

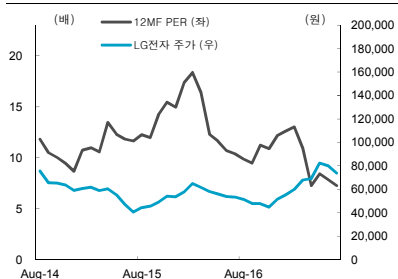
Stock Data

| | |
|-------------------|---------------|
| KOSPI(7/7) | 2,380 |
| 주가(7/7) | 73,900 |
| 시가총액(십억원) | 12,094 |
| 발행주식수(백만) | 164 |
| 52주 최고/최저가(원) | 88,300/44,900 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 75,671 |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | 65.0/31.2 |
| 주요주주(%) | LG 외 2인 33.7 |
| | 국민연금 7.1 |

주가상승률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|--------|------|------|
| 절대주가(%) | (13.4) | 40.5 | 31.0 |
| 상대주가(%p) | (14.2) | 24.4 | 10.5 |

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

휴대폰 실적 개선에는 다소 시간이 필요

2분기 잠정실적은 휴대폰의 적자 확대로 컨센서스 하회

2분기 매출액은 14.6조원으로 전분기대비 1% 감소했고 영업이익은 6,641억원(OPM 4.6%)으로 전분기대비 28% 감소했다. 사업부별 영업이익(OPM)을 다음과 같이 추정한다. 휴대폰 -1,119억원(-3.7%), 가전 4,664억원(9.2%), TV 2,773억원(7.1%), 전장 -151억원(-1.7%). 휴대폰 부문에서 우리의 추정치보다 영업적자가 570억원 늘어나면서 전사 영업이익은 컨센서스인 7,665억원을 13% 하회한 것으로 추정된다. 참고로, LG전자의 자세한 사업부별 영업이익은 4월 27일에 발표될 예정이다.

휴대폰 실적 개선에는 다소 시간이 필요

LG전자는 올해 상반기부터 전체 스마트폰 라인업에 platform 전략을 적용했고 지역별 차별화된 마케팅으로 상반기 flagship 스마트폰인 G6의 제조원가도 낮추면서 전반적인 휴대폰 사업의 체질개선을 보여줬다. 하지만 국내 주요 경쟁사의 상반기 flagship 스마트폰 판매가 본격화되고 해외 주요 경쟁사의 하반기 OLED모델에 대한 대기수요가 발생하면서 동사의 추가적인 마케팅 비용 지출이 많았던 것으로 추정된다. 이러한 점들을 고려해 동사의 연간 스마트폰 출하량을 57.5백만대로 기존대비 4% 하향조정하고 MC(휴대폰) 사업부의 영업적자도 2,711억원(OPM -2.3%)으로 조정했다(기존 1,501억원 영업적자). 하반기 고가 스펙들이 장착될 V30(가칭)을 시작으로 휴대폰 실적의 개선이 기대된다.

휴대폰보다 프리미엄 가전과 전장부품이 중요해지는 시점

프리미엄 가전과 전장부품의 역할이 더욱 중요해진 시점이다. 2분기에도 시그니처 브랜드 등의 프리미엄 제품 판매가 견조했고 가전제품에서 널리 사용되는 부품을 내재화해 원자재 가격 상승을 상쇄하면서 가전 사업부의 영업이익률은 9.2%를 기록한 것으로 추정된다. 또한 전장부품 사업부에서는 최근 신규 고객사향 자율주행용 부품 수주에 성공하면서 고부가가치 전장부품 사업에 대한 가시성을 확보해주고 있다. 2017년 가전 사업부의 영업이익은 1.6조원(OPM 8.6%)으로 전년대비 20% 증가하고 전장부품 사업부 영업이익은 -609억원(OPM -1.7%)으로 적자폭을 줄여나갈 것이다.

LG이노텍의 2분기 영업이익은 315억원 추정

연결실적으로 집계되는 LG이노텍의 2분기 영업이익은 315억원(OPM 2.1%)으로 기존 추정치인 237억원(OPM 1.7%) 대비 33% 높였다. 2분기 듀얼카메라 점유율이 15%p 높았고 LED 칩가격 상승 또한 후호적이었기 때문이다. 하반기에도 해외 고객사향 듀얼카메라 점유율이 기존대비 15%p 상승할 것으로 전망되어 연간 전사 영업이익도 3,959억원(OPM 4.9%)으로 기존대비 12% 상향 조정했다.

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증감률 (%) | EBITDA (십억원) | PER (x) | EV/EBITDA (x) | PBR (x) | ROE (%) | DY (%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|-----------------|------------|------------------|------------|------------|-----------|
| 2015A | 56,509 | 1,192 | 124 | 686 | (69.0) | 3,125 | 78.4 | 5.3 | 0.8 | 1.1 | 0.7 |
| 2016A | 55,367 | 1,338 | 77 | 422 | (38.5) | 3,081 | 122.3 | 5.1 | 0.8 | 0.7 | 0.8 |
| 2017F | 59,604 | 2,607 | 1,551 | 8,614 | 1,941.3 | 4,418 | 8.6 | 4.6 | 1.0 | 12.2 | 0.5 |
| 2018F | 66,381 | 2,886 | 1,436 | 7,971 | (7.5) | 4,791 | 9.3 | 4.2 | 0.9 | 10.1 | 0.5 |
| 2019F | 71,897 | 3,295 | 1,721 | 9,558 | 19.9 | 5,269 | 7.7 | 3.9 | 0.8 | 11.0 | 0.5 |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

박기흥 3276-4130
kiheung.park@truefriend.com

조민영 3276-6169
minyoung@truefriend.com

<표 1> Sum of the parts, EV/EBITDA에 의한 valuation

(단위: 십억원, 배, 원)

| 1. 영업가치 | | | | | |
|----------------|-------|--------|------------------|-------------|--------------------|
| | EBIT | EBITDA | Target EV/EBITDA | Value | 비고 |
| 주요 사업 | | | | | |
| H&A | 1,380 | 1,804 | 7.6 | 9,595 | 글로벌 peer 대비 30% 할인 |
| HE | 987 | 1,335 | 5.5 | 5,139 | 글로벌 peer 대비 30% 할인 |
| VC | (69) | 118 | 6.3 | 518 | 글로벌 peer 대비 30% 할인 |
| MC | (269) | (111) | 4.5 | - | 영업가치 산정 제외 |
| 소계 | 2,028 | 3,145 | 4.9 | 15,252 (A) | 12MF EBITDA |
| 2. 자산가치 | | | | | |
| | | | Book value | Value | |
| 매도가능금융자산(상장) | | | 6,456 | 6,456 | |
| 매도가능금융자산(비상장) | | | 343 | 240 | 30% 할인 |
| 소계 | | | 6,799 | 6,696 (B) | |
| 3. 순부채 | | | | | |
| | | | | Value | |
| 순부채 | | | | (5,728) (C) | |
| 4. 적정주가 | | | | | |
| LG 전자 주식수 (천주) | | | | 162,880 | |
| 영업가치와 자산가치의 합 | | | | 16,221 (D) | (D=A+B+C) |
| 목표주가 | | | | 99,586 | |

주: H&A는 가전, MC는 휴대폰, HE는 TV, VC는 전장부품
 자료: 한국투자증권

<표 2> LG전자 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

| | 2Q17P | | | 2017F | | | 2018F | | |
|-------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | 변경전 | 변경후 | 변경률 | 변경전 | 변경후 | 변경률 | 변경전 | 변경후 | 변경률 |
| 매출액 | 14,773.4 | 14,555.2 | (1.5) | 61,076.8 | 59,603.8 | (2.4) | 63,870.4 | 66,381.4 | 3.9 |
| H&A | 5,149.2 | 5,085.0 | (1.2) | 18,698.8 | 18,718.0 | 0.1 | 19,359.9 | 19,589.2 | 1.2 |
| MC | 3,165.2 | 3,019.3 | (4.6) | 12,097.5 | 11,677.8 | (3.5) | 11,939.7 | 11,540.4 | (3.3) |
| HE | 4,022.8 | 3,884.9 | (3.4) | 18,280.3 | 16,773.7 | (8.2) | 18,918.8 | 21,167.8 | 11.9 |
| VC | 972.6 | 886.0 | (8.9) | 3,870.2 | 3,662.4 | (5.4) | 5,062.6 | 4,910.7 | (3.0) |
| LG 이노텍 | 1,420.2 | 1,473.8 | 3.8 | 7,558.1 | 8,072.6 | 6.8 | 8,151.3 | 8,667.3 | 6.3 |
| 영업이익 | 719.4 | 664.1 | (7.7) | 2,850.7 | 2,606.9 | (8.6) | 3,076.0 | 2,886.3 | (6.2) |
| 영업이익률 | 4.9 | 4.6 | (0.3) | 4.7 | 4.4 | (0.3) | 4.8 | 4.3 | (0.5) |
| 순이익 | 365.4 | 330.0 | (9.7) | 1,758.7 | 1,551.4 | (11.8) | 1,527.2 | 1,435.6 | (6.0) |
| 순이익률 | 2.5 | 2.3 | (0.2) | 2.9 | 2.6 | (0.3) | 2.4 | 2.2 | (0.2) |

주: K-IFRS(연결) 기준, 순이익은 지배주주지분 기준
 자료: LG전자, DataGuide, 한국투자증권

<표 3> LG이노텍 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

| | 2Q17F | | | 2017F | | | 2018F | | |
|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|------------|
| | 변경전 | 변경후 | 변경률 | 변경전 | 변경후 | 변경률 | 변경전 | 변경후 | 변경률 |
| 매출액 | 1,420.2 | 1,473.8 | 3.8 | 7,558.1 | 8,072.6 | 6.8 | 8,151.3 | 8,667.3 | 6.3 |
| 광학솔루션 | 710.1 | 757.7 | 6.7 | 4,668.4 | 5,196.1 | 11.3 | 5,171.4 | 5,719.6 | 10.6 |
| 기판소재 | 276.1 | 269.9 | (2.2) | 1,104.2 | 1,075.9 | (2.6) | 1,057.3 | 1,011.2 | (4.4) |
| 전장부품 | 308.3 | 307.3 | (0.3) | 1,302.1 | 1,299.0 | (0.2) | 1,573.9 | 1,557.7 | (1.0) |
| LED | 145.0 | 158.7 | 9.4 | 581.8 | 600.3 | 3.2 | 454.9 | 484.9 | 6.6 |
| 영업이익 | 23.7 | 31.5 | 32.6 | 355.0 | 395.9 | 11.5 | 435.7 | 472.2 | 8.4 |
| 영업이익률 | 1.7 | 2.1 | 0.5 | 4.7 | 4.9 | 0.2 | 5.3 | 5.4 | 0.1 |
| 순이익 | 7.5 | 9.5 | 27.5 | 205.5 | 228.3 | 11.1 | 262.4 | 276.0 | 5.2 |
| 순이익률 | 0.5 | 0.6 | 0.1 | 2.7 | 2.8 | 0.1 | 3.2 | 3.2 | - |

주: K-IFRS(연결) 기준, 순이익은 지배주주지분 기준
 자료: LG이노텍, DataGuide, 한국투자증권

<표 4> LG전자 사업부문별 실적 - 2분기 휴대폰 영업적자는 전분기대비 확대된 것으로 추정

(단위: 십억원, %)

| | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17P | 3Q17F | 4Q17F | 2015 | 2016 | 2017F | 2018F |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 13,362.1 | 14,002.9 | 13,224.2 | 14,777.7 | 14,657.2 | 14,555.2 | 14,704.9 | 15,686.5 | 56,509.0 | 55,367.0 | 59,603.8 | 66,381.4 |
| H&A | 4,219.5 | 4,700.2 | 4,271.2 | 4,043.3 | 4,638.7 | 5,085.0 | 4,678.3 | 4,316.0 | 16,531.3 | 17,234.2 | 18,718.0 | 19,589.2 |
| MC | 2,963.2 | 3,325.8 | 2,517.0 | 2,903.6 | 3,012.2 | 3,019.3 | 2,850.2 | 2,796.1 | 14,003.4 | 11,709.5 | 11,677.8 | 11,540.4 |
| HE | 4,333.4 | 4,157.2 | 4,141.5 | 4,793.3 | 4,326.1 | 3,884.9 | 4,182.6 | 4,380.1 | 17,397.5 | 17,425.3 | 16,773.7 | 21,167.8 |
| VC | 592.9 | 639.6 | 674.9 | 865.7 | 876.4 | 886.0 | 930.0 | 970.0 | 1,832.4 | 2,773.1 | 3,662.4 | 4,910.7 |
| LG 이노텍 | 1,195.0 | 1,120.5 | 1,384.5 | 2,054.6 | 1,644.7 | 1,473.8 | 1,835.9 | 3,118.2 | 6,138.1 | 5,754.6 | 8,072.6 | 8,667.3 |
| 영업이익 | 505.2 | 584.6 | 283.2 | (35.2) | 921.5 | 664.1 | 588.0 | 433.2 | 1,192.3 | 1,337.8 | 2,606.9 | 2,886.3 |
| H&A | 407.8 | 433.7 | 342.8 | 150.1 | 520.8 | 466.4 | 357.2 | 193.3 | 981.7 | 1,334.5 | 1,537.7 | 1,434.6 |
| MC | (202.2) | (153.5) | (436.5) | (467.0) | (0.2) | (111.9) | (50.2) | (108.7) | (119.6) | (1,259.0) | (271.1) | (117.4) |
| HE | 335.2 | 356.7 | 381.5 | 164.0 | 382.2 | 277.3 | 202.4 | 139.4 | 57.4 | 1,237.4 | 1,001.3 | 1,145.4 |
| VC | (15.8) | (16.8) | (16.2) | (14.5) | (14.5) | (15.1) | (15.8) | (15.5) | 5.2 | (63.2) | (60.9) | (34.1) |
| LG 이노텍 | 0.4 | (34.0) | 20.6 | 117.8 | 66.8 | 31.5 | 81.1 | 216.5 | 223.7 | 104.8 | 395.9 | 472.2 |
| 영업이익률 | 3.8 | 4.2 | 2.1 | (0.2) | 6.3 | 4.6 | 4.0 | 2.8 | 2.1 | 2.4 | 4.4 | 4.3 |
| H&A | 9.7 | 9.2 | 8.0 | 3.7 | 11.2 | 9.2 | 7.6 | 4.5 | 5.9 | 7.7 | 8.2 | 7.3 |
| MC | (6.8) | (4.6) | (17.3) | (16.1) | (0.0) | (3.7) | (1.8) | (3.9) | (0.9) | (10.8) | (2.3) | (1.0) |
| HE | 7.7 | 8.6 | 9.2 | 3.4 | 8.8 | 7.1 | 4.8 | 3.2 | 0.3 | 7.1 | 6.0 | 5.4 |
| VC | (2.7) | (2.6) | (2.4) | (1.7) | (1.7) | (1.7) | (1.7) | (1.6) | 0.3 | (2.3) | (1.7) | (0.7) |
| LG 이노텍 | 0.0 | (3.0) | 1.5 | 5.7 | 4.1 | 2.1 | 4.4 | 6.9 | 3.6 | 1.8 | 4.9 | 5.4 |
| 순이익 | 190.6 | 271.0 | (62.0) | (322.7) | 795.3 | 330.0 | 245.5 | 180.6 | 124.4 | 76.9 | 1551.4 | 1435.6 |
| 순이익률 | 1.4 | 1.9 | (0.5) | (2.2) | 5.4 | 2.3 | 1.7 | 1.2 | 0.2 | 0.1 | 2.6 | 2.2 |

주: K-IFRS(연결) 기준, 순이익은 지배주주지분 기준

자료: LG전자, DataGuide, 한국투자증권

<표 5> LG이노텍 사업부문별 실적 - 하반기 실적 기대감은 유효

(단위: 십억원, %)

| | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17F | 3Q17F | 4Q17F | 2015 | 2016 | 2017F | 2018F |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 1,195.0 | 1,120.5 | 1,384.5 | 2,054.6 | 1,644.7 | 1,473.8 | 1,835.9 | 3,118.2 | 6,138.1 | 5,754.6 | 8,072.6 | 8,667.3 |
| 광학솔루션 | 465.7 | 408.2 | 667.7 | 1,329.1 | 924.2 | 757.7 | 1,109.2 | 2,405.1 | 3,023.8 | 2,870.8 | 5,196.1 | 5,719.6 |
| 기판소재 | 320.0 | 273.5 | 283.3 | 275.6 | 263.6 | 269.9 | 272.1 | 270.3 | 1,460.6 | 1,152.4 | 1,075.9 | 1,011.2 |
| 전장부품 | 279.3 | 271.8 | 277.8 | 304.4 | 307.2 | 307.3 | 336.4 | 348.2 | 1,049.8 | 1,133.3 | 1,299.0 | 1,557.7 |
| LED | 172.1 | 186.9 | 173.0 | 162.7 | 167.6 | 158.7 | 142.8 | 131.3 | 785.1 | 694.8 | 600.3 | 484.9 |
| 영업이익 | 0.4 | (34.0) | 20.6 | 117.8 | 66.8 | 31.5 | 81.1 | 216.5 | 223.7 | 104.8 | 395.9 | 472.2 |
| 광학솔루션 | (13.0) | (30.2) | 1.5 | 146.7 | 69.9 | 15.8 | 57.1 | 199.5 | 172.2 | 105.0 | 342.2 | 362.8 |
| 기판소재 | 31.8 | 14.1 | 22.8 | (16.4) | 13.3 | 19.9 | 22.9 | 21.1 | 165.2 | 52.3 | 77.1 | 98.2 |
| 전장부품 | 5.3 | 0.4 | 12.3 | (3.3) | 0.2 | 3.5 | 7.1 | 6.4 | 45.7 | 14.7 | 17.3 | 37.6 |
| LED | (24.3) | (15.0) | (11.3) | (16.5) | (16.6) | (7.7) | (6.0) | (10.4) | (154.5) | (67.1) | (40.8) | (26.4) |
| 영업이익률 | 0.0 | (3.0) | 1.5 | 5.7 | 4.1 | 2.1 | 4.4 | 6.9 | 3.6 | 1.8 | 4.9 | 5.4 |
| 광학솔루션 | (2.8) | (7.4) | 0.2 | 11.0 | 7.6 | 2.1 | 5.1 | 8.3 | 5.7 | 3.7 | 6.6 | 6.3 |
| 기판소재 | 9.9 | 5.2 | 8.1 | (5.9) | 5.0 | 7.4 | 8.4 | 7.8 | 11.3 | 4.5 | 7.2 | 9.7 |
| 전장부품 | 1.9 | 0.2 | 4.4 | (1.1) | 0.1 | 1.1 | 2.1 | 1.8 | 4.4 | 1.3 | 1.3 | 2.4 |
| LED | (14.1) | (8.0) | (6.5) | (10.1) | (9.9) | (4.9) | (4.2) | (7.9) | (19.7) | (9.7) | (6.8) | (5.4) |
| 순이익 | (12.1) | (31.9) | (38.0) | 87.0 | 36.6 | 9.5 | 44.0 | 138.2 | 95.1 | 5.0 | 228.3 | 276.0 |
| 순이익률 | (1.0) | (2.9) | (2.7) | 4.2 | 2.2 | 0.6 | 2.4 | 4.4 | 1.5 | 0.1 | 2.8 | 3.2 |

주: K-IFRS(연결) 기준, 순이익은 지배주주지분 기준

자료: LG이노텍, DataGuide, 한국투자증권

재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 16,398 | 16,991 | 17,093 | 19,118 | 20,652 |
| 현금성자산 | 2,710 | 3,015 | 2,921 | 3,335 | 3,648 |
| 매출채권및기타채권 | 7,702 | 7,556 | 7,483 | 8,334 | 8,936 |
| 재고자산 | 4,873 | 5,171 | 5,344 | 5,952 | 6,446 |
| 비유동자산 | 19,916 | 20,865 | 21,794 | 23,590 | 25,014 |
| 투자자산 | 5,107 | 5,311 | 5,333 | 5,939 | 6,432 |
| 유형자산 | 10,460 | 11,222 | 11,922 | 12,622 | 13,172 |
| 무형자산 | 1,473 | 1,571 | 1,590 | 1,744 | 1,851 |
| 자산총계 | 36,314 | 37,855 | 38,887 | 42,708 | 45,666 |
| 유동부채 | 14,773 | 15,744 | 15,293 | 17,034 | 17,527 |
| 매입채무및기타채무 | 11,447 | 12,749 | 13,450 | 14,156 | 14,488 |
| 단기차입금및단기사채 | 910 | 597 | 587 | 537 | 437 |
| 유동성장기부채 | 1,416 | 1,054 | 904 | 899 | 895 |
| 비유동부채 | 8,558 | 8,754 | 8,350 | 8,452 | 8,531 |
| 사채 | 4,256 | 4,809 | 5,029 | 5,009 | 4,989 |
| 장기차입금및금융부채 | 2,315 | 2,273 | 2,275 | 2,277 | 2,279 |
| 부채총계 | 23,330 | 24,499 | 23,643 | 25,486 | 26,058 |
| 지배주주지분 | 11,627 | 11,987 | 13,466 | 14,828 | 16,477 |
| 자본금 | 904 | 904 | 904 | 904 | 904 |
| 자본잉여금 | 2,923 | 2,923 | 2,923 | 2,923 | 2,923 |
| 기타자본 | (45) | (45) | (45) | (45) | (45) |
| 이익잉여금 | 9,017 | 9,233 | 10,712 | 12,075 | 13,723 |
| 비지배주주지분 | 1,357 | 1,370 | 1,779 | 2,394 | 3,132 |
| 자본총계 | 12,983 | 13,357 | 15,244 | 17,222 | 19,608 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름 | 2,619 | 3,158 | 2,235 | 4,219 | 3,909 |
| 당기순이익 | 249 | 126 | 1,960 | 2,051 | 2,459 |
| 유형자산감가상각비 | 1,514 | 1,322 | 1,387 | 1,472 | 1,538 |
| 무형자산상각비 | 419 | 421 | 424 | 433 | 436 |
| 자산부채변동 | (1,163) | (1,690) | (608) | (27) | (798) |
| 기타 | 1,600 | 2,979 | (928) | 290 | 274 |
| 투자활동현금흐름 | (1,933) | (2,391) | (1,917) | (3,052) | (2,671) |
| 유형자산투자 | (1,747) | (2,019) | (2,087) | (2,172) | (2,088) |
| 유형자산매각 | 82 | 104 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산순증 | 44 | (84) | 687 | (178) | 55 |
| 무형자산순증 | (482) | (455) | (443) | (587) | (544) |
| 기타 | 170 | 63 | (74) | (115) | (94) |
| 재무활동현금흐름 | (189) | (279) | (413) | (754) | (925) |
| 자본의증가 | 1 | 6 | 0 | 0 | 0 |
| 차입금의순증 | (81) | (168) | 69 | (66) | (115) |
| 배당금지급 | (109) | (117) | (117) | (117) | (117) |
| 기타 | 0 | 0 | (365) | (571) | (693) |
| 기타현금흐름 | (31) | (183) | 0 | 0 | 0 |
| 현금의증가 | 466 | 305 | (94) | 414 | 313 |

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

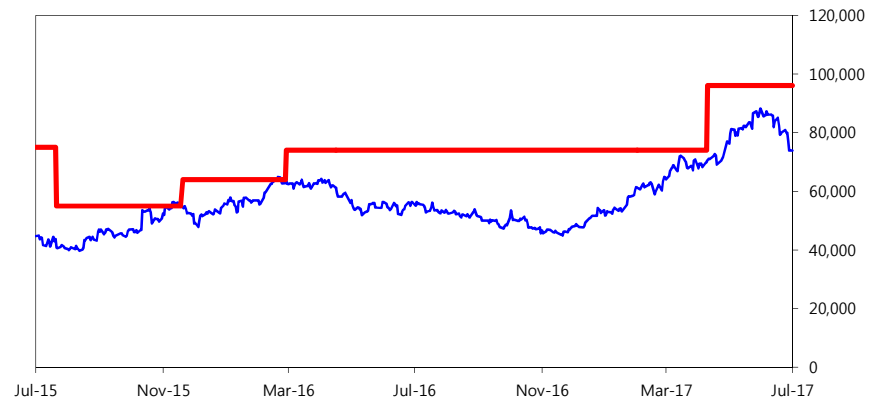
| | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 56,509 | 55,367 | 59,604 | 66,381 | 71,897 |
| 매출원가 | 43,635 | 41,630 | 42,299 | 46,165 | 49,040 |
| 매출총이익 | 12,874 | 13,737 | 17,305 | 20,216 | 22,857 |
| 판매관리비 | 11,682 | 12,399 | 14,698 | 17,330 | 19,562 |
| 영업이익 | 1,192 | 1,338 | 2,607 | 2,886 | 3,295 |
| 금융수익 | 543 | 491 | 494 | 500 | 512 |
| 이자수익 | 93 | 95 | 98 | 104 | 116 |
| 금융비용 | 903 | 884 | 882 | 882 | 878 |
| 이자비용 | 452 | 418 | 416 | 416 | 412 |
| 기타영업외손익 | (598) | (491) | (389) | (252) | (262) |
| 관계기업관련손익 | 360 | 269 | 709 | 429 | 548 |
| 세전계속사업이익 | 593 | 722 | 2,539 | 2,681 | 3,214 |
| 법인세비용 | 340 | 595 | 578 | 630 | 755 |
| 연결당기순이익 | 249 | 126 | 1,960 | 2,051 | 2,459 |
| 지배주주지분순이익 | 124 | 77 | 1,551 | 1,436 | 1,721 |
| 기타포괄이익 | (148) | 358 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 101 | 484 | 1,960 | 2,051 | 2,459 |
| 지배주주지분포괄이익 | (20) | 433 | 1,551 | 1,436 | 1,721 |
| EBITDA | 3,125 | 3,081 | 4,418 | 4,791 | 5,269 |

주요 투자지표

| | 2015A | 2016A | 2017F | 2018F | 2019F |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 686 | 422 | 8,614 | 7,971 | 9,558 |
| BPS | 64,542 | 66,536 | 74,712 | 82,248 | 91,363 |
| DPS | 400 | 400 | 400 | 400 | 400 |
| 성장성(% , YoY) | | | | | |
| 매출증가율 | (4.3) | (2.0) | 7.7 | 11.4 | 8.3 |
| 영업이익증가율 | (34.8) | 12.2 | 94.9 | 10.7 | 14.2 |
| 순이익증가율 | (68.9) | (38.2) | 1,917.9 | (7.5) | 19.9 |
| EPS증가율 | (69.0) | (38.5) | 1,941.3 | (7.5) | 19.9 |
| EBITDA증가율 | (17.1) | (1.4) | 43.4 | 8.4 | 10.0 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 2.1 | 2.4 | 4.4 | 4.3 | 4.6 |
| 순이익률 | 0.2 | 0.1 | 2.6 | 2.2 | 2.4 |
| EBITDA Margin | 5.5 | 5.6 | 7.4 | 7.2 | 7.3 |
| ROA | 0.7 | 0.3 | 5.1 | 5.0 | 5.6 |
| ROE | 1.1 | 0.7 | 12.2 | 10.1 | 11.0 |
| 배당수익률 | 0.7 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 배당성향 | 58.6 | 94.8 | 4.7 | 5.1 | 4.2 |
| 안정성 | | | | | |
| 순차입금(십억원) | 6,047 | 5,577 | 5,728 | 5,229 | 4,785 |
| 차입금/자본총계비율(%) | 68.6 | 65.5 | 57.9 | 50.8 | 44.1 |
| Valuation(X) | | | | | |
| PER | 78.4 | 122.3 | 8.6 | 9.3 | 7.7 |
| PBR | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 5.3 | 5.1 | 4.6 | 4.2 | 3.9 |

투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호) | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|---------------|------------|------|----------|
| LG 전자(066570) | 2015.07.22 | 매수 | 75,000 원 |
| | 2015.07.30 | 매수 | 55,000 원 |
| | 2015.11.29 | 매수 | 64,000 원 |
| | 2016.03.08 | 매수 | 74,000 원 |
| | 2017.04.19 | 매수 | 96,000 원 |



■ Compliance notice

- 당사는 2017년 7월 10일 현재 LG전자 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LG전자 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2017.3.31 기준)

| 매 수 | 중 립 | 비중축소(매도) |
|-------|-------|----------|
| 77.4% | 21.7% | 0.9% |

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.