

# LG전자 (066570)

## 뜨거운 여름. 그리고 2014년

### 가전

Company Report  
2013. 6. 12

(Maintain)	<b>매수</b>
목표주가 (원, 12M)	<b>108,000</b>
현재주가(13/06/11, 원)	77,100
상승여력	40%

영업이익(13F, 십억원)	1,700
Consensus 영업이익(13F, 십억원)	1,681
EPS 성장률(13F, %)	1,129.6
MKT EPS 성장률(13F, %)	21.9
P/E(13F, x)	17.0
MKT P/E(13F, x)	9.3
KOSPI	1,920.68
시가총액(십억원)	12,617
발행주식수(백만주)	181
유동주식비율(%)	65.9
외국인 보유비중(%)	15.6
베타(12M, 일간수익률)	0.88
52주 최저가(원)	55,800
52주 최고가(원)	91,800
<b>주가상승률(%)</b>	<b>1개월</b> <b>6개월</b> <b>12개월</b>
절대주가	-7.4 2.0 11.6
상대주가	-6.2 4.2 8.7



### 통신장비/전자부품

**박원재**  
02-768-3372  
william.park@dwsec.com

**류영호**  
02-768-4138  
young.ryu@dwsec.com

### 2Q13: 에어컨 판매 호조>TV 수익성 개선>스마트폰 수익성 개선 둔화>가전 비용 증가

LG전자 탐방을 통해 2Q13 실적 및 각 사업부 상황을 점검하였다. **에어컨 판매는 호조를 보**이고 있고, **TV 수익성은 소폭 개선되고 있으며, 스마트폰 판매량은 증가하고 있으나 마케팅 비용도 함께 증가하고 있다.** 가전은 미국 시장 유통망 확보 비용 증가로 수익성 개선은 더딘 상태로 파악된다. 세부적으로 살펴보면

AE사업부(에어컨)의 2분기 영업이익률은 8% 수준까지 상승할 전망이다. 올해는 예상보다 일찍 시작된 더위로 AE 사업부의 에어컨이 기대 이상으로 판매되고 있기 때문이다. 길어진 여름으로 인해 3분기까지 추가 실적 개선 가능성이 존재한다는 점도 긍정적이다. HE사업부(TV)는 점진적인 수익성 개선이 진행되고 있다. 경기 부진으로 판매 수량 증가를 기대하긴 어려우나, 3월 출시한 신제품 효과로 2분기 영업이익률은 1.5%로 전분기 대비 0.9%p 개선될 전망이다.

MC사업부(핸드셋/스마트폰)의 스마트폰 판매는 기대 이상이다. 옵티머스 G, 넥서스 4, 옵티머스 G Pro, L2 시리즈 등 출시로 인해 2분기 1,215만대 수준까지 증가할 전망이다. 문제는 수익성이다. 해외 출시 모델 증가로 마케팅 비용이 증가하고 있기 때문이다. 2분기 영업이익률은 3.8%로 전분기 대비 0.3%p 하락할 전망이다. 그러나, 브랜드 가치 제고를 위한 비용 증가를 부정적으로 볼 필요는 없다. 3Q13 옵티머스 G2 출시도 기대된다. LTE 망을 최대로 확보한 버라이즌 등으로 출시될 계획이기 때문이다. **2Q13 매출액은 15조 861억원, 영업이익은 4,765억원(LG이노텍 제외시 영업이익 4,310억원. 기존 4,547억원)으로 추정된다.**

### 드디어 2014년 스마트폰과 TV가 함께 살아난다

LG전자의 영업이익률은 2011년 0.7%, 2012년 2.2% 수준이었고, 2013년에도 2.8%에 불과할 전망이다. 주력 사업인 스마트폰과 TV가 교대로 부진했기 때문이다. **2014년에는 두 사업 모두 개선될 전망이다. 스마트폰은 라인업 강화로 5% 이상의 수익성을 유지 가능할 것이며, 경기 회복 및 스포츠이벤트 등의 수요 증가로 OLED TV 판매 증가가 기대되기 때문이다.** 신사업 추진도 긍정적이다. 동사는 7월 1일 자회사인 브이이엔에스를 흡수 합병할 계획이다. 자동차 전장은 LG그룹이 잘 할 수 있는 산업이다. 모터, 카메라 모듈, 배터리 등 에서 강점이 있기 때문이다.

### 투자의견 '매수' 유지. 12개월 목표주가는 108,000원으로 5.3% 하향

LG전자의 투자의견 '매수'를 유지하고, **12개월 목표주가는 기존 114,000원에서 108,000원으로 5.3% 하향** 조정한다. 2013년 추정 BPS 62,892원(기존 66,114원)에 PBR 1.73배(유지)를 적용하였다.

결산기 (12월)	12/10	12/11	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
매출액 (십억원)	55,754	54,257	50,960	59,795	64,039	70,208
영업이익 (십억원)	177	379	1,136	1,700	2,222	2,864
영업이익률 (%)	0.3	0.7	2.2	2.8	3.5	4.1
순이익 (십억원)	1,227	-470	67	821	1,242	1,655
EPS (원)	7,345	-2,809	369	4,540	6,866	9,154
ROE (%)	10.0	-3.7	0.5	6.6	9.6	11.7
P/E (배)	15.7	-	199.3	17.0	11.2	8.4
P/B (배)	1.6	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0

주1: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익. 1Q13부터 LG이노텍 연결 대상 포함  
자료: LG전자, KDB대우증권

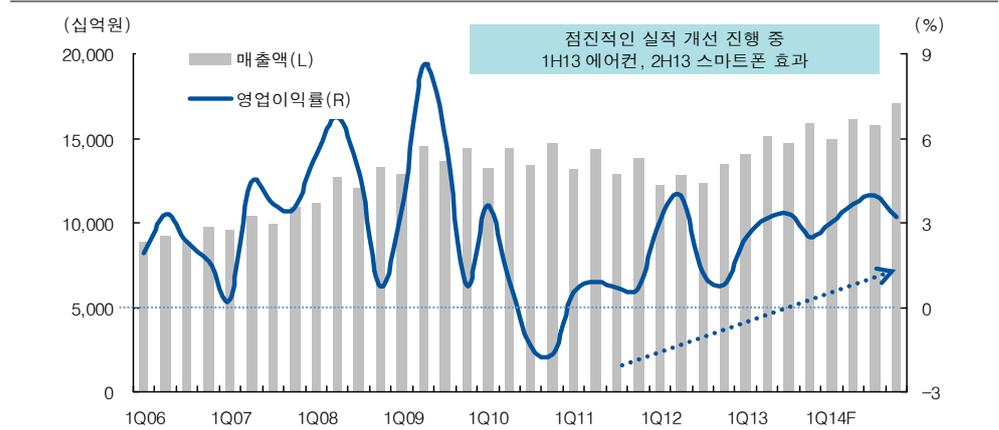
## LG전자 주요 차트

그림 1. LG전자 주가관련 그래프



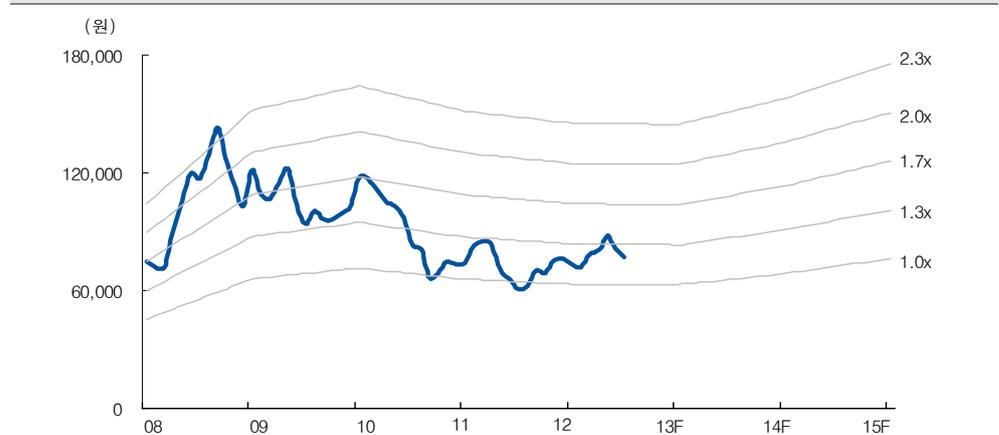
자료: KDB대우증권 리서치센터

그림 2. LG전자 분기별 실적 추이



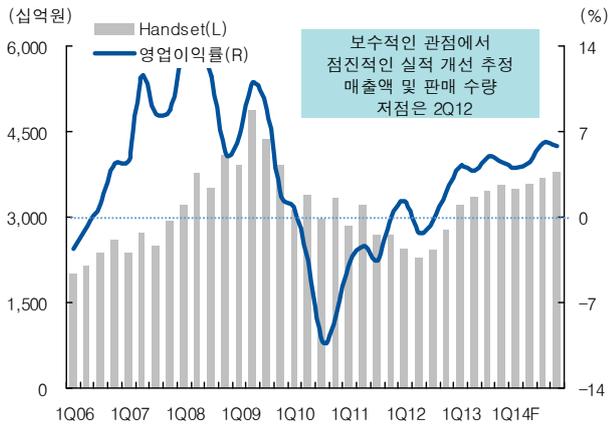
자료: LG전자, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. LG전자의 PBR 밴드 차트



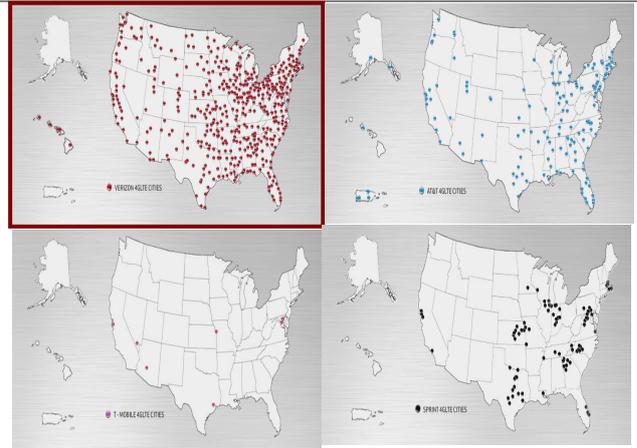
자료: KDB대우증권 리서치센터

그림 4. LG전자 MC(단말) 분기별 실적 추이



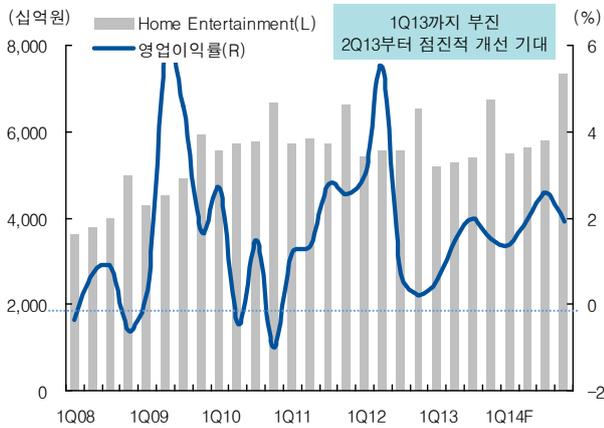
자료: LG전자, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 가장 넓은 커버리지를 보이는 Verizon LTE



자료: Verizon

그림 6. LG전자 HE(TV) 분기별 실적 추이



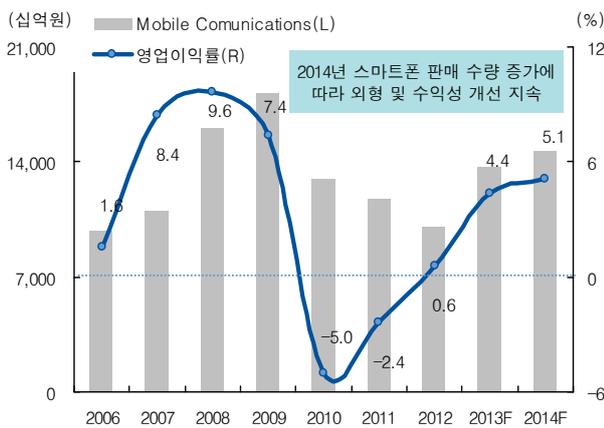
자료: LG전자, KDB대우증권 리서치센터

그림 7. LG전자 OLED TV: 유일하게 시장에서 구매 가능



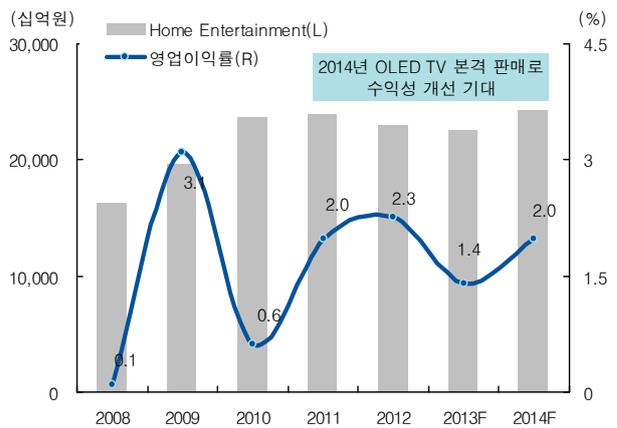
자료: LG전자

그림 8. MC 사업부 연간 실적 추이



자료: LG전자, KDB대우증권 리서치센터

그림 9. HE 사업부 연간 실적 추이



자료: LG전자, KDB대우증권 리서치센터

그림 10. LG전자 스마트폰 라인업

Model	LG Optimus G Pro	LG Optimus F5	LG Optimus F7
			
Specification	<p>Dimensions: 139 x 70 x 10 mm Weight: 160 g Display: 1080 x 1920 pixels, 5.5 inches (~401ppi) (True HD-IPS + LCD capacitive touchscreen, 16M colors) Camera: 13 MP, Secondary CM not confirm OS: Android OS, v4.1 (Jelly Bean) CPU: Quad-core 1.7 GHz Krait GPU: Adreno 320 Memory: 32 GB storage, 2 GB RAM battery: Li-Ion 3000 mAh battery</p>	<p>Dimensions: 126 x 64.5 x 9.3 mm Weight: - g Display: 540 x 960 pixels, 4.3 inches (~256 ppi) (IPS LCD capacitive touchscreen, 16M colors) Camera: 5 MP, 1.3 MP OS: Android OS, v4.1.2 (Jelly Bean) CPU: Dual-core 1.2 GHz Memory: 8 GB storage, 1 GB RAM battery: Li-Ion 2150 mAh battery</p>	<p>Dimensions: 131.7 x 68.2 x 9.6 mm Weight: - g Display: 720 x 1280 pixels, 4.7 inches (~312 ppi) (True HD-IPS + LCD capacitive touchscreen, 16M colors) Camera: 8 MP, 1.3 MP OS: Android OS, v4.1 (Jelly Bean) CPU: Dual-core 1.5 GHz Memory: 8 GB storage, 2 GB RAM battery: Li-Ion 2540 mAh battery</p>
Release date	Feb. 2013	May, 2013	June, 2013
Model	LG Optimus L7 II (Dual)	LG Optimus L5 II (Dual)	LG Optimus L3 II (Dual)
	<b>3G</b> 	<b>3G</b> 	<b>3G</b> 
Specification	<p>Dimensions: 121.5 x 66.6 x 9.7 mm Weight: 118g (115.5 g) Display: 480 x 800 pixels, 4.3 inches (~217ppi) (IPS LCD, capacitive touchscreen, 16M colors) Camera: 8 MP, VGA OS: Android OS, v4.1.2 (Jelly Bean) CPU: Dual-core 1 GHz GPU: Adreno 203 Memory: 4 GB storage, 768 MB RAM battery: Li-Ion 2460 mAh battery</p> <p>* Dual SIM model available</p>	<p>Dimensions: 118.4 x 62.2 x 9.2 mm Weight: 100 g Display: 480 x 800 pixels, 4.0 inches (~233ppi) (IPS LCD, capacitive touchscreen, 16M colors) Camera: 5 MP OS: Android OS, v4.1.2 (Jelly Bean) CPU: 1 GHz Memory: 4 GB storage, 512 MB RAM battery: Li-Ion 1700 mAh battery</p> <p>* Dual SIM model available</p>	<p>Dimensions: 102.6 x 61.1 x 11.9 mm Weight: 107g (110g) Display: 240 x 320 pixels, 3.2 inches (~125 ppi) (IPS LCD capacitive touchscreen) Camera: 3.15 MP OS: Android OS, v4.1 (Jelly Bean) CPU: 1 GHz GPU: Adreno 203 Memory: 4 GB storage, 512 MB RAM battery: Li-Ion 1540 mAh battery</p> <p>* Dual SIM model available</p>
Release date	March, 2013	April, 2013	April, 2013

자료: LG전자, GSMarena

## 실적 및 수익 예상 변경

표 1. LG전자 분기별 실적 추이

(십억원, %p, 천대)

구분	2012					2013F					1Q13			
	1Q	2Q	3Q	4Q	연간	1Q	2QF	3QF	4QF	연간	YoY	QoQ	기존	변경
MC (Mobile Communications)	2,497.2	2,321.2	2,447.6	2,811.6	10,077.6	3,209.7	3,393.5	3,476.4	3,580.2	13,659.8	28.5	14.2	3,393.5	0.0
영업이익	34.5	-27.9	-3.8	56.5	59.3	132.8	129.1	173.6	161.0	596.5	284.9	135.0	162.7	-20.6
영업이익률(%)	1.4	-1.2	-0.2	2.0	0.6	4.1	3.8	5.0	4.5	4.4	2.8	2.1	4.8	-1.0
(Handset)	2,452.0	2,286.2	2,423.1	2,779.3	9,940.6	3,202.3	3,358.5	3,451.9	3,547.9	13,560.6	30.6	15.2	3,358.5	0.0
영업이익	31.0	-30.4	-4.7	55.5	51.4	132.5	127.6	172.6	159.7	592.4	327.4	138.7	161.2	-20.8
영업이익률(%)	1.3	-1.3	-0.2	2.0	0.5	4.1	3.8	5.0	4.5	4.4	2.9	2.1	4.8	-1.0
HE (Home Entertainment)	5,423.2	5,566.8	5,561.6	6,521.6	23,063.2	5,172.4	5,289.7	5,384.9	6,741.7	22,588.8	-4.6	-20.7	5,287.5	0.0
영업이익	163.9	305.5	39.8	13.1	522.3	29.8	79.3	107.7	101.1	318.0	-81.8	127.5	74.0	7.2
영업이익률(%)	3.0	5.5	0.7	0.2	2.3	0.6	1.5	2.0	1.5	1.4	-2.4	0.4	1.4	0.1
HA (Home Appliance)	2,535.7	2,875.3	2,867.5	2,942.3	11,220.8	2,806.7	3,090.4	3,071.3	3,141.0	12,109.4	10.7	-4.6	3,090.4	0.0
영업이익	143.3	183.7	122.0	80.2	529.2	101.7	104.7	121.5	95.0	422.9	-29.0	26.8	135.6	-22.8
영업이익률(%)	5.7	6.4	4.3	2.7	4.7	3.6	3.4	4.0	3.0	3.5	-2.0	0.9	4.4	-1.0
AE (Air-Con. & Energy Solution)	1,217.9	1,474.9	974.3	682.5	4,349.6	1,230.7	1,541.3	1,019.6	722.9	4,514.5	1.1	80.3	1,511.7	2.0
영업이익	71.3	82.8	13.5	-11.0	156.6	72.8	123.3	15.1	-8.0	203.2	2.1	-761.8	87.9	40.3
영업이익률(%)	5.9	5.6	1.4	-1.6	3.6	5.9	8.0	1.5	-1.1	4.5	0.1	7.5	5.8	2.2
독립사업부, 계열사, 내부거래 및 기타	553.9	630.8	524.8	539.3	2,248.8	481.8	548.7	456.5	469.1	1,956.1	-13.0	-10.7	548.7	0.0
영업이익	-36.8	-35.8	-24.5	-30.7	-127.8	-4.1	-5.5	-4.6	-4.7	-18.8	-88.9	-86.6	-5.5	0.0
영업이익률(%)	-6.6	-5.7	-4.7	-5.7	-5.7	-0.9	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	5.8	4.8	-1.0	0.0
LG이노텍	976.8	975.6	906.4	1,303.8	4,162.6	1,199.3	1,254.3	1,289.4	1,223.6	4,966.6	28.4	-3.8	1,254.3	0.0
영업이익	25.5	18.4	24.5	8.8	77.2	16.5	45.6	69.7	46.9	178.6	78.7	417.7	45.6	0.0
매출액	12,227.9	12,859.0	12,375.8	13,497.3	50,960.0	14,100.6	15,117.9	14,698.1	15,878.5	59,795.2	15.3	4.5	15,086.1	0.2
영업이익	376.2	508.3	147.0	108.1	1,139.6	349.5	476.5	483.1	391.3	1,700.4	-7.1	223.3	500.3	-4.7
영업이익률(%)	3.1	4.0	1.2	0.8	2.2	2.5	3.2	3.3	2.5	2.8	-0.6	1.7	3.3	-0.2
세전계속사업이익	458.1	236.1	178.7	-348.8	524.1	176.7	416.1	449.1	353.1	1,394.9	-61.4	-150.7	423.2	-1.7
세전계속사업이익률(%)	3.7	1.8	1.4	-2.6	1.0	1.3	2.8	3.1	2.2	2.3	-2.5	3.8	2.8	-0.1
지배주주 순이익	243.7	156.5	151.4	-484.8	66.8	24.2	272.2	293.7	230.9	821.0	-90.1	-105.0	276.8	-1.7
지배주주 순이익률(%)	2.0	1.2	1.2	-3.6	0.1	0.2	1.8	2.0	1.5	1.4	-1.8	3.8	1.8	0.0
Handset 판매수량 (스마트폰)	13,722	12,998	14,361	15,420	56,501	16,200	16,990	17,819	18,689	69,698	18.1	5.1	16,990	0.0
TV 판매수량 (LCD TV)	4,900	5,700	7,000	8,600	26,200	10,300	12,154	13,248	13,115	48,817	110.2	19.8	11,021	10.3
TV 판매수량 (LCD TV)	8,375	8,409	8,649	10,357	35,790	8,000	8,142	8,375	10,485	35,002	-4.5	-22.8	8,142	0.0
TV 판매수량 (LCD TV)	5,819	5,990	6,493	8,415	26,717	6,600	6,794	7,165	9,366	29,925	13.4	-21.6	6,794	0.0

자료: LG전자, KDB대우증권 리서치센터

표 2. LG전자 수익 예상 변경

(십억원, 원, %, %p)

구분	변경 전			변경 후			변경률			변경사유
	13F	14F	15F	13F	14F	15F	13F	14F	15F	
매출액	59,745	63,955	70,091	59,795	64,039	70,208	0.1	0.1	0.2	AE사업부 개선
영업이익	1,741	2,180	2,836	1,700	2,222	2,864	-2.3	1.9	1.0	MC사업부 마케팅비용 반영
세전계속사업이익	1,365	1,810	2,483	1,395	1,890	2,520	2.2	4.4	1.5	영업외 손익 조정
지배주주 순이익	801	1,189	1,631	821	1,242	1,655	2.5	4.4	1.5	
EPS	4,432	6,578	9,020	4,540	6,866	9,154	0.1	0.1	0.2	
영업이익률	2.9	3.4	4.0	2.8	3.5	4.1	-0.1	0.1	0.0	
세전계속사업이익률	2.3	2.8	3.5	2.3	3.0	3.6	0.0	0.1	0.0	
순이익률	1.3	1.9	2.3	1.4	1.9	2.4	0.0	0.1	0.0	

자료: LG전자, KDB대우증권 리서치센터

## <참고자료> 글로벌 업체 Peer Group

표 3. 국내 IT 대형주 주가 관련 지표

(%,십억원)

회사명	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG전자	50,960	59,795	64,039	1,136	1,700	2,222	2.2	2.8	3.5	91	875	1,323
삼성전자	201,104	233,825	288,067	29,049	40,654	48,112	14.4	17.4	16.7	23,845	33,825	40,878
LGD	29,430	30,236	31,104	912	1,109	959	3.1	3.7	3.1	236	852	781
삼성SDI	5,771	5,855	6,393	187	146	291	3.2	2.5	4.6	1,487	569	752
SK하이닉스	10,162	14,136	15,192	-227	2,960	3,469	-2.2	20.9	22.8	-159	2,456	2,990
삼성전기	7,913	9,570	10,988	580	723	878	7.3	7.6	8.0	452	598	714
LG이노텍	5,316	6,398	7,214	77	159	260	1.5	2.5	3.6	-25	58	151
삼성테크윈	2,935	3,271	3,654	156	177	231	5.3	5.4	6.3	131	160	198
<b>IT대형주 평균</b>							<b>10.2</b>	<b>13.1</b>	<b>13.2</b>			

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

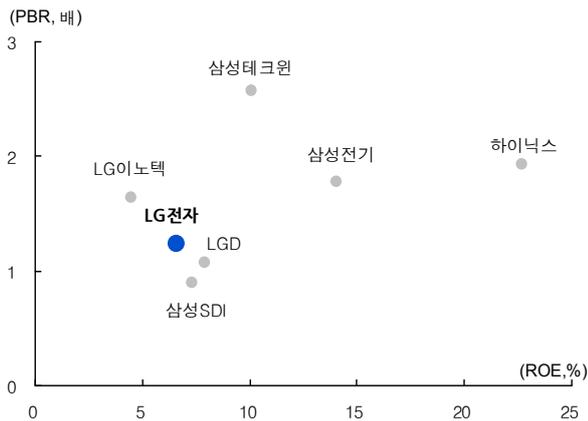
표 4. 국내 IT 대형주 주가 관련 지표

(배,%)

회사명	EV/EBITDA			PER			PBR			ROE		
	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG전자	11.8	5.6	4.3	199.3	17.0	11.2	1.2	1.2	1.1	0.5	6.6	9.6
삼성전자	5.7	4.7	4.1	11.2	7.3	6.0	2.2	1.6	1.3	21.7	25.1	24.2
LGD	4.0	2.2	1.7	47.6	13.4	14.6	1.1	1.1	1.0	2.3	7.9	6.9
삼성SDI	11.6	8.7	7.6	4.8	12.3	9.3	1.0	0.9	0.9	21.8	7.3	9.3
SK하이닉스	5.2	4.9	3.4	-	8.5	7.0	2.0	1.9	1.6	-1.8	22.7	22.7
삼성전기	7.8	8.6	7.4	17.5	12.7	10.7	2.1	1.8	1.5	11.9	14.0	14.8
LG이노텍	8.5	6.2	5.4	-	32.4	12.4	1.5	1.6	1.5	-1.9	4.5	11.2
삼성테크윈	19.0	15.8	13.3	24.2	22.0	17.8	2.4	2.6	2.5	8.3	10.1	12.2
<b>IT대형주 평균</b>	<b>9.2</b>	<b>7.1</b>	<b>5.9</b>	<b>50.8</b>	<b>15.7</b>	<b>11.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>7.8</b>	<b>12.3</b>	<b>13.9</b>

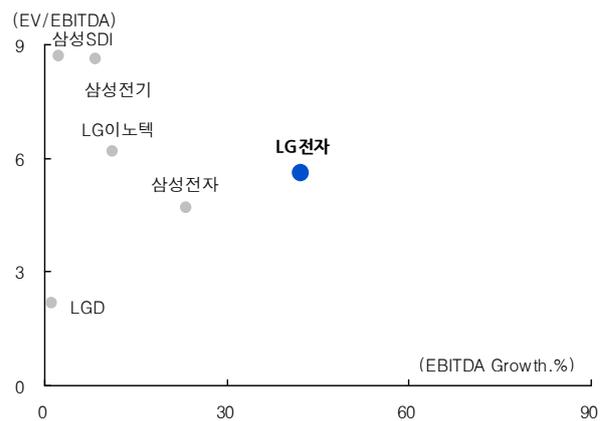
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 11. 국내 IT 대형주 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 12. 국내 IT 대형주 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 5. 글로벌 핸드셋 업체 실적 컨센서스

(%,십억원)

회사명	시가총액	매출액			증감률(%)		영업이익			영업이익률			순이익		
		12	13F	14F	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
삼성전자	204,599	201,104	233,825	288,067	16.3	23.2	29,049	40,654	48,112	14.4	17.4	16.7	23,845	33,825	40,878
LG전자	12,617	50,960	59,795	64,039	17.3	7.1	1,136	1,700	2,222	2.2	2.8	3.5	91	875	1,323
NOKIA	14,934	39,912	40,913	43,133	2.5	5.4	724	1,564	1,851	1.8	3.8	4.3	-101	573	1,185
ZTE	7,418	17,127	20,919	21,732	22.1	3.9	153	398	566	0.9	1.9	2.6	355	567	594
APPLE	467,435	193,297	210,936	231,415	9.1	9.7	55,097	59,708	66,277	28.5	28.3	28.6	42,042	45,227	48,296
RIM	8,297	15,007	14,186	12,145	-5.5	-14.4	225	-134	163	1.5	-0.9	1.3	256	11	-10
HTC	8,787	10,296	11,780	12,895	14.4	9.5	421	656	871	4.1	5.6	6.8	454	621	683
Lenovo	11,749	41,626	45,594	49,084	9.5	7.7	1,065	1,237	1,341	2.6	2.7	2.7	836	979	1,118
<b>핸드셋 평균</b>					<b>10.9</b>	<b>6.3</b>				<b>7.6</b>	<b>8.4</b>	<b>9.1</b>			

주: APPLE은 9월 30일 결산, RIM은 2월 28일 결산, MOTOROLA는 MOTOROLA MOBILITY HOLDINGS로 분할

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 6. 글로벌 핸드셋 업체 주가 관련 지표

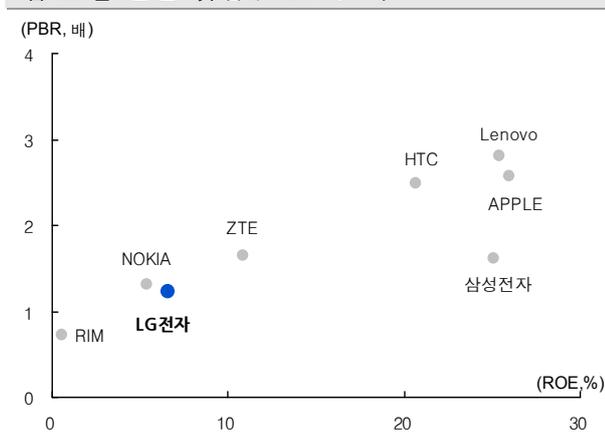
(배,%)

회사명	EV/EBITDA			PER			PBR			ROE		
	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
삼성전자	5.1	3.6	2.7	11.2	7.3	6.0	2.2	1.6	1.3	21.7	25.1	24.2
LG전자	7.0	6.1	5.0	-	12.3	9.3	1.2	1.2	1.1	0.5	6.6	9.6
NOKIA	5.0	3.6	2.8	662.0	25.5	13.4	1.3	1.3	1.2	-3.9	5.4	8.9
ZTE	-	10.7	9.7	19.3	14.0	12.3	1.9	1.7	1.6	8.2	10.8	11.3
APPLE	5.0	4.5	4.2	11.1	10.0	9.1	3.0	2.6	2.1	28.0	26.0	26.0
RIM	2.5	3.5	4.1	31.6	258.3	-	0.8	0.7	0.6	2.8	0.6	2.0
HTC	11.3	9.0	9.1	18.6	13.8	11.1	2.8	2.5	2.2	15.2	20.7	20.4
Lenovo	6.7	5.9	5.1	13.8	11.8	10.1	3.9	2.8	2.4	25.2	25.4	25.5
<b>핸드셋 평균</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>	<b>5.4</b>	<b>125.6</b>	<b>48.8</b>	<b>10.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>10.4</b>	<b>13.6</b>	<b>14.6</b>

주: APPLE은 9월 30일 결산, RIM은 2월 28일 결산, MOTOROLA는 MOTOROLA MOBILITY HOLDINGS로 분할

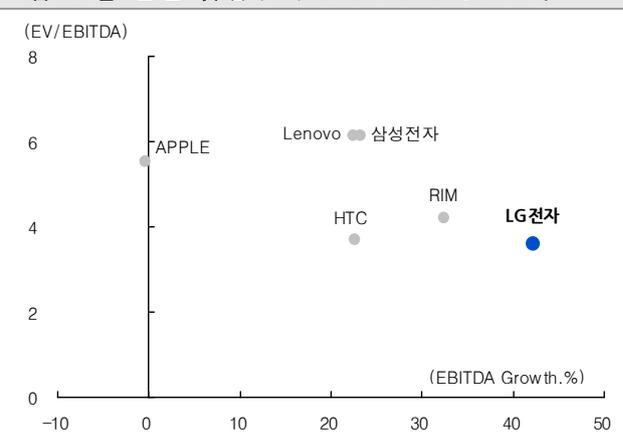
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 13. 글로벌 핸드셋 업체 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 14. 글로벌 핸드셋 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 7. 글로벌 가전 업체 실적 컨센서스

(%,십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG전자	-7.4	-2.2	12,617	50,960	59,795	64,039	1,136	1,700	2,222	2.2	2.8	3.5	91	875	1,323
삼성전자	-5.9	-7.9	204,599	201,104	233,825	288,067	29,049	40,654	48,112	14.4	17.4	16.7	23,845	33,825	40,878
PHILIPS	-2.6	-7.4	30,883	35,160	36,862	38,817	3,083	3,571	4,074	8.8	9.7	10.5	1,958	2,352	2,742
ELECTROLUX	-2.3	5.9	9,288	18,778	19,602	20,428	881	1,101	1,148	4.7	5.6	5.6	596	778	842
WHIRLPOOL	-1.3	5.9	11,343	20,701	21,637	22,371	1,409	1,719	1,967	6.8	7.9	8.8	872	1,069	1,226
PANASONIC	-1.2	10.4	21,233	83,575	83,896	84,673	2,886	3,272	3,744	3.5	3.9	4.4	765	971	1,631
SONY	13.2	34.2	23,945	84,363	86,595	86,983	2,533	3,086	3,742	3.0	3.6	4.3	652	999	1,382
HITACHI	2.0	18.3	37,201	104,391	104,958	107,155	5,932	6,642	7,167	5.7	6.3	6.7	2,710	3,324	3,604
가전 평균	-0.7	7.2								6.1	7.2	7.6			

주: PANNASONIC, SONY, HITACHI는 3월 31일 결산

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 8. 글로벌 가전 업체 주가 관련 지표

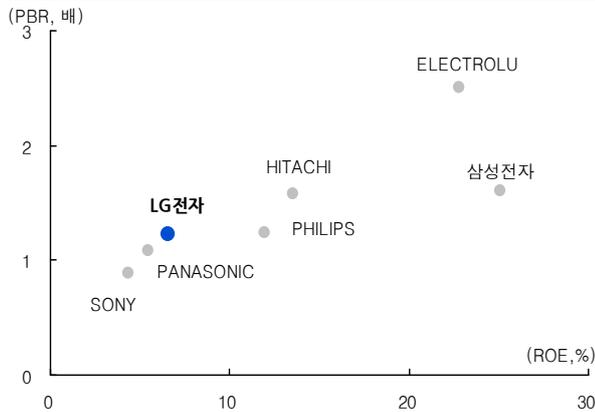
(배,%)

회사명	EV/EBITDA			PER			PBR			ROE		
	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG전자	7.0	6.1	5.0	-	12.3	9.3	1.2	1.2	1.1	0.5	6.6	9.6
삼성전자	5.1	3.6	2.7	11.2	7.3	6.0	2.2	1.6	1.3	21.7	25.1	24.2
PHILIPS	6.7	6.0	5.4	13.5	11.4	9.7	1.7	1.6	1.4	12.4	13.5	13.9
ELECTROLUX	7.6	6.4	6.1	14.1	11.0	10.2	3.5	2.5	2.2	18.5	22.8	21.9
WHIRLPOOL	6.5	5.5	-	13.1	11.1	9.5	2.2	-	-	16.2	-	-
PANASONIC	4.4	4.2	3.9	25.1	19.6	11.5	1.4	1.1	1.1	5.3	5.4	10.5
SONY	4.0	3.7	3.4	38.0	24.4	17.7	0.9	0.9	0.8	2.6	4.4	6.2
HITACHI	6.8	6.1	5.8	13.2	10.7	9.9	1.5	1.2	1.1	10.8	11.9	11.5
가전 평균	6.0	5.2	4.6	18.3	13.5	10.5	1.8	1.4	1.3	11.0	12.8	14.0

주: PANNASONIC, SONY, HITACHI는 3월 31일 결산

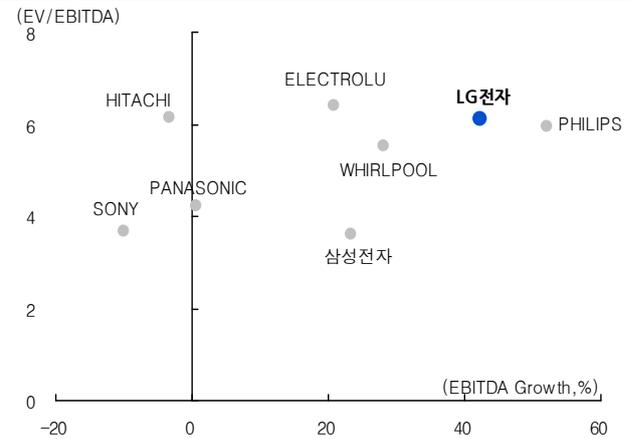
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 15. 글로벌 가전 업체 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 16. 글로벌 가전 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

4) 글로벌 디스플레이 업체

표 9. 글로벌 디스플레이 업체 실적 컨센서스

(%,십억원)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG전자	-7.4	-2.2	12617	50960	59795	64039	1,136.0	1,700.4	2,221.7	2.2	2.8	3.5	91	875	1323
삼성전자	-5.9	-7.9	204599	201104	233825	288067	29,049.3	40,654.4	48,112.5	14.4	17.4	16.7	23845	33825	40878
LGD	8.2	-2.2	11271	29430	30236	31104	912	1,109	959	3.1	3.7	3.1	236	852	781
삼성SDI	9.5	-2.1	6310	5771	5855	6393	187	146	291	3.2	2.5	4.6	1487	569	752
SHARP	-0.4	45.0	6166	30104	30351	31039	632	912	1,131	2.1	3.0	3.6	-31	278	376
<b>디스플레이 평균</b>	<b>0.8</b>	<b>6.1</b>								<b>5.0</b>	<b>5.9</b>	<b>6.3</b>			

주: SHARP는 3월 31일 결산

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 10. 글로벌 디스플레이 업체 주가 관련 지표

(배,%)

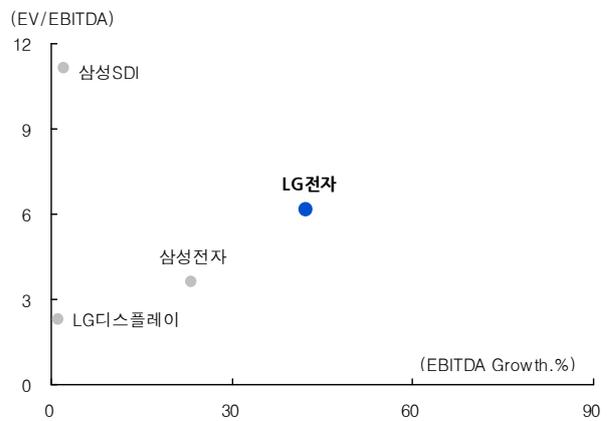
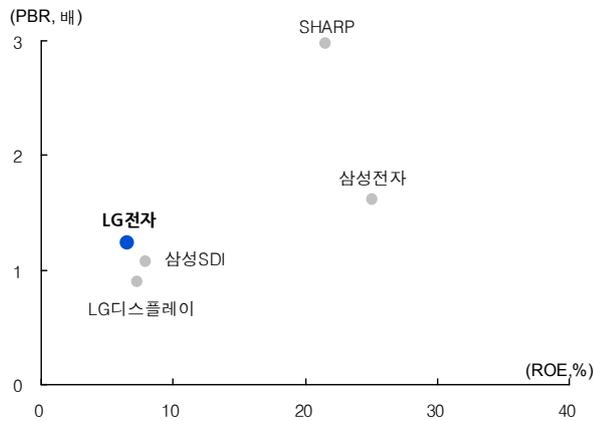
회사명	EV/EBITDA			PER			PBR			ROE		
	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F	12	13F	14F
LG전자	7.0	6.1	5.0	-	12.3	9.3	1.2	1.2	1.1	0.5	6.6	9.6
삼성전자	5.1	3.6	2.7	11.2	7.3	6.0	2.2	1.6	1.3	21.7	25.1	24.2
LGD	2.4	2.3	2.1	47.6	13.4	14.6	1.1	1.1	1.0	2.3	7.9	6.9
삼성SDI	11.4	11.1	8.5	4.8	12.3	9.3	1.0	0.9	0.9	21.8	7.3	9.3
SHARP	7.9	6.7	5.9	-	22.9	16.0	4.2	3.0	2.7	0.7	21.6	23.5
<b>디스플레이 평균</b>	<b>6.8</b>	<b>6.0</b>	<b>4.8</b>	<b>21.2</b>	<b>13.7</b>	<b>11.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>9.4</b>	<b>13.7</b>	<b>14.7</b>

주: SHARP는 3월 31일 결산

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 17. 디스플레이 업체 PBR-ROE 비교

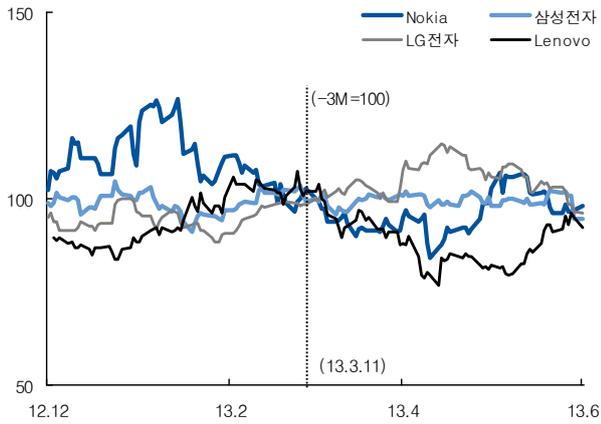
그림 18. 디스플레이 EV/EBITDA- EV/EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

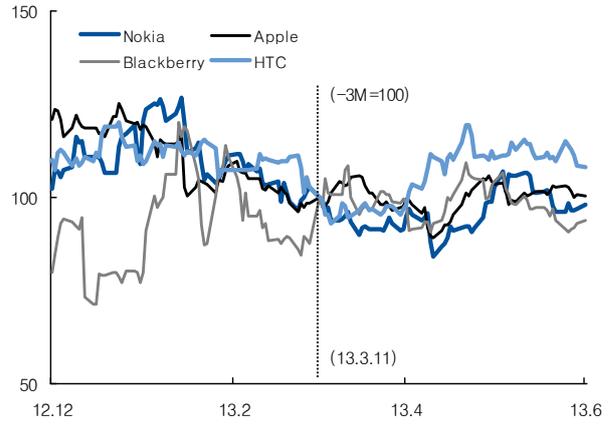
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 19. 글로벌 핸드셋 업체 상대주가 추이 (1)



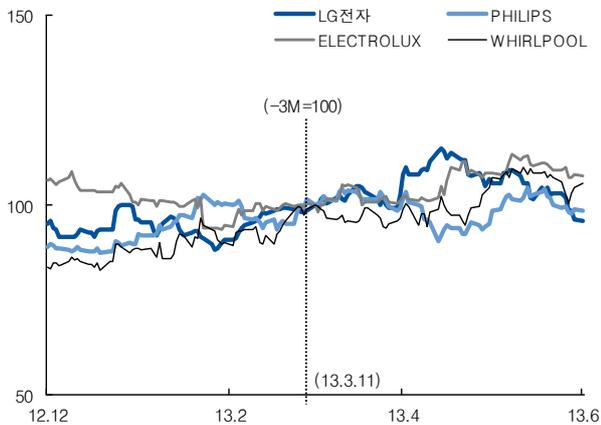
자료: Thomson Reuters

그림 20. 글로벌 핸드셋 업체 상대주가 추이 (2)



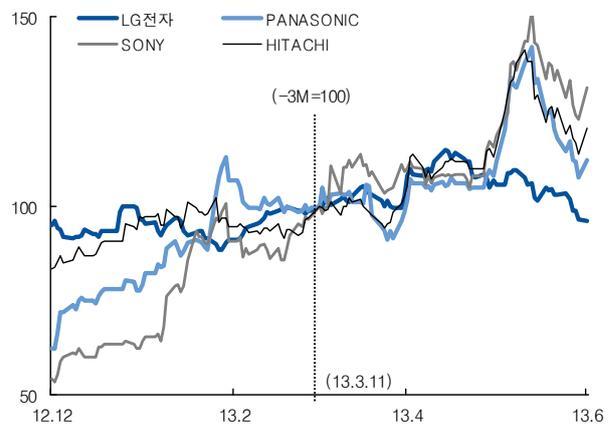
자료: Thomson Reuters

그림 21. 글로벌 가전 업체 상대주가 추이 (1)



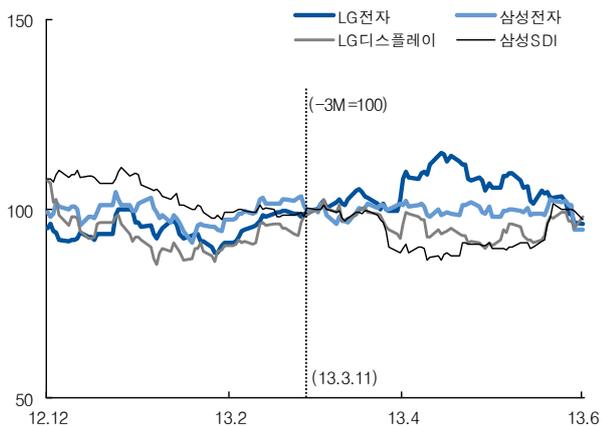
자료: Thomson Reuters

그림 22. 글로벌 가전 업체 상대주가 추이 (2)



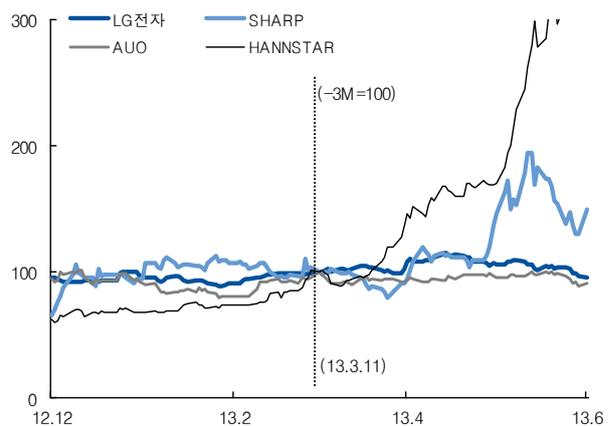
자료: Thomson Reuters

그림 23. 국내 디스플레이 업체 상대주가 추이 (1)



자료: Thomson Reuters

그림 24. 글로벌 디스플레이 업체 상대주가 추이 (2)



자료: Thomson Reuters

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
<b>매출액</b>	<b>50,960</b>	<b>59,795</b>	<b>64,039</b>	<b>70,208</b>
매출원가	38,653	45,001	47,788	51,959
매출총이익	12,307	14,794	16,251	18,249
판매비와관리비	11,171	13,094	14,029	15,385
조정영업이익	1,136	1,700	2,222	2,864
영업이익	1,136	1,700	2,222	2,864
비영업손익	-612	-306	-332	-344
순금융비용	228	306	334	346
관계기업등 투자손익	183	44	44	44
세전계속사업손익	524	1,395	1,890	2,520
계속사업법인세비용	433	520	567	756
계속사업이익	91	875	1,323	1,764
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>91</b>	<b>875</b>	<b>1,323</b>	<b>1,764</b>
지배주주	67	821	1,242	1,655
비지배주주	24	54	81	108
<b>총포괄이익</b>	<b>-394</b>	<b>751</b>	<b>1,199</b>	<b>1,640</b>
지배주주	-403	696	1,117	1,531
비지배주주	9	55	83	110
EBITDA	2,448	3,483	4,403	5,261
FCF	678	-733	-278	517
EBITDA마진율 (%)	4.8	5.8	6.9	7.5
영업이익률 (%)	2.2	2.8	3.5	4.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.1	1.4	1.9	2.4

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>1,966</b>	<b>3,752</b>	<b>4,005</b>	<b>4,951</b>
당기순이익	91	875	1,323	1,764
비현금수익비용가감	3,863	2,974	3,080	3,497
유형자산감가상각비	951	1,345	1,743	1,976
무형자산상각비	361	437	439	421
기타	-2,125	-425	-49	-49
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,494	377	169	446
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-318	-291	-729	-776
재고자산 감소(증가)	-35	-503	-320	-445
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	113	-1,500	678	1,008
법인세납부	-494	-473	-567	-756
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-1,242</b>	<b>-3,372</b>	<b>-3,832</b>	<b>-3,999</b>
유형자산처분(취득)	-1,330	-3,148	-3,505	-3,652
무형자산감소(증가)	-340	-388	-388	-388
장단기금융자산의 감소(증가)	113	77	0	0
기타투자활동	315	87	60	40
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-1,179</b>	<b>91</b>	<b>-798</b>	<b>-599</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	-806	486	-280	-262
자본의 증가(감소)	9	0	0	0
배당금의 지급	-59	-37	-128	-182
기타재무활동	-322	-395	-390	-382
<b>현금의증가</b>	<b>-513</b>	<b>913</b>	<b>-625</b>	<b>353</b>
기초현금	2,346	1,832	2,745	2,120
기말현금	1,832	2,745	2,120	2,473

자료: LG전자, KDB대우증권

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
<b>유동자산</b>	<b>14,554</b>	<b>18,182</b>	<b>18,719</b>	<b>20,463</b>
현금 및 현금성자산	1,832	2,745	2,120	2,473
매출채권 및 기타채권	6,824	8,240	8,969	9,745
재고자산	4,599	5,658	5,978	6,423
기타유동자산	1,170	1,477	1,591	1,760
<b>비유동자산</b>	<b>16,903</b>	<b>20,396</b>	<b>22,271</b>	<b>24,135</b>
관계기업투자등	5,477	4,249	4,293	4,336
유형자산	7,518	11,755	13,517	15,193
무형자산	1,077	1,130	1,080	1,046
<b>자산총계</b>	<b>31,457</b>	<b>38,579</b>	<b>40,990</b>	<b>44,598</b>
<b>유동부채</b>	<b>12,816</b>	<b>17,032</b>	<b>17,918</b>	<b>19,342</b>
매입채무 및 기타채무	6,846	8,682	9,360	10,368
단기금융부채	2,045	3,374	3,194	3,032
기타유동부채	3,925	4,975	5,364	5,942
<b>비유동부채</b>	<b>5,937</b>	<b>8,127</b>	<b>8,580</b>	<b>9,306</b>
장기금융부채	4,442	5,838	5,738	5,866
기타비유동부채	966	1,471	1,735	2,045
<b>부채총계</b>	<b>18,753</b>	<b>25,159</b>	<b>26,499</b>	<b>28,648</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>12,454</b>	<b>12,458</b>	<b>13,447</b>	<b>14,796</b>
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	2,862	3,100	3,100	3,100
이익잉여금	9,408	9,449	10,563	12,037
<b>비지배주주지분</b>	<b>250</b>	<b>962</b>	<b>1,044</b>	<b>1,154</b>
<b>자본총계</b>	<b>12,704</b>	<b>13,420</b>	<b>14,491</b>	<b>15,950</b>

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/12	12/13F	12/14F	12/15F
P/E (x)	199.3	17.0	11.2	8.4
P/CF (x)	9.7	5.4	4.1	3.4
P/B (x)	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	7.2	6.1	5.0	4.2
EPS (원)	369	4,540	6,866	9,154
CFPS (원)	7,623	14,396	18,928	22,409
BPS (원)	63,162	62,892	68,642	76,285
DPS (원)	200	700	1,000	1,200
배당성향 (%)	55.2	15.6	14.6	13.2
배당수익률 (%)	0.3	0.9	1.3	1.6
매출액증가율 (%)	-6.1	17.3	7.1	9.6
EBITDA증가율 (%)	54.8	42.3	26.4	19.5
영업이익증가율 (%)	199.7	49.7	30.7	28.9
EPS증가율 (%)	흑전	1,129.6	51.2	33.3
매출채권 회전을 (회)	7.7	8.3	7.8	7.9
재고자산 회전을 (회)	10.7	11.7	11.0	11.3
매입채무 회전을 (회)	9.5	10.2	9.4	9.4
ROA (%)	0.3	2.5	3.3	4.1
ROE (%)	0.5	6.6	9.6	11.7
ROIC (%)	1.8	7.7	9.8	11.5
부채비율 (%)	147.6	187.5	182.9	179.6
유동비율 (%)	113.6	106.8	104.5	105.8
순차입금/자기자본 (%)	35.6	47.7	46.6	39.9
영업이익/금융비용 (x)	3.5	4.4	5.6	7.4

Compliance Notice

- LG전자: 주식매수계약 체결 등 관련 기타이해관계 법인. LG전자: 회사가 LP업무를 수행하는 E.W의 기초자산 발행법인. LG전자: 회사가 발행한 E.W의 기초자산 발행 법인. 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 투자의견 분류 및 적용기준 (시장대비 상대이익 기준, 주가(—), 목표주가(=), Not covered(☐))
  - ▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상 예상되거나 주가에 영향을 주는 변수의 불확실성이 높은 경우), ●중립(±10 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락)
- 본 조사분석자료는 당시의 리서처센터가 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 당시의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.

