Analyst 김기영 • Ph.D Electronic Engineering • 02)6923-7318 • kykim@ligstock.com

LG전자 (066570KS | Buy 유지 | TP 110,000원 유지)

2분기에도 호실적 기대 + G3 모멘텀

동사는 1분기 어닝서프라이즈에 이어 2분기에도 q-q 개선된 실적이 전망됩니다. 그동안 부진했던 MC사업부도 스마트폰 판매량 +20%(q-q) 증가세를 보이며, 흑자전환 가능할 전망입니다. 여기에 G3 글로벌 출시를 통한 플래그쉽 판매량 증가와 브랜드 이미지 개선으로 하반기 MC사업부의 개선세는 지속될 전망입니다.

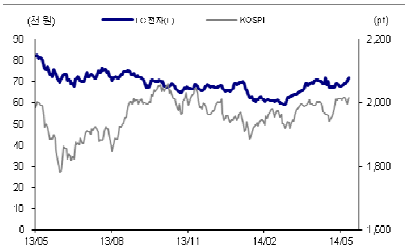
Quad-HD 해상도를 지원하는 G3 출시를 통해 프리미엄 시장 재도약 기대

- 동사의 전략 프리미엄 모델인 G3는 5월 28일 공개됨. 통상적으로 G시리즈는 3분기에 공개되었으나, 이번 G3는 예상보다 빠른 시기에 공개되었으며, 기대되는 측면은 크게 3가지
- 1)하드웨어 스펙 측면에서 글로벌 출시 모델 중 최초로 QHD(2560x1440) 해상도를 지원. 최근 출시된 갤럭시S5가 FHD(1920x1080) 해상도, 아이폰5S의 경우 1130x640 해상도 수준. CPU는 스냅드래곤 801 쿼드코어 2.5GHz가 탑재되었으며, 레이저를 이용한 오토 포커스 카메라 탑재
- 2)예상보다 빠른 출시는 오히려 긍정적. 국내는 통신사 영업정지가 풀리는 시기이며, 해외는 아이폰6 및 갤럭시노트4의 출시시기가 3분기 이후로 예상되어 당분간 경쟁사 모델 부재 기간 지속될 것
- 3)글로벌 통신사업자수는 G2가 약 130개였으며, G3에서 170개 이상으로 증가할 전망. 하드웨어 상향평준화가 지속되는 상황에서 플래그쉽 모델 판매량의 변수는 브랜드 이미지와 공급사업자수일 것

2분기에도 호실적이 기대되며, MC사업부 턴어라운드를 통해 지속적인 주가의 우상향 가능할 전망

- 2분기에도 전사업부의 견조한 실적 흐름이 이어질 전망이며, 특히 MC사업부는 신모델 부재기간임에도 스마트폰 판매량 +20%(q-q) 증가하며, 예상보다 빠른 흑자전환이 기대되는 상황
- 주가와 상관관계가 높은 MC사업부의 턴어라운드와 G3 출시를 통한 하반기 스마트폰 판매량 증가세가 지속된다면, 동사의 주가도 꾸준한 우상향 가능할 전망

Stock Data



주가(5/28)			71,600원
액면가			5,000원
시가총액			12,269십억원
52주 최고/최저가			82,300원/ 59,400원
주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	3.8	4.7	-12.6
상대주가(%)	1.3	6.2	-13.9

경영실적 전망

결산기(12월)	단위	2011A	2012A	2013A	2014E	2015E
매출액	(십억원)	54,257	55,123	58,140	61,687	65,837
영업이익	(십억원)	379	1,217	1,285	1,983	2,383
영업이익률	(%)	0.7	2.2	2.2	3.2	3.6
순이익	(십억원)	-470	92	181	962	1,376
EPS	(원)	-2,833	538	999	5,320	7,609
증감률	(%)	-138.2	-119.0	85.5	432.7	43.0
PER	(배)	-26.3	136.7	68.2	12.8	9.0
PBR	(배)	1.0	1.2	1.0	0.9	0.8
ROE	(%)	-3.3	0.8	1.8	7.5	9.9
EV/EBITDA	(배)	10.3	6.8	5.5	4.4	3.9
순차입금	(십억원)	4,929	4,527	4,286	3,978	3,464
부채비율	(%)	148.4	147.6	145.3	134.7	120.2

LIG 투자증권

글로벌 업체별 주력 프리미엄 스마트폰 스펙 비교

	i-Phone 5S	Galaxy S5	G3
글로벌 출시시기	2013년 9월	2013년 4월	2013년 6월
OS	iOS7	Android 4.4.2 킷캣	Android 4.4.2 킷캣
Display	4.0" IPS LCD (1136x640)	5.1" Full HD AMOLED (1920x1080)	5.5" Quad HD LCD (2560x1440)
PPI	326ppi	432ppi	538ppi
CPU	A7, ARMv8-based Cyclone Dual-Core 1.3GHz	Qualcomm Snapdragon 801 Quad-Core 2.5GHz Krait 400	Qualcomm Snapdragon 801 Quad-Core 2.5GHz Krait 400
GPU	PowerVR G6430	Adreno 330	Adreno 330
RAM	1GB	2GB	3GB
Camera	800만 화소	1,600만 화소	1,300만 화소, OIS+
Network	3G/LTE/802.11a/b/g/n	3G/LTE/802.11a/b/g/n/ac	3G/LTE/802.11a/b/g/n/ac
Battery	1560mAh	2,800mAh	3,000mAh

자료: LIG투자증권

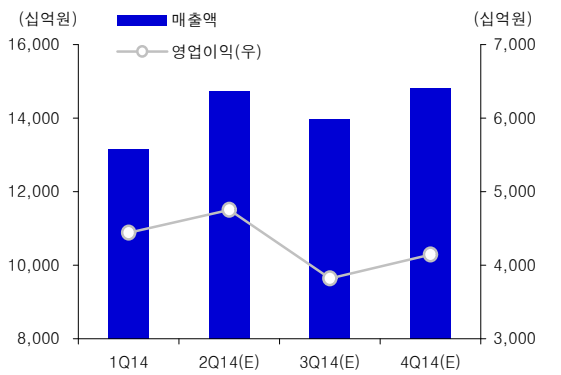
G3 전면/후면부 및 세부기능 설명

자료: LG전자, LIG투자증권

G3 Quad-HD 해상도로 촬영된 영상 캡쳐 사진

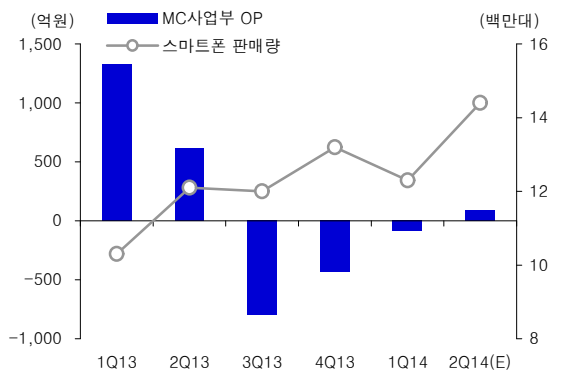
자료: LIG투자증권

2014년 매출액 및 영업이익 전망 (LG이노텍 제외)



자료: LIG투자증권

MC사업부 영업이익 및 스마트폰 판매량 추정



자료: LIG투자증권

100639/기업분석팀/20140528183612

대차대조표

(십억원)	2012A	2013A	2014E	2015E
유동자산	14,554	14,547	15,138	15,829
현금및현금성자산	1,832	1,955	2,132	2,388
매출채권 및 기타채권	6,973	6,903	7,111	7,324
재고자산	4,599	4,553	4,690	4,831
비유동자산	16,903	17,082	17,406	17,794
투자자산	5,803	6,095	6,328	6,621
유형자산	7,518	7,548	7,655	7,781
무형자산	1,077	995	946	919
자산총계	31,457	31,629	32,544	33,623
유동부채	12,816	12,796	12,746	12,432
매입채무 및 기타채무	9,616	9,712	9,760	9,663
단기차입금	1,162	1,134	1,084	897
유동성장기부채	883	819	781	762
비유동부채	5,937	5,938	5,933	5,922
사채 및 장기차입금	4,426	4,397	4,361	4,318
부채총계	18,753	18,734	18,679	18,354
지배기업소유지분	12,454	12,598	13,523	14,862
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	2,862	2,862	2,862	2,862
이익잉여금	9,408	9,551	10,477	11,816
기타자본	-719	-719	-719	-719
비지배지분	250	296	342	407
자본총계	12,704	12,895	13,865	15,269
총차입금	6,488	6,366	6,243	5,994
순차입금	4,527	4,286	3,978	3,464

손익계산서

(십억원)	2012A	2013A	2014E	2015E
매출액	55,123	58,140	61,687	65,837
증가율(%)	1.6	5.5	6.1	6.7
매출원가	42,252	44,721	46,887	49,824
매출총이익	12,870	13,420	14,801	16,013
매출총이익률(%)	23.3	23.1	24.0	24.3
판매비와 관리비	11,654	12,135	12,818	13,630
영업이익	1,217	1,285	1,983	2,383
영업이익률(%)	2.2	2.2	3.2	3.6
EBITDA	2,528	2,932	3,605	3,996
EBITDA M%	4.6	5.0	5.8	6.1
영업외손익	-668	-698	-490	-325
지분법관련손익	87	126	151	166
금융손익	-390	-390	-327	-269
기타영업외손익	-365	-433	-315	-222
세전이익	549	587	1,493	2,058
법인세비용	446	360	485	617
당기순이익	103	227	1,007	1,441
지배주주순이익	92	181	962	1,376
지배주주순이익률(%)	0.2	0.4	1.6	2.2
비지배주주순이익	10	47	45	65
기타포괄이익	-485	0	0	0
총포괄이익	-394	227	1,007	1,441
EPS 증가율(%, 지배)	-119.0	85.5	432.7	43.0
이자손익	-228	-196	-184	-167
총외화관련손익	-46	-35	1	27

현금흐름표

(십억원)	2012A	2013A	2014E	2015E
영업활동 현금흐름	1,751	2,012	2,139	2,358
영업에서 창출된 현금흐름	2,471	2,531	2,772	3,106
이자의 수취	71	81	87	96
이자의 지급	-322	-276	-271	-263
배당금 수입	37	37	37	37
법인세부담액	-494	-360	-485	-617
투자활동 현금흐름	-1,350	-1,731	-1,802	-1,816
유동자산의 감소(증가)	47	4	-8	-9
투자자산의 감소(증가)	231	-165	-83	-127
유형자산 감소(증가)	-1,330	-1,223	-1,301	-1,325
무형자산 감소(증가)	-402	-372	-379	-387
재무활동 현금흐름	-856	-159	-160	-286
사채및차입금 증가(감소)	0	-122	-123	-249
자본금및자본잉여금 증감	0	0	0	0
배당금 지급	-59	-37	-37	-37
외환환산으로 인한 현금변동	0	0	0	0
연결범위변동으로 인한 현금증감	0	0	0	0
현금증감	-513	123	178	256
기초현금	2,345	1,832	1,955	2,132
기말현금	1,832	1,955	2,132	2,388
FCF	347	789	838	1,033

자료: LIG투자증권

주요지표

	2012A	2013A	2014E	2015E
총발행주식수(천주)	163,648	163,648	163,648	163,648
시가총액(십억원)	12,044	11,292	11,292	11,292
주가(원)	73,600	71,600	71,600	71,600
EPS(원)	538	999	5,320	7,609
BPS(원)	62,914	69,915	75,032	82,437
DPS(원)	200	200	200	200
PER(X)	136.7	68.2	12.8	9.0
PBR(X)	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(X)	6.8	5.5	4.4	3.9
ROE(%)	0.8	1.8	7.5	9.9
ROA(%)	0.3	0.7	3.1	4.4
ROIC(%)	2.0	4.6	12.2	14.5
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.3	0.3
부채비율(%)	147.6	145.3	134.7	120.2
순차입금/자기자본(%)	35.6	33.2	28.7	22.7
유동비율(%)	113.6	113.7	118.8	127.3
이자보상배율(X)	3.8	4.6	7.3	9.1
총자산회전율	1.7	1.8	1.9	2.0
매출채권 회전율	7.8	8.4	8.8	9.1
재고자산 회전율	11.5	12.7	13.3	13.8
매입채무 회전율	4.4	4.6	4.8	5.1

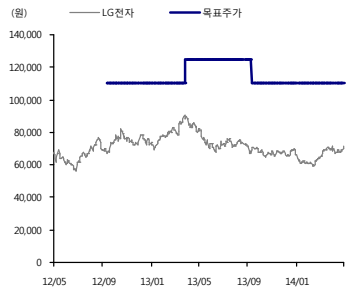
100639/기업분석팀/20140528183612

Compliance Notice ▮ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

▶LG전자(066570)

제시일자	2012.08.01	2012.10.09	2012.10.15	2012.10.25	2012.11.16	2013.01.11
투자의견	담당자변경	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가		110,000원	110,000원	110,000원	110,000원	110,000원
제시일자	2013.01.21	2013.01.31	2013.02.18	2013.04.11	2013.04.25	2013.07.25
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	110,000원	110,000원	110,000원	110,000원	125,000원	125,000원
제시일자	2013.08.08	2013.10.10	2013.10.25	2013.11.18	2014.01.15	2014.01.28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	125,000원	110,000원	110,000원	110,000원	110,000원	110,000원
제시일자	2014.03.24	2014.04.30	2014.05.26	2014.05.29		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY		
목표주가	110,000원	110,000원	110,000원	110,000원		

▶주가 및 목표주가 추이



▶Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) · HOLD(0%~15%) · REDUCE(0% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight · Neutral · Underweight	

▶Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.