

# LG전자 (066570)

**박강호**  
769,3087  
john\_park@daishin.com

**박기범**  
769,2956  
kbpark04@daishin.com

**투자 의견** **BUY**  
매수, 유지

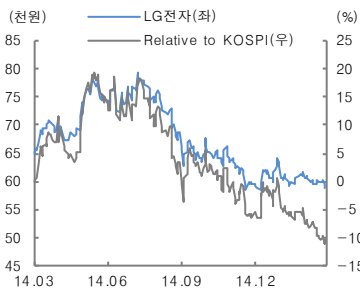
**목표주가** **80,000**  
하향

**현재주가** **58,900**  
(15.03.27)

가전 및 전자부품업종

KOSPI 2019.8  
시가총액 10,105십억원  
시가총액비중 0.80%  
자본금(보통주) 818십억원  
52주 최고/최저 79,200원 / 58,400원  
120일 평균거래대금 366억원  
외국인지분율 22.78%  
주요주주 LG 33.67%  
국민연금 8.47%

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M    | 12M  |
|----------|------|------|-------|------|
| 절대수익률    | -4.7 | -1.2 | -14.1 | -8.0 |
| 상대수익률    | -6.3 | -4.7 | -13.6 | -9.9 |



## G4 출시 기대감 및 밸류에이션 매력에 초점!

투자의견은 '매수(BUY)' 유지, 목표주가는 80,000원으로 하향(-8.1%)

- 연결기준 15년 1분기 실적은 TV 판매량 부진 및 가격경쟁 영향으로 당사 및 시장 추정치를 하회할 전망. LG이노텍을 포함한 영업이익은 2,868억원, 매출은 14조 8,100억원으로 추정. 이는 HE와 MC 부문이 종전 추정치대비 이익률 하향에 기인, HE는 TV 수요가 유럽에서 약한 것으로 추정, MC는 제품 믹스 개선에도 불구하고 국내 판매 부진에 기인
- 그러나 15년 2분기는 1분기대비 개선될 전망. TV와 MC, HA 등 신모델 출시가 본격화되면서 매출, 이익 증가 예상, 매출과 영업이익은 전분기대비 11.3%, 79%씩 증가 추정
- 15년 플래그십 스마트폰 G4가 4월말 공개, 5월에 출시될 예정. 삼성전자의 갤럭시S6와 경쟁 시기이나 글로벌 시장점유율 3위 목표 및 수익성 개선에 국한하면 판매 기대치의 상향은 가능하다고 판단
- 1Q15 실적을 반영(15년 EPS 5.2% 하향)하여 목표주가를 80,000원으로 하향(-8.1%), 투자의견은 '매수(BUY)'를 유지. 밸류에이션 저점(P/B 0.9배)에서 단기적으로 G4 출시 및 2분기 이익 개선에 대한 기대감은 유효
- 투자 포인트

**G4 출시 기대감 유효, 15년 스마트폰 판매량은 35% 증가(yoy) 예상**

- 2Q15년에 스마트폰 출하량 증가 및 G4 출시로 MC(통신)의 영업이익률 개선 추세는 유효하다고 판단. M/S 1위인 삼성전자의 갤럭시S6 판매 시점과 LG전자의 G4 출시가 겹치면서 G4 판매에 부담 존재. 당사는 G4 판매량이 연간으로 840만대로 G3 판매량(14년 580만대)을 상회하면서 점진적인 수익성 호전 전망. MC 부문의 영업이익률은 2분기 2.8%, 3분기에 4.2%로 증가 예상
- 전통적으로 1분기가 비수기임에도 불구하고 전분기대비 4.6% 증가한 1,606만대의 스마트폰 판매 예상. 2분기에 25% 증가한 2천만대, 처음으로 분기 기준으로 2천만대를 상회할 것으로 추정
- 스마트폰 판매량은 15년 7,940만대로 전년대비 34.6%로 증가 추정. 영업이익률은 14년 2.1%에서 15년 2.9%로 확대 예상
- TV는 2분기에 신모델 출시 및 마케팅 강화로 전분기대비 개선 전망. OLED TV와 UHD TV 중심으로 판매가 증가하여 제품 믹스 개선 효과로 영업이익률이 전분기대비 호전 예상
- 2Q15년 매출과 영업이익은 16조, 4,773억원, 5,125억원으로 전분기대비 각각 11.3%, 79%씩 증가 추정

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 1Q14   | 4Q14   | 1Q15(F) | YoY   | QoQ  | 1Q15F Consensus | Difference (%) |
|------|--------|--------|---------|-------|------|-----------------|----------------|
| 매출액  | 13,989 | 15,272 | 14,810  | 5.9   | -3.0 | 14,642          | 1.1            |
| 영업이익 | 479    | 275    | 287     | -40.1 | 4.3  | 353             | -18.8          |
| 순이익  | 75     | -204   | 52      | -30.3 | 흑전   | 158             | -66.9          |

| 구분   | 2013   | 2014   | 2015(F) | Growth |      | 2015(F) Consensus | Difference (%) |
|------|--------|--------|---------|--------|------|-------------------|----------------|
|      |        |        |         | 2014   | 2015 |                   |                |
| 매출액  | 56,772 | 59,041 | 63,118  | 4.0    | 6.9  | 62,679            | 0.7            |
| 영업이익 | 1,249  | 1,829  | 1,720   | 46.4   | -5.9 | 1,831             | -6.1           |
| 순이익  | 177    | 399    | 770     | 125.9  | 92.8 | 964               | -20.1          |

주: 1Q14, 4Q14, 2013, 2014년 실적 PDP제외하여 산출 / 자료: LG전자, WISEn, 대신증권 리서치센터

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2013A  | 2014A  | 2015F  | 2016F  | 2017F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 56,772 | 59,041 | 63,118 | 66,054 | 68,734 |
| 영업이익    | 1,249  | 1,829  | 1,720  | 2,257  | 2,396  |
| 세전순이익   | 590    | 1,218  | 1,604  | 2,189  | 2,332  |
| 총당기순이익  | 223    | 501    | 962    | 1,423  | 1,516  |
| 지배지분순이익 | 177    | 399    | 770    | 1,139  | 1,213  |
| EPS     | 1,054  | 2,393  | 4,657  | 6,910  | 7,364  |
| PER     | 64.6   | 24.7   | 12.6   | 8.5    | 8.0    |
| BPS     | 64,917 | 64,808 | 67,016 | 70,835 | 74,526 |
| PBR     | 1.0    | 0.9    | 0.9    | 0.8    | 0.8    |
| ROE     | 1.5    | 3.4    | 6.5    | 9.1    | 9.2    |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: LG전자, 대신증권 리서치센터

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2015F  | 2016F  | 2015F  | 2016F  | 2015F | 2016F |
| 매출액          | 63,261 | 66,160 | 63,118 | 66,054 | -0.2  | -0.2  |
| 영업이익         | 1,899  | 2,287  | 1,720  | 2,257  | -9.4  | -1.3  |
| 지배지분순이익      | 808    | 1,173  | 770    | 1,139  | -5.2  | -3.3  |
| EPS(지배지분순이익) | 4,914  | 7,144  | 4,657  | 6,910  | -5.2  | -3.3  |

자료: LG전자, 대신증권 리서치센터

표 1. LG전자, 사업부문별 영업실적 전망 (K-IFRS) (수정 후)

(단위: 십억원)

|       |        | 1Q14   | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q15F  | 2QF    | 3QF    | 4QF    | 2014   | 2015F  | 2016F  |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액   | HE     | 4,661  | 4,783  | 4,507  | 5,427  | 4,806  | 4,975  | 4,687  | 5,481  | 19,379 | 19,949 | 20,565 |
|       | MC     | 3,407  | 3,620  | 4,247  | 3,783  | 3,859  | 4,495  | 4,702  | 4,561  | 15,057 | 17,618 | 18,920 |
|       | HA     | 2,718  | 3,031  | 2,912  | 2,880  | 2,748  | 3,094  | 2,970  | 2,863  | 11,540 | 11,675 | 11,855 |
|       | AE     | 1,220  | 1,635  | 926    | 781    | 1,241  | 1,707  | 981    | 791    | 4,562  | 4,720  | 4,863  |
|       | 독립사업부  | 872    | 842    | 892    | 946    | 899    | 944    | 935    | 963    | 3,551  | 3,741  | 3,907  |
|       | LG 이노텍 | 1,111  | 1,156  | 1,230  | 1,455  | 1,257  | 1,262  | 1,391  | 1,506  | 4,951  | 5,416  | 5,945  |
|       | 합계     | 13,989 | 15,067 | 14,713 | 15,272 | 14,810 | 16,477 | 15,666 | 16,165 | 59,041 | 63,118 | 66,054 |
| 영업이익  | HE     | 215    | 158    | 134    | 2      | -10    | 40     | 66     | 60     | 509    | 156    | 324    |
|       | MC     | -9     | 86     | 167    | 67     | 35     | 126    | 197    | 160    | 312    | 518    | 801    |
|       | HA     | 109    | 98     | 52     | 85     | 82     | 96     | 89     | 89     | 344    | 356    | 353    |
|       | AE     | 90     | 164    | -3     | 4      | 88     | 143    | 20     | 4      | 255    | 255    | 260    |
|       | 독립사업부  | 14     | 17     | 12     | 56     | 14     | 19     | 21     | 19     | 98     | 73     | 117    |
|       | LG 이노텍 | 60     | 87     | 102    | 61     | 77     | 89     | 101    | 95     | 311    | 362    | 402    |
|       | 합계     | 479    | 610    | 465    | 275    | 287    | 512    | 493    | 427    | 1,829  | 1,720  | 2,257  |
| 영업이익률 | HE     | 4.6%   | 3.3%   | 3.0%   | 0.0%   | -0.2%  | 0.8%   | 1.4%   | 1.1%   | 2.6%   | 0.8%   | 1.6%   |
|       | MC     | -0.3%  | 2.4%   | 3.9%   | 1.8%   | 0.9%   | 2.8%   | 4.2%   | 3.5%   | 2.1%   | 2.9%   | 4.2%   |
|       | HA     | 4.0%   | 3.2%   | 1.8%   | 3.0%   | 3.0%   | 3.1%   | 3.0%   | 3.1%   | 3.0%   | 3.1%   | 3.0%   |
|       | AE     | 7.4%   | 10.0%  | -0.3%  | 0.5%   | 7.1%   | 8.4%   | 2.0%   | 0.5%   | 5.6%   | 5.4%   | 5.3%   |
|       | 독립사업부  | 1.6%   | 2.0%   | 1.3%   | 5.9%   | 1.6%   | 2.0%   | 2.2%   | 2.0%   | 2.8%   | 2.0%   | 3.0%   |
|       | LG 이노텍 | 5.4%   | 7.6%   | 8.3%   | 4.2%   | 6.1%   | 7.0%   | 7.3%   | 6.3%   | 6.3%   | 6.7%   | 6.8%   |
|       | 합계     | 3.4%   | 4.0%   | 3.2%   | 1.8%   | 1.9%   | 3.1%   | 3.1%   | 2.6%   | 3.1%   | 2.7%   | 3.4%   |
| 세전이익  |        | 269    | 621    | 271    | 57     | 109    | 517    | 517    | 461    | 1,218  | 1,604  | 2,190  |
| 순이익   |        | 93     | 412    | 203    | -206   | 65     | 310    | 310    | 276    | 501    | 962    | 1,423  |

주: HE(Home Entertainment), MC(Mobile Communication), HA(Home Appliance), AE(Air Conditioning & Energy Solution), 독립사업부(Solar+수처리+C&M+Lighting+VC(Vehicle Components)사업부) / PDP 사업중단으로 PDP 제외하여 산출  
자료: LG 전자, 대신증권 리서치센터

표 2. LG전자, 사업부문별 영업실적 전망 (K-IFRS) (수정 전)

(단위: 십억원)

|       |        | 1Q14   | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q15F  | 2QF    | 3QF    | 4QF    | 2013   | 2014   | 2015F  |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액   | HE     | 4,661  | 4,783  | 4,507  | 5,427  | 5,039  | 4,798  | 4,687  | 5,481  | 19,208 | 19,379 | 20,005 |
|       | MC     | 3,407  | 3,620  | 4,247  | 3,783  | 3,859  | 4,495  | 4,702  | 4,561  | 12,962 | 15,057 | 17,618 |
|       | HA     | 2,718  | 3,031  | 2,912  | 2,880  | 2,799  | 3,094  | 2,970  | 2,863  | 11,799 | 11,540 | 11,726 |
|       | AE     | 1,220  | 1,635  | 926    | 781    | 1,284  | 1,707  | 981    | 791    | 4,643  | 4,562  | 4,762  |
|       | 독립사업부  | 872    | 842    | 892    | 946    | 900    | 945    | 936    | 964    | 3,361  | 3,551  | 3,745  |
|       | LG 이노텍 | 1,111  | 1,156  | 1,230  | 1,455  | 1,259  | 1,265  | 1,378  | 1,503  | 4,799  | 4,951  | 5,404  |
|       | 합계     | 13,989 | 15,067 | 14,713 | 15,272 | 15,140 | 16,304 | 15,654 | 16,163 | 56,772 | 59,041 | 63,261 |
| 영업이익  | HE     | 215    | 158    | 134    | 2      | 5      | 38     | 70     | 60     | 388    | 509    | 174    |
|       | MC     | -9     | 86     | 167    | 67     | 77     | 202    | 221    | 160    | 71     | 312    | 660    |
|       | HA     | 109    | 98     | 52     | 85     | 90     | 96     | 89     | 89     | 415    | 344    | 363    |
|       | AE     | 90     | 164    | -3     | 4      | 92     | 143    | 20     | 4      | 280    | 255    | 259    |
|       | 독립사업부  | 14     | 17     | 12     | 56     | 19     | 23     | 24     | 24     | -44    | 98     | 90     |
|       | LG 이노텍 | 60     | 87     | 102    | 61     | 65     | 89     | 102    | 97     | 140    | 311    | 352    |
|       | 합계     | 479    | 610    | 465    | 275    | 348    | 591    | 526    | 434    | 1,249  | 1,829  | 1,899  |
| 영업이익률 | HE     | 4.6%   | 3.3%   | 3.0%   | 0.0%   | 0.1%   | 0.8%   | 1.5%   | 1.1%   | 2.0%   | 2.6%   | 0.9%   |
|       | MC     | -0.3%  | 2.4%   | 3.9%   | 1.8%   | 2.0%   | 4.5%   | 4.7%   | 3.5%   | 0.5%   | 2.1%   | 3.7%   |
|       | HA     | 4.0%   | 3.2%   | 1.8%   | 3.0%   | 3.2%   | 3.1%   | 3.0%   | 3.1%   | 3.5%   | 3.0%   | 3.1%   |
|       | AE     | 7.4%   | 10.0%  | -0.3%  | 0.5%   | 7.2%   | 8.4%   | 2.0%   | 0.5%   | 6.0%   | 5.6%   | 5.4%   |
|       | 독립사업부  | 1.6%   | 2.0%   | 1.3%   | 5.9%   | 2.1%   | 2.4%   | 2.6%   | 2.5%   | -1.3%  | 2.8%   | 2.4%   |
|       | LG 이노텍 | 5.4%   | 7.6%   | 8.3%   | 4.2%   | 5.3%   | 7.2%   | 7.6%   | 6.7%   | 2.9%   | 6.3%   | 6.7%   |
|       | 합계     | 3.4%   | 4.0%   | 3.2%   | 1.8%   | 2.3%   | 3.6%   | 3.4%   | 2.7%   | 2.2%   | 3.1%   | 3.0%   |
| 세전이익  |        | 269    | 621    | 271    | 57     | 5      | 498    | 494    | 558    | 590    | 1,218  | 1,555  |
| 순이익   |        | 93     | 412    | 203    | -206   | 3      | 324    | 321    | 362    | 223    | 501    | 1,011  |

주: HE(Home Entertainment), MC(Mobile Communication), HA(Home Appliance), AE(Air Conditioning & Energy Solution), 독립사업부(Solar+수처리+C&M+Lighting+VC(Vehicle Components)사업부) / PDP 사업중단으로 PDP 제외하여 산출  
자료: LG 전자, 대신증권 리서치센터

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2013A     | 2014A  | 2015F  | 2016F  | 2017F  |
| 매출액         | 56,772    | 59,041 | 63,118 | 66,054 | 68,734 |
| 매출원가        | 43,596    | 45,299 | 48,896 | 50,874 | 53,219 |
| 매출총이익       | 13,176    | 13,742 | 14,223 | 15,180 | 15,516 |
| 판매비와관리비     | 11,927    | 11,913 | 12,503 | 12,924 | 13,120 |
| 영업이익        | 1,249     | 1,829  | 1,720  | 2,257  | 2,396  |
| 영업이익률       | 2.2       | 3.1    | 2.7    | 3.4    | 3.5    |
| EBITDA      | 3,177     | 3,807  | 3,612  | 4,179  | 4,364  |
| 영업외손익       | -659      | -610   | -116   | -67    | -64    |
| 관계기업손익      | 126       | 304    | 397    | 417    | 437    |
| 금융수익        | 408       | 417    | 470    | 481    | 493    |
| 외환관련이익      | 1,087     | 1,212  | 1,212  | 1,212  | 1,212  |
| 금융비용        | -777      | -752   | -687   | -695   | -711   |
| 외환관련손실      | 357       | 285    | 260    | 270    | 281    |
| 기타          | -417      | -579   | -296   | -270   | -283   |
| 법인세비용차감전순이익 | 590       | 1,218  | 1,604  | 2,189  | 2,332  |
| 법인세비용       | -358      | -540   | -641   | -766   | -816   |
| 계속사업순이익     | 231       | 679    | 962    | 1,423  | 1,516  |
| 중단사업순이익     | -8        | -177   | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 223       | 501    | 962    | 1,423  | 1,516  |
| 당기순이익률      | 0.4       | 0.8    | 1.5    | 2.2    | 2.2    |
| 비지배지분순이익    | 46        | 102    | 192    | 285    | 303    |
| 지배지분순이익     | 177       | 399    | 770    | 1,139  | 1,213  |
| 매도가능금융자산평가  | 6         | -3     | -3     | -3     | -3     |
| 기타포괄이익      | -209      | -402   | -402   | -402   | -402   |
| 포괄순이익       | 19        | 97     | 558    | 1,019  | 1,111  |
| 비지배지분포괄이익   | 53        | 101    | 112    | 204    | 222    |
| 지배지분포괄이익    | -34       | -4     | 446    | 815    | 889    |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배, %) |         |         |         |         |
|--------------|--------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2013A        | 2014A   | 2015F   | 2016F   | 2017F   |
| EPS          | 1,054        | 2,393   | 4,657   | 6,910   | 7,364   |
| PER          | 64.6         | 24.7    | 12.6    | 8.5     | 8.0     |
| BPS          | 64,917       | 64,808  | 67,016  | 70,835  | 74,526  |
| PBR          | 1.0          | 0.9     | 0.9     | 0.8     | 0.8     |
| EBITDAPS     | 19,415       | 23,262  | 22,075  | 25,537  | 26,670  |
| EV/EBITDA    | 6.0          | 4.7     | 5.0     | 4.3     | 4.0     |
| SPS          | 313,947      | 326,492 | 349,040 | 365,277 | 380,096 |
| PSR          | 0.2          | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| CFPS         | 26,600       | 29,710  | 32,810  | 36,080  | 37,024  |
| DPS          | 200          | 400     | 400     | 400     | 400     |

| 재무비율     | (단위: 원 배, %) |       |       |       |       |
|----------|--------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2013A        | 2014A | 2015F | 2016F | 2017F |
| 성장성      |              |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | 3.0          | 4.0   | 6.9   | 4.7   | 4.1   |
| 영업이익 증가율 | 2.7          | 46.4  | -5.9  | 31.2  | 6.2   |
| 순이익 증가율  | 116.6        | 125.1 | 91.9  | 47.9  | 6.5   |
| 수익성      |              |       |       |       |       |
| ROIC     | 2.8          | 5.6   | 5.5   | 7.7   | 8.1   |
| ROA      | 3.6          | 5.0   | 4.6   | 6.0   | 6.2   |
| ROE      | 1.5          | 3.4   | 6.5   | 9.1   | 9.2   |
| 안정성      |              |       |       |       |       |
| 부채비율     | 180.0        | 185.3 | 175.7 | 168.7 | 164.2 |
| 순차입금비율   | 51.0         | 51.3  | 50.5  | 45.4  | 39.8  |
| 이자보상배율   | 3.3          | 4.3   | 4.5   | 6.0   | 6.3   |

자료: LG 전자, 대신증권 리서치센터

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2013A     | 2014A  | 2015F  | 2016F  | 2017F  |
| 유동자산        | 16,325    | 17,483 | 16,871 | 17,334 | 17,920 |
| 현금및현금성자산    | 2,645     | 2,244  | 1,731  | 2,175  | 2,950  |
| 매출채권 및 기타채권 | 7,700     | 8,300  | 8,558  | 8,912  | 9,038  |
| 재고자산        | 4,839     | 5,711  | 5,369  | 5,046  | 4,744  |
| 기타유동자산      | 1,141     | 1,227  | 1,214  | 1,201  | 1,188  |
| 비유동자산       | 19,203    | 19,586 | 20,165 | 20,823 | 21,548 |
| 유형자산        | 10,342    | 10,597 | 11,162 | 11,703 | 12,225 |
| 관계기업투자금     | 4,330     | 4,594  | 4,999  | 5,423  | 5,868  |
| 기타비유동자산     | 4,531     | 4,394  | 4,004  | 3,697  | 3,454  |
| 자산총계        | 35,528    | 37,068 | 37,036 | 38,157 | 39,468 |
| 유동부채        | 15,014    | 15,754 | 15,912 | 16,077 | 16,248 |
| 매입채무 및 기타채무 | 10,823    | 12,055 | 12,123 | 12,191 | 12,280 |
| 차입금         | 904       | 1,165  | 1,200  | 1,236  | 1,273  |
| 유동상채무       | 2,119     | 1,411  | 1,488  | 1,570  | 1,657  |
| 기타유동부채      | 1,168     | 1,123  | 1,101  | 1,080  | 1,058  |
| 비유동부채       | 7,825     | 8,323  | 7,690  | 7,881  | 8,281  |
| 차입금         | 5,918     | 6,427  | 5,927  | 5,901  | 6,055  |
| 전환증권        | 270       | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 1,636     | 1,896  | 1,763  | 1,980  | 2,226  |
| 부채총계        | 22,839    | 24,077 | 23,602 | 23,958 | 24,529 |
| 자배지분        | 11,739    | 11,719 | 12,119 | 12,809 | 13,477 |
| 자본금         | 904       | 904    | 904    | 904    | 904    |
| 자본잉여금       | 2,902     | 2,923  | 2,923  | 2,923  | 2,923  |
| 이익잉여금       | 8,886     | 9,081  | 9,778  | 10,844 | 11,983 |
| 기타지분변동      | -952      | -1,188 | -1,486 | -1,861 | -2,334 |
| 비지배지분       | 950       | 1,272  | 1,315  | 1,390  | 1,462  |
| 자본총계        | 12,689    | 12,991 | 13,434 | 14,199 | 14,939 |
| 순차입금        | 6,467     | 6,662  | 6,790  | 6,440  | 5,944  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2013A     | 2014A  | 2015F  | 2016F  | 2017F  |
| 영업활동 현금흐름 | 2,211     | 2,029  | 3,640  | 3,998  | 4,330  |
| 당기순이익     | 223       | 501    | 962    | 1,423  | 1,516  |
| 비현금항목의 가감 | 4,588     | 4,871  | 4,971  | 5,101  | 5,179  |
| 감가상각비     | 1,928     | 1,978  | 1,893  | 1,923  | 1,969  |
| 외환손익      | 93        | 143    | 370    | 370    | 370    |
| 지분법평가손익   | -126      | -304   | -397   | -417   | -437   |
| 기타        | 2,692     | 3,055  | 3,105  | 3,226  | 3,278  |
| 자산부채의 증감  | -1,854    | -2,469 | -1,372 | -1,484 | -1,271 |
| 기타현금흐름    | -746      | -874   | -921   | -1,042 | -1,095 |
| 투자활동 현금흐름 | -2,391    | -2,397 | -2,461 | -2,566 | -2,675 |
| 투자자산      | 25        | 20     | -385   | -406   | -428   |
| 유형자산      | -2,055    | -2,065 | -2,146 | -2,229 | -2,316 |
| 기타        | -361      | -351   | 69     | 69     | 69     |
| 재무활동 현금흐름 | 667       | 64     | -460   | 19     | 205    |
| 단기차입금     | 0         | 0      | 35     | 36     | 37     |
| 사채        | 0         | 0      | -430   | -232   | -73    |
| 장기차입금     | 725       | 138    | -70    | 206    | 227    |
| 유상증자      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당      | -59       | -73    | -73    | -73    | -73    |
| 기타        | 0         | 0      | 78     | 82     | 86     |
| 현금의 증감    | 460       | -401   | -514   | 444    | 776    |
| 기초 현금     | 2,185     | 2,645  | 2,244  | 1,731  | 2,175  |
| 기말 현금     | 2,645     | 2,244  | 1,731  | 2,175  | 2,950  |
| NOPLAT    | 490       | 1,018  | 1,032  | 1,467  | 1,557  |
| FCF       | -108      | 413    | 672    | 1,047  | 1,089  |

[Compliance Notice]

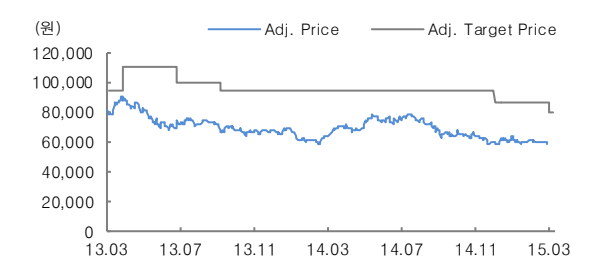
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|      |          |          |          |          |          |          |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 15.03.30 | 15.03.27 | 15.03.22 | 15.03.13 | 15.03.06 | 15.02.27 |
| 투자의견 | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가 | 80,000   | 87,000   | 87,000   | 87,000   | 87,000   | 87,000   |
| 제시일자 | 15.02.13 | 15.02.06 | 15.01.30 | 15.01.23 | 15.01.16 | 15.01.09 |
| 투자의견 | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가 | 87,000   | 87,000   | 87,000   | 87,000   | 87,000   | 87,000   |
| 제시일자 | 15.01.02 | 14.12.29 | 14.12.19 | 14.12.12 | 14.12.05 | 14.11.28 |
| 투자의견 | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가 | 87,000   | 87,000   | 95,000   | 95,000   | 95,000   | 95,000   |
| 제시일자 | 14.11.21 | 14.11.17 | 14.11.14 | 14.11.11 | 14.11.10 | 14.11.07 |
| 투자의견 | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가 | 95,000   | 95,000   | 95,000   | 95,000   | 95,000   | 95,000   |

투자등급관련사항

- 산업 투자의견
- Overweight(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - Underweight(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
  - Marketperform(시장수익률):  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
  - Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상