

BUY



LG전자

066570 탐방노트 | 전기전자

최악의 상황에서 벗어나는 중

2015. 08. 27

목표주가(유지)	58,000원
현재주가(08/26)	43,450원
Up/Downside	+33.5%
투자의견(유지)	Buy

Analyst

권성률

02 369 3724

srkwon@dongbuhappy.com

TV 흑자 전환에서 실마리: 2Q15에 극도로 부진함을 보였던 LG전자는 3Q15 들어서 회복세를 보이고 있다. 우선 계속 적자를 보였던 HE본부(TV가 주력)가 3Q15에 흑자 전환될 것으로 보인다. LCD TV 출하량이 10% 이상 증가하고 UHD TV 비중이 늘면서 제품믹스도 개선되어 1~2% 수준의 영업이익 창출이 가능해 보인다. 채널 재고 관리도 위축되었던 TV 출하량이 3Q15 들어서 다시 증가하는 모습이 나타나고 있다.

간만에 컨센서스에 부합하는 영업이익 기대: MC본부는 주로 비용 통제를 통한 이익 개선이 나올 것이다. 9월에 신형시장을 공략한 중가 제품이 새로 출시되고, 마케팅비용이 1%포인트 남짓 줄어들면서 소폭 흑자를 기록할 것으로 기대된다. 보다 나은 개선은 10월 출시 예정인 플래그십 모델에 의해 좌우될 것이다. HE의 흑자 전환, MC의 개선, H&A의 비수기답지 않은 선전 등으로 영업이익(이노텍을 제외한 LG전자만의 수치)은 2Q15 대비 소폭 개선된 2천억원 초중반 정도가 가능해 보이며, 이 정도면 간만에 컨센서스에 부합하는 실적이 될 것이다.

바닥 다지는 중: 주가는 4만원을 저점으로 바닥을 타진하고 있다. 아직 TV에서 지속적이고 안정적으로 영업이익을 창출할 수 있을지, 스마트폰에서 경쟁력 회복이 가능할지에 대해서는 불확실성이 상존하지만 실적과センチ먼트가 최악의 상황에서 벗어나고 있는 것은 분명해 보인다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	56,772	59,041	57,897	59,769	60,808
(증가율)	3.0	4.0	-1.9	3.2	1.7
영업이익	1,249	1,829	1,138	1,455	1,742
(증가율)	2.6	46.4	-37.8	27.9	19.7
지배주주순이익	177	399	657	853	1,003
EPS	1,054	2,393	3,966	5,166	6,072
PER (H/L)	87.1/61.3	33.3/24.3	11.0	8.4	7.2
PBR (H/L)	1.4/1.0	1.2/0.9	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (H/L)	7.1/5.8	5.7/4.7	4.8	4.5	4.2
영업이익률	2.2	3.1	2.0	2.4	2.9
ROE	1.5	3.4	5.5	6.7	7.4

Stock Data

52주 최저/최고	39,800/76,200원
KOSDAQ /KOSPI	667/1,894pt
시가총액	71,105억원
60일-평균거래량	1,052,673
외국인지분율	19.5%
60일-외국인지분율변동추이	-2.9%p
주요주주	LG 33.7%

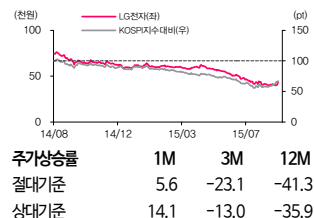


도표 1. LG전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15P	3Q15E	4Q15E	2014	2015E	2016E
매출액(순수LG전자)	12,878	13,911	13,484	13,817	12,793	12,829	13,056	14,307	54,090	52,985	54,621
HE	4,661	4,783	4,507	5,427	4,437	3,935	4,337	5,186	19,379	17,894	18,232
H&A	4,130	4,870	3,981	3,791	4,064	4,485	4,180	3,904	16,772	16,634	16,801
MC	3,423	3,631	4,258	3,794	3,597	3,648	3,687	4,305	15,105	15,237	15,958
VC					383	451	496	521		1,850	2,220
독립사업부/기타	664	626	738	806	313	309	356	391	2,834	1,369	1,410
매출액(LG이노텍연결)	14,275	15,375	14,916	15,272	13,994	13,926	14,229	15,747	59,838	57,897	59,769
영업이익(순수LG전자)	419	523	363	214	238	197	201	224	1,518	860	1,116
HE	216	159	135	2	-6	-83	69	104	511	84	172
H&A	211	275	47	92	229	292	146	117	626	785	800
MC	-7	87	169	68	73	0	26	47	316	146	239
VC					-2	-2	-5	-5		-14	-22
독립사업부/기타	-1	2	12	51	-56	-10	-36	-39	65	-141	-73
영업이익(LG이노텍연결)	504	606	461	275	305	244	273	316	1,847	1,138	1,455
영업이익률(순수LG전자)	3.3	3.8	2.7	1.5	1.9	1.5	1.5	1.6	2.8	1.6	2.0
HE	4.6	3.3	3.0	0.0	-0.1	-2.1	1.6	2.0	2.6	0.5	0.9
H&A	5.1	5.7	1.2	2.4	5.6	6.5	3.5	3.0	3.7	4.7	4.8
MC	-0.2	2.4	4.0	1.8	2.0	0.0	0.7	1.1	2.1	1.0	1.5
VC					-0.6	-0.3	-1.0	-1.0		-0.8	-1.0
독립사업부/기타	-0.1	0.3	1.7	6.4	-17.9	-3.4	-10.0	-10.0	2.3	-10.3	-5.2
영업이익률(LG이노텍연결)	3.5	3.9	3.1	1.8	2.2	1.8	1.9	2.0	3.1	2.0	2.4

자료: LG전자, 동부 리서치

*주: VC사업본부의 '14년 실적은 기타에 포함되어 있음('15년부터 VC사업본부의 실적은 별도 표시)

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

1년간 투자이전 비율 (2015-06-30 기준) - 매수(76.1%) 중립(23.0%) 매도(0.9%)

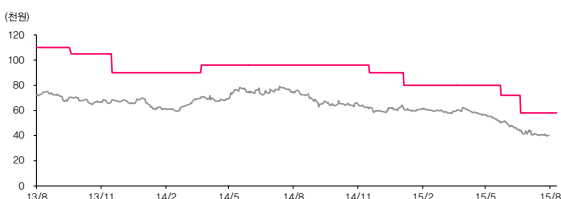
기업 투자이전율은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이전율은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

LG전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이전 및 목표주가 변경

일자	투자이전	목표주가	일자	투자이전	목표주가
13/04/15	BUY	110,000	15/07/29	BUY	58,000
13/10/14	BUY	105,000			
13/12/11	BUY	90,000			
14/04/17	BUY	96,000			
14/12/12	BUY	90,000			
15/01/30	BUY	80,000			
15/06/17	BUY	72,000			
15/07/15	BUY	58,000			