



BUY(Maintain)

목표주가: 70,000원
주가(10/1): 45,650원
시가총액: 78,624억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/1)		1,979.32pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	67,800원	39,800원
등락률	-32.7%	14.7%
수익률	절대	상대
1W	3.5%	2.2%
1M	-22.4%	-19.7%
1Y	-30.5%	-28.5%

Company Data

발행주식수	180,834천주
일평균 거래량(3M)	1,063천주
외국인 지분율	21.3%
배당수익률(15E)	1.1%
BPS(15E)	67,836원
주요 주주	LG외 1 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	567,723	590,408	575,757	603,380
영업이익	12,490	18,286	11,106	14,967
EBITDA	31,772	38,068	29,936	33,409
세전이익	5,895	12,183	9,508	15,440
순이익	2,227	5,014	7,604	13,098
지배주주지분순이익	1,768	3,994	6,136	11,845
EPS(원)	978	2,208	3,393	6,550
증감률(%YoY)	91.3	125.9	53.6	93.0
PER(배)	69.7	26.8	13.5	7.0
PBR(배)	1.0	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	6.6	5.1	5.4	4.4
영업이익률(%)	2.2	3.1	1.9	2.5
ROE(%)	1.8	3.9	5.7	9.1
순부채비율(%)	51.0	51.3	47.8	40.2

Price Trend



이슈 코멘트

LG전자 (066570)

스마트폰 반전카드 마련



이제는 휴대폰만 잘해주면 가전, TV와 더불어 3박자가 맞는다. G4 판매 부진에 따른 모멘텀 공백기가 3분기까지 이어졌다면, 4분기는 V10과 Nexus 5X가 구원투수가 될 것이다. V10이 가지는 의미는 뒤늦게나마 메탈 프레임과 지문인식 등 주류적 Trend에 대한 대응력이 생겼고, 한발 더 나아가 듀얼 카메라, 세컨드 스크린 등 선제적 기능으로 차별화를 시도하고 있다는 점이다. Nexus 시리즈는 점유율과 수익성 면에서 효자 노릇을 해 왔다.

>>> V10과 Nexus 5X로 스마트폰 새 진용 구성

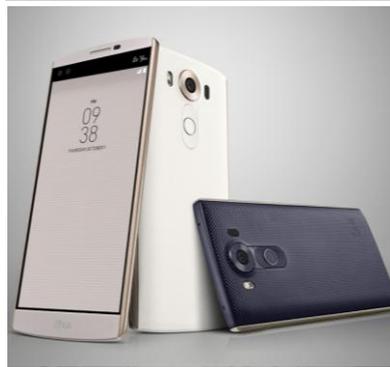
LG전자가 Google과 협업 모델인 Nexus 5X에 이어 새로운 Flagship 모델인 V10을 연이어 공개했다. 이로써 G4 판매 부진에 따른 모멘텀 공백기를 극복할 새로운 Line-up을 갖추게 됐으며, 내년 상반기 G5까지 회복 국면을 이어갈 것으로 기대된다. Premium급 V10/G4, 보급형 High-end급 Nexus 5X, 중저가 메탈폰 LG 클래스로 구성되는 진용은 근래 들어 양호한 편이다. V10이 주로 한국과 북미 시장에 초점을 맞춘다면, Nexus 시리즈는 상대적으로 유럽 성과가 양호한 만큼, 지역별 조합도 기대할 수 있을 것이다.

G4가 가죽 소재를 내세워 주류적 Trend에서 벗어난 이질적 느낌이었다면, V10은 뒤늦게나마 메탈 프레임과 지문인식 등 Premium 사양을 수용하면서 '듀얼 카메라'와 '세컨드 스크린' 등 선제적 기능을 통해 차별화를 시도한다는 점에서 의미를 가진다. 자사 제품 중 역대 최고 사양이면서 가격은 소비자들의 지불가치를 고려해 합리적으로 책정했다.

V10의 특징은 '두 개의 얼굴'과 '두 개의 눈'으로 표현된다. 한 장의 디스플레이이지만 메인 화면과 세컨드 스크린이 독립적으로 작동한다. 또한 최초로 전면 듀얼 카메라를 채택했는데, 광각 120도 카메라를 이용해 셀피 촬영시 더 넓은 배경과 더 많은 인물을 담을 수 있고, 듀얼 카메라 특징상 선명한 화질과 원근감을 구현할 수 있다. 이 외에 스테인리스 메탈 프레임과 견고한 실리콘 소재의 케이스를 채택했고, 비디오 전문가 모드도 특징적이다.

하루 앞서 공개한 Nexus 5X는 보안과 센서, 카메라 기능 향상에 초점을 맞췄다. 5.2인치 디스플레이, 후면 1230만화소 카메라(전면 500만화소), 헥사코어 64bit Snapdragon 808 Processor 등의 High-end 사양을 갖추면서 가격은 보급형 수준(379달러)으로 판매된다. Google의 최신 Android 6.0 Marshmallow를 채택했고, 모바일 결제 시스템 Android Pay를 탑재했으며, 지문인식과 토큰 시스템 등을 사용해 보안을 강화했다. 동사가 세 번째 참여한 Nexus 프로젝트는 최신 Android OS에 대한 대응력 향상, Google과 전략적 협력 관계 강화, 유럽 등 선진 시장 점유율 확대 측면에서 긍정적인 성과를 제공한다.

LG V10 주요 사양



Nexus 5X	
디스플레이	5.7" QHD IPS 퀀텀 디스플레이(2560 × 1440, 513ppi) 세컨드 스크린(160 × 1040, 513ppi)
CPU	Qualcomm Snapdragon 808
카메라	1,600만 화소, 조리개 값 F1.8, OIS 2.0
전면 카메라	듀얼 500만 화소 카메라(광각 120°, 일반각 80°)
배터리 용량	탈착형 3,000mAh
RAM	4GB LPDDR3 RAM
크기	159.6 × 79.3 × 8.6 mm
무게	192g
기타	지문인식, 고속충전, 메탈 프레임, 비디오 리코딩

자료: LG전자

Nexus 5X 주요 사양



Nexus 5X	
디스플레이	5.2" FHD LCD, 해상도 1920x1080(423ppi)
CPU	Qualcomm Snapdragon 808(1.8GHz Hexa-core 64bit)
카메라	1230만 화소(1.55 μ 픽셀, f/2.0) 4K 동영상 촬영
전면 카메라	500만 화소
배터리 용량	2700mAh
RAM	2GB LPDDR3
크기	147.0x72.6x7.9mm
무게	136g
기타	Android 6.0 Marshmallow 채택, 안드로이드 페이, 지문인식 탑재

자료: Google

MC 사업부 실적 추이 및 전망



자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q15	2Q15	3Q15E	4Q15E	1Q16E	2Q16E	3Q16E	4Q16E	2014	YoY	2015E	YoY	2016E	YoY
매출액	139,944	139,257	143,756	152,799	140,305	149,844	153,898	159,334	590,407	4.0%	575,757	-2.5%	603,380	4.8%
Home Entertainment	44,367	39,348	44,940	55,337	42,766	45,010	47,431	55,544	193,786	0.9%	183,992	-5.1%	190,751	3.7%
Mobile Communications	35,965	36,484	35,477	36,083	35,430	38,510	42,094	40,085	151,053	16.5%	144,009	-4.7%	156,119	8.4%
Home Appliance & Air Solution	40,644	44,853	43,401	39,527	41,129	45,214	43,457	41,142	167,715	1.5%	168,424	0.4%	170,943	1.5%
VC 및 기타	6,954	7,606	8,167	8,177	8,507	8,783	9,320	9,765	37,912	12.8%	30,917	-18.5%	36,375	17.7%
영업이익	3,052	2,441	3,051	2,562	3,095	4,913	4,419	2,540	18,286	46.4%	11,106	-39.3%	14,967	34.8%
Home Entertainment	-62	-827	424	466	264	656	844	378	5,113	31.7%	2	-100.0%	2,142	131108%
Mobile Communications	729	2	-96	217	216	633	1,168	440	3,161	347.7%	852	-73.1%	2,458	188.6%
Home Appliance & Air Solution	2,293	2,918	2,049	1,081	1,996	2,910	1,586	1,011	6,260	-9.9%	8,343	33.3%	7,504	-10.1%
VC 및 기타	-585	-119	-77	-114	-112	-89	-98	-137	982	흑전	-897	적전	-436	적지
영업이익률	2.2%	1.8%	2.1%	1.7%	2.2%	3.3%	2.9%	1.6%	3.1%	0.9%p	1.9%	-1.2%p	2.5%	0.6%p
Home Entertainment	-0.1%	-2.1%	0.9%	0.8%	0.6%	1.5%	1.8%	0.7%	2.6%	0.6%p	0.0%	-2.6%p	1.1%	1.1%p
Mobile Communications	2.0%	0.0%	-0.3%	0.6%	0.6%	1.6%	2.8%	1.1%	2.1%	1.5%p	0.6%	-1.5%p	1.6%	1.0%p
Home Appliance & Air Solution	5.6%	6.5%	4.7%	2.7%	4.9%	6.4%	3.6%	2.5%	3.7%	-0.5%p	5.0%	1.2%p	4.4%	-0.6%p
VC 및 기타	-8.4%	-1.6%	-0.9%	-1.4%	-1.3%	-1.0%	-1.1%	-1.4%	2.6%	3.9%p	-2.9%	-5.5%p	-1.2%	1.7%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	15,400	14,100	13,868	14,874	14,668	15,721	17,217	16,562	59,200	24.4%	58,242	-1.6%	64,167	10.2%
LCD TV	7,300	6,200	6,863	8,676	6,883	7,008	7,197	8,801	31,900	9.7%	29,039	-9.0%	29,889	2.9%

자료: LG전자, 키움증권.

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	567,723	590,408	575,757	603,380	625,705
매출원가	435,962	452,991	447,553	467,425	484,657
매출총이익	131,762	137,416	128,204	135,955	141,048
판매비및일반관리비	119,271	119,131	117,098	120,988	125,402
영업이익(보고)	12,490	18,286	11,106	14,967	15,646
영업이익(핵심)	12,490	18,286	11,106	14,967	15,646
영업외손익	-6,595	-6,103	-1,598	473	752
이자수익	901	942	978	1,018	1,055
배당금수익	3	3	8	8	8
외환이익	13,813	15,170	16,464	7,643	6,115
이자비용	3,806	4,204	4,469	4,459	4,413
외환손실	17,108	19,582	18,736	7,643	6,115
관계기업지분법손익	1,260	3,048	4,907	3,906	4,101
투자및기타자산처분손익	42	-75	203	0	0
금융상품평가및기타금융이익	509	953	485	0	0
기타	-2,208	-2,358	-1,438	0	0
법인세차감전이익	5,895	12,183	9,508	15,440	16,398
법인세비용	3,585	5,398	1,882	2,342	3,968
유효법인세율 (%)	60.8%	44.3%	19.8%	15.2%	24.2%
당기순이익	2,227	5,014	7,604	13,098	12,429
지배주주지분순이익(억원)	1,768	3,994	6,136	11,845	11,241
EBITDA	31,772	38,068	29,936	33,409	31,621
현금순이익(Cash Earnings)	21,509	24,796	26,433	31,540	28,405
수정당기순이익	2,011	4,525	7,052	13,098	12,429
증감율(% YoY)					
매출액	3.0	4.0	-2.5	4.8	3.7
영업이익(보고)	2.7	46.4	-39.3	34.8	4.5
영업이익(핵심)	2.7	46.4	-39.3	34.8	4.5
EBITDA	5.9	19.8	-21.4	11.6	-5.4
지배주주지분 당기순이익	91.3	125.9	53.6	93.0	-5.1
EPS	91.3	125.9	53.6	93.0	-5.1
수정순이익	129.8	125.0	55.9	85.7	-5.1

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
유동자산	163,251	174,827	185,119	196,744	201,356
현금및현금성자산	26,453	22,444	30,600	35,617	34,266
유동금융자산	991	959	972	1,014	1,051
매출채권및유동채권	87,419	94,311	95,634	99,723	103,413
채고자산	48,388	57,113	57,913	60,390	62,625
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	192,030	195,857	204,453	214,331	227,900
장기매출채권및기타비유동채권	12,194	11,212	11,370	11,856	12,294
투자자산	46,579	48,994	54,157	58,202	62,429
유형자산	103,420	105,969	110,809	118,490	129,103
무형자산	13,637	13,943	12,157	9,141	6,815
기타비유동자산	16,201	15,739	15,959	16,642	17,258
자산총계	355,281	370,684	389,571	411,075	429,256
유동부채	150,140	157,543	164,100	169,815	173,971
매입채무및기타유동채무	112,425	123,655	125,389	130,751	135,589
단기차입금	9,038	11,648	14,752	14,752	14,752
유동성장기차입금	21,189	14,108	15,713	15,713	14,713
기타유동부채	7,487	8,133	8,247	8,600	8,918
비유동부채	78,247	83,230	88,667	91,358	93,977
장기매입채무및비유동채무	366	224	100	104	108
사채및장기차입금	61,883	64,269	66,483	66,483	66,483
기타비유동부채	15,997	18,737	22,085	24,771	27,386
부채총계	228,387	240,773	252,767	261,173	267,948
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
주식발행초과금	30,882	30,882	30,882	30,882	30,882
이익잉여금	88,855	90,810	95,873	107,718	118,143
기타자본	-11,387	-13,540	-13,126	-13,126	-13,126
지배주주지분자본총계	117,392	117,194	122,670	134,515	144,940
비지배주주지분자본총계	9,502	12,717	14,134	15,387	16,368
자본총계	126,894	129,911	136,804	149,902	161,308
순차입금	64,667	66,621	65,375	60,317	60,629
총차입금	92,110	90,024	96,947	96,947	95,947

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
영업활동현금흐름	22,109	20,292	24,724	28,202	22,978
당기순이익	2,227	5,014	7,604	13,098	12,429
감가상각비	15,437	15,522	14,898	15,427	13,649
무형자산상각비	3,844	4,260	3,932	3,016	2,326
외환손익	930	1,426	2,272	0	0
자산처분손익	133	198	-203	0	0
지분법손익	-1,260	-3,044	-4,907	-3,906	-4,101
영업활동자산부채 증감	-18,536	-24,694	-557	-1,333	-1,203
기타	19,334	21,610	1,686	1,901	-122
투자활동현금흐름	-23,907	-23,967	-22,291	-23,963	-25,034
투자자산의 처분	225	203	-266	-173	-156
유형자산의 처분	625	1,006	0	0	0
유형자산의 취득	-21,172	-21,659	-22,007	-23,107	-24,263
무형자산의 처분	-3,985	-4,005	0	0	0
기타	400	489	-18	-682	-616
재무활동현금흐름	6,670	643	5,723	778	706
단기차입금의 증가	0	0	3,104	0	0
장기차입금의 증가	7,255	1,378	0	-1,000	-1,000
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-585	-735	-729	-909	-909
기타	0	0	3,348	2,687	2,615
현금및현금성자산의순증가	4,603	-4,009	8,156	5,017	-1,350
기초현금및현금성자산	21,850	26,453	22,444	30,600	35,617
기말현금및현금성자산	26,453	22,444	30,600	35,617	34,266
Gross Cash Flow	40,645	44,985	25,281	29,535	24,182
Op Free Cash Flow	-19,516	-20,392	5,174	6,698	2,369

투자지표

(단위: 원, %, %)

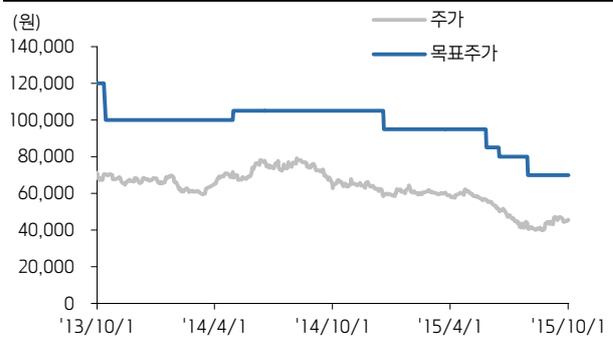
12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
주당지표(원)					
EPS	978	2,208	3,393	6,550	6,216
BPS	64,917	64,808	67,836	74,386	80,151
주당EBITDA	17,570	21,051	16,554	18,475	17,486
CFPS	11,894	13,712	14,617	17,441	15,708
DPS	200	400	500	500	600
주가배수(배)					
PER	69.7	26.8	13.5	7.0	7.3
PBR	1.0	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	6.6	5.1	5.4	4.4	4.7
PCFR	5.7	4.3	3.1	2.6	2.9
수익성(%)					
영업이익률(보고)	2.2	3.1	1.9	2.5	2.5
영업이익률(핵심)	2.2	3.1	1.9	2.5	2.5
EBITDA margin	5.6	6.4	5.2	5.5	5.1
순이익률	0.4	0.8	1.3	2.2	2.0
자기자본이익률(ROE)	1.8	3.9	5.7	9.1	8.0
투자자본이익률(ROIC)	3.4	7.0	5.9	8.1	7.2
안정성(%)					
부채비율	180.0	185.3	184.8	174.2	166.1
순차입금비율	51.0	51.3	47.8	40.2	37.6
이자보상배율(배)	3.3	4.3	2.5	3.4	3.5
활동성(배)					
매출채권회전율	6.4	6.5	6.1	6.2	6.2
채고자산회전율	11.5	11.2	10.0	10.2	10.2
매입채무회전율	5.1	5.0	4.6	4.7	4.7

- 당사는 10월 1일 현재 'LG전자 (066570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
LG전자 (066570)	2013/10/14	BUY(Maintain)	100,000원
	2013/10/25	BUY(Maintain)	100,000원
	2013/12/11	BUY(Maintain)	100,000원
	2014/01/09	BUY(Maintain)	100,000원
	2014/01/28	BUY(Maintain)	100,000원
	2014/02/06	BUY(Maintain)	100,000원
	2014/03/03	BUY(Maintain)	100,000원
	2014/03/19	BUY(Maintain)	100,000원
	2014/04/10	BUY(Maintain)	100,000원
	2014/04/30	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/05/14	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/05/16	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/05/22	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/05/29	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/06/11	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/06/13	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/06/16	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/06/30	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/07/15	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/07/25	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/08/11	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/08/25	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/09/16	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/10/16	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/10/29	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/10/30	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/11/12	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/11/19	BUY(Maintain)	105,000원
	2014/12/19	BUY(Maintain)	95,000원
	2015/01/08	BUY(Maintain)	95,000원
2015/01/30	BUY(Maintain)	95,000원	
2015/03/31	BUY(Maintain)	95,000원	
2015/04/13	BUY(Maintain)	95,000원	
2015/04/30	BUY(Maintain)	95,000원	
2015/05/06	BUY(Maintain)	95,000원	
2015/05/27	BUY(Maintain)	85,000원	
2015/06/16	BUY(Maintain)	80,000원	
2015/07/30	BUY(Maintain)	70,000원	
2015/09/08	BUY(Maintain)	70,000원	
2015/10/02	BUY(Maintain)	70,000원	

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자 등급 비율 통계 (2014/10/1~2015/9/30)

투자 등급	건수	비율(%)
매수	175	93.09%
중립	13	6.91%
매도	0	0.00%