산업분석

IT전략

취사선택(取捨選擇)

2017. 03. 14

Analyst
권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

❑Investment Points

IT업체 실적 전반적으로 기대 이상: 1Q17 IT업황은 전반적으로 우호적이다. 현재까지 1Q17 원달러 환율 평균은 1,161원으로 예상 수준에서 움직였으며, 반도체 가격, LCD 가격은 예상보다 큰 폭으로 상승하였다. 통상적인 계절적 비수기 영향도 크지 않았다. 이에 따라 삼성전자, SK하이닉스, LG전자, LG디스플레이, LG이노텍의 1Q17와 2017년 연간 영업이익을 상향 조정한다. 삼성전자, SK하이닉스는 DRAM 가격 호황을 반영했다. LG전자는 G6로 인해 MC의 영업적자 감소폭이 생각보다 크고 H&A, HE부문의 실적도 기대 이상임을 반영하였다. LG디스플레이는 대형 LCD 패널 가격 강세를 반영하였다. LG이노텍은 전략거래선의 주문 감소가 예상보다 크지 않아 카메라모듈 실적 상향을 감안하였다. 삼성SDI, 삼성전기는 아직까지 실적을 변경할 사항이 크지 않아 기존 전망치를 유지한다.

실적 모멘텀 쉽게 꺾이지 않을 것, 그리고 아직 일부 기업의 컨센서스가 여전히 낮다: 보수론자들은 IT Cyclical의 경우 섣부른 Peak를 부르짖고 있으나, 아직 그러한 시그널은 찾기 힘들며 설사 제품 가격이 일부 조정이 있더라도 전반적인 공급부족이라는 큰 틀을 감안할 때 영업이익 급락 가능성은 없다고 본다. 오히려 우리는 LG디스플레이, SK하이닉스의 2Q17, 3Q17 영업이익이 1Q17 수준에서 유지될 것으로 보고 있다. 최근 컨센서스가 상향 조정 추세에 있음에도 불구하고 LG디스플레이, LG전자의 경우 17년 영업이익 컨세서스가 너무 낮다라는 확신이 든다.

❑Action

취사선택의 기준은 주가에 반영된 정도의 차이, 그리고 Valuation: 대형 IT업체의 17년 실적이 16년 대비 많이 개선될 것으로 전망되어 IT업종 전반의 양호한 주가 흐름은 충분히 건전하다고 할 수 있다. 이 시점에서 던지고 싶은 메시지는 2가지다. 1) LG디스플레이, SK하이닉스 등 IT Cyclical 종목에 대해서 여전히 긍정적인 시각을 유지한다. 주가 반영도 아직 많이 덜 되었고 업황 peak 논란도 이르다. 2) 적정 주가 수준을 넘어서 오버슈팅 양상을 보이는 종목의 차익실현을 주문한다. 비록 목표주가 현실화 차원에서 삼성SDI, LG이노텍의 목표주가를 올렸지만 시가총액/영업이익 배수, 실적 상향 조정폭과 주가 상승폭 비교 등을 감안시 오버슈팅 국면에 진입하였다고 판단된다. 이들 종목을 차익실현하고 LG전자와 삼성전기로 갈아타는 전략을 제시한다. LG전자는 목표주가를 86,000원으로 한달만에 다시 상향 조정하였다. 우리는 시장 컨센서스 대비 월등히 높은 실적을 전망하고 있다. 삼성전기는 시장의 시각이 혼란스럽다는 것에서 기회 요인을 찾고 있는데 2Q17부터 실적 개선 폭이 가파를 전망이다.

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

IT업체 실적 전반적으로 기대 이상

환율, 제품가격 등 우호적이어서 실적 상향 조정으로 이어짐

1Q17 IT업황은 전반적으로 우호적이다. 현재까지 1Q17 원달러 환율 평균은 1,161원으로 예상 수준에서 움직였으며, 반도체 가격, LCD 가격은 예상보다 큰 폭으로 상승하였다. 통상적인 계절적 비수기 영향도 크지 않았다. 이에 따라 삼성전자, SK하이닉스, LG전자, LG디스플레이, LG이노텍의 1Q17와 2017년 연간 영업이익을 상향 조정한다.

도표 1. 1Q17 및 17년 연간 영업이익 조정

(단위: 십억원)

	1Q17E				2017E			
	수정후	수정전	조정(%)	컨센서스	수정후	수정전	조정(%)	컨센서스
삼성전자	9,140	8,569	6.7	9,032	42,694	41,586	2.7	41,846
SK하이닉스	2,426	2,031	19.4	2,185	8,943	7,348	21.7	8,588
LG전자	834	544	53.3	536	2,664	2,158	22.5	1,850
LG디스플레이	1,021	806	26.7	808	4,142	2,917	42.0	2,729
삼성SDI	-44	-44	0.0	-40	8	8	0.0	-45
삼성전기	35	35	0.0	33	243	243	0.0	204
LG이노텍	84	63	33.3	68	365	293	24.6	294

자료: Dataguide, 동부 리서치
주: 컨센서스는 최근 발표된 10개 보고서의 영업이익 전망치 평균

Bit growth는 생각보다 더 좋게, 반도체 가격도 기대 이상

삼성전자, SK하이닉스는 DRAM 가격 호황을 반영했다. 1Q17 bit growth는 당초 가정보다 덜 빠지고 있으며, DRAM ASP는 15% 이상으로 상향하였다. 이에 따라 삼성전자 반도체부문 1Q17 영업이익은 5.58조원으로 4Q16 4.95조원 대비 증가하고, SK하이닉스 전사 영업이익은 2.43조원으로 4Q16 1.54조원 대비 크게 개선될 전망이다.

LG전자, 가전과 TV 기대이상 성과 그리고 스마트폰은 예상보다 적은 손실, 숫자 주목하라!

LG전자는 G6로 인해 MC의 영업적자 감소폭이 생각보다 크고 H&A, HE부문의 실적도 기대 이상임을 반영하였다. H&A의 1Q17 영업이익률을 10% 이상으로 전망하고 있으며, HE부문에서 3천억원 후반대 영업이익이 가능해 보이고 MC영업적자는 1500억원 이내로 좁혀질 것이다. 이에 따라 전사 영업이익은 8,340억원(순수 LG전자 7,497억원 + LG이노텍 843억원)으로 종전 5,440억원 대비 대폭 상향 조정한다.

LG디스플레이, 사상 처음으로 분기 영업이익 1조원 넘는다

LG디스플레이는 대형 LCD 패널 가격 강세를 반영하였다. TV용, 모니터용, 노트북용 모두 수익성이 기대 이상이어서 모바일의 부진을 충분히 상쇄하고도 남는다. 1Q17 1조원 영업이익 달성이 무난하리라고 본다. 16년 연간으로 영업이익이 1.3조원이었다.

LG이노텍 출발 좋다, 삼성SDI 아직, 삼성전기 So-So

LG이노텍은 전략거래선의 주문 감소가 예상보다 크지 않아 카메라모듈 실적 상향을 감안하였다. 전략거래선의 전체 스마트폰 수량은 감소하더라도 시장 반응이 좋은 듀얼카메라 채용 모델 비중은 증가해 1Q17 카메라모듈 매출 감소가 예상보다 적어 전사 영업이익을 종전 630억원에서 843억원으로 상향한다. 삼성SDI, 삼성전기는 아직까지 실적을 변경할 사항이 크지 않아 기존 전망치를 유지한다. 삼성SDI는 1Q17에도 4~5백억원 수준의 영업적자가 예상되며, 삼성전기는 4Q16 470억원에서 1Q17 350억원으로 턴어라운드할 전망이다.

실적 모멘텀 쉽게 꺾이지 않을 것

LG디스플레이, SK하이닉스 3Q17까지도 영업이익 급락 없다

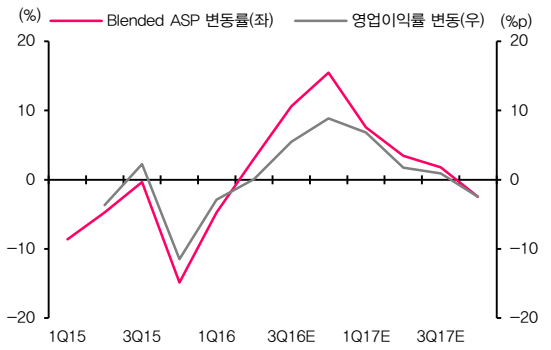
보수론자들은 IT Cyclical의 경우 섣부른 Peak를 부르짖고 있으나, 아직 그러한 시그널은 찾기 힘들며 설사 제품 가격이 일부 조정이 있더라도 전반적인 공급부족이라는 큰 틀을 감안할 때 영업이익 급락 가능성은 없다고 본다. 오히려 우리는 LG디스플레이, SK하이닉스의 2Q17, 3Q17 영업이익이 1Q17 수준에서 유지될 것으로 보고 있다. 예측이 어려운 반도체 가격과 패널 가격을 섣불리 전망하지 말라.

제품믹스와 사이즈까지 감안한 Blended ASP를 봐라

LG디스플레이의 경우 1) 패널 공급증가율을 감안해 볼 때 공급과잉이 쉽게 나올 수 없는 국면이어서 다른 어떤 때보다 수급이 안정적이다. 생산량 할당을 보면 32인치 위주에서 42인치로 갈 때, 55인치 위주에서 65인치로 갈 때 글라스당 물량 감소가 큰데 중국 패널 업체들은 올해 이런 움직임을 보일 것이다. 2) 그리고 55인치, 65인치 제품의 경우 셋트가격/패널가격 비율이 아직 여전히 높아 43인치 이하 제품과 달리 패널 가격 상승 여력은 아직 남아 있다. 3) 또 설사 패널 가격이 빠지더라도 과거 패널 가격에 따라 실적이 춤을 출 때와 다르게 지금은 제품믹스와 대형화 추세로 인해 안정적으로 이익을 낼 수 있는 점을 주목했으면 한다. 즉, 개별 판가가 아닌 사이즈까지 감안한 Blended ASP를 보자 라는 것이다. 하반기에 TV용 패널 가격이 일정수준 하락하더라도 대형 사이즈 위주로 제품믹스가 개선되면서 Blended ASP는 상승 추세에 있을 것으로 보이며 이는 LCD TV용의 영업마진을 유지하는 중요한 동력이 될 것이다. 이를 감안하면 과연 1Q17가 영업이익 피크라고 말할 수 있을까?

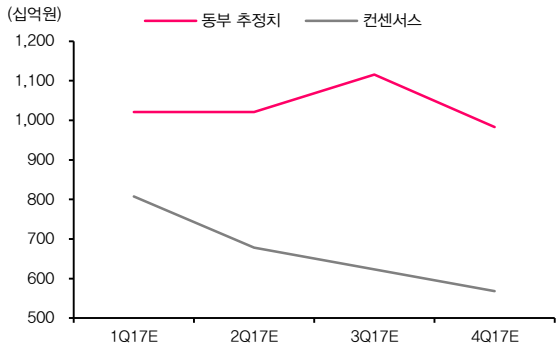
Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

도표 2. LGD TV용 Blended ASP와 영업이익률 변동 전망



자료: 동부 리서치

도표 3. LGD 17년 분기별 영업이익 동부 추정치와 컨센서스 차이

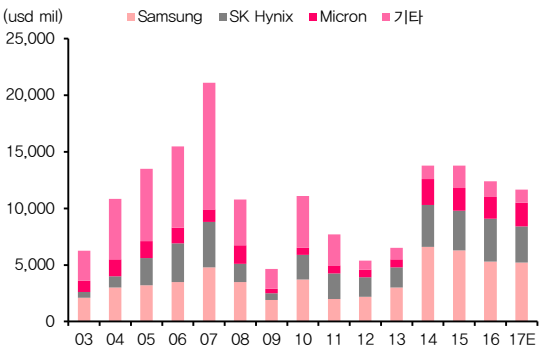


자료: Dataguide, 동부 리서치
주: 컨센서스는 최근 10개 보고서 추정치 평균

보다 세련되어진 학습효과,
DRAM Capex를 봐라

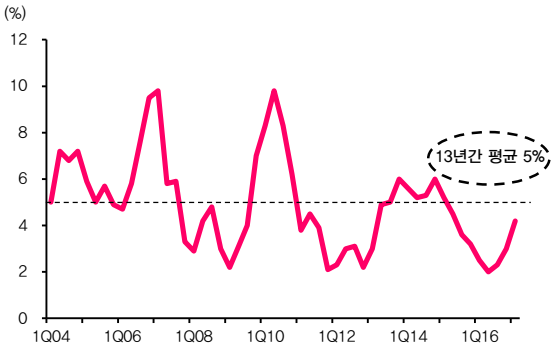
SK하이닉스의 경우 우호적인 업황을 보는 근본적인 원인은 학습효과에서 찾을 수 있다. SK하이닉스를 포함한 업계 전반으로 DRAM Capa 증설에 매우 보수적이다. 투자가 이루어져도 Migration에 따른 Capa 보충 정도이다. 셋트내 DRAM 비중을 보면 아직 PC DRAM의 상승 여력은 여전하다. 현재 비중이 4%대 수준으로 아직 과거 평균 수준에도 못 미쳤다. 춘절이 지나면 중국업체들한테서 오는 물량 요구 강도가 줄어드는 게 일반적인데 그런 기미도 없다. 연간 DRAM 수요 증가율이 20% 정도면 현재 공급 상황을 감안할 때 하반기에도 공급 부족이 지속될 수 있다.

도표 4. DRAM Capex 전망 – 학습효과는 무섭다



자료: IHS, 동부 리서치

도표 5. PC내 DRAM 가격 비중 추이



자료: IHS, 동부 리서치

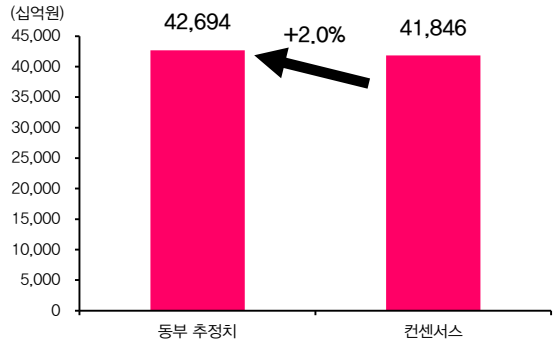
Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

아직 일부 기업의 컨센서스가 여전히 낮다

LG디스플레이, LG전자 컨센서스가 너무 낮다 = 올라갈거다

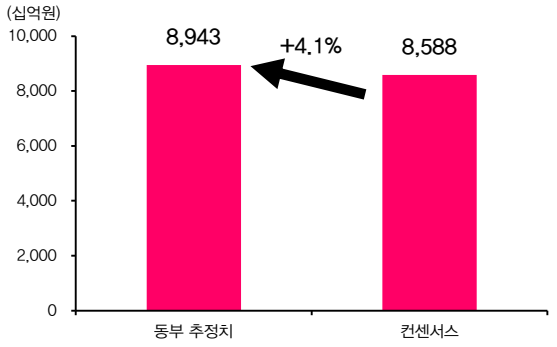
최근 컨센서스가 상향 조정 추세에 있음에도 불구하고 LG디스플레이, LG전자의 경우 17년 영업이익 컨세서스가 너무 낮다라는 확신이 든다. 만약 우리의 실적 전망 가정이 맞다면 결국 시장 컨센서스는 상향 조정 추세가 이어질 수 있으며 컨센서스에 민감한 IT주가 특성상 주가의 반등 내지 상승 기조 유지가 가능할 것이다.

도표 6. 삼성전자 17년 영업이익 동부 추정치 Vs. 컨센서스



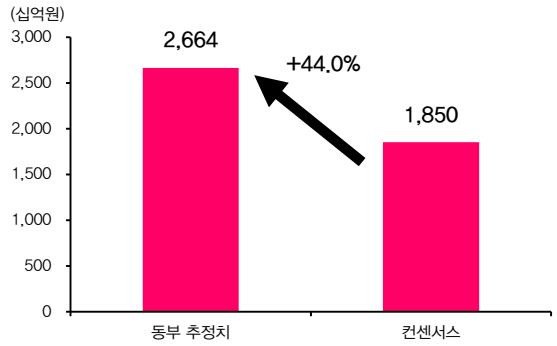
자료: Dataguide, 동부 리서치
주: 컨센서스는 최근 10개 보고서 추정치 평균

도표 7. SK하이닉스 17년 영업이익 동부 추정치 Vs. 컨센서스



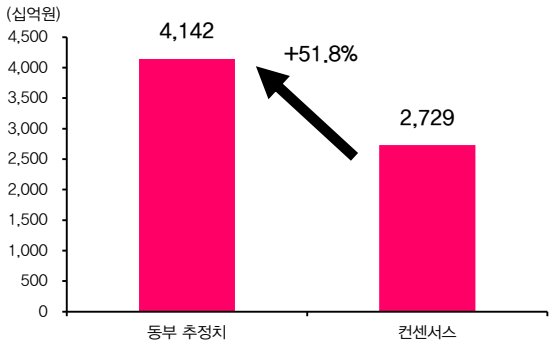
자료: Dataguide, 동부 리서치

도표 8. LG전자 17년 영업이익 동부 추정치 Vs. 컨센서스



자료: Dataguide, 동부 리서치

도표 9. LG디스플레이 17년 영업이익 동부 추정치 Vs. 컨센서스



자료: Dataguide, 동부 리서치

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

도표 10. 삼성SDI 17년 영업이익 동부 추정치 Vs. 컨센서스

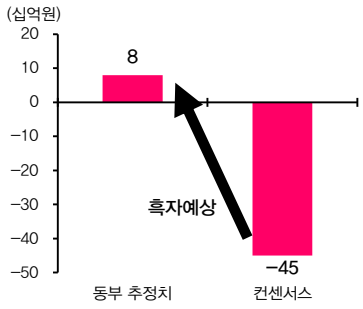


도표 11. 삼성전기 17년 영업이익 동부 추정치 Vs. 컨센서스

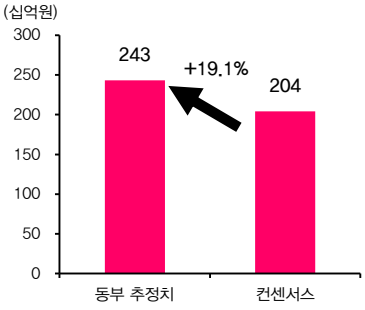
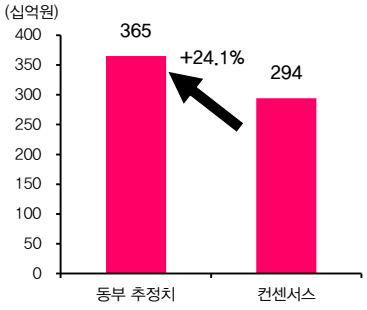


도표 12. LG이노텍 17년 영업이익 동부 추정치 Vs. 컨센서스



자료: Dataguide, 동부 리서치

취사선택의 기준은 주가에 반영된 정도의 차이, 그리고 Valuation

던지고 싶은 메시지 2가지
1) IT Cyclical 여전히 긍정적
2) 삼성SDI, LG이노텍 차익실현하고 LG전자, 삼성전기로 갈아타라

대형 IT업체의 17년 실적이 16년 대비 많이 개선될 것으로 전망되어 IT업종 전반의 양호한 주가 흐름은 충분히 건전하다고 할 수 있다. 이 시점에서 던지고 싶은 메시지는 2가지다. 1) LG디스플레이, SK하이닉스 등 IT Cyclical 종목에 대해서 여전히 긍정적인 시각을 유지한다. 주가 반영도 아직 많이 덜 되었고 업황 peak 논란도 이르다. 2) 적정 주가 수준을 넘어서 오버슈팅 양상을 보이는 종목의 차익실현을 주문한다. 비록 목표주가 현실화 차원에서 삼성SDI(TP 100,000원 → 120,000원), LG이노텍(TP 95,000원 → 120,000원)의 목표주가를 올렸지만 시가총액/영업이익 배수, 실적 상향 조정폭과 주가 상승폭 비교 등을 감안시 오버 슈팅 국면에 진입하였다고 판단된다. 이들 종목을 차익실현하고 LG전자와 삼성전기로 갈아타는 전략을 제시한다. LG전자는 목표주가를 86,000원(종전 76,000원)으로 한달 만에 다시 상향 조정하였다. 우리는 시장 컨센서스 대비 월등히 높은 실적을 전망하고 있다. 삼성전기는 시장의 시각이 혼란스럽다는 것에서 기회 요인을 찾고 있는데 2Q17부터 실적 개선 폭이 가파를 전망이다.

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

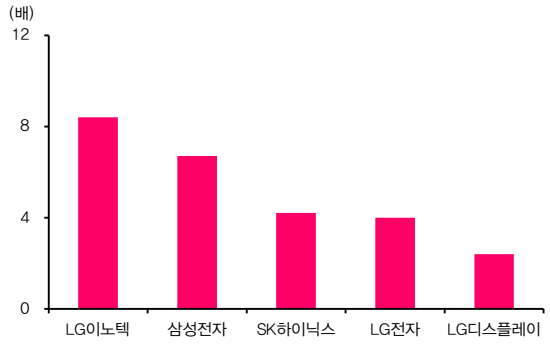
도표 13. 대형 IT종목 실적 및 Valuation 비교

(단위: 십억원, 원, %, 배)

		LG디스플레이	LG전자	삼성전기	SK하이닉스	삼성전자	LG이노텍	삼성SDI
투자의견		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
적정주가(원)		42,000원	86,000원	74,000원	64,000원	2,200,000원	120,000원	120,000원
현재주가(원, 3/13 기준)		28,000원	65,300원	61,200원	51,000원	2,030,000원	129,500원	131,000원
시가총액(십억원)		10,019	10,686	4,571	37,128	285,579	3,065	9,008
매출액	16	26,504	55,367	6,033	17,199	201,865	5,755	5,201
(십억원)	17E	27,939	62,210	6,766	23,892	217,046	6,874	6,331
	18E	30,025	65,585	7,242	25,068	233,998	7,243	7,169
영업이익	16	1,311	1,338	24	3,277	29,239	105	-926
(십억원)	17E	4,142	2,664	243	8,943	42,695	365	7
	18E	4,037	3,208	375	9,047	46,250	428	205
영업이익 증가율	16	-19.3	12.2	-91.9	-38.6	10.7	-53.1	적지
(%)	17E	215.9	99.1	897.0	172.9	46.0	247.8	흑전
	18E	-2.5	20.4	54.0	1.2	8.3	17.2	2639.0
EPS	16	2,536	423	174	4,057	153,475	212	3,160
(원)	17E	8,478	8,705	1,885	9,744	211,957	9,661	8,560
	18E	8,275	10,341	3,125	9,859	230,021	11,586	13,447
P/E	16	12.4	122.1	292.3	11.0	11.7	416.6	34.5
(배)	17E	3.3	7.5	32.5	5.2	9.6	13.4	15.3
	18E	3.4	6.3	19.6	5.2	8.8	11.2	9.7
ROE	16	7.2	0.7	0.3	13.0	12.3	0.3	2.0
(%)	17E	21.1	11.6	3.3	26.1	15.0	12.2	5.2
	18E	17.2	12.4	5.3	21.3	14.4	13.0	7.7
P/B	16	0.9	0.8	0.9	1.4	1.5	1.2	0.7
(배)	17E	0.6	0.9	1.1	1.2	1.5	1.5	0.8
	18E	0.5	0.8	1.1	1.0	1.3	1.4	0.7
시가총액/영업이익	17E	2.4	4.0	18.8	4.2	6.7	8.4	1286.9
(배)	18E	2.5	3.3	12.2	4.1	6.2	7.2	43.9

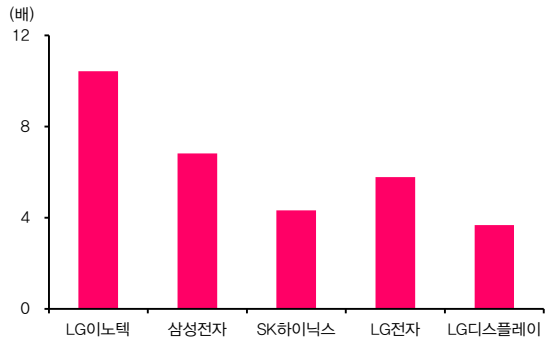
자료: 동부 리서치

도표 14. 시가총액/영업이익 배수 – 동부 추정치 기준



자료: 동부 리서치
주: 17년 기준

도표 15. 시가총액/영업이익 배수 – 컨센서스 기준

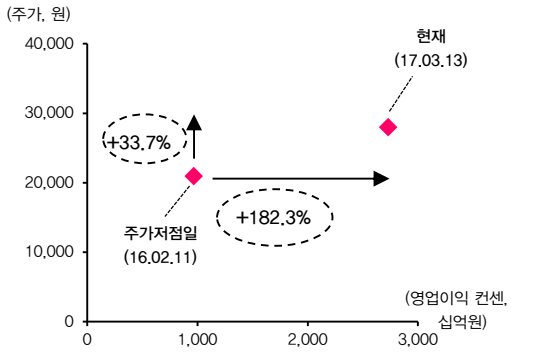


자료: Dataguide, 동부 리서치
주: 컨센서스는 최근 10개 보고서 추정치 평균, 17년 기준

주가가 실적*멀티플의 함수라면 실적은 정도의 차이가 있지만 다소 객관적이라고 할 수 있고 멀티플은 지극히 주관적이라고 할 수 있다. 건전한 주가 상승은 실적과 병행해서 움직이는 주가 상승이며, 그러한 측면에서 IT업체들의 17년 영업이익은 주가 저점 대비 꾸준히 상향 조정되었다. 주가 저점 대비 영업이익 상향 조정폭과 주가 상승폭을 비교해서 균형 잡힌 상승이 합리적이라고 할 수 있다. 그 수준이 넘으면 온갖 주관적인 이유를 갖다대며 re-rating을 외치는데 이건 과열의 시그널이며, 시장이 과연 그 시각에 동의할지 불확실성이 크다. 실적 상향 조정폭, 딱 거기까지다. 이런 측면에서 대형 IT 7개 종목은 크게 세 부류로 분류되는데 LG디스플레이, SK하이닉스는 아직 덜 올랐으며, 삼성전자, LG이노텍, 삼성SDI(주력 사업의 아직 회복 기미가 없어, 지분법평가이익을 감안한 당기순이익으로 측정)는 이미 대부분 반영되었고, LG전자, 삼성전기는 컨센서스 숫자만 보면 아직 주가 방향을 정하기가 혼란스럽다. 하지만 LG전자를 시장보다 세게 보고 있는 동부증권 추정치로 보면 충분히 설명 가능하다.

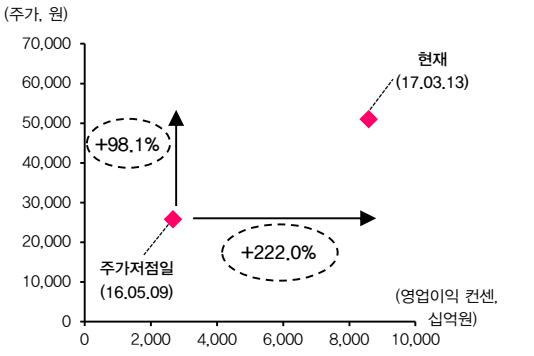
Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

도표 16. 영업이익 컨센서스 변화 대비 주가변화 – LG디스플레이



자료: Dataguide, 동부 리서치
주1: 컨센서스는 최근 10개 보고서 추정치 평균
주2: 영업이익은 2017년 연간 기준

도표 17. 영업이익 컨센서스 변화 대비 주가 변화 – SK하이닉스



자료: Dataguide, 동부 리서치

도표 18. 영업이익 컨센서스 변화 대비 주가 변화 – 삼성전자

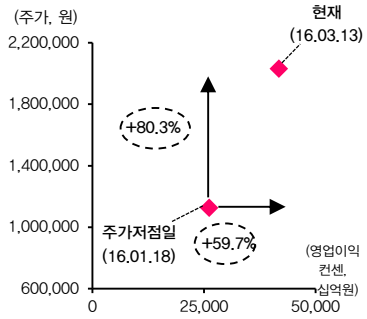


도표 19. 영업이익 컨센서스 변화 대비 주가 변화 – LG이노텍

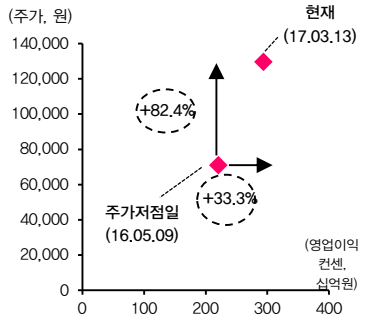
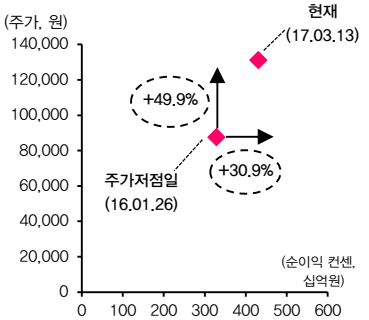


도표 20. 17년 순이익 컨센서스 변화 대비 주가 변화 – 삼성SDI



자료: Dataguide, 동부 리서치

주: 삼성SDI는 당기순이익 기준

도표 21. 영업이익 컨센서스 변화 대비 주가 변화 – LG전자 (1)

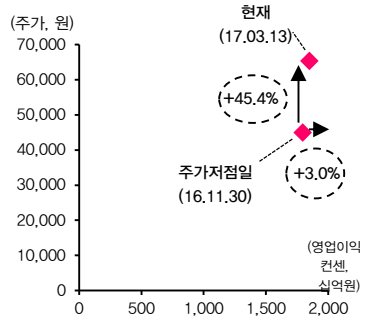


도표 22. 영업이익 동부추정치 변화 대비 주가 변화 – LG전자 (2)

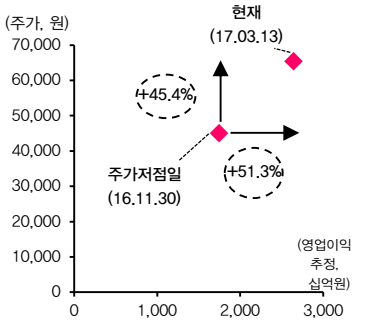
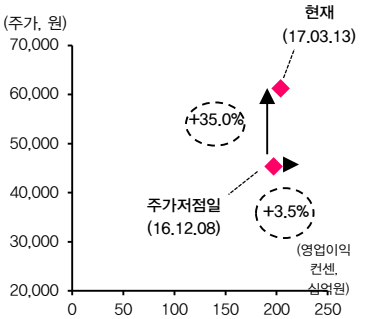


도표 23. 영업이익 컨센서스 변화 대비 주가 변화 – 삼성전기



자료: Dataguide, 동부 리서치

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

BUY

목표주가: 2,200,000원(유지)

현재주가: 2,030,000원(03/13)

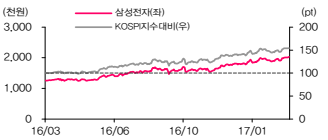
삼성전자(005930)

Investment Fundamentals (IFRS연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	206,206	200,653	201,865	217,046	233,998
(증가율)	-9.8	-2.7	0.6	7.5	7.8
영업이익	25,025	26,413	29,239	42,695	46,250
(증가율)	-32.0	5.5	10.7	46.0	8.3
지배주주순이익	23,082	18,695	22,416	30,778	33,375
EPS	154,020	124,258	153,475	211,957	230,021
PER (H/L)	9.7/7.0	12.2/8.3	11.7	9.6	8.8
PBR (H/L)	1.6/1.1	1.5/1.0	1.5	1.5	1.3
EV/EBITDA (H/L)	4.6/3.1	4.1/2.6	4.3	3.6	3.1
영업이익률	12.1	13.2	14.5	19.7	19.8
ROE	15.1	11.2	12.3	15.0	14.4

Stock Data

52주 최저/최고	1,245,000/2,030,000원
KOSDAQ /KOSPI	616/2,118pt
시가총액	2,855,791억원
60日-평균거래량	214,288
외국인지분율	50.7%
60日-외국인지분율변동추이	-0.1%p
주요주주	삼성물산 외 9 인 18.5%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	7.0	14.9	62.5
상대기준	5.0	10.5	51.3

도표 24. 삼성전자 부문별 실적 전망

(단위: 조 원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	**49.8**	**50.9**	**47.8**	**53.3**	**50.0**	**55.6**	**54.6**	**56.8**	**200.7**	**201.9**	**217.0**	**234.0**
반도체	11.2	12.0	13.2	14.9	15.4	15.6	16.2	16.4	47.6	51.2	63.7	73.5
디스플레이	6.1	6.3	7.0	7.4	7.2	8.2	9.0	9.5	27.4	26.8	33.9	43.6
IM	27.6	26.6	22.5	23.6	23.1	27.1	24.5	24.7	103.6	100.3	99.4	100.4
CE	10.6	11.6	11.2	13.6	10.1	11.2	11.2	12.7	46.9	47.1	45.2	43.7
영업이익	**6.7**	**8.1**	**5.2**	**9.2**	**9.1**	**11.5**	**11.0**	**11.0**	**26.4**	**29.2**	**42.7**	**46.3**
반도체	2.6	2.6	3.4	5.0	5.6	5.4	5.6	5.5	12.8	13.6	22.2	23.8
디스플레이	-0.3	0.1	1.0	1.3	1.1	1.5	1.8	2.1	2.3	2.2	6.5	8.7
IM	3.9	4.3	0.1	2.5	2.0	3.9	2.8	2.8	10.1	10.8	11.5	11.6
CE	0.5	1.0	0.8	0.3	0.3	0.7	0.6	0.5	1.3	2.6	2.2	2.0
영업이익률	**13.4**	**16.0**	**10.9**	**17.3**	**18.3**	**20.8**	**20.1**	**19.4**	**13.2**	**14.5**	**19.7**	**19.8**
반도체	23.6	22.0	25.6	33.3	36.2	34.8	34.7	33.6	26.9	26.6	34.8	32.4
디스플레이	-4.4	2.2	14.5	18.1	15.2	17.8	20.1	22.1	8.3	8.3	19.1	19.9
IM	14.1	16.3	0.4	10.6	8.7	14.2	11.5	11.3	9.8	10.8	11.5	11.6
CE	4.8	8.9	6.9	2.3	3.4	6.2	5.5	4.0	2.7	5.6	4.8	4.5

자료: 삼성전자, 동부 리서치

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	**115,146**	**124,815**	**139,714**	**161,800**	**185,304**
현금및현금성자산	16,841	22,637	29,967	41,784	53,646
매출채권및기타채권	28,234	28,521	28,895	31,085	33,332
재고자산	17,318	18,812	18,925	20,349	21,938
비유동자산	**115,277**	**117,365**	**122,766**	**128,879**	**135,380**
유형자산	80,873	86,477	93,090	100,250	107,642
무형자산	4,785	5,396	4,185	3,137	2,247
투자자산	17,900	13,609	13,609	13,609	13,609
자산총계	**230,423**	**242,180**	**262,480**	**290,679**	**320,684**
유동부채	**52,014**	**50,503**	**52,112**	**53,171**	**53,544**
매입채무및기타채무	32,272	27,673	29,283	30,342	30,714
단기차입금및단기사채	8,029	11,155	11,155	11,155	11,155
유동성장기부채	1,779	222	222	222	222
비유동부채	**10,321**	**12,617**	**12,617**	**12,617**	**12,617**
사채및장기차입금	1,380	1,424	1,424	1,424	1,424
부채총계	**62,335**	**63,120**	**64,729**	**65,788**	**66,160**
자본금	898	898	853	853	853
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
이익잉여금	169,530	185,132	203,557	230,275	259,450
비지배주주지분	5,906	6,183	6,493	6,916	7,374
자본총계	**168,088**	**179,060**	**197,751**	**224,891**	**254,524**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	**206,206**	**200,653**	**201,865**	**217,046**	**233,998**
매출원가	128,279	123,482	120,278	117,987	126,980
매출총이익	**77,927**	**77,171**	**81,587**	**99,060**	**107,018**
판관비	52,902	50,758	52,348	56,365	60,768
영업이익	**25,025**	**26,413**	**29,239**	**42,695**	**46,250**
EBITDA	**43,078**	**47,344**	**51,012**	**65,115**	**69,138**
영업외손익	**2,851**	**-452**	**1,473**	**-594**	**-597**
금융손익	966	483	1,036	1,677	2,194
투자손익	343	1,102	20	20	20
기타영업외손익	1,542	-2,037	417	-2,291	-2,811
세전이익	**27,875**	**25,961**	**30,712**	**42,100**	**45,653**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**23,394**	**19,060**	**22,726**	**31,200**	**33,833**
지배주주지분순이익	23,082	18,695	22,416	30,778	33,375
비지배주주지분순이익	312	366	310	422	458
총포괄이익	**21,401**	**19,136**	**22,726**	**31,200**	**33,833**
증감률(%YoY)					
매출액	-9.8	-2.7	0.6	7.5	7.8
영업이익	-32.0	5.5	10.7	46.0	8.3
EPS	-23.2	-19.3	23.5	38.1	8.5

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동현금흐름	**36,975**	**40,062**	**42,986**	**49,923**	**51,335**
당기순이익	23,394	19,060	22,726	31,200	33,833
현금유출이없는비용및수익	**22,324**	**29,611**	**28,703**	**31,624**	**32,493**
유형및무형자산상각비	18,053	20,931	21,773	22,420	22,887
영업관련자산부채변동	**-3,837**	**-4,682**	**-457**	**-2,002**	**-3,172**
매출채권및기타채권의감소	-879	414	-375	-2,190	-2,247
재고자산의감소	267	-2,616	-114	-1,423	-1,589
매입채무및기타채무의증가	787	-1,220	1,610	1,059	372
투자활동현금흐름	**-32,806**	**-27,168**	**-31,723**	**-33,288**	**-34,584**
CAPEX	-22,043	-25,880	-27,174	-28,533	-29,389
투자자산의순증	-4,897	5,393	20	20	20
재무활동현금흐름	**-3,057**	**-6,574**	**-3,933**	**-4,819**	**-4,889**
사채및차입금의 증가	105	1,608	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	-45	0	0
배당금지급	-2,234	-3,130	-3,060	-3,990	-4,060
기타현금흐름	-556	-524	0	0	0
현금의증가	**556**	**5,796**	**7,330**	**11,816**	**11,862**
기초현금	**16,285**	**16,841**	**22,637**	**29,967**	**41,784**
기말현금	**16,841**	**22,637**	**29,967**	**41,784**	**53,646**

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	154,020	124,258	153,475	211,957	230,021
BPS	953,266	1,016,129	1,186,513	1,352,263	1,533,258
DPS	20,000	21,000	28,500	29,000	30,000
Multiple(배)					
P/E	8.6	10.1	11.7	9.6	8.8
P/B	1.4	1.2	1.5	1.5	1.3
EV/EBITDA	4.1	3.3	4.3	3.6	3.1
수익성(%)					
영업이익률	12.1	13.2	14.5	19.7	19.8
EBITDA마진	20.9	23.6	25.3	30.0	29.5
순이익률	11.3	9.5	11.3	14.4	14.5
ROE	15.1	11.2	12.3	15.0	14.4
ROA	10.5	8.1	9.0	11.3	11.1
ROIC	20.6	17.9	18.8	26.1	26.3
안정성및기타					
부채비율(%)	37.1	35.3	32.7	29.3	26.0
이자보상배율(배)	42.2	34.0	35.3	51.5	55.8
배당성향(배)	11.1	14.0	15.4	11.4	10.9

자료: 삼성전자, 동부 리서치　　주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

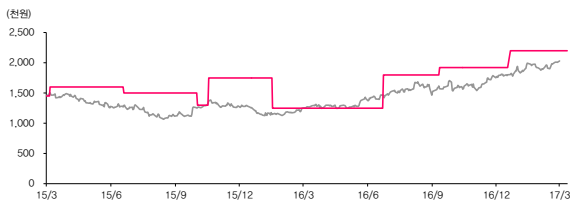
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 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 투자의견 비율 (2016-12-31 기준) – **매수**(71.7%) **중립**(28.3%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

삼성전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
14/12/22	HOLD	1,450,000	17/01/02	BUY	2,200,000
15/03/18	HOLD	1,600,000			
15/07/01	HOLD	1,500,000			
15/10/14	HOLD	1,300,000			
15/10/30	BUY	1,750,000			
16/01/29	HOLD	1,250,000			
*16/07/05	BUY	1,800,000			
16/09/23	BUY	1,920,000			

주: *표는 담당자 변경

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

BUY

목표주가: 64,000원(유지)

현재주가: 51,000원(03/13)

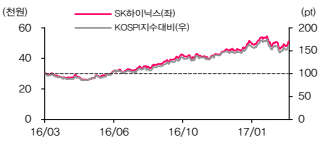
SK하이닉스(000660)

Investment Fundamentals (IFRS연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	17,126	18,798	17,199	23,892	25,068
(증가율)	20.9	9.8	-8.5	38.9	4.9
영업이익	5,109	5,336	3,277	8,943	9,047
(증가율)	51.2	4.4	-38.6	172.9	1.2
지배주주순이익	4,195	4,322	2,953	7,093	7,178
EPS	5,842	5,937	4,057	9,744	9,859
PER (H/L)	9.0/6.0	8.7/4.8	11.0	5.2	5.2
PBR (H/L)	2.1/1.4	1.8/1.0	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA (H/L)	4.3/2.9	3.9/2.2	3.9	2.4	2.0
영업이익률	29.8	28.4	19.1	37.4	36.1
ROE	27.0	21.9	13.0	26.1	21.3

Stock Data

52주 최저/최고	25,750/54,600원
KOSDAQ /KOSPI	616/2,118pt
시가총액	371,281억원
60日-평균거래량	3,680,824
외국인지분율	49.6%
60日-외국인지분율변동추이	-1.9%p
주요주주	SK텔레콤 외 5 인 20.8%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	0.6	13.5	66.1
상대기준	-1.3	9.1	54.7

도표 25. SK하이닉스 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	**3,656**	**3,941**	**4,244**	**5,358**	**6,165**	**6,067**	**5,873**	**5,787**	**18,798**	**17,199**	**23,892**	**25,068**
DRAM	2,804	2,824	2,965	3,946	4,623	4,602	4,317	4,071	14,113	12,539	17,613	18,054
NAND	779	1,022	1,198	1,369	1,468	1,392	1,489	1,652	4,262	4,369	6,001	6,736
기타	72	95	81	43	73	73	67	64	423	291	277	277
영업이익	**562**	**453**	**726**	**1,536**	**2,426**	**2,384**	**2,148**	**1,984**	**5,336**	**3,277**	**8,943**	**9,046**
DRAM	704	559	705	1,379	2,218	2,197	1,933	1,719	5,057	3,348	8,067	7,934
NAND	-128	-102	24	158	212	190	218	268	159	-48	887	1,118
기타	-14	-4	-3	-2	-3	-3	-3	-3	120	-23	-12	-6
영업이익률	**15.4**	**11.5**	**17.1**	**28.7**	**39.4**	**39.3**	**36.6**	**34.3**	**28.4**	**19.1**	**37.4**	**36.1**
DRAM	25.1	19.8	23.8	35.0	48.0	47.7	44.8	42.2	35.8	26.7	45.8	43.9
NAND	-16.4	-10.0	2.0	11.6	14.4	13.7	14.6	16.2	3.7	-1.1	14.8	16.6
기타	-19.8	-4.3	-4.2	-4.0	-4.1	-4.1	-4.1	-4.1	28.4	-8.0	-4.1	-2.1

자료: SK하이닉스, 동부 리서치

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	**10,364**	**9,760**	**10,595**	**15,048**	**19,721**
현금및현금성자산	437	1,176	2,175	4,582	8,503
매출채권및기타채권	4,421	2,686	2,468	3,411	3,582
재고자산	1,498	1,923	1,760	2,445	2,565
비유동자산	**16,520**	**19,918**	**21,671**	**24,068**	**26,028**
유형자산	14,090	16,966	18,978	21,565	23,665
무형자산	1,337	1,705	1,447	1,256	1,116
투자자산	232	260	260	260	260
자산총계	**26,883**	**29,678**	**32,266**	**39,116**	**45,749**
유동부채	**5,765**	**4,841**	**4,892**	**5,249**	**5,375**
매입채무및기타채무	3,398	3,168	3,219	3,576	3,702
단기차입금및단기사채	734	148	148	148	148
유동성장기부채	1,021	865	865	865	865
비유동부채	**3,082**	**3,450**	**3,450**	**3,450**	**3,450**
사채및장기차입금	2,420	2,805	2,805	2,805	2,805
부채총계	**8,847**	**8,290**	**8,342**	**8,698**	**8,825**
자본금	3,658	3,658	3,658	3,658	3,658
자본잉여금	4,144	4,144	4,144	4,144	4,144
이익잉여금	10,277	14,359	16,889	23,382	29,889
비지배주주지분	0	1	8	8	8
자본총계	**18,036**	**21,388**	**23,924**	**30,417**	**36,924**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	**17,126**	**18,798**	**17,199**	**23,892**	**25,068**
매출원가	9,462	10,515	10,788	10,530	11,385
매출총이익	**7,664**	**8,283**	**6,411**	**13,362**	**13,683**
판관비	2,554	2,947	3,134	4,419	4,636
영업이익	**5,109**	**5,336**	**3,277**	**8,943**	**9,047**
EBITDA	**8,553**	**9,289**	**7,724**	**13,546**	**13,737**
영업외손익	**-62**	**-66**	**-61**	**-70**	**-69**
금융손익	-121	17	-70	-44	-11
투자손익	23	25	23	23	23
기타영업외손익	36	-108	-14	-49	-81
세전이익	**5,048**	**5,269**	**3,216**	**8,872**	**8,978**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**4,195**	**4,324**	**2,960**	**7,093**	**7,178**
지배주주지분순이익	4,195	4,322	2,953	7,093	7,178
비지배주주지분순이익	0	1	7	0	0
총포괄이익	**4,143**	**4,342**	**2,960**	**7,093**	**7,178**
증감률(%YoY)					
매출액	20.9	9.8	-8.5	38.9	4.9
영업이익	51.2	4.4	-38.6	172.9	1.2
EPS	42.5	1.6	-31.7	140.2	1.2

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동현금흐름	**5,867**	**9,320**	**7,782**	**10,233**	**11,578**
당기순이익	4,195	4,324	2,960	7,093	7,178
현금유출이없는비용및수익	**4,768**	**5,201**	**4,751**	**6,404**	**6,480**
유형및무형자산상각비	3,444	3,953	4,447	4,603	4,690
영업관련자산부채변동	**-2,657**	**832**	**327**	**-1,486**	**-279**
매출채권및기타채권의감소	-1,629	1,260	218	-942	-171
재고자산의감소	-315	-415	164	-685	-120
매입채무및기타채무의증가	-37	-216	51	357	127
투자활동현금흐름	**-6,088**	**-7,126**	**-6,316**	**-7,289**	**-6,944**
CAPEX	-4,801	-6,775	-6,200	-7,000	-6,650
투자자산의순증	66	-4	23	23	23
재무활동현금흐름	**28**	**-1,462**	**-466**	**-537**	**-713**
사채및차입금의 증가	-484	-356	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	827	0	0	0	0
배당금지급	0	-218	-353	-424	-600
기타현금흐름	-2	7	0	0	0
현금의증가	**-195**	**739**	**1,000**	**2,407**	**3,921**
기초현금	**632**	**437**	**1,176**	**2,175**	**4,582**
기말현금	**437**	**1,176**	**2,175**	**4,582**	**8,503**

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	5,842	5,937	4,057	9,744	9,859
BPS	24,775	29,377	32,852	41,771	50,709
DPS	300	500	600	850	950
Multiple(배)					
P/E	8.2	5.2	11.0	5.2	5.2
P/B	1.9	1.0	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA	4.1	2.3	3.9	2.4	2.0
수익성(%)					
영업이익률	29.8	28.4	19.1	37.4	36.1
EBITDA마진	49.9	49.4	44.9	56.7	54.8
순이익률	24.5	23.0	17.2	29.7	28.6
ROE	27.0	21.9	13.0	26.1	21.3
ROA	17.6	15.3	9.6	19.9	16.9
ROIC	25.5	22.6	14.3	30.2	27.2
안정성및기타					
부채비율(%)	49.1	38.8	34.9	28.6	23.9
이자보상배율(배)	30.0	45.0	28.9	79.0	79.9
배당성향(배)	5.2	8.2	14.3	8.5	9.3

자료: SK하이닉스, 동부 리서치　　주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

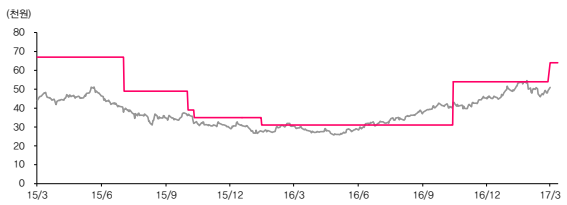
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 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 투자의견 비율 (2016-12-31 기준) – **매수**(71.7%) **중립**(28.3%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

SK하이닉스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
15/01/29	BUY	67,000			
15/07/15	BUY	49,000			
15/10/14	HOLD	39,000			
15/10/23	HOLD	35,000			
16/01/27	HOLD	31,000			
*16/10/26	BUY	54,000			
17/01/31	BUY	64,000			

주: *표는 담당자 변경

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

BUY

목표주가: 86,000원(상향)

현재주가: 65,300원(03/13)

LG전자(066570)

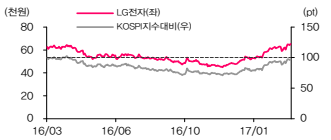
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	59,041	56,509	55,367	62,210	65,585
(증가율)	4.0	-4.3	-2.0	12.4	5.4
영업이익	1,829	1,192	1,338	2,664	3,208
(증가율)	46.4	-34.8	12.2	99.1	20.4
지배주주순이익	399	124	77	1,433	1,703
EPS	2,393	713	423	8,705	10,341
PER (H/L)	33.3/24.3	90.2/55.1	122.1	7.5	6.3
PBR (H/L)	1.2/0.9	1.0/0.6	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA (H/L)	5.8/4.8	5.9/4.6	4.8	3.9	3.4
영업이익률	3.1	2.1	2.4	4.3	4.9
ROE	3.4	1.1	0.7	11.6	12.4

Stock Data

52주 최저/최고	44,900/65,300원
KOSDAQ /KOSPI	616/2,118pt
시가총액	106,862억원
60日-평균거래량	962,044
외국인지분율	26.9%
60日-외국인지분율변동추이	+4.6%p
주요주주	LG 외 3 인 33.7%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	7.6	33.7	4.1
상대기준	5.6	28.5	-3.0

도표 26. LG전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016P	2017E	2018E
매출액(순수LG전자)	12,503	13,185	12,137	13,021	13,696	14,390	13,964	14,851	51,741	50,846	56,901	59,991
HE	4,333	4,157	4,142	4,793	4,568	4,569	4,811	5,354	17,398	17,425	19,303	21,237
H&A	4,220	4,700	4,271	4,043	4,599	4,627	4,424	4,177	16,533	17,234	17,827	18,200
MC	2,963	3,326	2,517	2,904	3,311	3,971	3,340	3,796	14,003	11,710	14,417	13,957
VC	593	640	675	866	907	927	945	1,125	1,832	2,773	3,905	5,076
독립사업부/기타	394	362	533	415	311	295	443	399	1,975	1,703	1,449	1,521
매출액(LG이노텍연결)	13,362	14,003	13,224	14,778	14,964	15,544	15,185	16,516	56,509	55,367	62,210	65,585
영업이익(순수LG전자)	505	620	272	-152	750	707	529	313	970	1,245	2,299	2,780
HE	335	357	382	164	388	343	332	185	57	1,237	1,248	1,274
H&A	408	434	343	150	506	416	308	195	982	1,334	1,425	1,455
MC	-202	-154	-436	-467	-132	-40	-100	-57	-120	-1,259	-329	0
VC	-16	-17	-16	-15	-12	-12	-11	-9	5	-63	-45	51
독립사업부/기타	-20	-1	0	16	0	0	0	0	45	-4	0	0
영업이익(LG이노텍연결)	505	585	283	-35	834	765	602	464	1,192	1,338	2,664	3,208
영업이익률(순수LG전자)	4.0	4.7	2.2	-1.2	5.5	4.9	3.8	2.1	1.9	2.4	4.0	4.6
HE	7.7	8.6	9.2	3.4	8.5	7.5	6.9	3.4	0.3	7.1	6.5	6.0
H&A	9.7	9.2	8.0	3.7	11.0	9.0	7.0	4.7	5.9	7.7	8.0	8.0
MC	-6.8	-4.6	-17.3	-16.1	-4.0	-1.0	-3.0	-1.5	-0.9	-10.8	-2.3	0.0
VC	-2.7	-2.6	-2.4	-1.7	-1.3	-1.3	-1.2	-0.8	0.3	-2.3	-1.2	1.0
독립사업부/기타	-5.0	-0.2	0.1	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	-0.2	0.0	0.0
영업이익률(LG이노텍연결)	3.8	4.2	2.1	-0.2	5.6	4.9	4.0	2.8	2.1	2.4	4.3	4.9

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	**17,483**	**16,398**	**16,514**	**19,095**	**21,474**
현금및현금성자산	2,244	2,710	3,068	4,200	5,864
매출채권및기타채권	8,300	7,702	7,559	8,418	8,841
재고자산	5,711	4,873	4,774	5,364	5,655
비유동자산	**19,586**	**19,916**	**19,730**	**19,796**	**20,046**
유형자산	10,597	10,460	10,738	11,113	11,567
무형자산	1,394	1,473	1,010	700	497
투자자산	4,897	5,107	5,107	5,107	5,107
자산총계	**37,068**	**36,314**	**36,244**	**38,891**	**41,520**
유동부채	**15,681**	**14,780**	**14,657**	**15,394**	**15,757**
매입채무및기타채무	11,978	11,454	11,331	12,068	12,432
단기차입금및단기사채	1,165	910	910	910	910
유동성장기부채	1,411	1,416	1,416	1,416	1,416
비유동부채	**8,397**	**8,551**	**8,551**	**8,551**	**8,551**
사채및장기차입금	6,427	6,501	6,501	6,501	6,501
부채총계	**24,077**	**23,330**	**23,207**	**23,945**	**24,308**
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	9,081	9,017	9,021	10,372	11,974
비지배주주지분	1,272	1,357	1,406	1,964	2,627
자본총계	**12,991**	**12,983**	**13,037**	**14,946**	**17,211**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동현금흐름	**2,029**	**2,619**	**2,388**	**2,388**	**3,003**
당기순이익	501	249	126	1,991	2,365
현금유출이없는비용및수익	**4,721**	**4,261**	**2,738**	**1,873**	**1,904**
유형및무형자산상각비	1,941	1,933	2,021	1,861	1,773
영업관련자산부채변동	**-2,320**	**-1,163**	**119**	**-721**	**-369**
매출채권및기타채권의감소	-919	314	143	-859	-424
재고자산의감소	-1,231	462	98	-590	-291
매입채무및기타채무의증가	1,284	-406	-123	737	364
투자활동현금흐름	**-2,397**	**-1,933**	**-1,509**	**-735**	**-809**
CAPEX	-2,166	-1,747	-1,835	-1,926	-2,023
투자자산의순증	61	149	269	1,055	1,028
재무활동현금흐름	**64**	**-189**	**-521**	**-521**	**-530**
사채및차입금의 증가	-161	-161	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	21	0	0	0	0
배당금지급	-73	-109	-73	-73	-82
기타현금흐름	-98	-31	0	0	0
현금의증가	**-401**	**466**	**358**	**1,132**	**1,664**
기초현금	**2,645**	**2,244**	**2,710**	**3,068**	**4,200**
기말현금	**2,244**	**2,710**	**3,068**	**4,200**	**5,864**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	**59,041**	**56,509**	**55,367**	**62,210**	**65,585**
매출원가	45,299	43,635	41,630	45,624	47,699
매출총이익	**13,742**	**12,874**	**13,737**	**16,587**	**17,886**
판관비	11,913	11,682	12,399	13,923	14,678
영업이익	**1,829**	**1,192**	**1,338**	**2,664**	**3,208**
EBITDA	**3,770**	**3,125**	**3,358**	**4,525**	**4,980**
영업외손익	**-611**	**-598**	**-616**	**82**	**55**
금융손익	-336	-360	-391	-312	-262
투자손익	304	360	269	1,055	1,028
기타영업외손익	-579	-598	-494	-661	-711
세전이익	**1,218**	**593**	**722**	**2,746**	**3,263**
중단사업이익	-177	-4	0	0	0
당기순이익	**501**	**249**	**126**	**1,991**	**2,365**
지배주주지분순이익	399	124	77	1,433	1,703
비지배주주지분순이익	102	125	49	558	663
총포괄이익	**97**	**101**	**126**	**1,991**	**2,365**
증감률(%YoY)					
매출액	4.0	-4.3	-2.0	12.4	5.4
영업이익	46.4	-34.8	12.2	99.1	20.4
EPS	127.1	-70.2	-40.7	1,959.5	18.8

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	2,393	713	423	8,705	10,341
BPS	64,808	64,294	64,316	71,789	80,652
DPS	400	400	400	450	550
Multiple(배)					
P/E	24.7	75.5	122.1	7.5	6.3
P/B	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.8	5.3	4.8	3.9	3.4
수익성(%)					
영업이익률	3.1	2.1	2.4	4.3	4.9
EBITDA마진	6.4	5.5	6.1	7.3	7.6
순이익률	0.8	0.4	0.2	3.2	3.6
ROE	3.4	1.1	0.7	11.6	12.4
ROA	1.4	0.7	0.3	5.3	5.9
ROIC	6.9	3.5	1.7	13.6	15.6
안정성및기타					
부채비율(%)	185.3	179.7	178.0	160.2	141.2
이자보상배율(배)	4.3	2.6	3.0	5.9	7.2
배당성향(배)	13.0	26.2	51.6	3.7	3.8

자료: LG전자, 동부 리서치 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

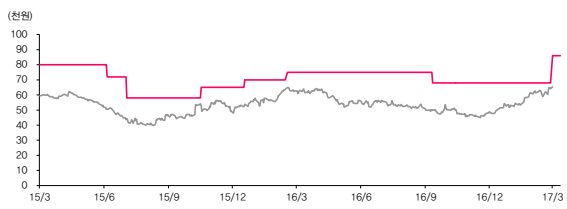
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 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 투자의견 비율 (2016-12-31 기준) - **매수**(71.7%) **중립**(28.3%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
15/01/30	BUY	80,000	17/03/14	BUY	86,000
15/06/17	BUY	72,000			
15/07/15	BUY	58,000			
15/10/29	BUY	65,000			
15/12/30	BUY	70,000			
16/02/29	BUY	75,000			
16/09/23	BUY	68,000			
17/02/14	BUY	76,000			

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

BUY

목표주가: 42,000원(유지)

현재주가: 28,000원(03/13)

LG디스플레이(034220)

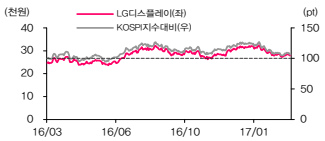
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	26,456	28,384	26,504	27,939	30,025
(증가율)	-2.1	7.3	-6.6	5.4	7.5
영업이익	1,357	1,626	1,311	4,142	4,037
(증가율)	16.7	19.8	-19.3	215.9	-2.5
지배주주순이익	904	967	907	3,034	2,961
EPS	2,527	2,701	2,536	8,478	8,275
PER (H/L)	14.2/9.0	13.8/7.6	12.4	3.3	3.4
PBR (H/L)	1.1/0.7	1.1/0.6	0.9	0.6	0.5
EV/EBITDA (H/L)	2.8/1.8	2.7/1.6	2.8	1.6	1.6
영업이익률	5.1	5.7	4.9	14.8	13.4
ROE	8.2	8.2	7.2	21.1	17.2

Stock Data

52주 최저/최고	23,600/32,500원
KOSDAQ /KOSPI	616/2,118pt
시가총액	100,188억원
60日-평균거래량	1,627,982
외국인지분율	33.5%
60日-외국인지분율변동추이	+1.2%p
주요주주	LG전자 외 2 인 37.9%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-0.2	-7.7	12.0
상대기준	-2.0	-11.3	4.3

도표 27. LG디스플레이 부문별 실적 전망

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016P	2017E	2018E
매출액 (십억원)	5,989	5,855	6,724	7,936	6,871	6,795	7,058	7,215	28,384	26,504	27,939	30,025
TV(LCD+OLED)	2,470	2,479	2,888	3,415	3,360	3,581	3,854	3,857	11,757	11,252	14,652	14,944
Mobile	1,154	1,109	1,284	1,876	1,147	940	774	746	5,440	5,423	3,607	5,109
IT+기타	2,365	2,267	2,552	2,645	2,365	2,274	2,431	2,612	11,188	9,829	9,681	9,972
Units (천 대)												
TV(LCD+OLED)	13,057	13,046	14,215	14,005	13,185	13,586	14,311	14,615	56,174	54,323	55,697	58,098
Mobile	27,140	32,740	33,600	45,752	29,161	27,286	25,203	26,993	149,840	139,232	108,643	124,660
Blended ASP ($)												
TV	158	163	181	211	221	231	238	235	185	178	231	232
Mobile	35	29	34	35	34	30	27	25	32	34	29	37
영업이익 (십억원)	40	44	323	904	1,021	1,022	1,116	983	1,625	1,311	4,142	4,037
영업이익률(%)	0.7	0.8	4.8	11.4	14.9	15.0	15.8	13.6	5.7	4.9	14.8	13.4

자료: LG디스플레이, IHS, 동부 리서치

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	**9,241**	**9,532**	**8,696**	**9,310**	**10,281**
현금및현금성자산	2,420	2,529	2,176	2,514	2,948
매출채권및기타채권	3,564	4,204	3,922	4,119	4,412
재고자산	2,754	2,352	2,196	2,315	2,488
비유동자산	**13,726**	**13,046**	**14,534**	**17,179**	**19,579**
유형자산	11,403	10,546	12,402	15,230	17,722
무형자산	577	839	472	288	196
투자자산	442	429	429	429	429
자산총계	**22,967**	**22,577**	**23,230**	**26,489**	**29,860**
유동부채	**7,550**	**6,607**	**6,506**	**6,760**	**7,201**
매입채무및기타채무	5,659	4,928	4,853	5,106	5,548
단기차입금및단기사채	224	0	0	0	0
유동성장기부채	744	1,416	1,416	1,416	1,416
비유동부채	**3,634**	**3,265**	**3,265**	**3,265**	**3,265**
사채및장기차입금	3,279	2,808	2,808	2,808	2,808
부채총계	**11,184**	**9,872**	**9,772**	**10,025**	**10,467**
자본금	1,789	1,789	1,789	1,789	1,789
자본잉여금	2,251	2,251	2,251	2,251	2,251
이익잉여금	7,455	8,159	8,887	11,742	14,524
비지배주주지분	352	512	537	688	835
자본총계	**11,783**	**12,705**	**13,459**	**16,464**	**19,393**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	**26,456**	**28,384**	**26,504**	**27,939**	**30,025**
매출원가	22,667	24,070	22,754	21,208	23,205
매출총이익	**3,788**	**4,314**	**3,750**	**6,731**	**6,819**
판관비	2,431	2,689	2,438	2,589	2,782
영업이익	**1,357**	**1,626**	**1,311**	**4,142**	**4,037**
EBITDA	**4,850**	**5,001**	**4,323**	**6,998**	**6,862**
영업외손익	**-115**	**-191**	**5**	**-10**	**-4**
금융손익	-110	-157	-21	-74	-71
투자손익	18	19	7	7	7
기타영업외손익	-23	-53	19	57	60
세전이익	**1,242**	**1,434**	**1,316**	**4,133**	**4,034**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**917**	**1,023**	**932**	**3,184**	**3,108**
지배주주지분순이익	904	967	907	3,034	2,961
비지배주주지분순이익	13	57	25	151	147
총포괄이익	**843**	**1,003**	**932**	**3,184**	**3,108**
증감률(%YoY)					
매출액	-2.1	7.3	-6.6	5.4	7.5
영업이익	16.7	19.8	-19.3	215.9	-2.5
EPS	112.2	6.9	-6.1	234.4	-2.4

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동현금흐름	**2,865**	**2,727**	**4,161**	**5,923**	**5,757**
당기순이익	917	1,023	932	3,184	3,108
현금유출이없는비용및수익	**4,379**	**4,361**	**3,409**	**3,870**	**3,813**
유형및무형자산상각비	3,492	3,376	3,011	2,856	2,825
영업관련자산부채변동	**-2,193**	**-2,166**	**204**	**-183**	**-239**
매출채권및기타채권의감소	-921	-1,061	282	-198	-292
재고자산의감소	-823	405	156	-119	-173
매입채무및기타채무의증가	160	-1,130	-75	253	442
투자활동현금흐름	**-3,451**	**-2,732**	**-4,208**	**-5,279**	**-5,017**
CAPEX	-2,983	-2,365	-4,500	-5,500	-5,225
투자자산의순증	20	31	7	7	7
재무활동현금흐름	**405**	**-174**	**-306**	**-306**	**-306**
사채및차입금의 증가	345	-23	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-179	-179	-179	-179
기타현금흐름	50	42	1,777	0	0
현금의증가	**-132**	**-138**	**1,424**	**338**	**434**
기초현금	**1,022**	**890**	**752**	**2,176**	**2,514**
기말현금	**890**	**752**	**2,176**	**2,514**	**2,948**

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	2,527	2,701	2,536	8,478	8,275
BPS	31,948	34,076	36,112	44,090	51,865
DPS	500	500	500	500	500
Multiple(배)					
P/E	13.3	9.1	12.4	3.3	3.4
P/B	1.1	0.7	0.9	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.6	1.8	2.8	1.6	1.6
수익성(%)					
영업이익률	5.1	5.7	4.9	14.8	13.4
EBITDA마진	18.3	17.6	16.3	25.0	22.9
순이익률	3.5	3.6	3.5	11.4	10.4
ROE	8.2	8.2	7.2	21.1	17.2
ROA	4.1	4.5	4.1	12.8	11.0
ROIC	8.7	10.2	7.5	22.1	18.1
안정성및기타					
부채비율(%)	94.9	77.7	72.6	60.9	54.0
이자보상배율(배)	12.4	12.7	10.3	32.6	31.7
배당성향(배)	19.5	17.5	19.2	5.6	5.8

자료: LG디스플레이, 동부 리서치　　주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

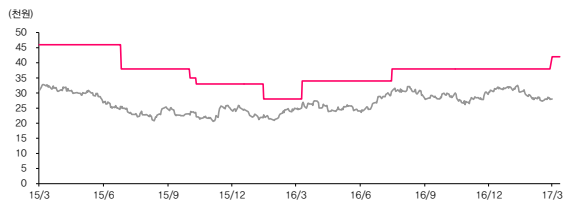
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 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 투자의견 비율 (2016-12-31 기준) – **매수**(71.7%) **중립**(28.3%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

LG디스플레이 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
14/08/29	BUY	46,000			
15/07/08	BUY	38,000			
15/10/14	BUY	35,000			
15/10/23	BUY	33,000			
16/01/27	BUY	28,000			
16/03/22	BUY	34,000			
16/07/28	BUY	38,000			
17/01/25	BUY	42,000			

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

HOLD
목표주가: 120,000원(상향)
현재주가: 131,000원(03/13)

삼성SDI(006400)

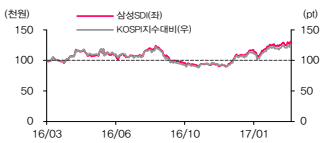
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	5,474	7,569	5,201	6,331	7,169
(증가율)	59.7	38.3	-31.3	21.7	13.2
영업이익	71	-60	-926	7	205
(증가율)	흑전	적전	적지	흑전	2,639.0
지배주주순이익	-84	54	219	590	927
EPS	-1,494	760	3,160	8,560	13,447
PER (H/L)	NA/NA	192.1/99.5	34.5	15.3	9.7
PBR (H/L)	1.1/0.6	0.9/0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA (H/L)	20.5/11.2	16.9/9.0	NA	15.8	10.7
영업이익률	1.3	-0.8	-17.8	0.1	2.9
ROE	-0.9	0.5	2.0	5.2	7.7

Stock Data

52주 최저/최고	89,300/131,000원
KOSDAQ /KOSPI	616/2,118pt
시가총액	90,082억원
60日-평균거래량	294,553
외국인지분율	37.3%
60日-외국인지분율변동추이	+4.6%p
주요주주	삼성전자 외 5 인 20.5%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	5.6	33.9	31.0
상대기준	3.7	28.8	22.0

도표 28. 삼성SDI 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2016P	2017E	2018E
매출액	1,291	1,317	1,290	1,303	1,444	1,574	1,697	1,617	5,201	6,331	7,169
에너지 소계	864	876	850	837	963	1,033	1,081	978	3,427	4,056	4,693
소형 2차전지	663	656	620	517	659	705	724	598	2,455	2,686	2,859
중대형전지	201	220	230	320	304	329	357	380	971	1,370	1,835
전자재료	426	442	439	465	479	539	615	637	1,771	2,270	2,470
영업이익	-704	-54	-110	-58	-44	10	53	-11	-926	8	205
에너지 소계	-107	-90	-152	-104	-93	-53	-28	-70	-453	-245	-94
소형 2차전지	-7	5	-86	-36	-15	7	22	-12	-123	1	43
중대형전지	-100	-95	-66	-68	-78	-60	-50	-58	-330	-246	-137
전자재료	53	35	42	46	49	62	81	59	177	252	299
영업이익률	-54.5	-4.1	-8.6	-4.5	-3.0	0.6	3.1	-0.7	-17.8	0.1	2.9
에너지 소계	-12.3	-10.2	-17.9	-12.5	-9.7	-5.1	-2.6	-7.2	-13.2	-6.0	-2.0
소형 2차전지	-1.0	0.8	-13.8	-7.0	-2.3	1.0	3.0	-2.0	-5.0	0.1	1.5
중대형전지	-49.7	-43.2	-28.9	-21.3	-25.7	-18.3	-14.0	-15.3	-33.9	-18.0	-7.4
전자재료	12.5	8.0	9.5	10.0	10.3	11.6	13.2	9.3	10.0	11.1	12.1

자료: 삼성SDI, 동부 리서치

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	**3,536**	**4,774**	**5,055**	**5,076**	**5,373**
현금및현금성자산	628	1,288	2,941	2,712	2,824
매출채권및기타채권	901	1,141	853	990	1,093
재고자산	769	750	515	627	710
비유동자산	**12,433**	**11,451**	**10,643**	**11,207**	**11,797**
유형자산	3,325	3,229	3,156	3,767	4,392
무형자산	1,279	1,278	982	935	901
투자자산	7,537	6,480	6,040	6,040	6,040
자산총계	**15,969**	**16,225**	**15,698**	**16,283**	**17,170**
유동부채	**2,254**	**3,201**	**2,540**	**2,597**	**2,639**
매입채무및기타채무	1,189	2,021	1,410	1,466	1,508
단기차입금및단기사채	498	547	547	547	547
유동성장기부채	477	500	500	500	500
비유동부채	**1,887**	**1,771**	**1,771**	**1,771**	**1,771**
사채및장기차입금	803	702	702	702	702
부채총계	**4,142**	**4,972**	**4,311**	**4,367**	**4,409**
자본금	357	357	357	357	357
자본잉여금	5,033	5,031	5,031	5,031	5,031
이익잉여금	4,862	4,853	5,004	5,524	6,357
비지배주주지분	240	241	224	232	245
자본총계	**11,827**	**11,253**	**11,387**	**11,915**	**12,761**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	**5,474**	**7,569**	**5,201**	**6,331**	**7,169**
매출원가	4,545	6,186	4,450	5,184	5,674
매출총이익	**929**	**1,383**	**751**	**1,147**	**1,496**
판관비	858	1,443	1,677	1,140	1,290
영업이익	**71**	**-60**	**-926**	**7**	**205**
EBITDA	**604**	**604**	**-405**	**494**	**717**
영업외손익	**128**	**99**	**96**	**818**	**1,091**
금융손익	8	-21	32	73	72
투자손익	190	280	263	817	1,087
기타영업외손익	-70	-160	-199	-72	-68
세전이익	**199**	**39**	**-830**	**825**	**1,296**
중단사업이익	-232	0	1,090	0	0
당기순이익	**-80**	**26**	**202**	**598**	**940**
지배주주지분순이익	-84	54	219	590	927
비지배주주지분순이익	4	-28	-17	8	13
총포괄이익	**244**	**-530**	**202**	**598**	**940**
증감률(%YoY)					
매출액	59.7	38.3	-31.3	21.7	13.2
영업이익	흑전	적전	적지	흑전	2,639.0
EPS	적전	흑전	315.8	170.9	57.1

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동현금흐름	**311**	**881**	**1,191**	**49**	**176**
당기순이익	-80	26	202	598	940
현금유출이없는비용및수익	**440**	**331**	**334**	**-127**	**-241**
유형및무형자산상각비	533	663	522	486	512
영업관련자산부채변동	**10**	**624**	**713**	**-196**	**-167**
매출채권및기타채권의감소	267	56	288	-138	-102
재고자산의감소	140	17	235	-112	-83
매입채무및기타채무의증가	-213	-20	-611	56	42
투자활동현금흐름	**-328**	**115**	**586**	**-156**	**60**
CAPEX	-476	-726	-1,000	-1,050	-1,103
투자자산의순증	-969	1,337	703	817	1,087
재무활동현금흐름	**-84**	**-355**	**-124**	**-122**	**-124**
사채및차입금의 증가	594	-28	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	3,886	-1	0	0	0
배당금지급	-83	-72	-70	-68	-70
기타현금흐름	-2	19	0	0	0
현금의증가	**-103**	**660**	**1,653**	**-229**	**112**
기초현금	**730**	**628**	**1,288**	**2,941**	**2,712**
기말현금	**628**	**1,288**	**2,941**	**2,712**	**2,824**

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	-1,494	760	3,160	8,560	13,447
BPS	164,621	156,459	158,607	165,993	177,827
DPS	1,000	1,000	1,000	1,050	1,400
Multiple(배)					
P/E	NA	150.0	34.5	15.3	9.7
P/B	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	13.9	13.4	NA	15.8	10.7
수익성(%)					
영업이익률	1.3	-0.8	-17.8	0.1	2.9
EBITDA마진	11.0	8.0	-7.8	7.8	10.0
순이익률	-1.5	0.3	3.9	9.5	13.1
ROE	-0.9	0.5	2.0	5.2	7.7
ROA	-0.6	0.2	1.3	3.7	5.6
ROIC	1.5	-0.7	-20.2	0.1	2.7
안정성및기타					
부채비율(%)	35.0	44.2	37.9	36.7	34.6
이자보상배율(배)	1.7	-1.1	-17.2	0.1	3.8
배당성향(배)	-85.6	267.6	32.8	11.5	9.8

자료: 삼성SDI, 동부 리서치 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 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 투자의견 비율 (2016-12-31 기준) - **매수**(71.7%) **중립**(28.3%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

삼성SDI 현주가 및 목표주가 차트

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
14/10/13	BUY	160,000			
15/04/07	BUY	170,000			
15/07/15	HOLD	130,000			
15/07/30	HOLD	100,000			
17/03/14	HOLD	120,000			

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

BUY

목표주가: 74,000원(유지)

현재주가: 61,200원(03/13)

삼성전기(009150)

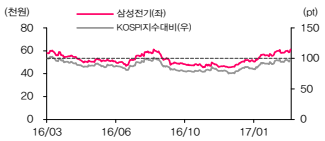
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	6,100	6,176	6,033	6,766	7,242
(증가율)	-26.1	1.2	-2.3	12.1	7.0
영업이익	65	301	24	243	375
(증가율)	-86.0	364.0	-91.9	897.0	54.0
지배주주순이익	503	11	15	142	235
EPS	6,700	129	174	1,885	3,125
PER (H/L)	11.1/5.9	636.7/378.9	292.3	32.5	19.6
PBR (H/L)	1.3/0.7	1.5/0.9	0.9	1.1	1.1
EV/EBITDA (H/L)	8.2/4.7	9.1/6.0	9.7	8.1	6.9
영업이익률	1.1	4.9	0.4	3.6	5.2
ROE	11.5	0.3	0.3	3.3	5.3

Stock Data

52주 최저/최고	45,350/61,300원
KOSDAQ /KOSPI	616/2,118pt
시가총액	45,713억원
60日-평균거래량	476,076
외국인지분율	16.9%
60日-외국인지분율변동추이	+1.2%p
주요주주	삼성전자 외 5 인 23.9%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	10.3	33.8	3.6
상대기준	8.2	28.6	-3.6

도표 29. 삼성전기 부문별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	1,604	1,616	1,467	1,345	1,498	1,691	1,793	1,783	6,176	6,033	6,766	7,242
ACI	346	344	328	298	326	348	415	441	1,517	1,316	1,531	1,598
HDI	121	121	131	113	129	152	218	265	563	486	764	867
PKG	225	224	197	185	197	197	197	176	955	830	766	731
LCR	525	505	451	448	505	543	544	514	2,028	1,929	2,107	2,185
MLCC	447	435	397	403	456	489	484	458	1,723	1,681	1,887	1,943
기타	79	71	54	45	49	54	60	57	305	248	220	242
DM	686	732	659	582	635	767	802	795	2,656	2,658	2,999	3,459
통신모듈	158	161	165	111	144	158	166	149	553	594	617	650
CM	528	571	494	471	491	609	636	645	1,845	2,064	2,381	2,809
영업이익	43	15	13	-47	35	57	89	62	301	24	243	375
영업이익률(%)	2.7	0.9	0.9	-3.5	2.4	3.4	5.0	3.5	4.9	0.4	3.6	5.2

자료 : 삼성전기, 동부 리서치

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	**3,554**	**2,730**	**2,286**	**2,338**	**2,437**
현금및현금성자산	688	1,035	748	638	632
매출채권및기타채권	969	825	739	820	872
재고자산	841	679	663	744	796
비유동자산	**4,165**	**4,539**	**4,976**	**5,107**	**5,275**
유형자산	2,926	3,298	3,751	3,896	4,075
무형자산	104	91	75	62	51
투자자산	1,046	909	909	909	909
자산총계	**7,719**	**7,269**	**7,262**	**7,445**	**7,712**
유동부채	**2,151**	**1,768**	**1,777**	**1,832**	**1,878**
매입채무및기타채무	855	721	738	793	839
단기차입금및단기사채	671	691	691	691	691
유동성장기부채	445	334	334	334	334
비유동부채	**925**	**1,186**	**1,186**	**1,186**	**1,186**
사채및장기차입금	597	1,017	1,017	1,017	1,017
부채총계	**3,076**	**2,954**	**2,962**	**3,018**	**3,064**
자본금	388	388	388	388	388
자본잉여금	1,045	1,045	1,045	1,045	1,045
이익잉여금	2,505	2,446	2,422	2,527	2,724
비지배주주지분	89	93	101	124	148
자본총계	**4,643**	**4,315**	**4,300**	**4,427**	**4,648**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	**6,100**	**6,176**	**6,033**	**6,766**	**7,242**
매출원가	5,065	4,865	5,006	5,392	5,657
매출총이익	**1,035**	**1,312**	**1,027**	**1,373**	**1,584**
판관비	970	1,010	1,002	1,130	1,210
영업이익	**65**	**301**	**24**	**243**	**375**
EBITDA	**725**	**795**	**540**	**762**	**889**
영업외손익	**751**	**65**	**7**	**-16**	**-18**
금융손익	-23	-17	-25	-28	-29
투자손익	2	7	0	0	0
기타영업외손익	772	75	32	12	11
세전이익	**816**	**367**	**32**	**228**	**357**
중단사업이익	-180	-302	0	0	0
당기순이익	**509**	**21**	**23**	**165**	**259**
지배주주지분순이익	503	11	15	142	235
비지배주주지분순이익	6	9	8	23	24
총포괄이익	**445**	**-119**	**23**	**165**	**259**
증감률(%YoY)					
매출액	-26.1	1.2	-2.3	12.1	7.0
영업이익	-86.0	364.0	-91.9	897.0	54.0
EPS	52.6	-98.1	35.0	984.8	65.7

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동현금흐름	**373**	**537**	**673**	**606**	**743**
당기순이익	509	21	23	165	259
현금유출이없는비용및수익	**233**	**623**	**550**	**609**	**642**
유형및무형자산상각비	660	494	516	519	515
영업관련자산부채변동	**-344**	**161**	**110**	**-106**	**-59**
매출채권및기타채권의감소	-178	223	86	-81	-53
재고자산의감소	59	202	16	-81	-52
매입채무및기타채무의증가	-2	-122	16	56	46
투자활동현금흐름	**-372**	**-221**	**-884**	**-639**	**-673**
CAPEX	-860	-1,196	-952	-650	-683
투자자산의순증	270	144	0	0	0
재무활동현금흐름	**-22**	**30**	**-76**	**-76**	**-76**
사채및차입금의 증가	107	328	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-58	-63	-38	-38	-38
기타현금흐름	-29	1	0	0	0
현금의증가	**-50**	**347**	**-287**	**-110**	**-6**
기초현금	**738**	**688**	**1,035**	**748**	**638**
기말현금	**688**	**1,035**	**748**	**638**	**632**

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	6,700	129	174	1,885	3,125
BPS	58,677	54,408	54,107	55,453	57,993
DPS	750	500	500	500	500
Multiple(배)					
P/E	8.2	488.4	292.3	32.5	19.6
P/B	0.9	1.2	0.9	1.1	1.1
EV/EBITDA	6.2	7.3	9.7	8.1	6.9
수익성(%)					
영업이익률	1.1	4.9	0.4	3.6	5.2
EBITDA마진	11.9	12.9	9.0	11.3	12.3
순이익률	8.3	0.3	0.4	2.4	3.6
ROE	11.5	0.3	0.3	3.3	5.3
ROA	6.8	0.3	0.3	2.2	3.4
ROIC	1.3	6.2	0.4	3.6	5.3
안정성및기타					
부채비율(%)	66.2	68.5	68.9	68.2	65.9
이자보상배율(배)	1.9	8.5	0.6	6.3	9.7
배당성향(배)	11.0	176.1	160.4	22.0	14.0

자료: 삼성전기, 동부 리서치 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

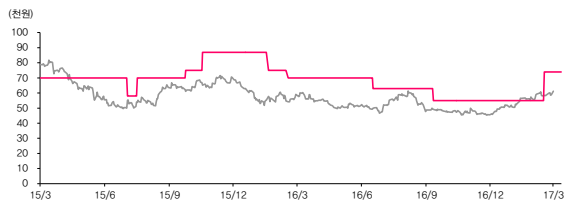
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 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 투자의견 비율 (2016-12-31 기준) - **매수**(71.7%) **중립**(28.3%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

삼성전기 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
15/02/02	HOLD	70,000	16/07/25	HOLD	63,000
15/07/15	HOLD	58,000	16/09/23	HOLD	55,000
15/07/29	BUY	70,000	17/01/26	BUY	74,000
15/10/06	BUY	75,000			
15/10/30	BUY	87,000			
16/02/01	BUY	75,000			
16/02/29	BUY	70,000			
16/06/29	BUY	63,000			

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

HOLD

목표주가: 120,000원(상향)

현재주가: 129,500원(03/13)

LG이노텍(011070)

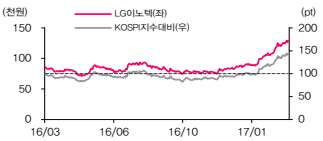
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

FYE Dec	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	6,466	6,138	5,755	6,874	7,243
(증가율)	4.1	-5.1	-6.2	19.5	5.4
영업이익	314	224	105	365	428
(증가율)	130.6	-28.8	-53.1	247.8	17.2
순이익	113	95	5	229	274
EPS	5,020	4,018	212	9,661	11,586
PER (H/L)	30.1/16.0	29.7/19.6	416.6	13.4	11.2
PBR (H/L)	2.1/1.1	1.6/1.1	1.2	1.5	1.4
EV/EBITDA (H/L)	5.4/3.2	4.9/3.6	5.1	4.7	4.2
영업이익률	4.9	3.6	1.8	5.3	5.9
ROE	7.5	5.5	0.3	12.2	13.0

Stock Data

52주 최저/최고	71,000/129,500원
KOSDAQ /KOSPI	616/2,118pt
시가총액	30,649억원
60日-평균거래량	188,410
외국인지분율	24.9%
60日-외국인지분율변동추이	+7.2%p
주요주주	LG전자 외 2 인 40.8%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	23.3	55.6	49.9
상대기준	21.1	49.7	39.5

도표 30. LG이노텍 부문별 실적 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	1Q17E	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	1,195	1,121	1,385	2,055	1,641	1,494	1,582	2,157	6,140	5,755	6,874	7,243
LED사업부	172	187	173	163	164	166	174	177	785	695	681	692
광학솔루션사업부	466	408	668	1,329	930	784	843	1,393	3,024	2,871	3,950	4,098
기판소재사업부	320	274	283	276	259	261	267	265	1,470	1,152	1,053	1,091
전장부품사업부	279	272	278	304	313	308	323	346	1,050	1,133	1,291	1,463
차량	188	202	209	231	236	247	258	280	650	830	1,022	1,204
일반부품	91	70	69	73	77	61	65	67	400	303	269	259
영업이익	0.4	-34	21	118	84	57	73	151	224	105	365	428
영업이익률(%)	0.0	-3.0	1.5	5.7	5.1	3.8	4.6	7.0	3.6	1.8	5.3	5.9

자료: LG이노텍, 동부 리서치

Analyst 권성률
02 369 3724
srkwon@dongbuhappy.com

동부증권

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	**2,082**	**1,789**	**1,463**	**1,795**	**1,986**
현금및현금성자산	396	360	120	204	314
매출채권및기타채권	1,264	1,085	1,018	1,211	1,275
재고자산	354	303	284	339	357
비유동자산	**2,347**	**2,125**	**2,219**	**2,482**	**2,581**
유형자산	1,898	1,647	1,780	2,075	2,200
무형자산	181	207	168	136	110
투자자산	36	34	34	34	34
자산총계	**4,429**	**3,914**	**3,682**	**4,277**	**4,567**
유동부채	**1,647**	**1,295**	**1,264**	**1,387**	**1,417**
매입채무및기타채무	1,004	813	781	904	934
단기차입금및단기사채	15	4	4	4	4
유동성장기부채	480	362	362	362	362
비유동부채	**1,086**	**854**	**654**	**904**	**904**
사채및장기차입금	965	698	498	748	748
부채총계	**2,732**	**2,149**	**1,918**	**2,290**	**2,321**
자본금	118	118	118	118	118
자본잉여금	1,134	1,134	1,134	1,134	1,134
이익잉여금	451	522	521	744	1,004
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	**1,696**	**1,765**	**1,764**	**1,987**	**2,247**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동현금흐름	**743**	**678**	**539**	**624**	**752**
당기순이익	113	95	5	229	274
현금유출이없는비용및수익	**677**	**651**	**483**	**607**	**641**
유형및무형자산상각비	535	482	446	487	501
영업관련자산부채변동	**-45**	**-34**	**56**	**-125**	**-60**
매출채권및기타채권의감소	-91	194	66	-193	-63
재고자산의감소	24	51	19	-55	-18
매입채무및기타채무의증가	97	-190	-32	123	30
투자활동현금흐름	**-309**	**-306**	**-536**	**-747**	**-595**
CAPEX	-261	-262	-540	-750	-600
투자자산의순증	-12	2	0	0	0
재무활동현금흐름	**-440**	**-408**	**-244**	**208**	**-47**
사채및차입금의 증가	-700	-396	-200	250	0
자본금및자본잉여금의증가	279	0	0	0	0
배당금지급	0	-6	-8	-6	-6
기타현금흐름	3	0	0	0	0
현금의증가	**-3**	**-36**	**-241**	**84**	**109**
기초현금	**400**	**396**	**360**	**120**	**204**
기말현금	**396**	**360**	**120**	**204**	**314**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	**6,466**	**6,138**	**5,755**	**6,874**	**7,243**
매출원가	5,603	5,365	5,076	5,845	6,115
매출총이익	**863**	**773**	**678**	**1,029**	**1,128**
판관비	549	549	573	664	700
영업이익	**314**	**224**	**105**	**365**	**428**
EBITDA	**849**	**706**	**551**	**852**	**929**
영업외손익	**-123**	**-102**	**-94**	**-50**	**-50**
금융손익	-74	-44	-31	-33	-36
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-49	-58	-63	-17	-14
세전이익	**192**	**122**	**11**	**315**	**378**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**113**	**95**	**5**	**229**	**274**
지배주주지분순이익	113	95	5	229	274
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	**101**	**74**	**5**	**229**	**274**
증감률(%YoY)					
매출액	4.1	-5.1	-6.2	19.5	5.4
영업이익	130.6	-28.8	-53.1	247.8	17.2
EPS	551.5	-20.0	-94.7	4,452.7	19.9

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	5,020	4,018	212	9,661	11,586
BPS	71,681	74,578	74,541	83,952	94,938
DPS	250	350	250	250	600
Multiple(배)					
P/E	22.4	24.5	416.6	13.4	11.2
P/B	1.6	1.3	1.2	1.5	1.4
EV/EBITDA	4.4	4.3	5.1	4.7	4.2
수익성(%)					
영업이익률	4.9	3.6	1.8	5.3	5.9
EBITDA마진	13.1	11.5	9.6	12.4	12.8
순이익률	1.7	1.5	0.1	3.3	3.8
ROE	7.5	5.5	0.3	12.2	13.0
ROA	2.5	2.3	0.1	5.7	6.2
ROIC	6.5	6.8	2.0	9.9	10.6
안정성및기타					
부채비율(%)	161.1	121.8	108.7	115.3	103.3
이자보상배율(배)	4.1	4.8	3.0	10.1	10.5
배당성향(배)	5.3	8.7	117.8	2.6	5.2

자료: LG이노텍 동부 리서치 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

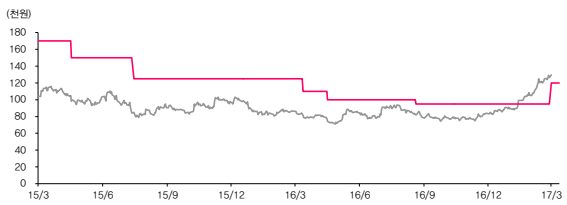
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 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 투자의견 비율 (2016-12-31 기준) - **매수**(71.7%) **중립**(28.3%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 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 투자의견은 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

LG이노텍 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
14/06/26	BUY	170,000			
15/04/29	BUY	150,000			
15/07/26	BUY	125,000			
16/03/24	BUY	110,000			
16/04/28	BUY	100,000			
16/07/28	HOLD	100,000			
16/09/01	HOLD	95,000			
17/03/14	HOLD	120,000			

동부증권

본 사

본사 영업부	02) 369-3200	서울특별시 영등포구 국제금융로8길 32 (동부증권빌딩 1~2층)

서울지역

강남금융센터	02) 3474-9000	서울특별시 서초구 강남대로 341 (삼원빌딩 3층)
도곡금융센터	02) 568-3700	서울특별시 강남구 언주로30길 39 (삼성SE타워 5층)
동부금융센터	02) 3011-5000	서울특별시 강남구 테헤란로 432 (동부금융센터빌딩 3층)
청담금융센터	02) 514-1414	서울특별시 강남구 영동대로 646 (동흥빌딩 2층)
목동	02) 2636-6000	서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS기독교방송 1층)
서초	02) 597-9100	서울특별시 서초구 서초중앙로 125 (로이어즈타워 3층)
압구정금융센터	02) 3445-8800	서울특별시 강남구 논현로 176길 14 (중권빌딩 2층)
을지로금융센터	02) 753-9000	서울특별시 중구 남대문로 103 (동부빌딩 3층)
잠실	02) 419-6200	서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 45 (루터회관 1층)

경기지역

분당	031) 718-7000	경기도 성남시 분당구 성남대로 32 (보명프라자 4층)
인천	032) 518-3434	인천광역시 부평구 길주로 633 (메디캐슬빌딩 2층)
평촌	031) 382-6200	경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (흥국생명빌딩 4층)
진접	031) 572-4020	경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 3층
화성향남	031) 366-0900	경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 3층

대전 · 충청지역

대전	042) 522-6600	대전광역시 서구 도산로 51 (도마라이프클리닉센터 3층)
둔산	042) 489-9500	대전광역시 서구 둔산서로 59 (고운손병원빌딩 2층)
천안	041) 569-7000	충청남도 천안시 서북구 동서대로 129 (에이엠타워 2층)
청주	043) 253-9400	충청북도 청주시 흥덕구 2순환로 1229 (고속터미널 2층)

부산 · 경상지역

남포	051) 242-6000	부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)
부산	051) 515-6200	부산광역시 동래구 충렬대로 353 (BNK부산은행 건물 2층)
센텀	051) 741-7200	부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트럼프스퀘어 2층)
양산	055) 388-0900	경상남도 양산시 양산역1길 24 (영동프라자 1층)
창원	055) 600-5500	경상남도 창원시 의창구 두대동 333 시티세븐 (트레이드센터 3층)
대구	053) 476-4000	대구광역시 수성구 무학로 99 (호연빌딩 2층)
범어	053) 745-4900	대구광역시 수성구 달구벌대로 2348 (수협빌딩 2층)
포항	054) 275-3100	경상북도 포항시 북구 중흥로 301 (신아빌딩 1층)

광주 · 전라지역

광주	062) 225-6900	광주광역시 남구 봉선로 164 (비아로마살롱빌딩 4층)
전주	063) 229-2211	전라북도 전주시 완산구 백제대로 140 (효자메디컬센터 2층)

강원지역

강릉	033) 641-7800	강원도 강릉시 강릉대로 270 (구) 고속버스터미널 건너편
원주	033) 765-9400	강원도 원주시 서원대로 406 (리더스타워 3층)

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.