



## BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원

주가(10/27): 92,800원

시가총액: 159,625억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jiswan@kiwoom.com



## Stock Data

| KOSPI (10/27) | 최고가     | 최저가     |
|---------------|---------|---------|
| 52주 주가동향      | 97,200원 | 44,900원 |
| 최고/최저가 대비     | -4.5%   | 106.7%  |
| 등락률           | 절대      | 상대      |
| 수익률           |         |         |
| 1W            | 14.3%   | 8.6%    |
| 1M            | 28.4%   | 13.6%   |
| 1Y            | 88.8%   | 53.1%   |

## Company Data

|             |             |
|-------------|-------------|
| 발행주식수       | 180,834천주   |
| 일평균 거래량(3M) | 1,490천주     |
| 외국인 지분율     | 32.2%       |
| 배당수익률(17E)  | 1.2%        |
| BPS(17E)    | 75,410원     |
| 주요 주주       | LG와 1 33.7% |

## 투자지표

| (억원, IFRS)   | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액          | 565,090 | 553,670 | 608,479 | 661,176 |
| 영업이익         | 11,923  | 13,378  | 25,999  | 29,744  |
| EBITDA       | 31,250  | 30,807  | 42,987  | 46,789  |
| 세전이익         | 5,931   | 7,217   | 28,041  | 25,422  |
| 순이익          | 2,491   | 1,263   | 20,461  | 19,232  |
| 자체주주지분순이익    | 1,244   | 769     | 19,118  | 17,544  |
| EPS(원)       | 688     | 425     | 10,572  | 9,702   |
| 증감률(%YoY)    | -68.9   | -38.2   | 2,386.8 | -8.2    |
| PER(배)       | 78.2    | 121.4   | 8.8     | 9.6     |
| PBR(배)       | 0.8     | 0.8     | 1.2     | 1.1     |
| EV/EBITDA(배) | 7.9     | 6.5     | 5.1     | 4.5     |
| 영업이익률(%)     | 2.1     | 2.4     | 4.3     | 4.5     |
| ROE(%)       | 1.9     | 1.0     | 14.4    | 12.0    |
| 순부채비율(%)     | 45.9    | 41.0    | 32.7    | 22.3    |

## Price Trend



## 실적 Review

## LG전자 (066570)

## 주목해야 할 관전 포인트



스마트폰의 부진과 TV 및 가전의 선전 스토리가 반복되고 있다. 동일한 브랜드임에도 불구하고 TV는 OLED, 가전은 신성장 제품군이라는 차별적 무기가 있는 반면, 스마트폰은 Top 2의 Trend를 추종해야 하는 한편 브랜드력과 부품 구매력이 약화된 결과일 것이다. 향후 기업가치가 상향되기 위해서는 VC 사업 재평가, 휴대폰 적자폭 축소, 가전 고수익성 유지 등이 전제돼야 하는데, 긍정적 기대를 걸어 본다.

## &gt;&gt;&gt; 반복되는 스토리: 휴대폰 부진 vs. TV/가전 선전

3분기 잠정 실적 이후 세부 내용을 살펴보니, 예상대로 MC 사업부의 적자폭이 확대된 반면, HE와 H&A 사업부는 경쟁사들 실적에 비해 더욱 돋보였다.

▶ HE는 영업이익률이 역대 최고인 9.9%에 도달했는데, OLED와 UHD TV를 앞세워 프리미엄 시장에서 입지가 강화되고 있고, 양적 경쟁을 지양하면서 가치 중심의 전략을 운용한 결과이며, 패널 가격도 도움을 줬다. 그 결과 3분기 TV의 ASP는 445달러로 전년 동기보다 9% 상승한 것으로 추정된다.

▶ H&A는 전년 대비 매출 증가폭과 수익성에 있어서 꽂목할 만한 개선을 이루었다. 건조기, 무선 청소기 등 신성장 제품군의 국내 판매 호조, 날씨 영향에 따른 에어컨 수요 강세, 모듈화/플랫폼화 등 체질 개선 성과에 기반한 결과로서 원자재 가격 상승 영향을 극복할 수 있었다. Whirlpool이 저조한 수익성과 함께 연간 실적 가이던스를 하향한 것과 대조적이다. Sears가 자사 매장에서 Whirlpool 제품을 퇴출시키기로 한 결정도 우호적 변수다.

▶ MC는 로열티 관련 일회성 비용을 제외하고도 적자폭이 크게 확대됐다. 메모리 등 재료비 원가 상승 부담이 커진 결과로 해석된다. V30까지 거치면서 제품 경쟁력이 향상된 것은 사실인 만큼, 중고가 비중 확대를 통한 Mix 개선, 브랜드력 상승을 위한 마케팅 투자, 모듈화/플랫폼화 전략에 초점을 맞추겠다는 계획이다.

## &gt;&gt;&gt; 4분기 무난한 연착륙 예상

4분기 영업이익은 4,982억원(QoQ -3%, YoY 흑전)으로 추정되며, 당초 시각에서 변동이 없어 보인다. TV와 가전은 프리미엄 제품군의 선전이 이어지되 연말 성수기에 따른 마케팅 비용 증가가 예정돼 있고, 휴대폰은 V30의 글로벌 확판, 픽셀2XL 양산 효과에 힘입어 미흡하게나마 적자폭을 줄여갈 것이다.

향후 추가 상승을 위한 관전 포인트로서 1) ZKW 인수 성사 여부와 함께 VC 사업 가치에 대한 재평가 가능성, 2) 스마트폰의 Risk 축소 및 수익성 개선 속도, 3) 원자재 가격 부담 속 가전의 고수익성 유지 여부 등을 주목해야 할 것이다.

## LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

|                               | 1Q17           | 2Q17           | 3Q17P          | 4Q17E          | 1Q18E          | 2Q18E          | 3Q18E          | 4Q18E          | 2016           | YoY          | 2017E          | YoY          | 2018E          | YoY          |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>매출액</b>                    | <b>146,572</b> | <b>145,514</b> | <b>152,241</b> | <b>164,152</b> | <b>158,327</b> | <b>158,199</b> | <b>168,407</b> | <b>176,243</b> | <b>553,670</b> | <b>-2.0%</b> | <b>608,479</b> | <b>9.9%</b>  | <b>661,176</b> | <b>8.7%</b>  |
| Home Entertainment            | 43,261         | 42,349         | 46,376         | 52,956         | 47,981         | 45,131         | 47,493         | 53,818         | 174,254        | 0.2%         | 184,942        | 6.1%         | 194,423        | 5.1%         |
| Mobile Communications         | 30,122         | 27,014         | 28,077         | 28,912         | 30,400         | 30,604         | 30,486         | 31,121         | 120,239        | -14.1%       | 114,920        | -4.4%        | 122,612        | 6.7%         |
| Home Appliance & Air Solution | 46,387         | 52,518         | 49,844         | 43,521         | 48,356         | 55,044         | 54,182         | 46,836         | 172,781        | 4.5%         | 192,488        | 11.4%        | 204,418        | 6.2%         |
| Vehicle Components            | 8,764          | 8,826          | 8,734          | 9,065          | 9,054          | 9,869          | 11,349         | 13,846         | 27,730         | 51.3%        | 35,389         | 27.6%        | 44,119         | 24.7%        |
| 기타                            | 4,147          | 4,165          | 6,112          | 5,659          | 4,394          | 4,359          | 5,960          | 5,266          | 13,452         | -31.9%       | 19,208         | 42.8%        | 19,979         | 4.0%         |
| <b>영업이익</b>                   | <b>9,215</b>   | <b>6,641</b>   | <b>5,161</b>   | <b>4,982</b>   | <b>7,805</b>   | <b>7,947</b>   | <b>7,825</b>   | <b>6,167</b>   | <b>13,378</b>  | <b>12.2%</b> | <b>25,999</b>  | <b>94.3%</b> | <b>29,744</b>  | <b>14.4%</b> |
| Home Entertainment            | 3,822          | 3,430          | 4,580          | 3,736          | 3,436          | 3,294          | 3,551          | 3,296          | 12,374         | 2059.5%      | 15,568         | 25.8%        | 13,577         | -12.8%       |
| Mobile Communications         | -2             | -1,324         | -3,753         | -2,362         | -1,037         | -606           | -798           | -874           | -12,181        | 적지           | -7,402         | 적지           | -3,315         | 적지           |
| Home Appliance & Air Solution | 5,208          | 4,657          | 4,249          | 2,278          | 4,483          | 4,800          | 3,907          | 2,236          | 13,176         | 34.2%        | 16,361         | 24.2%        | 15,425         | -5.7%        |
| Vehicle Components            | -128           | -164           | -290           | -241           | 4              | -16            | 134            | -23            | -632           | 적전           | -840           | 적지           | 100            | 흑전           |
| 기타                            | 192            | -171           | 66             | 53             | -80            | -76            | -25            | -37            | -284           | 적전           | -379           | 적지           | -217           | 적지           |
| <b>영업이익률</b>                  | <b>6.3%</b>    | <b>4.6%</b>    | <b>3.4%</b>    | <b>3.0%</b>    | <b>4.9%</b>    | <b>5.0%</b>    | <b>4.6%</b>    | <b>3.5%</b>    | <b>2.4%</b>    | <b>0.3%p</b> | <b>4.3%</b>    | <b>1.9%p</b> | <b>4.5%</b>    | <b>0.2%p</b> |
| Home Entertainment            | 8.8%           | 8.1%           | 9.9%           | 7.1%           | 7.2%           | 7.3%           | 7.5%           | 6.1%           | 7.1%           | 6.8%p        | 8.4%           | 1.3%p        | 7.0%           | -1.4%p       |
| Mobile Communications         | 0.0%           | -4.9%          | -13.4%         | -8.2%          | -3.4%          | -2.0%          | -2.6%          | -2.8%          | -10.1%         | -9.3%p       | -6.4%          | 3.7%p        | -2.7%          | 3.7%p        |
| Home Appliance & Air Solution | 11.2%          | 8.9%           | 8.5%           | 5.2%           | 9.3%           | 8.7%           | 7.2%           | 4.8%           | 7.6%           | 1.7%p        | 8.5%           | 0.9%p        | 7.5%           | -1.0%p       |
| Vehicle Components            | -1.5%          | -1.9%          | -3.3%          | -2.7%          | 0.0%           | -0.2%          | 1.2%           | -0.2%          | -2.3%          | -2.6%p       | -2.4%          | -0.1%p       | 0.2%           | 2.6%p        |
| 기타                            | 4.6%           | -4.1%          | 1.1%           | 0.9%           | -1.8%          | -1.7%          | -0.4%          | -0.7%          | -2.1%          | -4.4%p       | -2.0%          | 0.1%p        | -1.1%          | 0.9%p        |

## 주요 제품 출하량 전망

|      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |      |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|------|
| 스마트폰 | 14,800 | 13,300 | 13,700 | 14,158 | 14,356 | 14,680 | 15,123 | 15,487 | 55,000 | -7.9% | 55,958 | 1.7%  | 59,646 | 6.6% |
| TV   | 6,100  | 6,100  | 6,800  | 7,669  | 6,360  | 6,251  | 6,917  | 7,741  | 27,500 | -3.2% | 26,669 | -3.0% | 27,269 | 2.3% |

자료: LG전자, 키움증권

주: 3Q17 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

## LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 수정 전    |         |         | 수정 후    |         |         | 차이(%)  |        |        |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
|           | 4Q17E   | 2017E   | 2018E   | 4Q17E   | 2017E   | 2018E   | 4Q17E  | 2017E  | 2018E  |
| 매출액       | 156,010 | 600,375 | 632,431 | 164,152 | 608,479 | 661,176 | 5.2%   | 1.3%   | 4.5%   |
| 영업이익      | 5,004   | 26,021  | 29,305  | 4,982   | 25,999  | 29,744  | -0.4%  | -0.1%  | 1.5%   |
| 세전이익      | 4,593   | 28,102  | 25,094  | 4,543   | 28,041  | 25,422  | -1.1%  | -0.2%  | 1.3%   |
| 순이익       | 3,024   | 19,965  | 17,383  | 3,009   | 19,118  | 17,544  | -0.5%  | -4.2%  | 0.9%   |
| EPS(원)    | 11,041  | 9,613   |         | 10,572  | 9,702   |         | -4.2%  | 0.9%   |        |
| 영업이익률     | 3.2%    | 4.3%    | 4.6%    | 3.0%    | 4.3%    | 4.5%    | -0.2%p | -0.1%p | -0.1%p |
| 세전이익률     | 2.9%    | 4.7%    | 4.0%    | 2.8%    | 4.6%    | 3.8%    | -0.2%p | -0.1%p | -0.1%p |
| 순이익률      | 1.9%    | 3.3%    | 2.7%    | 1.8%    | 3.1%    | 2.7%    | -0.1%p | -0.2%p | -0.1%p |

자료: 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액                  | 565,090 | 553,670 | 608,479 | 661,176 | 677,838 |
| 매출원가                 | 436,351 | 416,303 | 452,198 | 490,491 | 502,173 |
| 매출총이익                | 128,739 | 137,367 | 156,282 | 170,685 | 175,664 |
| 판매비 및 일반관리비          | 116,817 | 123,990 | 130,283 | 140,941 | 144,493 |
| 영업이익(보고)             | 11,923  | 13,378  | 25,999  | 29,744  | 31,172  |
| 영업이익(핵심)             | 11,923  | 13,378  | 25,999  | 29,744  | 31,172  |
| 영업외손익                | -5,992  | -6,160  | 2,043   | -4,323  | -4,254  |
| 이자수익                 | 934     | 947     | 871     | 727     | 754     |
| 배당금수익                | 8       | 3       | 2       | 3       | 3       |
| 외환이익                 | 21,014  | 21,894  | 12,617  | 5,222   | 4,178   |
| 이자비용                 | 4,522   | 4,183   | 3,635   | 4,244   | 4,244   |
| 외환손실                 | 25,239  | 24,492  | 12,660  | 5,222   | 4,178   |
| 관계기업지분법손익            | 3,812   | 2,687   | 7,498   | 2,497   | 2,622   |
| 투자및기타자산처분손익          | -55     | -128    | 116     | 0       | 0       |
| 금융상품평가및기타금융이익        | 1,203   | 977     | 345     | 0       | 0       |
| 기타                   | -3,146  | -3,866  | -3,112  | -3,306  | -3,389  |
| 법인세차감전이익             | 5,931   | 7,217   | 28,041  | 25,422  | 26,918  |
| 법인세비용                | 3,402   | 5,954   | 7,581   | 6,190   | 6,514   |
| 유효법인세율 (%)           | 57.3%   | 82.5%   | 27.0%   | 24.3%   | 24.2%   |
| 당기순이익                | 2,491   | 1,263   | 20,461  | 19,232  | 20,404  |
| 지배주주지분순이익(억원)        | 1,244   | 769     | 19,118  | 17,544  | 19,065  |
| EBITDA               | 31,250  | 30,807  | 42,987  | 46,789  | 46,119  |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 21,819  | 18,693  | 37,449  | 36,277  | 35,351  |
| 수정당기순이익              | 2,002   | 1,114   | 20,124  | 19,232  | 20,404  |
| 증감율(% YoY)           |         |         |         |         |         |
| 매출액                  | -4.3    | -2.0    | 9.9     | 8.7     | 2.5     |
| 영업이익(보고)             | -34.8   | 12.2    | 94.3    | 14.4    | 4.8     |
| 영업이익(핵심)             | -34.8   | 12.2    | 94.3    | 14.4    | 4.8     |
| EBITDA               | -17.1   | -1.4    | 39.5    | 8.8     | -1.4    |
| 지배주주지분 당기순이익         | -68.9   | -38.2   | 2,386.8 | -8.2    | 8.7     |
| EPS                  | -68.9   | -38.2   | 2,386.8 | -8.2    | 8.7     |
| 수정순이익                | -55.8   | -44.3   | 1,705.8 | -4.4    | 6.1     |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업활동현금흐름          | 26,188  | 31,580  | 33,745  | 32,908  | 32,360  |
| 당기순이익             | 2,491   | 1,263   | 20,461  | 19,232  | 20,404  |
| 감가상각비             | 15,140  | 13,221  | 12,785  | 13,705  | 12,393  |
| 무형자산상각비           | 4,187   | 4,209   | 4,204   | 3,340   | 2,554   |
| 외환손익              | 1,059   | 2,904   | 43      | 0       | 0       |
| 자산처분손익            | 406     | 246     | -116    | 0       | 0       |
| 지분법손익             | -3,595  | -2,687  | -7,498  | -2,497  | -2,622  |
| 영업활동자산부채 증감       | -11,633 | -16,905 | -2,025  | -669    | -365    |
| 기타                | 18,132  | 29,329  | 5,892   | -203    | -4      |
| 투자활동현금흐름          | -19,332 | -23,907 | -26,446 | -24,056 | -23,344 |
| 투자자산의 처분          | 992     | -371    | -402    | -301    | -165    |
| 유형자산의 처분          | 816     | 1,038   | 0       | 0       | 0       |
| 유형자산의 취득          | -17,473 | -20,190 | -24,438 | -22,483 | -22,483 |
| 무형자산의 처분          | -4,816  | -4,546  | 0       | 0       | 0       |
| 기타                | 1,149   | 161     | -1,606  | -1,272  | -697    |
| 재무활동현금흐름          | -1,889  | -2,788  | 462     | 1,521   | 699     |
| 단기차입금의 증가         | 0       | 0       | -1,894  | 0       | 0       |
| 장기차입금의 증가         | -806    | -1,678  | -1,000  | -1,000  | 0       |
| 자본의 증가            | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 배당금지급             | -1,090  | -1,174  | -729    | -1,089  | -1,989  |
| 기타                | 7       | 64      | 4,085   | 3,610   | 2,688   |
| 현금및현금성자산의 순증가     | 4,658   | 3,050   | 7,761   | 10,373  | 9,714   |
| 기초현금및현금성자산        | 22,444  | 27,102  | 30,151  | 37,913  | 48,285  |
| 기말현금및현금성자산        | 27,102  | 30,151  | 37,913  | 48,285  | 57,999  |
| Gross Cash Flow   | 37,821  | 48,485  | 35,770  | 33,577  | 32,725  |
| Op Free Cash Flow | -9,509  | -21,869 | 9,496   | 16,395  | 15,727  |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산            | 163,976 | 169,906 | 193,152 | 214,959 | 230,933 |
| 현금및현금성자산        | 27,102  | 30,151  | 37,913  | 48,285  | 57,999  |
| 유동금융자산          | 1,535   | 1,612   | 1,791   | 1,923   | 1,995   |
| 매출채권및유동채권       | 86,577  | 86,343  | 95,910  | 102,974 | 106,842 |
| 재고자산            | 48,727  | 51,710  | 57,440  | 61,671  | 63,987  |
| 기타유동비금융자산       | 36      | 89      | 99      | 106     | 109     |
| 비유동자산           | 199,163 | 208,647 | 224,038 | 234,323 | 245,769 |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 11,166  | 11,077  | 12,305  | 13,211  | 13,707  |
| 투자자산            | 52,282  | 54,087  | 61,539  | 64,209  | 66,926  |
| 유형자산            | 104,603 | 112,224 | 117,900 | 126,677 | 136,768 |
| 무형자산            | 14,733  | 15,711  | 15,024  | 11,683  | 9,129   |
| 기타비유동자산         | 16,380  | 15,548  | 17,271  | 18,543  | 19,239  |
| 자산총계            | 363,139 | 378,553 | 417,190 | 449,282 | 476,702 |
| 유동부채            | 147,728 | 157,444 | 167,916 | 179,047 | 185,361 |
| 매입채무및기타유동채무     | 117,783 | 132,275 | 146,931 | 157,754 | 163,680 |
| 단기차입금           | 9,100   | 5,965   | 4,071   | 4,071   | 4,071   |
| 유동성장기차입금        | 14,161  | 10,540  | 7,290   | 6,890   | 6,890   |
| 기타유동부채          | 6,683   | 8,664   | 9,623   | 10,332  | 10,720  |
| 비유동부채           | 85,576  | 87,542  | 98,238  | 101,056 | 103,748 |
| 장기매입채무및비유동채무    | 1,171   | 1,216   | 109     | 117     | 121     |
| 사채및장기차입금        | 65,011  | 70,085  | 77,804  | 77,004  | 77,004  |
| 기타비유동부채         | 19,394  | 16,241  | 20,325  | 23,936  | 26,624  |
| 부채총계            | 233,304 | 244,985 | 266,154 | 280,103 | 289,110 |
| 자본금             | 9,042   | 9,042   | 9,042   | 9,042   | 9,042   |
| 주식발행초과금         | 30,882  | 30,882  | 30,882  | 30,882  | 30,882  |
| 이익잉여금           | 90,165  | 92,334  | 110,777 | 127,337 | 144,604 |
| 기타자본            | -13,823 | -12,387 | -14,334 | -14,334 | -14,334 |
| 지배주주지분자본총계      | 116,266 | 119,871 | 136,366 | 152,926 | 170,193 |
| 비지배주주지분자본총계     | 13,569  | 13,696  | 14,670  | 16,253  | 17,400  |
| 자본총계            | 129,835 | 133,567 | 151,036 | 169,179 | 187,593 |
| 순차입금            | 59,636  | 54,826  | 49,461  | 37,757  | 27,970  |
| 총차입금            | 88,273  | 86,590  | 89,165  | 87,965  | 87,965  |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015   | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)         |        |        |        |        |        |
| EPS             | 688    | 425    | 10,572 | 9,702  | 10,543 |
| BPS             | 64,294 | 66,288 | 75,410 | 84,567 | 94,116 |
| 주당EBITDA        | 17,281 | 17,036 | 23,772 | 25,874 | 25,504 |
| CFPS            | 12,066 | 10,337 | 20,709 | 20,061 | 19,549 |
| DPS             | 400    | 400    | 600    | 600    | 1,100  |
| 주가배수(배)         |        |        |        |        |        |
| PER             | 78.2   | 121.4  | 8.8    | 9.6    | 8.8    |
| PBR             | 0.8    | 0.8    | 1.2    | 1.1    | 1.0    |
| EV/EBITDA       | 7.9    | 6.5    | 5.1    | 4.5    | 4.3    |
| PCF             | 4.5    | 5.0    | 4.5    | 4.6    | 4.7    |
| 수익성(%)          |        |        |        |        |        |
| 영업이익률(보고)       | 2.1    | 2.4    | 4.3    | 4.5    | 4.6    |
| 영업이익률(핵심)       | 2.1    | 2.4    | 4.3    | 4.5    | 4.6    |
| EBITDA margin   | 5.5    | 5.6    | 7.1    | 7.1    | 6.8    |
| 순이익률            | 0.4    | 0.2    | 3.4    | 2.9    | 3.0    |
| 자기자본이익률(ROE)    | 1.9    | 1.0    | 14.4   | 12.0   | 11.4   |
| 투하자본이익률(ROIC)   | 3.5    | 1.7    | 13.8   | 15.5   | 15.5   |
| 안정성(%)          |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 179.7  | 183.4  | 176.2  | 165.6  | 154.1  |
| 순차입금비율          | 45.9   | 41.0   | 32.7   | 22.3   | 14.9   |
| 이자보상배율(배)       | 2.6    | 3.2    | 7.2    | 7.0    | 7.3    |
| 활동성(배)          |        |        |        |        |        |
| 매출채권회전율         | 6.2    | 6.4    | 6.7    | 6.6    | 6.5    |
| 재고자산회전율         | 10.7   | 11.0   | 11.1   | 11.1   | 10.8   |
| 매입채무회전율         | 4.7    | 4.4    | 4.4    | 4.3    | 4.2    |

## Compliance Notice

- 당사는 10월 27일 현재 'LG전자 (066570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명              | 일자         | 투자의견          | 목표주가     | 과리율(%)               |            |            |
|------------------|------------|---------------|----------|----------------------|------------|------------|
|                  |            |               |          | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| LG전자<br>(066570) | 2015/10/22 | BUY(Maintain) | 70,000원  | 6개월                  | -23.7      | -22.6      |
|                  | 2015/10/30 | BUY(Maintain) | 70,000원  | 6개월                  | -28.6      | -27.4      |
|                  | 2015/11/03 | BUY(Maintain) | 70,000원  | 6개월                  | -27.9      | -27.4      |
|                  | 2015/11/10 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                  | -27.76     | -24.80     |
|                  | 2015/12/11 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                  | -28.73     | -24.80     |
|                  | 2016/01/12 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                  | -28.10     | -22.80     |
|                  | 2016/01/27 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                  | -27.29     | -22.80     |
|                  | 2016/02/16 | BUY(Maintain) | 80,000원  | 6개월                  | -24.63     | -24.00     |
|                  | 2016/02/22 | BUY(Maintain) | 80,000원  | 6개월                  | -21.85     | -18.88     |
|                  | 2016/04/12 | BUY(Maintain) | 85,000원  | 6개월                  | -25.57     | -24.94     |
|                  | 2016/04/15 | BUY(Maintain) | 85,000원  | 6개월                  | -27.25     | -24.82     |
|                  | 2016/04/29 | BUY(Maintain) | 85,000원  | 6개월                  | -32.07     | -24.82     |
|                  | 2016/06/02 | BUY(Maintain) | 85,000원  | 6개월                  | -32.54     | -24.82     |
|                  | 2016/06/09 | BUY(Maintain) | 85,000원  | 6개월                  | -33.59     | -24.82     |
|                  | 2016/07/11 | BUY(Maintain) | 85,000원  | 6개월                  | -33.92     | -24.82     |
|                  | 2016/07/29 | BUY(Maintain) | 85,000원  | 6개월                  | -35.53     | -24.82     |
|                  | 2016/09/21 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                  | -34.80     | -32.93     |
|                  | 2016/10/10 | BUY(Maintain) | 75,000원  | 6개월                  | -33.75     | -28.67     |
|                  | 2016/10/28 | BUY(Maintain) | 70,000원  | 6개월                  | -31.93     | -31.71     |
|                  | 2016/11/01 | BUY(Maintain) | 70,000원  | 6개월                  | -32.91     | -31.71     |
|                  | 2016/11/15 | BUY(Maintain) | 70,000원  | 6개월                  | -33.43     | -31.71     |
|                  | 2016/12/09 | BUY(Maintain) | 70,000원  | 6개월                  | -31.30     | -22.43     |
|                  | 2017/01/09 | BUY(Maintain) | 70,000원  | 6개월                  | -29.88     | -22.14     |
|                  | 2017/01/26 | BUY(Maintain) | 70,000원  | 6개월                  | -28.61     | -16.00     |
|                  | 2017/02/08 | BUY(Maintain) | 80,000원  | 6개월                  | -23.21     | -21.63     |
|                  | 2017/02/20 | BUY(Maintain) | 80,000원  | 6개월                  | -23.03     | -21.13     |
|                  | 2017/03/07 | BUY(Maintain) | 85,000원  | 6개월                  | -20.00     | -15.06     |
|                  | 2017/04/03 | BUY(Maintain) | 85,000원  | 6개월                  | -19.60     | -15.06     |
|                  | 2017/04/10 | BUY(Maintain) | 90,000원  | 6개월                  | -21.96     | -19.22     |
|                  | 2017/04/28 | BUY(Maintain) | 90,000원  | 6개월                  | -21.40     | -14.44     |
|                  | 2017/05/10 | BUY(Maintain) | 90,000원  | 6개월                  | -16.66     | -7.22      |
|                  | 2017/05/31 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월                  | -14.56     | -12.70     |
|                  | 2017/06/08 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월                  | -15.61     | -11.70     |
|                  | 2017/07/06 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월                  | -16.58     | -11.70     |
|                  | 2017/07/10 | BUY(Maintain) | 90,000원  | 6개월                  | -23.04     | -20.56     |
|                  | 2017/07/28 | BUY(Maintain) | 90,000원  | 6개월                  | -20.54     | -13.67     |
|                  | 2017/08/30 | BUY(Maintain) | 90,000원  | 6개월                  | -18.01     | -3.89      |
|                  | 2017/09/11 | BUY(Maintain) | 110,000원 | 6개월                  | -23.04     | -17.27     |
|                  | 2017/10/11 | BUY(Maintain) | 110,000원 | 6개월                  | -20.76     | -11.64     |
|                  | 2017/10/30 | BUY(Maintain) | 110,000원 |                      |            |            |

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

| 기입                     | 적용기준(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                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2016/10/01~2017/09/30)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 152 | 93.25% |
| 중립   | 10  | 6.13%  |
| 매도   | 1   | 0.61%  |