



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원

주가(2/19): 60,800원

시가총액: 105,083억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/19)		1,916.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	62,300원	39,800원
등락률	-2.4%	52.8%
수익률	절대	상대
1W	10.9%	9.4%
1M	50.3%	52.1%
1Y	0.3%	2.7%

Company Data

발행주식수	180,834천주
일평균 거래량(3M)	918천주
외국인 지분율	22.1%
배당수익률(16E)	0.9%
BPS(16E)	71,079원
주요 주주	LG외 1 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	567,723	590,408	565,090	599,911
영업이익	12,490	18,286	11,923	15,474
EBITDA	31,772	38,068	31,032	33,920
세전이익	5,895	12,183	5,931	13,486
순이익	2,227	5,014	2,491	10,446
지배주주지분순이익	1,768	3,994	1,244	9,623
EPS(원)	978	2,208	688	5,321
증감률(%YoY)	91.3	125.9	-68.9	673.6
PER(배)	69.7	26.8	78.2	10.1
PBR(배)	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	6.6	5.1	8.0	4.6
영업이익률(%)	2.2	3.1	2.1	2.6
ROE(%)	1.8	3.9	1.9	7.6
순부채비율(%)	51.0	51.3	47.5	38.8

Price Trend



이슈 코멘트

LG전자 (066570)

스마트폰의 혁신을 말하다



G5의 정체성은 최초 모듈형 스마트폰이다. 풀메탈 바디에 탈착식 배터리 만으로도 차별적인데, DSLR 카메라, 하이파이 오디오 등과 연동해 사용할 수 있는 확장성을 가진다. LG전자가 스마트폰에서 혁신을 주도하는 첫 모델일 것이다. 지금까지 G 시리즈 중 가장 완성도가 높은 만큼 최대 성과를 기대한다. 가전, TV에 이어 휴대폰까지 개선되는 사이클에 진입하고 있다.

>>> G5는 혁신적 모듈형 스마트폰

전일 공개된 G5는 신개념 '모듈형 스마트폰'을 적용해 확장성과 연결성을 극대화한 혁신성이 돋보이며, 동사 Flagship 스마트폰 전략이 시장 친화적으로 변경됐다는 의미를 가진다. 지금까지 동사 스마트폰 중 완성도가 가장 높은 만큼, 성공 가능성이 커 보인다.

G5는 풀메탈 바디, 슬림 디자인, 최신 AP(Snapdragon 820) 등 주류적 Trend를 수용하면서 디바이스 결합 모듈 시스템과 탈착식 배터리, 세계 최대 135도 광각을 적용한 듀얼 카메라, 올웨이즈온 세컨드 스크린 등으로 차별화를 이루었다.

매직슬롯' 기술을 통해 DSLR 카메라 모듈, 하이파이 오디오 모듈 등과 연동해 사용할 수 있는 독창적인 사용자 경험을 제공한다.

풀메탈을 통해 디자인적 심미성을 살리면서 탈착식 배터리를 선호하는 고정적 수요를 흡수할 수 있는 모수가 될 것이다.

>>> G5는 휴대폰 턴어라운드 주역 될 것

G5는 3월 말부터 글로벌 판매가 시작될 예정이고, G3의 성과를 뛰어넘는 1년간 1,000만대의 판매량이 예상된다. 2분기 MC 사업부의 턴어라운드와 전사 실적 호조를 이끄는 주역이 될 것이다.

같은 날 공개된 갤럭시 S7에 비해 브랜드 파워와 통신사업자들의 지원 강도 측면에서 열세를 인정해야겠지만 디자인과 사양, UX는 뒤지지 않는다고 판단된다.

가전, TV에 이어 휴대폰까지 3대 사업이 모두 호전되는 사이클에 진입하게 되며, 자동차 부품 사업의 성장성이 돋보이는 시점이다.

투자의견 'BUY'와 목표주가 8만원을 유지한다.

G5 주요 사양

LG G5 주요 사양

- 칩셋**
퀄컴 스냅드래곤 820
- 디스플레이**
5.3인치 쿼드HD(2560×1440)
- 플랫폼**
안드로이드 6.0 마시멜로
- 크기**
149.4×73.9×7.7mm
- 무게**
159g
- 색상**
실버, 티탄, 골드, 핑크
- 카메라**
후면 듀얼 16MP, 8MP · 전면 8MP
- 배터리**
탈착형 2800mAh
- 메모리**
4GB LPDDR4 램, 32GB UFS 롬
- 기타 특징**
8개 디바이스(프렌즈) 연결 사용 가능
자료: LG전자

LG 캠 플러스
DSLR 같은 고급 카메라 기능

LG 하이파이 플러스
프리미엄 오디오 기능

다양한 기능 조립해 사용하는 LG G5

서랍처럼 분리

자료: LG전자, 한국경제

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	567,723	590,408	565,090	599,911	622,107
매출원가	435,962	452,991	437,782	463,679	480,773
매출총이익	131,762	137,416	127,308	136,232	141,335
판매비및일반관리비	119,271	119,131	115,385	120,758	125,164
영업이익(보고)	12,490	18,286	11,923	15,474	16,171
영업이익(핵심)	12,490	18,286	11,923	15,474	16,171
영업외손익	-6,595	-6,103	-5,992	-1,988	-1,815
이자수익	901	942	963	937	972
배당금수익	3	3	8	8	8
외환이익	13,813	15,170	20,539	7,812	6,250
이자비용	3,806	4,204	4,605	4,728	4,679
외환손실	17,108	19,582	23,698	7,812	6,250
관계기업지분법손익	1,260	3,048	3,595	1,795	1,885
투자및기타자산처분손익	42	-75	175	0	0
금융상품평가및기타금융이익	509	953	912	0	0
기타	-2,208	-2,358	-3,880	0	0
법인세차감전이익	5,895	12,183	5,931	13,486	14,357
법인세비용	3,585	5,398	3,414	3,040	3,474
유효법인세율 (%)	60.8%	44.3%	57.6%	22.5%	24.2%
당기순이익	2,227	5,014	2,491	10,446	10,882
지배주주지분순이익(억원)	1,768	3,994	1,244	9,623	10,025
EBITDA	31,772	38,068	31,032	33,920	32,136
현금순이익(Cash Earnings)	21,509	24,796	21,601	28,892	26,847
수정당기순이익	2,011	4,525	2,030	10,446	10,882
증감률(% YoY)					
매출액	3.0	4.0	-4.3	6.2	3.7
영업이익(보고)	2.7	46.4	-34.8	29.8	4.5
영업이익(핵심)	2.7	46.4	-34.8	29.8	4.5
EBITDA	5.9	19.8	-18.5	9.3	-5.3
지배주주지분 당기순이익	91.3	125.9	-68.9	673.6	4.2
EPS	91.3	125.9	-68.9	673.6	4.2
수정순이익	129.8	125.0	-55.1	414.5	4.2

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
영업활동현금흐름	22,109	20,292	8,022	27,743	23,702
당기순이익	2,227	5,014	2,491	10,446	10,882
감가상각비	15,437	15,522	15,068	15,236	13,418
무형자산상각비	3,844	4,260	4,041	3,210	2,547
외환손익	930	1,426	3,159	0	0
자산처분손익	133	198	-175	0	0
지분법손익	-1,260	-3,044	-3,595	-1,795	-1,885
영업활동자산부채 증감	-18,536	-24,694	1,346	-1,255	-1,130
기타	19,334	21,610	-14,314	1,901	-131
투자활동현금흐름	-23,907	-23,967	-18,247	-20,896	-21,820
투자자산의 처분	225	203	-22	-163	-146
유형자산의 취득	625	1,006	0	0	0
유형자산의 취득	-21,172	-21,659	-19,134	-20,090	-21,095
무형자산의 취득	-3,985	-4,005	0	0	0
기타	400	489	908	-643	-579
재무활동현금흐름	6,670	643	20,564	519	432
단기차입금의 증가	0	0	17,473	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	3,820	2,428	2,341
현금및현금성자산의순증가	4,603	-4,009	10,339	7,367	2,314
기초현금및현금성자산	21,850	26,453	22,444	32,783	40,150
기말현금및현금성자산	26,453	22,444	32,783	40,150	42,464
Gross Cash Flow	40,645	44,985	6,676	28,998	24,832
Op Free Cash Flow	-19,516	-20,392	6,382	9,087	5,998

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
유동자산	163,251	174,827	178,063	191,655	199,574
현금및현금성자산	26,453	22,444	32,783	40,150	42,464
유동금융자산	991	959	914	953	989
매출채권및유동채권	87,419	94,311	89,915	93,768	97,237
재고자산	48,388	57,113	54,450	56,783	58,884
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	192,030	195,857	199,841	204,513	212,639
장기매출채권및기타비유동채권	12,194	11,212	10,690	11,148	11,560
투자자산	46,579	48,994	53,326	55,252	57,256
유형자산	103,420	105,969	107,602	112,456	120,133
무형자산	13,637	13,943	13,219	10,009	7,463
기타비유동자산	16,201	15,739	15,005	15,648	16,227
자산총계	355,281	370,684	377,904	396,168	412,213
유동부채	150,140	157,543	154,766	160,150	163,998
매입채무및기타유동채무	112,425	123,655	117,891	122,942	127,491
단기차입금	9,038	11,648	29,121	29,121	29,121
유동성장기차입금	21,189	14,108	0	0	-1,000
기타유동부채	7,487	8,133	7,754	8,086	8,385
비유동부채	78,247	83,230	90,307	92,740	95,087
장기매입채무및비유동채무	366	224	132	138	143
사채및장기차입금	61,883	64,269	67,618	67,618	67,618
기타비유동부채	15,997	18,737	22,557	24,985	27,326
부채총계	228,387	240,773	245,072	252,890	259,084
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	90,371	99,994	109,203
기타자본	-11,387	-13,540	-11,383	-11,383	-11,383
지배주주지분자본총계	117,392	117,194	118,911	128,534	137,743
비지배주주지분자본총계	9,502	12,717	13,920	14,744	15,385
자본총계	126,894	129,911	132,831	143,278	153,129
순차입금	64,667	66,621	63,042	55,636	52,287
총차입금	92,110	90,024	96,739	96,739	95,739

투자지표

(단위: 원, 배, %)

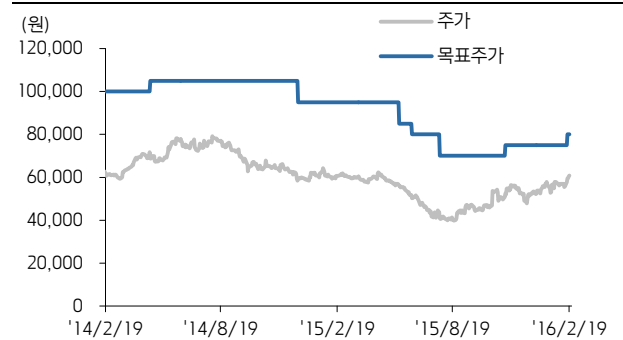
12월 결산, IFRS 연결	2013	2014	2015E	2016E	2017E
주당지표(원)					
EPS	978	2,208	688	5,321	5,544
BPS	64,917	64,808	65,757	71,079	76,171
주당EBITDA	17,570	21,051	17,161	18,758	17,771
CFPS	11,894	13,712	11,945	15,977	14,846
DPS	200	400	500	500	600
주가배수(배)					
PER	69.7	26.8	78.2	10.1	9.7
PBR	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.6	5.1	8.0	4.6	4.8
PCFR	5.7	4.3	4.5	3.4	3.6
수익성(%)					
영업이익률(보고)	2.2	3.1	2.1	2.6	2.6
영업이익률(핵심)	2.2	3.1	2.1	2.6	2.6
EBITDA margin	5.6	6.4	5.5	5.7	5.2
순이익률	0.4	0.8	0.4	1.7	1.7
자기자본이익률(ROE)	1.8	3.9	1.9	7.6	7.3
투자자본이익률(ROIC)	3.4	7.0	3.4	7.9	7.9
안정성(%)					
부채비율	180.0	185.3	184.5	176.5	169.2
순차입금비용	51.0	51.3	47.5	38.8	34.1
이자보상배율(배)	3.3	4.3	2.6	3.3	3.5
활동성(배)					
매출채권회전율	6.4	6.5	6.1	6.5	6.5
재고자산회전율	11.5	11.2	10.1	10.8	10.8
매입채무회전율	5.1	5.0	4.7	5.0	5.0

- 당사는 2월 19일 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)	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
	2015/10/05	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/10/22	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/10/30	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/11/03	BUY(Maintain)	70,000원
	2015/11/10	BUY(Maintain)	75,000원
	2015/12/11	BUY(Maintain)	75,000원
	2016/01/12	BUY(Maintain)	75,000원
	2016/01/27	BUY(Maintain)	75,000원
	2016/02/16	BUY(Maintain)	80,000원
	2016/02/22	BUY(Maintain)	80,000원

목표주가 추이



투자 의견 및 적용기준

기업	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 (2015/1/1~2015/12/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	178	93.19%
중립	13	6.81%
매도	0	0.00%