



BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(1/8): 105,000원

시가총액: 179,899억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/8)		2,513.28pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	111,000원	51,800원
등락률	-5.4%	102.7%
수익률	절대	상대
1W	11.1%	8.9%
1M	42.1%	34.5%
1Y	99.6%	62.8%

Company Data

발행주식수	180,834천주
일평균 거래량(3M)	1,156천주
외국인 지분율	34.3%
배당수익률(17E)	0.8%
BPS(17E)	75,888원
주요 주주	LG외 1 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	565,090	553,670	614,024	669,410
영업이익	11,923	13,378	24,685	31,921
EBITDA	31,250	30,807	41,937	49,260
세전이익	5,931	7,217	27,008	28,215
순이익	2,491	1,263	19,707	21,271
지배주주지분순이익	1,244	769	18,204	19,349
EPS(원)	688	425	10,067	10,700
증감률(%YoY)	-68.9	-38.2	2,267.9	6.3
PER(배)	78.2	121.4	10.4	9.8
PBR(배)	0.8	0.8	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	7.9	6.5	5.9	4.8
영업이익률(%)	2.1	2.4	4.0	4.8
ROE(%)	1.9	1.0	13.8	13.1
순부채비율(%)	45.9	41.0	33.8	22.5

Price Trend



실적 Review

LG전자 (066570)

멀리 뛰기 위해



4분기 잠정 실적은 시장 예상치를 하회했다. 선행적 마케팅 투자가 집중됐고, 가전에서 세탁기 물류 비용, 원자재 가격 상승 영향 등 비용 요인이 부각된 것으로 추정된다. 이에 비해 TV는 OLED를 앞세워 여전히 선전했고, 스마트폰은 적자폭을 줄였을 것이다. 조삼모사일 수 있으나 연말 마케팅 비용은 다음해 상반기 비용 부담을 덜어주는 측면도 있다. 18년 이익 전망치를 하향할 근거는 약해 보인다.

>>> 4분기 실적 예상치 하회, H&A 비용 요인 커

4분기 잠정 영업이익은 3,668억원(QoQ -29%, YoY 흑전)으로 시장 컨센서스(4,668억원)를 하회했다. 전사적으로 연말에 선행적 마케팅 비용이 집중된 것으로 보이며, 특히 H&A 사업부는 세탁기 선출하에 따른 물류비 증가와 원자재 가격 강세 영향이 불가피했을 것으로 추정된다.

이에 비해 HE 사업부가 OLED TV의 판매 호조, 패널 가격 안정화에 따라 높은 수익성을 유지하고, MC 사업부가 V30 확판 및 원가 효율화 노력을 통해 영업손실률을 한자리 수로 줄인 것은 긍정적인 성과라고 판단된다.

전사 매출액은 전년 동기 대비 15% 신장하며 오히려 시장 예상치를 상회했다. 영업이익은 양적인 면에서 기대치를 밑돌았지만, 이익의 질이 양호하다고 판단되며, 2018년 실적 전망을 유지한다.

동사는 CES 2018에서도 가전 분야에서 인공지능 플랫폼인 DeepThinQ를 고도화해 모든 가전 제품을 IoT 기술로 연결하려는 선도적 행보를 과시하고, TV는 LG디스플레이와 협업을 통해 초대형(88") 및 초고해상도(8K) Trend에 대한 OLED TV의 대응력을 입증할 것이다. 자동차 부품 분야에서는 NXP, Hella와 협력을 통해 자율주행 통합 솔루션을 개발하기로 하는 등 긍정적인 제휴 소식이 잇따르고 있다.

>>> 18년 실적 전망치 유지

2018년 영업이익 전망치를 3.2조원(YoY 29%)으로 유지한다.

1) 이익 기여도가 가장 커진 TV는 OLED 및 75" 이상 초대형 TV 판매 비중이 늘어나는 가운데 패널 가격도 우호적인 상황이 이어지고, 2) 가전은 건조기, 의류관리기, 무선청소기 등 국내 성공 가전의 글로벌 확판이 전개될 것이다. 3) 스마트폰은 플랫폼 수 축소, 부품 모듈화 등을 통한 고정비 절감 노력의 성과가 가시화되고, 4) 자동차 부품은 전기차 비중 확대 추세 속에서 하반기부터 분기 매출액 1조원과 흑자 전환의 성과를 보여줄 것이다.

LG전자 4분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	147,778	146,572	145,514	152,241	169,697	11.5%	14.8%	166,234	2.1%
Home Entertainment	47,933	43,261	42,349	46,376	54,338	17.2%	13.4%	54,086	0.5%
Mobile Communications	29,807	30,917	27,014	28,077	28,912	3.0%	-3.0%	28,912	0.0%
Home Appliance & Air Solution	40,433	46,477	52,646	49,844	43,832	-12.1%	8.1%	43,521	0.7%
Vehicle Components	8,656	8,764	8,826	8,734	8,978	2.8%	3.7%	8,978	0.0%
기타	3,376	3,400	4,037	6,112	5,659	-7.4%	73.5%	5,659	0.0%
영업이익	-352	9,215	6,641	5,161	3,668	-28.9%	흑전	5,463	-32.9%
Home Entertainment	1,640	3,822	3,430	4,580	4,265	-6.9%	160.1%	4,398	-3.0%
Mobile Communications	-4,670	37	-1,324	-3,753	-2,564	적지	적지	-2,362	적지
Home Appliance & Air Solution	1,501	5,191	4,643	4,249	948	-77.7%	-35.4%	1,883	-49.7%
Vehicle Components	-144	-145	-164	-290	-329	적지	적지	-329	적지
기타	81	-341	-157	66	53	-20.0%	-53.7%	53	0.0%
영업이익률	-0.2%	6.3%	4.6%	3.4%	2.2%	-1.2%p	2.4%p	3.3%	-1.1%p

자료: LG전자, 키움증권

주: 4Q17 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17P	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	YoY	2017P	YoY	2018E	YoY
매출액	146,572	145,514	152,241	169,697	160,281	159,665	169,725	179,740	553,670	-2.0%	614,025	10.9%	669,410	9.0%
Home Entertainment	43,261	42,349	46,376	54,338	49,360	46,338	48,767	55,878	174,254	0.2%	186,324	6.9%	200,343	7.5%
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	52,646	49,844	43,832	48,356	55,044	54,182	47,287	172,781	4.5%	192,799	11.6%	204,869	6.3%
Vehicle Components	8,764	8,826	8,734	8,978	8,967	9,774	11,240	13,713	27,730	51.3%	35,302	27.3%	43,695	23.8%
기타	4,147	4,037	6,112	5,659	4,394	4,359	5,960	5,266	13,452	-31.9%	19,208	42.8%	19,979	4.0%
영업이익	9,215	6,641	5,161	3,668	8,474	8,481	8,341	6,626	13,378	12.2%	24,685	84.5%	31,921	29.3%
Home Entertainment	3,822	3,430	4,580	4,265	4,027	3,844	4,133	4,006	12,374	2059.5%	16,097	30.1%	16,010	-0.5%
Mobile Communications	-2	-1,324	-3,753	-2,564	-1,037	-606	-798	-874	-12,181	적지	-7,604	적지	-3,315	적지
Home Appliance & Air Solution	5,208	4,643	4,249	948	4,415	4,725	3,822	1,907	13,176	34.2%	15,031	14.1%	14,869	-1.1%
Vehicle Components	-128	-164	-290	-329	-59	-15	133	-22	-632	적전	-928	적지	36	흑전
기타	192	-157	66	53	-124	-119	-84	-90	-284	적전	-379	적지	-417	적지
영업이익률	6.3%	4.6%	3.4%	2.2%	5.3%	5.3%	4.9%	3.7%	2.4%	0.3%p	4.0%	1.6%p	4.8%	0.7%p
Home Entertainment	8.8%	8.1%	9.9%	7.8%	8.2%	8.3%	8.5%	7.2%	7.1%	6.8%p	8.6%	1.5%p	8.0%	-0.6%p
Mobile Communications	0.0%	-4.9%	-13.4%	-8.9%	-3.4%	-2.0%	-2.6%	-2.8%	-10.1%	-9.3%p	-6.6%	3.5%p	-2.7%	3.9%p
Home Appliance & Air Solution	11.2%	8.8%	8.5%	2.2%	9.1%	8.6%	7.1%	4.0%	7.6%	1.7%p	7.8%	0.2%p	7.3%	-0.5%p
Vehicle Components	-1.5%	-1.9%	-3.3%	-3.7%	-0.7%	-0.2%	1.2%	-0.2%	-2.3%	-2.6%p	-2.6%	-0.3%p	0.1%	2.7%p
기타	4.6%	-3.9%	1.1%	0.9%	-2.8%	-2.7%	-1.4%	-1.7%	-2.1%	-4.4%p	-2.0%	0.1%p	-2.1%	-0.1%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	7,832	6,496	6,384	7,065	7,989	27,500	-3.2%	26,832	-2.4%	27,934	4.1%

자료: LG전자, 키움증권

주: 4Q17 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	166,234	610,562	667,757	169,697	614,025	669,410	2.1%	0.6%	0.2%
영업이익	5,463	26,480	32,107	3,668	24,685	31,921	-32.9%	-6.8%	-0.6%
세전이익	5,311	28,809	28,404	3,510	27,008	28,215	-33.9%	-6.3%	-0.7%
순이익	3,410	19,519	19,487	2,095	18,204	19,349	-38.6%	-6.7%	-0.7%
EPS(원)		10,794	10,776		10,067	10,700		-6.7%	-0.7%
영업이익률	3.3%	4.3%	4.8%	2.2%	4.0%	4.8%	-1.1%p	-0.3%p	0.0%p
세전이익률	3.2%	4.7%	4.3%	2.1%	4.4%	4.2%	-1.1%p	-0.3%p	0.0%p
순이익률	2.1%	3.2%	2.9%	1.2%	3.0%	2.9%	-0.8%p	-0.2%p	0.0%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	565,090	553,670	614,024	669,410	686,279
매출원가	436,351	416,303	461,597	499,021	510,910
매출총이익	128,739	137,367	152,427	170,389	175,369
판매비및일반관리비	116,817	123,990	127,743	138,468	141,957
영업이익(보고)	11,923	13,378	24,685	31,921	33,412
영업이익(핵심)	11,923	13,378	24,685	31,921	33,412
영업외손익	-5,992	-6,160	2,323	-3,707	-3,583
이자수익	934	947	1,295	1,493	1,576
배당금수익	8	3	2	3	3
외환이익	21,014	21,894	12,436	3,360	2,688
이자비용	4,522	4,183	3,640	4,353	4,353
외환손실	25,239	24,492	12,382	3,360	2,688
관계기업지분법손익	3,812	2,687	7,628	2,497	2,622
투자및기타자산처분손익	-55	-128	100	0	0
금융상품평가및기타금융이익	1,203	977	458	0	0
기타	-3,146	-3,866	-3,575	-3,347	-3,431
법인세차감이익	5,931	7,217	27,008	28,215	29,829
법인세비용	3,402	5,954	7,302	6,944	7,219
유효법인세율 (%)	57.3%	82.5%	27.0%	24.6%	24.2%
당기순이익	2,491	1,263	19,707	21,271	22,610
지배주주지분순이익(억원)	1,244	769	18,204	19,349	20,886
EBITDA	31,250	30,807	41,937	49,260	48,853
현금순이익(Cash Earnings)	21,819	18,693	36,959	38,610	38,052
수정당기순이익	2,002	1,114	19,299	21,271	22,610
증감율(% YoY)					
매출액	-4.3	-2.0	10.9	9.0	2.5
영업이익(보고)	-34.8	12.2	84.5	29.3	4.7
영업이익(핵심)	-34.8	12.2	84.5	29.3	4.7
EBITDA	-17.1	-1.4	36.1	17.5	-0.8
지배주주지분 당기순이익	-68.9	-38.2	2,267.9	6.3	7.9
EPS	-68.9	-38.2	2,267.9	6.3	7.9
수정순이익	-55.8	-44.3	1,631.7	10.2	6.3

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	26,188	31,580	42,006	35,654	35,178
당기순이익	2,491	1,263	19,707	21,271	22,610
감가상각비	15,140	13,221	12,969	13,825	12,745
무형자산상각비	4,187	4,209	4,284	3,514	2,697
외환손익	1,059	2,904	-54	0	0
자산처분손익	406	246	-100	0	0
지분법손익	-3,595	-2,687	-7,628	-2,497	-2,622
영업활동자산부채 증감	-11,633	-16,905	2,751	-255	-248
기타	18,132	29,329	10,078	-203	-3
투자활동현금흐름	-19,332	-23,907	-29,406	-25,837	-25,822
투자자산의 처분	992	-371	-536	-250	-247
유형자산의 처분	816	1,038	0	0	0
유형자산의 취득	-17,473	-20,190	-26,663	-24,530	-24,530
무형자산의 처분	-4,816	-4,546	0	0	0
기타	1,149	161	-2,206	-1,057	-1,044
재무활동현금흐름	-1,889	-2,788	-4,504	1,412	563
단기차입금의 증가	0	0	-2,019	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	-729	-1,809
기타	7	64	-756	3,141	2,372
현금및현금성자산의순증가	4,658	3,050	8,096	11,230	9,918
기초현금및현금성자산	22,444	27,102	30,151	38,247	49,477
기말현금및현금성자산	27,102	30,151	38,247	49,477	59,396
Gross Cash Flow	37,821	48,485	39,255	35,910	35,426
Op Free Cash Flow	-9,509	-21,869	11,351	16,619	15,989

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	163,976	169,906	198,731	219,458	238,760
현금및현금성자산	27,102	30,151	38,247	49,477	59,396
유동금융자산	1,535	1,612	1,852	1,961	2,070
매출채권및유동채권	86,577	86,343	99,149	105,017	110,817
재고자산	48,727	51,710	59,380	62,894	66,368
기타유동비금융자산	36	89	102	108	110
비유동자산	199,163	208,647	227,317	238,959	252,600
장기매출채권및기타비유동채권	11,166	11,077	12,720	13,473	14,217
투자자산	52,282	54,087	62,008	64,649	67,413
유형자산	104,603	112,224	117,971	128,676	140,462
무형자산	14,733	15,711	16,764	13,250	10,554
기타비유동자산	16,380	15,548	17,854	18,911	19,955
자산총계	363,139	378,553	426,048	458,417	491,360
유동부채	147,728	157,444	178,606	188,085	197,850
매입채무및기타유동채무	117,783	132,275	151,895	160,884	169,769
단기차입금	9,100	5,965	3,946	3,946	3,946
유동성장기차입금	14,161	10,540	7,725	7,325	7,325
기타유동부채	6,683	8,664	15,039	15,930	16,809
비유동부채	85,576	87,542	95,354	97,702	100,080
장기매입채무및비유동채무	1,171	1,216	104	110	116
사채및장기차입금	65,011	70,085	79,765	78,965	78,965
기타비유동부채	19,394	16,241	15,485	18,626	20,998
부채총계	233,304	244,985	273,960	285,787	297,929
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	110,078	128,768	148,020
기타자본	-13,823	-12,387	-12,771	-12,771	-12,771
지배주주지분자본총계	116,266	119,871	137,231	155,921	175,173
비지배주주지분자본총계	13,569	13,696	14,858	16,709	18,258
자본총계	129,835	133,567	152,088	172,630	193,431
순차입금	59,636	54,826	51,338	38,798	28,772
총차입금	88,273	86,590	91,437	90,237	90,237

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	688	425	10,067	10,700	11,550
BPS	64,294	66,288	75,888	86,223	96,870
주당EBITDA	17,281	17,036	23,191	27,240	27,016
CFPS	12,066	10,337	20,438	21,351	21,042
DPS	400	400	400	500	500
주가배수(배)					
PER	78.2	121.4	10.4	9.8	9.1
PBR	0.8	0.8	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	7.9	6.5	5.9	4.8	4.6
PCFR	4.5	5.0	5.1	4.9	5.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	2.1	2.4	4.0	4.8	4.9
영업이익률(핵심)	2.1	2.4	4.0	4.8	4.9
EBITDA margin	5.5	5.6	6.8	7.4	7.1
순이익률	0.4	0.2	3.2	3.2	3.3
자기자본이익률(ROE)	1.9	1.0	13.8	13.1	12.4
투자자본이익률(ROIC)	3.5	1.7	13.2	16.9	16.8
안정성(%)					
부채비율	179.7	183.4	180.1	165.5	154.0
순차입금비율	45.9	41.0	33.8	22.5	14.9
이자보상배율(배)	2.6	3.2	6.8	7.3	7.7
활동성(배)					
매출채권회전율	6.2	6.4	6.6	6.6	6.4
재고자산회전율	10.7	11.0	11.1	10.9	10.6
매입채무회전율	4.7	4.4	4.3	4.3	4.2

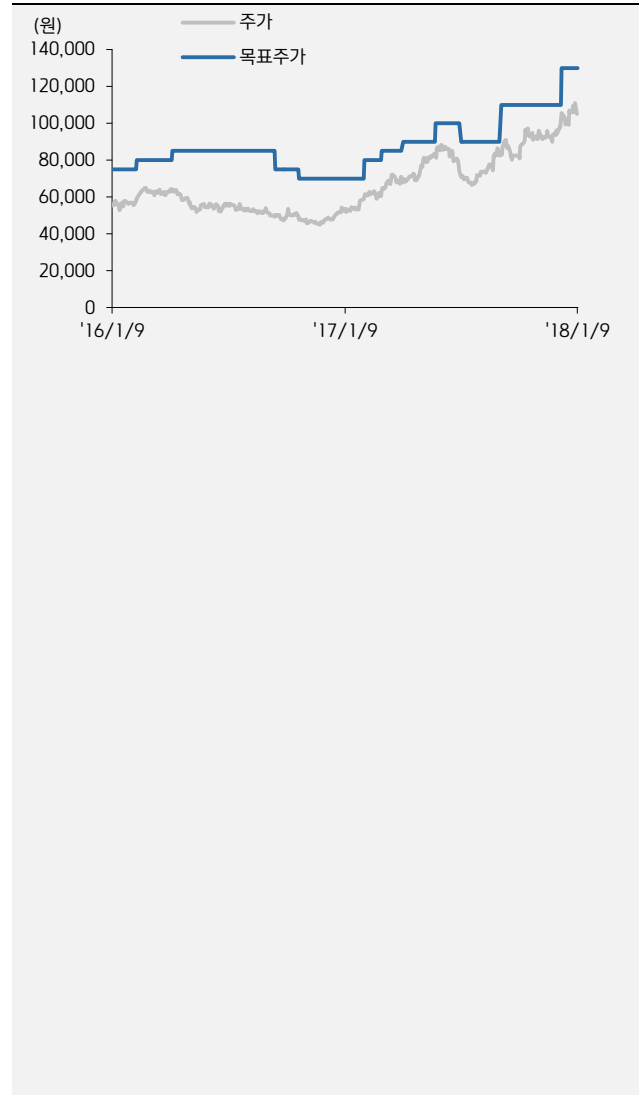
Compliance Notice

- 당사는 1월 8일 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.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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	-20.45	-11.64
	2017/10/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.25	-11.64
	2017/11/01	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-18.98	-11.64
	2017/11/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-17.77	-7.73
	2017/12/15	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.94	-15.77
	2018/01/04	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.22	-14.62
	2018/01/09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



투자의견 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 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.60%