LG전자

BUY(유지)

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	140,000원	현재주가(04/06)	111,000원	Up/Downside	+26.1%

2018. 04. 09

화끈한 시작

News

1Q18 잠정 영업이익 1.1조원으로 Earnings Surprise: LG전자는 1Q18 잠정 실적을 발표했다. 매출액은 15.1조원(+3.2%YoY, -10.8%QoQ), 영업이익 1.1조원(+20.2%YoY, +202.0%QoQ)이다.

Comment

TV와 가전이 견인, MC도 적자 줄여: 우리는 LG전자의 1Q18 매출액을 15.5조원, 영업이익을 1.0조원으로 추정했는데 그 당시 우리 숫자가 시장 컨센서스 대비 매우 공격적이었다. 결과적으로 공격적인 우리 추정치도 상회한 양호한 실적으로 HE(Home Entertainment, TV가 주력)와 H&A(Home Appliance & Air Solution, 가전과 에어컨이 주력)가 얼마나 좋은지를 유추해 볼 수 있다. HE는 패널가격 하락, OLED TV 판매량 및 전체 TV 판매량 증가, 원달러 환율 하락 등이 동시에 작용하면서 영업이익률이 12%를 상회한 것으로 보인다(1Q17 8.8%). H&A는 수익성이 좋은 내수 매출이 전년 대비 20% 가량 증가하면서 역시 12%이상의 영업이익률이 기대된다(1Q17 11.2%). MC(Mobile Communication)는 1Q18에 신규 플래그십 모델이 출시 안되면서 비용을 통제한 게 적자 축소의 주된 요인으로 보인다.

Action

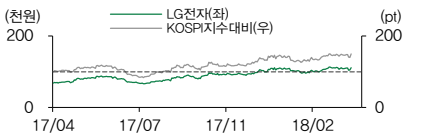
이제는 MC: 2Q18 상황은 MC에 달려 있다. HE와 H&A가 이 이상 좋기를 기대하는 게 현실적으로 어려워서 MC가 개선되어야 하는데, 2Q18에 공개될 신규 플래그십 모델의 판매량과 마케팅비용의 trade-off 관계를 예의주시해 본다. 세이프가드 이슈에도 불구하고 전년 대비 개선되고 있는 가전 실적은 주목할 사항이다. 4월 26일 1Q18 확정 실적 발표 후 실적과 목표주가를 재검토할 예정이다.

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

FYE Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
매출액	56,509	55,367	61,396	67,466	72,725
(증가율)	-4.3	-2.0	10.9	9.9	7.8
영업이익	1,192	1,338	2,469	3,466	4,004
(증가율)	-34.8	12.2	84.5	40.4	15.5
지배주주순이익	124	77	1,726	2,195	2,637
EPS	713	423	10,499	13,357	16,043
PER (H/L)	90.2/55.1	156.4/105.8	10.1	8.3	6.9
PBR (H/L)	1.0/0.6	1.0/0.7	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA (H/L)	5.9/4.6	5.9/4.8	5.4	4.5	3.8
영업이익률	2.1	2.4	4.0	5.1	5.5
ROE	1.1	0.7	13.5	14.9	15.5

Stock Data

52주 최저/최고	66,500/113,500원
KOSDAQ /KOSPI	868/2,430pt
시가총액	181,649억원
60日-평균거래량	739,217
외국인지분율	34.7%
60日-외국인지분율변동추이	+1.0%p
주요주주	LG 외 2 인 33.7%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	4.7	0.0	57.2
상대기준	3.9	2.8	39.3

Analyst 권성률 02 369 3724 srkwon@db-fi.com

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018E	2019E
유동자산	**16,398**	**16,991**	**18,835**	**21,277**	**24,444**
현금및현금성자산	2,710	3,015	3,527	4,629	6,572
매출채권및기타채권	7,702	7,556	8,324	9,098	9,677
재고자산	4,873	5,171	5,734	6,301	6,792
비유동자산	**19,916**	**20,865**	**21,552**	**22,074**	**22,461**
유형자산	10,460	11,222	12,423	13,283	13,888
무형자산	1,473	1,571	1,058	720	502
투자자산	5,107	5,311	5,311	5,311	5,311
자산총계	**36,314**	**37,855**	**40,387**	**43,351**	**46,905**
유동부채	**14,773**	**15,744**	**16,479**	**17,219**	**18,099**
매입채무및기타채무	11,447	12,749	13,484	14,223	15,104
단기차입금및단기사채	910	597	597	597	597
유동성장기부채	1,416	1,054	1,054	1,054	1,054
비유동부채	**8,558**	**8,754**	**8,754**	**8,754**	**8,754**
사채및장기차입금	6,501	7,009	7,009	7,009	7,009
부채총계	**23,330**	**24,499**	**25,233**	**25,973**	**26,853**
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	9,017	9,233	10,886	12,991	15,518
비지배주주지분	1,357	1,370	1,513	1,634	1,780
자본총계	**12,983**	**13,357**	**15,153**	**17,379**	**20,051**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018E	2019E
영업활동현금흐름	**2,619**	**3,158**	**3,072**	**3,776**	**4,268**
당기순이익	249	126	1,870	2,316	2,782
현금유출이없는비용및수익	**4,261**	**5,544**	**2,488**	**2,863**	**2,781**
유형및무형자산상각비	1,933	1,743	2,140	2,022	1,903
영업관련자산부채변동	**-1,163**	**-1,690**	**-597**	**-619**	**-353**
매출채권및기타채권의감소	314	363	-769	-774	-579
재고자산의감소	462	-528	-563	-567	-491
매입채무및기타채무의증가	-406	424	735	740	880
투자활동현금흐름	**-1,933**	**-2,391**	**-2,072**	**-2,187**	**-1,819**
CAPEX	-1,747	-2,019	-2,827	-2,544	-2,290
투자자산의순증	149	65	667	213	298
재무활동현금흐름	**-189**	**-279**	**-487**	**-487**	**-505**
사채및차입금의 증가	-161	-158	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	1	0	0	0
배당금지급	-109	-117	-73	-73	-91
기타현금흐름	-31	-183	0	0	0
현금의증가	**466**	**305**	**512**	**1,102**	**1,943**
기초현금	**2,244**	**2,710**	**3,015**	**3,527**	**4,629**
기말현금	**2,710**	**3,015**	**3,527**	**4,629**	**6,572**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018E	2019E
매출액	**56,509**	**55,367**	**61,396**	**67,466**	**72,725**
매출원가	43,635	41,630	46,738	50,592	54,267
매출총이익	**12,874**	**13,737**	**14,659**	**16,875**	**18,458**
판관비	11,682	12,399	12,190	13,409	14,454
영업이익	**1,192**	**1,338**	**2,469**	**3,466**	**4,004**
EBITDA	**3,125**	**3,081**	**4,608**	**5,487**	**5,907**
영업외손익	**-598**	**-615**	**90**	**-365**	**-280**
금융손익	-360	-393	-327	-270	-234
투자손익	360	269	668	213	298
기타영업외손익	-598	-491	-251	-308	-344
세전이익	**593**	**722**	**2,558**	**3,100**	**3,723**
중단사업이익	-4	0	0	0	0
당기순이익	**249**	**126**	**1,870**	**2,316**	**2,782**
지배주주지분순이익	124	77	1,726	2,195	2,637
비지배주주지분순이익	125	49	144	121	145
총포괄이익	**101**	**484**	**1,870**	**2,316**	**2,782**
증감률(%YoY)					
매출액	-4.3	-2.0	10.9	9.9	7.8
영업이익	-34.8	12.2	84.5	40.4	15.5
EPS	-70.2	-40.7	2,384.7	27.2	20.1

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

주요 투자지표

12월 결산(원 %, 배)	2015	2016	2017	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	713	423	10,499	13,357	16,043
BPS	64,294	66,288	75,429	87,065	101,043
DPS	400	400	400	500	600
Multiple(배)					
P/E	75.5	122.1	10.1	8.3	6.9
P/B	0.8	0.8	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA	5.3	5.1	5.4	4.5	3.8
수익성(%)					
영업이익률	2.1	2.4	4.0	5.1	5.5
EBITDA마진	5.5	5.6	7.5	8.1	8.1
순이익률	0.4	0.2	3.0	3.4	3.8
ROE	1.1	0.7	13.5	14.9	15.5
ROA	0.7	0.3	4.8	5.5	6.2
ROIC	3.5	1.7	12.6	16.7	18.2
안정성및기타					
부채비율(%)	179.7	183.4	166.5	149.5	133.9
이자보상배율(배)	2.6	3.2	6.0	8.4	9.7
배당성향(배)	26.2	51.6	3.5	3.5	3.5

자료: LG 전자, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

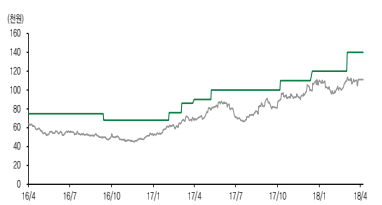
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 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.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2018-03-31 기준) – **매수**(75.7%) **중립**(23.7%) **매도**(0.7%)

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	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
16/02/29	Buy	75,000	-24.8	-13.6	17/12/26	Buy	120,000	-13.2	-7.5
16/09/23	Buy	68,000	-25.9	-9.6	18/03/15	Buy	140,000	-	-
17/02/14	Buy	76,000	-17.8	-14.1					
17/03/14	Buy	86,000	-19.5	-16.0					
17/04/10	Buy	90,000	-18.7	-9.8					
17/05/18	Buy	100,000	-20.5	-9.0					
17/10/17	Buy	110,000	-13.8	-4.1					

주: *표는 담당자 변경