

LG전자

BUY(유지)

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	140,000원	현재주가(04/26)	101,000원	Up/Downside	+38.6%
----------	----------	-------------	----------	-------------	--------

2018. 04. 27

세트의 왕

News

훌륭한 실적: LG전자의 1Q18 매출액은 15.1조원(+3.2%YoY, -10.9%QoQ), 영업이익은 1.1조원(+20.2%YoY, +202.0%QoQ)으로 양호한 실적을 기록했다. 그리고 오스트리아 헤드램프 업체인 ZKW를 인수하면서 새로운 성장 동력을 추가했다.

Comment

역시 세트의 왕: HE(Home Entertainment, TV가 주력)의 영업이익률이 14%로 사상 최고치를 기록한 게 단연 눈에 띈다. OLED TV 비중 증가로 제품믹스 개선, LCD 패널 가격 하락, 원달러 환율 하락이 복합적으로 작용하면서 일궈낸 좋은 결과이다. H&A(Home Appliance & Air Solution)는 원자재 가격 상승, 세이프가드 우려에도 불구하고 11.2%의 영업이익률로 좋은 성과를 거뒀다. 비용 절감으로 MC의 적자 축소폭도 예상보다 컸다.

YoY 성장세 지속: 2Q18는 가전의 성수기와 HE의 고수익성 유지로 주력 사업은 견제해 결국 MC(Mobile Communication)사업부의 성과에 의해 YoY 개선폭이 정해질 것이다. 신규 플래그십 모델인 G7 ThinkQ가 5월 공개 예정으로 마케팅비용 증가와 출하량 증가가 맞부딪칠 수 있다.

ZKW 인수로 새로운 성장 동력 확보: 한편, LG전자는 차량용 헤드램프 업체인 ZKW를 1조 108억원(자본 70%, 나머지 30%는 (주)LG가 인수)에 인수 결정하였다. ZKW는 17년에 매출액 12.6억 유로, 영업이익률 8% 수준의 세계 5위권 헤드램프 회사로 향후 LG전자 VC(Vehicle Component) 사업부와의 시너지가 기대된다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)						(단위: 십억원 원 배 %)		Stock Data	
FYE Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E	52주 최저/최고	66,500/113,500원		
매출액	56,509	55,367	61,396	67,466	72,725	KOSDAQ /KOSPI	879/2,476pt		
(증가율)	-4.3	-2.0	10.9	9.9	7.8	시가총액	165,284억원		
영업이익	1,192	1,338	2,469	3,466	4,004	60일-평균거래량	731,082		
(증가율)	-34.8	12.2	84.5	40.4	15.5	외국인지분율	34.5%		
자배주주순이익	124	77	1,726	2,195	2,637	60일-외국인지분율변동추이	+0.7%p		
EPS	713	423	10,499	13,357	16,043	주요주주	LG 외 2 인 33.7%		
PER (H/L)	90.2/55.1	156.4/105.8	10.1	7.6	6.3	(천원)			
PBR (H/L)	1.0/0.6	1.0/0.7	1.4	1.2	1.0	LG전자(자)			
EV/EBITDA (H/L)	5.9/4.6	5.9/4.8	5.4	4.2	3.6	KOSPI지수대비(우)			
영업이익률	2.1	2.4	4.0	5.1	5.5	(pt)			
ROE	1.1	0.7	13.5	14.9	15.5				

주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-7.3	-1.9	38.9
상대기준	-8.8	2.0	23.9

Analyst 권성률

02 369 3724

srkwon@db-fi.com

④ Action

MC와 VC가 Solution을 제공해야: B2B사업부 추가에 따른 사업부 재분류와 구체적인 수치 확인 후 실적을 조정할 계획이다. HE와 H&A가 이보다 더 좋길 기대하는 것은 욕심이다. 이미 충분히 잘하고 있고, 설령 더 좋은 성과가 나온다고 해도 반응은 이제 빗밋할 것이다. 추가의 추가 동력은 이제 MC와 VC에서 나와줘야 하는데 MC는 매출액이 증가하면서 손실이 줄어드는 모습, VC는 분기 매출 1조원 이상 하면서 흑자 전환하는 모습이 나온다면 시장의 평가는 좋을 것이다. 여기에는 시간이 필요해 보이며 이것까지 갖추면 장기 주가 상승을 그려볼 수 있다.

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
단기应付및당기차채	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
비자본주자분	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
현금유동이없는비용및수익	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
사채및자본금의증가	-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

자료: LG 전자, DB 금융투자

주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 지로 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 자분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 개별회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주기와 괴리율은 수정주기를 기준으로 산출되었습니다.

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 상승률을 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

손익계산서

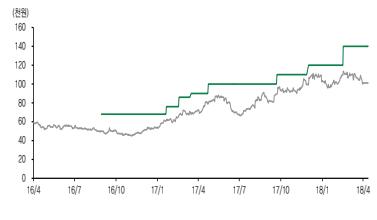
12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018E	2019E
매출액	56,509	55,367	61,396	67,466	72,725
매출원가	43,635	41,630	46,738	50,592	54,267
매출총이익	12,874	13,737	14,659	16,875	18,458
판관비	11,682	12,399	12,190	13,409	14,454
영업이익	1,192	1,338	2,469	3,466	4,004
EBITDA	3,125	3,081	4,608	5,487	5,907
영업외손익	-598	-615	90	-365	-280
금융순익	-360	-393	-327	-270	-234
투자순익	360	269	668	213	298
기타영업외손익	-598	-491	-251	-308	-344
세전이익	593	722	2,558	3,100	3,723
증단사업이익	-4	0	0	0	0
당기순이익	249	126	1,870	2,316	2,782
자비주주지분순이익	124	77	1,726	2,195	2,637
비자비주주지분순이익	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 기준의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(%, 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	7.6	6.3
P/B	0.8	0.8	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA	5.3	5.1	5.4	4.2	3.6
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
ROI	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

LG전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)		
			평균				평균		
			최고/최저				최고/최저		
16/09/23	Buy	68,000	-25.9	-9.6	18/03/13	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					
17/12/26	Buy	120,000	-13.2	-7.5					

주: *표는 담당자 변경