

LG전자

BUY(유지)

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	110,000원	현재주가(10/05)	70,500원	Up/Downside	+56.0%
----------	----------	-------------	---------	-------------	--------

2018. 10. 08

부진한 3Q18 잠정 실적

News

3Q18 매출액 15.4조원, 영업이익 7,455억원 발표: 영업이익(LG이노테크 포함한 연결기준)은 3.3%QoQ 감소하고, 44.4%YoY 증가한 실적이다.

Comment

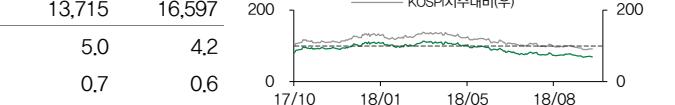
기대 이하의 3Q18: 3Q18 영업이익은 우리 추정 8,430억원에 많이 미달했고 컨센서스도 하회했다. 주력 수익원인 H&A, HE는 3Q18에도 영업상황이 나쁘지 않아서 예상에서 크게 벗어난 것으로 보이지 않는다. 결국 MC와 VC에서 고리를 찾아야 하는데 MC는 물량 증가에도 불구하고 제품믹스 개선이 별로 없어서 2Q18 대비 적자 감소 폭이 미미했을 것으로 추정된다. VC는 일부 저가 수주 물량 매출 인식, 프로젝트 지연 등의 요인으로 역대 가장 높은 적자를 기록했을 것으로 추정된다.

4Q18도 YoY 성장세는 지속되나, QoQ로는 감액 기조: H&A의 비수기 진입, MC의 실적 개선 불투명 등 3Q18 대비 감액 요인이 있다. 하지만 HE는 TV의 성수기 진입으로 물량이 상승하면서 고수익성이 유지될 것으로 보이며, VC도 3Q18 대비로 적자 축소가 기대된다.

Action

악재를 이미 충실히 반영해 온 주가: 10월 25일 부문별 확정 실적이 발표된 이후 실적을 조정할 계획이며 목표주가도 재검토하겠다. 하반기 실적 모멘텀이 뚜렷하지 않고, 시장의 관심이 높은 MC, VC에서 건설적인 변화가 없어 주가는 계속 조정을 보였다. 하지만 7만원 미만 주가와 Valuation을 보면 주가는 rock bottom 구간에 와있다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)					(단위: 십억원 원 백 %)			Stock Data		
FYE Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E	52주 최저/최고		68,200/113,500원		
매출액	55,367	61,396	63,189	69,198	74,641	KOSDAQ /KOSPI		774/2,268pt		
(증가율)	-2.0	10.9	2.9	9.5	7.9	시가총액		115,372억원		
영업이익	1,338	2,469	3,419	3,899	4,497	60일-평균거래량		992,768		
(증가율)	12.2	84.5	38.5	14.0	15.3	외국인자본율		30.8%		
자배주주순이익	77	1,726	1,793	2,256	2,727	60일-외국인자본율변동주이		-4.9%p		
EPS	423	10,498	10,899	13,715	16,597	주요주주		LG 외 2 인 33.7%		
PER (H/L)	156.4/105.8	10.4/4.9	6.3	5.0	4.2	(천원)				
PBR (H/L)	1.0/0.7	1.5/0.7	0.8	0.7	0.6	LG전자(자)				
EV/EBITDA (H/L)	5.9/4.8	6.1/3.9	3.4	3.0	2.6	KOSPI지수대비(우)				
영업이익률	2.4	4.0	5.4	5.6	6.0	(pt)				
ROE	0.7	13.7	12.7	14.1	14.8	0				
					주가상승률	1M	3M	12M		
					절대기준	-7.5	-9.4	-14.4		
					상대기준	-6.5	-9.8	-9.7		



대차대조표

12월 결산(십억원)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	16,991	19,195	20,356	23,136	26,230
현금및현금성자산	3,015	3,351	4,101	5,435	7,194
매출채권및기타채권	7,556	8,621	8,860	9,595	10,273
재고자산	5,171	5,908	6,081	6,659	7,183
비유동자산	20,865	22,026	22,925	23,752	24,612
유형자산	11,222	11,801	13,333	14,568	15,682
무형자산	1,571	1,855	1,222	813	559
투자자산	5,311	5,812	5,812	5,812	5,812
자산총계	37,855	41,221	43,282	46,888	50,842
유동부채	15,744	17,536	17,774	19,081	20,250
매입채무및기타채무	12,749	14,802	15,039	16,347	17,515
단기应付금및기차채	597	314	314	314	314
유동성장기부채	1,054	1,047	1,047	1,047	1,047
비유동부채	8,754	9,011	9,011	9,011	9,011
사채및장기차입금	7,009	8,090	8,090	8,090	8,090
부채총계	24,499	26,547	26,785	28,092	29,261
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	9,233	10,964	12,666	14,813	17,415
비자매주자분	1,370	1,449	1,570	1,722	1,906
자본총계	13,357	14,674	16,497	18,795	21,581

현금흐름표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	3,158	2,166	4,356	4,453	4,609
당기순이익	126	1,870	1,914	2,408	2,911
현금유동이 없는 비용 및 수익	5,544	4,139	3,420	3,154	3,036
유형 및 무형자산상각비	1,743	1,768	2,101	1,873	1,705
영업관련자산부채변동	-1,690	-3,071	-192	-171	-205
매출채권및기타채권의감소	363	-1,926	-239	-736	-677
재고자산의감소	-528	-1,197	-172	-578	-524
매입채권및기타채무의증가	424	2,128	238	1,307	1,168
투자활동현금흐름	-2,391	-2,583	-3,150	-2,646	-2,358
CAPEX	-2,019	-2,576	-3,000	-2,700	-2,565
투자자산의순증	65	166	-263	-100	2
재무활동현금흐름	-279	841	-456	-474	-492
사채 및 차입금의 증가	-158	768	0	0	0
자본금 및 자본잉여금의 증가	1	0	0	0	0
배당금지급	-117	-117	-73	-91	-109
기타현금흐름	-183	-89	0	0	0
현금의증가	305	335	750	1,334	1,759
기초현금	2,710	3,015	3,351	4,101	5,435
기말현금	3,015	3,351	4,101	5,435	7,194

자료: LG 전자, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액		55,367	61,396	63,189	69,198	74,641
매출원가		41,630	46,738	47,474	51,834	55,620
매출총이익		13,737	14,659	15,715	17,364	19,021
판관비		12,399	12,190	12,296	13,465	14,524
영업이익		1,338	2,469	3,419	3,899	4,497
EBITDA		3,081	4,236	5,519	5,773	6,202
영업외손익		-615	90	-719	-554	-452
금융순익		-393	-347	-270	-243	-199
투자수익		269	667	-263	-100	2
기타영업외손익		-491	-230	-186	-211	-255
세전이익		722	2,558	2,700	3,345	4,044
증단사업이익		0	0	0	0	0
당기순이익		126	1,870	1,914	2,408	2,911
자비주주지분순이익		77	1,726	1,793	2,256	2,727
비자비주주지분순이익		49	144	121	152	184
총포괄이익		484	1,434	1,914	2,408	2,911
증감률(%YoY)						
매출액		-20	10.9	2.9	9.5	7.9
영업이익		12.2	84.5	38.5	14.0	15.3
EPS		-40.7	2,384.6	3.8	25.8	21.0

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

주요 투자지표

	12월 결산(% 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)						
EPS		423	10,498	10,899	13,715	16,597
BPS		66,288	73,129	82,542	94,413	108,802
DPS		400	400	500	600	700
Multiple(배)						
P/E		122.1	10.1	6.3	5.0	4.2
P/B		0.8	1.4	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA		5.1	6.1	3.4	3.0	2.6
수익성(%)						
영업이익률		2.4	4.0	5.4	5.6	6.0
EBITDA마진		5.6	6.9	8.7	8.3	8.3
순이익률		0.2	3.0	3.0	3.5	3.9
ROE		0.7	13.7	12.7	14.1	14.8
ROA		0.3	4.7	4.5	5.3	6.0
ROIC		1.7	12.9	16.3	17.7	19.2
안정성 및 기타						
부채비율(%)		183.4	180.9	162.4	149.5	135.6
이자보상배율(배)		3.2	6.7	8.9	10.2	11.7
배당성향(배)		51.6	3.5	4.3	4.1	3.9

Compliance Notice

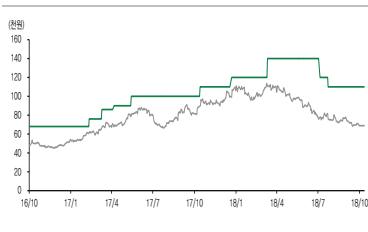
- 지로 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석팀 담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 자본이 10% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 개별회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것입니다. 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당시가 그 정확성이거나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임지자로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당시의 하락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 피리율은 수정주기를 기준으로 산출되었습니다.

1년간 투자의견 비율 (2018-09~30 기준) - 매수(75.2%) 중립(24.8%) 매도(0.0%)

업종 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

LG전자 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	고리율(%)	일자	투자의견	목표주가	고리율(%)
			평균				평균
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	18/07/09	Buy	120,000
17/03/14	Buy	86,000	-19.5	-16.0	18/07/27	Buy	110,000
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	-12.9	-5.4			