

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(LG이노텍을 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 괴리를 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 목표주가가 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.

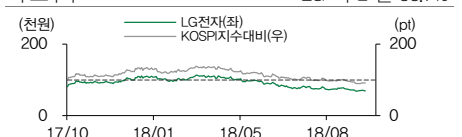
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원 배, %)

FYE Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	55,367	61,396	63,189	69,198	74,641
(증가율)	-2.0	10.9	2.9	9.5	7.9
영업이익	1,338	2,469	3,419	3,899	4,497
(증가율)	12.2	84.5	38.5	14.0	15.3
지배주주순이익	77	1,726	1,793	2,256	2,727
EPS	423	10,498	10,899	13,715	16,597
PER (H/L)	156.4/105.8	10.4/4.9	6.3	5.0	4.2
PBR (H/L)	1.0/0.7	1.5/0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (H/L)	5.9/4.8	6.1/3.9	3.4	3.0	2.6
영업이익률	2.4	4.0	5.4	5.6	6.0
ROE	0.7	13.7	12.7	14.1	14.8

Stock Data

52주 최저/최고	68,200/113,500원
KOSDAQ /KOSPI	774/2,268pt
시가총액	115,372억원
60일-평균거래량	992,768
외국인지분율	30.8%
60일-외국인지분율변동추이	-4.9%p
주요주주	LG 외 2인 33.7%



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	23,552	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
단기차입금및단기차대	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
비지배주주지분	1,370	1,449	1,570	1,722	1,906
자본총계	13,357	14,674	16,497	18,795	21,581

현금흐름표

12월 결산(십억원)	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
현금유출이없는비용및수익	5,544	4,139	3,420	3,154	3,036
유형및무형자산상각비	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
매입채무및기타채무의증가	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
사채및차입금의 증가	-158	768	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	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
판매비	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
금융손익	-393	-347	-270	-243	-199
투자손익	269	667	-263	-100	2
기타영업외손익	-491	-230	-186	-211	-255
세전이익	722	2,558	2,700	3,345	4,044
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	126	1,870	1,914	2,408	2,911
자배주주지분순이익	77	1,726	1,793	2,256	2,727
비지배주주지분순이익	49	144	121	152	184
총포괄이익	484	1,434	1,914	2,408	2,911
증감률(%YoY)					
매출액	-2.0	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 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당이익(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
ROC	1.7	12.9	16.3	17.7	19.2
안정성및기타					
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

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 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 것이거나 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 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

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

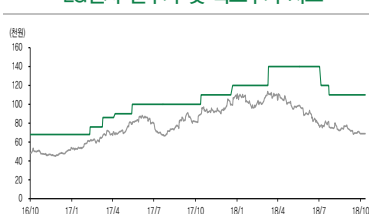
기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

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

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- 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 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/09/23	Buy	68,000	-25.9	-9.6	18/03/15	Buy	140,000	-30.3	-19.6
17/02/14	Buy	76,000	-17.8	-14.1	18/07/09	Buy	120,000	-34.1	-31.4
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					