

# LG전자

# BUY(유지)

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	88,000원	현재주가(04/05)	75,800원	Up/Downside	+16.1%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2019. 04. 08

## 기대 수준의 1Q19 잠정 실적

### News

**영업이익 약 9천억원으로 예상 수준:** LG전자는 1Q19 매출액 14,9조원(-1.4%YoY, -5.4%QoQ), 영업이익 8,996억원(-18.8%YoY, 4Q18 757억원)의 잠정 실적을 발표했다. 시장 컨센서스보다 공격적인 우리 추정 연결 영업이익은 8,720억원이다.

### Comment

**H&A 양호:** LG이노텍의 1Q19 영업적자 1~2백억원 수준을 감안하면 순수 LG전자만의 영업이익은 9천억원을 상회한 것으로 추정된다. H&A(Home Appliance & Air Solution)가 공기청정기, 건조기, 스타일러 등 신가전의 돌풍으로 역대 최대 영업이익률을 달성하며 전체 실적을 기인한 것으로 보인다. MC(Mobile Communication)는 4Q18 대비로는 적자가 줄었으며, 1Q18 대비로는 적자가 증가한 것으로 추정된다. HE(Home Entertainment)는 역대 최고였던 1Q18 수준은 아니더라도 10% 초반의 안정적인 영업이익률을 달성한 것으로 보인다.

**2Q19는 감액 예상:** H&A와 HE는 통상 2분기에 보여주는 영업이익률 이상을 할 것으로 기대되나, MC는 G8 ThinQ의 판매량이 부진하고, 비용은 증가하는 구간이어서 영업적자가 오히려 확대될 것이 우려된다. 이를 감안하면 2Q19 영업이익은 QoQ, YoY 감액될 수 있다.

### Action

**주가는 무난하게:** 자세한 실적은 1Q19 확정 실적 발표 후 재점검할 계획이다. 주가는 H&A, HE 기대감과 MC 불확실성이 혼재되어 무난한 수준에서 가고 있다. VC는 하반기 모멘텀이 될 것이다.

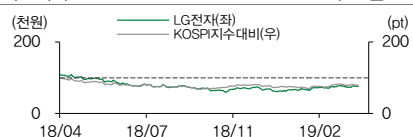
#### Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
FYE Dec					
매출액	55,367	61,396	61,342	65,413	70,309
(증가율)	-2.0	10.9	-0.1	6.6	7.5
영업이익	1,338	2,469	2,703	3,047	3,550
(증가율)	12.2	84.5	9.5	12.7	16.5
지배주주순이익	77	1,726	1,240	1,521	1,869
EPS	423	10,498	7,494	9,195	11,321
PER (H/L)	156.4/105.8	10.4/4.9	8.3	8.2	6.7
PBR (H/L)	1.0/0.7	1.5/0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA (H/L)	5.9/4.8	6.1/3.9	3.7	4.0	3.6
영업이익률	2.4	4.0	4.4	4.7	5.0
ROE	0.7	13.7	9.0	10.1	11.3

#### Stock Data

52주 최저/최고	59,400/111,000원
KOSDAQ /KOSPI	752/2,210pt
시가총액	124,045억원
60일-평균거래량	877,202
외국인지분율	31.1%
60일-외국인지분율변동추이	+0.3%p
주요주주	LG 외 3 인 33.7%



주요상승률	1M	3M	12M
절대기준	6.3	21.9	-27.8
상대기준	4.8	10.9	-20.4

도표 1. LG전자 부문별 실적 전망 (DB금융투자 추정치)

(단위: 십억원 %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
<b>매출액(순수LG전자)</b>	<b>13,662</b>	<b>13,814</b>	<b>13,367</b>	<b>13,552</b>	<b>14,229</b>	<b>14,797</b>	<b>14,165</b>	<b>14,918</b>	<b>54,396</b>	<b>58,108</b>	<b>62,219</b>	<b>65,549</b>
HE	4,118	3,822	3,711	4,557	4,157	3,978	3,959	5,101	16,208	17,195	19,264	20,295
H&A	4,924	5,258	4,852	4,328	5,313	5,555	5,171	4,471	19,362	20,510	21,362	22,248
MC	2,159	2,072	2,041	1,708	1,698	1,984	1,851	2,072	7,980	7,605	7,803	8,098
VC	840	873	1,176	1,399	1,396	1,453	1,557	1,673	4,288	6,079	6,901	7,836
B2B	643	589	577	598	686	628	615	638	2,406	2,566	2,738	2,920
독립사업부/기타	980	1,200	1,011	962	980	1,200	1,011	962	4,152	4,152	4,152	4,152
<b>매출액(LG이노텍연결)</b>	<b>15,123</b>	<b>15,019</b>	<b>15,427</b>	<b>15,772</b>	<b>15,803</b>	<b>16,186</b>	<b>16,281</b>	<b>17,142</b>	<b>61,342</b>	<b>65,413</b>	<b>70,309</b>	<b>73,796</b>
<b>영업이익(순수LG전자)</b>	<b>1,100</b>	<b>771</b>	<b>632</b>	<b>-31</b>	<b>902</b>	<b>769</b>	<b>724</b>	<b>353</b>	<b>2,471</b>	<b>2,748</b>	<b>3,159</b>	<b>3,507</b>
HE	577	407	325	209	436	397	336	324	1,519	1,493	1,620	1,707
H&A	553	457	410	105	600	489	441	95	1,525	1,625	1,669	1,738
MC	-136	-185	-146	-322	-202	-176	-125	-126	-790	-628	-509	-410
VC	-17	-33	-43	-27	-31	-22	-13	-9	-120	-75	25	91
B2B	79	39	35	15	60	34	45	31	168	170	193	220
독립사업부/기타	43	85	51	-10	38	47	40	38	170	162	162	162
<b>영업이익(LG이노텍연결)</b>	<b>1,108</b>	<b>771</b>	<b>749</b>	<b>76</b>	<b>872</b>	<b>769</b>	<b>854</b>	<b>553</b>	<b>2,703</b>	<b>3,048</b>	<b>3,550</b>	<b>3,906</b>
<b>영업이익률(순수LG전자)</b>	<b>8.0</b>	<b>5.6</b>	<b>4.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>6.3</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>2.4</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>5.1</b>	<b>5.4</b>
HE	14.0	10.6	8.8	4.6	10.5	10.0	8.5	6.4	9.4	8.7	8.4	8.4
H&A	11.2	8.7	8.4	2.4	11.3	8.8	8.5	2.1	7.9	7.9	7.8	7.8
MC	-6.3	-8.9	-7.2	-18.9	-11.9	-8.8	-6.7	-6.1	-9.9	-8.3	-6.5	-5.1
VC	-2.0	-3.7	-3.6	-2.0	-2.2	-1.5	-0.8	-0.5	-2.8	-1.2	0.4	1.2
B2B	12.3	6.6	6.1	2.5	8.7	5.4	7.3	4.8	7.0	6.6	7.0	7.5
독립사업부/기타	4.4	7.1	5.0	-1.0	3.9	3.9	3.9	3.9	4.1	3.9	3.9	3.9
<b>영업이익률(LG이노텍연결)</b>	<b>7.3</b>	<b>5.1</b>	<b>4.9</b>	<b>0.5</b>	<b>5.5</b>	<b>4.8</b>	<b>5.2</b>	<b>3.2</b>	<b>4.4</b>	<b>4.7</b>	<b>5.0</b>	<b>5.3</b>

자료: LG전자, DB금융투자

대차대조표

	2016	2017	2018	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
유동자산	16,991	19,195	19,625	21,392	23,521
현금및현금성자산	3,015	3,351	3,793	4,559	5,478
매출채권및기타채권	7,566	8,621	8,614	9,091	9,696
재고자산	5,171	5,908	5,903	6,295	6,766
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	42,551	45,144	48,132
유동부채	15,744	17,536	17,529	18,580	19,676
매입채무및기타채무	12,749	14,802	14,794	15,845	16,941
단기차입금및단기차	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	26,540	27,591	28,686
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	9,233	10,964	12,068	13,426	15,092
비자배주주지분	1,370	1,449	1,682	1,867	2,094
자본총계	13,357	14,674	16,011	17,553	19,446

손익계산서

	2016	2017	2018	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
매출액	55,367	61,396	61,342	65,413	70,309
매출원가	41,630	46,738	46,261	49,176	52,582
매출총이익	13,737	14,659	15,081	16,237	17,727
판매비	12,399	12,190	12,378	13,190	14,177
영업이익	1,338	2,469	2,703	3,047	3,550
EBITDA	3,081	4,236	4,804	4,921	5,255
영업외손익	-615	90	-694	-695	-659
금융손익	-393	-347	-266	-253	-237
투자손익	269	667	-77	-76	-40
기타영업외손익	-491	-230	-351	-366	-382
세전이익	722	2,558	2,009	2,353	2,891
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	126	1,870	1,473	1,706	2,096
자배주주지분순이익	77	1,726	1,240	1,521	1,869
비자배주주지분순이익	49	144	233	185	227
총포괄이익	484	1,434	1,473	1,706	2,096
증감률(%YoY)					
매출액	-2.0	10.9	-0.1	6.6	7.5
영업이익	12.2	84.5	9.5	12.7	16.5
EPS	-40.7	2,384.6	-28.6	22.7	23.1

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

현금흐름표

	2016	2017	2018	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	3,158	2,166	3,859	3,916	3,902
당기순이익	126	1,870	1,473	1,706	2,096
현금유출이없는비용및수익	5,544	4,139	2,980	2,850	2,777
유형및무형자산상각비	1,743	1,768	2,101	1,873	1,705
영업관련자산부채변동	-1,690	-3,071	-58	8	-176
매출채권및기타채권의감소	363	-1,926	7	-478	-604
재고자산의감소	-528	-1,197	5	-392	-471
매입채무및기타채무의증가	424	2,128	-7	1,051	1,096
투자활동현금흐름	-2,391	-2,583	-2,961	-2,631	-2,438
CAPEX	-2,019	-2,576	-3,000	-2,700	-2,565
투자자산의순증	65	166	-77	-76	-40
재무활동현금흐름	-279	841	-456	-519	-546
사채및차입금의 증가	-158	768	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	1	0	0	0	0
배당금지급	-117	-117	-73	-136	-163
기타현금흐름	-183	-89	0	0	0
현금의증가	305	335	443	766	919
기초현금	2,710	3,015	3,351	3,793	4,559
기말현금	3,015	3,351	3,793	4,559	5,478

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2016	2017	2018	2019E	2020E
주당자료(원)					
EPS	423	10,498	7,494	9,195	11,321
BPS	66,288	73,129	79,236	86,746	95,955
DPS	400	400	750	900	1,150
Multiple(배)					
P/E	122.1	10.1	8.3	8.2	6.7
P/B	0.8	1.4	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.1	6.1	3.7	4.0	3.6
수익성(%)					
영업이익률	2.4	4.0	4.4	4.7	5.0
EBITDA마진	5.6	6.9	7.8	7.5	7.5
순이익률	0.2	3.0	2.4	2.6	3.0
ROE	0.7	13.7	9.0	10.1	11.3
ROA	0.3	4.7	3.5	3.9	4.5
ROIC	1.7	12.9	13.4	14.2	15.6
안정성및기타					
부채비율(%)	183.4	180.9	165.8	157.2	147.5
이자보상배율(배)	3.2	6.7	7.1	8.0	9.3
배당성향(배)	51.6	3.5	8.3	8.6	8.9

자료: LG 전자, DB 금융투자 주: FRS 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 정중하게 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%) 중립(21.0%) 매도(0.0%)

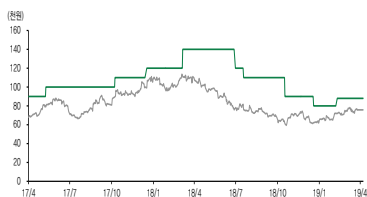
기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

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

업종 투자의견은 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 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/03/14	Buy	86,000	-19.5	-16.0	18/07/27	Buy	110,000	-34.9	-26.9
17/04/10	Buy	90,000	-18.7	-9.8	18/10/26	Buy	90,000	-24.3	-17.3
17/05/18	Buy	100,000	-20.5	-9.0	18/12/28	Buy	80,000	-16.9	-9.6
17/10/17	Buy	110,000	-13.8	-4.1	19/02/18	Buy	88,000	-	-
17/12/26	Buy	120,000	-12.9	-5.4					
18/03/15	Buy	140,000	-30.3	-19.6					
18/07/09	Buy	120,000	-34.1	-31.4					

주: \*표는 담당자 변경