



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원

주가(4/30): 75,800원

시가총액: 124,045억원



전기전자/가전
Analyst 김지산
02) 3787-4862
jisian@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/30)	2,203.59pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	103,000원	59,400원
등락률	-26.4%	27.6%
수익률	절대	상대
1W	0.9%	-1.9%
1M	23.9%	13.2%
1Y	-25.7%	-15.2%

Company Data

발행주식수	163,648천주
일평균 거래량(3M)	857천주
외국인 지분율	32.4%
배당수익률(19E)	1.1%
BPS(19E)	86,670원
주요 주주	LG와 1
	33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	613,963	613,417	632,086	658,849
영업이익	24,685	27,033	29,596	31,983
EBITDA	42,361	47,034	53,588	57,267
세전이익	25,581	20,086	24,922	28,848
순이익	18,695	14,728	18,311	21,063
자체주주지분순이익	17,258	12,401	17,052	19,819
EPS(원)	9,543	6,858	9,429	10,956
증감률(%YoY)	2,144.8	-28.1	37.5	16.2
PER(배)	11.1	9.1	8.0	6.9
PBR(배)	1.45	0.79	0.87	0.79
EV/EBITDA(배)	6.1	4.1	3.9	3.5
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.7	4.9
ROE(%)	13.7	9.0	11.4	12.0
순부채비율(%)	41.3	40.6	31.9	24.9

Price Trend



실적 Review

LG전자 (066570)

2분기도 예상보다 양호할 듯



1분기 호실적은 절대적으로 가전의 힘이었다. 글로벌 수요 우려에도 불구하고 프리미엄 경쟁력으로 극복하는 모습이다. 마케팅 비용의 집행 패턴과 가전의 심화된 계절성을 감안하면 올해도 1분기를 정점으로 이익 감소세가 불가피할 것이다. 하지만 2분기도 가전과 TV 위주로 예상보다 양호한 실적 흐름이 예상되고, Valuation 여력을 상존한다. 스마트폰은 5G와 베트남 이전 효과가 불확실성을 완화해 줄 것이다.

>>> 가전 역대 최고 수익성 실현

1분기 잠정 실적 이후 세부 내용을 살펴보니, 예상대로 가전이 역대 최고 수익성을 경신하며 호실적을 이끌었다. 국내 건강가전 판매가 호조를 보였고, 렌탈 사업의 실적 기여가 확대됐다.

TV는 마케팅 경쟁이 심화된 환경에서 신흥국 환율 약세가 손익에 부정적인 영향을 미쳤지만, 여전히 양호한 수익성을 실현했다.

스마트폰은 글로벌 시장 침체가 더해져 큰 폭의 매출 감소세가 지속됐지만, 사업 구조 개선 노력과 재료비 원가 하락을 바탕으로 전분기 대비 적자 규모를 줄였다.

자동차부품은 인포테인먼트 신규 프로젝트와 ZKW의 선전으로 손익분기점에 근접했다.

>>> 2분기 감의 불가피하지만 예상보다 양호할 듯

전사 마케팅 비용의 집행 패턴과 가전의 심화된 계절성을 감안하면, 올해도 1분기를 정점으로 이익 감소세는 불가피하겠지만, 2분기도 시장 예상보다 양호한 실적 흐름이 예상되며, Valuation 여력을 감안할 때 주가는 추가 상승 동력을 갖췄다고 판단된다.

2분기 영업이익은 7,619억원(QoQ -15%, YoY -1%)으로 추정된다.

H&A는 전분기만큼은 아니더라도 신성장 제품군 모멘텀이 이어지며 전년 동기 이상의 실적을 달성할 것이다.

HE는 환율 여건이 부담스럽지만, 신모델 효과와 더불어 UHD TV 비중이 확대될 것이다. LG디스플레이 광저우 공장이 가동되는 하반기에는 OLED 패널의 조달이 원활해져 OLED TV 사업의 적극적인 확장으로 반영될 것이다.

아킬레스 건인 MC는 한국과 미국에서 5G폰의 출시가 제품 Mix 개선에 기여하고, 국내 생산 거점의 베트남 이전 효과는 4분기부터 원가 구조 개선으로 나타날 것이다.

VS는 2분기에도 신규 유럽형 전기차 프로젝트가 시작되며 성장 모멘텀을 이어갈 것이다.

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19P	3Q19E	4Q19E	2018	YoY	2019E	YoY	2020E	YoY
매출액	151,230	150,194	154,270	157,723	149,151	154,284	160,605	168,045	613,417	-0.1%	632,086	3.0%	658,849	4.2%
Home Entertainment	41,419	38,455	37,348	45,900	40,237	39,130	40,088	48,255	163,122	-0.7%	167,711	2.8%	173,331	3.4%
Mobile Communications	21,344	20,491	20,173	16,754	15,104	16,076	15,448	15,173	78,762	-29.4%	61,801	-21.5%	53,617	-13.2%
Home Appliance & Air Solution	49,239	52,581	48,521	43,279	54,659	57,124	50,466	44,064	193,620	4.6%	206,313	6.6%	214,186	3.8%
Vehicle Component Solutions	8,400	8,728	11,760	13,988	13,470	15,067	15,780	18,049	42,876	28.4%	62,367	45.5%	76,285	22.3%
Business Solutions	6,427	5,885	5,767	5,978	6,256	6,590	6,948	7,288	24,057	1.9%	27,082	12.6%	29,057	7.3%
기타	9,795	12,002	10,117	9,618	7,556	8,371	9,524	8,871	41,532	26.9%	34,322	-17.4%	34,649	1.0%
영업이익	11,078	7,710	7,488	757	9,006	7,619	7,739	5,232	27,033	9.5%	29,596	9.5%	31,983	8.1%
Home Entertainment	5,730	4,052	3,229	2,056	3,465	3,512	3,226	3,256	15,067	12.7%	13,459	-10.7%	13,018	-3.3%
Mobile Communications	-1,318	-1,837	-1,442	-3,185	-2,035	-1,921	-1,520	-1,444	-7,782	적지	-6,921	적지	-4,037	적지
Home Appliance & Air Solution	5,576	4,618	4,130	1,126	7,276	5,529	3,982	1,605	15,450	6.6%	18,392	19.0%	17,601	-4.3%
Vehicle Component Solutions	-170	-325	-429	-274	-154	-49	-55	7	-1,198	적지	-250	적지	206	흑전
Business Solutions	788	390	351	149	555	478	463	334	1,678	10.5%	1,830	9.0%	1,905	4.1%
기타	389	809	478	-177	-1	113	77	7	1,499	23.0%	195	-87.0%	64	-67.0%
영업이익률	7.3%	5.1%	4.9%	0.5%	6.0%	4.9%	4.8%	3.1%	4.4%	0.4%p	4.7%	0.3%p	4.9%	0.2%p
Home Entertainment	13.8%	10.5%	8.6%	4.5%	8.6%	9.0%	8.0%	6.7%	9.2%	1.1%p	8.0%	-1.2%p	7.5%	-0.5%
Mobile Communications	-6.2%	-9.0%	-7.1%	-19.0%	-13.5%	-12.0%	-9.8%	-9.5%	-9.9%	-3.3%p	-11.2%	-1.3%p	-7.5%	3.7%p
Home Appliance & Air Solution	11.3%	8.8%	8.5%	2.6%	13.3%	9.7%	7.9%	3.6%	8.0%	0.2%p	8.9%	0.9%p	8.2%	-0.7%p
Vehicle Component Solutions	-2.0%	-3.7%	-3.6%	-2.0%	-1.1%	-0.3%	-0.3%	0.0%	-2.8%	0.4%p	-0.4%	2.4%p	0.3%	0.7%p
Business Solutions	12.3%	6.6%	6.1%	2.5%	8.9%	7.2%	6.7%	4.6%	7.0%	0.5%p	6.8%	-0.2%p	6.6%	-0.2%p
기타	4.0%	6.7%	4.7%	-1.8%	0.0%	1.3%	0.8%	0.1%	3.6%	-0.1%p	0.6%	-3.0%p	0.2%	-0.4%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	11,400	9,450	10,350	8,150	7,500	7,790	8,025	7,891	39,350	-29.4%	31,206	-20.7%	27,544	-11.7%
TV	6,679	6,240	6,281	8,100	6,800	6,557	6,900	8,554	27,300	-0.4%	28,811	5.5%	29,021	0.7%

자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	2Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E
매출액	157,495	646,783	684,401	154,284	632,086	658,849	-2.0%	-2.3%	-3.7%
영업이익	7,205	29,110	31,903	7,619	29,596	31,983	5.7%	1.7%	0.3%
세전이익	6,152	25,130	28,665	6,525	24,922	28,848	6.1%	-0.8%	0.6%
순이익	4,459	17,148	19,683	4,674	17,052	19,819	4.8%	-0.6%	0.7%
EPS(원)	9,483	10,885		9,429	10,956		-0.6%	0.7%	
영업이익률	4.6%	4.5%	4.7%	4.9%	4.7%	4.9%	0.4%p	0.2%p	0.2%p
세전이익률	3.9%	3.9%	4.2%	4.2%	3.9%	4.4%	0.3%p	0.1%p	0.2%p
순이익률	2.8%	2.7%	2.9%	3.0%	2.7%	3.0%	0.2%p	0.0%p	0.1%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	613,963	613,417	632,086	658,849	688,497
매출원가	467,376	462,606	475,316	496,097	519,454
매출총이익	146,587	150,810	156,770	162,751	169,042
판관비	121,902	123,778	127,174	130,768	134,903
영업이익	24,685	27,033	29,596	31,983	34,139
EBITDA	42,361	47,034	53,588	57,267	60,690
영업외손익	896	-6,947	-4,674	-3,135	-2,163
이자수익	953	1,158	1,386	1,581	1,831
이자비용	3,673	4,145	4,123	4,100	4,077
외환관련이익	15,689	14,436	7,218	7,218	7,218
외환관련손실	16,498	15,714	7,218	7,218	7,218
종속 및 관계기업손익	6,675	-772	-806	16	716
기타	-2,250	-1,910	-1,131	-632	-633
법인세차감전이익	25,581	20,086	24,922	28,848	31,977
법인세비용	6,886	5,358	6,611	7,785	8,441
계속사업순손익	18,695	14,728	18,311	21,063	23,536
당기순이익	18,695	14,728	18,311	21,063	23,536
지배주주순이익	17,258	12,401	17,052	19,819	22,138
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.9	-0.1	3.0	4.2	4.5
영업이익 증감율	84.5	9.5	9.5	8.1	6.7
EBITDA 증감율	37.5	11.0	13.9	6.9	6.0
지배주주순이익 증감율	2,144.8	-28.1	37.5	16.2	11.7
EPS 증감율	2,144.8	-28.1	37.5	16.2	11.7
매출총이익률(%)	23.9	24.6	24.8	24.7	24.6
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.7	4.9	5.0
EBITDA Margin(%)	6.9	7.7	8.5	8.7	8.8
지배주주순이익률(%)	2.8	2.0	2.7	3.0	3.2

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	191,950	193,629	205,936	218,677	234,024
현금 및 현금성자산	33,506	42,704	51,249	58,580	67,977
단기금융자산	1,087	1,099	1,154	1,211	1,272
매출채권 및 기타채권	86,210	68,570	70,024	72,330	74,897
재고자산	59,084	60,214	61,414	63,356	65,518
기타유동자산	13,150	22,141	23,249	24,411	25,632
비유동자산	220,260	249,656	255,117	263,762	272,518
투자자산	58,124	57,479	55,895	55,911	56,626
유형자산	118,008	133,340	148,206	161,087	172,348
무형자산	18,546	30,012	24,401	20,149	16,928
기타비유동자산	25,582	28,825	26,615	26,615	26,616
자산총계	412,210	443,284	461,053	482,439	506,542
유동부채	175,365	171,350	174,063	177,730	181,732
매입채무 및 기타채무	148,016	133,789	137,202	141,569	146,271
단기금융부채	13,630	14,085	13,885	13,685	13,485
기타유동부채	13,719	23,476	22,976	22,476	21,976
비유동부채	90,108	108,865	108,465	108,065	107,665
장기금융부채	81,583	95,853	95,453	95,053	94,653
기타비유동부채	8,525	13,012	13,012	13,012	13,012
부채총계	265,473	280,215	282,528	285,795	289,397
지배지분	132,243	142,533	156,729	173,603	192,707
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	29,233	29,233	29,233	29,233	29,233
기타자본	-449	-449	-449	-449	-449
기타포괄손익누계액	-15,225	-16,047	-17,453	-18,859	-20,264
이익잉여금	109,642	120,754	136,357	154,636	175,145
비지배지분	14,494	20,536	21,796	23,040	24,438
자본총계	146,737	163,069	178,525	196,643	217,145

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	21,663	45,416	59,018	61,549	64,387
당기순이익	18,695	14,728	18,311	21,063	23,536
비현금항목의 가감	41,390	45,721	50,252	51,677	52,627
유형자산감가상각비	13,348	15,859	18,381	21,033	23,330
무형자산감가상각비	4,328	4,142	5,611	4,251	3,221
지분법평가손익	-6,675	-772	-806	-16	-716
기타	30,389	26,492	27,066	26,409	26,792
영업활동자산부채증감	-30,710	-7,521	-885	-1,575	-1,777
매출채권및기타채권의감소	-19,262	19,974	-1,455	-2,306	-2,566
재고자산의감소	-11,968	-1,570	-1,200	-1,941	-2,163
매입채무및기타채무의증가	21,277	-9,980	3,413	4,367	4,702
기타	-20,757	-15,945	-1,643	-1,695	-1,750
기타현금흐름	-7,712	-7,512	-8,660	-9,616	-9,999
투자활동 현금흐름	-25,829	-44,203	-39,648	-41,094	-41,775
유형자산의 취득	-25,755	-31,665	-33,248	-33,913	-34,591
유형자산의 처분	6,283	1,475	0	0	0
무형자산의 순취득	-6,417	-6,751	0	0	0
투자자산의감소(증가)	1,660	-127	778	0	0
단기금융자산의감소(증가)	526	-12	-55	-58	-61
기타	-2,126	-7,123	-7,123	-7,123	-7,123
재무활동 현금흐름	8,408	8,193	-1,959	-2,049	-2,139
차입금의 증가(감소)	9,576	9,418	-600	-600	-600
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,168	-1,226	-1,359	-1,449	-1,539
기타	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-888	-207	-8,865	-11,075	-11,075
현금 및 현금성자산의 순증가	3,355	9,198	8,545	7,331	9,397
기초현금 및 현금성자산	30,151	33,506	42,704	51,249	58,580
기말현금 및 현금성자산	33,506	42,704	51,249	58,580	67,977

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	9,543	6,858	9,429	10,956	12,242
BPS	73,129	78,820	86,670	96,001	106,566
CFPS	33,227	33,428	37,915	40,225	42,118
DPS	400	750	800	850	900
주가배수(배)					
PER	11.1	9.1	8.0	6.9	6.2
PER(최고)	11.5	16.7	8.4		
PER(최저)	5.4	8.6	6.5		
PBR	1.45	0.79	0.87	0.79	0.71
PBR(최고)	1.50	1.45	0.91		
PBR(최저)	0.70	0.75	0.70		
PSR	0.31	0.18	0.22	0.21	0.20
PCFR	3.2	1.9	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	6.1	4.1	3.9	3.5	3.2
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	3.5	8.3	7.1	6.6	6.2
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.4	1.2	1.1	1.1	1.2
ROA	4.7	3.4	4.0	4.5	4.8
ROE	13.7	9.0	11.4	12.0	12.1
ROIC	14.3	13.2	12.6	12.8	13.1
매출채권회전율	7.6	7.9	9.1	9.3	9.4
재고자산회전율	11.1	10.3	10.4	10.6	10.7
부채비율	180.9	171.8	158.3	145.3	133.3
순차입금비율	41.3	40.6	31.9	24.9	17.9
이자보상배율	6.7	6.5	7.2	7.8	8.4
총차입금	95,214	109,938	109,338	108,738	108,138
순차입금	60,621	66,135	56,935	48,947	38,889
NOPLAT	42,361	47,034	53,588	57,267	60,690
FCF	-18,999	-3,910	11,605	13,148	15,310

Compliance Notice

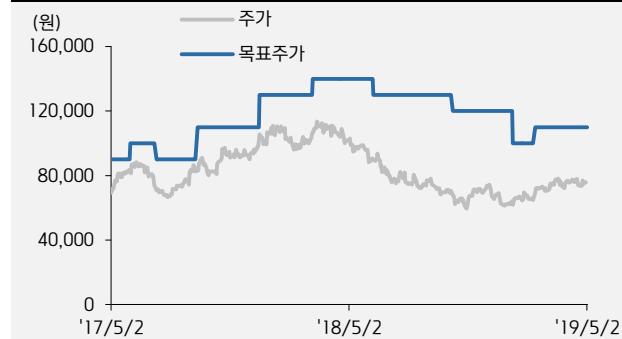
- 당사는 4월 30일 현재 'LG전자 (066570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)		
				평균 주가대비	최고 주가대비	최고 주가대비	주가	목표주가
LG전자 (066570)	2017/04/28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-21.40	-14.44	80,000	85,000
	2017/05/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-16.66	-7.22	80,000	85,000
	2017/05/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-14.56	-12.70	80,000	85,000
	2017/06/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-15.61	-11.70	80,000	85,000
	2017/07/06	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-16.58	-11.70	80,000	85,000
	2017/07/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.04	-20.56	80,000	85,000
	2017/07/28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.54	-13.67	80,000	85,000
	2017/08/30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-18.01	-3.89	80,000	85,000
	2017/09/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.04	-17.27	80,000	85,000
	2017/10/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.45	-11.64	80,000	85,000
	2017/10/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.25	-11.64	80,000	85,000
	2017/11/01	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-18.98	-11.64	80,000	85,000
	2017/11/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-17.77	-7.73	80,000	85,000
	2017/12/15	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.94	-15.77	80,000	85,000
	2018/01/04	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.22	-14.62	80,000	85,000
	2018/01/09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-18.27	-14.62	80,000	85,000
	2018/01/26	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-20.53	-14.62	80,000	85,000
	2018/03/07	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-21.76	-18.93	80,000	85,000
	2018/04/09	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-21.82	-18.93	80,000	85,000
	2018/04/11	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-22.72	-18.93	80,000	85,000
	2018/04/27	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.87	-18.93	80,000	85,000
	2018/05/21	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.02	-18.93	80,000	85,000
	2018/06/04	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.44	-18.93	80,000	85,000
	2018/06/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-35.01	-28.00	80,000	85,000
	2018/07/09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-36.53	-28.00	80,000	85,000
	2018/07/27	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-37.62	-28.00	80,000	85,000
	2018/08/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-38.79	-28.00	80,000	85,000
	2018/08/28	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-40.69	-28.00	80,000	85,000
	2018/10/08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-45.96	-43.50	80,000	85,000
	2018/10/26	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-45.50	-40.50	80,000	85,000
	2018/11/12	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-44.45	-40.17	80,000	85,000
	2018/11/23	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-43.55	-38.00	80,000	85,000
	2018/12/05	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-43.52	-38.00	80,000	85,000
	2018/12/10	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-44.50	-38.00	80,000	85,000
	2019/01/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-33.62	-30.50	80,000	85,000
	2019/02/01	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-33.95	-30.50	80,000	85,000
	2019/02/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-34.79	-33.45	80,000	85,000
	2019/03/06	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.80	-28.91	80,000	85,000
	2019/04/08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.38	-28.91	80,000	85,000
	2019/05/02	BUY(Maintain)	110,000원	6개월			80,000	85,000

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률을 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률을 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%