



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원

주가(6/10): 77,900원

시가총액: 127,482억원



전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/10)		2,099.49pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	93,600원	59,400원
등락률	-16.8%	31.1%
수익률	절대	상대
1W	7.6%	8.0%
1M	19.3%	16.7%
1Y	-13.3%	1.2%

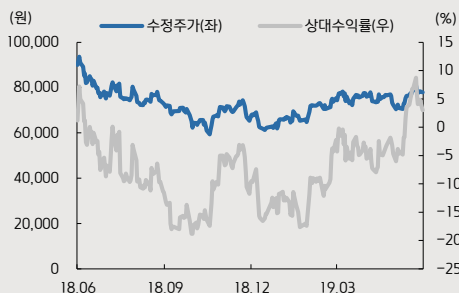
Company Data

발행주식수	163,648천주
일평균 거래량(3M)	775천주
외국인 지분율	33.6%
배당수익률(19E)	1.0%
BPS(19E)	86,910원
주요 주주	LG외 1 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	613,963	613,417	632,694	658,849
영업이익	24,685	27,033	29,712	32,084
EBITDA	42,361	47,034	53,704	57,368
세전이익	25,581	20,086	25,636	28,965
순이익	18,695	14,728	18,832	21,148
지배주주지분순이익	17,258	12,401	17,485	19,857
EPS(원)	9,543	6,858	9,669	11,000
증감률(%YoY)	2,144.8	-28.1	41.0	13.8
PER(배)	11.1	9.1	8.1	7.1
PBR(배)	1.45	0.79	0.90	0.81
EV/EBITDA(배)	6.1	4.1	3.9	3.6
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.7	4.9
ROE(%)	13.7	9.0	11.7	12.0
순부채비율(%)	41.3	40.6	31.5	24.5

Price Trend



LG전자 (066570)

스마트폰 리스크 완화로 재평가 기대



늘 스마트폰이 실적의 발목을 잡았고, 절대적 저평가의 원인도 스마트폰이다. 반대로 스마트폰의 리스크가 완화되고, 손익이 개선된다면 기업가치 재평가가 마땅하다. 스마트폰 시장 환경은 LG전자에게 우호적으로 급변했다. 5G폰 V50이 통신사들의 보조금 지원을 바탕으로 기대 이상의 성과를 거두고 있고, Huawei 제재 국면에서 반사이익이 예상된다. Flagship 모델의 판매 호조는 G3 이후 5년만일 것이다. 2분기 실적이 시장 기대치에 부합한다면 실적 이상의 의미를 부여해야 할 것이다.

>>> 2분기 실적 시장 기대치 부합 예상

2분기 영업이익은 7,711억원(QoQ -14%, YoY 0%)으로 시장 기대치를 충족시킬 전망이다. 양적으로는 TV 수익성 하락 우려를 가전의 선전으로 상쇄할 것이고, 질적으로는 스마트폰의 손익 개선 가능성을 보여주면서 기업가치 재평가의 근거를 제공할 것이다.

>>> 스마트폰 위험 축소 주목

주목해야 할 사업부는 MC다. 첫 5G폰인 V50이 국내에서 출시 20여일만에 판매량이 17만대를 넘어서며 기대 이상으로 선전하고 있고, 6월부터는 북미에서도 판매가 시작했다. 국내 5G폰 시장은 올해 300만대에 육박할 것으로 예측된다. 삼성전자와 더불어 초기 5G 선진 시장에 대응 가능한 유일한 업체로서 통신사들로부터 보조금 지원을 충분히 받을 것이다.

Huawei 제재에 따른 반사이익으로 Huawei와 경합하는 유럽과 아시아 시장에서 점유율이 반등할 것이다. 반도체 등 재료비 원가 부담이 완화됐고, 생산 거점을 베트남 중심으로 재편하고 있는 점도 수익성에 긍정적일 것이다.

이로써 하반기 MC 사업부 적자폭이 크게 축소될 것이다.

>>> 가전 역대 최고 경쟁력

H&A는 국내 건강가전 및 렌탈 모멘텀에다가 에어컨 성수기 효과가 더해지며 두자리수 영업이익률을 이어갈 것이다. 이른 더위 탓에 에어컨 생산라인이 조기 완전 가동 상태에 진입했다.

업계 공통적으로 관세 및 원자재 등 원가 이슈에 기반해 북미와 남미에서 판가 인상을 시도하고 있는 것이 이례적이면서 우호적인 환경이다.

HE는 QLED 진영과 마케팅 경쟁 심화, 달러화 강세 등 부정적인 환율 여건으로 인해 2분기 수익성 저하가 불가피할 것이다. 하지만 하반기에는 LG디스플레이의 광저우 공장 가동과 더불어 OLED 패널 조달이 원활해지며 OLED TV 출하량이 크게 확대돼 제품 Mix가 개선될 것이다.

VS는 유럽형 전기차 프로젝트 확대, ZKW 선전을 바탕으로 흑자 전환을 향해 가고 있다.

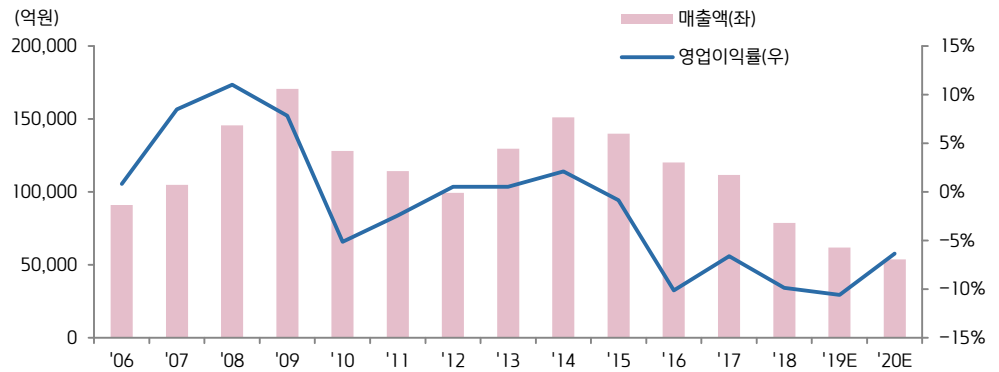
LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(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	154,892	160,605	168,045	613,417	-0.1%	632,694	3.1%	658,849	4.1%
Home Entertainment	41,419	38,455	37,348	45,900	40,237	39,277	40,088	48,255	163,122	-0.7%	167,858	2.9%	173,331	3.3%
Mobile Communications	21,344	20,491	20,173	16,754	15,104	16,148	15,448	15,173	78,762	-29.4%	61,873	-21.4%	53,617	-13.3%
Home Appliance & Air Solution	49,239	52,581	48,521	43,279	54,659	57,379	50,466	44,064	193,620	4.6%	206,568	6.7%	214,186	3.7%
Vehicle Component Solutions	8,400	8,728	11,760	13,988	13,470	15,134	15,780	18,049	42,876	28.4%	62,434	45.6%	76,285	22.2%
Business Solutions	6,427	5,885	5,767	5,978	6,256	6,619	6,948	7,288	24,057	1.9%	27,111	12.7%	29,057	7.2%
기타	9,795	12,002	10,117	9,618	7,556	8,409	9,524	8,871	41,532	26.9%	34,360	-17.3%	34,649	0.8%
영업이익	11,078	7,710	7,488	757	9,006	7,711	7,787	5,208	27,033	9.5%	29,712	9.9%	32,084	8.0%
Home Entertainment	5,730	4,052	3,229	2,056	3,465	2,277	2,745	2,773	15,067	12.7%	11,260	-25.3%	11,284	0.2%
Mobile Communications	-1,318	-1,837	-1,442	-3,185	-2,035	-1,926	-1,338	-1,265	-7,782	적지	-6,564	적지	-3,403	적지
Home Appliance & Air Solution	5,576	4,618	4,130	1,126	7,276	6,773	4,234	1,795	15,450	6.6%	20,079	30.0%	18,456	-8.1%
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	480	463	334	1,678	10.5%	1,832	9.2%	1,905	4.0%
기타	389	809	478	-177	-1	199	172	95	1,499	23.0%	465	-69.0%	411	-11.7%
영업이익률	7.3%	5.1%	4.9%	0.5%	6.0%	5.0%	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%	5.8%	6.8%	5.7%	9.2%	1.1%p	6.7%	-2.5%p	6.5%	-0.2%p
Mobile Communications	-6.2%	-9.0%	-7.1%	-19.0%	-13.5%	-11.9%	-8.7%	-8.3%	-9.9%	-3.3%p	-10.6%	-0.7%p	-6.3%	4.3%p
Home Appliance & Air Solution	11.3%	8.8%	8.5%	2.6%	13.3%	11.8%	8.4%	4.1%	8.0%	0.2%p	9.7%	1.7%p	8.6%	-1.1%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%	2.4%	1.8%	1.1%	3.6%	-0.1%p	1.4%	-2.3%p	1.2%	-0.2%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%

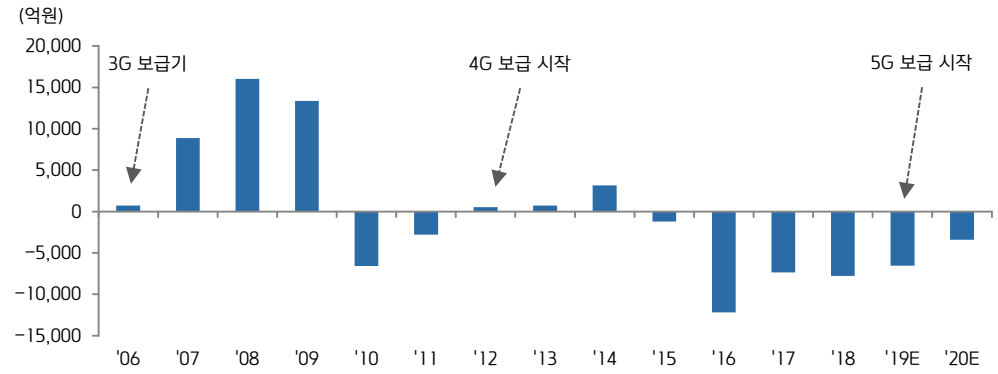
자료: LG전자, 키움증권

MC 사업부 실적 추이 및 전망



자료: LG전자, 키움증권

통신 세대 진화 시기 LG전자 MC 사업부 손익



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	154,284	632,086	658,849	154,892	632,694	658,849	0.4%	0.1%	0.0%
영업이익	7,619	29,596	31,983	7,711	29,712	32,084	1.2%	0.4%	0.3%
세전이익	6,525	24,922	28,848	6,533	25,636	28,965	0.1%	2.9%	0.4%
순이익	4,674	17,052	19,819	4,680	17,485	19,857	0.1%	2.5%	0.2%
EPS(원)		9,429	10,956		9,669	11,000		2.5%	0.4%
영업이익률	4.9%	4.7%	4.9%	5.0%	4.7%	4.9%	0.0%p	0.0%p	0.0%p
세전이익률	4.2%	3.9%	4.4%	4.2%	4.1%	4.4%	0.0%p	0.1%p	0.0%p
순이익률	3.0%	2.7%	3.0%	3.0%	2.8%	3.0%	0.0%p	0.1%p	0.0%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	613,963	613,417	632,694	658,849	688,497
매출원가	467,376	462,606	475,690	495,996	519,349
매출총이익	146,587	150,810	157,004	162,852	169,148
판매비	121,902	123,778	127,292	130,768	134,903
영업이익	24,685	27,033	29,712	32,084	34,245
EBITDA	42,361	47,034	53,704	57,368	60,796
영업외손익	896	-6,947	-4,076	-3,119	-2,144
이자수익	953	1,158	1,398	1,597	1,850
이자비용	3,673	4,145	4,123	4,100	4,077
외환관련이익	15,689	14,436	3,978	3,978	3,978
외환관련손실	16,498	15,714	4,003	3,978	3,978
종속 및 관계기업손익	6,675	-772	-806	16	716
기타	-2,250	-1,910	-520	-632	-633
법인세차감전이익	25,581	20,086	25,636	28,965	32,101
법인세비용	6,886	5,358	6,804	7,816	8,474
계속사업손익	18,695	14,728	18,832	21,148	23,627
당기순이익	18,695	14,728	18,832	21,148	23,627
지배주주순이익	17,258	12,401	17,485	19,857	22,224
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.9	-0.1	3.1	4.1	4.5
영업이익 증감율	84.5	9.5	9.9	8.0	6.7
EBITDA 증감율	37.5	11.0	14.2	6.8	6.0
지배주주순이익 증감율	2,144.8	-28.1	41.0	13.6	11.9
EPS 증감율	2,144.8	-28.1	41.0	13.8	11.7
매출총이익율(%)	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	2.8	3.0	3.2

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	191,950	193,629	206,528	219,283	234,720
현금 및 현금성자산	33,506	42,704	51,714	59,186	68,674
단기금융자산	1,087	1,099	1,154	1,211	1,272
매출채권 및 기타채권	86,210	68,570	70,092	72,330	74,897
재고자산	59,084	60,214	61,473	63,356	65,518
기타유동자산	13,150	22,141	23,249	24,411	25,631
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	461,645	483,045	507,238
유동부채	175,365	171,350	174,134	177,730	181,732
매입채무 및 기타채무	148,016	133,789	137,273	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	282,599	285,795	289,397
지배지분	132,243	142,533	157,163	174,075	193,264
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	29,233	29,233	29,233	29,233	29,233
기타지분	-449	-449	-449	-449	-449
기타포괄손익누계액	-15,225	-16,047	-17,453	-18,859	-20,264
이익잉여금	109,642	120,754	136,790	155,108	175,702
비지배지분	14,494	20,536	21,883	23,174	24,578
자본총계	146,737	163,069	179,046	197,250	217,841

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	21,663	45,416	59,483	61,690	64,477
당기순이익	18,695	14,728	18,832	21,148	23,627
비현금항목의 가감	41,390	45,721	50,433	51,693	52,642
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	27,247	26,425	26,807
영업활동자산부채증감	-30,710	-7,521	-940	-1,520	-1,777
매출채권및기타채권의감소	-19,262	19,974	-1,522	-2,239	-2,566
재고자산의감소	-11,968	-1,570	-1,260	-1,882	-2,163
매입채무및기타채무의증가	21,277	-9,980	3,484	4,296	4,702
기타	-20,757	-15,945	-1,642	-1,695	-1,750
기타현금흐름	-7,712	-7,512	-8,842	-9,631	-10,015
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	11,075,13
현금 및 현금성자산의 순증가	3,355	9,198	9,010	7,472	9,488
기초현금 및 현금성자산	30,151	33,506	42,704	51,714	59,186
기말현금 및 현금성자산	33,506	42,704	51,714	59,186	68,674

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	9,543	6,858	9,669	11,000	12,289
BPS	73,129	78,820	86,910	96,263	106,874
CFPS	33,227	33,428	38,303	40,281	42,176
DPS	400	750	800	850	900
주당배수(배)					
PER	11.1	9.1	8.1	7.1	6.3
PER(최고)	11.5	16.7	8.4		
PER(최저)	5.4	8.6	6.3		
PBR	1.45	0.79	0.90	0.81	0.73
PBR(최고)	1.50	1.45	0.93		
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	3.6	3.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	3.5	8.3	6.9	6.5	6.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	1.2	1.0	1.1	1.2
ROA	4.7	3.4	4.2	4.5	4.8
ROE	13.7	9.0	11.7	12.0	12.1
ROIC	14.3	13.2	12.7	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	157.8	144.9	132.8
순차입금비율	41.3	40.6	31.5	24.5	17.5
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	56,470	48,340	38,192
NOPLAT	42,361	47,034	53,704	57,368	60,796
FCF	-18,999	-3,910	11,630	13,277	15,387

Compliance Notice

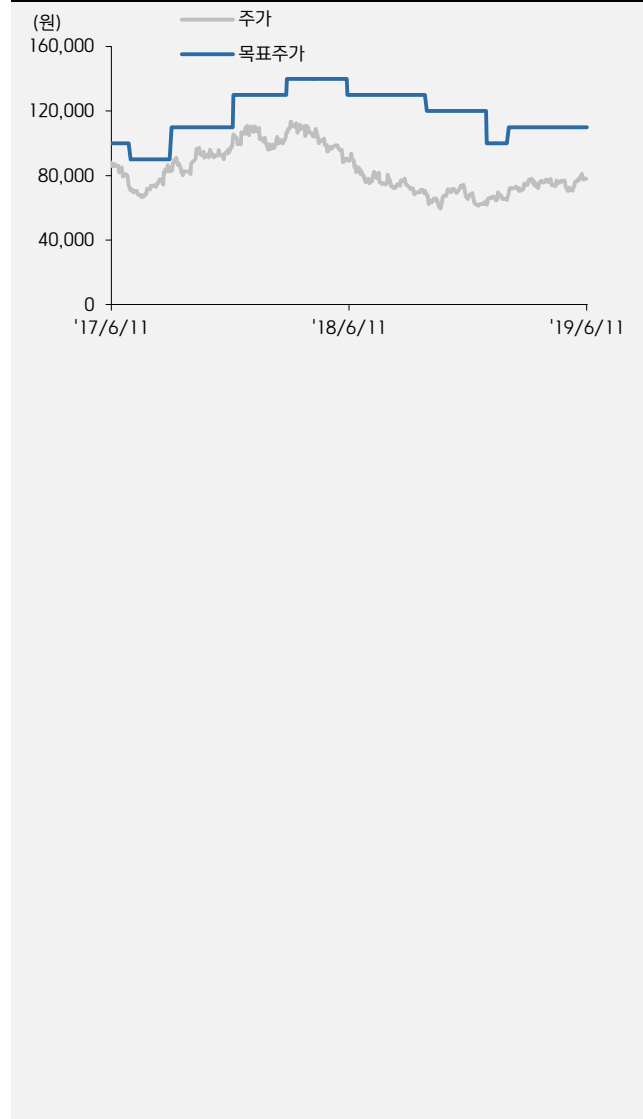
- 당사는 6월 10일 현재 'LG전자 (066570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2017/06/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-15.61	-11.70
	2017/07/06	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-16.58	-11.70
	2017/07/10	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-23.04	-20.56
	2017/07/28	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-20.54	-13.67
	2017/08/30	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-18.01	-3.89
	2017/09/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.04	-17.27
	2017/10/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.45	-11.64
	2017/10/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.25	-11.64
	2017/11/01	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-18.98	-11.64
	2017/11/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-17.77	-7.73
	2017/12/15	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.94	-15.77
	2018/01/04	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-19.22	-14.62
	2018/01/09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-18.27	-14.62
	2018/01/26	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-20.53	-14.62
	2018/03/07	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-21.76	-18.93
	2018/04/09	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-21.82	-18.93
	2018/04/11	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-22.72	-18.93
	2018/04/27	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.87	-18.93
	2018/05/21	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.02	-18.93
	2018/06/04	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.44	-18.93
	2018/06/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-35.01	-28.00
	2018/07/09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-36.53	-28.00
	2018/07/27	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-37.62	-28.00
	2018/08/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-38.79	-28.00
	2018/08/28	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-40.69	-28.00
	2018/10/08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-45.96	-43.50
	2018/10/26	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-45.50	-40.50
	2018/11/12	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-44.45	-40.17
	2018/11/23	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-43.55	-38.00
	2018/12/05	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-43.52	-38.00
	2018/12/10	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-44.50	-38.00
	2019/01/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-33.62	-30.50
	2019/02/01	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-33.95	-30.50
2019/02/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-34.79	-33.45	
2019/03/06	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.80	-28.91	
2019/04/08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.36	-28.91	
2019/05/02	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.53	-28.91	
2019/05/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.46	-28.91	
2019/05/28	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.41	-28.91	
2019/05/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.04	-26.36	
2019/06/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

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