

LG전자

BUY(유지)

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	88,000원	현재주가(07/05)	72,600원	Up/Downside	+21.2%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2019. 07. 08

부진한 2Q19

News

시장 기대치 하회: LG전자는 지난 7월 5일 2Q19 잠정 실적을 발표했다. 매출액 15,6조원 (+4.1%YoY, +4.8%QoQ), 영업이익 6,522억원(-15.4%YoY, -27.6%QoQ)으로 시장 컨센서스 영업이익 7,890억원을 하회했다.

Comment

가전은 기대 이상이나, TV와 스마트폰 기대 이하: 가전은 2분기 11% 전후로 2분기 역대최고 영업 이익률을 기록한 것으로 추정된다. 하지만 TV(HE부문), 스마트폰(MC부문)이 기대에 못 미쳐 컨센서스를 하회한 것으로 보인다. TV는 OLED TV 판매량 부진, 이종통화 환율 등락에 따른 환손실, 경쟁사와의 가격 경쟁 등으로 전분기 대비 영업이익률이 크게 하락한 것으로 추정된다. 스마트폰은 5G스마트폰 마케팅비용, 생산기지 효율화 비용이 반영되면서 전분기 대비 영업손실이 확대된 것으로 보인다.

3Q19 소폭 개선 기대: 3Q19에도 가전의 YoY 개선이 지속되면서 2Q19에 반영된 일부 특수비용이 사라지면 3Q19 전사 영업이익은 소폭 개선될 전망이다. 물론 MC의 적자가 줄어들어야 한다는 대전제가 있어 불확실성은 다소 있는 편이다.

Action

확정 실적 확인 후 실적 조정 예정: 향후 2Q19 부문별 실적이 발표되면 실적을 조정할 예정이다. 가전의 신기록 달성에도 불안한 TV, 불확실한 스마트폰은 계속적인 저평가 요인이 될 것이다.

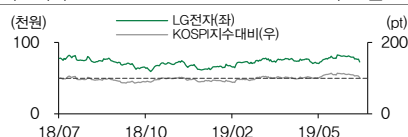
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
FYE Dec	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	55,367	61,396	61,342	63,687	69,376
(증가율)	-2.0	10.9	-0.1	3.8	8.9
영업이익	1,338	2,469	2,703	2,914	3,422
(증가율)	12.2	84.5	9.5	7.8	17.4
지배주주순이익	77	1,726	1,240	1,604	2,128
EPS	423	10,498	7,494	9,704	12,904
PER (H/L)	156.4/105.8	10.4/4.9	8.3	7.5	5.6
PBR (H/L)	1.0/0.7	1.5/0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (H/L)	5.9/4.8	6.1/3.9	3.7	3.9	3.5
영업이익률	2.4	4.0	4.4	4.6	4.9
ROE	0.7	13.7	9.0	10.7	12.7

Stock Data

52주 최저/최고	59,400/82,600원
KOSDAQ /KOSPI	694/2,111pt
시가총액	118,808억원
60일-평균거래량	700,871
외국인지분율	34.5%
60일-외국인지분율변동추이	+3.1%p
주요주주	LG 외 3인 33.7%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-6.4	-4.2	-6.7
상대기준	-8.3	0.3	-0.2

도표 1. 2Q19 부문별 실적 추정

(단위: 십억원 %)

	1Q18	2Q18	1Q19	2Q19E (추정)	2Q19E (종전)
HE	4,118	3,822	4,024	4,145	4,013
H&A	4,924	5,258	5,466	5,731	5,679
MC	2,159	2,072	1,510	1,886	1,802
VS	840	873	1,347	1,540	1,540
B2B	643	589	626	724	724
독립사업부/기타	980	1,200	756	960	960
매출액(순수LG전자)	13,662	13,814	13,728	14,986	14,717
	1Q18	2Q18	1Q19	2Q19E (추정)	2Q19E (종전)
HE	577	407	347	207	328
H&A	553	457	728	628	585
MC	-136	-185	-204	-220	-173
VS	-17	-33	-15	-15	-15
B2B	79	39	56	39	39
독립사업부/기타	43	85	0	0	0
영업이익(순수LG전자)	1,100	771	911	640	765
	1Q18	2Q18	1Q19	2Q19E (추정)	2Q19E (종전)
HE	14.0	10.6	8.6	5.0	8.2
H&A	11.2	8.7	13.3	10.9	10.3
MC	-6.3	-8.9	-13.5	-11.6	-9.6
VS	-2.0	-3.7	-1.1	-1.0	-1.0
B2B	12.3	6.6	8.9	5.4	5.4
독립사업부/기타	4.4	7.1	0.0	0.0	0.0
영업이익률(순수LG전자)	8.0	5.6	6.6	4.3	5.2

자료: LG전자, DB금융투자

대차대조표

	2016	2017	2018	2019E	2020E
12월 결산실역원					
유동자산	16,991	19,195	19,625	21,082	23,374
현금및현금성자산	3,015	3,351	3,793	4,645	5,546
매출채권및기타채권	7,556	8,621	8,614	8,861	9,571
재고자산	5,171	5,908	5,903	6,129	6,676
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	44,834	47,986
유동부채	15,744	17,536	17,529	18,351	19,552
매입채무및기타채무	12,749	14,802	14,794	15,616	16,817
단기차입금및단기차액	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	27,362	28,563
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	9,233	10,964	12,068	13,510	15,434
비자배주주지분	1,370	1,449	1,682	1,702	1,729
기본총계	13,357	14,674	16,011	17,472	19,423

현금흐름표

	2016	2017	2018	2019E	2020E
12월 결산실역원					
영업활동현금흐름	3,158	2,166	3,859	4,107	3,802
당기순이익	126	1,870	1,473	1,624	2,155
현금유출이없는비용및수익	5,544	4,139	2,980	2,923	2,717
유형및무형자산상각비	1,743	1,768	2,101	1,873	1,705
영업관련자산부채변동	-1,690	-3,071	-58	175	-253
매출채권및기타채권의감소	363	-1,926	7	-248	-710
재고자산의감소	-528	-1,197	5	-226	-547
매입채무및기타채무의증가	424	2,128	-7	822	1,201
투자활동현금흐름	-2,391	-2,583	-2,961	-2,737	-2,356
CAPEX	-2,019	-2,576	-3,000	-2,700	-2,565
투자자산의순증	65	166	-77	-183	39
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	852	901
기초현금	2,710	3,015	3,351	3,793	4,645
기말현금	3,015	3,351	3,793	4,645	5,546

자료: LG 전자, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	2016	2017	2018	2019E	2020E
12월 결산실역원					
매출액	55,367	61,396	61,342	63,687	69,376
매출원가	41,630	46,738	46,261	47,947	51,983
매출총이익	13,737	14,659	15,081	15,740	17,393
판매비	12,399	12,190	12,378	12,826	13,971
영업이익	1,338	2,469	2,703	2,914	3,422
EBITDA	3,081	4,236	4,804	4,787	5,127
영업외손익	-615	90	-694	-675	-452
금융손익	-393	-347	-266	-252	-235
투자손익	269	667	-77	-183	39
기타영업외손익	-491	-230	-351	-240	-256
세전이익	722	2,558	2,009	2,239	2,970
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	126	1,870	1,473	1,624	2,155
자배주주지분순이익	77	1,726	1,240	1,604	2,128
비자배주주지분순이익	49	144	233	20	26
총포괄이익	484	1,434	1,473	1,624	2,155
증감률(%YoY)					
매출액	-2.0	10.9	-0.1	3.8	8.9
영업이익	12.2	84.5	9.5	7.8	17.4
EPS	-40.7	2,384.6	-28.6	29.5	33.0

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

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2016	2017	2018	2019E	2020E
주당자료(원)					
EPS	423	10,498	7,494	9,704	12,904
BPS	66,288	73,129	79,236	87,206	97,848
DPS	400	400	750	900	1,150
Multiple(배)					
P/E	122.1	10.1	8.3	7.5	5.6
P/B	0.8	1.4	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.1	6.1	3.7	3.9	3.5
수익성(%)					
영업이익률	2.4	4.0	4.4	4.6	4.9
EBITDA마진	5.6	6.9	7.8	7.5	7.4
순이익률	0.2	3.0	2.4	2.6	3.1
ROE	0.7	13.7	9.0	10.7	12.7
ROA	0.3	4.7	3.5	3.7	4.6
ROIC	1.7	12.9	13.4	13.6	15.2
안정성및기타					
부채비율(%)	183.4	180.9	165.8	156.6	147.1
이자보상배율(배)	3.2	6.7	7.1	7.6	8.9
배당성향(배)	51.6	3.5	8.3	9.0	8.7

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 기재된 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 것이나 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 투자이익 비율 (2019-06-30 기준) - 매수(81.5%) 중립(18.5%) 매도(0.0%)

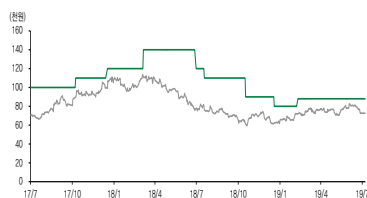
기업 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

업종 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- 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 투자이익 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
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					
18/07/27	Buy	110,000	-34.9	-26.9					
18/10/26	Buy	90,000	-24.3	-17.3					

주: *표는 담당자 변경