



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(7/30): 67,500원

시가총액: 110,462억원



전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/30)		2,038.68pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	82,600원	59,400원
등락률	-18.3%	13.6%
수익률	절대	상대
1W	-14.9%	-11.0%
1M	-0.1%	8.1%
1Y	-10.2%	1.0%

Company Data

발행주식수	163,648천주
일평균 거래량(3M)	672천주
외국인 지분율	34.6%
배당수익률(19E)	1.2%
BPS(19E)	83,335원
주요 주주	LG 외 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	613,963	613,417	624,179	638,530
영업이익	24,685	27,033	25,705	27,703
EBITDA	42,361	47,034	49,697	52,648
세전이익	25,581	20,086	17,518	24,794
순이익	18,695	14,728	12,282	18,170
지배주주지분순이익	17,258	12,401	11,021	17,022
EPS(원)	9,543	6,858	6,094	9,413
증감률(%YoY)	2,144.8	-28.1	-11.1	54.5
PER(배)	11.1	9.1	11.3	7.3
PBR(배)	1.45	0.79	0.82	0.75
EV/EBITDA(배)	6.1	4.1	4.0	3.6
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.1	4.3
ROE(%)	13.7	9.0	7.5	10.8
순부채비율(%)	41.3	40.6	33.7	27.0

Price Trend



LG전자 (066570)

가전의 고군분투



예상대로 가전의 선전과 TV 및 스마트폰의 부진이 대비된 2분기 실적이었고, 3분기도 연장선상에 있을 것이다. 가전만으로는 실적 모멘텀이 부족해 보인다. 반등을 위해서는 TV, 스마트폰, 자동차부품 중 한 사업부라도 회복세로 전환해야 할 것이다. 가전의 계절적 이익 창출력이 극대화되고, 스마트폰의 베트남 생산지 전략이 본격화되는 내년 상반기가 기대되며, 이를 염두에 둔 4분기 선취매 전략을 권고한다.

>>> 사업부별 불균형 심화

2분기 잠정 실적 이후 세부 내용을 살펴보니, 예상대로 가전의 선전과 TV 및 스마트폰의 부진이 대비되며 사업부간 불균형이 심화됐다. 가전은 분기 매출이 처음으로 6조원을 돌파한 동시에 2분기 최고 수익성을 달성했다. 신성장 제품군의 판매 호조, 성수기 에어컨 매출 확대에 힘입어 High-end급 매출 비중이 50%에 근접한 것이 고수익성의 배경이다.

이에 반해 TV는 글로벌 수요 둔화 속에 경쟁 심화로 인해 마케팅 비용이 증가했고, 환율 여건도 부정적으로 작용했다.

스마트폰은 5G V50의 국내 판매 호조와 달리 북미 반응이 미흡했고, 4G 프리미엄폰 부진에 따라 큰 폭의 매출 역신장(YoY -21%) 기초가 불가피했으며, 생산라인 베트남 이전 비용이 더해졌다.

자동차부품은 신규로 진입한 CID 제품군의 초기 안정화 비용 탓에 적자폭이 확대됐다.

BS 사업부가 양호한 수익성을 실현했는데, 태양광 모듈이 미국 현지 법인 가동과 더불어 관세 부담이 줄어들며 턴어라운드 성공했다.

>>> 3분기 실적 모멘텀 부족

3분기 영업이익은 6,065억원(QoQ -7%, YoY -19%)으로 기존 추정치를 밑돌 전망이다. 2분기의 연장선상에서 가전이 고군분투하되, 스마트폰과 TV, 자동차부품은 도전적인 환경이 지속될 것이다.

가전은 에어컨의 계절성이 소멸되더라도 프리미엄 제품군의 해외 성장세가 뒷받침될 것이다.

TV는 OLED 패널 공급 확대가 OLED TV의 본격적인 확산으로 반영되는 시기가 4분기부터일 것이다. 당분간 업계 경쟁 비용이 지속될 것이다.

스마트폰은 일회성인 베트남 이전 비용이 제거되겠지만, 의미있는 적자폭 축소를 위해서는 5G폰의 북미 성과가 구체화돼야 한다.

3분기는 실적 모멘텀이 부족할 것으로 예상되며, 내년 상반기 실적 도약을 염두에 둔 4분기 선취매 전략을 권고한다.

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P	3Q19E	4Q19E	2018	YoY	2019E	YoY	2020E	YoY
매출액	151,230	150,194	154,270	157,723	149,151	156,292	157,852	160,884	613,417	-0.1%	624,179	1.8%	638,530	2.3%
Home Entertainment	41,419	38,455	37,348	45,900	40,237	36,712	38,023	45,942	163,122	-0.7%	160,914	-1.4%	161,822	0.6%
Mobile Communications	21,344	20,491	20,173	16,754	15,104	16,133	15,792	15,233	78,762	-29.4%	62,261	-21.0%	53,903	-13.4%
Home Appliance & Air Solution	49,239	52,581	48,521	43,279	54,659	61,028	52,369	45,048	193,620	4.6%	213,103	10.1%	218,987	2.8%
Vehicle Component Solutions	8,400	8,728	11,760	13,988	13,470	14,231	14,578	16,376	42,876	28.4%	58,655	36.8%	70,628	20.4%
Business Solutions	6,427	5,885	5,767	5,978	6,256	6,755	7,485	7,711	24,057	1.9%	28,207	17.3%	31,163	10.5%
기타	9,795	12,002	10,117	9,618	7,556	8,426	8,972	8,207	41,532	26.9%	33,160	-20.2%	31,669	-4.5%
영업이익	11,078	7,710	7,488	757	9,006	6,523	6,065	4,111	27,033	9.5%	25,705	-4.9%	27,703	7.8%
Home Entertainment	5,730	4,052	3,229	2,056	3,465	2,056	2,323	2,501	15,067	12.7%	10,345	-31.3%	10,248	-0.9%
Mobile Communications	-1,318	-1,837	-1,442	-3,185	-2,035	-3,130	-2,418	-2,158	-7,782	적지	-9,741	적지	-6,447	적지
Home Appliance & Air Solution	5,576	4,618	4,130	1,126	7,276	7,175	4,555	2,022	15,450	6.6%	21,028	36.1%	19,010	-9.6%
Vehicle Component Solutions	-170	-325	-429	-274	-153	-558	-532	-321	-1,198	적지	-1,564	적지	-1,399	적지
Business Solutions	788	390	351	149	555	581	662	514	1,678	10.5%	2,312	37.8%	2,569	11.1%
기타	389	809	478	-177	-2	288	236	152	1,499	23.0%	674	-55.0%	611	-9.4%
영업이익률	7.3%	5.1%	4.9%	0.5%	6.0%	4.2%	3.8%	2.6%	4.4%	0.4%p	4.1%	-0.3%p	4.3%	0.2%p
Home Entertainment	13.8%	10.5%	8.6%	4.5%	8.6%	5.6%	6.1%	5.4%	9.2%	1.1%p	6.4%	-2.8%p	6.3%	-0.1%p
Mobile Communications	-6.2%	-9.0%	-7.1%	-19.0%	-13.5%	-19.4%	-15.3%	-14.2%	-9.9%	-3.3%p	-15.6%	-5.8%p	-12.0%	3.7%p
Home Appliance & Air Solution	11.3%	8.8%	8.5%	2.6%	13.3%	11.8%	8.7%	4.5%	8.0%	0.2%p	9.9%	1.9%p	8.7%	-1.2%p
Vehicle Component Solutions	-2.0%	-3.7%	-3.6%	-2.0%	-1.1%	-3.9%	-3.6%	-2.0%	-2.8%	0.4%p	-2.7%	0.1%p	-2.0%	0.7%p
Business Solutions	12.3%	6.6%	6.1%	2.5%	8.9%	8.6%	8.8%	6.7%	7.0%	0.5%p	8.2%	1.2%p	8.2%	0.0%p
기타	4.0%	6.7%	4.7%	-1.8%	0.0%	3.4%	2.6%	1.8%	3.6%	-0.1%p	2.0%	-1.6%p	1.9%	-0.1%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	11,400	9,450	10,350	8,150	7,500	7,300	7,594	7,466	39,350	-29.4%	29,860	-24.1%	26,100	-12.6%
TV	6,679	6,240	6,281	8,100	6,800	5,700	6,062	7,699	27,225	-0.6%	26,261	-3.5%	25,420	-3.2%

자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	3Q19E	2019E	2020E	3Q19E	2019E	2020E	3Q19E	2019E	2020E
매출액	159,850	630,383	643,406	157,852	624,179	638,530	-1.2%	-1.0%	-0.8%
영업이익	7,087	26,959	29,068	6,065	25,705	27,703	-14.4%	-4.7%	-4.7%
세전이익	6,129	22,478	25,987	4,585	17,518	24,794	-25.2%	-22.1%	-4.6%
순이익	3,788	15,267	17,730	2,683	11,021	17,022	-29.2%	-27.8%	-4.0%
EPS(원)		8,443	9,805		6,094	9,413		-27.8%	-4.0%
영업이익률	4.4%	4.3%	4.5%	3.8%	4.1%	4.3%	-0.6%p	-0.2%p	-0.2%p
세전이익률	3.8%	3.6%	4.0%	2.9%	2.8%	3.9%	-0.9%p	-0.8%p	-0.2%p
순이익률	2.4%	2.4%	2.8%	1.7%	1.8%	2.7%	-0.7%p	-0.7%p	-0.1%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	613,963	613,417	624,179	638,530	667,264
매출원가	467,376	462,606	472,827	483,990	506,770
매출총이익	146,587	150,810	151,352	154,540	160,494
판매비	121,902	123,778	125,647	126,838	130,801
영업이익	24,685	27,033	25,705	27,703	29,693
EBITDA	42,361	47,034	49,697	52,648	55,620
영업외손익	896	-6,947	-8,186	-2,908	-2,185
이자수익	953	1,158	1,353	1,537	1,737
이자비용	3,673	4,145	4,123	4,100	4,077
외환관련이익	15,689	14,436	4,278	4,278	4,278
외환관련손실	16,498	15,714	4,402	4,383	4,383
종속 및 관계기업손익	6,675	-772	-2,972	260	760
기타	-2,250	-1,910	-2,320	-500	-500
법인세차감전이익	25,581	20,086	17,518	24,794	27,508
법인세비용	6,886	5,358	5,237	6,624	7,222
계속사업손익	18,695	14,728	12,282	18,170	20,286
당기순이익	18,695	14,728	12,282	18,170	20,286
지배주주순이익	17,258	12,401	11,021	17,022	19,004
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.9	-0.1	1.8	2.3	4.5
영업이익 증감율	84.5	9.5	-4.9	7.8	7.2
EBITDA 증감율	37.5	11.0	5.7	5.9	5.6
지배주주순이익 증감율	2,144.8	-28.1	-11.1	54.5	11.6
EPS 증감율	2,144.8	-28.1	-11.1	54.5	11.6
매출총이익율(%)	23.9	24.6	24.2	24.2	24.1
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.1	4.3	4.4
EBITDA Margin(%)	6.9	7.7	8.0	8.2	8.3
지배주주순이익률(%)	2.8	2.0	1.8	2.7	2.8

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	191,950	193,629	203,050	212,825	226,146
현금 및 현금성자산	33,506	42,704	50,007	56,913	64,430
단기금융자산	1,087	1,099	1,154	1,211	1,272
매출채권 및 기타채권	86,210	68,570	69,148	70,100	72,587
재고자산	59,084	60,214	60,646	61,402	63,497
기타유동자산	13,150	22,141	23,249	24,410	25,632
비유동자산	220,260	249,656	251,052	258,341	265,789
투자자산	58,124	57,479	53,729	53,989	54,748
유형자산	118,008	133,340	146,306	157,588	167,497
무형자산	18,546	30,012	24,401	20,149	16,928
기타비유동자산	25,582	28,825	26,616	26,615	26,616
자산총계	412,210	443,284	454,102	471,167	491,934
유동부채	175,365	171,350	173,141	175,381	179,298
매입채무 및 기타채무	148,016	133,789	136,280	139,220	143,837
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	281,606	283,446	286,963
지배지분	132,243	142,533	150,698	164,776	180,746
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	130,326	145,809	163,184
비지배지분	14,494	20,536	21,798	22,945	24,226
자본총계	146,737	163,069	172,496	187,721	204,972

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	21,663	45,416	39,771	43,081	44,424
당기순이익	18,695	14,728	12,282	18,170	20,286
비현금항목의 가감	41,390	45,721	34,971	33,873	34,729
유형자산감가상각비	13,348	15,859	18,381	20,694	22,706
무형자산감가상각비	4,328	4,142	5,611	4,251	3,221
지분법평가손익	-6,675	-772	-2,972	-260	-760
기타	30,389	26,492	13,951	9,188	9,562
영업활동자산부채증감	-30,710	-7,521	-163	-462	-1,716
매출채권및기타채권의감소	-19,262	19,974	-579	-951	-2,487
재고자산의감소	-11,968	-1,570	-432	-756	-2,096
매입채무및기타채무의증가	21,277	-9,980	2,491	2,940	4,617
기타	-20,757	-15,945	-1,643	-1,695	-1,750
기타현금흐름	-7,712	-7,512	-7,319	-8,500	-8,875
투자활동 현금흐름	-25,829	-44,203	-30,625	-32,033	-32,675
유형자산의 취득	-25,755	-31,665	-31,348	-31,975	-32,615
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	0	0	1
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	117	-2,093	-2,092
현금 및 현금성자산의 순증가	3,355	9,198	7,303	6,906	7,517
기초현금 및 현금성자산	30,151	33,506	42,704	50,007	56,913
기말현금 및 현금성자산	33,506	42,704	50,007	56,913	64,430

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	9,543	6,858	6,094	9,413	10,509
BPS	73,129	78,820	83,335	91,120	99,951
CFPS	33,227	33,428	26,130	28,779	30,423
DPS	400	750	800	850	900
주당배수(배)					
PER	11.1	9.1	11.3	7.3	6.5
PER(최고)	11.5	16.7	13.7		
PER(최저)	5.4	8.6	10.0		
PBR	1.45	0.79	0.82	0.75	0.69
PBR(최고)	1.50	1.45	1.00		
PBR(최저)	0.70	0.75	0.73		
PSR	0.31	0.18	0.20	0.19	0.19
PCFR	3.2	1.9	2.6	2.4	2.3
EV/EBITDA	6.1	4.1	4.0	3.6	3.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	3.5	8.3	10.6	7.6	7.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	1.2	1.2	1.2	1.3
ROA	4.7	3.4	2.7	3.9	4.2
ROE	13.7	9.0	7.5	10.8	11.0
ROIC	14.3	13.2	10.5	11.4	11.7
매출채권회전율	7.6	7.9	9.1	9.2	9.4
재고자산회전율	11.1	10.3	10.3	10.5	10.7
부채비율	180.9	171.8	163.3	151.0	140.0
순차입금비율	41.3	40.6	33.7	27.0	20.7
이자보상배율	6.7	6.5	6.2	6.8	7.3
총차입금	95,214	109,938	109,338	108,738	108,138
순차입금	60,621	66,135	58,177	50,614	42,436
NOPLAT	42,361	47,034	49,697	52,648	55,620
FCF	-18,999	-3,910	10,502	12,809	13,493

Compliance Notice

- 당사는 7월 30일 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.

고지사항

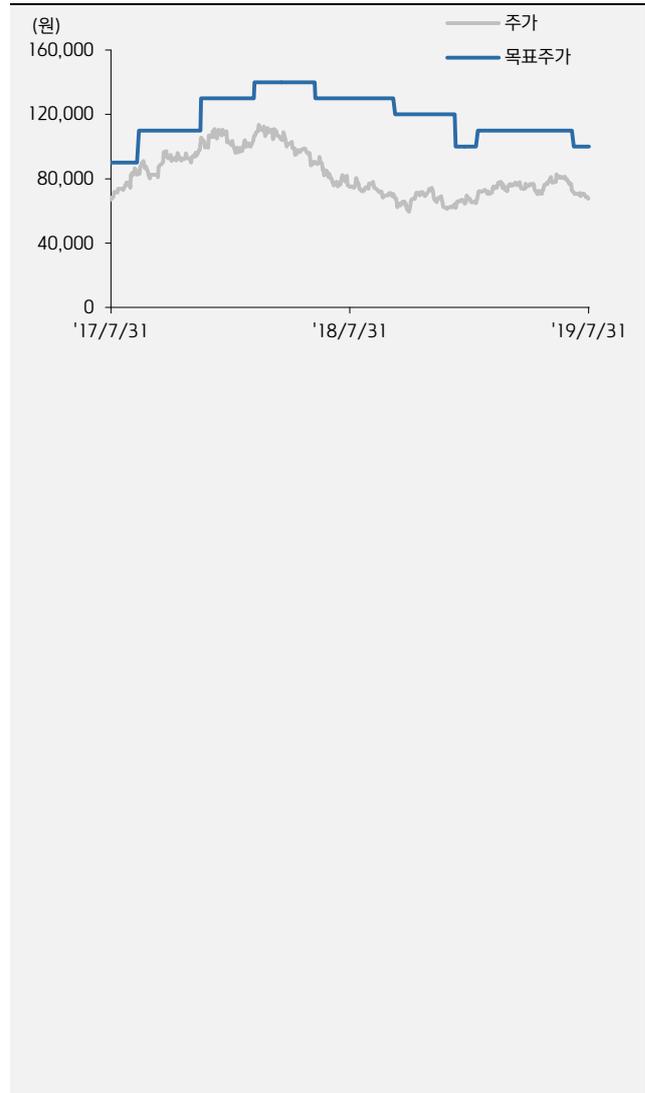
동 자료에 수록된 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용할 수 없습니다. 동 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 어떠한 경우에도 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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	-31.31	-24.91	
2019/07/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-29.95	-28.50	
2019/07/31	BUY(Maintain)	100,000원	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 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%