



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(10/30): 68,500원

시가총액: 112,099억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/30)		2,080.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	82,600원	59,200원
등락률	-17.1%	15.7%
수익률	절대	상대
1M	1.6%	0.8%
6M	-9.6%	-4.3%
1Y	11.9%	8.4%

Company Data

발행주식수	163,648천주
일평균 거래량(3M)	603천주
외국인 지분율	33.3%
배당수익률(19E)	1.2%
BPS(19E)	83,967원
주요 주주	LG 외 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	613,963	613,417	626,105	647,909
영업이익	24,685	27,033	26,766	30,532
EBITDA	42,361	47,034	50,759	55,477
세전이익	25,581	20,086	14,167	25,369
순이익	18,695	14,728	9,627	18,011
지배주주지분순이익	17,258	12,401	7,827	16,505
EPS(원)	9,543	6,858	4,328	9,127
증감률(%YoY)	2,144.8	-28.1	-36.9	110.9
PER(배)	11.1	9.1	15.9	7.6
PBR(배)	1.45	0.79	0.85	0.77
EV/EBITDA(배)	6.1	4.1	3.9	3.5
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.3	4.7
ROE(%)	13.7	9.0	5.4	10.7
순부채비율(%)	40.9	40.0	35.2	27.5

자료: 키움증권

Price Trend



실적 Review

LG전자 (066570)

시선은 다시 내년 상반기로



3분기는 예상대로 스마트폰 적자폭이 축소됐고, TV 수익성이 반등했다는 점에서 질적으로도 우수했다. 4분기는 전사적으로 마케팅 비용과 자산 건전화 비용을 확대하겠다는 의지가 느껴진다. 4분기보다는 내년 상반기에 초점을 맞출 필요가 있다. 스마트폰과 자동차 부품의 적자가 의미있게 줄고, 건강가전과 비즈니스 솔루션이 성장 모멘텀을 이어가며, TV는 대형 스포츠 이벤트 효과가 예정돼 있다.

>>> 스마트폰 적자 축소, TV 수익성 반등 긍정적

3분기 잠정 실적 이후 세부 내용을 확인해 보니, 예상대로 스마트폰 적자폭이 축소됐고, TV 수익성이 반등했다는 점에서 질적으로 우수한 실적으로 평가할 수 있다.

사업부별로 보면, H&A는 건조기 관련 일시적인 품질 비용이 발생했음에도 불구하고, 해외 전 지역에서 성장세를 이어가며 양호한 실적을 달성했다.

HE는 OLED의 불리한 가격 경쟁 환경 속에서도 UHD 신모델 효과와 재료비 개선 활동에 기반해 전년 동기 수준의 수익성을 회복했다.

MC는 마케팅 비용 축소와 함께 생산지 효율화 등 원가 개선 성과가 구체화되며 적자폭을 의미있게 줄였다.

BS는 프리미엄 디스플레이와 고출력 태양광 제품 중심으로 강력한 성장세를 이어가고 있다.

반면, VS는 자동차 부품 수요 침체, 신규 CID 프로젝트 양산 비용 투입 영향으로 손실폭이 확대됐다.

>>> 4분기 마케팅 비용 확대 및 자산 건전화 활동 예상

4분기 영업이익은 3,427억원(QoQ -56%, YoY 353%)으로 예상된다.

추정치를 일부 낮췄는데, 전사적으로 마케팅 비용과 자산 건전화 비용이 예상보다 많을 것 같다. 특히 사향으로서 OLED TV가 65" 이상 대형 사이즈에 초점을 맞추며 본격적인 물량 확대를 시도할 것이고, 태양광 모듈의 체질 개선이 이어질 것이다. 다만, 스마트폰은 V50S 출시에 따른 마케팅 비용 증가와 내년 5G 시장을 겨냥한 선제적 투자로 인해 적자폭이 확대될 것이다.

>>> 내년 상반기 전망 긍정적

내년 상반기는 모든 사업부가 호전될 전망이다.

스마트폰이 베트남 중심 생산지 전략과 5G폰 확대를 통해 적자폭을 줄이고, 자동차 부품은 수주의 질 개선과 함께 하반기 턴어라운드를 향해 가며, TV는 OLED 패널 조달 여건이 우호적으로 변모한 가운데, 도쿄올림픽이 유의미한 이벤트가 될 것이다. 가전은 국내 대기질 이슈로 신성장 제품군 판매가 재차 호조를 보일 것이고, 비즈니스 솔루션은 강한 성장 모멘텀을 이어갈 것이다.

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	YoY	2019E	YoY	2020E	YoY
매출액	149,151	156,293	157,007	163,655	157,657	159,310	160,435	170,507	613,417	-0.1%	626,105	2.1%	647,909	3.5%
Home Entertainment	40,237	36,712	38,662	47,956	41,811	39,616	39,066	48,931	163,122	-0.7%	163,567	0.3%	169,425	3.6%
Mobile Communications	15,104	16,133	15,223	14,700	15,073	14,887	16,052	15,960	78,762	-29.4%	61,160	-22.3%	61,971	1.3%
Home Appliance & Air Solution	54,659	61,028	53,307	47,880	59,655	63,637	53,393	50,001	193,620	4.6%	216,874	12.0%	226,686	4.5%
Vehicle Component Solutions	13,470	14,231	13,401	14,902	14,630	15,071	17,085	18,694	42,876	28.4%	56,004	30.6%	65,480	16.9%
Business Solutions	6,256	6,755	6,987	7,063	7,133	7,177	7,223	7,729	24,057	1.9%	27,061	12.5%	29,262	8.1%
기타	7,556	8,426	6,668	5,985	6,045	6,198	5,227	4,706	41,532	26.9%	28,635	-31.1%	22,176	-22.6%
영업이익	9,006	6,522	7,811	3,427	9,625	8,485	7,435	4,987	27,033	9.5%	26,766	-1.0%	30,532	14.1%
Home Entertainment	3,465	2,056	3,180	2,384	3,021	2,582	2,298	2,161	15,067	12.7%	11,085	-26.4%	10,061	-9.2%
Mobile Communications	-2,035	-3,130	-1,612	-2,416	-1,418	-1,261	-993	-1,060	-7,782	적지	-9,193	적지	-4,731	적지
Home Appliance & Air Solution	7,276	7,175	4,289	1,967	7,090	6,313	4,004	1,678	15,450	6.6%	20,707	34.0%	19,085	-7.8%
Vehicle Component Solutions	-153	-558	-601	-575	-152	-199	-134	8	-1,198	적지	-1,887	적지	-477	적지
Business Solutions	555	581	668	567	610	615	568	591	1,678	10.5%	2,371	41.3%	2,385	0.6%
기타	-2	288	50	-35	117	64	-26	-63	1,499	23.0%	301	-79.9%	93	-69.2%
영업이익률	6.0%	4.2%	5.0%	2.1%	6.1%	5.3%	4.6%	2.9%	4.4%	0.4%p	4.3%	-0.1%p	4.7%	0.4%p
Home Entertainment	8.6%	5.6%	8.2%	5.0%	7.2%	6.5%	5.9%	4.4%	9.2%	1.1%p	6.8%	-2.5%p	5.9%	-0.8%p
Mobile Communications	-13.5%	-19.4%	-10.6%	-16.4%	-9.4%	-8.5%	-6.2%	-6.6%	-9.9%	-3.3%p	-15.0%	-5.2%p	-7.6%	7.4%p
Home Appliance & Air Solution	13.3%	11.8%	8.0%	4.1%	11.9%	9.9%	7.5%	3.4%	8.0%	0.2%p	9.5%	1.6%p	8.4%	-1.1%p
Vehicle Component Solutions	-1.1%	-3.9%	-4.5%	-3.9%	-1.0%	-1.3%	-0.8%	0.0%	-2.8%	0.4%p	-3.4%	-0.6%p	-0.7%	2.6%p
Business Solutions	8.9%	8.6%	9.6%	8.0%	8.5%	8.6%	7.9%	7.6%	7.0%	0.5%p	8.8%	1.8%p	8.1%	-0.6%p
기타	0.0%	3.4%	0.7%	-0.6%	1.9%	1.0%	-0.5%	-1.3%	3.6%	-0.1%p	1.0%	-2.6%p	0.4%	-0.6%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	7,500	7,300	7,500	7,449	7,341	7,046	7,307	7,126	39,350	-29.4%	29,749	-24.4%	28,821	-3.1%
TV	6,800	5,700	6,700	8,554	6,951	6,518	6,881	8,734	27,225	-0.6%	27,754	1.9%	29,084	4.8%

자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	4Q19E	2019E	2020E	4Q19E	2019E	2020E	4Q19E	2019E	2020E
매출액	160,904	623,337	644,978	163,655	626,105	647,909	1.7%	0.4%	0.5%
영업이익	4,240	27,580	30,546	3,427	26,766	30,532	-19.2%	-2.9%	0.0%
세전이익	3,192	19,348	27,533	12	14,167	25,369	-99.6%	-26.8%	-7.9%
순이익	1,728	12,164	18,655	-1,240	7,827	16,505	적전	-35.7%	-11.5%
EPS(원)		6,726	10,316		4,328	9,127		-35.7%	-11.5%
영업이익률	2.6%	4.4%	4.7%	2.1%	4.3%	4.7%	-0.5%p	-0.1%p	0.0%p
세전이익률	2.0%	3.1%	4.3%	0.0%	2.3%	3.9%	-2.0%p	-0.8%p	-0.4%p
순이익률	1.1%	2.0%	2.9%	-0.8%	1.3%	2.5%	-1.8%p	-0.7%p	-0.3%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	613,963	613,417	626,105	647,909	677,065
매출원가	467,376	462,606	473,320	488,746	511,755
매출총이익	146,587	150,810	152,786	159,163	165,309
판매비	121,902	123,778	126,019	128,631	132,655
영업이익	24,685	27,033	26,766	30,532	32,654
EBITDA	42,361	47,034	50,759	55,477	58,581
영업외손익	896	-6,947	-12,600	-5,163	-2,504
이자수익	953	1,158	1,288	1,507	1,763
이자비용	3,673	4,145	4,122	4,100	4,077
외환관련이익	15,689	14,436	7,747	7,747	7,747
외환관련손실	16,498	15,714	7,800	7,937	7,937
종속 및 관계기업손익	6,675	-772	-6,320	-1,881	500
기타	-2,250	-1,910	-3,393	-499	-500
법인세차감전이익	25,581	20,086	14,167	25,369	30,151
법인세비용	6,886	5,358	4,540	7,357	8,006
계속사업손손익	18,695	14,728	9,627	18,011	22,145
당기순이익	18,695	14,728	9,627	18,011	22,145
지배주주순이익	17,258	12,401	7,827	16,505	20,293
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	10.9	-0.1	2.1	3.5	4.5
영업이익 증감률	84.5	9.5	-1.0	14.1	7.0
EBITDA 증감률	37.5	11.0	7.9	9.3	5.6
지배주주순이익 증감률	2,144.8	-28.1	-36.9	110.9	23.0
EPS 증감률	2,144.8	-28.1	-36.9	110.9	22.9
매출총이익률(%)	23.9	24.6	24.4	24.6	24.4
영업이익률(%)	4.0	4.4	4.3	4.7	4.8
EBITDA Margin(%)	6.9	7.7	8.1	8.6	8.7
지배주주순이익률(%)	2.8	2.0	1.3	2.5	3.0

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	191,950	193,629	200,980	213,597	229,075
현금 및 현금성자산	33,506	42,704	47,537	55,753	65,361
단기금융자산	1,052	1,017	1,068	1,121	1,177
매출채권 및 기타채권	86,210	68,570	69,362	71,129	73,653
재고자산	59,084	60,214	60,833	62,304	64,430
기타유동자산	12,098	21,124	22,180	23,290	24,454
비유동자산	220,260	249,656	250,692	255,841	263,029
투자자산	58,105	57,476	51,156	49,276	49,776
유형자산	118,008	133,340	146,306	157,588	167,497
무형자산	18,546	30,012	24,401	20,149	16,928
기타비유동자산	25,601	28,828	28,829	28,828	28,828
자산총계	412,210	443,284	451,672	469,438	492,104
유동부채	175,365	171,350	173,366	176,465	180,421
매입채무 및 기타채무	148,016	133,789	136,505	140,304	144,960
단기금융부채	13,609	14,052	13,852	13,652	13,452
기타유동부채	13,740	23,509	23,009	22,509	22,009
비유동부채	90,108	108,865	108,465	108,065	107,665
장기금융부채	80,897	94,961	94,561	94,161	93,761
기타비유동부채	9,211	13,904	13,904	13,904	13,904
부채총계	265,473	280,215	281,831	284,530	288,086
지배지분	132,243	142,533	147,505	161,065	178,323
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	127,132	142,098	160,762
비지배지분	14,494	20,536	22,337	23,843	25,695
자본총계	146,737	163,069	169,841	184,908	204,018

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	21,663	45,416	40,284	44,387	46,510
당기순이익	18,695	14,728	9,627	18,011	22,145
비현금항목의 가감	41,390	45,721	37,687	36,776	35,747
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	-6,320	-1,881	-500
기타	30,389	26,492	20,015	13,712	10,320
영업활동자산부채증감	-30,710	-7,521	-343	-1,138	-1,749
매출채권및기타채권의감소	-19,262	19,974	-792	-1,768	-2,524
재고자산의감소	-11,968	-1,570	-619	-1,471	-2,127
매입채무및기타채무의증가	21,277	-9,980	2,715	3,800	4,656
기타	-20,757	-15,945	-1,647	-1,699	-1,754
기타현금흐름	-7,712	-7,512	-6,687	-9,262	-9,633
투자활동 현금흐름	-25,829	-44,203	-31,399	-32,029	-32,671
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	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	526	-12	-51	-53	-56
기타	-2,126	-7,123	0	-1	0
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	-2,093	-2,093	-2,092
현금 및 현금성자산의 순증가	3,355	9,198	4,833	8,216	9,607
기초현금 및 현금성자산	30,151	33,506	42,704	47,537	55,753
기말현금 및 현금성자산	33,506	42,704	47,537	55,753	65,361

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	9,543	6,858	4,328	9,127	11,222
BPS	73,129	78,820	81,569	89,068	98,612
CFPS	33,227	33,428	26,164	30,297	32,014
DPS	400	750	800	850	900
주가배수(배)					
PER	11.1	9.1	15.9	7.6	6.1
PER(최고)	11.5	16.7	19.3		
PER(최저)	5.4	8.6	13.5		
PBR	1.45	0.79	0.85	0.77	0.70
PBR(최고)	1.50	1.45	1.02		
PBR(최저)	0.70	0.75	0.72		
PSR	0.31	0.18	0.20	0.19	0.18
PCFR	3.2	1.9	2.6	2.3	2.2
EV/EBITDA	6.1	4.1	3.9	3.5	3.1
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	3.5	8.3	13.5	7.7	6.6
배당수익률(%보통주, 현금)	0.4	1.2	1.2	1.2	1.3
ROA	4.7	3.4	2.2	3.9	4.6
ROE	13.7	9.0	5.4	10.7	12.0
ROIC	14.3	13.2	10.5	12.0	12.6
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	165.9	153.9	141.2
순차입금비율	41.3	40.6	35.2	27.5	19.9
이자보상배율	6.7	6.5	6.5	7.4	8.0
총차입금	95,214	109,938	108,414	107,814	107,214
순차입금	60,621	66,135	59,809	50,939	40,675
NOPLAT	42,361	47,034	50,759	55,477	58,581
FCF	-18,999	-3,910	10,491	13,510	15,547

Compliance Notice

- 당사는 10월 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

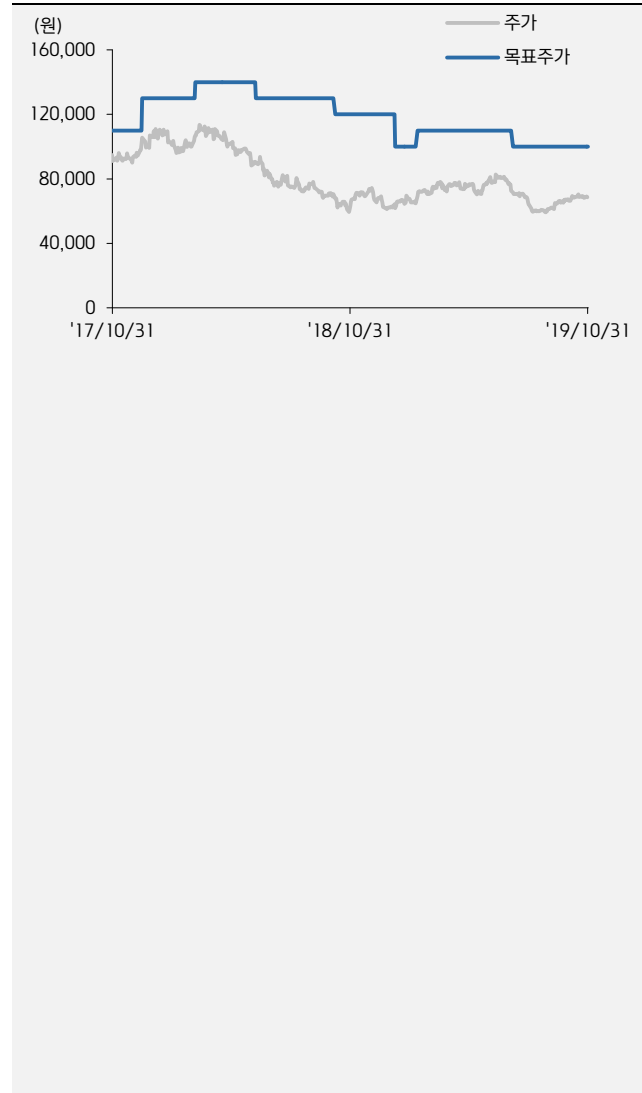
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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
	2019/03/08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.80	-28.91
	2019/04/06	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	-35.67	-28.50
	2019/09/16	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-35.54	-28.50
	2019/09/23	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-35.17	-28.50
	2019/10/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-34.38	-28.50
	2019/10/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%