

LG전자 (066570)

전자/부품

이재윤

02 3770 5727

jaeyun.lee@yuantakorea.com

RA 백길현

02 3770 5635

gilhyun.baik@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
-------	---------

목표주가	76,000원 (M)
------	-------------

현재주가 (10/30)	68,500원
--------------	---------

상승여력	11%
------	-----

시가총액	116,876억원
총발행주식수	180,833,806주
60일 평균 거래대금	327억원
60일 평균 거래량	507,774주
52주 고	82,600원
52주 저	59,200원
외인지분율	33.66%
주요주주	LG 외 2 인 33.68%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	1.6	1.5	11.9
상대	0.8	(0.5)	8.4
절대(달러환산)	4.1	2.7	9.2

3Q19 Review

3Q19 사업부별 실적 발표

▶ **MC사업부** 매출액과 영업이익 각각 1.5조원(YoY -25%, QoQ -6%), -1,610억원(YoY 10%, QoQ -49%, OPM -11%)기록. 스마트폰 판매 부진으로 매출액은 감소했지만 전 분기 발생한 일회성 비용 소멸로 적자폭은 축소. ▶ **HE사업부** 매출액과 영업이익 각각 3.8조원(YoY 4%, QoQ 5%), 3,180억원(YoY -2%, QoQ 55%, OPM 8%)기록. 제품 Mix 개선으로 전 분기 대비 수익성 개선. ▶ **H&A사업부** 매출액과 영업이익 각각 5.3조원(YoY 10%, QoQ -13%), 4,290억원(YoY 8%, QoQ -40%, OPM 8%)기록. 전반적으로 판매호조가 이어지면서 매출은 성장했으나, 품질 이슈 관련 충당금 등 일회성 비용으로 수익성 하락. 다만, 해외 매출 비중이 10%를 상회한 점은 긍정적으로 평가됨. ▶ **VS사업부** 매출액과 영업이익 각각 1.3조원(YoY 14%, QoQ -6%), -600억원(YoY 적지, QoQ 적지, OPM -5%)기록. 신규 프로젝트 수율 안정화가 지연되면서 적자 지속. ▶ **BS사업부** 매출액과 영업이익 각각 6,990억원(YoY 21%, QoQ 3%), 670억원(YoY 91%, QoQ 15%, OPM 10%)기록. 태양광 모듈 및 Info Display부문에서 제품 Mix가 개선되면서 수익성 개선.

4Q19 영업이익 3,380억원으로 다소 부진할 전망

4분기 동사의 매출액과 영업이익은 각각 16조원(YoY 3%, QoQ 3%), 3,380억원(YoY 346%, QoQ -57%, OPM 2%)으로 다소 부진할 전망.

▶ **MC사업부** 영업적자 2,280억원(YoY 적자, QoQ 적지, OPM -15%)으로 추정. 스마트폰 경쟁 심화 및 신제품 출시에 따른 마케팅 비용 증가로 전 분기 대비 적자 폭이 확대될 전망. ▶ **HE사업부** 영업이익 2,040억원(YoY -2%, QoQ -36%, OPM 4%)으로 추정. 고가 TV 시장의 경쟁심화가 지속되면서 수익성 하락할 전망. ▶ **H&A사업부** 영업이익 1,660억원(YoY 59%, QoQ -61%, OPM 4%)으로 추정. 국내 시장에서 특수 가전 경쟁이 본격화됐지만, 해외시장에서의 점유율 확대가 긍정적. 다만, 국내 매출 수익성이 상대적으로 높은 것으로 추산되기 때문에 수익성 개선은 제한적일 전망. ▶ **VS와 BS사업부**는 전 분기와 유사한 수준의 실적을 기록할 전망.

스마트폰 생산기지를 베트남으로 이전하면서 2020년 MC사업부 적자는 대폭 축소되겠지만, 가전 및 TV 시장 경쟁 심화를 고려하면 2020년 동사의 전사 실적 성장 근거는 다소 부족하다고 판단. 최근 주가 상승에도 동사주가는 여전히 PBR 0.8X에 거래되고 있음. 저가 Merit를 감안해 투자 의견 BUY, 목표주가 7.6만원 유지만.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q19P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	157,007	1.8	0.5	158,191	-0.7
영업이익	7,814	4.4	19.8	6,055	29.1
세전계속사업이익	4,342	-29.5	91.2	4,057	7.0
지배순이익	2,941	-28.3	220.9	2,673	10.0
영업이익률 (%)	5.0	+0.1 %pt	+0.8 %pt	3.8	+1.2 %pt
지배순이익률 (%)	1.9	-0.8 %pt	+1.3 %pt	1.7	+0.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	613,963	613,417	624,506	608,979
영업이익	24,685	27,033	26,719	24,795
지배순이익	17,258	12,401	9,948	5,413
PER	7.4	11.5	11.4	21.2
PBR	1.1	1.1	0.8	0.8
EV/EBITDA	4.9	5.0	4.2	4.4
ROE	13.7	9.0	6.7	3.5

자료: 유안타증권

LG 전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19P	4Q19E	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019E	2020E
Sales	15,123	15,019	15,455	15,772	14,915	15,629	15,701	16,206	14,533	15,787	15,171	15,407	61,368	62,450	60,898
MC	2,159	2,072	2,041	1,708	1,510	1,613	1,522	1,522	1,276	1,327	1,353	1,421	7,979	6,167	5,377
HE	4,118	3,822	3,711	4,557	4,024	3,671	3,866	4,857	3,396	4,090	4,111	4,655	16,209	16,418	16,252
H&A	4,924	5,258	4,852	4,328	5,466	6,102	5,331	4,752	5,793	6,184	4,644	3,781	19,362	21,650	20,401
VS	840	873	1,176	1,399	1,347	1,423	1,340	1,466	1,372	1,480	1,563	1,541	4,288	5,576	5,956
BS	643	589	577	598	626	676	699	706	685	732	791	799	2,406	2,705	3,007
LGIT	1,721	1,518	2,313	3,129	1,369	1,522	2,446	2,728	1,640	1,594	2,490	3,102	8,681	8,065	8,826
OP	1,108	771	749	76	901	652	781	338	592	845	624	419	2,703	2,672	2,480
MC	-136	-185	-146	-322	-204	-313	-161	-228	-140	-133	-95	-99	-790	-906	-467
HE	577	407	325	209	346	206	318	204	141	290	197	188	1,518	1,074	816
H&A	553	457	410	105	728	717	429	166	521	618	325	113	1,525	2,040	1,578
VS	-17	-32	-43	-27	-15	-56	-60	-60	2	3	1	1	-120	-191	7
BS	79	39	35	15	55	58	67	64	48	51	55	56	168	244	210
LGIT	17	13	130	104	-11	29	186	191	20	15	140	160	264	395	335
Total OPM	7.3%	5.1%	4.8%	0.5%	6.0%	4.2%	5.0%	2.1%	4.1%	5.3%	4.1%	2.7%	4.4%	4.3%	4.1%
MC	-6.3%	-8.9%	-7.2%	-18.9%	-13.5%	-19.4%	-10.6%	-15.0%	-11.0%	-10.0%	-7.0%	-7.0%	-9.9%	-14.7%	-8.7%
HE	14.0%	10.6%	8.8%	4.6%	8.6%	5.6%	8.2%	4.2%	4.1%	7.1%	4.8%	4.0%	9.4%	6.5%	5.0%
H&A	11.2%	8.7%	8.4%	2.4%	13.3%	11.8%	8.0%	3.5%	9.0%	10.0%	7.0%	3.0%	7.9%	9.4%	7.7%
VS	-2.0%	-3.7%	-3.6%	-2.0%	-1.1%	-3.9%	-4.5%	-4.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	-2.8%	-3.4%	0.1%
BS	12.3%	6.6%	6.1%	2.5%	8.9%	8.6%	9.6%	9.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	9.0%	7.0%
LGIT	1.0%	0.9%	5.6%	3.3%	-0.8%	1.9%	7.6%	7.0%	1.2%	0.9%	5.6%	5.2%	3.0%	4.9%	3.8%
OP Contribution															
MC	-12%	-24%	-20%	-426%	-23%	-48%	-21%	-68%	-24%	-16%	-15%	-24%	-29%	-34%	-19%
HE	52%	53%	43%	275%	38%	32%	41%	61%	24%	34%	32%	45%	56%	40%	33%
H&A	50%	59%	55%	138%	81%	110%	55%	49%	88%	73%	52%	27%	56%	76%	64%
VS	-2%	-4%	-6%	-36%	-2%	-9%	-8%	-18%	0%	0%	0%	0%	-4%	-7%	0%
BS	7%	5%	5%	20%	6%	9%	9%	19%	8%	6%	9%	13%	6%	9%	8%
LGIT	2%	2%	17%	137%	-1%	4%	24%	57%	3%	2%	22%	38%	10%	15%	14%

자료: 유안타증권 리서치센터

[참고] 3Q19 실적발표 컨퍼런스콜 Q&A

1. HE 사업부) 3분기 수익성 예상보다 큰 폭 개선. 호전된 부분 물량 증가인 or 믹스개선인지? 4분기와 내년까지 지속가능한지? LGD 대형 물량 늘어나면서 OLED TV 판매 늘어나는데 프리미엄보다는 55인치 내수 전략 필요해보임. 수익성이 어떻게 달라질 것인지?

경쟁 심화나 시장 악화 요인에도 손익 개선 요인은 프리미엄 TV 매출 성장 및 믹스 개선. SCM 측면 건전한 운영으로 수익 개선. 4분기까지 유지할 것. 다만 내년 시장 경기 자체가 Rosy하지 않기 때문에 사전 준비를 통해 효율적 자원 관리로 수익성 유지할 것. 더불어 OLED 올해 대비 내년 늘어날 것. 전체적으로 OLED 프리미엄 가치 받을수 있는 가격정책으로 시장에 대응할 것. 매출 증가에 따라 수익성 개선할 것

2. MC 사업부) 스마트폰 성장세로 전환. 5G 시장 빠르게 늘어날 것. 당사 전략과 시장 전망은? 수익성 개선이 많이 이루어졌는데 5G 시장 확대되었을 때 우리 수익성은 어떻게 달라지는지?

20년도에는 5G 시장 본격 확대 예상. 퀄컴 등 Chipset 업체와 원가 경쟁력있는 5G Phone 준비 중. Line-up 보면, 상위 모델은 LTE 가격에 포지셔닝해서 사업자 부담 완화할 것. 중저가 5G 출시 통해서 다양한 고객 충족하게 할 것. 제품 원가 경쟁력 확보하고 5G 시장 선점할 것. 듀얼 스크린 제품 멀티스크린 제공하고, 콘텐츠 업체와 제휴할것. 미국/한국은 물론 공격적인 5G 투자 예상되는 일본에 개발 진행 중에 있으며, 화웨이 제제로 Qualcomm/Google과 공동 마케팅 준비 중

5G 손익은 올해는 초기 높은 부품 가격 등으로 손익에 도움 안됐지만, 2020년에는 긴밀한 협력을 통해 원가 경쟁력 제품 출시하고 Q가 늘어나면 손익에 도움이 될 것

3. 전사 실적 관련해서 3분기 일회성 요인은? LG전자 특히 재평가 필요한지 업데이트?

Royalty 등 일부 항목이 사업부에 긍정적이었음. 의미있는 규모의 일회성 수익 반영은 없음. 현재 특별히 언급할만한 사항은 없음

4. MC 사업부) 최근 ODM 확대 이슈. LG전자 수익성 개선방안 및 ODM 활용 전략은?

인력 효율화/고정비 절감 구조개선 노력 지속해왔음. 가공비 개선 통해 핵심 부품 Sourcing 및 생산지 이전으로 노력해왔음. ODM 레버리지 활용하고자 내부 R&D 리소스 확보하여 선순환 구조만들것. 저가 중심 ODM 에서 고가 증가까지 확대하고자 함

5. 지난 3-4년간 TV 판매부문 좋았음. 프리미엄 TV로 고마진 SCM OLED 경쟁사 대비 차별화 요소가 되어왔음. 2020년 가면서 초대형 LCD TV가 이슈. OLED 차별화가 좀 더 Challenging. High-end TV를 어떻게 고마진 같이 유지할 것인지?

전략 방향에서 언급한대로 OLED 제품력을 확실하게 발휘해서 고가 프리미엄 시장 장악할 것. 지속적 유지할 것. 초대형 TV는 OLED TV와 교집합 아님. 별개의 카테고리임

현재까지 상당히 의미있는 숫자를 만들어 냈음. 과거 대비 두배 이상 시장 점유율 가져가면서 전체적인 매출과 영업이익의 창출했기 때문에 내년에도 그 부분에 맞게 만들어 나갈 계획. 준비 중

6. 전기차를 포함해서 자동차 업황이 어려움. 자동차 부품 사업 쪽에서도 본격적으로 2020년부터 큰 영향을 받을 것 같음. 대응전략은? 또한 언제쯤 영업이익이 BEP 들어서는지? ZKW 인수 이후 이익 개선 속도가 느림. ZKW 현황 업데이트?

미/중 무역분쟁으로 시장 영향 받고 있음. 각 국가별 OEM 업체 보면 친환경 정책/보조금 정책 변화에 따라서 실제 전기차부문을 어떻게 할 것인지 고민 중. 한편 당초 예상대비 전반적 수요가 안늘어나고 있음. 오히려 시장이 악영향을 받고 있음. 내년에 Turnaround 예상했었는데 자동차 업계가 영향을 많이 받다보니 조심스럽게 시뮬레이션 해보면 내년 턴어라운드 쉽지 않다고 봄

ZKW 인수이후, 전체적으로 자동차 시장 영향 받고 있긴 하지만 수익성 High single digit 수준. 기대했던 만큼 내는 상황. 자동차 불황 영향 받은 거 대응 고민 중. 전략을 작년부터 바꿨음. 초기 시장 진입하면서는 상당부분 공격적으로 드라이브했다가 지난해부터는 수익성 중심으로 바꾸었음. 기존에 수주했던 프로젝트 수익성 개선. 중장기적으로 완성차 업체 전략에 대응해서 사업 포트폴리오 조정할 것. 수주 측면에서는 물량보다 수익성 측면으로 사업 운영하려고 하고 있음

7. H&A 사업부) 건조기 AS 품질이슈로 충당금 반영으로 손익 우려가 있었는데 관련 이슈가 지난 3분기에 반영되어 마무리 된 것인지?

자동세척 콘덴서. 내부적으로 고객감동 수리센터 운영 중. 수치 어렵지만 3분기 안에 적절한 충당금 설정했고 비용 충분히 반영했음. 기존 판매된 모델에 대해서 부품 교체 라던지, 회수해서 재설치하는 고객무상서비스 제공할 것. 10월 온/오프라인 서비스로 고객과 커뮤니케이션 늘릴 것

8. MC 사업부) 3분기가 2분기 대비 적자 줄었음. 탑라인 매출 보면 지속적 매출 감소하고 있음. 매출 감소하는 상황이라면 원가 비용 절감으로 적자 만회 불가능해보이는데, 어느 수준이 되어야 매출 출하량이 늘어서 탑라인 성장 적자감소가 동시에 이루어 질 수 있는 것인지?

올해 1분기 ~ 3분기까지 1조 5,000억 수준 정체. 가장 큰 요인은 제품 경쟁력 요인도 있겠지만 시장 감소 요인도 상당한 부분 차지하고 있음. 사업 Turnaround 위해서는 매출 성장 필요. 내년도 5G 시장 선점을 위해 앞서 말한대로 프리미엄/중가대 제품 라인업을 전략적 Partnership 활용해서 진행할 것

보급형은 대화면 멀티카메라 대용량 배터리 등 실질 가치 제공하고 핵심 스펙성 확보와 함께 ODM 활용하여 원가 경쟁력 확보할 것. 매출 확대와 함께 생산 효율화 등 내년 가시화 되면 사업 성과 개선이 이루어 질 것

9. H&A 사업부) 성장 긍정적. 해외 성장 확장되는지. 프리미엄 해외시장 개척 전략. 지금 수준 업데이트는?

금년에도 상당한 성장을 보였음. 7-9% 이익 내고 있음 금년도 비슷한 수준일 것. 신성장 제품에 포커스 하고 있음. 스타일러, 청소기 등. 한국시장 비중이 높아져서 한국에서 수익창출했는데 향후에는 해외 포커스할 것. 매출 확대 및 역량을 집중할 것. 3분기 해외 매출이 두자리 숫자로 올라 갔음. 경쟁사와 경쟁 지속되고 있지만 자사 경쟁력으로 대응하고 있음

4분기에도 사업구조가 3분기 구조와 같이 에어컨 비수기 진입하고 있지만 해외 시장 성수기 대응해서 수익성 유지할것. 내년 가전 시장 전체 정체. 과거에도 정체되어있었어도 소비 Trend 확인하며 매출 수익성 유지하고 있음. 전체 매출의 50% 유지하고 있음. 시장 둔화 돌파해서 야기 하는 7-9% 사이 이익률은 견조하게 유질 될 것으로 전망. 고객과의 소비패턴 변화가 신규사업 기회 제공할 것. 이러한 흐름에 맞추어 능동적으로 대처할 것

10. BS 사업부) 태양광 업황이 좋는데 2020년 태양광 산업 전망 및 우리 전망은?

올해 전년대비 10% 시장 성장 예상. 내년 역시 글로벌 120 ~ 133GW로 성장할 것 예측. 중장기 각 국가별 장려 정책에 힘입어 연평균 7-8% 성장 할 것. 중국 공급으로 인해 현저히 낮은 원가 경쟁력 공격적 경쟁구도 심화되겠지만 자사는 기술력과 생산 역량 기반으로 고출력 프리미엄 제품과 고부가가치 브랜드 역량과 파내 네트워크 활용할 것. 견조한 수익성 확보하려고 할 것

11. 5G 시장 개화로 미국 5G폰이라고 하면. 어차피 mmwave에 대한 신기술을 스마트폰 안에 잘 넣어야함. 부품 단가가 매우 비쌀것같음. 만들어 팔기 어려운데 미국 전략은? 28GHz 어떻게 만들것인지? 중국업체들과 경쟁 어떻게 할것인지?

올해 5G 부품 가격이 굉장히 높았음. 수요도 적었음. 큰 기회가 없었음. 현재 자사는 Qualcomm 등 Chipset 업체와의 협업으로 단가는 물론 안정적 품질 유지 가능한 경쟁력 있는 증가 ~ 프리미엄 제품 준비중. 이런 관점에서 올해보다 경쟁력있는 제품이 출시되고 사업자들과의 Exclusive 추진을 통해 시장 선점할 수 있다고 판단하고 있음

중국의 경우에는 현재 LTE도 마찬가지이고 우리보다 규모 경제 관점에서 원가 경쟁력이 높은 측면이 있음. 사업 중인 주력 시장 일본 중남미 등 유럽에서 화웨이 제재 지속되고 있음. Google/Qualcomm과 공급적 마케팅 할 것 같음

12. 가전 렌탈 산업 전략은?

Care solution으로 사업 진행 중. 현재 제품 종류가 다양한 정수기, 스타일러 등등. 최근에는 식기세척기 내수 붐이 일어나면서 렌탈하고 있음. 홈브루도 렌탈 하고 있음

12년부터 렌탈 사업해왔음. 매년 30% 이상 성장하고 있음. 주로 과거 미세먼지나 환경 이슈 등 고객 소비패턴 변화가 바뀌기 때문에 시장 성장이 많이 올라가는 것 같음. 직접 제작을 하기 때문에 지속적으로 확대하고 고객접점에서의 care 강화해서 지속적으로 최소 30% 성장하는 계획. 두자리 영업이익률 내고 있고 성장 중. 정수기 비중 70%. 다른 제품 끌어올려서 탑 라인 올라가도록 제품력 강화 노력 지속적으로 진행 중

LG 전자 (066570) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	613,963	613,417	624,506	608,979	608,979
매출원가	467,376	462,606	470,304	460,234	460,234
매출총이익	146,587	150,810	154,202	148,744	148,744
판매비	121,902	123,778	127,483	123,949	120,513
영업이익	24,685	27,033	26,719	24,795	28,231
EBITDA	42,361	47,034	51,256	49,109	138,906
영업외손익	896	-6,947	-11,972	-15,874	-279
외환관련손익	-810	-1,279	1,778	-596	11,004
이자손익	-2,720	-2,987	-2,871	-2,989	1,006
관계기업관련 손익	6,675	-772	-6,432	-8,267	-8,267
기타	-2,249	-1,910	-4,446	-4,022	-4,022
법인세비용차감전순이익	25,581	20,086	14,747	8,921	27,952
법인세비용	6,886	5,358	3,998	2,689	8,425
계속사업순이익	18,695	14,728	10,749	6,232	19,527
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	18,695	14,728	10,749	6,232	19,527
지배지분순이익	17,258	12,401	9,948	5,413	16,961
포괄순이익	14,337	13,322	15,061	9,278	22,573
지배지분포괄이익	13,101	10,984	15,300	9,885	24,050

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	191,950	193,629	199,725	194,751	298,121
현금및현금성자산	33,506	42,704	35,866	36,251	146,900
매출채권 및 기타채권	86,210	68,570	78,382	75,864	75,864
재고자산	59,084	60,214	64,442	61,601	61,601
비유동자산	220,260	249,656	266,749	272,517	191,924
유형자산	118,008	133,340	160,101	177,301	107,650
관계기업 등 자본관련자산	56,203	55,376	49,812	41,893	33,975
기타투자자산	1,920	2,104	1,415	1,415	1,415
자산총계	412,210	443,284	466,474	467,269	490,046
유동부채	175,365	171,350	176,662	173,408	184,367
매입채무 및 기타채무	148,016	133,789	107,166	103,912	128,232
단기차입금	3,142	2,932	3,574	3,574	3,574
유동성장기부채	10,465	11,119	11,078	11,078	11,078
비유동부채	90,108	108,865	115,540	115,540	104,547
장기차입금	28,644	42,419	41,428	41,428	30,685
사채	52,253	52,541	52,500	52,500	52,500
부채총계	265,473	280,215	292,202	288,948	288,914
지배지분	132,243	142,533	153,595	157,643	177,809
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	29,233	29,233	29,233	29,233	29,233
이익잉여금	109,642	120,754	127,793	131,841	147,438
비지배지분	14,494	20,536	20,678	20,678	23,323
자본총계	146,737	163,069	174,273	178,321	201,132
순차입금	60,598	66,101	77,680	77,295	-44,097
총차입금	95,191	109,905	114,390	114,390	103,647

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	21,663	45,416	35,005	44,564	154,835
당기순이익	18,695	14,728	10,749	6,232	19,527
감가상각비	13,348	15,859	20,529	20,800	107,650
외환손익	-37	498	-1,954	596	-11,004
종속, 관계기업 관련손익	-6,675	772	6,432	8,267	8,267
자산부채의 증감	-30,710	-7,521	-22,664	-12,655	9,560
기타현금흐름	27,042	21,079	21,913	21,324	20,835
투자활동 현금흐름	-25,829	-44,203	-41,129	-39,154	-39,154
투자자산	-1,019	-852	-338	-348	-348
유형자산 증가 (CAPEX)	-25,755	-31,665	-38,402	-38,000	-38,000
유형자산 감소	6,283	1,475	720	0	0
기타현금흐름	-5,338	-13,162	-3,109	-806	-806
재무활동 현금흐름	8,408	8,193	-5,959	-4,221	-14,964
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	9,576	9,418	-1,477	0	-10,744
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1,168	-1,226	-2,124	-2,130	-2,130
기타현금흐름	0	0	-2,358	-2,091	-2,091
연결범위변동 등 기타	-888	-207	5,244	-804	9,932
현금의 증감	3,355	9,198	-6,838	385	110,649
기초 현금	30,151	33,506	42,704	35,866	36,251
기말 현금	33,506	42,704	35,866	36,251	146,900
NOPLAT	24,685	27,033	26,719	24,795	28,231
FCF	-20,749	637	-17,054	-9,020	101,957

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

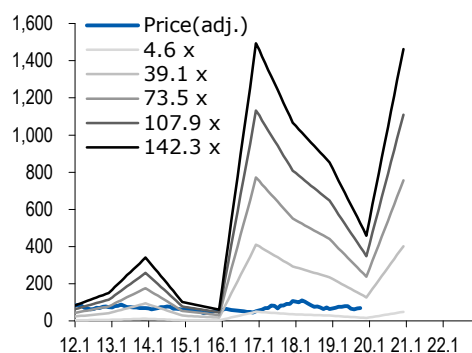
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	10,498	7,494	5,995	3,224	10,281
BPS	73,441	79,156	84,937	87,176	98,327
EBITDAPS	23,425	26,010	28,344	27,157	76,814
SPS	339,518	339,216	345,348	336,761	336,761
DPS	400	750	750	750	750
PER	7.4	11.5	11.4	21.2	6.7
PBR	1.1	1.1	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.9	5.0	4.2	4.4	0.7
PSR	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	10.9	-0.1	1.8	-2.5	0.0
영업이익 증가율 (%)	84.5	9.5	-1.2	-7.2	13.9
지배순이익 증가율 (%)	2,144.8	-28.1	-19.8	-45.6	213.3
매출총이익률 (%)	23.9	24.6	24.7	24.4	24.4
영업이익률 (%)	4.0	4.4	4.3	4.1	4.6
자배순이익률 (%)	2.8	2.0	1.6	0.9	2.8
EBITDA 마진 (%)	6.9	7.7	8.2	8.1	22.8
ROIC	14.0	14.1	11.5	8.8	12.5
ROA	4.4	2.9	2.2	1.2	3.5
ROE	13.7	9.0	6.7	3.5	10.1
부채비율 (%)	180.9	171.8	167.7	162.0	143.6
순차입금/자기자본 (%)	45.8	46.4	50.6	49.0	-24.8
영업이익/금융비용 (배)	6.7	6.5	6.4	5.9	7.4

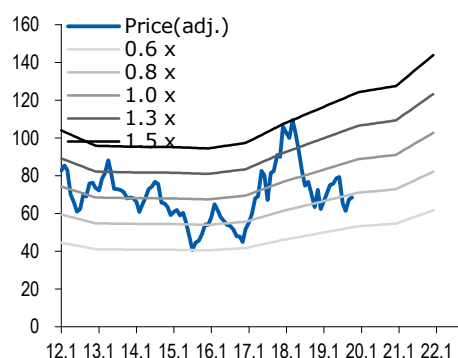
P/E band chart

(천원)

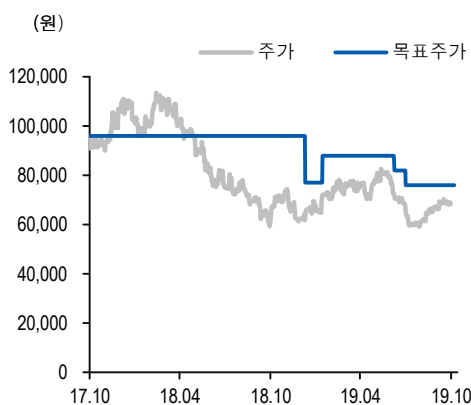


P/B band chart

(천원)



LG 전자 (066570) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-10-31	BUY	76,000	1년		
2019-07-31	BUY	76,000	1년		
2019-07-08	BUY	82,000	1년	-14.66	-13.29
2019-02-13	BUY	88,000	1년	-13.90	-6.14
2019-01-09	HOLD	77,000	1년	-13.61	-
2018-10-27	1년 경과 이후		1년	-29.75	-
2017-10-27	HOLD	96,000	1년	-9.19	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	85.2
Hold(중립)	14.2
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-10-29

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재윤)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.