



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(1/15): 69,600원

시가총액: 113,899억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/15)		2,230.98pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	82,600원	59,200원
등락률	-15.7%	17.6%
수익률	절대	상대
1M	-3.6%	-6.2%
6M	-1.0%	-7.6%
1Y	5.8%	-0.6%

Company Data

발행주식수	163,648천주
일평균 거래량(3M)	448천주
외국인 지분율	33.6%
배당수익률(19E)	1.1%
BPS(19E)	80,055원
주요 주주	LG 외 33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	613,963	613,417	623,060	644,514
영업이익	24,685	27,033	24,329	29,428
EBITDA	42,361	47,034	48,322	54,373
세전이익	25,581	20,086	10,469	24,178
순이익	18,695	14,728	6,928	17,142
지배주주지분순이익	17,258	12,401	5,089	15,610
EPS(원)	9,543	6,858	2,814	8,632
증감률(%YoY)	2,144.8	-28.1	-59.0	206.8
PER(배)	11.1	9.1	25.6	7.9
PBR(배)	1.45	0.79	0.90	0.78
EV/EBITDA(배)	6.1	4.1	4.3	3.6
영업이익률(%)	4.0	4.4	3.9	4.6
ROE(%)	13.7	9.0	3.5	10.3
순부채비율(%)	40.9	40.0	37.2	29.9

자료: 키움증권

Price Trend



투자 아이디어

LG전자 (066570)

변함 없는 제품 경쟁력



올해 CES에서도 LG전자는 주연급이었다. 주식 시장에서 평가 받는 기업 가치에 비해 글로벌 IT 업계에서 LG전자가 구축한 입지는 월등하게 높을 것이다. 4분기 잠정 실적이 실망스러웠지만 경영진 교체 시기에 일회성 비용이 확대됐을 것이다. 최근 3년간 반복적으로 보여준 4분기 선제적 비용 반영 후 1분기 이익창출력 극대화, 주가 반등으로 이어지는 패턴이 재현될 가능성 높다고 판단된다.

>>> TV, 가전, 로봇 분야에서 제품 경쟁력 입증

LG전자는 CES 2020에서도 TV와 가전을 중심으로 기술을 선도하는 제품 경쟁력을 보여줬다. 올해 글로벌 거시 환경과 소비 여건이 개선된다면 확고한 제품력을 바탕으로 실적 개선폭이 확대될 것이다.

CES에 비춰진 동사의 모습으로서, TV는 초기 8K 수요를 적극적으로 공략하는 한편, 마이크로 LED와 미니 LED 분야도 선제적 대응이 가능함을 입증했고, 롤다운 TV를 선보이며 앞선 기술력을 과시했으며, OLED TV 라인업 확대를 통해 도쿄올림픽을 기회로 공격적인 행보를 예고했다.

가전은 인공지능 IoT 솔루션 'LG ThinQ Home'을 확장시켜 장소에 구애받지 않는 초연결 기술을 발전시켜 갈 것이며, 식물재배기, 인스타뷰 싱크 냉장고, 대용량 트윈워시 세탁기 등을 새롭게 선보였다.

가전의 미래가 될 로봇은 주방 가전을 대체할 음식 조리, 설거지, 커피 제조 로봇 등을 공개했고, 가정용 로봇의 상업화에 본격 나설 것으로 예상된다.

>>> 1분기 강력한 이익창출력 염두, 비중 확대 시점

4분기 잠정 실적이 실망스러웠지만, 통상적으로 경영진 교체 시기에 적자 사업부 효율화 비용과 선제적 투자 비용이 확대된 결과일 것이다.

1분기는 최근 3년간 보여줬던 강력한 이익창출력을 재현할 것으로 기대된다. 가전은 계절적으로 프리미엄 건강 가전과 렌탈 사업이 고수익성을 이끌 것이고, 품질 이슈가 제기됐던 건조기도 매출 성장세가 감지되고 있다.

TV는 OLED 패널 조달 여건이 우호적으로 변모하고, 최근 환율 동향도 수익성에 긍정적일 것이다. 유로2020과 도쿄올림픽 등 대형 스포츠 이벤트를 앞둔 선행 프로모션이 전개될 것이다.

스마트폰은 베트남 생산 체제 하에서 Flagship인 V60과 G9을 출시해 ASP 상승 효과가 예상된다.

비즈니스 솔루션은 태양광 모듈 위주로 실적 전망이 가장 밝은 사업부다. 이러한 상반기 실적 모멘텀을 예비해 비중 확대에 나설 실점이라고 판단된다.

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	YoY	2019E	YoY	2020E	YoY
매출액	149,151	156,293	157,007	160,610	156,933	158,694	159,816	169,071	613,417	-0.1%	623,060	1.6%	644,514	3.4%
Home Entertainment	40,237	36,712	38,662	47,357	41,462	39,371	38,848	48,468	163,122	-0.7%	162,968	-0.1%	168,149	3.2%
Mobile Communications	15,104	16,133	15,223	14,334	14,697	14,516	15,652	15,466	78,762	-29.4%	60,794	-22.8%	60,331	-0.8%
Home Appliance & Air Solution	54,659	61,028	53,307	47,537	59,655	63,637	53,393	49,523	193,620	4.6%	216,531	11.8%	226,207	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	7,814	986	9,349	8,293	7,171	4,614	27,033	9.5%	24,329	-10.0%	29,428	21.0%
Home Entertainment	3,465	2,056	3,180	1,099	2,860	2,442	2,163	1,976	15,067	12.7%	9,800	-35.0%	9,442	-3.7%
Mobile Communications	-2,035	-3,130	-1,612	-3,207	-1,579	-1,424	-1,178	-1,244	-7,782	적지	-9,984	적지	-5,425	적지
Home Appliance & Air Solution	7,276	7,175	4,289	1,179	7,090	6,313	4,004	1,527	15,450	6.6%	19,919	28.9%	18,933	-4.9%
Vehicle Component Solutions	-153	-558	-601	-664	-152	-139	-134	101	-1,198	적지	-1,976	적지	-323	적지
Business Solutions	555	581	668	553	603	612	567	582	1,678	10.5%	2,357	40.5%	2,363	0.3%
기타	-2	288	50	30	154	101	5	-34	1,499	23.0%	366	-75.6%	226	-38.4%
영업이익률	6.0%	4.2%	5.0%	0.6%	6.0%	5.2%	4.5%	2.7%	4.4%	0.4%p	3.9%	-0.5%p	4.6%	0.7%p
Home Entertainment	8.6%	5.6%	8.2%	2.3%	6.9%	6.2%	5.6%	4.1%	9.2%	1.1%p	6.0%	-3.2%p	5.6%	-0.4%p
Mobile Communications	-13.5%	-19.4%	-10.6%	-22.4%	-10.7%	-9.8%	-7.5%	-8.0%	-9.9%	-3.3%p	-16.4%	-6.5%p	-9.0%	7.4%p
Home Appliance & Air Solution	13.3%	11.8%	8.0%	2.5%	11.9%	9.9%	7.5%	3.1%	8.0%	0.2%p	9.2%	1.2%p	8.4%	-0.8%p
Vehicle Component Solutions	-1.1%	-3.9%	-4.5%	-4.5%	-1.0%	-0.9%	-0.8%	0.5%	-2.8%	0.4%p	-3.5%	-0.7%p	-0.5%	3.0%p
Business Solutions	8.9%	8.6%	9.6%	7.8%	8.4%	8.5%	7.8%	7.5%	7.0%	0.5%p	8.7%	1.7%p	8.1%	-0.6%p
기타	0.0%	3.4%	0.7%	0.5%	2.5%	1.6%	0.1%	-0.7%	3.6%	-0.1%p	1.3%	-2.3%p	1.0%	-0.3%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	7,500	7,300	7,500	7,299	7,194	6,904	7,160	6,940	39,350	-29.4%	29,599	-24.8%	28,198	-4.7%
TV	6,800	5,700	6,700	8,477	6,902	6,476	6,838	8,652	27,225	-0.6%	27,677	1.7%	28,868	4.3%

자료: LG전자, 키움증권

주: 4분기 잠정 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

LG전자 8K 88"OLED TV



자료: 키움증권

LG전자 마이크로 LED TV(145")



자료: 키움증권

LG Rollup & Rolldown TV



자료: 키움증권

LG전자 미니 LED TV



자료: 키움증권

LG전자 커피 제조 로봇



자료: 키움증권

LG전자 식물재배기



자료: 키움증권

LG전자 시그니처 가전



자료: 키움증권

LG전자 커넥티드카 솔루션



자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	613,963	613,417	623,060	644,514	673,517
매출원가	467,376	462,606	473,299	487,105	510,034
매출총이익	146,587	150,810	149,760	157,410	163,483
판매비	121,902	123,778	125,431	127,982	131,984
영업이익	24,685	27,033	24,329	29,428	31,499
EBITDA	42,361	47,034	48,322	54,373	57,426
영업외손익	896	-6,947	-13,860	-5,250	-2,614
이자수익	953	1,158	1,224	1,420	1,652
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	-4,589	-499	-499
법인세차감전이익	25,581	20,086	10,469	24,178	28,885
법인세비용	6,886	5,358	3,541	7,036	7,664
계속사업손익	18,695	14,728	6,928	17,142	21,221
당기순이익	18,695	14,728	6,928	17,142	21,221
지배주주순이익	17,258	12,401	5,089	15,610	19,324
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.9	-0.1	1.6	3.4	4.5
영업이익 증감율	84.5	9.5	-10.0	21.0	7.0
EBITDA 증감율	37.5	11.0	2.7	12.5	5.6
지배주주순이익 증감율	2,144.8	-28.1	-59.0	206.7	23.8
EPS 증감율	2,144.8	-28.1	-59.0	206.8	23.8
매출총이익율(%)	23.9	24.6	24.0	24.4	24.3
영업이익률(%)	4.0	4.4	3.9	4.6	4.7
EBITDA Margin(%)	6.9	7.7	7.8	8.4	8.5
지배주주순이익률(%)	2.8	2.0	0.8	2.4	2.9

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	191,950	193,629	197,926	209,637	224,177
현금 및 현금성자산	33,506	42,704	45,116	52,492	61,185
단기금융자산	1,052	1,017	1,068	1,121	1,177
매출채권 및 기타채권	86,210	68,570	69,024	70,757	73,267
재고자산	59,084	60,214	60,537	61,977	64,093
기타유동자산	12,098	21,124	22,181	23,290	24,455
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	448,618	465,478	487,206
유동부채	175,365	171,350	173,010	176,073	180,015
매입채무 및 기타채무	148,016	133,789	136,149	139,912	144,554
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	281,475	284,138	287,680
지배지분	132,243	142,533	144,767	157,432	173,722
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	124,394	138,465	156,160
비지배지분	14,494	20,536	22,376	23,908	25,804
자본총계	146,737	163,069	167,143	181,340	199,526

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	21,663	45,416	37,863	43,546	45,596
당기순이익	18,695	14,728	6,928	17,142	21,221
비현금항목의 가감	41,390	45,721	36,752	36,541	35,515
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	19,080	13,477	10,088
영업활동자산부채증감	-30,710	-7,521	-65	-1,109	-1,739
매출채권및기타채권의감소	-19,262	19,974	-455	-1,732	-2,511
재고자산의감소	-11,968	-1,570	-324	-1,440	-2,115
매입채무및기타채무의증가	21,277	-9,980	2,360	3,762	4,642
기타	-20,757	-15,945	-1,646	-1,699	-1,755
기타현금흐름	-7,712	-7,512	-5,752	-9,028	-9,401
투자활동 현금흐름	-25,829	-44,203	-31,399	-32,029	-32,615
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	-2,093
현금 및 현금성자산의 순증가	3,355	9,198	2,412	7,376	8,693
기초현금 및 현금성자산	30,151	33,506	42,704	45,116	52,492
기말현금 및 현금성자산	33,506	42,704	45,116	52,492	61,185

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	9,543	6,858	2,814	8,632	10,686
BPS	73,129	78,820	80,055	87,059	96,067
CFPS	33,227	33,428	24,155	29,687	31,375
DPS	400	750	800	850	900
주기배수(배)					
PER	11.1	9.1	25.6	7.9	6.4
PER(최고)	11.5	16.7	29.6		
PER(최저)	5.4	8.6	20.8		
PBR	1.45	0.79	0.90	0.78	0.71
PBR(최고)	1.50	1.45	1.04		
PBR(최저)	0.70	0.75	0.73		
PSR	0.31	0.18	0.21	0.19	0.18
PCFR	3.2	1.9	3.0	2.3	2.2
EV/EBITDA	6.1	4.1	4.3	3.6	3.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	3.5	8.3	18.8	8.1	6.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	1.2	1.1	1.2	1.3
ROA	4.7	3.4	1.6	3.8	4.5
ROE	13.7	9.0	3.5	10.3	11.7
ROIC	14.3	13.2	9.3	11.5	12.2
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	168.4	156.7	144.2
순차입금비율	41.3	40.6	37.2	29.9	22.5
이자보상배율	6.7	6.5	5.9	7.2	7.7
총차입금	95,214	109,938	108,414	107,814	107,214
순차입금	60,621	66,135	62,229	54,200	44,851
NOPLAT	42,361	47,034	48,322	54,373	57,426
FCF	-18,999	-3,910	8,680	12,725	14,715

Compliance Notice

- 당사는 1월 15일 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

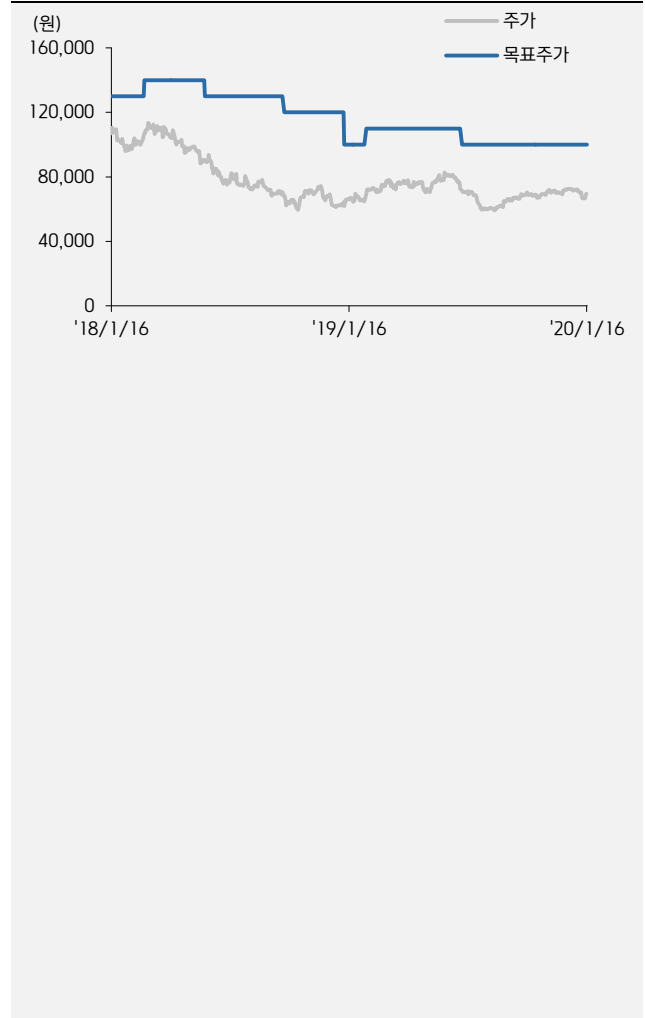
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가액 대상 사원	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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	-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	-33.81	-28.10	
2019/11/22	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-32.53	-27.50	
2020/01/16	BUY(Maintain)	100,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%