

# LG전자

# BUY(유지)

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	80,000원	현재주가(03/11)	59,000원	Up/Downside	+35.6%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2020. 03. 12

## 상대적으로 억울

### Comment

**코로나19에도 1Q20 영업이익 컨센서스 부합하며 선방할 듯:** 코로나19가 LG전자에게도 직간접적 영향을 미치지만 그 영향은 상대적으로 적어 보인다. 우선 중국 매출 비중이 미미하고, 시장 타격이 큰 스마트폰은 이미 극도로 부진한 수준에 와 있어 추가 부진이 어렵고, 그나마 부정적인 영향도 기대 이상으로 선전하고 있는 가전과 TV로 상쇄하고 있다. 이로 인해 순수 LG전자의 영업이익은 현재 컨센서스인 7,910억원에 충분히 부합할 것으로 보인다.

**역시 1Q20에는 가전과 TV:** 가전은 코로나19로 인해 오히려 스타일러 및 공기청정기, 에어컨 등 Air Solution 수요가 기대 이상을 보이고 있다. 원자재 가격도 많이 내려와 1Q20 H&A(Home Appliance & Air Solution) 영업이익은 사상 최대를 보였던 전년 동기 수준의 실적도 기대해 볼 수 있다. HE(Home Entertainment)는 OLED TV가 전년 대비 소폭 성장하고 일부 신모델 효과도 있어 전체 TV 시장 상황에 비해서는 선방할 것으로 보인다. MC(Mobile Communication)는 신모델 출시가 지연되면서 매출액 손익 모두 기대에 미치지 못하는데 가전이 상쇄할 수 있는 차질 정도로 보인다.

### Action

**아마도 대형 IT업체 중 1Q20 실적 하향이 가장 적은 업체:** 코로나19로 인해 대형 IT업체 1Q20 실적의 부정적인 영향과 주가 하락은 불가피하다. 하지만 그 안에서도 상대적인 차이가 있기 마련인데 LG전자는 부정적인 영향이 적은 업체임에도 불구하고 주가 하락은 영향이 큰 업체 대비 별반 차이가 없다. 매년 봄 주가를 견인했던 가전과 TV가 올해도 힘을 내고 있지만 코로나19로 인해서 묻혀 있는 게 아쉬울 따름이다.

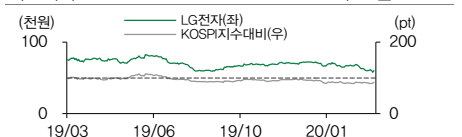
#### Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원 배 %)

	2017	2018	2019P	2020E	2021E
FYE Dec					
매출액	61,396	61,342	62,306	66,202	70,198
(증가율)	10.9	-0.1	1.6	6.3	6.0
영업이익	2,469	2,703	2,436	2,731	3,543
(증가율)	84.5	9.5	-9.9	12.1	29.7
지배주주순이익	1,726	1,240	31	856	1,457
EPS	10,498	7,494	107	5,146	8,806
PER (H/L)	10.4/4.9	15.3/7.8	672.1	11.7	6.8
PBR (H/L)	1.5/0.7	1.5/0.7	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA (H/L)	6.1/3.9	6.0/4.0	4.8	4.2	3.6
영업이익률	4.0	4.4	3.9	4.1	5.0
ROE	13.7	9.0	0.2	5.9	9.4

#### Stock Data

52주 최저/최고	57,800/82,600원
KOSDAQ /KOSPI	596/1,908pt
시가총액	96,552억원
60일-평균거래량	623,070
외국인지분율	32.9%
60일-외국인지분율변동추이	-1.1%p
주요주주	LG 외 2인 33.7%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-12.2	-17.1	-21.6
상대기준	2.3	-8.6	-12.2

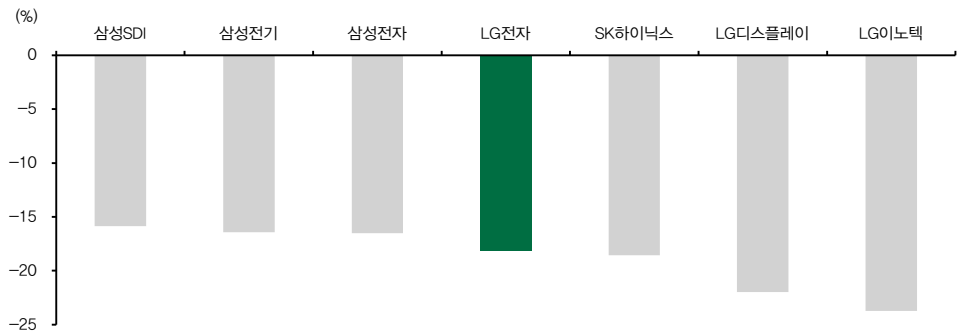
도표 1. LG전자 부문별 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2018	2019P	2020E	2021E
<b>매출액(순수LG전자)</b>	<b>13,728</b>	<b>14,329</b>	<b>13,425</b>	<b>13,241</b>	<b>14,347</b>	<b>15,308</b>	<b>14,122</b>	<b>14,258</b>	<b>54,396</b>	<b>54,723</b>	<b>58,034</b>	<b>61,935</b>
HE	4,024	3,671	3,866	4,591	4,061	3,778	3,899	4,806	16,208	16,152	16,544	17,028
H&A	5,466	6,103	5,331	4,616	5,954	6,659	5,740	4,821	19,362	21,516	23,174	24,982
MC	1,510	1,613	1,522	1,321	1,444	1,826	1,627	1,699	7,980	5,967	6,596	6,941
VS	1,347	1,423	1,340	1,355	1,528	1,565	1,565	1,666	4,288	5,465	6,324	7,393
B2B	626	676	699	673	692	762	737	679	2,406	2,673	2,870	3,064
독립사업부/기타	756	843	667	686	669	717	553	588	4,152	2,951	2,527	2,527
<b>매출액(LG이노텍연결)</b>	<b>14,915</b>	<b>15,629</b>	<b>15,701</b>	<b>16,061</b>	<b>15,711</b>	<b>17,021</b>	<b>16,390</b>	<b>17,080</b>	<b>61,342</b>	<b>62,306</b>	<b>66,202</b>	<b>70,198</b>
<b>영업이익(순수LG전자)</b>	<b>911</b>	<b>641</b>	<b>597</b>	<b>-110</b>	<b>813</b>	<b>666</b>	<b>653</b>	<b>69</b>	<b>2,471</b>	<b>2,039</b>	<b>2,201</b>	<b>2,969</b>
HE	347	206	318	110	325	227	292	180	1,519	980	1,024	1,085
H&A	728	718	429	122	712	652	480	141	1,525	1,996	1,986	2,142
MC	-204	-313	-161	-332	-224	-242	-163	-307	-790	-1,010	-936	-617
VS	-15	-56	-60	-64	-71	-55	-36	-13	-120	-195	-175	86
B2B	56	58	67	66	70	85	80	68	168	247	303	273
독립사업부/기타	0	29	5	-13	0	0	0	0	170	21	0	0
<b>영업이익(LG이노텍연결)</b>	<b>901</b>	<b>652</b>	<b>781</b>	<b>102</b>	<b>858</b>	<b>736</b>	<b>852</b>	<b>285</b>	<b>2,703</b>	<b>2,436</b>	<b>2,731</b>	<b>3,541</b>
<b>영업이익률(순수LG전자)</b>	<b>6.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>-0.8</b>	<b>5.7</b>	<b>4.4</b>	<b>4.6</b>	<b>0.5</b>	<b>4.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>4.8</b>
HE	8.6	5.6	8.2	2.4	8.0	6.0	7.5	3.8	9.4	6.1	6.2	6.4
H&A	13.3	11.8	8.0	2.6	12.0	9.8	8.4	2.9	7.9	9.3	8.6	8.6
MC	-13.5	-19.4	-10.6	-25.2	-15.5	-13.3	-10.0	-18.0	-9.9	-16.9	-14.2	-8.9
VS	-1.1	-3.9	-4.5	-4.7	-4.6	-3.5	-2.3	-0.8	-2.8	-3.6	-2.8	1.2
B2B	8.9	8.6	9.6	9.9	10.1	11.2	10.8	10.0	7.0	9.2	10.5	8.9
독립사업부/기타	0.0	3.4	0.7	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	4.1	0.7	0.0	0.0
<b>영업이익률(LG이노텍연결)</b>	<b>6.0</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>	<b>0.6</b>	<b>5.5</b>	<b>4.3</b>	<b>5.2</b>	<b>1.7</b>	<b>4.4</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>5.0</b>

자료: LG전자, DB금융투자

도표 2. 대형 IT업체 20년 고점 대비 추가 하락률



자료: Dataguide, DB금융투자

대차대조표

	2017	2018	2019P	2020E	2021E
12월 결산(십억원)					
유동자산	19,195	19,363	17,386	18,381	19,839
현금및현금성자산	3,351	4,270	2,035	2,157	2,697
매출채권및기타채권	8,621	6,857	6,925	7,319	7,734
재고자산	5,908	6,021	6,116	6,498	6,891
비유동자산	22,026	24,966	25,313	25,800	26,314
유형자산	11,801	13,334	14,308	15,128	15,919
무형자산	1,855	3,001	2,596	2,262	1,986
투자자산	5,812	5,748	5,748	5,748	5,748
자산총계	41,221	44,328	44,804	46,285	48,258
유동부채	17,536	17,135	17,566	18,211	18,693
매입채무및기타채무	14,802	13,379	13,810	14,455	14,937
단기차입금및단기차채	314	293	293	293	293
유동성장기부채	1,047	1,112	1,112	1,112	1,112
비유동부채	9,011	10,887	10,887	10,887	10,887
사채및장기차입금	8,090	9,496	9,496	9,496	9,496
부채총계	26,547	28,022	28,453	29,098	29,579
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	10,964	12,075	11,971	12,691	13,985
비자배주지분	1,449	2,054	2,202	2,318	2,515
자본총계	14,674	16,307	16,351	17,187	18,678

현금흐름표

	2017	2018	2019P	2020E	2021E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	2,166	4,542	4,177	3,934	4,219
당기순이익	1,870	1,473	180	972	1,655
현금유출이없는비용및수익	4,139	4,572	4,182	3,572	3,662
유형및무형자산상각비	1,768	2,000	2,440	2,371	2,343
영업관련자산부채변동	-3,071	-752	163	-241	-470
매출채권및기타채권의감소	-1,926	1,997	-68	-393	-416
재고자산의감소	-1,197	-157	-95	-382	-392
매입채무및기타채무의증가	2,128	-998	431	645	481
투자활동현금흐름	-2,583	-4,420	-3,948	-3,232	-3,098
CAPEX	-2,576	-3,166	-3,008	-2,858	-2,858
투자자산의순증	166	-13	-1,052	-448	-317
재무활동현금흐름	841	819	-580	-580	-580
사채및차입금의 증가	768	1,472	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-117	-123	-136	-136	-136
기타현금흐름	-89	-21	-1,883	0	0
현금의증가	335	920	-2,235	122	540
기초현금	3,015	3,351	4,270	2,035	2,157
기말현금	3,351	4,270	2,035	2,157	2,697

자료: LG 전자 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	2017	2018	2019P	2020E	2021E
12월 결산(십억원)					
매출액	61,396	61,342	62,306	66,202	70,198
매출원가	46,738	46,261	46,971	49,587	51,935
매출총이익	14,659	15,081	15,336	16,615	18,263
판매비	12,190	12,378	12,900	13,883	14,721
영업이익	2,469	2,703	2,436	2,731	3,543
EBITDA	4,236	4,703	4,875	5,103	5,886
영업외손익	90	-694	-1,907	-1,391	-1,260
금융손익	-347	-309	-342	-384	-374
투자손익	667	-77	-1,052	-448	-317
기타영업외손익	-230	-308	-513	-559	-569
세전이익	2,558	2,009	529	1,340	2,282
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,870	1,473	180	972	1,655
자배주지분순이익	1,726	1,240	31	856	1,457
비자배주지분순이익	144	233	149	116	197
총포괄이익	1,434	1,332	180	972	1,655
증감률(%YoY)					
매출액	10.9	-0.1	1.6	6.3	6.0
영업이익	84.5	9.5	-9.9	12.1	29.7
EPS	2,384.6	-28.6	-98.6	4,696.9	71.1

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

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2017	2018	2019P	2020E	2021E
주당이익(원)					
EPS	10,498	7,494	107	5,146	8,806
BPS	73,129	78,820	78,241	82,223	89,381
DPS	400	750	750	750	900
Multiple(배)					
P/E	10.1	8.3	672.1	11.7	6.8
P/B	1.4	0.8	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA	6.1	4.1	4.8	4.2	3.6
수익성(%)					
영업이익률	4.0	4.4	3.9	4.1	5.0
EBITDA마진	6.9	7.7	7.8	7.7	8.4
순이익률	3.0	2.4	0.3	1.5	2.4
ROE	13.7	9.0	0.2	5.9	9.4
ROA	4.7	3.4	0.4	2.1	3.5
ROIC	12.9	12.8	4.9	11.3	14.0
안정성및기타					
부채비율(%)	180.9	171.8	174.0	169.3	158.4
이자보상배율(배)	6.7	6.5	5.5	6.1	8.0
배당성향(배)	3.5	8.3	67.9	12.6	8.9

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 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 것이거나 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 투자이견 비율 (2020-01-02 기준) - 매수(83.7%) 중립(16.3%) 매도(0.0%)

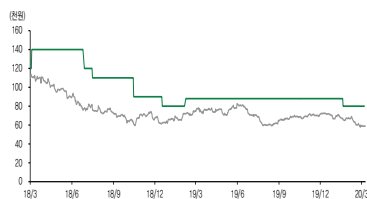
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

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

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- 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 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/12/26	Buy	120,000	-12.9	-5.4	20/01/31	Buy	80,000	-	-
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					
18/12/28	Buy	80,000	-16.9	-9.6					
19/02/18	Buy	88,000	-19.4	-6.1					