

# LG전자

**BUY(유지)**

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	75,000원	현재주가(04/07)	54,500원	Up/Downside	+37.6%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2020. 04. 08

## 첫 단추는 잘 꿰었다

### News

**1Q20 실적 기대 이상으로 양호:** LG전자는 매출액 14.7조원(-1.2%YoY, -8.3%QoQ), 영업이익 1조 904억원(+21.1%YoY, 4Q19 1,018억원)의 1Q20 잠정실적을 발표했다. 1Q20 영업이익은 시장 컨센서스(8,750억원) 및 DB금융투자 추정치(9,350억원)를 상회한 양호한 실적이었다.

### Comment

**가전, TV, BS가 선방:** 사업부별로 코로나19 영향이 있었지만 H&A(Home Appliance & Air Solution), HE(Home Entertainment), BS(Business Solution)의 긍정적인 영향이 MC(Mobile Communication), VS(Vehicle component Solution)의 부정적인 영향을 상쇄했다. H&A는 위생가전, Air Solution 제품이 기대 이상의 판매 성과를 올려 사상 최대였던 전년 동기의 영업이익을 뛰어넘은 것으로 추정된다. HE는 TV출하량이 전년 대비 소폭 감소했지만 생산 차질을 빚은 중국 TV업체로부터 반사이익, 마케팅비용 절감 등으로 수익성은 기대 이상으로 보인다. MC는 신모델 출시 지연과 스마트폰 판매량이 기대에 못 미치면서 전년 대비 적자가 확대된 2천억원 중반의 영업적자가 추정된다.

### Action

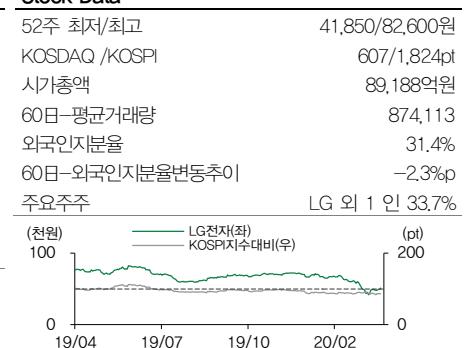
**불확실성이 있지만, 주기는 싸다:** 4월 29일 사업부별 확정 실적 발표시 실적 변경 예정이다. 1Q20은 선방했지만 2Q20부터는 주요 수요처인 미국, 유럽으로 코로나19가 확산되면서 TV, 스마트폰, 자동차 수요의 불확실성이 커지고 있어 2Q20 이후 실적은 다소 보수적일 필요가 있다. 하지만 현 주기가 과거 최저 P/B를 이용한 이론적인 Bottom Price 55,000원 수준에 머물러 있고, 어려울 때 가전의 경쟁력이 더욱 부각되고 있어 긍정적인 접근이 필요해 보인다. BUM!

### Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

FYE Dec	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>매출액</b>	61,342	62,306	63,818	67,794	71,343
(증가율)	-0.1	1.6	2.4	6.2	5.2
<b>영업이익</b>	2,703	2,436	2,555	3,353	3,813
(증가율)	9.5	-9.9	4.9	31.3	13.7
<b>자배주주순이익</b>	1,240	31	574	1,211	1,624
<b>EPS</b>	7,494	107	3,425	7,298	9,797
<b>PER (H/L)</b>	15.3/7.8	778.1/545.8	15.9	7.5	5.6
<b>PBR (H/L)</b>	1.5/0.7	1.1/0.7	0.7	0.6	0.6
<b>EV/EBITDA (H/L)</b>	6.0/4.0	4.6/3.8	3.9	3.4	3.0
<b>영업이익률</b>	4.4	3.9	4.0	4.9	5.3
<b>ROE</b>	9.0	0.2	3.9	7.9	9.8

### Stock Data



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-9.6	-22.5	-28.1
상대기준	1.1	-7.5	-12.9

## 대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>유동자산</b>	<b>19,363</b>	<b>19,753</b>	<b>18,854</b>	<b>20,407</b>	<b>22,330</b>
현금 및 현금성자산	4,270	4,777	3,436	4,004	4,986
매출채권 및 기타채권	6,857	6,985	7,198	7,712	8,216
재고자산	6,021	5,863	6,006	6,380	6,714
<b>비유동자산</b>	<b>24,966</b>	<b>25,106</b>	<b>24,681</b>	<b>24,598</b>	<b>24,621</b>
유형자산	13,334	14,505	14,726	14,990	15,286
무형자산	3,001	2,692	2,252	1,905	1,632
투자자산	5,748	4,769	4,769	4,769	4,769
<b>자산총계</b>	<b>44,328</b>	<b>44,860</b>	<b>45,577</b>	<b>47,048</b>	<b>48,994</b>
<b>유동부채</b>	<b>17,135</b>	<b>17,658</b>	<b>17,858</b>	<b>18,115</b>	<b>18,422</b>
매입채무 및 기타채무	13,379	12,873	13,073	13,330	13,637
단기차입금 및 기차채	293	272	272	272	272
유동성장기부채	1,112	1,372	1,372	1,372	1,372
<b>비유동부채</b>	<b>10,887</b>	<b>10,777</b>	<b>10,777</b>	<b>10,777</b>	<b>10,777</b>
사채 및 장기차입금	9,496	8,844	8,844	8,844	8,844
<b>부채총계</b>	<b>28,022</b>	<b>28,435</b>	<b>28,635</b>	<b>28,892</b>	<b>29,199</b>
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	12,075	11,857	12,296	13,343	14,759
비기여주자분	2,054	2,095	2,174	2,340	2,562
<b>자본총계</b>	<b>16,307</b>	<b>16,425</b>	<b>16,942</b>	<b>18,156</b>	<b>19,794</b>

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>4,542</b>	<b>3,689</b>	<b>3,759</b>	<b>3,674</b>	<b>3,902</b>
당기순이익	1,473	180	653	1,377	1,846
현금유동이 없는비용 및 수익	4,572	6,419	3,634	3,585	3,445
유형 및 무형자산상각비	2,000	2,506	2,395	2,258	2,153
<b>영업관련자산부채변동</b>	<b>-752</b>	<b>-2,060</b>	<b>-257</b>	<b>-765</b>	<b>-689</b>
매출채권 및 기타채권의 감소	1,997	102	-212	-514	-505
재고자산의 감소	-157	79	-142	-374	-334
미인수채권 및 기타채무의 증가	-998	-477	200	258	307
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>-4,420</b>	<b>-2,083</b>	<b>-2,714</b>	<b>-2,557</b>	<b>-2,342</b>
CAPEX	-3,166	-2,072	-2,176	-2,176	-2,176
투자자산의 순증	-13	-73	-686	-510	-321
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>819</b>	<b>-1,117</b>	<b>-550</b>	<b>-550</b>	<b>-577</b>
사채 및 차입금의 증가	1,472	380	0	0	0
자본금 및 자본잉여금의 증가	0	0	0	0	0
배당금 지급	-123	-231	-136	-136	-163
기타현금흐름	-21	18	-1,836	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>920</b>	<b>507</b>	<b>-1,341</b>	<b>567</b>	<b>983</b>
기초현금	3,351	4,270	4,777	3,436	4,004
기말현금	4,270	4,777	3,436	4,004	4,986

자료: LG 전자, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

## 손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>매출액</b>	<b>61,342</b>	<b>62,306</b>	<b>63,818</b>	<b>67,794</b>	<b>71,343</b>
매출원가	46,261	46,971	47,882	50,226	52,571
<b>매출총이익</b>	<b>15,081</b>	<b>15,336</b>	<b>15,936</b>	<b>17,568</b>	<b>18,772</b>
판관비	12,378	12,899	13,381	14,215	14,959
<b>영업이익</b>	<b>2,703</b>	<b>2,436</b>	<b>2,555</b>	<b>3,353</b>	<b>3,813</b>
EBITDA	4,703	4,943	4,950	5,612	5,966
<b>영업외손익</b>	<b>-694</b>	<b>-1,908</b>	<b>-1,631</b>	<b>-1,454</b>	<b>-1,265</b>
금융순익	-309	-288	-282	-294	-270
투자순익	-77	-1,052	-686	-510	-321
기타영업외손익	-308	-568	-663	-650	-674
<b>세전이익</b>	<b>2,009</b>	<b>529</b>	<b>924</b>	<b>1,899</b>	<b>2,547</b>
증단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>1,473</b>	<b>180</b>	<b>653</b>	<b>1,377</b>	<b>1,846</b>
자비주주지분순이익	1,240	31	574	1,211	1,624
비자비주주지분순이익	233	149	79	166	223
<b>총포괄이익</b>	<b>1,332</b>	<b>377</b>	<b>653</b>	<b>1,377</b>	<b>1,846</b>
증감률(%YoY)					
매출액	-0.1	1.6	2.4	6.2	5.2
영업이익	9.5	-9.9	4.9	31.3	13.7
EPS	-28.6	-98.6	3,095.7	113.1	34.2

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기준의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 주요 투자지표

12월 결산(% 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,494	107	3,425	7,298	9,797
BPS	78,820	79,245	81,669	87,462	95,293
DPS	750	750	750	900	1,150
<b>Multiple(배)</b>					
P/E	8.3	672.7	15.9	7.5	5.6
P/B	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.1	4.2	3.9	3.4	3.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	4.4	3.9	4.0	4.9	5.3
EBITDA마진	7.7	7.9	7.8	8.3	8.4
순이익률	2.4	0.3	1.0	2.0	2.6
ROE	9.0	0.2	3.9	7.9	9.8
ROA	3.4	0.4	1.4	3.0	3.8
ROIC	12.8	4.8	10.2	13.5	14.8
<b>안정성 및 기타</b>					
부채비율(%)	171.8	173.1	169.0	159.1	147.5
이자보상배율(배)	6.5	6.0	6.2	8.1	9.2
배당성향(배)	8.3	67.9	18.7	10.6	10.1

자료: LG 전자, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

## Compliance Notice

- 지로 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 자본을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당시가 그 정확성이거나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당시의 하락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 고리율은 수정주가 기준으로 산출되었습니다.

## 1년간 투자의견 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

## 기업 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임

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

## 업종 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

## LG전자 현주가 및 목표주가 차트



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	고리율(%)		일자	투자의견	목표주가	고리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/03/15	Buy	140,000	-30.3	-19.6	20/04/01	Buy	75,000	-	-
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					
20/01/31	Buy	80,000	-26.5	-13.9					