

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 증반의 영업적자가 추정된다.

Action

불확실성이 있지만, 주가는 싸다: 4월 29일 사업부별 확정 실적 발표시 실적 변경 예정이다. 1Q20는 선방했지만 2Q20부터는 주요 수요처인 미국, 유럽으로 코로나19가 확산되면서 TV, 스마트폰, 자동차 수요의 불확실성이 커지고 있어 2Q20 이후 실적은 다소 보수적일 필요가 있다. 하지만 현 주가가 과거 최저 P/B를 이용한 이론적인 Bottom Price 55,000원 수준에 머물러 있고, 어려울 때 가전의 경쟁력이 더욱 부각되고 있어 긍정적인 접근이 필요해 보인다. BUY!

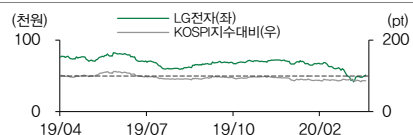
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원 배, %)

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

Stock Data

52주 최저/최고	41,850/82,600원
KOSDAQ /KOSPI	607/1,824pt
시가총액	89,188억원
60일-평균거래량	874,113
외국인지분율	31.4%
60일-외국인지분율변동추이	-2.3%p
주요주주	LG 외 1인 33.7%



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

대차대조표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
유동자산	19,363	19,753	18,854	20,407	22,330
현금및현금성자산	4,270	4,777	3,436	4,004	4,986
매출채권및기타채권	6,857	6,985	7,198	7,712	8,216
재고자산	6,021	5,863	6,006	6,380	6,714
비유동자산	24,966	25,106	24,681	24,598	24,621
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
자산총계	44,328	44,860	45,577	47,048	48,994
유동부채	17,135	17,658	17,858	18,115	18,422
매입채무및기타채무	13,379	12,873	13,073	13,330	13,637
단기차입금및단기차채	293	272	272	272	272
유동성장기부채	1,112	1,372	1,372	1,372	1,372
비유동부채	10,887	10,777	10,777	10,777	10,777
사채및장기차입금	9,496	8,844	8,844	8,844	8,844
부채총계	28,022	28,435	28,635	28,892	29,199
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
비자배주주지분	2,054	2,095	2,174	2,340	2,562
자본총계	16,307	16,425	16,942	18,156	19,794

현금흐름표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	4,542	3,689	3,759	3,674	3,902
당기순이익	1,473	180	653	1,377	1,846
현금유출이없는비용및수익	4,572	6,419	3,634	3,585	3,445
유형및무형자산상각비	2,000	2,506	2,395	2,258	2,153
영업관련자산부채변동	-752	-2,060	-257	-765	-689
매출채권및기타채권의감소	1,997	102	-212	-514	-505
재고자산의감소	-157	79	-142	-374	-334
매입채무및기타채무의증가	-998	-477	200	258	307
투자활동현금흐름	-4,420	-2,083	-2,714	-2,557	-2,342
CAPEX	-3,166	-2,072	-2,176	-2,176	-2,176
투자자산의순증	-13	-73	-686	-510	-321
재무활동현금흐름	819	-1,117	-550	-550	-577
사채및차입금의 증가	1,472	380	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-123	-231	-136	-136	-163
기타현금흐름	-21	18	-1,836	0	0
현금의증가	920	507	-1,341	567	983
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

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
매출액	61,342	62,306	63,818	67,794	71,343
매출원가	46,261	46,971	47,882	50,226	52,571
매출총이익	15,081	15,336	15,936	17,568	18,772
판매비	12,378	12,899	13,381	14,215	14,959
영업이익	2,703	2,436	2,555	3,353	3,813
EBITDA	4,703	4,943	4,950	5,612	5,966
영업외손익	-694	-1,908	-1,631	-1,454	-1,265
금융손익	-309	-288	-282	-294	-270
투자손익	-77	-1,052	-686	-510	-321
기타영업외손익	-308	-568	-663	-650	-674
세전이익	2,009	529	924	1,899	2,547
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,473	180	653	1,377	1,846
자배주주지분순이익	1,240	31	574	1,211	1,624
비자배주주지분순이익	233	149	79	166	223
총포괄이익	1,332	377	653	1,377	1,846
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 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당이익(원)					
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
Multiple(배)					
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
수익성(%)					
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
안정성및기타					
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	6.9	18.7	10.6	10.1

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 정확하게 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 투자이익률 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

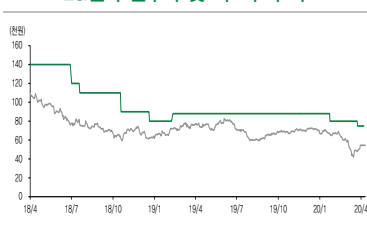
기업 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

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

업종 투자이익은 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 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			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					