



BUY(Maintain)

목표주가: 90,000원
주가(4/29): 54,900원
시가총액: 89,843억원

전기전자/가전

Analyst 김지산
02) 3787-4862
jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/29)		1,947.56pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	82,600원	41,850원
등락률	-33.5%	31.2%
수익률	절대	상대
1M	11.1%	-2.0%
6M	-20.4%	-14.5%
1Y	-27.7%	-17.7%

Company Data

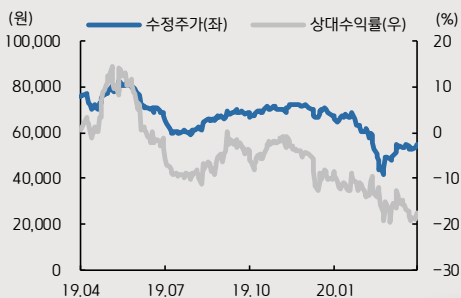
발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	929	전주
외국인 지분율	30.9%	
배당수익률(20E)	1.5%	
BPS(20E)	89,773	원
주요 주주	LG 외	33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	613,417	623,062	573,013	614,237
영업이익	27,033	24,361	27,027	32,490
EBITDA	47,034	49,425	52,780	57,359
세전이익	20,086	5,286	27,585	32,152
순이익	14,728	1,799	20,644	23,763
지배주주지분순이익	12,401	313	18,514	21,581
EPS(원)	6,858	173	10,238	11,785
증감률(%YoY)	-28.1	-97.5	5,817.9	15.1
PER(배)	9.1	416.8	5.2	4.5
PBR(배)	0.79	0.91	0.60	0.53
EV/EBITDA(배)	4.1	4.2	2.7	2.1
영업이익률(%)	4.4	3.9	4.7	5.3
ROE(%)	9.0	0.2	12.1	12.4
순부채비율(%)	40.0	39.0	16.4	3.0

자료: 키움증권

Price Trend



LG전자 (066570)

실적 저점 통과 중



1분기 깜짝 실적에서 가전의 확고한 경쟁력과 수익성을 재차 확인했다. 2분기는 코로나로 인한 수요 침체와 유통망 폐쇄 영향이 극단적으로 반영될 텐데, 실적 저점 구간을 통과하고 있으며, 5월부터는 주요국 경제 재개로 숨통이 트이고, 하반기는 경기 부양책과 이연 수요에 힘입어 회복이 빠른 것이다. 가전은 내수 회복이 감지되고 있고, 스마트폰은 가성비와 디자인에 초점을 맞춘 벨벳폰이 가능성을 보여줄 것이다.

>>> 1분기는 가전과 TV 원가 관리 능력 돋보여

1분기 잠정 실적 이후 세부 내용을 확인해 보니, 1) 역시 가전이 코로나 국면에서도 탁월한 수익성을 달성하며 깜짝 실적을 이끌었고, 프리미엄 건강가전과 시스템 에어컨 판매가 호조를 보였다. 2) TV는 중국 업체들의 생산 차질 영향으로 경쟁 환경과 판가가 우호적이었고, OLED, 나노셀 등 프리미엄 판매 비중이 확대됐다. 3) 비즈니스 솔루션이 태양광 매출 성장과 인포메이션 디스플레이의 수익성 확보 노력에 힘입어 기대 이상의 수익성을 달성했고, 4) 스마트폰은 수요 침체와 중국 협력사 공급 차질 속에 상당한 적자 기초가 이어졌지만, 생산지 전략 변경을 통해 비용 요인이 감소했다.

>>> 코로나발 실적 저점 지나는 중, 하반기 빠른 회복 기대

코로나19 확산에 따른 TV, 스마트폰, 자동차 수요 침체, 주요국 유통망 폐쇄 영향으로 2분기 영업이익은 3,557억원(QoQ -67%, YoY -45%)으로 하락할 전망이다. 다만, 실적 저점 구간을 통과하고 있다고 판단되며, 5월 이후 주요국 경제 재개와 함께 극단적인 폐쇄 영향에서 벗어날 것이고, 하반기는 주요국 경기 부양책과 이연 수요에 힘입어 빠른 회복세가 기대된다.

>>> 벨벳폰이 스마트폰 적자 축소 가능성 입증 예상

가전은 에어솔루션 위주로 매출이 감소하겠지만, 미국의 Whirlpool과 유럽의 Electrolux에 비해 상대적으로 나은 환경인 만큼, 프리미엄 입지를 더욱 강화하는 계기가 될 수 있고, 먼저 내수 시장의 회복이 가시화되고 있다.

TV는 LG디스플레이 광저우 공장 가동과 LCD 패널 가격 하락 반전으로 수요 부진 영향을 일부 상쇄할 것이다.

스마트폰은 매스 프리미엄 5G 모델인 벨벳폰이 가성비와 디자인에 초점을 맞춘 새로운 전략을 표방하고 있고, 적자폭 축소에 기여할 것으로 기대된다. 코로나발 경기 침체 국면에서 프리미엄폰 수요가 보급형으로 대체되는 경향이 뚜렷하다.

비즈니스솔루션은 재택근무와 원격교육 환경에서 노트북, 모니터 등 IT 제품군 판매가 호조를 보일 것이다.

자동차부품의 실적 감소폭이 가장 클 텐데, 완성차 업체들의 공장 가동 중단으로 인한 직접적인 피해가 클 수밖에 없다.

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2019	YoY	2020E	YoY	2021E	YoY
매출액	149,151	156,293	157,006	160,612	147,278	127,774	143,330	154,630	623,062	1.6%	573,013	-8.0%	614,237	7.2%
Home Entertainment	31,215	29,863	32,098	39,684	29,707	24,329	26,488	36,446	132,860	-18.6%	116,970	-12.0%	126,626	8.3%
Mobile Communications	15,104	16,133	15,223	13,208	9,986	9,346	10,011	10,095	59,668	-24.2%	39,438	-33.9%	38,466	-2.5%
Home Appliance & Air Solution	54,659	61,028	53,307	46,161	54,180	53,802	54,564	47,271	215,155	11.1%	209,818	-2.5%	223,154	6.4%
Vehicle Component Solutions	13,470	14,231	13,401	13,552	13,193	10,070	11,563	13,664	54,654	27.5%	48,490	-11.3%	57,894	19.4%
Business Solutions	16,513	14,947	15,112	14,392	17,091	13,549	14,065	14,751	60,964	153.4%	59,456	-2.5%	65,172	9.6%
기타	6,321	7,083	5,108	5,417	4,447	4,206	3,595	3,538	23,929	-42.4%	15,786	-34.0%	13,877	-12.1%
영업이익	9,006	6,522	7,815	1,018	10,904	3,557	7,420	5,146	24,361	-9.9%	27,027	10.9%	32,490	20.2%
Home Entertainment	2,473	1,523	2,884	1,010	3,258	963	2,040	2,216	7,890	-47.6%	8,476	7.4%	8,550	0.9%
Mobile Communications	-2,035	-3,130	-1,611	-3,322	-2,378	-1,975	-1,364	-1,367	-10,098	적지	-7,084	적지	-4,081	적지
Home Appliance & Air Solution	7,276	7,175	4,289	1,222	7,535	4,791	4,440	1,619	19,962	29.2%	18,385	-7.9%	18,794	2.2%
Vehicle Component Solutions	-154	-557	-602	-636	-968	-1,324	-577	-436	-1,949	적지	-3,306	적지	-1,068	적지
Business Solutions	1,680	1,242	1,117	820	2,122	998	1,150	1,097	4,859	189.6%	5,367	10.4%	4,717	-12.1%
기타	-134	159	-102	-192	-57	-62	-70	-88	-269	적전	-277	적지	-195	적지
영업이익률	6.0%	4.2%	5.0%	0.6%	7.4%	2.8%	5.2%	3.3%	3.9%	-0.5%p	4.7%	0.8%p	5.3%	0.6%p
Home Entertainment	7.9%	5.1%	9.0%	2.5%	11.0%	4.0%	7.7%	6.1%	5.9%	-3.3%p	7.2%	1.3%p	6.8%	-0.5%p
Mobile Communications	-13.5%	-19.4%	-10.6%	-25.2%	-23.8%	-21.1%	-13.6%	-13.5%	-16.9%	-7.0%p	-18.0%	-1.0%p	-10.6%	7.4%p
Home Appliance & Air Solution	13.3%	11.8%	8.0%	2.6%	13.9%	8.9%	8.1%	3.4%	9.3%	1.3%p	8.8%	-0.5%p	8.4%	-0.3%p
Vehicle Component Solutions	-1.1%	-3.9%	-4.5%	-4.7%	-7.3%	-13.1%	-5.0%	-3.2%	-3.6%	-0.8%p	-6.8%	-3.3%p	-1.8%	5.0%p
Business Solutions	10.2%	8.3%	7.4%	5.7%	12.4%	7.4%	8.2%	7.4%	8.0%	1.0%p	9.0%	1.1%p	7.2%	-1.8%p
기타	-2.1%	2.2%	-2.0%	-3.5%	-1.3%	-1.5%	-1.9%	-2.5%	-1.1%	-4.7%p	-1.8%	-0.6%p	-1.4%	0.4%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	7,500	7,300	7,500	6,800	5,750	5,288	5,591	5,530	29,100	-26.0%	22,159	-23.9%	21,559	-2.7%
TV	6,800	5,700	6,700	8,100	6,100	4,853	5,571	7,200	27,300	0.3%	23,723	-13.1%	26,260	10.7%

자료: LG전자, 키움증권

LG 벨벳



크기/무게	167.2 x 74.1 x 7.9mm, 180g
칩셋	퀄컴 스냅드래곤 765 5G
디스플레이	6.8" FHD+ FullVision
카메라	후면 트리플카메라 48M 표준, 8M 광각, 5M 심도
배터리	4300mAh
메모리	RAM 8GB, 저장공간 128GB
네트워크	3G, 4G, LTE-A, 5G

자료 LG전자

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	2Q20E	2020E	2021E	2Q20E	2020E	2021E	2Q20E	2020E	2021E
매출액	138,310	593,407	632,552	127,774	573,013	614,237	-7.6%	-3.4%	-2.9%
영업이익	5,697	29,033	32,654	3,557	27,027	32,490	-37.6%	-6.9%	-0.5%
세전이익	4,148	24,686	32,170	2,046	27,585	32,152	-50.7%	11.7%	-0.1%
순이익	2,568	15,471	21,610	1,187	18,514	21,581	-53.8%	19.7%	-0.1%
EPS(원)		8,555	11,647		10,238	11,785		19.7%	1.2%
영업이익률	4.1%	4.9%	5.2%	2.8%	4.7%	5.3%	-1.3%p	-0.2%p	0.1%p
세전이익률	3.0%	4.2%	5.1%	1.6%	4.8%	5.2%	-1.4%p	0.7%p	0.1%p
순이익률	1.9%	2.6%	3.4%	0.9%	3.2%	3.5%	-0.9%p	0.6%p	0.1%p

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 4월 29일 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)	2018/05/21	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-32.19	-29.50
	2018/06/04	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-32.96	-29.50
	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	-30.95	-28.80
	2020/01/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-31.48	-28.80
	2020/02/03	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-32.29	-28.80
	2020/02/18	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-34.22	-28.80
	2020/03/10	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-39.86	-28.80
	2020/04/08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-40.57	-39.44
	2020/04/27	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-40.50	-39.00
	2020/05/04	BUY(Maintain)	90,000원	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 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%