

LG전자

BUY(유지)

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(유지)	115,000원	현재주가(10/08)	93,300원	Up/Downside	+23.3%
----------	----------	-------------	---------	-------------	--------

2020. 10. 12

하반기에도 강한 모습

News

기대를 상회하는 좋은 실적: LG전자는 3Q20 매출액 16,9조원(+7.8%YoY, +31.8%QoQ), 영업이익 9,590억원(+22.7%YoY, +93.6%QoQ)의 잠정실적을 발표했다. 이러한 영업이익은 DB금융투자 추정 8,694억원을 상회하는 양호한 실적이다.

Comment

주력 사업부 모두 개선: 그동안 이익을 견인했던 H&A(Home Appliance & Air Solution), HE(Home Entertainment)는 이익이 더욱 늘어났고, 적자를 기록했던 MC(Mobile Communication), VS(Vehicle component Solution)는 적자를 줄이면서 주력 사업부 모두가 전년 대비, 전분기 대비, 추정치 대비 개선된 것으로 보인다. 부문별 영업이익은 H&A 6,700억원, HE 3,300억원, MC -1,500억원, VS -600억원, BS(Business Solution) 600억원 정도로 추정된다. 이연된 소비심리가 회복되면서 가전, TV 등의 수요가 좋았고, 보급형 스마트폰 출시로 출하량이 늘어나면서 전반적으로 실적이 좋았다.

4Q20도 과거와 달리 강할 것: 과거 연말에 재고관리를 제대로 못하면서 재고관리 비용으로 실적이 부진했던 사례가 많았는데 가전, TV 등의 유통재고를 보수적으로 관리하고 있어 통상적인 연말 수요만 나오더라도 4Q20에 양호한 영업이익 달성이 가능할 전망이다.

Action

여전히 펀더멘탈 좋고, 싸다: 10월 30일 확정 실적이 나오면 실적을 업데이트할 예정이다. 모든 사업부의 펀더멘탈이 개선세에 있고, Valuation 지표도 매력적이어서 비중 확대 전략이 유효하다.

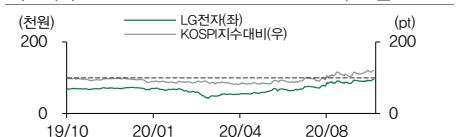
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
FYE Dec					
매출액	61,342	62,306	61,641	65,442	68,263
(증가율)	-0.1	1.6	-1.1	6.2	4.3
영업이익	2,703	2,436	2,971	3,716	4,343
(증가율)	9.5	-9.9	22.0	25.1	16.9
지배주주순이익	1,240	31	1,595	1,850	2,315
EPS	7,494	107	9,665	11,191	14,007
PER (H/L)	15.3/7.8	778.1/545.8	9.9	8.6	6.9
PBR (H/L)	1.5/0.7	1.1/0.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (H/L)	6.0/4.0	4.6/3.8	4.7	4.0	3.5
영업이익률	4.4	3.9	4.8	5.7	6.4
ROE	9.0	0.2	10.6	11.1	12.5

Stock Data

52주 최저/최고	41,850/96,100원
KOSDAQ /KOSPI	872/2,392pt
시가총액	152,683억원
60일-평균거래량	1,355,493
외국인지분율	35.1%
60일-외국인지분율변동추이	+3.5%p
주요주주	LG 외 1인 33.7%



주기상승률	1M	3M	12M
절대기준	8.7	40.5	36.6
상대기준	9.2	26.8	16.9

대차대조표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
유동자산	19,363	19,753	19,761	21,978	24,566
현금및현금성자산	4,270	4,777	4,771	6,036	7,826
매출채권및기타채권	6,857	6,985	6,975	7,472	7,902
재고자산	6,021	5,863	5,801	6,159	6,424
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	44,442	46,576	49,187
유동부채	17,135	17,658	17,619	17,858	18,085
매입채무및기타채무	13,379	12,873	12,834	13,073	13,300
단기차입금및단기차	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	28,396	28,635	28,862
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	12,075	11,857	13,317	14,977	17,066
비자배주지분	2,054	2,095	2,298	2,534	2,829
자본총계	16,307	16,425	16,046	17,941	20,325

현금흐름표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	4,542	3,689	4,806	3,955	4,391
당기순이익	1,473	180	1,799	2,086	2,609
현금유출이없는비용및수익	4,572	6,419	3,706	3,438	3,389
영업및무형자산상각비	2,000	2,506	2,395	2,258	2,153
영업관련자산부채변동	-752	-2,060	-68	-777	-410
매출채권및기타채권의감소	1,997	102	10	-496	-637
재고자산의감소	-157	79	63	-358	-266
매입채무및기타채무의증가	-998	-477	-38	239	227
투자활동현금흐름	-4,420	-2,083	-2,427	-2,140	-1,997
CAPEX	-3,166	-2,072	-2,176	-2,176	-2,176
투자자산의순증	-13	-73	-420	-146	-52
재무활동현금흐름	819	-1,117	-550	-550	-604
사채및차입금의 증가	1,472	380	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-123	-231	-136	-136	-190
기타현금흐름	-21	18	-1,836	0	0
현금의증가	920	507	-7	1,265	1,790
기초현금	3,351	4,270	4,777	4,771	6,036
기말현금	4,270	4,777	4,771	6,036	7,826

자료: LG 전자, DB 금융투자 주: FRS 연결기준

손익계산서

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
12월 결산(십억원)					
매출액	61,342	62,306	61,641	65,442	68,263
매출원가	46,261	46,971	45,848	48,113	49,721
매출총이익	15,081	15,336	15,793	17,329	18,543
판매비	12,378	12,899	12,822	13,613	14,200
영업이익	2,703	2,436	2,971	3,716	4,343
EBITDA	4,703	4,943	5,366	5,974	6,496
영업외손익	-694	-1,908	-543	-839	-744
금융손익	-309	-288	-261	-425	-195
투자손익	-77	-1,052	-420	-146	-52
기타영업외손익	-308	-568	138	-451	-497
세전이익	2,009	529	2,429	2,877	3,599
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,473	180	1,799	2,086	2,609
자배주주지분순이익	1,240	31	1,595	1,850	2,315
비자배주주지분순이익	233	149	203	236	295
총포괄이익	1,332	377	1,799	2,086	2,609
증감률(%YoY)					
매출액	-0.1	1.6	-1.1	6.2	4.3
영업이익	9.5	-9.9	22.0	25.1	16.9
EPS	-28.6	-98.6	8,917.6	15.8	25.2

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

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당자료(원)					
EPS	7,494	107	9,665	11,191	14,007
BPS	78,820	79,245	87,316	96,497	108,047
DPS	750	750	750	1,050	1,250
Multiple(배)					
P/E	8.3	672.7	9.9	8.6	6.9
P/B	0.8	0.9	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	4.1	4.2	4.7	4.0	3.5
수익성(%)					
영업이익률	4.4	3.9	4.8	5.7	6.4
EBITDA마진	7.7	7.9	8.7	9.1	9.5
순이익률	2.4	0.3	2.9	3.2	3.8
ROE	9.0	0.2	10.6	11.1	12.5
ROA	3.4	0.4	3.9	4.4	5.2
ROIC	12.8	4.8	12.5	15.1	17.1
안정성및기타					
부채비율(%)	171.8	173.1	157.0	143.3	129.0
이자보상배율(배)	6.5	6.0	7.2	9.0	10.5
배당성향(배)	8.3	67.9	6.8	8.2	7.8

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 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 게재된 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 투자이견 비율 (2020-10-07 기준) - 매수(88.8%) 중립(11.2%) 매도(0.0%)

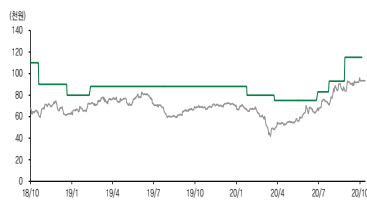
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- 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
18/07/27	Buy	110,000	-34.9	-26.9	20/07/31	Buy	93,000	-9.0	-2.6
18/10/26	Buy	90,000	-24.3	-17.3	20/09/04	Buy	115,000	-	-
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					
20/04/01	Buy	75,000	-21.6	-6.5					
20/07/06	Buy	83,000	-13.2	-8.4					