

LG전자 (066570)

전자/부품



이재윤

02 3770 5727
jaeyun.lee@yuantakorea.com

RA 백길현

02 3770 5635
gilhyun.baik@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	104,000원 (M)
현재주가 (10/30)	84,000원
상승여력	24%

시가총액	142,989억원
총발행주식수	180,833,806주
60일 평균 거래대금	1,119억원
60일 평균 거래량	1,267,818주
52주 고	96,100원
52주 저	41,850원
외인지분율	35.56%
주요주주	LG 외 1 인 33.67%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(8.4)	16.5	22.6
상대	(5.9)	16.5	12.5
절대(달려환산)	(5.6)	22.6	26.2

3Q20 Review

3Q20 사업부별 실적 발표

▶ **MC사업부** 매출액과 영업이익 각각 1.5조원(YoY Flat, QoQ 17%), -1,480억원(YoY 적자축소, QoQ 적자축소, OPM -10%)기록. 북미와 중남미 중심으로 스마트폰 판매가 확대되면서 분기 매출 1.5조원대로 매출 회복. 마케팅비용 증가에도 원가절감과 매출 증가로 4개 분기 만에 적자폭 2,000억원 미만으로 축소. ▶ **HE사업부** 매출액과 영업이익 각각 3.7조원(YoY 14%, QoQ 63%), 3,270억원(YoY 13%, QoQ 190%, OPM 9%)기록. ▶ **H&A사업부** 매출액과 영업이익 각각 6.2조원(YoY 15%, QoQ 19%), 6,710억원(YoY 56%, QoQ 7%, OPM 11%)기록. ▶ **VS사업부** 매출액과 영업이익 각각 1.6조원(YoY 24%, QoQ 81%), -662억원(YoY 적자확대, QoQ 적자축소, OPM -4%)기록. 글로벌 전장부품 수요 회복에 따른 실적 개선. ▶ **BS사업부** 매출액과 영업이익 각각 1.48조원(YoY -2%, QoQ 13%), 770억원(YoY -31%, QoQ -21%, OPM 5%)기록.

4Q20 영업이익 6,250억원으로 추정

4분기 동사의 매출액과 영업이익은 각각 16.8조원(YoY 5%, QoQ -1%), 6,250억원(YoY 514%, QoQ -35%, OPM 4%)을 기록할 전망. 연말 마케팅 비용이 집중되면서 전분기 대비 수익성은 하락하겠지만, 가전 및 TV의 제품Mix 개선이 지속되면서 전년 동기 대비 호실적 기록할 것으로 예상함.

▶ **MC사업부** 영업적자 1,330억원(YoY 적자축소, QoQ 적자축소, OPM -9%)으로 추정. 중저가 스마트폰 경쟁 심화로 매출은 다소 정체되겠지만, ODM 확대 등 비용절감 효과로 적자폭은 축소될 전망. ▶ **HE사업부** 영업이익 1,930억원(YoY 91%, QoQ -41%, OPM 5%)으로 추정. ▶ **H&A사업부** 영업이익 2,450억원(YoY 100%, QoQ -63%, OPM 5%)으로 추정. ▶ **VS사업부** 영업적자 540억원(YoY 적자축소, QoQ 적자축소, OPM 5%)으로 추정.

21년 고가형 가전 경쟁 심화에도 전사 영업이익은 성장할 전망

2021년 연간 연결기준 영업이익은 3.3조원(YoY 4%, OPM 5%)을 기록하며 이익 성장이 지속될 전망. 내년에는 대규모 적자 사업인 MC와 VS사업의 적자 축소가 전사 이익 성장을 견인할 것. 그동안 이익 성장을 견인하던 HE와 H&A사업부는 고가형 TV 및 가전 시장에서의 경쟁 심화로 이익 성장이 힘들 것으로 예상함.

동사에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 104,000원을 유지함.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	169,188	7.8	31.8	162,154	4.3
영업이익	9,590	22.7	93.6	8,499	12.8
세전계속사업이익	7,727	78.0	422.4	6,135	26.0
지배순이익	6,268	156.7	1,009.8	4,449	40.9
영업이익률 (%)	5.7	+0.7 %pt	+1.8 %pt	5.2	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	3.7	+2.1 %pt	+3.3 %pt	2.7	+1.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

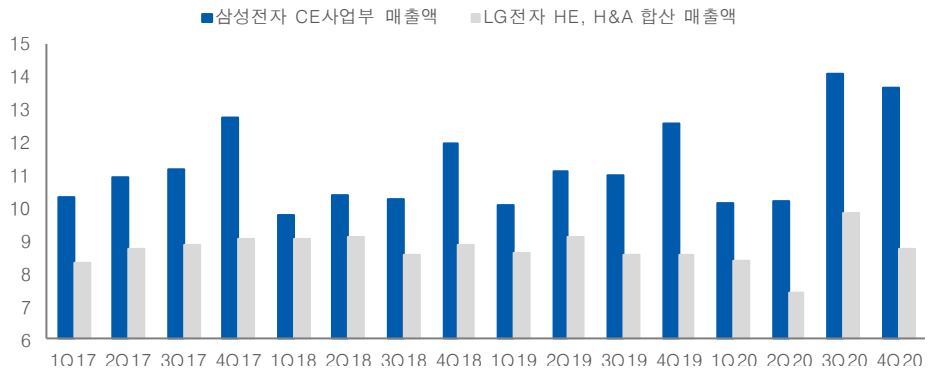
(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	613,417	623,062	612,847	604,961
영업이익	27,033	24,361	31,697	33,028
지배순이익	12,401	313	19,838	19,052
PER	11.5	658.5	7.0	7.3
PBR	1.1	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	5.0	4.1	3.8	3.4
ROE	9.0	0.2	13.0	11.6

자료: 유안타증권

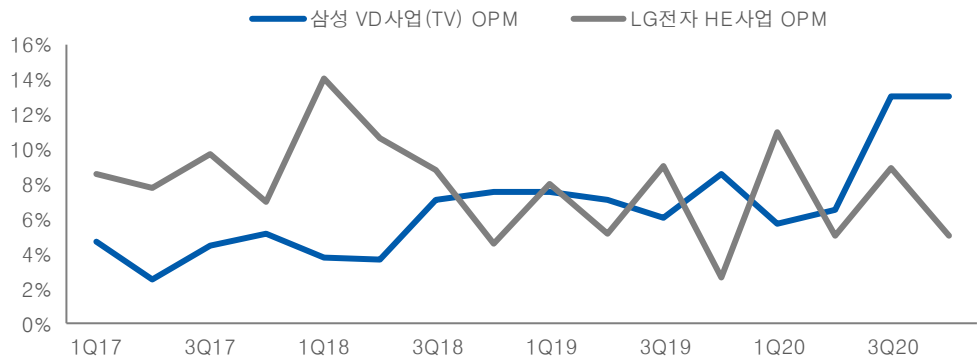
삼성전자 CE, LG 전자 HE/H&A 매출액 추이

(단위: 조원)



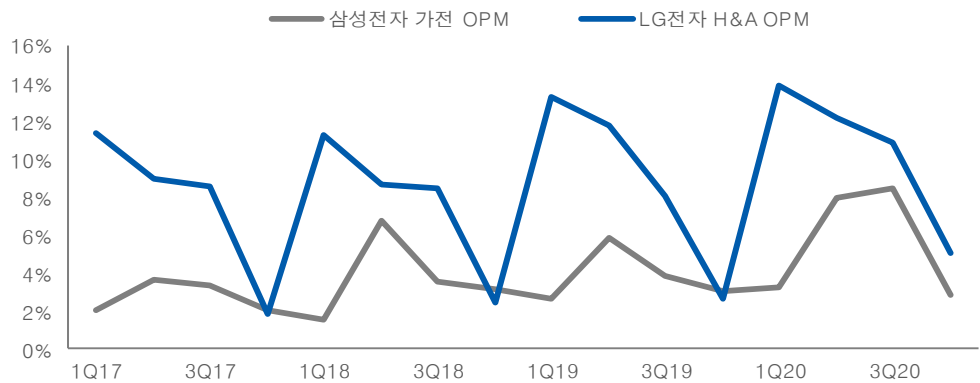
자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전자 VD 사업부(TV), LG 전자 HE 사업부 영업이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

삼성전자 백색가전사업, LG 전자 H&A 영업이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

LG 전자(066570) 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20E	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
Sales	14,915	15,629	15,700	16,061	14,728	12,833	16,919	16,804	14,588	15,464	15,156	15,288	62,305	61,284	60,496
MC	1,510	1,613	1,522	1,321	999	1,308	1,525	1,479	1,266	1,317	1,343	1,234	5,966	5,310	5,159
HE	3,122	2,986	3,210	3,968	2,971	2,257	3,669	3,860	2,670	3,179	3,172	3,587	13,285	12,757	12,607
H&A	5,466	6,103	5,331	4,616	5,418	5,155	6,156	4,901	5,107	5,378	4,215	3,450	21,515	21,630	18,149
VS	1,347	1,423	1,340	1,355	1,319	912	1,655	1,765	1,743	1,931	2,103	2,080	5,465	5,652	7,857
BS	1,650	1,495	1,511	1,439	1,709	1,307	1,483	1,409	1,366	1,462	1,579	1,595	6,095	5,908	6,002
LGIT	1,369	1,522	2,446	2,965	2,011	1,540	2,230	3,401	2,237	1,946	2,613	3,342	8,302	9,182	10,138
OP	901	652	781	102	1,090	495	959	625	731	885	836	851	2,436	3,169	3,303
MC	-204	-313	-161	-332	-238	-207	-148	-133	-89	-92	-81	-62	-1,010	-725	-323
HE	247	152	288	101	326	113	327	193	187	196	203	187	789	958	773
H&A	728	718	429	122	753	628	671	245	409	592	379	276	1,996	2,298	1,655
VS	-15	-56	-60	-64	-97	-203	-66	-54	-32	-9	11	4	-195	-420	-25
BS	168	124	112	82	212	98	77	70	96	102	111	112	486	458	420
LGIT	-11	29	186	209	138	43	89	304	160	96	212	333	413	574	802
Total OPM	6.0%	4.2%	5.0%	0.6%	7.4%	3.9%	5.7%	3.7%	5.0%	5.7%	5.5%	5.6%	3.9%	5.2%	5.5%
MC	-13.5%	-19.4%	-10.6%	-25.1%	-23.8%	-15.8%	-9.7%	-9.0%	-7.0%	-7.0%	-6.0%	-5.0%	-16.9%	-13.7%	-6.3%
HE	7.9%	5.1%	9.0%	2.5%	11.0%	5.0%	8.9%	5.0%	7.0%	6.2%	6.4%	5.2%	5.9%	7.5%	6.1%
H&A	13.3%	11.8%	8.0%	2.6%	13.9%	12.2%	10.9%	5.0%	8.0%	11.0%	9.0%	8.0%	9.3%	10.6%	9.1%
VS	-1.1%	-3.9%	-4.5%	-4.7%	-7.3%	-22.2%	-4.0%	-3.1%	-1.9%	-0.4%	0.5%	0.2%	-3.6%	-7.4%	-0.3%
BS	10.2%	8.3%	7.4%	5.7%	12.4%	7.5%	5.2%	5.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	8.0%	7.7%	7.0%
LGIT	-0.8%	1.9%	7.6%	7.1%	6.9%	2.8%	4.0%	8.9%	7.2%	4.9%	8.1%	10.0%	5.0%	6.3%	7.9%
OP Contribution															
MC	-23%	-48%	-21%	-326%	-22%	-42%	-15%	-21%	-12%	-10%	-10%	-7%	-41%	-23%	-10%
HE	27%	23%	37%	99%	30%	23%	34%	31%	26%	22%	24%	22%	32%	30%	23%
H&A	81%	110%	55%	120%	69%	127%	70%	39%	56%	67%	45%	32%	82%	72%	50%
VS	-2%	-9%	-8%	-62%	-9%	-41%	-7%	-9%	-4%	-1%	1%	1%	-8%	-13%	-1%
BS	19%	19%	14%	81%	19%	20%	8%	11%	13%	12%	13%	13%	20%	14%	13%
LGIT	-1%	4%	24%	206%	13%	9%	9%	49%	22%	11%	25%	39%	17%	18%	24%

자료: 유안타증권 리서치센터

[참고] 3Q20 컨퍼런스콜 주요 Q&A

Q1. 전자 부문과 전장사업부. 전통적으로 LG 전자 4분기 실적은 재고부담/마케팅 증가로 예상보다 부진한데. 올해 전망은?

- 4분기는 비대면 확대트렌드 반영하여 온라인판매를 확대하고, 신성장 가전 OLED TV 집중해서 의미있는 성과를 거둘 수 있을 것. 다만 현재 유럽 포함한 일부 국가에서 락다운 진행되는 것은 리스크 요인.
- 당사는 유통재고 지속적으로 건전하게 유지해왔고 마케팅 효율적 집행하면서 4분기 실적 낮아지는 트렌드에서 탈피할 것. 결과적으로 전년비 나아지는 실적을 보여줄 수 있을 것

Q2. 내년 전장 부문 흑자전환 예상하는지? 어떤 수주 활동 변화로 가능한지? 전략과 전망은?

- 2020년 코로나영향으로 매출 차질로 실적 개선 지연 중. 다만 당사는 3분기부터 시장 회복에 따라 매출 증가 지속되고 있고 시장 성장 대비 20%이상 고성장 유지하고 있음
- 그간 추진한 고정비 효율화는 차질없이 진행되고있기 때문에 21년 3분기부터는 영업이익 흑자전환이 가능할 것으로 기대
- 기존 전략 대비 크게 바뀐 것은 없음. 지난해 말까지 준비한 포트폴리오기반으로 전기차 부문 모터 경쟁력 바탕으로 협업 모색 중. 스마트사업부문에서는 소프트웨어기반 신규사업 새롭게 준비중. ZKW 사업은 기존 유럽중심에서 아시아/북미 OEM으로 영역 확대하고자함

Q3. 코로나 영향으로 재택 시간 길어지면서 신제품뿐만 아니라 전통적인 생활가전 교체수요 증가하는 것 같은데, 내년에도 이러한 수요 견조세 지속될 것으로 보는지?

- 올해 상반기는 코로나 영향으로 수요 위축. 하반기 Pent-up 수요가 나타나고 있음
- 내년에는 올해보다 수요가 성장하겠지만 코로나 이전 수준으로 회복되기까지는 다소 시간이 소요될 것. 그럼에도 건강/위생 등 취향가전 수요는 지속 증가할 것으로 예상. 이런 제품군 중심으로 신제품 전략 강화시켜 시장 니즈 충족 시킬 것

Q4. 3분기에 TV 판매 많이 늘었고 프리미엄제품도 확대되면서 매출 성장했는데 수익성 측면에서 보면 온라인 판매 확대되고 프리미엄 확대되었지만 지난 해와 유사한 수준으로 보임. 경쟁사 대비 마진 낮은 이유는? 4분기 전망은?

- 경쟁사대비 상대적으로 낮은 수익성. 절대매출 규모의 차이로 보여짐. 다만 경쟁관계에 있어서 한분기 수익성이나 매출규모로 판단하는 것은 바람직하지 못함
- 지금 이런 코로나 팬더믹 상황이 2~4분기 내년 1~2분기까지 지속될 것으로 보여지기 때문에 Longterm 으로 사업 성과 관리하고 있음. 경쟁사 대비 실제 프리미엄 매출 증가와 시장 지배력이 점차 강화되고 있다는 측면에서 긍정적이라고 판단

Q5. 온라인 매출 감소되는 것 같음. 3분기 HE 사업매출에서 온라인 비중 어느정도 기여했는지? 기존 온라인 매출 트렌드와 향후 전망은?

- 온라인 매출 비중이 늘어날 수 밖에 없는 상황. 경쟁사랑 동일한 수준으로 온라인 매출비중이 대략 30~50%까지 증가하고있고 앞으로도 이러한 상황은 지속될 것
- 이러한 변화에 따라 전체적으로 온라인 특화 제품, 디지털 마케팅 등 한층 더 강화할 계획

Q6. 3분기 PC 모니터 포함한 IT 판매 동향은? 향후 전망은?

- 모니터 PC 중심 IT 판매세가 QoQ/YoY 유의미한 성장 보임. 코로나 장기화에 따른 언택트 지속으로 재택 교육 등 비대면 효과가 실적에 기여한 부분이 큼. 자사 전략제품군인 게이밍 모니터, 그램 PC 등 제품 경쟁력 강화
- 4분기뿐만 아니라 내년 상반기까지 이러한 비대면 트렌드가 지속 될 것. 고사양 시장 위주로 지속 성장할 것으로 전망. 차별화된 경쟁력 기반 전략제품 중심으로 고객가치 극대화하고 매출 증가추세 유지할 것

Q7. 화웨이 경쟁력 약화되고 있는데, 반사이익은? 내년 스마트폰 출하 전략은?

- 화웨이 제재로 인한 글로벌 판매량은 급격히 감소할 것으로 예상. 시장 공백 차지하고자하는 업체간 경쟁이 치열할 것으로 예상. 당사는 화웨이 제재로 인한 미국/한국/일본 시장에서 거의 영향 없을 것.
- 다만 중미 지역에서는 보급형 모델과 소비자 신뢰 통해 기존 화웨이 대체하는 매출 확대 추진. 유럽에서는 5G와 New Form Factor 를 레버리지로 하여 프리미엄 매출 확대도 기대하고 있음.
- 내년 사업 운영 전략. ODM 통한 원가절감력 기반하여 멀티카메라 등 제품 경쟁력으로 개선 시키고 5G 스마트폰 라인업 확대하여 보급형 매출 적극 Drive 하고 수익성 개선시킬 것.

Q8. 최근 유럽중심으로 코로나 재확산되면서 내년에 대한 궁금증이 많아지고 있음. 당사는 내년 사업환경을 어떻게 예상하는지?

- 시장은 여전히 불확실성 높은 상태라 2021년 사업 전망하기 어렵지만, 10월에 발표된 IMF 데이터 기준 글로벌 성장률 5.2% 기대하고, 신흥국(인도/러시아/브라질 등)은 6.0% 로 예상되기 때문에 시장환경이 올해 보다는 상당 폭 개선될 것
- 다만 실물경제가 코로나 이전으로 회복하는데 까지는 시간 필요할 것. 실업률 높아지면서 소비자 구매력이 약화됐다는 점을 감안하면 수요 개선 어려울 것. 한편 한정된 수요를 선점하기 위해 기업 경쟁은 높아질 것. 내년은 프로모션 마케팅 비용 증가가 예상되기 때문에 수익성 유지를 위한 전략이 필요할 것. 올해 강화된 브랜드 인지도 바탕으로 고객 니즈에 적극 대응하고 수익성 확보할 것.

Q9. 내년 CAPEX 어느정도 예상하는지?

- 당사 CAPEX 운영은 EBITDA 내에서 집행. 내년 CAPEX 규모는 올해와 유사한 2조원 중반대 수준일 것

Q10. 코로나19영향에도 불구하고 LG 전자 TV 호실적. 동시에 시장점유율도 증가. 2021년까지 지속 될 것인지? 가처분소득 영향 받을 가능성 있고 일부 수요 사라질 상황에서도 지속 가능할 것으로 보는지? LCD 가격 인하는 우리 TV 비즈니스 수익성에 어떤 영향줄지?

- TV 실적 보면 전체적으로 3분기부터 발생한 선진시장 중심 수요 증가가 우리 매출 증가 및 이익 개선에 기여. 시장 트렌드와 달리 프리미엄 제품군 매출 확대하고 수익성 개선에 포인트를 두었음. 다만 전체적으로 이런 상황에서 Q 증가가 언제까지 지속될 것인가에 대해서는 예측하기 힘들 것. 여러가지 시장조사기관과 자체 분석을 디테일하게 해서 의사결정을 할 계획
- 패널가는 조사기관에 따라 업체에 따라 보는 시각이 다름. 다만 패널가격이 올해까지는 상승, 내년부터는 하락추세 전망하는게 대세일 것. 우리 TV 사업은 과거부터 패널가 등락 겪었기 때문에 시장소통기반으로 고객대응해서 수익성과 프리미엄 매출 동시에 확보해 나갈 계획

Q11. 3분기 TV 쪽 출하량 보면. 삼성 Sony 전분기대비 70-80%이상 성장했고 LG 전자는 어느 정도인지 모르지만, Major 업체들이 전부 점유율을 높힌것인지 vs. 시장자체가 증가한것인지?

- 전체적으로 수량기준/금액기준 시장이 성장한 것은 분명. 수량이 20~25%까지 성장. 9월자료 아직 안나왔지만 8월까지의 데이터를 보면 삼성시장점유율 증가가 큰 폭으로 나타났고, 우리 Sony 점유율도 크게 나오고 있음. 4분기 IR 할 때 이 부분 다시 언급할 것

Q12. ZKW 인수 후 시너지 효과에 대해 램프쪽, 글로벌 OEM 접근성 얘기했었는데 업데이트?

- 인수 목적은 크게 두가지. 첫번째는 부품사업 후발주자로서 인수 후 포트폴리오 확장 통한 성장. 두번째는 시장 확장 측면에서 시너지 최대화 하는 것
- 지난해 이미 ZKW 헤드램프+LG 전자 램프사업은 통합했고, 노하우를 적용하여 프리미엄급 제품 수주 진행하고 있음. 제품 경쟁력 강화를 위해서 새로운 광원 공동개발을 추진하고 있으며, LG 전자 영업 및 국내 OEM 및 관련업체 협력을 통해 새로운 시장에서의 수주를 모색하고 있음

Q13. 장기적으로 우리가 추구하는 전략은? 2분기 실적은 비용 감소에 의한 실적개선. 3분기는 매출증가로 인한 이익 증대였음. 장기적으로 가전 TV 너무 공격적으로 팔다 보면 단가/마진 하락 리스크 있음. 경영진의 큰 그림에서보면 시장점유율 확보가 중요한 건지 적은 물량 팔더라도 Mix 개선과 고가정책을 추진하는게 맞는지?

- 단기적으로 수요 회복을 기대하기는 힘들겠지만, 시장환경은 점진적으로 개선될 것. H&A 사업부는 두자리 성장률 유지하고있는데 이익률도 과거3개년 보면 9%정도의 양호한 수준. 일단 적어도 내년상반기까지는 지금의 성장과 이익률이 유지될 것으로 전망.
- 단기적으로는 코로나19로인해 오히려 냉장고 세탁기 등의 가전 쪽에서 기회가 확대되었음. 중장기적으로는 가전 1등되는거 포트폴리오 전략 갖고 사업 운영하고자 함. 주력사업외에 위생 건강관리 등과 관련된 사업도 경쟁우위를 확보하고 B2B 인프라 등으로 성장 가속화 할 것
- 하드웨어적인 부분도 있지만 시장 데이터 기반 제품 서비스사업 확대 디지털 역량 내재화 실행력 높이고 있고 건전한 성장할 수 있도록 다방면에서 준비중에 있음. TV 사업부도 방향성은 H&A와 같음.

LG 전자 (066570) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
매출액	613,417	623,062	612,847	604,961	635,209	
매출원가	462,606	469,706	458,253	449,236	476,407	
매출총이익	150,810	153,356	154,593	155,725	158,802	
판매비	123,778	128,994	122,897	122,697	125,151	
영업이익	27,033	24,361	31,697	33,028	33,652	
EBITDA	47,034	49,425	57,682	58,548	58,520	
영업외손익	-6,947	-19,075	-4,767	-5,830	-5,472	
외환관련손익	-1,279	-128	-1,006	4,587	3,587	
이자손익	-2,987	-2,637	-2,557	-2,149	-1,291	
관계기업관련손익	-772	-10,521	-6,040	-7,025	-7,025	
기타	-1,910	-5,789	4,836	-1,243	-743	
법인세비용차감전순이익	20,086	5,286	26,930	27,198	28,180	
법인세비용	5,358	3,487	6,008	6,800	7,045	
계속사업순이익	14,728	1,799	20,921	20,399	21,135	
중단사업순이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	14,728	1,799	20,921	20,399	21,135	
지배지분순이익	12,401	313	19,838	19,052	19,739	
포괄순이익	13,322	3,774	18,798	17,315	18,051	
지배지분포괄이익	10,984	2,211	16,914	15,193	15,839	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
영업활동 현금흐름	45,416	36,892	28,669	43,252	64,060	
당기순이익	14,728	1,799	20,921	20,399	21,135	
감가상각비	15,859	20,666	21,828	21,899	21,978	
외환손익	498	-326	-532	-4,587	-3,587	
중속, 관계기업관련손익	772	10,521	6,040	7,025	7,025	
자산부채의 증감	-7,521	-20,603	-30,214	-13,377	6,347	
기타현금흐름	21,079	24,835	10,626	11,893	11,162	
투자활동 현금흐름	-44,203	-20,833	-22,814	-26,641	-26,641	
투자자산	-852	98	6,826	366	366	
유형자산 증가 (CAPEX)	-31,665	-20,721	-25,477	-26,000	-26,000	
유형자산 감소	1,475	2,234	581	0	0	
기타현금흐름	-13,162	-2,443	-4,743	-1,007	-1,007	
재무활동 현금흐름	8,193	-11,170	-4,654	-5,242	-7,752	
단기차입금	0	0	0	0	0	
사채 및 장기차입금	9,418	-6,092	624	0	-2,510	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-1,226	-2,309	-2,472	-2,472	-2,472	
기타현금흐름	0	-2,768	-2,805	-2,769	-2,769	
연결범위변동 등 기타	-207	180	9,119	6,982	5,409	
현금의 증감	9,198	5,070	10,320	18,351	35,076	
기초 현금	33,506	42,704	47,774	58,094	76,444	
기말 현금	42,704	47,774	58,094	76,444	111,520	
NOPLAT	27,033	24,361	31,697	33,028	33,652	
FCF	637	-7,968	-5,082	10,915	30,454	

자료: 유안타증권

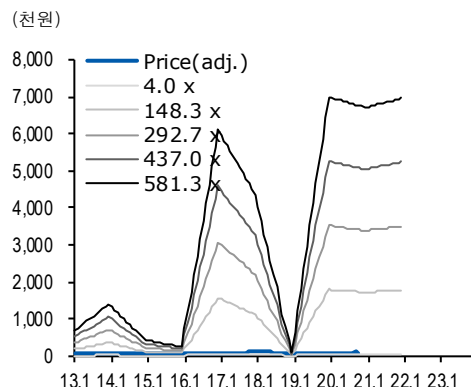
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
유동자산	193,629	197,535	227,514	235,394	270,237	
현금및현금성자산	42,704	47,774	58,094	76,444	111,520	
매출채권 및 기타채권	68,570	69,854	77,462	71,740	75,048	
재고자산	60,214	58,634	70,160	65,410	68,681	
비유동자산	249,656	251,064	246,002	239,091	232,831	
유형자산	133,340	145,054	149,751	153,852	157,874	
관계기업 등 지분관련 자산	55,376	45,445	38,898	31,506	24,115	
기타투자자산	2,104	2,246	1,564	1,564	1,564	
자산총계	443,284	448,599	473,516	474,485	503,068	
유동부채	171,350	176,579	180,405	173,676	190,036	
매입채무 및 기타채무	133,789	128,727	106,910	100,181	130,226	
단기차입금	2,932	2,715	3,204	3,204	3,204	
유동성장기부채	11,119	13,721	14,575	14,575	14,575	
비유동부채	108,865	107,768	110,505	110,505	107,208	
장기차입금	42,419	39,085	41,543	41,543	39,033	
사채	52,541	49,352	46,951	46,951	46,951	
부채총계	280,215	284,347	290,909	284,180	297,244	
지배지분	142,533	143,301	160,962	168,659	182,414	
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042	
자본잉여금	29,233	29,233	29,233	29,233	29,233	
이익잉여금	120,754	118,573	136,682	144,379	162,759	
비지배지분	20,536	20,951	21,645	21,645	23,411	
자본총계	163,069	164,251	182,607	190,304	205,824	
순차입금	66,101	62,300	53,454	35,103	-2,482	
총차입금	109,905	110,925	113,171	113,171	110,661	

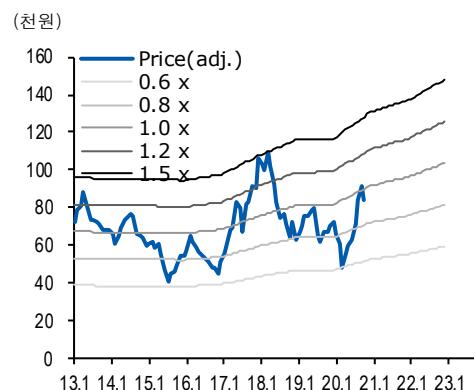
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
EPS	7,494	107	12,039	11,558	11,978	
BPS	79,156	79,582	89,390	93,665	101,304	
EBITDAPS	26,010	27,332	31,898	32,377	32,361	
SPS	339,216	344,549	338,901	334,540	351,267	
DPS	750	750	750	750	750	
PER	11.5	658.5	7.0	7.3	7.0	
PBR	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8	
EV/EBITDA	5.0	4.1	3.8	3.4	2.8	
PSR	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	
매출액 증가율 (%)	-0.1	1.6	-1.6	-1.3	5.0	
영업이익 증가율 (%)	9.5	-9.9	30.1	4.2	1.9	
지배순이익 증가율 (%)	-28.1	-97.5	6,241.1	-4.0	3.6	
매출총이익률 (%)	24.6	24.6	25.2	25.7	25.0	
영업이익률 (%)	4.4	3.9	5.2	5.5	5.3	
지배순이익률 (%)	2.0	0.1	3.2	3.1	3.1	
EBITDA 마진 (%)	7.7	7.9	9.4	9.7	9.2	
ROIC	14.1	5.4	14.4	13.5	14.6	
ROA	2.9	0.1	4.3	4.0	4.0	
ROE	9.0	0.2	13.0	11.6	11.2	
부채비율 (%)	171.8	173.1	159.3	149.3	144.4	
순차입금/자기자본 (%)	46.4	43.5	33.2	20.8	-1.4	
영업이익/금융비용 (배)	6.5	6.0	8.2	8.5	8.9	

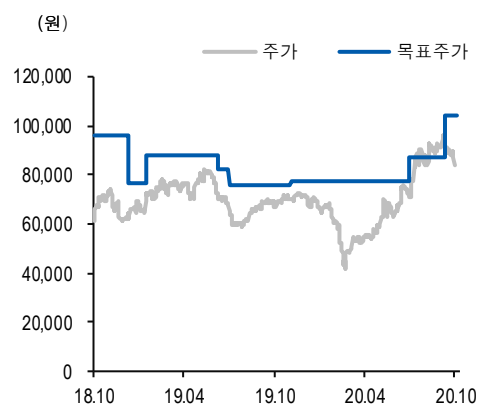
P/E band chart



P/B band chart



LG 전자 (066570) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-11-02	BUY	104,000	1년		
2020-10-12	BUY	104,000	1년		
2020-07-31	BUY	87,000	1년	0.70	10.46
2019-12-04	BUY	77,400	1년	-18.81	-1.81
2019-07-31	BUY	76,000	1년	-13.13	-5.39
2019-07-08	BUY	82,000	1년	-14.66	-13.29
2019-02-13	BUY	88,000	1년	-13.90	-6.14
2019-01-09	HOLD	77,000	1년	-13.61	-
2018-11-29	1년 경과 이후		1년	-31.22	-
2017-11-29	HOLD	96,000	1년	-9.68	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	88.5
Hold(중립)	10.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-10-31

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재운)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.