



BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원

주가(3/8): 143,000원

시가총액: 234,016억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (3/8)		2,996.11pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	185,000원	41,850원
등락률	-22.7%	241.7%
수익률	절대	상대
1M	-8.9%	-6.0%
6M	66.7%	33.6%
1Y	137.1%	61.5%

Company Data

발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	4,023	전주
외국인 지분율	31.6%	
배당수익률(21E)	0.8%	
BPS(21E)	103,667	원
주요 주주	LG 외	33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020P	2021E	2022E
매출액	623,062	632,620	699,734	736,308
영업이익	24,361	31,950	37,626	40,363
EBITDA	49,425	57,704	62,495	64,941
세전이익	5,286	24,557	37,342	42,075
순이익	1,799	20,639	28,147	32,051
지배주주지분순이익	313	19,683	24,961	28,818
EPS(원)	173	10,885	14,844	16,903
증감률(%YoY)	-97.5	6,191.5	36.4	13.9
PER(배)	416.8	12.4	10.0	8.8
PBR(배)	0.91	1.50	1.43	1.24
EV/EBITDA(배)	4.2	5.1	4.8	4.2
영업이익률(%)	3.9	5.1	5.4	5.5
ROE(%)	0.2	12.9	14.3	14.3
순부채비율(%)	39.0	21.3	8.2	-3.2

자료: 키움증권

Price Trend



LG전자 (066570)

시간은 LG전자 편



스마트폰 리스크 해소 기대감이 희석되며 주가가 조정을 받고 있다. 다시 실적에 주목하면, 1분기는 가전과 TV가 기대 이상의 수익성을 달성하며 시장 컨센서스를 상회할 전망이다. 반도체 및 원자재 가격 상승, 물류비 부담 증가 등 원가 압박 요인이 커졌지만, 프리미엄 매출 확대를 통해 극복해 갈 것이다. 스마트폰 리스크 해소와 자동차부품 턴어라운드는 시간과의 싸움이며, 2분기에 가시화될 것이다.

>>> 1분기 실적, 예상치 상회 전망, 가전과 TV 수익성 기대 이상

1분기 영업이익은 1조 3,634억원(QoQ 110%, YoY 25%)으로 시장 컨센서스(1조 1,238억원)를 상회할 전망이다. 만약 스마트폰이 중단사업으로 처리된다면, 영업이익은 1조 6,731억원에 이르는 셈이다.

가전과 TV 중심의 홈코노미 수요 강세가 이어지고, 자동차부품이 체질 개선 성과를 보여줄 것이다. 연결 대상인 LG이노텍도 광학솔루션 위주로 기대 이상의 실적이 예상된다.

가전은 대용량, 오브제 컬렉션 등 프리미엄 제품 매출이 확대되며 ASP 상승 효과가 크고, 지역별로는 미국, 유럽 등 선진 시장 매출 호조가 돋보일 것이다. 국내에서는 스팀 건강 가전 위주로 렌탈 사업이 순항하고 있어 올해 300만 계정에 도달할 전망이다.

TV는 70" 이상 초대형 및 OLED 확판을 통해 패널 가격 급등 영향을 상쇄할 수 있을 것이다. 1분기 OLED TV 출하량은 전년 대비 2배 이상 증가할 전망이다.

자동차부품은 차량용 반도체 차질 이슈에도 불구하고, 전기차 부품 비중 확대, 신규 인포테인먼트 프로젝트 개시, ZKW 흑자 전환에 힘입어 매출이 43%(YoY) 신장하면서 적자폭을 크게 줄일 것이다.

비즈니스솔루션은 언택트 IT 제품의 수요 강세 속에 상업용 디스플레이와 태양광은 점진적으로 영업력을 회복할 것이다.

반면, 한계 사업으로 인식되는 스마트폰은 Flagship 라인업 부재, 주요 부품 조달 차질, 유통 재고 효율화 비용 등으로 적자폭이 확대될 것이다.

>>> 스마트폰 리스크 해소와 자동차부품 턴어라운드 기대 유효

동사에 대한 투자 포인트는 여전히 스마트폰 리스크 해소와 자동차부품 턴어라운드에 두어야 할 것이다. 시간과의 싸움이며 2분기 중에 가시적인 성과가 기대된다.

향후 실적 전망에 있어서는 반도체 및 원자재 가격 상승, 물류비 부담 증가 등 원가 압박 요인이 미칠 영향을 주목해야 할 것이다. 동사는 이에 대응하는 원가 절감 노력을 병행할 것이고, 프리미엄 매출 확대를 통해 극복할 수 있을 것이다.

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	YoY	2021E	YoY	2022E	YoY
매출액	147,278	128,338	169,196	187,808	180,471	161,249	172,998	185,016	632,620	1.5%	699,734	10.6%	736,308	5.2%
Home Entertainment	29,707	22,567	36,694	42,830	38,581	33,769	36,784	43,141	131,798	-0.8%	152,275	15.5%	158,358	4.0%
Mobile Communications	9,986	13,087	15,248	13,850	10,437	9,858	10,651	9,879	52,171	-12.6%	40,825	-21.7%	32,571	-20.2%
Home Appliance & Air Solution	54,180	51,551	61,558	55,402	64,991	62,640	58,680	53,238	222,691	3.5%	239,550	7.6%	255,843	6.8%
Vehicle Component Solutions	13,193	9,122	16,554	19,146	18,886	18,539	19,832	22,418	58,015	6.1%	79,674	37.3%	95,739	20.2%
Business Solutions	17,091	13,071	14,828	15,085	18,440	15,586	17,076	17,633	60,075	-1.5%	68,736	14.4%	77,533	12.8%
기타	4,447	5,020	4,281	4,808	4,318	4,640	4,090	4,296	18,556	-22.5%	17,344	-6.5%	14,964	-13.7%
영업이익	10,904	4,954	9,590	6,502	13,634	9,002	8,364	6,626	31,950	31.2%	37,626	17.8%	40,363	7.3%
Home Entertainment	3,258	1,128	3,266	2,045	3,580	2,180	2,428	2,185	9,697	22.9%	10,373	7.0%	9,428	-9.1%
Mobile Communications	-2,378	-2,065	-1,484	-2,485	-3,097	-2,578	-2,370	-2,359	-8,412	적지	-10,404	적지	-9,379	적지
Home Appliance & Air Solution	7,535	6,280	6,715	2,996	8,785	7,342	5,186	2,422	23,526	17.9%	23,735	0.9%	23,749	0.1%
Vehicle Component Solutions	-968	-2,025	-662	-20	-290	-55	99	582	-3,675	적지	335	흑전	2,005	497.8%
Business Solutions	2,122	983	770	703	1,574	1,049	933	804	4,578	-5.8%	4,360	-4.8%	5,015	15.0%
기타	-57	237	116	-151	-42	105	36	23	145	흑전	122	-16.0%	119	-2.0%
영업이익률	7.4%	3.9%	5.7%	3.5%	7.6%	5.6%	4.8%	3.6%	5.1%	1.1%p	5.4%	0.3%p	5.5%	0.1%p
Home Entertainment	11.0%	5.0%	8.9%	4.8%	9.3%	6.5%	6.6%	5.1%	7.4%	1.4%p	6.8%	-0.5%p	6.0%	-0.9%p
Mobile Communications	-23.8%	-15.8%	-9.7%	-17.9%	-29.7%	-26.2%	-22.2%	-23.9%	-16.1%	0.8%p	-25.5%	-9.4%p	-28.8%	-3.3%p
Home Appliance & Air Solution	13.9%	12.2%	10.9%	5.4%	13.5%	11.7%	8.8%	4.5%	10.6%	1.3%p	9.9%	-0.7%p	9.3%	-0.6%p
Vehicle Component Solutions	-7.3%	-22.2%	-4.0%	-0.1%	-1.5%	-0.3%	0.5%	2.6%	-6.3%	-2.8%p	0.4%	6.8%p	2.1%	1.7%p
Business Solutions	12.4%	7.5%	5.2%	4.7%	8.5%	6.7%	5.5%	4.6%	7.6%	-0.3%p	6.3%	-1.3%p	6.5%	0.1%p
기타	-1.3%	4.7%	2.7%	-3.1%	-1.0%	2.3%	0.9%	0.5%	0.8%	1.9%p	0.7%	-0.1%p	0.8%	0.1%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	5,750	6,150	7,756	7,850	6,640	6,517	6,925	6,489	27,506	-5.5%	26,570	-3.4%	24,468	-7.9%
TV	6,100	4,200	7,200	7,800	7,280	6,435	7,113	8,241	25,300	-7.3%	29,069	14.9%	31,238	7.5%

자료: LG전자, 키움증권
 주: MC 사업부 포함 실적

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	1Q21E	2021E	2022E	1Q21E	2021E	2022E	1Q21E	2021E	2022E
매출액	177,841	698,139	737,933	180,471	699,734	736,308	1.5%	0.2%	-0.2%
영업이익	10,266	34,368	37,065	13,634	37,626	40,363	32.8%	9.5%	8.9%
세전이익	10,028	34,029	30,757	13,355	37,342	42,075	33.2%	9.7%	36.8%
순이익	6,695	22,695	22,174	8,962	24,961	28,818	33.9%	10.0%	30.0%
EPS(원)		13,567	12,262		14,844	16,903		9.4%	37.9%
영업이익률	5.8%	4.9%	5.0%	7.6%	5.4%	5.5%	1.8%p	0.5%p	0.5%p
세전이익률	5.6%	4.9%	4.2%	7.4%	5.3%	5.7%	1.8%p	0.5%p	1.5%p
순이익률	3.8%	3.3%	3.0%	5.0%	3.6%	3.9%	1.2%p	0.3%p	0.9%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	613,417	623,062	632,620	699,734	736,308
매출원가	462,606	469,706	470,329	518,639	544,978
매출총이익	150,810	153,356	162,291	181,094	191,331
판매비	123,778	128,994	130,341	143,468	150,967
영업이익	27,033	24,361	31,950	37,626	40,363
EBITDA	47,034	49,425	57,704	62,495	64,941
영업외손익	-6,947	-19,075	-7,394	-284	1,712
이자수익	1,158	1,435	975	1,063	1,331
이자비용	4,145	4,072	3,694	3,631	3,568
외환관련이익	14,436	13,640	15,691	13,455	13,455
외환관련손실	15,714	13,768	18,447	13,455	13,455
종속 및 관계기업손익	-772	-10,521	-28	3,285	4,950
기타	-1,910	-5,789	-1,891	-1,001	-1,001
법인세차감전이익	20,086	5,286	24,557	37,342	42,075
법인세비용	5,358	3,487	3,918	9,195	10,024
계속사업손익	14,728	1,799	20,639	28,147	32,051
당기순이익	14,728	1,799	20,639	28,147	32,051
지배주주순이익	12,401	313	19,683	24,961	28,818
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.1	1.6	1.5	10.6	5.2
영업이익 증감율	9.5	-9.9	31.2	17.8	7.3
EBITDA 증감율	11.0	5.1	16.8	8.3	3.9
지배주주순이익 증감율	-28.1	-97.5	6,188.5	26.8	15.5
EPS 증감율	-28.1	-97.5	6,191.5	36.4	13.9
매출총이익률(%)	24.6	24.6	25.7	25.9	26.0
영업이익률(%)	4.4	3.9	5.1	5.4	5.5
EBITDA Margin(%)	7.7	7.9	9.1	8.9	8.8
지배주주순이익률(%)	2.0	0.1	3.1	3.6	3.9

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	45,416	36,892	44,834	45,164	49,502
당기순이익	14,728	1,799	20,639	28,147	32,051
비현금항목의 가감	45,721	64,193	32,419	33,348	31,890
유형자산감가상각비	15,859	20,666	21,803	21,669	21,986
무형자산감가상각비	4,142	4,397	3,950	3,200	2,592
지분법평가손익	-772	-10,521	-28	-3,285	-4,950
기타	26,492	49,651	6,694	11,764	12,262
영업활동자산부채증감	-7,521	-20,603	-1,599	-4,580	-2,191
매출채권및기타채권의감소	19,974	1,020	-1,704	-6,892	-4,101
재고자산의감소	-1,570	794	-1,532	-5,683	-3,442
매입채무및기타채무의증가	-9,980	-4,772	2,862	8,517	5,893
기타	-15,945	-17,645	-1,225	-522	-541
기타현금흐름	-7,512	-8,497	-6,625	-11,751	-12,248
투자활동 현금흐름	-44,203	-20,833	-20,850	-22,965	-24,128
유형자산의 취득	-31,665	-20,721	-21,136	-23,249	-24,412
유형자산의 처분	1,475	2,234	0	0	0
무형자산의 순취득	-6,751	-4,683	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-143	-717	309	309	309
단기금융자산의감소(증가)	34	217	-24	-25	-25
기타	-7,153	2,837	1	0	0
재무활동 현금흐름	8,193	-11,170	-2,259	-3,769	-3,859
차입금의 증가(감소)	9,418	-6,092	-900	-1,600	-1,600
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,226	-2,309	-1,359	-2,169	-2,259
기타	1	-2,769	0	0	0
기타현금흐름	-207	180	1,661	1,661	1,661
현금 및 현금성자산의 순증가	9,198	5,070	23,386	20,091	23,176
기초현금 및 현금성자산	33,506	42,704	47,774	71,160	91,251
기말현금 및 현금성자산	42,704	47,774	71,160	91,251	114,427

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	193,629	197,535	224,795	258,119	289,514
현금 및 현금성자산	42,704	47,774	71,160	91,251	114,427
단기금융자산	1,017	800	824	848	874
매출채권 및 기타채권	68,570	69,854	71,559	78,450	82,551
재고자산	60,214	58,634	60,166	65,849	69,291
기타유동자산	21,124	20,473	21,086	21,721	22,371
비유동자산	249,656	251,064	246,109	247,465	251,939
투자자산	57,476	47,673	47,335	50,311	54,952
유형자산	133,340	145,054	144,387	145,967	148,393
무형자산	30,012	26,920	22,969	19,769	17,177
기타비유동자산	28,828	31,417	31,418	31,418	31,417
자산총계	443,284	448,599	470,904	505,583	541,453
유동부채	171,350	176,579	179,341	187,558	193,152
매입채무 및 기타채무	133,789	128,727	131,589	140,107	146,000
단기금융부채	14,052	19,180	18,880	18,380	17,880
기타유동부채	23,509	28,672	28,872	29,071	29,272
비유동부채	108,865	107,768	106,868	105,468	104,068
장기금융부채	94,961	93,409	92,509	91,109	89,709
기타비유동부채	13,904	14,359	14,359	14,359	14,359
부채총계	280,215	284,347	286,209	293,027	297,220
지배지분	142,533	143,301	162,789	187,465	215,908
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	29,233	29,233	29,233	29,233	29,233
기타지분	-449	-449	-449	-449	-449
기타포괄손익누계액	-16,047	-13,098	-11,123	-9,149	-7,174
이익잉여금	120,754	118,573	136,087	158,788	185,256
비지배지분	20,536	20,951	21,906	25,092	28,325
자본총계	163,069	164,251	184,695	212,557	244,233

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	6,858	173	10,885	14,844	16,903
BPS	78,820	79,245	90,021	103,667	119,396
CFPS	33,428	36,494	29,341	34,006	35,359
DPS	750	750	1,200	1,250	1,300
주가배수(배)					
PER	9.1	416.8	12.4	10.0	8.8
PER(최고)	16.7	482.1	12.5		
PER(최저)	8.6	338.1	3.8		
PBR	0.79	0.91	1.50	1.43	1.24
PBR(최고)	1.45	1.05	1.52		
PBR(최저)	0.75	0.74	0.46		
PSR	0.18	0.21	0.39	0.38	0.36
PCFR	1.9	2.0	4.6	4.4	4.2
EV/EBITDA	4.1	4.2	5.1	4.8	4.2
주요비율(%)					
배당성향(%보통주, 현금)	8.3	67.9	9.5	7.2	6.6
배당수익률(%보통주, 현금)	1.2	1.0	0.9	0.8	0.9
ROA	3.4	0.4	4.5	5.8	6.1
ROE	9.0	0.2	12.9	14.3	14.3
ROIC	13.1	3.3	15.2	16.1	17.2
매출채권회전율	7.9	9.0	8.9	9.3	9.1
재고자산회전율	10.3	10.5	10.7	11.1	10.9
부채비율	171.8	173.1	155.0	137.9	121.7
순차입금비율	40.0	39.0	21.3	8.2	-3.2
이자보상배율	6.5	6.0	8.6	10.4	11.3
총차입금	109,014	112,589	111,389	109,489	107,589
순차입금	65,293	64,016	39,406	17,390	-7,712
NOPLAT	47,034	49,425	57,704	62,495	64,941
FCF	-3,910	-12,980	29,871	25,400	28,723

Compliance Notice

- 당사는 3월 8일 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

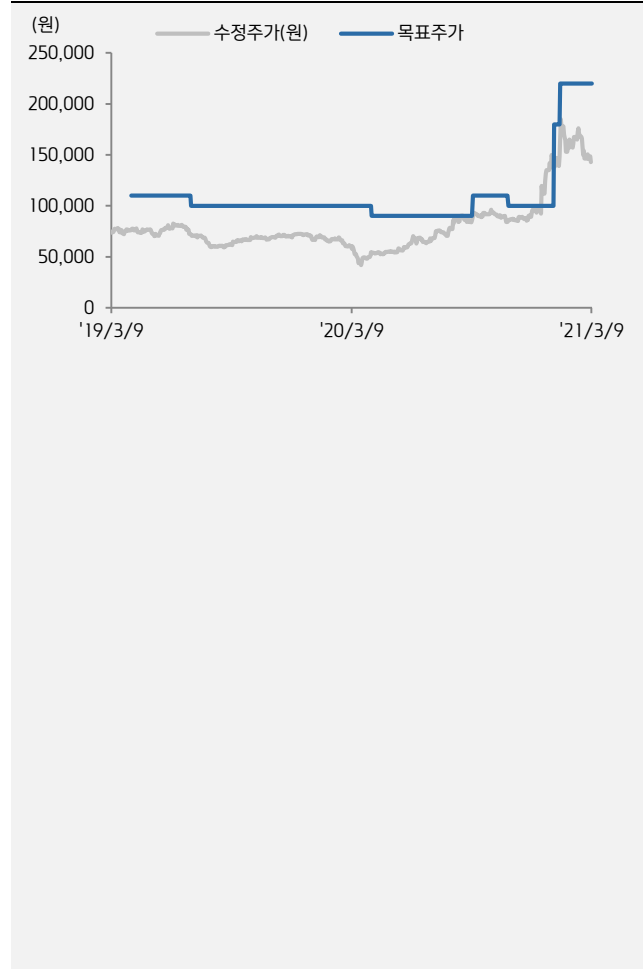
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 실제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2019/04/08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-31.33	-29.18
	2019/05/02	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.16	-29.18
	2019/05/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.08	-29.18
	2019/05/28	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-31.99	-29.18
	2019/05/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-31.37	-26.36
	2019/06/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-30.39	-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	-40.27	-39.00
	2020/05/04	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-38.74	-33.89
	2020/06/02	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-37.82	-28.89
	2020/06/09	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-34.15	-22.11
	2020/07/08	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-31.61	-15.56
	2020/07/27	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-31.19	-15.56
	2020/07/31	BUY(Maintain)	90,000원	6개월	-24.87	0.67
	2020/09/09	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-16.47	-12.64
	2020/10/12	Outperform (Downgrade)	110,000원	6개월	-17.45	-12.64
	2020/11/02	Outperform(Maintain)	100,000원	6개월	-13.47	-12.70
	2020/11/13	Outperform(Maintain)	100,000원	6개월	1.28	50.00
	2021/01/11	BUY(Upgrade)	180,000원	6개월	-21.33	-17.78
	2021/01/20	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-23.37	-15.91
	2021/02/01	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-26.83	-15.91
2021/03/09	BUY(Maintain)	220,000원	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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%