



BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원

주가(4/7): 158,500원

시가총액: 259,382억원



전기전자/가전

Analyst 김지산

(02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/7)		3,137.41pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	185,000원	52,400원
등락률	-14.3%	202.5%
수익률	절대	상대
1M	6.7%	3.0%
6M	64.9%	25.5%
1Y	190.8%	69.0%

Company Data

발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	2,950	전주
외국인 지분율		31.0%
배당수익률(21E)		0.8%
BPS(21E)	97,673	원
주요 주주	LG 외	33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	623,062	632,620	682,842	718,836
영업이익	24,361	31,950	47,232	50,688
EBITDA	49,425	58,379	74,223	77,239
세전이익	5,286	24,556	47,924	52,519
순이익	1,799	20,638	35,872	39,675
지배주주지분순이익	313	19,683	31,715	35,663
EPS(원)	173	10,885	18,919	20,925
증감률(%YoY)	-97.5	6,191.6	73.8	10.6
PER(배)	416.8	12.4	8.5	7.6
PBR(배)	0.91	1.58	1.64	1.43
EV/EBITDA(배)	4.2	5.2	4.4	4.0
영업이익률(%)	3.9	5.1	6.9	7.1
ROE(%)	0.2	13.2	19.2	18.8
순부채비율(%)	39.0	27.3	12.8	1.0

자료: 키움증권

Price Trend



LG전자 (066570)

날로 강해지는 가전과 TV



휴대폰 사업 중단을 선언하고 나서 곧바로 깜짝 실적을 발표했다. 휴대폰이 없다면 이익창출력이 극대화될 수 있는 사업 구조임을 보여줬다. 가전과 TV는 원가 상승 요인에도 불구하고 제품 Mix 개선과 ASP 상승을 통해 충분히 극복하는 모습이다. 자동차부품의 수익성 개선 속도는 예상보다 빠른 듯 하다. 2분기부터는 휴대폰 리스크가 해소된다. 주가가 반응할 차례다.

>>> 1분기 깜짝 실적, 가전과 TV 이익창출력 극대화

1분기 잠정 영업이익은 1조 5,178억원(QoQ 133%, YoY 39%)으로 높아진 시장 기대치(1조 2,026억원)마저 크게 상회하며 역대 최고치를 달성했다. 사업 중단을 공식 선언한 휴대폰의 손실이 없었다면, 영업이익이 1조 8,200억 원에 달했을 것이다.

그만큼 가전과 TV의 이익창출력이 극대화 됐는데, 원자재, LCD 패널 등 원가 상승 요인에도 불구하고, 홈코노미 수요 강세가 이어졌으며, 프리미엄 제품 판매 확대에 따른 ASP 상승 효과가 컸기 때문이다.

특히 TV는 OLED TV 출하량이 전년 대비 2배 이상 증가하며 Mix 개선을 이끌었고, 경쟁사들과 차별적인 수익성을 실현했다. 가전은 대용량, 오브제 컬렉션, 건강 가전 제품의 호조가 돋보였다.

자동차부품은 전기차 부품 비중 확대, 신규 인포테인먼트 프로젝트 개시, ZKW 흑자 전환에 힘입어 적자폭을 예상보다 크게 줄였다.

>>> 휴대폰 리스크 해소, 이익 규모 한층 상향

2분기는 휴대폰이 중단사업으로 처리될 예정이어서 영업이익 규모가 한층 상향될 것이다. 글로벌 경기 회복 기조와 함께 이연 수요가 지속돼 가전과 TV 업황은 여전히 우호적일 것이다.

가전은 에어컨 성수기 효과가 더해지고, TV는 OLED TV 확판 기조 속에서 미니 LED TV가 출시돼 프리미엄 라인업이 강화될 것이다.

자동차부품은 완성차 생산 차질 이슈를 딛고, 조기 턴어라운드를 시도할 것으로 기대된다.

휴대폰은 사업 종료를 위한 생산 축소 및 재고 소진을 선제적으로 진행한 만큼, 대규모 일회성 비용이 발생하지 않을 것이다.

2분기 영업이익은 1조 1,947억원(QoQ -21%, YoY 141%)으로 예상된다.

휴대폰 리스크 해소와 자동차부품 턴어라운드 기대감을 바탕으로 기업가치 재평가 요인이 충족되고 있다. 목표주가 22만원을 유지한다.

LG전자 1분기 잠정 실적 요약

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)
매출액	147,278	128,338	169,196	187,808	188,057	0.1%	27.7%	180,471	4.2%
Home Entertainment	29,707	22,567	36,694	42,830	40,377	-5.7%	35.9%	38,581	4.7%
Mobile Communications	9,986	13,087	15,248	13,850	10,437	-24.6%	4.5%	10,437	0.0%
Home Appliance & Air Solution	54,180	51,551	61,558	55,402	66,516	20.1%	22.8%	64,991	2.3%
Vehicle Component Solutions	13,193	9,122	16,554	19,146	19,269	0.6%	46.1%	18,886	2.0%
Business Solutions	17,091	13,071	14,828	15,085	18,742	24.2%	9.7%	18,440	1.6%
기타	4,447	5,020	4,281	4,808	4,463	-7.2%	0.4%	4,318	3.3%
영업이익	10,904	4,954	9,590	6,502	15,178	133.4%	39.2%	13,634	11.3%
Home Entertainment	3,258	1,128	3,266	2,045	4,437	117.0%	36.2%	3,580	23.9%
Mobile Communications	-2,378	-2,065	-1,484	-2,485	-3,097	적지	적지	-3,097	적지
Home Appliance & Air Solution	7,535	6,280	6,715	2,996	8,991	200.1%	19.3%	8,785	2.3%
Vehicle Component Solutions	-968	-2,025	-662	-20	-161	적지	적지	-290	적지
Business Solutions	2,122	983	770	703	1,600	127.6%	-24.6%	1,574	1.6%
기타	-57	237	116	-151	-39	적지	적지	-42	적지
영업이익률	7.4%	3.9%	5.7%	3.5%	8.1%	4.6%p	0.7%p	7.6%	0.5%p

자료: LG전자, 키움증권

주: 1Q21 사업부별 실적은 키움증권 추정치임

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	YoY	2021E	YoY	2022E	YoY
매출액	147,278	128,338	169,196	187,808	188,057	153,509	164,891	176,385	632,620	1.5%	682,842	7.9%	718,836	5.3%
Home Entertainment	29,707	22,567	36,694	42,830	40,377	35,116	37,905	43,654	131,798	-0.8%	157,052	19.2%	161,611	2.9%
Mobile Communications	9,986	13,087	15,248	13,850	10,437				52,171	-12.6%	10,437	-80.0%		
Home Appliance & Air Solution	54,180	51,551	61,558	55,402	66,516	62,640	58,680	53,238	222,691	3.5%	241,075	8.3%	256,808	6.5%
Vehicle Component Solutions	13,193	9,122	16,554	19,146	19,269	18,916	20,235	22,873	58,015	6.1%	81,293	40.1%	98,350	21.0%
Business Solutions	17,091	13,071	14,828	15,085	18,742	15,842	17,356	17,923	60,075	-1.5%	69,863	16.3%	79,413	13.7%
기타	4,447	5,020	4,281	4,808	4,463	4,795	4,226	4,440	18,556	-22.5%	17,925	-3.4%	15,590	-13.0%
영업이익	10,904	4,954	9,590	6,502	15,178	11,947	11,096	9,010	31,950	31.2%	47,232	47.8%	50,688	7.3%
Home Entertainment	3,258	1,128	3,266	2,045	4,437	2,471	2,628	2,179	9,697	22.9%	11,715	20.8%	9,554	-18.5%
Mobile Communications	-2,378	-2,065	-1,484	-2,485	-3,097				-8,412	적지	-3,097	적지		
Home Appliance & Air Solution	7,535	6,280	6,715	2,996	8,991	7,217	5,127	2,422	23,526	17.9%	23,757	1.0%	23,765	0.0%
Vehicle Component Solutions	-968	-2,025	-662	-20	-161	-38	101	594	-3,675	적지	496	흑전	2,301	363.9%
Business Solutions	2,122	983	770	703	1,600	1,050	939	813	4,578	-5.8%	4,402	-3.8%	5,120	16.3%
기타	-57	237	116	-151	-39	114	41	28	145	흑전	144	-0.8%	144	-0.2%
영업이익률	7.4%	3.9%	5.7%	3.5%	8.1%	7.8%	6.7%	5.1%	5.1%	1.1%p	6.9%	1.9%p	7.1%	0.1%p
Home Entertainment	11.0%	5.0%	8.9%	4.8%	11.0%	7.0%	6.9%	5.0%	7.4%	1.4%p	7.5%	0.1%p	5.9%	-1.5%p
Mobile Communications	-23.8%	-15.8%	-9.7%	-17.9%	-29.7%				-16.1%	0.8%p	-29.7%	-13.6%p		
Home Appliance & Air Solution	13.9%	12.2%	10.9%	5.4%	13.5%	11.5%	8.7%	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%	-0.8%	-0.2%	0.5%	2.6%	-6.3%	-2.8%p	0.6%	6.9%p	2.3%	1.7%p
Business Solutions	12.4%	7.5%	5.2%	4.7%	8.5%	6.6%	5.4%	4.5%	7.6%	-0.3%p	6.3%	-1.3%p	6.4%	0.1%p
기타	-1.3%	4.7%	2.7%	-3.1%	-0.9%	2.4%	1.0%	0.6%	0.8%	1.9%p	0.8%	0.0%p	0.9%	0.1%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	5,750	6,150	7,756	7,850	6,640				27,506	-5.5%	6,640	-75.9%		
TV	6,100	4,200	7,200	7,800	7,436	6,573	7,200	8,270	25,300	-7.3%	29,478	16.5%	31,516	6.9%

자료: LG전자, 키움증권

주: 2Q21부터 MC 사업부 중단사업 처리 가정

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E
매출액	151,391	669,345	703,737	153,509	682,842	718,836	1.4%	2.0%	2.1%
영업이익	11,580	44,932	49,742	11,947	47,232	50,688	3.2%	5.1%	1.9%
세전이익	10,942	45,620	51,560	11,310	47,924	52,519	3.4%	5.1%	1.9%
순이익	7,606	30,191	35,049	7,860	31,715	35,663	3.3%	5.0%	1.8%
EPS(원)		18,032	20,556		18,919	20,925		4.9%	1.8%
영업이익률	7.6%	6.7%	7.1%	7.8%	6.9%	7.1%	0.1%p	0.2%p	0.0%p
세전이익률	7.2%	6.8%	7.3%	7.4%	7.0%	7.3%	0.1%p	0.2%p	0.0%p
순이익률	5.0%	4.5%	5.0%	5.1%	4.6%	5.0%	0.1%p	0.1%p	0.0%p

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 4월 7일 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

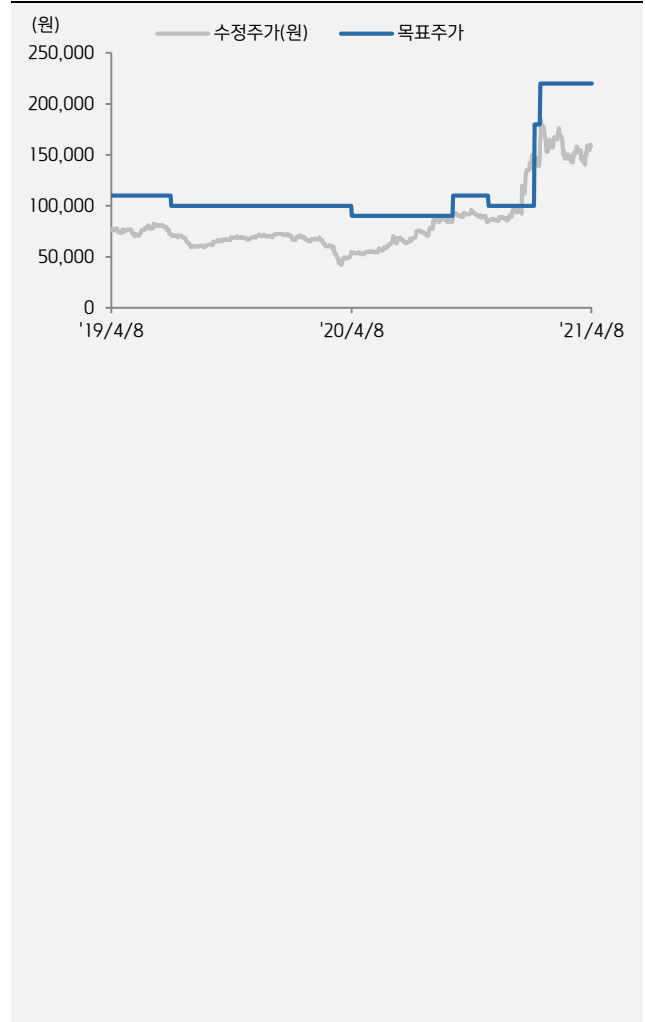
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 실제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가액 대상 사원	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	-28.49	-15.91	
2021/04/06	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.47	-15.91	
2021/04/08	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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%