

# LG전자 (066570)

전자/부품



이재윤

02 3770 5727  
jaeyun.lee@yuantakorea.com

RA 백길현

02 3770 5635  
gilhyun.baik@yuantakorea.com

투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>179,000원 (M)</b>
현재주가 (4/13)	<b>157,500원</b>
상승여력	<b>14%</b>

시가총액	270,222억원
총발행주식수	180,833,806주
60일 평균 거래대금	4,375억원
60일 평균 거래량	2,720,530주
52주 고	185,000원
52주 저	52,400원
외인지분율	30.87%
주요주주	LG 외 1 인 33.67%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.3	12.5	196.1
상대	(0.5)	11.8	70.6
절대(달려환산)	4.0	9.4	220.2

## 스마트폰 사업 리스크 해소

### 1Q21 영업이익 잠정치 1.5조원 발표

1분기 연결기준 매출액과 영업이익 잠정치는 각각 18.8조원(YoY 28%, QoQ 10%), 1.5조원(YoY 39%, QoQ 129%, OPM 8%)로 당초 예상을 대폭 상회했다.

1) H&A(가전사업부)가 매출액과 영업이익 모두 분기 사상 최대 실적을 갱신한 것으로 추산되고, 2) HE(TV)사업부는 OLED 및 대형 TV 판매 비중이 확대되면서 패널가격 상승에도 불구하고 10%대 영업이익률을 기록한 것으로 파악된다.

### 2Q21 영업이익 8,980억원 전망

2분기 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 18조원(YoY 40%, QoQ -4%), 8,980억원(YoY 81%, QoQ -41%, OPM 5%)을 기록할 전망이다.

패널 가격 상승 부담이 가중되는 데다가 가전사업부의 원자재(철강 등) 가격 상승까지 더해져 HE사업부와 H&A 사업부의 수익성 하락이 예상되기 때문이다. 더불어 최근 사업 철수 결정이 내려진 MC 사업부 인력이 타 사업부로 배치되면서 타 사업부들의 고정비 부담도 커질 전망이다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 179,000원 유지

동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 179,000원을 유지한다.

매년 7,000억원~1.2조원에 달하는 영업적자를 기록하던 MC사업부를 철수하기로 하면서 스마트폰 사업 리스크가 해소된다는 점이 긍정적으로 평가될 것이다. 더불어 올 하반기에는 VS(자동차부품)사업부의 턴어라운드도 기대된다.

MC사업부 철수는 그 동안 Valuation Discount 요인이 해소되는 이벤트고, VS사업부의 턴어라운드는 Valuation Premium 요인으로 작용할 것이다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	186,705	26.8	-0.6	178,601	4.5
영업이익	15,178	39.2	133.4	12,026	26.2
세전계속사업이익	16,402	18.1	1,018.0	11,631	41.0
지배순이익	11,570	12.8	344.4	8,068	43.4
영업이익률 (%)	8.1	+0.7 %pt	+4.6 %pt	6.7	+1.4 %pt
지배순이익률 (%)	6.2	-0.8 %pt	+4.8 %pt	4.5	+1.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	613,417	623,062	632,620	719,392
영업이익	27,033	24,361	31,950	43,345
지배순이익	12,401	313	19,683	34,294
PER	11.5	658.5	6.2	7.6
PBR	1.1	0.9	0.9	1.7
EV/EBITDA	5.0	4.1	3.3	4.7
ROE	9.0	0.2	13.2	21.0

자료: 유안타증권

LG 전자 (066570) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	613,417	623,062	632,620	719,392	755,361
매출원가	462,606	469,706	469,451	534,341	566,401
매출총이익	150,810	153,356	163,169	185,051	188,960
판매비	123,778	128,994	131,220	141,706	148,791
영업이익	27,033	24,361	31,950	43,345	40,169
EBITDA	47,034	49,425	58,379	69,940	66,114
영업외손익	-6,947	-19,075	-7,393	4,863	1,052
외환관련손익	-1,279	-128	-2,302	639	-3,361
이자손익	-2,987	-2,637	-2,712	-2,422	-2,232
관계기업관련손익	-772	-10,521	-242	8,560	8,560
기타	-1,910	-5,789	-2,138	-1,915	-1,915
법인세비용차감전순손익	20,086	5,286	24,556	48,208	41,221
법인세비용	5,358	3,487	3,919	12,052	10,305
계속사업순손익	14,728	1,799	20,638	36,156	30,916
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	14,728	1,799	20,638	36,156	30,916
지배지분순이익	12,401	313	19,683	34,294	29,428
포괄순이익	13,322	3,774	13,434	16,699	11,459
지배지분포괄이익	10,984	2,211	12,433	14,921	10,249

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	45,416	36,892	46,286	77,315	78,406
당기순이익	14,728	1,799	20,638	36,156	30,916
감가상각비	15,859	20,666	22,008	22,444	22,444
외환손익	498	-326	115	-639	3,361
중속, 관계기업관련손익	772	10,521	242	-8,560	-8,560
자산부채의 증감	-7,521	-20,603	-15,374	-374	957
기타현금흐름	21,079	24,835	18,657	28,289	29,289
투자활동 현금흐름	-44,203	-20,833	-23,145	-27,088	-27,123
투자자산	-852	98	6,964	-105	-105
유형자산 증가 (CAPEX)	-31,665	-20,721	-22,819	-26,000	-26,000
유형자산 감소	1,475	2,234	1,353	0	0
기타현금흐름	-13,162	-2,443	-8,644	-983	-1,018
재무활동 현금흐름	8,193	-11,170	-9,939	-6,098	-6,097
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	9,418	-6,092	-4,655	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1,226	-2,309	-2,352	-3,162	-3,162
기타현금흐름	0	-2,768	-2,932	-2,936	-2,935
연결범위변동 등 기타	-207	180	-2,012	-35,349	-29,453
현금의 증감	9,198	5,070	11,189	8,780	15,733
기초 현금	33,506	42,704	47,774	58,963	67,743
기말 현금	42,704	47,774	58,963	67,743	83,476
NOPLAT	27,033	24,361	31,950	43,345	40,169
FCF	13,751	16,170	23,467	51,315	52,406

자료: 유안타증권

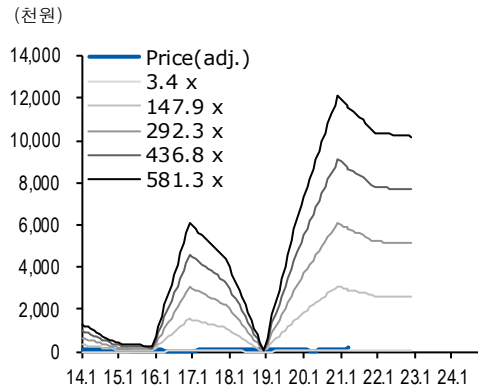
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	193,629	197,535	232,394	243,600	268,529
현금및현금성자산	42,704	47,774	58,963	67,743	83,476
매출채권 및 기타채권	68,570	69,854	75,908	78,105	82,875
재고자산	60,214	58,634	74,472	74,700	79,127
비유동자산	249,656	251,064	249,648	255,414	264,134
유형자산	133,340	145,054	139,740	143,296	146,852
관계기업 등 지분관련 자산	55,376	45,445	44,716	53,381	62,046
기타투자자산	2,104	2,246	3,282	3,282	3,282
자산총계	443,284	448,599	482,042	499,014	532,663
유동부채	171,350	176,579	202,075	201,621	208,013
매입채무 및 기타채무	133,789	128,727	151,745	151,292	157,683
단기차입금	2,932	2,715	1,968	1,968	1,968
유동성장기부채	11,119	13,721	12,534	12,534	12,534
비유동부채	108,865	107,768	104,546	104,546	104,546
장기차입금	42,419	39,085	35,286	35,286	35,286
사채	52,541	49,352	49,410	49,410	49,410
부채총계	280,215	284,347	306,621	306,168	312,559
지배지분	142,533	143,301	154,375	171,800	199,058
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	136,528	153,953	181,212
비지배지분	20,536	20,951	21,046	21,046	21,046
자본총계	163,069	164,251	175,421	192,846	220,104
순차입금	66,101	62,300	46,895	38,115	22,382
총차입금	109,905	110,925	106,827	106,827	106,827

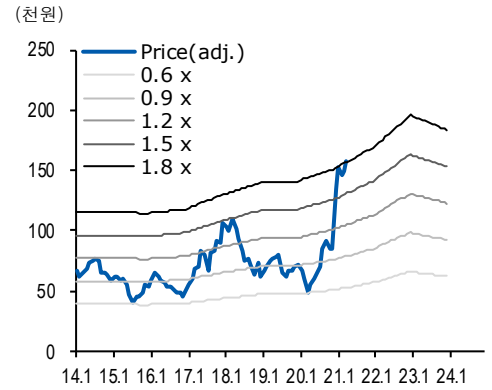
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	7,494	107	11,897	20,825	17,851
BPS	79,156	79,582	85,732	95,409	110,547
EBITDAPS	26,010	27,332	32,283	38,676	36,561
SPS	339,216	344,549	349,835	397,819	417,710
DPS	750	750	1,200	1,200	1,200
PER	11.5	658.5	6.2	7.6	8.8
PBR	1.1	0.9	0.9	1.7	1.4
EV/EBITDA	5.0	4.1	3.3	4.7	4.7
PSR	0.3	0.2	0.2	0.4	0.4

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	-0.1	1.6	1.5	13.7	5.0
영업이익 증가율 (%)	9.5	-9.9	31.1	35.7	-7.3
지배순이익 증가율 (%)	-28.1	-97.5	6,191.6	74.2	-14.2
매출총이익률 (%)	24.6	24.6	25.8	25.7	25.0
영업이익률 (%)	4.4	3.9	5.1	6.0	5.3
지배순이익률 (%)	2.0	0.1	3.1	4.8	3.9
EBITDA 마진 (%)	7.7	7.9	9.2	9.7	8.8
ROIC	14.1	5.4	17.4	20.7	18.5
ROA	2.9	0.1	4.2	7.0	5.7
ROE	9.0	0.2	13.2	21.0	15.9
부채비율 (%)	171.8	173.1	174.8	158.8	142.0
순차입금/자기자본 (%)	46.4	43.5	30.4	22.2	11.2
영업이익/금융비용 (배)	6.5	6.0	8.7	12.7	11.8

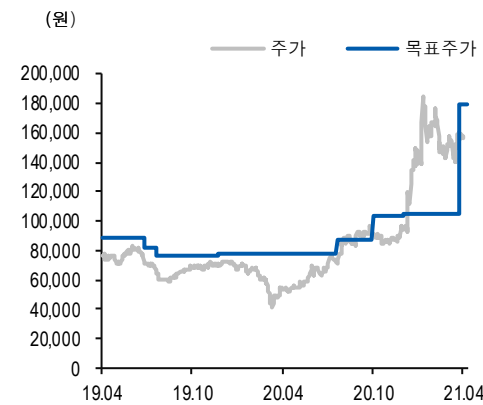
P/E band chart



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
2021-04-14	BUY	179,000	1년		
2021-04-05	BUY	179,000	1년		
2020-12-14	BUY	105,000	1년	40.55	76.19
2020-10-12	BUY	104,000	1년	-14.70	-7.50
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

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)	92.6
Hold(중립)	6.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-04-11

※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 투자결정은 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.