

Company Brief

2021-04-19

LG(003550)

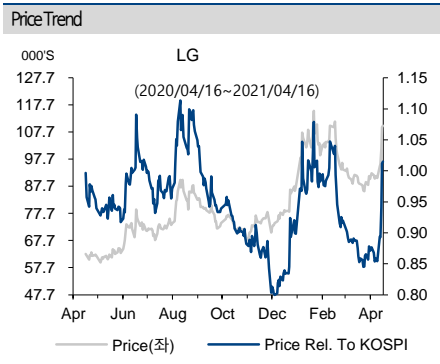
투자를 통한 성장 모멘텀 가시화 될 듯

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	154,000 원(상향)
증가(2021/04/16)	110,000 원
상승여력	40.0 %

Stock Indicator	
자본금	879십억원
발행주식수	17,256만주
시가총액	18,981십억원
외국인지분율	35.3%
52주주가	59,600~115,500원
60일평균거래량	534,575주
60일평균거래대금	53.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.9	3.8	52.8	75.4
상대수익률	16.6	0.1	16.2	3.2



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	6,632	7,581	7,908	8,385
영업이익(십억원)	1,702	2,595	2,846	3,174
순이익(십억원)	1,466	2,074	2,278	2,542
EPS(원)	8,334	12,537	14,209	15,856
BPS(원)	115,188	134,742	144,883	156,670
PER(배)	10.5	8.8	7.7	6.9
PBR(배)	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE(%)	7.5	9.9	10.2	10.5
배당수익률(%)	2.9	2.3	2.3	2.3
EV/EBITDA(배)	7.3	5.8	4.8	3.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

인적분할 이후 5월 27일 LG와 LX 홀딩스로 변경상장 및 재상장

동사는 지난해 11월 26일 이사회에서 13개 자회사 중에서 LG 상사(24.7%), 실리콘웍스(33.1%), LG 하우시스(33.5%), LG MMA(50.0%) 등 4개 자회사 출자부문을 인적분할해 신규 지주회사인 LX 홀딩스를 설립하는 회사분할계획을 결의했다. 분할비율은 0.912(LG) 대 0.088(LX 홀딩스)이다.

동사는 지난달 26일 주주총회를 열고 이러한 분할계획을 통과시켰다. 이에 따라 4월 29일부터 거래가 정지되며, 변경 및 재상장일은 5월 27일이다.

이와 같은 동사의 인적분할은 구분준 LG 그룹고문의 계열분리를 위한 수순이다. 현재 동사의 최대주주는 15.95%를 보유한 구광모 회장이며, 2대주주는 7.72%를 보유한 구분준 고문이다. 이에 따라 5월 27일 변경 및 재상장 되면 어느 일정한 시점에 구 회장은 LX 홀딩스 지분을, 구 고문은 동사 지분을 주식 스왑 형태로 지분 정리가 일어나면서 계열분리 절차를 종료할 것으로 예상된다.

ESG 관점에서 딥테크, 바이오/디지털 헬스케어 등 성장을 위한 투자 가시화 될 듯

이러한 분할이후 동사는 보유중인 현금 등을 활용하여, ESG 관점에서 향후 딥테크, 바이오/디지털 헬스케어 등 투자를 통한 성장 모멘텀을 찾을 것으로 예상된다.

우선 스마트홈, 모빌리티 등 지속가능성을 위한 테크놀로지 활용을 확대하기 위하여 딥테크에 투자할 것으로 예상된다. 스마트홈 관점에서 사용자에게 맞춰 생활가전기기들이 스마트하게 작동되기 위해서는 인공지능(AI)과 로보틱스를 활용해 모든 기기가 유기적으로 연결되어야 한다.

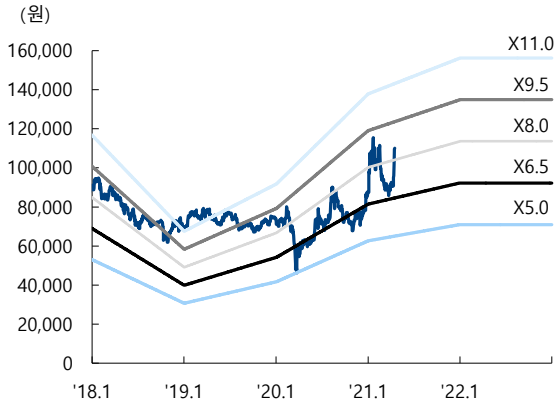
또한 미래 모빌리티 관점에서 딥테크를 활용한 자율주행 시스템과 전기 동력은 기본적인 인프라로 자리 잡게 될 것으로 예상됨에 따라 전기차 시장의 확대와 업계 재편이 가속화될 것이다. 이로 인하여 LG 전자, 마그나, ZKW 세 개 핵심축이 중심이 되어 전장사업 등이 성장할 것으로 기대된다. 이러한 관점에서 지난해 12월 LG AI 연구원을 설립했으며, 그룹 차원의 최신 AI 원천기술을 확보하고, AI 난제 해결을 맡는 전담조직이 될 전망이다.

한편, 바이오/디지털 헬스케어 기술은 과거 실험적으로 연구되고 탐색되던 시기를 지나, 우리 삶의 질 향상에 실질적으로 활용 가능하게 될 것이다. 향후 웨어러블 기기와 같이 새로운 디지털 헬스케어 기술과 웰니스와의 융합도 증가할 것으로 예상됨에 따라 이에 대한 동사의 투자가 향후 활발하게 진행될 것이다.

투자를 통한 성장 모멘텀 가시화가 동가 주가 상승을 이끌 듯

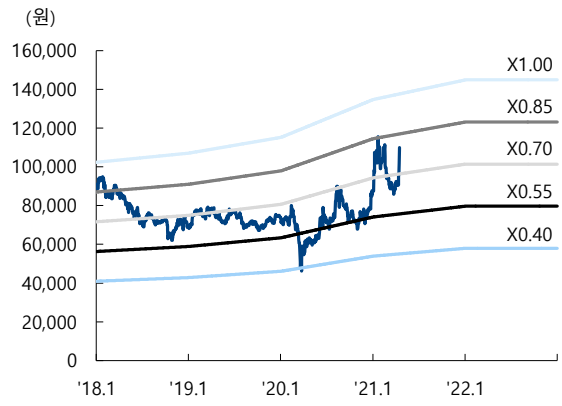
동사에 대하여 투자 의견 매수에 목표주가를 Sum-of-part 밸류에이션에서 주요 자회사들의 주가 상승 등을 반영하여 154,000 원으로 상향한다. 자회사 가치의 경우 상장회사는 평균시장가격을, 비상장회사는 장부가치를 적용하여 산출하였으며, 목표주가는 분할 등을 고려하여 산출된 NAV에 동사 분할비율 0.9를 적용하였다. ESG 관점에서 향후 딥테크, 바이오/디지털 헬스케어 등 투자를 통한 성장 모멘텀을 찾을 것으로 예상됨에 따라 동사의 밸류 상승으로 이어질 수 있을 것이다. 이는 곧 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림1. LG PER 밴드



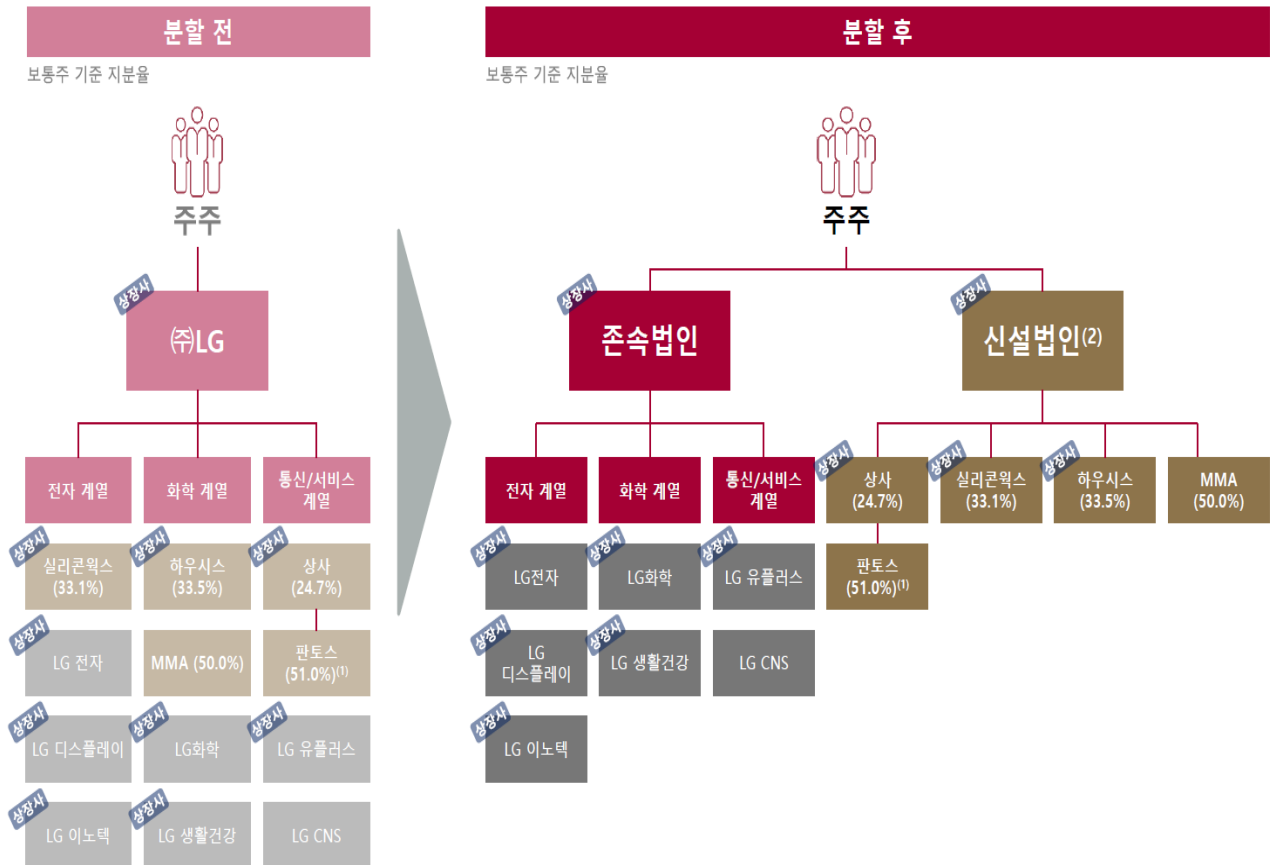
자료: LG, 하이투자증권

그림2. LG PBR 밴드



자료: LG, 하이투자증권

그림3. LG 그룹 분할전후 지배구조



자료: LG, 하이투자증권

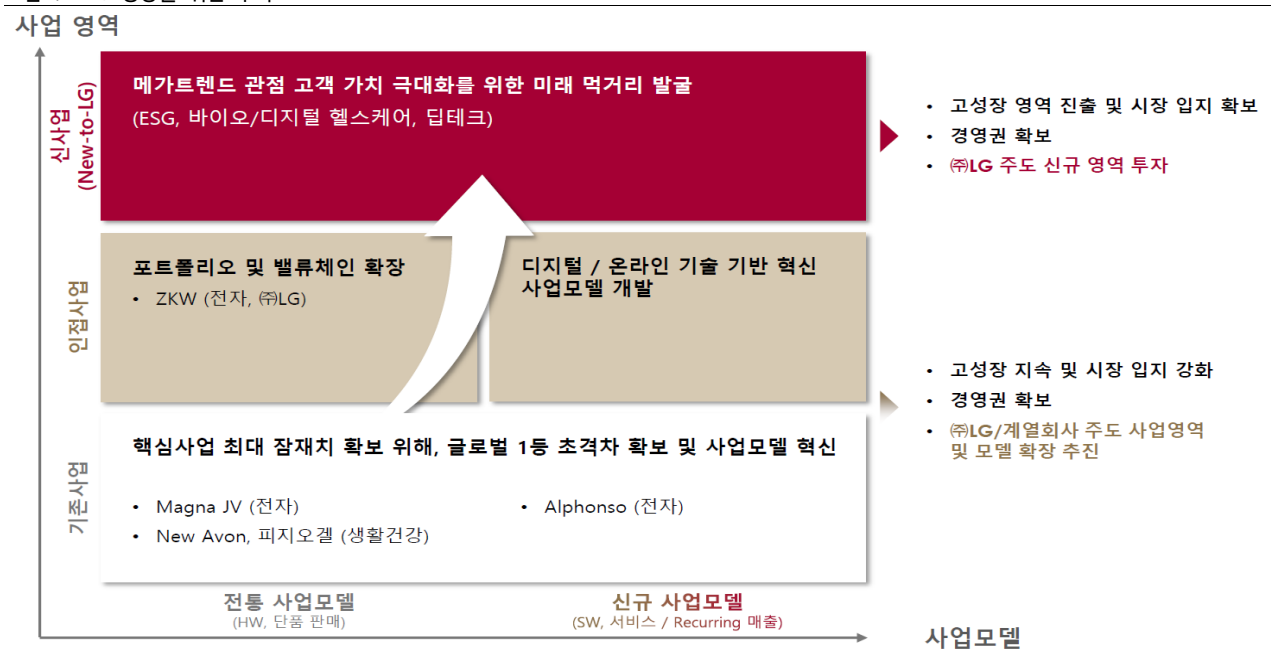
표1. LG 주당 가치 및 자회사 가치평가(단위: 억원)

투자자분 가치	274,288
사업가치(법인세 고려)	10,500
순현금	16,005
NAV	300,793
발행주식수	175,871,808
주당 NAV(원)	171,030

구분	자회사	지분율(%)	자회사가치
전자	LG 전자	33.7%	56,901
	살리문웍스	33.0%	3,614
화학 및 생활소비재	LG 화학	33.3%	128,795
	LG 하우스	33.5%	2,268
	LG 생활건강	34.0%	48,692
	LG MMA	50.0%	1,153
통신 및 서비스	LG 유플러스	37.7%	17,986
	LG CNS	50.0%	1,943
	에스앤아이 코퍼레이션	100.0%	2,500
	LG 상사	24.7%	2,106
	지투알	35.0%	319
기타	기타		8,011

자료: SK, 하이투자증권

그림4. LG 성장을 위한 투자



자료: LG, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	5,896	7,475	9,243	11,280
현금 및 현금성자산	1,493	2,571	3,940	5,512
단기금융자산	1,467	1,614	1,776	1,953
매출채권	1,382	1,575	1,642	1,739
재고자산	42	48	50	53
비유동자산	18,386	18,310	18,256	18,223
유형자산	1,590	1,444	1,316	1,204
무형자산	132	105	84	67
자산총계	24,282	25,785	27,499	29,503
유동부채	2,133	2,239	2,270	2,319
매입채무	797	911	951	1,008
단기차입금	50	50	50	50
유동성장기부채	274	274	274	274
비유동부채	1,288	1,288	1,288	1,288
사채	838	838	838	838
장기차입금	89	89	89	89
부채총계	3,421	3,527	3,557	3,607
자배주주지분	20,258	21,602	23,228	25,118
자본금	879	802	802	802
자본잉여금	2,965	2,965	2,965	2,965
이익잉여금	16,782	18,455	20,332	22,474
기타자본항목	-368	-620	-871	-1,122
비자배주주지분	603	656	714	779
자본총계	20,861	22,258	23,942	25,897

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	6,632	7,581	7,908	8,385
증가율(%)	1.5	14.3	4.3	6.0
매출원가	4,565	4,570	4,635	4,763
매출총이익	2,068	3,011	3,273	3,622
판매비와관리비	365	416	427	448
연구개발비	33	38	39	42
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1,702	2,595	2,846	3,174
증가율(%)	71.2	52.4	9.7	11.5
영업이익률(%)	25.7	34.2	36.0	37.9
이자수익	31	43	59	77
이자비용	33	33	33	33
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	55	4	-7	-20
세전계속사업이익	1,754	2,610	2,866	3,199
법인세비용	325	483	530	592
세전계속이익률(%)	26.5	34.4	36.2	38.2
당기순이익	1,541	2,127	2,336	2,607
순이익률(%)	23.2	28.1	29.5	31.1
자배주주귀속 순이익	1,466	2,074	2,278	2,542
기타포괄이익	-251	-251	-251	-251
총포괄이익	1,289	1,876	2,085	2,356
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

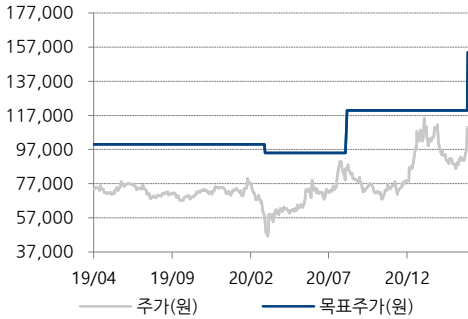
(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	739	2,332	2,520	2,741
당기순이익	1,541	2,127	2,336	2,607
유형자산감가상각비	152	145	128	112
무형자산상각비	22	27	21	17
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-1,278	-559	-574	-590
유형자산의 처분(취득)	-40	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-49	-	-	-
금융상품의 증감	27	-96	-96	-96
재무활동 현금흐름	694	461	577	577
단기금융부채의증감	-6	-	-	-
장기금융부채의증감	123	-	-	-
자본의증감	-	-78	-	-
배당금지급	-402	-440	-401	-401
현금및현금성자산의증감	156	1,079	1,368	1,573
기초현금및현금성자산	1,337	1,493	2,571	3,940
기말현금및현금성자산	1,493	2,571	3,940	5,512

주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	8,334	12,537	14,209	15,856
BPS	115,188	134,742	144,883	156,670
CFPS	9,322	13,579	15,139	16,661
DPS	2,500	2,500	2,500	2,500
Valuation(배)				
PER	10.5	8.8	7.7	6.9
PBR	0.8	0.8	0.8	0.7
PCR	9.4	8.1	7.3	6.6
EV/EBITDA	7.3	5.8	4.8	3.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.5	9.9	10.2	10.5
EBITDA 이익률	28.3	36.5	37.9	39.4
부채비율	16.4	15.8	14.9	13.9
순부채비율	-8.2	-13.2	-18.6	-24.0
매출채권회전율(x)	4.5	5.1	4.9	5.0
재고자산회전율(x)	127.4	169.7	162.5	163.8

자료 : LG, 하이투자증권 리서치본부

LG
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-09-05	Buy	100,000	1년	-28.5%	-19.9%
2020-03-17	Buy	95,000	1년	-28.2%	-5.3%
2020-08-24	Buy	120,000	1년	-28.1%	-3.8%
2021-04-19	Buy	154,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.4%	7.6%	-