



BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원
주가(4/29): 162,000원
시가총액: 265,109억원

전기전자/가전

Analyst 김지산
02) 3787-4862
jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/29)		3,174.07pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	185,000원	54,200원
등락률	-12.4%	198.9%
수익률	절대	상대
1M	15.3%	10.3%
6M	85.8%	36.2%
1Y	195.1%	81.1%

Company Data

발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	2,030	전주
외국인 지분율	31.1%	
배당수익률(21E)	0.8%	
BPS(21E)	98.515	원
주요 주주	LG 외	33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	623,062	632,620	714,760	745,189
영업이익	24,361	31,950	47,120	51,368
EBITDA	49,425	58,379	74,112	77,920
세전이익	5,286	24,556	48,716	54,530
순이익	1,799	20,638	37,320	41,510
지배주주지분순이익	313	19,683	33,237	37,792
EPS(원)	173	10,885	19,683	21,893
증감률(%YoY)	-97.5	6,191.6	80.8	11.2
PER(배)	416.8	12.4	8.2	7.4
PBR(배)	0.91	1.58	1.64	1.42
EV/EBITDA(배)	4.2	5.2	4.5	4.0
영업이익률(%)	3.9	5.1	6.6	6.9
ROE(%)	0.2	13.2	20.0	19.7
순부채비율(%)	39.0	27.3	14.1	1.8

자료: 키움증권

Price Trend



LG전자 (066570)

주가가 프리미엄 브랜드를 반영할 차례



휴대폰 사업 종단을 계기로 진정한 프리미엄 브랜드로 거듭날 것이다. 가전과 TV의 수익성은 경쟁사들보다 월등하다. 가전은 위생/건강 가전 판매와 렌탈 사업이 호조를 이어가고, TV는 OLED TV 판매량이 지난해의 2배를 넘어서며 대중화의 물꼬를 틀 것이다. 자동차부품도 전기차 분야의 앞선 행보와 주주 성과가 기대된다. 프리미엄 브랜드에 걸맞게 주가도 Valuation 프리미엄이 요구된다.

>>> TV 차별적 수익성, 자동차부품 손익분기점 도달

1분기 실적의 세부 내용을 보니, 1) 무엇보다도 TV가 LCD 패널 가격이 급등한 여건 속에서도 두 자릿수 영업이익률을 달성하며 경쟁사들과 차별적인 수익성을 실현했고, 2) 자동차부품이 완성차 수요 회복과 신규 프로젝트 양산에 힘입어 손익분기점 수준에 도달했다. 3) 믿고 보는 가전은 위생/건강 가전 등 프리미엄 경쟁력 향상 기초 속에서 큰 폭의 매출 신장과 함께 탁월한 이익창출력을 입증했다. 4) 비즈니스솔루션도 노트북, 모니터 등 언택트 기기 수요 강세로 양호한 수익성을 실현했다.

>>> 2분기 실적도 양호, ASP 상승으로 원가 압박 요인 흡수

2분기 영업이익은 1조 1,494억원(QoQ -24%, YoY 132%)으로 추정된다. 홈코노미 및 이연 수요가 지속돼 가전과 TV의 매출 성장폭은 기존 예상치를 넘어설 것이다.

손익 면에서는 휴대폰이 중단사업으로 처리되기 때문에 영업이익 규모가 한층 높아질 것이다. 미니 LED TV 등 신제품 마케팅 비용 증가, 패널 및 원자재 가격 상승, 물류비 부담 증가, 비메모리 반도체 조달 차질 이슈 등의 수익성 압박 요인이 상존하지만, 경기 회복기 IT Set 수요 증가와 프리미엄 제품 확산에 따른 ASP 상승 효과로 흡수할 수 있을 것이다.

하반기는 백신 접종 확산과 외부활동 재개로 인해 홈코노미 수요가 둔화될 수 있겠지만, 뉴노멀 트렌드로서 집에 대한 투자는 지속될 것으로 예상된다. 동사의 가전과 TV는 코로나 시대를 거치면서 프리미엄 입지가 더욱 강화됐다. 자동차부품의 이익 기여가 본격화되고, 모터 등 전기차부품의 성장성이 부각되면서 기업가치 재평가의 근거를 제공할 것이다.

>>> OLED TV 판매 호조 인상적

OLED TV의 판매 호조가 인상적이다. 1분기 79만대에 이어 2분기는 100만대에 도전할 것이다. 올해 OLED TV 판매량은 103% 급증한 418만대로 전망된다. 패널 가격이 급등한 LCD TV에 비해 판가 전략이 유리하고, 제품 라인업을 42"에서 88"까지 다양화할 계획이다. OLED TV의 공세적 확판은 큰 폭의 ASP 상승과 수익성 개선으로 귀결된다.

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	188,095	168,455	173,515	184,695	632,620	1.5%	714,760	13.0%	745,189	4.3%
Home Entertainment	29,707	22,567	36,694	42,830	40,082	40,328	42,108	47,301	131,798	-0.8%	169,819	28.8%	170,785	0.6%
Mobile Communications	9,986	13,087	15,248	13,850	9,987				52,171	-12.6%	9,987	-80.9%		
Home Appliance & Air Solution	54,180	51,551	61,558	55,402	67,081	68,533	60,891	56,039	222,691	3.5%	252,544	13.4%	269,180	6.6%
Vehicle Component Solutions	13,193	9,122	16,554	19,146	18,935	18,687	19,963	22,488	58,015	6.1%	80,073	38.0%	96,177	20.1%
Business Solutions	17,091	13,074	14,838	15,113	18,643	16,764	17,855	17,762	60,116	-1.4%	71,024	18.1%	78,855	11.0%
기타	4,447	5,017	4,271	4,780	4,306	4,651	4,097	4,300	18,515	-22.6%	17,355	-6.3%	14,999	-13.6%
영업이익	10,904	4,954	9,590	6,502	15,166	11,494	11,182	9,278	31,950	31.2%	47,120	47.5%	51,368	9.0%
Home Entertainment	3,258	1,128	3,266	2,045	4,038	2,260	2,537	2,385	9,697	22.9%	11,221	15.7%	10,128	-9.7%
Mobile Communications	-2,378	-2,065	-1,484	-2,485	-2,801				-8,412	적지	-2,801	적지		
Home Appliance & Air Solution	7,535	6,280	6,715	2,996	9,199	7,312	5,326	2,549	23,526	17.9%	24,385	3.7%	24,618	1.0%
Vehicle Component Solutions	-968	-2,025	-662	-20	-7	-168	100	584	-3,675	적지	509	흑전	2,224	337.2%
Business Solutions	1,938	770	575	504	1,340	861	894	652	3,787	-22.1%	3,747	-1.0%	4,167	11.2%
기타	127	450	311	48	-55	93	24	11	936	흑전	73	-92.2%	108	47.7%
영업이익률	7.4%	3.9%	5.7%	3.5%	8.1%	6.8%	6.4%	5.0%	5.1%	1.1%p	6.6%	1.5%p	6.9%	0.3%p
Home Entertainment	11.0%	5.0%	8.9%	4.8%	10.1%	5.6%	6.0%	5.0%	7.4%	1.4%p	6.6%	-0.7%p	5.9%	-0.7%p
Mobile Communications	-23.8%	-15.8%	-9.7%	-17.9%	-28.0%				-16.1%	0.8%p	-28.0%	-11.9%p		
Home Appliance & Air Solution	13.9%	12.2%	10.9%	5.4%	13.7%	10.7%	8.7%	4.5%	10.6%	1.3%p	9.7%	-0.9%p	9.1%	-0.5%p
Vehicle Component Solutions	-7.3%	-22.2%	-4.0%	-0.1%	0.0%	-0.9%	0.5%	2.6%	-6.3%	-2.8%p	0.6%	7.0%p	2.3%	1.7%p
Business Solutions	11.3%	5.9%	3.9%	3.3%	7.2%	5.1%	5.0%	3.7%	6.3%	-1.7%p	5.3%	-1.0%p	5.3%	0.0%p
기타	2.9%	9.0%	7.3%	1.0%	-1.3%	2.0%	0.6%	0.3%	5.1%	6.2%p	0.4%	-4.6%p	0.7%	0.3%p
주요 제품 출하량 전망														
스마트폰	5,750	6,150	7,756	7,850	6,600				27,506	-5.5%	6,600	-76.0%		
TV	6,100	4,200	7,200	7,800	7,100	6,648	7,134	8,102	25,300	-7.3%	28,983	14.6%	30,614	5.6%

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	153,509	682,842	718,836	168,455	714,760	745,189	9.7%	4.7%	3.7%
영업이익	11,947	47,232	50,688	11,494	47,120	51,368	-3.8%	-0.2%	1.3%
세전이익	11,310	47,924	52,519	11,522	48,716	54,530	1.9%	1.7%	3.8%
순이익	7,860	31,715	35,663	8,264	33,237	37,792	5.1%	4.8%	6.0%
EPS(원)		18,919	20,925		19,683	21,893		4.0%	4.6%
영업이익률	7.8%	6.9%	7.1%	6.8%	6.6%	6.9%	-1.0%p	-0.3%p	-0.2%p
세전이익률	7.4%	7.0%	7.3%	6.8%	6.8%	7.3%	-0.5%p	-0.2%p	0.0%p
순이익률	5.1%	4.6%	5.0%	4.9%	4.7%	5.1%	-0.2%p	0.0%p	0.1%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	623,062	632,620	714,760	745,189	772,910
매출원가	469,706	469,451	523,520	544,124	563,593
매출총이익	153,356	163,169	191,240	201,065	209,317
판매비	128,994	131,220	144,120	149,697	154,869
영업이익	24,361	31,950	47,120	51,368	54,448
EBITDA	49,425	58,379	74,112	77,920	80,915
영업외손익	-19,075	-7,393	1,596	3,162	3,754
이자수익	1,435	960	1,085	1,401	1,744
이자비용	4,072	3,672	3,609	3,546	3,497
외환관련이익	13,640	23,338	19,743	19,743	19,743
외환관련손실	13,768	25,640	18,852	19,743	19,743
종속 및 관계기업손익	-10,521	-242	4,427	6,307	6,507
기타	-5,789	-2,137	-1,198	-1,000	-1,000
법인세차감전이익	5,286	24,556	48,716	54,530	58,202
법인세비용	3,487	3,919	11,396	13,020	13,897
계속사업손익	1,799	20,638	37,320	41,510	44,305
당기순이익	1,799	20,638	37,320	41,510	44,305
지배주주순이익	313	19,683	33,237	37,792	42,256
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.6	1.5	13.0	4.3	3.7
영업이익 증감율	-9.9	31.2	47.5	9.0	6.0
EBITDA 증감율	5.1	18.1	26.9	5.1	3.8
지배주주순이익 증감율	-97.5	6,188.5	68.9	13.7	11.8
EPS 증감율	-97.5	6,191.6	80.8	11.2	6.7
매출총이익율(%)	24.6	25.8	26.8	27.0	27.1
영업이익률(%)	3.9	5.1	6.6	6.9	7.0
EBITDA Margin(%)	7.9	9.2	10.4	10.5	10.5
지배주주순이익률(%)	0.1	3.1	4.7	5.1	5.5

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	36,892	46,286	54,945	61,363	64,308
당기순이익	1,799	20,638	37,320	41,510	44,305
비현금항목의 가감	64,193	50,243	36,484	35,510	35,610
유형자산감가상각비	20,666	22,008	21,356	22,114	22,972
무형자산감가상각비	4,397	4,421	5,635	4,438	3,495
지분법평가손익	-10,530	-6,767	-4,427	-6,307	-6,507
기타	49,660	30,581	13,920	15,165	15,650
영업활동자산부채증감	-20,603	-15,374	-5,075	-527	-93
매출채권및기타채권의감소	1,020	-15,223	-9,141	-3,621	-3,299
재고자산의감소	794	-19,946	-8,955	-3,552	-3,236
매입채무및기타채무의증가	-4,772	25,307	12,552	6,160	5,849
기타	-17,645	-5,512	469	486	593
기타현금흐름	-8,497	-9,221	-13,784	-15,030	-15,514
투자활동 현금흐름	-20,833	-23,145	-25,345	-26,626	-27,973
유형자산의 취득	-20,721	-22,819	-25,101	-26,356	-27,673
유형자산의 처분	2,234	1,353	0	0	0
무형자산의 순취득	-4,683	-7,694	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-717	-566	-98	-101	-104
단기금융자산의감소(증가)	217	-126	-146	-169	-196
기타	2,837	6,707	0	0	0
재무활동 현금흐름	-11,170	-9,939	-3,718	-3,807	-3,495
차입금의 증가(감소)	-6,092	-4,655	-1,549	-1,547	-1,146
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-2,309	-2,352	-2,169	-2,259	-2,349
기타	-2,769	-2,932	0	-1	0
기타현금흐름	180	-2,012	-8,555	-8,583	-8,611
현금 및 현금성자산의 순증가	5,070	11,189	17,326	22,348	24,228
기초현금 및 현금성자산	42,704	47,774	58,963	76,289	98,637
기말현금 및 현금성자산	47,774	58,963	76,289	98,637	122,865

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	197,535	232,394	268,626	298,999	330,661
현금 및 현금성자산	47,774	58,963	76,289	98,637	122,865
단기금융자산	800	926	1,072	1,241	1,437
매출채권 및 기타채권	69,854	75,908	85,049	88,670	91,968
재고자산	58,634	74,472	83,426	86,978	90,213
기타유동자산	20,473	22,125	22,790	23,473	24,178
비유동자산	251,064	249,648	253,198	260,353	269,142
투자자산	47,673	47,997	52,523	58,931	65,542
유형자산	145,054	139,740	143,485	147,727	152,428
무형자산	26,920	31,391	25,755	21,318	17,823
기타비유동자산	31,417	30,520	31,435	32,377	33,349
자산총계	448,599	482,042	521,824	559,352	599,803
유동부채	176,579	202,075	215,170	221,904	228,759
매입채무 및 기타채무	128,727	151,745	164,297	170,457	176,306
단기금융부채	19,180	17,269	16,820	16,373	16,327
기타유동부채	28,672	33,061	34,053	35,074	36,126
비유동부채	107,768	104,546	103,377	102,214	101,059
장기금융부채	93,409	90,550	89,150	87,750	86,350
기타비유동부채	14,359	13,996	14,227	14,464	14,709
부채총계	284,347	306,621	318,547	324,118	329,818
지배지분	143,301	154,375	178,148	206,387	239,089
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	-13,098	-19,979	-27,184	-34,388	-41,592
이익잉여금	118,573	136,528	167,506	202,949	242,855
비지배지분	20,951	21,046	25,129	28,847	30,896
자본총계	164,251	175,421	203,278	235,234	269,985

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	173	10,885	19,683	21,893	23,367
BPS	79,245	85,368	98,515	114,131	132,215
CFPS	36,494	39,197	40,813	42,536	44,192
DPS	750	1,200	1,250	1,300	1,300
주가배수(배)					
PER	416.8	12.4	8.2	7.4	6.9
PER(최고)	482.1	12.5	9.8		
PER(최저)	338.1	3.8	6.9		
PBR	0.91	1.58	1.64	1.42	1.23
PBR(최고)	1.05	1.60	1.96		
PBR(최저)	0.74	0.49	1.37		
PSR	0.21	0.39	0.41	0.39	0.38
PCFR	2.0	3.4	4.0	3.8	3.7
EV/EBITDA	4.2	5.2	4.5	4.0	3.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	67.9	9.5	5.5	5.1	4.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
ROA	0.4	4.4	7.4	7.7	7.6
ROE	0.2	13.2	20.0	19.7	19.0
ROIC	3.3	14.0	20.7	22.1	23.3
매출채권회전율	9.0	8.7	8.9	8.6	8.6
재고자산회전율	10.5	9.5	9.1	8.7	8.7
부채비율	173.1	174.8	156.7	137.8	122.2
순차입금비율	39.0	27.3	14.1	1.8	-8.0
이자보상배율	6.0	8.7	13.1	14.5	15.6
총차입금	112,589	107,819	105,971	104,123	102,678
순차입금	64,016	47,930	28,609	4,246	-21,624
NOPLAT	49,425	58,379	74,112	77,920	80,915
FCF	-12,980	6,307	32,338	38,179	39,538

Compliance Notice

- 당사는 4월 29일 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

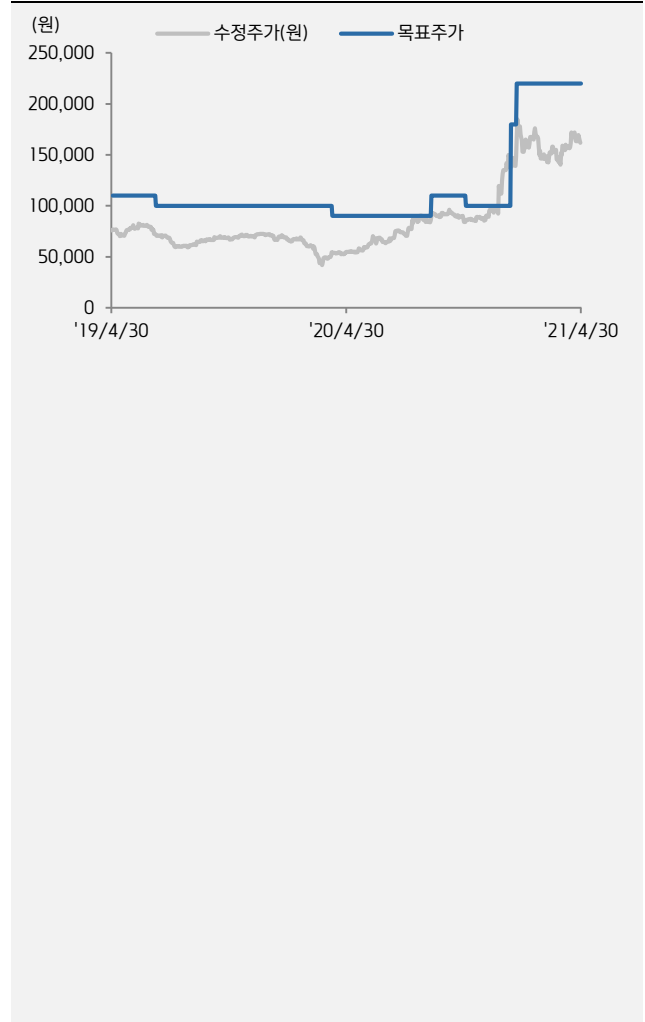
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2019/05/02	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-33.22	-30.00
	2019/05/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.78	-30.00
	2019/05/28	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-32.57	-29.55
	2019/05/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-31.39	-26.36
	2019/06/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-30.05	-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	-27.79	-15.91	
2021/04/30	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%