



BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원
주가(5/12): 147,000원
시가총액: 240,562억원

전기전자/가전

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

Stock Data

KOSPI (5/12)		3,161.66pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	185,000원	54,200원
등락률	-20.5%	171.2%
수익률	절대	상대
1M	-6.1%	-6.8%
6M	70.7%	33.7%
1Y	169.7%	64.0%

Company Data

발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	1,854	전주
외국인 지분율	30.5%	
배당수익률(21E)	0.8%	
BPS(21E)	98,674원	
주요 주주	LG 외	33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	623,062	632,620	717,670	746,754
영업이익	24,361	31,950	47,514	51,400
EBITDA	49,425	58,379	74,505	77,951
세전이익	5,286	24,556	49,109	54,564
순이익	1,799	20,638	37,607	41,535
지배주주지분순이익	313	19,683	33,524	37,817
EPS(원)	173	10,885	19,835	21,906
증감률(%YoY)	-97.5	6,191.6	82.2	10.4
PER(배)	416.8	12.4	7.5	6.8
PBR(배)	0.91	1.58	1.51	1.30
EV/EBITDA(배)	4.2	5.2	4.2	3.7
영업이익률(%)	3.9	5.1	6.6	6.9
ROE(%)	0.2	13.2	20.1	19.6
순부채비율(%)	39.0	27.3	14.1	1.7

자료: 키움증권

Price Trend



실적 점검

LG전자 (066570)

핵심은 프리미엄 경쟁력과 ASP



주가가 조정 받고 있는데 실적이 양호하다면 기회일 것이다. 실적의 관전 포인트는 홈코노미 수요 강세도 있지만, 프리미엄 제품 및 유럽 시장 입지 강화와 ASP 상승이다. 2분기 실적도 원재료 가격 상승, 신모델 마케팅 비용 증가 등 여러 수익성 압박 요인에도 불구하고, 신성장 가전과 OLED TV가 양호한 수익성을 이끌며 시장 기대치를 충족시킬 것이다. 그리고 나면 자동차부품의 조기 턴어라운드를 기대한다.

>>> 2분기 실적도 양호, ASP 상승으로 원가 압박 요인 흡수

2분기 영업이익은 1조 1,849억원(QoQ -22%, YoY 139%)으로 시장 기대치(1조 804억원)를 충족시킬 것이다.

반도체/패널/원자재 가격 상승, 물류비 부담, 신제품 출시에 따른 마케팅 비용 증가 등 여러 수익성 압박 요인에도 불구하고, 가전과 TV의 홈코노미 수요 강세 속에서 신성장 가전과 OLED TV 위주의 프리미엄 제품 판매 증가 및 ASP 상승에 따라 양호한 수익성을 유지할 것이다.

▶가전은 수익성뿐만 아니라 매출액 측면에서도 글로벌 1위에 올랐다. 신성장 가전의 해외 확장에 초점을 맞추고 있고, 유럽 내 입지가 강화되고 있어 지역별 포트폴리오도 개선되고 있다. 국내에서는 에어컨 판매 호조 조짐이 감지되고 있다. 건강 가전, 인테리어 가전, 렌탈 사업 등이 고수익성을 뒷받침할 것이다.

▶TV는 OLED TV가 대중화 원년을 맞고 있다. 분기 첫 100만대 판매에 도전하며, 연간으로는 지난해의 2배인 400만대를 넘어설 전망이다. 차세대 패널을 탑재한 'OLED evo' TV를 포함해 모델 수를 18개로 확대할 계획이다. OLED TV 판매 호조는 곧 차별적인 수익성으로 반영되고 있다. 주요 경쟁사의 시장 참여가 현실화된다면, OLED TV의 주류적 트렌드 강화 측면에서 긍정적 요인이 클 것이다.

▶자동차부품은 단기적으로 반도체발 생산 차질 영향이 불가피하겠지만, Magna와 합작법인 출범을 계기로 영업적 시너지가 본격화되며 구동모터 등 전기차부품의 선도적 경쟁력을 입증할 것이다. 전기차부품 매출액은 올해 2배 성장할 전망이다.

▶비즈니스솔루션은 노트북, 모니터 등 IT 제품 수요 강세 속에 상업용 디스플레이와 태양광 등 B2B 사업도 영업 활동이 재개되며 회복 기조에 진입할 것이다.

>>> 프리미엄 입지 강화, 유럽 점유율 상승 기초

하반기에 IT Set의 홈코노미 수요가 둔화될 수 있겠지만, 프리미엄 제품 입지 강화와 유럽 시장 점유율 상승 기초를 통해 실적 모멘텀을 이어갈 것이다. LCD 패널 가격은 하반기에 하향 안정세로 돌아서고, 자동차부품은 업계 생산 차질 이슈가 완화되며 3분기에 턴어라운드에 성공할 것으로 기대된다.

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

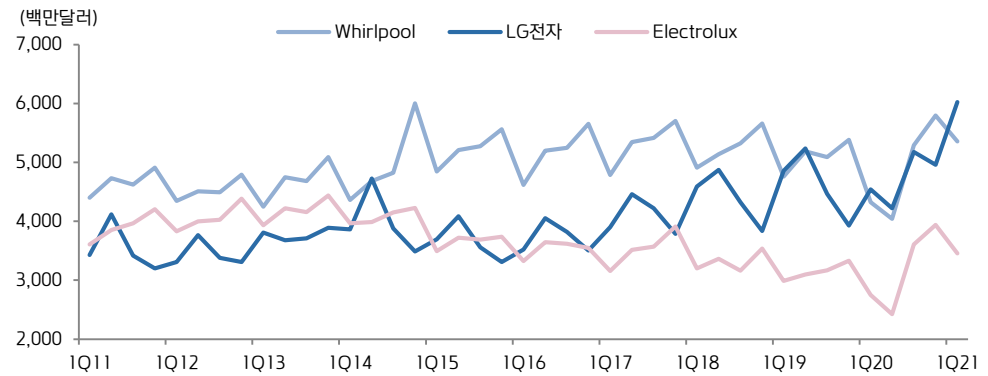
(단위: 억원)

	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	170,767	173,807	185,001	632,620	1.5%	717,670	13.4%	746,754	4.1%
Home Entertainment	29,707	22,567	36,694	42,830	40,082	40,972	42,204	47,412	131,798	-0.8%	170,669	29.5%	171,187	0.3%
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	69,468	60,891	56,039	222,691	3.5%	253,479	13.8%	269,180	6.2%
Vehicle Component Solutions	13,193	9,122	16,554	19,146	18,935	18,942	19,963	22,488	58,015	6.1%	80,328	38.5%	96,177	19.7%
Business Solutions	17,091	13,074	14,838	15,113	18,643	17,179	18,051	17,957	60,116	-1.4%	71,830	19.5%	80,018	11.4%
기타	4,447	5,017	4,271	4,780	4,306	4,714	4,097	4,300	18,515	-22.6%	17,418	-5.9%	14,999	-13.9%
영업이익	10,904	4,954	9,590	6,502	15,166	11,849	11,202	9,296	31,950	31.2%	47,514	48.7%	51,400	8.2%
Home Entertainment	3,258	1,128	3,266	2,045	4,038	2,739	2,547	2,396	9,697	22.9%	11,720	20.9%	10,170	-13.2%
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	7,412	5,326	2,549	23,526	17.9%	24,485	4.1%	24,618	0.5%
Vehicle Component Solutions	-968	-2,025	-662	-20	-7	-417	100	584	-3,675	적지	260	흑전	2,154	728.1%
Business Solutions	1,938	770	575	504	1,340	883	904	659	3,787	-22.1%	3,786	0.0%	4,225	11.6%
기타	127	450	311	48	-55	96	25	12	936	흑전	77	-91.7%	109	41.2%
영업이익률	7.4%	3.9%	5.7%	3.5%	8.1%	6.9%	6.4%	5.0%	5.1%	1.1%p	6.6%	1.6%p	6.9%	0.3%p
Home Entertainment	11.0%	5.0%	8.9%	4.8%	10.1%	6.7%	6.0%	5.1%	7.4%	1.4%p	6.9%	-0.5%p	5.9%	-0.9%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%	-2.2%	0.5%	2.6%	-6.3%	-2.8%p	0.3%	6.7%p	2.2%	1.9%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

글로벌 가전 업체들 매출액 추이



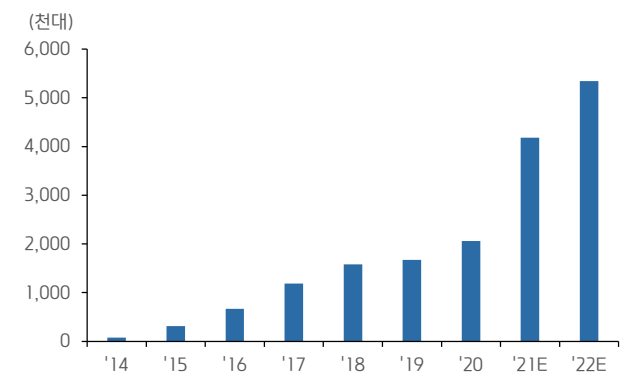
자료: 각 사, 키움증권

LG전자 OLED evo TV



자료: LG전자

LG전자 OLED TV 판매량 추이: 대중화 원년



자료: LG전자, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E
매출액	168,455	714,760	745,189	170,767	717,670	746,754	1.4%	0.4%	0.2%
영업이익	11,494	47,120	51,368	11,849	47,514	51,400	3.1%	0.8%	0.1%
세전이익	11,522	48,716	54,530	11,877	49,109	54,564	3.1%	0.8%	0.1%
순이익	8,264	33,237	37,792	8,523	33,524	37,817	3.1%	0.9%	0.1%
EPS(원)		19,683	21,893		19,835	21,906		0.8%	0.1%
영업이익률	6.8%	6.6%	6.9%	6.9%	6.6%	6.9%	0.1%p	0.0%p	0.0%p
세전이익률	6.8%	6.8%	7.3%	7.0%	6.8%	7.3%	0.1%p	0.0%p	0.0%p
순이익률	4.9%	4.7%	5.1%	5.0%	4.7%	5.1%	0.1%p	0.0%p	0.0%p

자료: 키움증권

주: 영업외 휴대폰 사업 중단사업손실 추후 반영 예정

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	623,062	632,620	717,670	746,754	774,533
매출원가	469,706	469,451	525,478	545,357	564,870
매출총이익	153,356	163,169	192,192	201,397	209,663
판매비	128,994	131,220	144,679	149,997	155,181
영업이익	24,361	31,950	47,514	51,400	54,482
EBITDA	49,425	58,379	74,505	77,951	80,949
영업외손익	-19,075	-7,393	1,596	3,164	3,757
이자수익	1,435	960	1,085	1,404	1,747
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	-1,001	-1,000
법인세차감전이익	5,286	24,556	49,109	54,564	58,239
법인세비용	3,487	3,919	11,502	13,030	13,907
계속사업손익	1,799	20,638	37,607	41,535	44,332
당기순이익	1,799	20,638	37,607	41,535	44,332
지배주주순이익	313	19,683	33,524	37,817	42,281
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.6	1.5	13.4	4.1	3.7
영업이익 증감율	-9.9	31.2	48.7	8.2	6.0
EBITDA 증감율	5.1	18.1	27.6	4.6	3.8
지배주주순이익 증감율	-97.5	6,188.5	70.3	12.8	11.8
EPS 증감율	-97.5	6,191.6	82.2	10.4	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	10.4	10.5
지배주주순이익률(%)	0.1	3.1	4.7	5.1	5.5

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	197,535	232,394	269,311	299,524	331,222
현금 및 현금성자산	47,774	58,963	76,289	98,794	123,043
단기금융자산	800	926	1,072	1,241	1,437
매출채권 및 기타채권	69,854	75,908	85,395	88,856	92,161
재고자산	58,634	74,472	83,766	87,161	90,403
기타유동자산	20,473	22,125	22,789	23,472	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	522,510	559,878	600,364
유동부채	176,579	202,075	215,568	222,118	228,981
매입채무 및 기타채무	128,727	151,745	164,696	170,671	176,528
단기금융부채	19,180	17,269	16,820	16,373	16,327
기타유동부채	28,672	33,061	34,052	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	318,945	324,332	330,040
지배지분	143,301	154,375	178,435	206,698	239,426
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	167,793	203,260	243,192
비지배지분	20,951	21,046	25,129	28,847	30,897
자본총계	164,251	175,421	203,565	235,545	270,324

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	36,892	46,286	54,944	61,520	64,329
당기순이익	1,799	20,638	37,607	41,535	44,332
비현금항목의 가감	64,193	50,243	36,590	35,417	35,617
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	14,026	15,172	15,657
영업활동자산부채증감	-20,603	-15,374	-5,363	-394	-99
매출채권및기타채권의감소	1,020	-15,223	-9,487	-3,461	-3,305
재고자산의감소	794	-19,946	-9,294	-3,395	-3,242
매입채무및기타채무의증가	-4,772	25,307	12,950	5,975	5,857
기타	-17,645	-5,512	468	487	591
기타현금흐름	-8,497	-9,221	-13,890	-15,038	-15,521
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	-8,611.09
현금 및 현금성자산의 순증가	5,070	11,189	17,326	22,505	24,249
기초현금 및 현금성자산	42,704	47,774	58,963	76,289	98,794
기말현금 및 현금성자산	47,774	58,963	76,289	98,794	123,043

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	173	10,885	19,835	21,906	23,381
BPS	79,245	85,368	98,674	114,303	132,401
CFPS	36,494	39,197	41,030	42,553	44,211
DPS	750	1,200	1,250	1,300	1,300
주가배수(배)					
PER	416.8	12.4	7.5	6.8	6.4
PER(최고)	482.1	12.5	9.7		
PER(최저)	338.1	3.8	6.8		
PBR	0.91	1.58	1.51	1.30	1.13
PBR(최고)	1.05	1.60	1.96		
PBR(최저)	0.74	0.49	1.37		
PSR	0.21	0.39	0.38	0.36	0.35
PCFR	2.0	3.4	3.6	3.5	3.4
EV/EBITDA	4.2	5.2	4.2	3.7	3.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	67.9	9.5	5.4	5.1	4.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9
ROA	0.4	4.4	7.5	7.7	7.6
ROE	0.2	13.2	20.1	19.6	19.0
ROIC	3.3	14.0	20.8	22.1	23.2
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	137.7	122.1
순차입금비율	39.0	27.3	14.1	1.7	-8.1
이자보상배율	6.0	8.7	13.2	14.5	15.6
총차입금	112,589	107,819	105,971	104,123	102,678
순차입금	64,016	47,930	28,610	4,089	-21,802
NOPLAT	49,425	58,379	74,505	77,951	80,949
FCF	-12,980	6,307	32,338	38,335	39,557

Compliance Notice

- 당사는 5월 12일 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

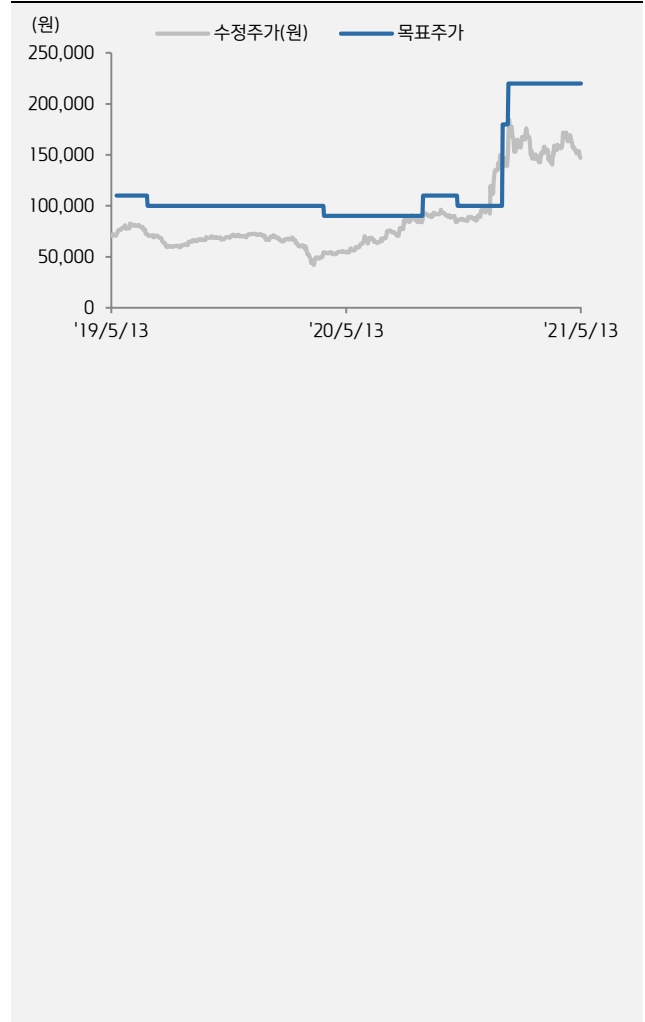
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2019/05/21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-31.58	-30.36
	2019/05/28	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-31.18	-29.55
	2019/05/30	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-29.74	-26.36
	2019/06/11	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-28.80	-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	-28.07	-15.91	
2021/05/13	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%