



# BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원  
주가(7/29): 166,500원  
시가총액: 272,474억원

## 전기전자/가전

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

### Stock Data

KOSPI (7/29)		3,242.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	185,000원	70,700원
등락률	-10.0%	135.5%
수익률	절대	상대
1M	3.4%	4.8%
6M	8.8%	-0.1%
1Y	131.3%	61.4%

### Company Data

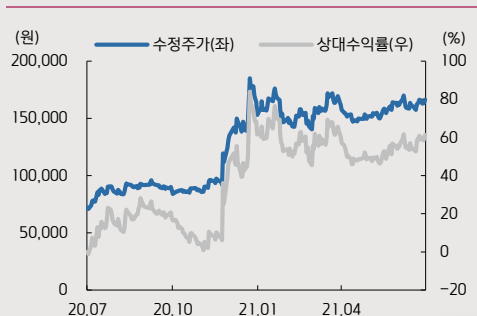
발행주식수	163,648 천주
일평균 거래량(3M)	997천주
외국인 지분율	32.0%
배당수익률(21E)	0.8%
BPS(21E)	92,937원
주요 주주	LG 외 33.7%

### 투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	623,062	632,620	719,753	757,647
영업이익	24,361	31,950	48,803	50,402
EBITDA	49,425	58,379	75,795	76,953
세전이익	5,286	24,556	53,504	52,001
순이익	1,799	20,638	27,969	39,291
지배주주지분순이익	313	19,683	23,150	35,532
EPS(원)	173	10,885	14,751	20,723
증감률(%YoY)	-97.5	6,191.6	35.5	40.5
PER(배)	416.8	12.4	11.3	8.0
PBR(배)	0.91	1.58	1.79	1.55
EV/EBITDA(배)	4.2	5.2	4.6	4.3
영업이익률(%)	3.9	5.1	6.8	6.7
ROE(%)	0.2	13.2	14.4	19.6
순부채비율(%)	39.0	27.3	20.7	7.8

자료: 키움증권

### Price Trend



# LG전자 (066570)

## 재평가로 가는 길



2분기는 OLED를 앞세운 TV의 선전이 돋보였다. 가전은 역대 최대 매출이었지만 원자재 및 물류비 부담에서 자유롭지 못했다. 중단사업손실과 함께 스마트폰 리스크는 완전 해소됐다. 하반기는 홈코노미 수요가 둔화되더라도 가전과 TV의 선진 시장 프리미엄 수요 강세가 이어지고, 자동차부품과 상업용 디스플레이 수요가 회복될 것이다. TV 업계 가격 인상 시도와 자동차부품의 턴어라운드 시점을 주목하자.

### >>> TV 선전, 스마트폰 리스크 해소

2분기 세부 실적을 확인한 결과 1) TV는 패널 가격 상승에도 불구하고 OLED, 초대형 등 프리미엄 제품 판매 호조로 예상치를 상회하는 수익성을 실현했다. 2) 가전은 선진 시장 수요 강세, 신성장 가전의 해외 확판을 통해 역대 최대 매출을 달성했으나, 수익성 면에서는 원자재 가격 및 물류비 부담 탓에 아쉬움이 있었다. 3) 자동차부품은 반도체발 생산 차질 이슈와 고객 대응 비용 증가로 인해 적자폭이 예상보다 컸다. 4) 비즈니스솔루션은 IT 제품의 견조한 수요와 더불어 인포메이션 디스플레이가 회복 국면에 진입했지만, LCD 패널 및 태양광 웨이퍼 등 원가 부담이 상승했다.

2분기에 1.1조원의 중단사업손실을 반영한 것을 끝으로 스마트폰 리스크는 해소됐다.

2분기 가전 시장은 북미 프리미엄 수요 강세가 특징적이었고, 판가 상승 및 제품 Mix 개선 추세가 이어졌다. Whirlpool이 가장 월등한 수익성을 달성했는데, 내수 시장 호황에 따른 수혜와 함께 적극적인 판가 인상을 단행한 결과로 해석된다.

2분기 OLED TV 판매량은 94만대로 전년 동기 대비 185% 급증했다.

### >>> 가전과 TV 프리미엄 수요 강세 기조

3분기 영업이익은 1조 924억원(QoQ -2%, YoY 2%)으로 예상되며, 기존 추정치를 소폭 하향했다. 홈코노미 수요가 둔화되더라도 가전과 TV의 선진 시장 프리미엄 수요 강세 기조가 이어지고, 자동차부품과 상업용 디스플레이 수요가 회복됨에 따라 전사 매출액은 당초 예상보다 더욱 증가할 것이다.

가전은 미국 주택 경기 호조가 우호적이고, 폭염 탓에 에어컨 판매에 대한 기대가 높아졌다.

TV는 업계 판가 인상 조짐이 감지되고 있다. Mini-LED TV 출시와 함께 프리미엄 라인업이 더욱 강화됐다. LCD 패널 가격도 하향 안정화될 전망이다.

자동차부품은 반도체 조달 이슈가 지속되고 있지만, 조기 턴어라운드 가능성이 열려 있다고 판단된다. LG마그나 이파워트레인이 출범함에 따라 활발한 수주 성과가 기대된다.

LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

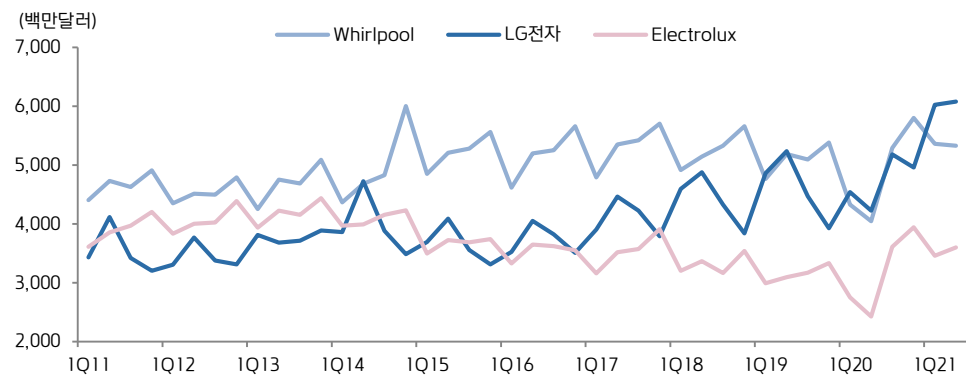
(단위: 억원)

	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	YoY	2021E	YoY	2022E	YoY
<b>매출액</b>	<b>178,124</b>	<b>171,139</b>	<b>183,768</b>	<b>186,722</b>	<b>179,577</b>	<b>170,030</b>	<b>195,599</b>	<b>212,441</b>	<b>580,579</b>	<b>-6.8%</b>	<b>719,753</b>	<b>24.0%</b>	<b>757,647</b>	<b>5.3%</b>
Home Entertainment	40,087	40,426	43,107	49,577	38,118	35,437	43,810	56,976	131,836	-0.8%	173,198	31.4%	174,340	0.7%
Home Appliance & Air Solution	67,089	68,149	68,658	56,451	70,402	71,281	75,689	61,688	222,753	3.5%	260,347	16.9%	279,060	7.2%
Vehicle Component Solutions	18,937	18,847	19,943	22,265	21,475	20,076	24,140	30,223	58,028	6.2%	79,992	37.9%	95,915	19.9%
Business Solutions	18,646	16,854	16,931	17,029	19,625	17,481	18,759	19,585	60,133	-1.4%	69,460	15.5%	75,450	8.6%
기타	4,305	5,741	4,672	4,721	4,049	4,611	4,043	4,393	18,515	-22.6%	19,439	5.0%	17,097	-12.0%
<b>영업이익</b>	<b>17,673</b>	<b>11,127</b>	<b>10,924</b>	<b>9,080</b>	<b>14,496</b>	<b>11,985</b>	<b>12,752</b>	<b>11,169</b>	<b>39,051</b>	<b>60.3%</b>	<b>48,803</b>	<b>25.0%</b>	<b>50,402</b>	<b>3.3%</b>
Home Entertainment	3,953	3,335	2,363	2,445	2,621	2,099	2,938	2,967	9,313	18.0%	12,096	29.9%	10,626	-12.2%
Home Appliance & Air Solution	9,062	6,536	5,615	2,590	8,356	7,587	6,192	2,650	22,906	14.8%	23,803	3.9%	24,786	4.1%
Vehicle Component Solutions	-39	-1,032	-82	483	93	-45	313	1,075	-3,803	적지	-669	적지	1,437	흑전
Business Solutions	1,300	617	360	355	1,493	772	499	463	3,608	-25.7%	2,632	-27.1%	3,226	22.6%
기타	-56	295	80	12	-41	113	42	36	936	흑전	331	-64.6%	149	-55.1%
<b>영업이익률</b>	<b>9.9%</b>	<b>6.5%</b>	<b>5.9%</b>	<b>4.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>7.0%</b>	<b>6.5%</b>	<b>5.3%</b>	<b>6.7%</b>	<b>2.8%p</b>	<b>6.8%</b>	<b>0.1%p</b>	<b>6.7%</b>	<b>-0.1%p</b>
Home Entertainment	9.9%	8.2%	5.5%	4.9%	6.9%	5.9%	6.7%	5.2%	7.1%	1.1%p	7.0%	-0.1%p	6.1%	-0.9%p
Home Appliance & Air Solution	13.5%	9.6%	8.2%	4.6%	11.9%	10.6%	8.2%	4.3%	10.3%	1.0%p	9.1%	-1.1%p	8.9%	-0.3%p
Vehicle Component Solutions	-0.2%	-5.5%	-0.4%	2.2%	0.4%	-0.2%	1.3%	3.6%	-6.6%	-3.0%p	-0.8%	5.7%p	1.5%	2.3%p
Business Solutions	7.0%	3.7%	2.1%	2.1%	7.6%	4.4%	2.7%	2.4%	6.0%	-2.0%p	3.8%	-2.2%p	4.3%	0.5%p
기타	-1.3%	5.1%	1.7%	0.3%	-1.0%	2.4%	1.0%	0.8%	5.1%	6.2%p	1.7%	-3.4%p	0.9%	-0.8%p
<b>주요 제품 출하량 전망</b>														
TV	7,100	6,100	6,982	8,046	6,764	5,793	7,422	9,254	25,300	-7.3%	28,228	11.6%	29,233	3.6%

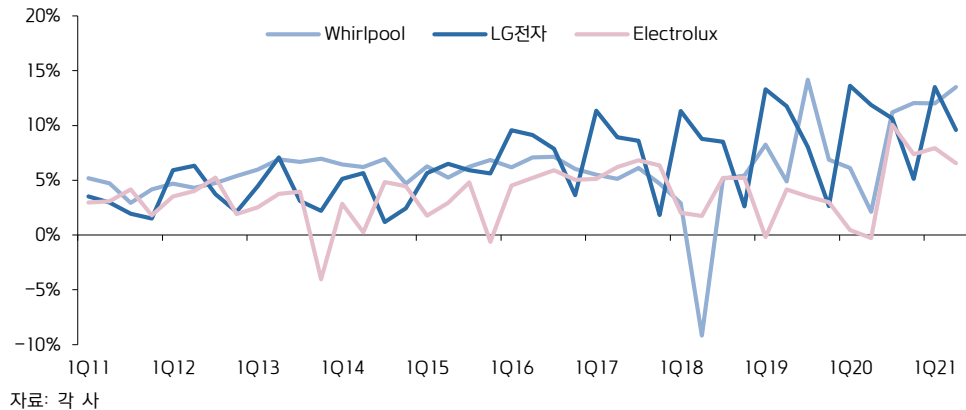
자료: LG전자, 키움증권

주: 1Q21부터 MC 사업부 중단사업으로 반영

주요 가전 업체 매출액 추이



주요 가전 업체 영업이익률 추이



LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E
매출액	173,234	706,871	741,303	183,768	719,753	757,647	6.1%	1.8%	2.2%
영업이익	11,163	49,225	50,798	10,924	48,803	50,402	-2.1%	-0.9%	-0.8%
세전이익	11,570	50,854	53,981	11,917	53,504	52,001	3.0%	5.2%	-3.7%
순이익	7,953	34,741	37,393	8,258	23,150	35,532	3.8%	-33.4%	-5.0%
EPS(원)		20,506	21,682		14,751	20,723		-28.1%	-4.4%
영업이익률	6.4%	7.0%	6.9%	5.9%	6.8%	6.7%	-0.5%p	-0.2%p	-0.2%p
세전이익률	6.7%	7.2%	7.3%	6.5%	7.4%	6.9%	-0.2%p	0.2%p	-0.4%p
순이익률	4.6%	4.9%	5.0%	4.5%	3.2%	4.7%	-0.1%p	-1.7%p	-0.4%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	623,062	632,620	719,753	757,647	785,832
매출원가	469,706	469,451	525,871	555,157	575,023
매출총이익	153,356	163,169	193,882	202,490	210,808
판매비	128,994	131,220	145,078	152,088	157,350
<b>영업이익</b>	24,361	31,950	48,803	50,402	53,459
<b>EBITDA</b>	49,425	58,379	75,795	76,953	79,925
영업외손익	-19,075	-7,393	4,700	1,599	2,477
이자수익	1,435	960	924	1,218	1,546
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	6,100	4,927	5,427
기타	-5,789	-2,137	394	-1,000	-999
<b>법인세차감전이익</b>	5,286	24,556	53,504	52,001	55,935
법인세비용	3,487	3,919	12,485	12,710	13,672
계속사업손익	1,799	20,638	41,019	39,291	42,264
<b>당기순이익</b>	1,799	20,638	27,969	39,291	42,264
<b>지배주주순이익</b>	313	19,683	23,150	35,532	40,309
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	1.6	1.5	13.8	5.3	3.7
영업이익 증감률	-9.9	31.2	52.7	3.3	6.1
EBITDA 증감률	5.1	18.1	29.8	1.5	3.9
지배주주순이익 증감률	-97.5	6,188.5	17.6	53.5	13.4
EPS 증감률	-97.5	6,191.6	35.5	40.5	7.6
매출총이익률(%)	24.6	25.8	26.9	26.7	26.8
영업이익률(%)	3.9	5.1	6.8	6.7	6.8
EBITDA Margin(%)	7.9	9.2	10.5	10.2	10.2
지배주주순이익률(%)	0.1	3.1	3.2	4.7	5.1

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	197,535	232,394	258,285	288,841	319,604
현금 및 현금성자산	47,774	58,963	64,771	85,542	108,763
단기금융자산	800	926	1,072	1,241	1,437
매출채권 및 기타채권	69,854	75,908	85,643	90,152	93,506
재고자산	58,634	74,472	84,009	88,432	91,722
기타유동자산	20,473	22,125	22,790	23,474	24,176
<b>비유동자산</b>	251,064	249,648	254,871	260,647	268,356
투자자산	47,673	47,997	54,196	59,224	64,756
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	32,378	33,349
<b>자산총계</b>	448,599	482,042	513,156	549,488	587,961
<b>유동부채</b>	176,579	202,075	215,854	223,610	230,529
매입채무 및 기타채무	128,727	151,745	164,981	172,163	178,075
단기금융부채	19,180	17,269	16,820	16,373	16,327
기타유동부채	28,672	33,061	34,053	35,074	36,127
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	284,347	306,621	319,230	325,825	331,588
<b>지배지분</b>	143,301	154,375	168,061	194,040	224,795
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	157,419	190,602	228,561
비지배지분	20,951	21,046	25,865	29,623	31,578
<b>자본총계</b>	164,251	175,421	193,926	223,663	256,373

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	36,892	46,286	43,427	59,786	63,300
당기순이익	1,799	20,638	27,969	39,291	42,264
비현금항목의 가감	64,193	50,243	36,061	36,662	36,662
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	-6,100	-4,927	-5,427
기타	49,660	30,581	15,170	15,037	15,622
영업활동자산부채증감	-20,603	-15,374	-5,568	-1,264	-139
매출채권및기타채권의감소	1,020	-15,223	-9,735	-4,509	-3,354
재고자산의감소	794	-19,946	-9,537	-4,423	-3,290
매입채무및기타채무의증가	-4,772	25,307	13,236	7,182	5,912
기타	-17,645	-5,512	468	486	593
기타현금흐름	-8,497	-9,221	-15,035	-14,903	-15,487
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	5,070	11,189	5,808	20,771	23,221
기초현금 및 현금성자산	42,704	47,774	58,963	64,771	85,542
기말현금 및 현금성자산	47,774	58,963	64,771	85,542	108,763

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	173	10,885	14,751	20,723	22,291
BPS	79,245	85,368	92,937	107,303	124,310
CFPS	36,494	39,197	35,408	42,002	43,645
DPS	750	1,200	1,250	1,300	1,300
<b>주가배수(배)</b>					
PER	416.8	12.4	11.3	8.0	7.5
PER(최고)	482.1	12.5	13.1		
PER(최저)	338.1	3.8	9.2		
PBR	0.91	1.58	1.79	1.55	1.34
PBR(최고)	1.05	1.60	2.08		
PBR(최저)	0.74	0.49	1.45		
PSR	0.21	0.39	0.42	0.40	0.38
PCFR	2.0	3.4	4.7	4.0	3.8
EV/EBITDA	4.2	5.2	4.6	4.3	3.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	67.9	9.5	7.3	5.4	5.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
ROA	0.4	4.4	5.6	7.4	7.4
ROE	0.2	13.2	14.4	19.6	19.2
ROIC	3.3	14.0	21.4	21.4	22.5
매출채권회전율	9.0	8.7	8.9	8.6	8.6
재고자산회전율	10.5	9.5	9.1	8.8	8.7
부채비율	173.1	174.8	164.6	145.7	129.3
순차입금비율	39.0	27.3	20.7	7.8	-2.9
이자보상배율	6.0	8.7	13.5	14.2	15.3
<b>총차입금</b>	112,589	107,819	105,971	104,123	102,678
순차입금	64,016	47,930	40,127	17,340	-7,522
NOPLAT	49,425	58,379	75,795	76,953	79,925
FCF	-12,980	6,307	33,163	36,422	38,437

Compliance Notice

- 당사는 7월 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

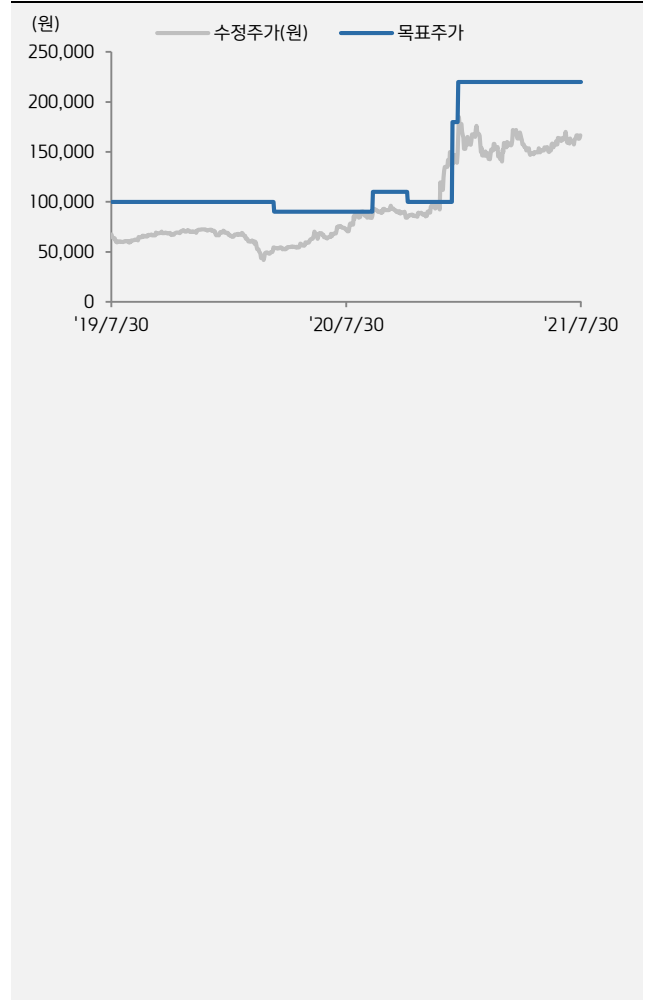
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2019/07/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-38.47	-34.70
	2019/09/16	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-37.92	-33.80
	2019/09/23	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-36.91	-30.60
	2019/10/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-35.49	-29.70
	2019/10/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-34.59	-28.10
	2019/11/22	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-32.88	-27.50
	2020/01/16	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-32.72	-27.50
	2020/01/31	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-34.10	-34.10
	2020/02/03	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-33.40	-32.10
	2020/02/18	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-35.48	-31.10
	2020/03/10	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-41.82	-31.10
	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	-28.22	-15.91
2021/05/17	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.70	-15.91	
2021/06/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.50	-15.91	
2021/07/08	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-28.41	-15.91	
2021/07/30	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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%