

Company Brief

2021-10-18

LG(003550)

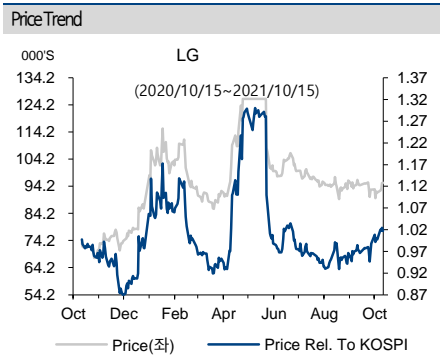
그린 모빌리티 등 투자로 성장 모멘텀 가시화

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	130,000 원(하향)
증가(2021/10/15)	95,600 원
상승여력	36.0 %

Stock Indicator	
자본금	802십억원
발행주식수	15,730만주
시가총액	15,038십억원
외국인지분율	33.8%
52주 주가	67,800~126,500원
60일평균거래량	236,822주
60일평균거래대금	22.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.1	-3.8	-12.7	30.2
상대수익률	4.3	4.4	-7.1	2.6



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	6,632	8,081	8,408	8,685
영업이익(십억원)	1,702	2,810	3,050	3,208
순이익(십억원)	1,466	3,038	2,598	2,727
EPS(원)	8,334	18,354	16,204	17,009
BPS(원)	115,188	140,755	152,891	165,831
PER(배)	10.5	5.2	5.9	5.6
PBR(배)	0.8	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	7.5	14.2	11.0	10.7
배당수익률(%)	2.9	2.6	2.6	2.6
EV/EBITDA(배)	7.3	3.7	3.5	3.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

ESG 관점에서 모빌리티/스마트홈 등의 디테크와 더불어 바이오/디지털 헬스케어 등 투자로 성장동력 확충 될 듯

동사는 보유중인 현금 등을 활용하여, ESG 관점에서 향후 디테크, 바이오/디지털 헬스케어 등 투자를 통한 성장 모멘텀을 찾을 것으로 예상된다. 여기에서 디테크란 기술 분야 중에서도 고도의 기술이 집약되는 하이테크 분야를 의미하며, 인공지능(AI), 바이오기술, 포토닉스 및 전자, 드론과 로봇, 첨단소재와 나노기술, 블록체인, 양자컴퓨팅 등이 디테크로 분류된다.

우선 모빌리티, 스마트홈 등 지속가능성을 위한 테크놀로지 활용을 확대하기 위하여 디테크 등에 투자할 것으로 예상된다.

미래 모빌리티 관점에서 디테크를 활용한 자율주행 시스템과 전기 동력은 기본적인 인프라로 자리 잡게 될 것으로 예상됨에 따라 전기차 시장의 확대와 업계 재편이 가속화될 것이다. 이러한 환경하에서 하드웨어 관점에서는 LG 전자, LG 마그나 이퍼위트레인, ZKW 등 세 개 핵심축이 중심이 되어 전장사업 등이 성장할 것으로 예상되며, LG 에너지솔루션의 경우도 전기차 배터리의 성장이 가속화 될 것으로 기대된다.

무엇보다 소프트웨어 관점에서는 LG 테크놀로지벤처스가 자동차 공유 서비스, 자율주행 차량 관리 소프트웨어 스타트업인 라이드셀 등에 투자하였다. 이어서 동사는 지난 7 월 카카오모빌리티에 1,000 억원을 투자하였다. 이러한 투자로 향후 카카오모빌리티의 주행 데이터를 확보해 모빌리티 사업의 소프트웨어 경쟁력을 강화할 것으로 예상된다.

이와 같이 동사는 전기차 등을 중심으로 한 그린 모빌리티 투자 등을 통하여 성장동력을 확충할 것으로 기대된다.

또한 스마트홈 관점에서 사용자에게 맞춰 생활가전기들이 스마트하게 작동되기 위해서는 인공지능(AI)과 로봇틱스를 활용해 모든 기기가 유기적으로 연결되어야 하기 때문에 동사의 디테크 투자가 가시화 될 것으로 예상된다.

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 것으로 예상된다.

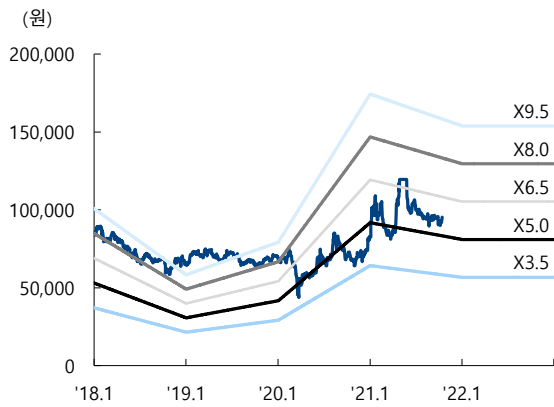
그린 모빌리티 등의 투자가 성장 모멘텀으로 이어지면서 동사의 밸류에이션을 레벨업 시킬 듯

동사에 대하여 투자 의견 매수에 목표주가를 Sum-of-part 밸류에이션에서 주요 자회사들의 주가 하락 등을 반영하여 130,000 원으로 하향한다. 자회사 가치의 경우 상장회사는 평균시장가격을, 비상장회사는 장부가치를 적용하여 산출된 NAV 에 30% 할인율을 적용하여 목표주가가 산정되었다.

ESG 관점에서 향후 모빌리티/스마트홈 등의 디테크와 더불어 바이오/디지털 헬스케어 등의 투자가 성장 모멘텀으로 이어지면서 동사의 밸류에이션을 레벨업 시킬 수 있을 것이다.

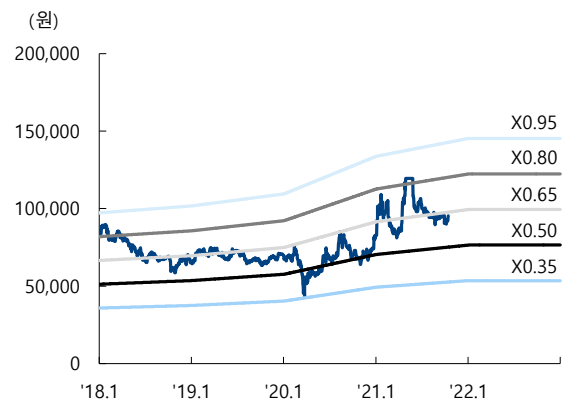
[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

그림1. LG PER 밴드



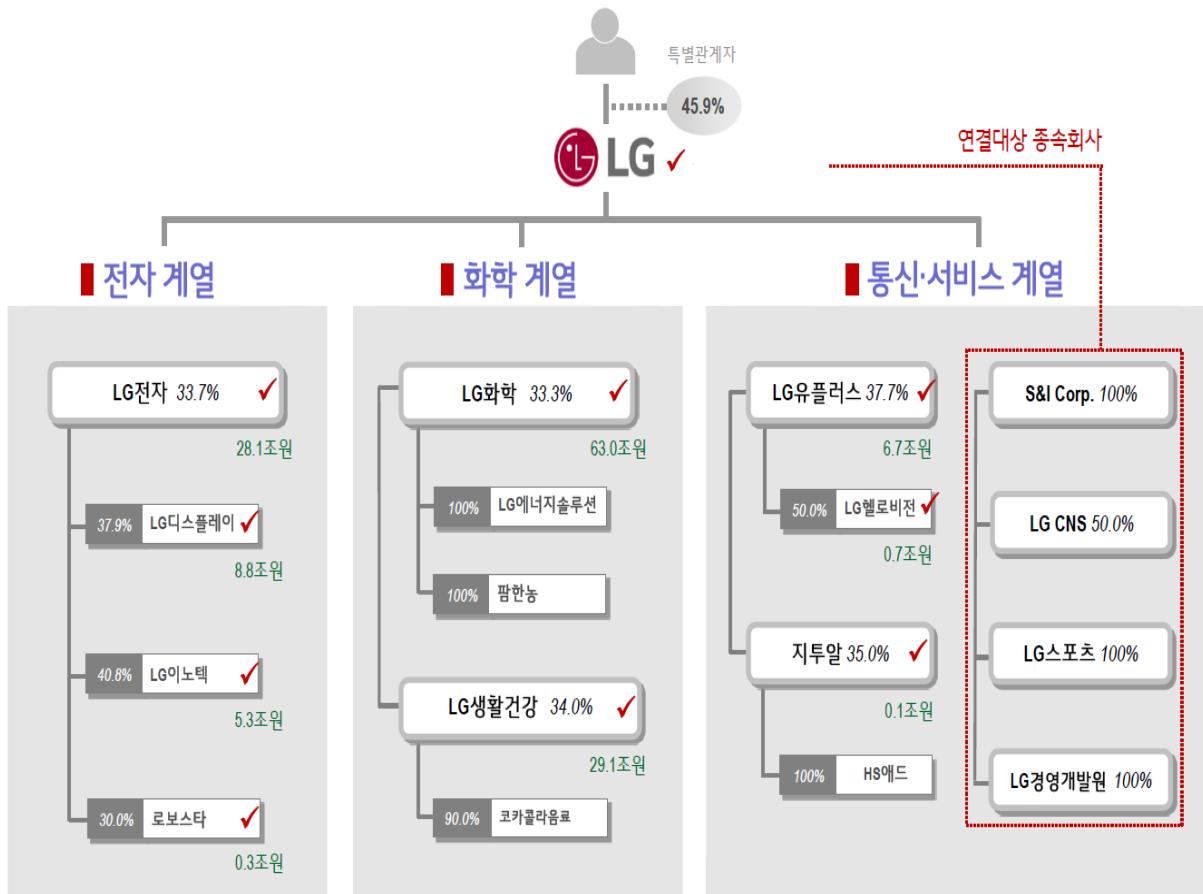
자료: LG, 하이투자증권

그림2. LG PBR 밴드



자료: LG, 하이투자증권

그림3. LG 그룹 지배구조(2021년 6월 30일 기준)



✓: 상장사

자료: LG, 하이투자증권

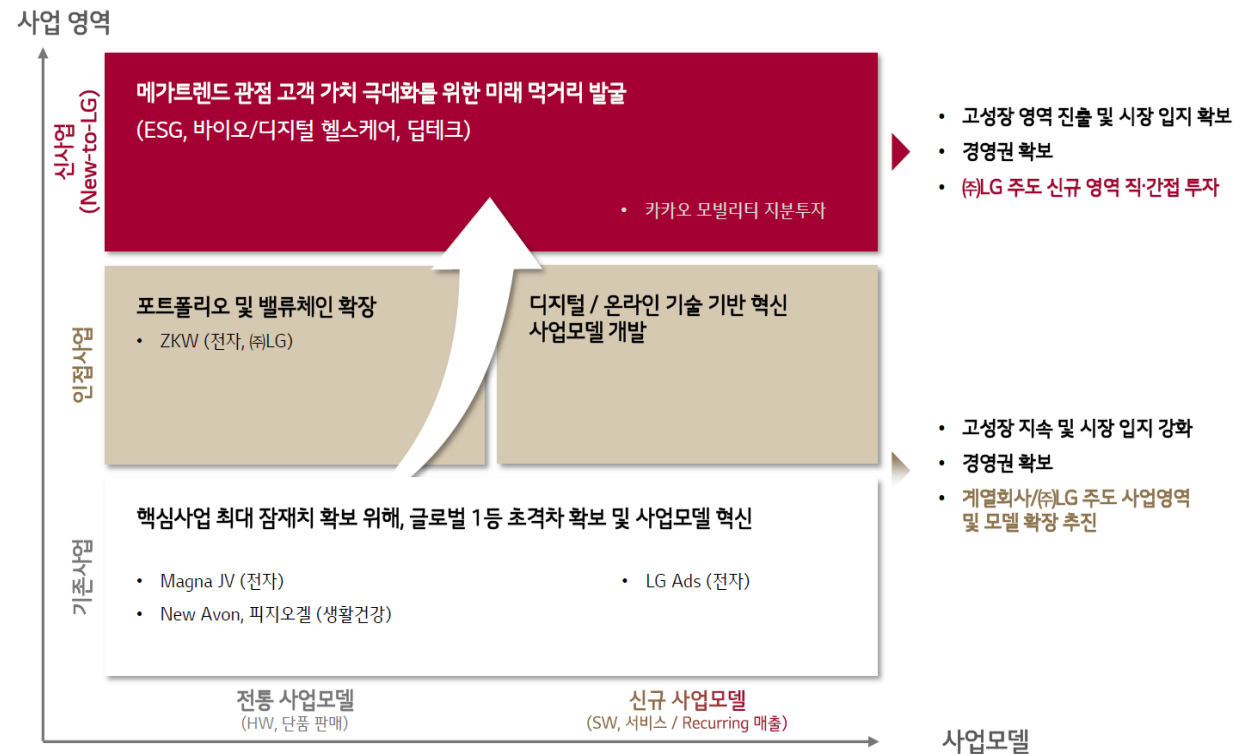
표1. LG 주당 가치 및 자회사 가치평가(단위: 억원)

투자자본 가치	271,079
사업가치(법인세 고려)	12,325
순현금	16,005
NAV	299,409
30% 할인율 적용된 NAV	209,586
발행주식수	160,322,613
주당 NAV(원)	130,728

구분	자회사	지분율(%)	자회사가치
전자	LG 전자	33.7%	56,901
화학 및 생활소비재	LG 화학	33.3%	128,795
	LG 생활건강	34.0%	52,722
통신 및 서비스	LG 유플러스	37.7%	19,855
	LGCNS	50.0%	1,943
	에스앤아이 코퍼레이션	100.0%	2,500
	지투알	35.0%	319
기타	기타		8,044

자료: LG, 하이투자증권

그림4. LG 성장을 위한 투자



자료: LG, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	5,896	8,517	10,641	12,867
현금 및 현금성자산	1,493	3,508	5,233	7,036
단기금융자산	1,467	1,614	1,776	1,953
매출채권	1,382	1,677	1,744	1,801
재고자산	42	51	53	55
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	26,827	28,898	31,090
유동부채	2,133	2,299	2,330	2,355
매입채무	797	972	1,011	1,044
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	3,587	3,618	3,643
자배주주지분	20,258	22,566	24,512	26,587
자본금	879	802	802	802
자본잉여금	2,965	2,965	2,965	2,965
이익잉여금	16,782	19,419	21,616	23,942
기타자본항목	-368	-620	-871	-1,122
비자배주주지분	603	674	768	861
자본총계	20,861	23,240	25,280	27,448

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	6,632	8,081	8,408	8,685
증가율(%)	1.5	21.8	4.0	3.3
매출원가	4,565	4,830	4,905	5,014
매출총이익	2,068	3,251	3,503	3,671
판매비와관리비	365	441	453	463
연구개발비	33	40	42	43
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1,702	2,810	3,050	3,208
증가율(%)	71.2	65.1	8.5	5.2
영업이익률(%)	25.7	34.8	36.3	36.9
이자수익	31	53	72	93
이자비용	33	33	33	33
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	55	83	4	-28
세전계속사업이익	1,754	2,914	3,094	3,241
법인세비용	325	267	402	421
세전계속이익률(%)	26.5	36.1	36.8	37.3
당기순이익	1,541	3,109	2,692	2,820
순이익률(%)	23.2	38.5	32.0	32.5
자배주주구속 순이익	1,466	3,038	2,598	2,727
기타포괄이익	-251	-251	-251	-251
총포괄이익	1,289	2,858	2,441	2,569
자배주주구속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

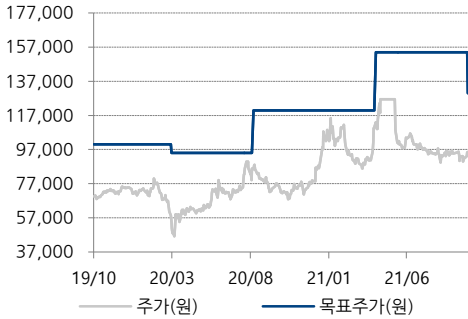
(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	739	3,269	2,876	2,972
당기순이익	1,541	3,109	2,692	2,820
유형자산감가상각비	152	145	128	112
무형자산상각비	22	27	21	17
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-1,278	-559	-574	-590
유형자산의 처분(취득)	-40	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-49	-	-	-
금융상품의 증감	27	-96	-96	-96
재무활동 현금흐름	694	461	577	577
단기금융부채의증감	-6	-	-	-
장기금융부채의증감	123	-	-	-
자본의증감	-	-78	-	-
배당금지급	-402	-440	-401	-401
현금및현금성자산의증감	156	2,016	1,724	1,804
기초현금및현금성자산	1,337	1,493	3,508	5,233
기말현금및현금성자산	1,493	3,508	5,233	7,036

주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	8,334	18,354	16,204	17,009
BPS	115,188	140,755	152,891	165,831
CFPS	9,322	19,396	17,135	17,814
DPS	2,500	2,500	2,500	2,500
Valuation(배)				
PER	10.5	5.2	5.9	5.6
PBR	0.8	0.7	0.6	0.6
PCR	9.4	4.9	5.6	5.4
EV/EBITDA	7.3	3.7	3.5	3.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.5	14.2	11.0	10.7
EBITDA 이익률	28.3	36.9	38.0	38.4
부채비율	16.4	15.4	14.3	13.3
순부채비율	-8.2	-16.7	-22.8	-28.2
매출채권회전율(x)	4.5	5.3	4.9	4.9
재고자산회전율(x)	127.4	174.8	162.3	161.7

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
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	-33.4%	-17.9%
2021-10-18	Buy	130,000	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 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-