기업브리프

실적 점검

키움증권

2022. 2. 10

LG전자 (066570)

LG전자의 시간

BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원

주가(2/9): 129,000원

시가총액: 211,106억원

전기전자/가전

Analyst 김지산

02) 3787-4862

jisan@kiwoom.com

실적의 발목을 잡았던 비용 요인은 정점을 지났다. TV는 수익성 확보에 최적의 여건이 구축되고 있다. 북미 수요가 양호하고, OLED TV 판매가 호조이며, LCD 패널 가격이 급락했다. 자동차부품은 수익성이 건전한 프로젝트 비중이 확대되며 적자폭이 의미있게 축소될 것이다. 1분기 실적이 예상치를 상회할 가능성이 높다. 자동차부품 턴어라운드, 글로벌 자율주행차 협업 기대감에 기반해 재평가 요인이 충족될 것이다.

>>> TV 수익성 확보 최적 요건, 예상치 상회하는 실적 기대

1분기 LG전자 단독 영업이익 추정치를 1조 233억원에서 1조 1,321억원(QoQ 354%, YoY -20%)으로 상향하며, 연결 영업이익은 1조 4,474억원으로 시장 컨센서스(1조 3,423억원)를 충족시킬 전망이다.

반복적으로 확인했듯이 1분기는 OLED TV와 신가전을 앞세운 프리미엄 제품 경쟁력이 돋보이고, 내수 시장 성수기와 함께 효율적 비용 집행을 통해 이익 창출력이 극대화되는 시기이다.

특히 올해는 TV가 기대 이상의 실적을 이끌 것이다. 홈엔터테인먼트 수요 둔화 우려 속에서도 북미 지역 수요가 양호한 것으로 파악된다. OLED TV 판매 호조로 인해 매출액 성장률이 업계 최고 수준이고, LCD 패널 가격이 급락함에 따라 수익성 확보가 용이할 것이다. 1분기 OLED TV 판매량은 100만대를 상회하며, 연간 500만대를 향해 갈 것이다.

자동차부품은 수익성이 건전한 인포테인먼트 프로젝트 비중이 확대되면서 적자폭이 의미있게 축소될 것이다. 전기차 파워트레인 부문도 순항하며 수주 성과가 축적되고 있다. 차량용 반도체 수급 이슈만 완화되면 흑자 전환을 시도할 것이다.

가전은 물류비와 원재료 가격 부담으로 인해 전년 대비 수익성 둔화가 불가피하지만, 비용 요인이 정점을 지났고, 업계 전반적인 판가 인상 행보에 동참하고 있다. 지난해 하반기부터 고부가 신가전의 해외 매출이 국내 매출을 넘어선 것도 중요한 관전 포인트다.

비즈니스솔루션은 B2B 인포메이션 디스플레이 수요가 회복되고, 노트북, 모니터 등 IT 제품 판매가 견고해 흑자 전환에 성공할 것이다. 역시 LCD 패널 가격이 우호적이다.

>>> 밸류에이션 재평가 요인 충족될 것

올해 LG전자 단독 영업이익은 38% 증가한 3조 6,140억원으로 예상된다.

올해 예상 실적 기준 PER 6.4배, EV/EBITDA 3.7배에 불과해 저평가 매력이 큰 상태다. 스마트폰 사업 중단과 함께 사업 포트폴리오가 선진화됐고, 올해는 어느 때보다 자동차부품 턴어라운드 가능성이 높으며, 글로벌 자율주행차 협업 기대감이 상존한다는 점에서 밸류에이션 재평가 요인이 충족될 것이다.

Stock Data

KOSPI (2/9)		2,768.85pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	176,000원	115,500원
등락률	-26.7%	11.7%
수익률	절대	상대
1M	-6.2%	0.1%
6M	-19.9%	-5.7%
1Y	-19.9%	-10.7%

Company Data

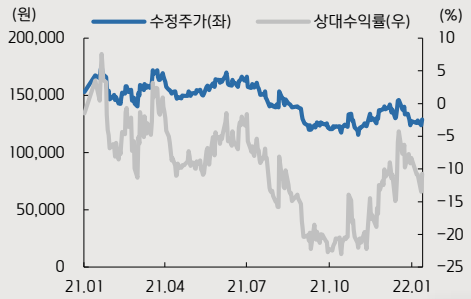
발행주식수		163,648 천주
일평균 거래량(3M)		1,258천주
외국인 지분율		28.6%
배당수익률(21E)		0.6%
BPS(21E)		86,239원
주요 주주	LG 외	33.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	623,062	632,620	747,216	804,014
영업이익	24,361	31,950	38,638	48,793
EBITDA	49,425	58,379	65,630	75,344
세전이익	5,286	24,556	35,434	48,911
순이익	1,799	20,638	14,149	36,521
지배주주지분순이익	313	19,683	10,317	31,760
EPS(원)	173	10,885	7,463	19,262
증감률(%YoY	-97.5	6,191.6	-31.4	158.1
PER(배)	416.8	12.4	18.5	6.4
PBR(배)	0.91	1.58	1.60	1.26
EV/EBITDA(배)	4.2	5.2	4.8	3.7
영업이익률(%)	3.9	5.1	5.2	6.1
ROE(%)	0.2	13.2	6.6	19.0
순부채비율(%)	39.0	27.3	30.0	16.4

자료: 키움증권

Price Trend



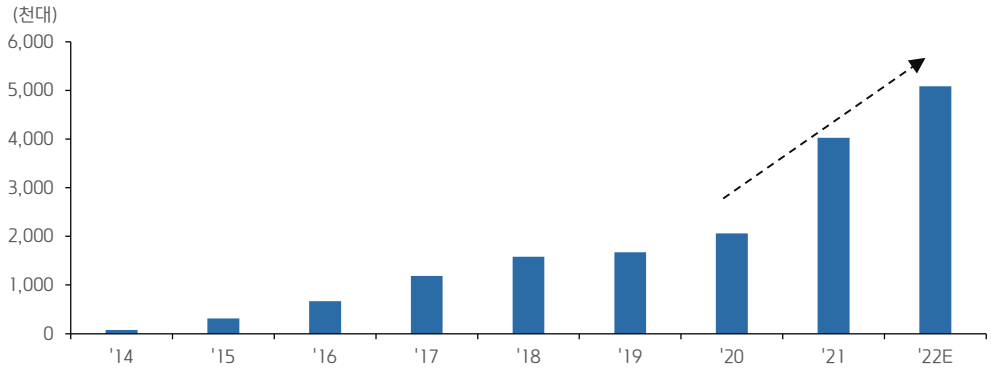
LG전자 실적(IFRS 연결) 전망

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	YoY	2021	YoY	2022E	YoY
매출액	**178,124**	**171,139**	**187,867**	**210,086**	**201,443**	**183,701**	**199,420**	**219,450**	**580,579**	**-6.8%**	**747,216**	**28.7%**	**804,014**	**7.6%**
Home Entertainment	40,087	40,426	41,815	49,858	44,777	39,617	45,453	54,926	131,836	-0.8%	172,186	30.6%	184,773	7.3%
Home Appliance & Air Solution	67,089	68,149	70,611	65,248	77,774	75,005	74,297	66,450	222,753	3.5%	271,097	21.7%	293,526	8.3%
Vehicle Component Solutions	18,937	18,847	17,354	16,800	17,365	18,114	20,469	24,648	58,028	6.2%	71,938	24.0%	80,597	12.0%
Business Solutions	18,646	16,854	16,899	17,226	20,934	18,503	19,132	19,822	60,133	-1.4%	69,625	15.8%	78,390	12.6%
기타	4,305	5,741	5,156	5,501	4,812	5,318	4,617	5,043	18,515	-22.6%	20,703	11.8%	19,789	-4.4%
영업이익	**17,673**	**8,781**	**5,407**	**6,777**	**14,474**	**11,886**	**12,708**	**9,725**	**39,051**	**60.3%**	**38,638**	**-1.1%**	**48,793**	**26.3%**
Home Entertainment	3,953	3,335	2,083	1,627	3,606	2,645	2,915	2,448	9,313	18.0%	10,998	18.1%	11,615	5.6%
Home Appliance & Air Solution	9,062	6,536	5,054	1,571	6,801	6,993	5,752	2,486	22,906	14.8%	22,223	-3.0%	22,033	-0.9%
Vehicle Component Solutions	-39	-3,378	-5,376	-536	-249	-256	61	159	-3,803	적지	-9,329	적지	-285	적지
Business Solutions	1,300	617	-123	-351	1,048	521	503	179	3,608	-25.7%	1,443	-60.0%	2,251	56.0%
기타	-56	295	483	182	115	199	106	106	936	흑전	904	-3.4%	527	-41.7%
영업이익률	**9.9%**	**5.1%**	**2.9%**	**3.2%**	**7.2%**	**6.5%**	**6.4%**	**4.4%**	**6.7%**	**2.8%p**	**5.2%**	**-1.6%p**	**6.1%**	**0.9%p**
Home Entertainment	9.9%	8.2%	5.0%	3.3%	8.1%	6.7%	6.4%	4.5%	7.1%	1.1%p	6.4%	-0.7%p	6.3%	-0.1%p
Home Appliance & Air Solution	13.5%	9.6%	7.2%	2.4%	8.7%	9.3%	7.7%	3.7%	10.3%	1.0%p	8.2%	-2.1%p	7.5%	-0.7%p
Vehicle Component Solutions	-0.2%	-17.9%	-31.0%	-3.2%	-1.4%	-1.4%	0.3%	0.6%	-6.6%	-3.0%p	-13.0%	-6.4%p	-0.4%	12.6%p
Business Solutions	7.0%	3.7%	-0.7%	-2.0%	5.0%	2.8%	2.6%	0.9%	6.0%	-2.0%p	2.1%	-3.9%p	2.9%	0.8%p
기타	-1.3%	5.1%	9.4%	3.3%	2.4%	3.7%	2.3%	2.1%	5.1%	6.2%p	4.4%	-0.7%p	2.7%	-1.7%p
주요 제품 출하량 전망														
TV	7,100	6,100	6,300	7,100	6,659	5,702	6,974	8,160	25,300	-7.3%	26,600	5.1%	27,494	3.4%

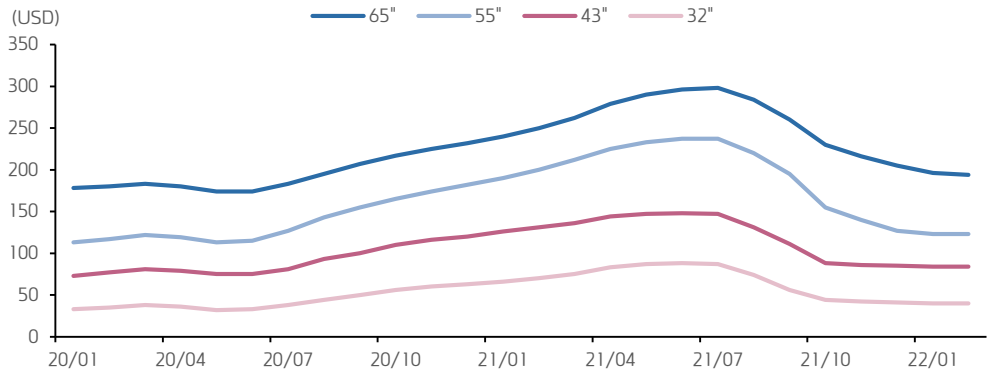
자료: LG전자, 키움증권
주: 2020년부터 MC 사업부 중단사업으로 반영

LG전자 OLED TV 판매량 추이



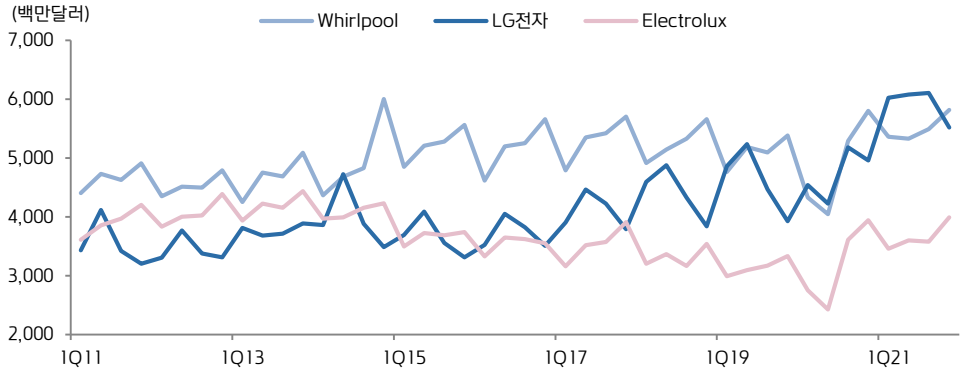
자료: LG전자, 키움증권

LCD TV 패널 가격 추이



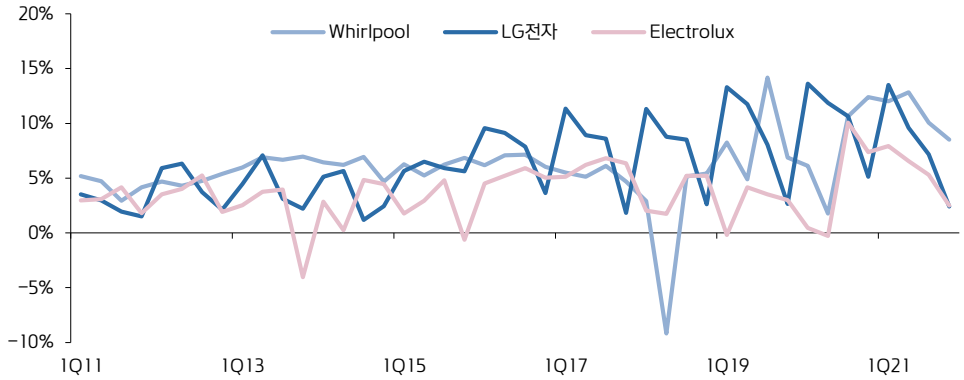
자료: 키움증권

글로벌 가전 업체 매출액 추이



자료: 각 사, 키움증권

글로벌 가전 업체 영업이익률 추이



자료: 각 사, 키움증권

LG전자 실적 전망치 변경 내역

(단위: 억원)

(IFRS 연결)	수정 전			수정 후			차이(%)		
	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E
매출액	200,225	802,143	831,983	201,443	804,014	833,924	0.6%	0.2%	0.2%
영업이익	13,386	46,784	49,752	14,474	48,793	51,838	8.1%	4.3%	4.2%
세전이익	13,130	46,886	51,663	14,224	48,911	53,785	8.3%	4.3%	4.1%
순이익	8,852	30,497	36,827	9,330	31,760	38,303	5.4%	4.1%	4.0%
EPS(원)		18,482	20,365		19,262	21,181		4.2%	4.0%
영업이익률	6.7%	5.8%	6.0%	7.2%	6.1%	6.2%	0.5%p	0.2%p	0.2%p
세전이익률	6.6%	5.8%	6.2%	7.1%	6.1%	6.4%	0.5%p	0.2%p	0.2%p
순이익률	4.4%	3.8%	4.4%	4.6%	4.0%	4.6%	0.2%p	0.1%p	0.2%p

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	623,062	632,620	747,216	804,014	833,924
매출원가	469,706	469,451	558,227	594,232	615,504
매출총이익	153,356	163,169	188,989	209,782	218,420
판관비	128,994	131,220	150,351	160,990	166,582
영업이익	24,361	31,950	38,638	48,793	51,838
EBITDA	49,425	58,379	65,630	75,344	78,305
영업외손익	-19,075	-7,393	-3,205	119	1,947
이자수익	1,435	960	673	913	1,203
이자비용	4,072	3,672	2,973	2,817	2,778
외환관련이익	13,640	23,338	18,943	18,943	18,943
외환관련손실	13,768	25,640	18,741	18,943	18,943
종속 및 관계기업손익	-10,521	-242	4,450	3,023	4,523
기타	-5,789	-2,137	-5,557	-1,000	-1,001
법인세차감전이익	5,286	24,556	35,434	48,911	53,785
법인세비용	3,487	3,919	8,648	12,390	13,625
계속사업순손익	1,799	20,638	26,785	36,521	40,161
당기순이익	1,799	20,638	14,149	36,521	40,161
지배주주순이익	313	19,683	10,317	31,760	38,303
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.6	1.5	18.1	7.6	3.7
영업이익 증감율	-9.9	31.2	20.9	26.3	6.2
EBITDA 증감율	5.1	18.1	12.4	14.8	3.9
지배주주순이익 증감율	-97.5	6,188.5	-47.6	207.8	20.6
EPS 증감율	-97.5	6,191.6	-31.4	158.1	10.0
매출총이익율(%)	24.6	25.8	25.3	26.1	26.2
영업이익률(%)	3.9	5.1	5.2	6.1	6.2
EBITDA Margin(%)	7.9	9.2	8.8	9.4	9.4
지배주주순이익률(%)	0.1	3.1	1.4	4.0	4.6

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	197,535	232,394	250,598	283,058	313,040
현금 및 현금성자산	47,774	58,963	50,611	68,830	90,862
단기금융자산	800	926	1,072	1,241	1,437
매출채권 및 기타채권	69,854	75,908	88,911	95,669	99,228
재고자산	58,634	74,472	87,214	93,844	97,335
기타유동자산	20,473	22,125	22,790	23,474	24,178
비유동자산	251,064	249,648	253,221	257,092	263,897
투자자산	47,673	47,997	52,546	55,670	60,297
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	503,819	540,150	576,937
유동부채	176,579	202,075	219,615	229,961	237,116
매입채무 및 기타채무	128,727	151,745	168,743	178,514	184,663
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	322,992	332,175	338,175
지배지분	143,301	154,375	155,948	178,335	207,264
자본금	9,042	9,042	9,042	9,042	9,042
자본잉여금	29,233	29,233	29,233	29,233	29,233
기타자본	-449	-449	-449	-449	-449
기타포괄손익누계액	-13,098	-19,979	-27,184	-34,388	-41,592
이익잉여금	118,573	136,528	145,306	174,897	211,031
비지배지분	20,951	21,046	24,879	29,640	31,498
자본총계	164,251	175,421	180,827	207,975	238,762

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	36,892	46,286	29,266	56,515	61,931
당기순이익	1,799	20,638	14,149	36,521	40,161
비현금항목의 가감	64,193	50,243	33,489	37,823	37,144
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	-4,450	-3,023	-4,523
기타	49,660	30,581	10,948	14,294	15,200
영업활동자산부채증감	-20,603	-15,374	-7,560	-3,671	-309
매출채권및기타채권의감소	1,020	-15,223	-13,003	-6,758	-3,559
재고자산의감소	794	-19,946	-12,743	-6,629	-3,491
매입채무및기타채무의증가	-4,772	25,307	16,997	9,772	6,148
기타	-17,645	-5,512	1,189	-56	593
기타현금흐름	-8,497	-9,221	-10,812	-14,158	-15,065
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	-3,086	-3,315
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	-1,539	-2,169
기타	-2,769	-2,932	0	0	0
기타현금흐름	180	-2,012	-8,555	-8,583	-8,611.09
현금 및 현금성자산의 순증가	5,070	11,189	-8,352	18,219	22,032
기초현금 및 현금성자산	42,704	47,774	58,963	50,611	68,830
기말현금 및 현금성자산	47,774	58,963	50,611	68,830	90,862

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	173	10,885	7,463	19,262	21,181
BPS	79,245	85,368	86,239	98,618	114,616
CFPS	36,494	39,197	26,344	41,112	42,749
DPS	750	1,200	850	1,200	1,200
주가배수(배)					
PER	416.8	12.4	18.5	6.4	5.9
PER(최고)	482.1	12.5	25.9		
PER(최저)	338.1	3.8	15.4		
PBR	0.91	1.58	1.60	1.26	1.08
PBR(최고)	1.05	1.60	2.24		
PBR(최저)	0.74	0.49	1.33		
PSR	0.21	0.39	0.33	0.28	0.27
PCFR	2.0	3.4	5.2	3.0	2.9
EV/EBITDA	4.2	5.2	4.8	3.7	3.3
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	67.9	9.5	9.8	5.4	4.9
배당수익률(%,보통주,현금)	1.0	0.9	0.6	1.0	1.0
ROA	0.4	4.4	2.9	7.0	7.2
ROE	0.2	13.2	6.6	19.0	19.9
ROIC	3.3	14.0	16.5	20.0	21.0
매출채권회전율	9.0	8.7	9.1	8.7	8.6
재고자산회전율	10.5	9.5	9.2	8.9	8.7
부채비율	173.1	174.8	178.6	159.7	141.6
순차입금비율	39.0	27.3	30.0	16.4	4.3
이자보상배율	6.0	8.7	13.0	17.3	18.7
총차입금	112,589	107,819	105,971	104,123	102,678
순차입금	64,016	47,930	54,287	34,052	10,379
NOPLAT	49,425	58,379	65,630	75,344	78,305
FCF	-12,980	6,307	22,964	32,365	36,581

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 2월 9일 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

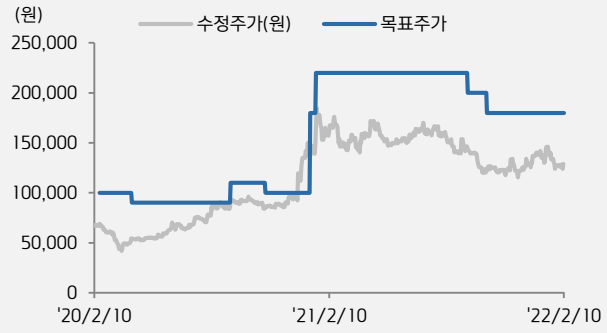
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
LG전자 (066570)	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	-32.06	-26.82
	2021/09/13	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-33.90	-28.50
	2021/10/13	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-30.75	-29.72
	2021/10/29	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.59	-29.72
	2021/11/18	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.10	-25.56
	2021/12/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.25	-21.11
	2022/01/10	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.16	-21.11
	2022/01/13	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.41	-18.89
	2022/01/28	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.51	-18.89
	2022/02/10	BUY(Maintain)	180,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%