



BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원
주가(3/11): 122,000원
시가총액: 199,650억원



전기전자
Analyst 김지산
jisan@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (3/11)		2,661.28pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	172,000원	115,500원
등락률	-29.1%	5.6%
수익률	절대	상대
1M	-3.6%	-0.4%
6M	-16.7%	-2.2%
1Y	-17.3%	-6.3%

Company Data

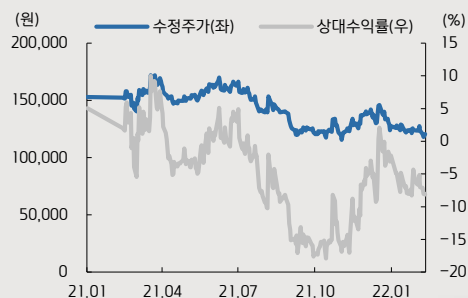
발행주식수	163,648	전주
일평균 거래량(3M)	1,182	전주
외국인 지분율	28.2%	
배당수익률(21E)	0.6%	
BPS(21E)	86,239	원
주요 주주	LG 외	33.7%

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	48,912
순이익	1,799	20,638	14,149	36,522
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	6.3
PBR(배)	0.91	1.58	1.60	1.22
EV/EBITDA(배)	4.2	5.2	4.8	3.6
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 (066570)

러시아를 건너면 자동차부품이 보인다



우크라이나 전쟁으로 인해 러시아 생산 차질 및 루블화 평가 절하가 미칠 우려가 발목을 잡고 있지만, 자동차부품의 조기 턴어라운드 가능성에 초점을 맞출 필요가 있다. 미국을 중심으로 프리미엄 가전과 TV 수요는 여전히 견조하다. 인플레이션 우려 속에서도 1분기 실적이 시장 기대치를 충족시킬 것이다. 확고한 프리미엄 경쟁력이 원가 상승 요인의 평가 전가 능력으로 반영될 것이다.

>>> 대외 여건 악화 속에서도 1분기 실적 예상치 부합할 듯

1분기 연결 영업이익 추정치를 1조 4,474억원(QoQ 114%, YoY -18%)으로 유지하며, 시장 컨센서스(1조 3,568억원)를 충족시킬 것이다.

우크라이나 전쟁으로 인해 러시아 생산 차질 및 루블화 평가 절하가 미칠 우려가 제기되고 있지만, 자동차부품의 조기 턴어라운드 가능성에 초점을 맞출 필요가 있다. 미국을 중심으로 프리미엄 가전과 TV 수요는 여전히 견조하다. TV는 OLED를 앞세워 경쟁사들보다 선전하고 있고, 가전은 평가 인상을 통해 원자재 가격 상승 영향을 흡수해 갈 것이다.

대규모 적자 상태인 태양광 패널 사업을 중단하기로 함에 따라 손익 개선 및 사업 포트폴리오 효율화 효과가 기대된다.

>>> 자동차부품 손익 개선 속도 빠른 전망

자동차부품의 손익 개선 속도가 예상보다 빠른 전망이다. 고수익성 인포테인먼트 프로젝트가 확대되고, 전기차 파워트레인은 고객 다변화 성과가 뒷받침되고 있다. 하반기에는 차량용 반도체 수급 이슈가 완화되면서 구조적 흑자 기조에 안착할 것이다. 올해 말 수주잔고는 65조원에 이를 것이다.

가전은 신가전의 해외 확장에 초점을 맞추고 있으며, 신가전 해외 매출이 국내 매출을 추월한 상태다. 평가 인상 효과가 점진적인 수익성 개선으로 반영될 것이다.

TV는 OLED 덕분에 매출액 기반 점유율 상승세가 지속되고 있고, 올해 OLED TV의 매출액 비중은 40%에 육박할 것이다. 48인치에 이어 초소형 42인치 OLED TV의 시장 반응도 긍정적이고, 원가 효율성이 높다.

비즈니스솔루션은 인포메이션 디스플레이(ID)와 IT 사업에 선택과 집중을 할 수 있는 여건이 조성됐다. ID 부문은 위드코로나 국면에서 수요 회복세가 본격화되고 있고, IT 부문은 프리미엄 노트북과 게이밍 모니터 시장에서 입지를 강화하고 있다.

전사 매출액 중 러시아 노출도는 2% 남짓이어서 지정학적 리스크의 실적 영향은 제한적일 것이다. 가전의 원자재 인플레이션 영향이 불가피하지만, 확고한 프리미엄 경쟁력을 바탕으로 평가 전가 능력을 갖췄다고 판단된다. 자동차부품의 턴어라운드 및 밸류에이션 재평가 스토리가 유효하다.

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	6,903	5,752	2,486	22,906	14.8%	22,223	-3.0%	21,943	-1.3%
Vehicle Component Solutions	-39	-3,378	-5,376	-536	-249	-166	61	159	-3,803	적지	-9,329	적지	-195	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%	9.2%	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%	-0.9%	0.3%	0.6%	-6.6%	-3.0%p	-13.0%	-6.4%p	-0.2%	12.7%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

VS 사업부 주요 수주 프로젝트

수주 시기	내용
2022. 1	Mercedes-Benz AG에 P-OLED 기반 인포테인먼트 시스템 공급. 프리미엄 전기차인 2022년형 EQS 모델에 탑재
2021. 11	르노 전기차 신모델 '메간 E-Tech'에 차세대 인포테인먼트 시스템 공급
2021. 10	다임러와 공동 개발한 ADAS 전방 카메라 Mercedes-Benz C클래스 모델에 적용
2021. 4	다임러에 6억 달러 규모 전기차용 모터 공급

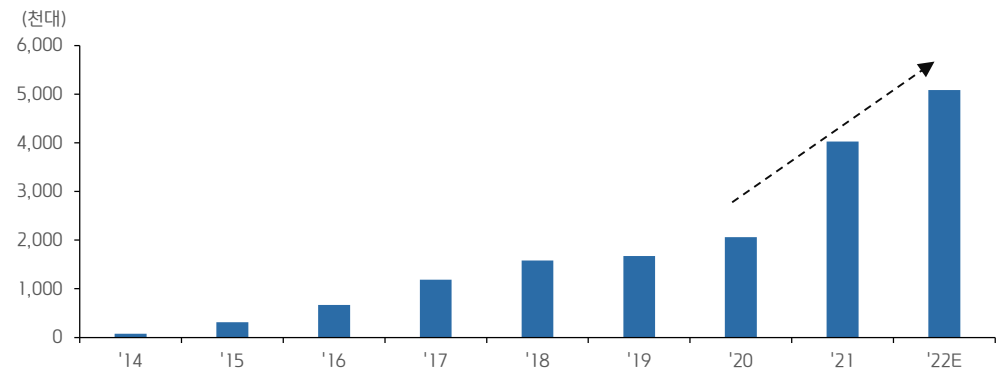
자료: 키움증권

벤츠 프리미엄 전기차 2022년형 EQS의 인포테인먼트



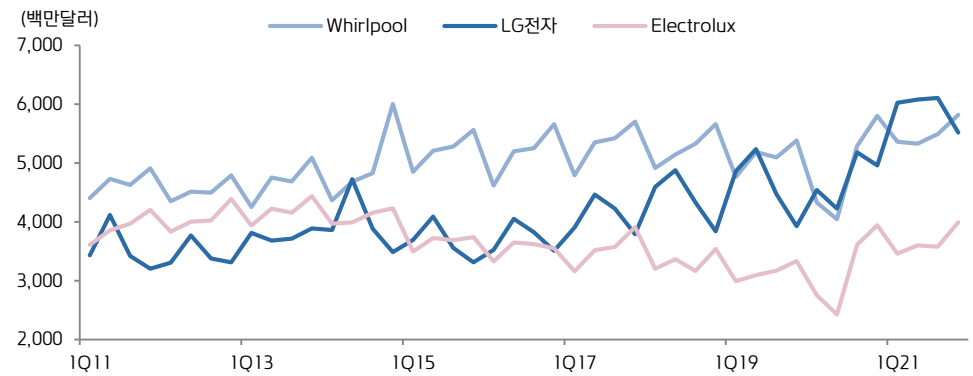
자료: LG전자

LG전자 OLED TV 판매량 추이



자료: LG전자, 키움증권

글로벌 가전 업체 매출액 추이



자료: 각 사, 키움증권

비즈니스솔루션 사업부 OLED 사이니지



자료: LG전자

비즈니스솔루션 사업부 울트라기어 게이밍 모니터



자료: LG전자

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
판매비	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
계속사업손익	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
기타지분	-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

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	173	10,885	7,463	19,262	21,182
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	6.3	5.7
PER(최고)	482.1	12.5	25.9		
PER(최저)	338.1	3.8	15.4		
PBR	0.91	1.58	1.60	1.22	1.05
PBR(최고)	1.05	1.60	2.24		
PBR(최저)	0.74	0.49	1.33		
PSR	0.21	0.39	0.33	0.27	0.26
PCFR	2.0	3.4	5.2	2.9	2.8
EV/EBITDA	4.2	5.2	4.8	3.6	3.2
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	10,378
NOPLAT	49,425	58,379	65,630	75,344	78,305
FCF	-12,980	6,307	22,964	32,366	36,582

Compliance Notice

- 당사는 3월 11일 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

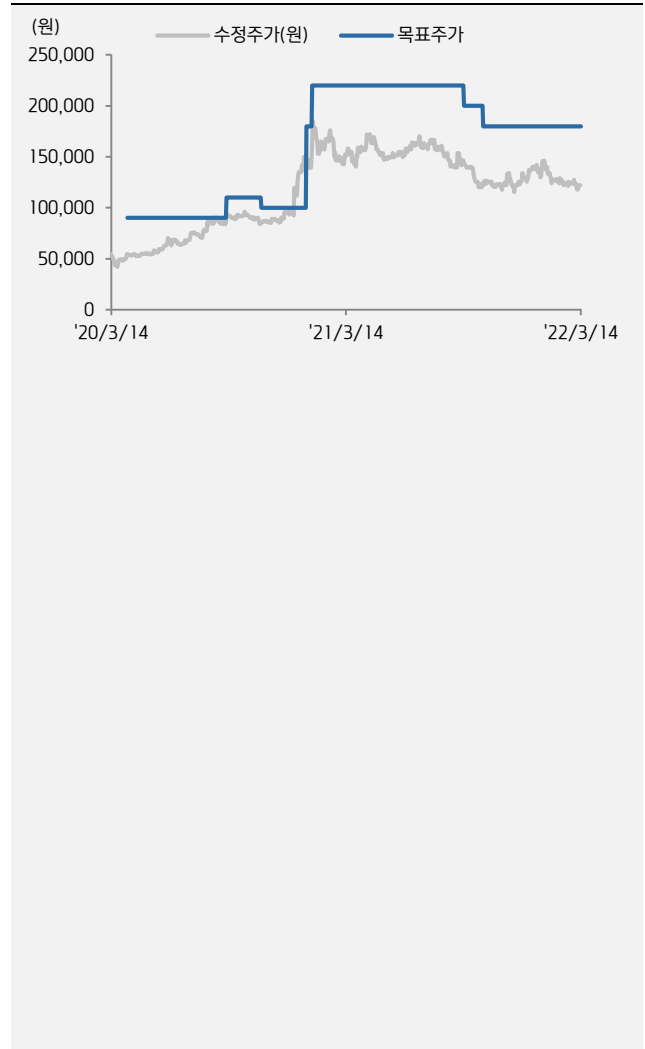
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 사명	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	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	-28.54	-18.89
2022/02/14	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.70	-18.89	
2022/02/21	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-28.76	-18.89	
2022/02/24	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.13	-18.89	
2022/03/14	BUY(Maintain)	180,000원	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%