

# LG전자 (066570)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

180,000

유지

현재주가

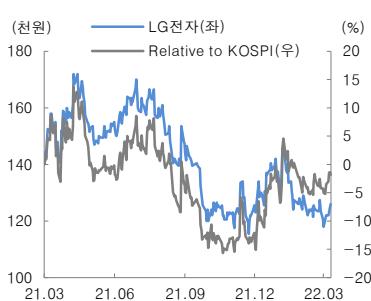
126,000

가전 및 전자부품업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2694.51
시가총액	21,637십억원
시가총액비중	1.00%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	172,000원 / 115,500원
120일 평균거래대금	1,395억원
외국인지분율	28.46%
주요주주	LG 외 2 인 33.67% 국민연금공단 8.56%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.6	-2.7	-9.7	-20.3
상대수익률	3.5	9.0	5.3	-9.8



# 수익성은 1Q 선전, 22년 최고 실적 예상

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 180,000원 유지

- LG전자의 2022년 1분기 영업이익은 별도(9,952억원 299% qoq/-30% yoy) 및 연결(1,342조원 98% qoq/-24% yoy) 기준으로 우려대비 양호, 종전 추정 및 컨센서스에 부합할 전망. 원자재 가격 상승 및 물류비용 증가가 가전(H&A), TV(HE) 부문의 수익성에 다소 부담으로 작용. 그러나 가전(H&A) 매출은 프리미엄 및 신가전 중심으로 판매 증가, 비중 확대로 전년대비 16.2% 성장을 예상. TV(HE) 매출도 OLED TV 판매 증가로 전년대비 12.3% 증가 등 H&A, HE 부문의 높은 매출 증가가 원가 상승을 상쇄할 것으로 판단. 또한 VS 부문은 비용 효율화 노력으로 적자가 감소 예상, 하반기에 흑자전환을 기대
- 2022년 1분기 전체 매출(연결은 20.5조원으로 전년대비 14.8% 증가)하여 컨센서스(19.85조원)를 상회 전망. 매출 성장이 중요한 시점으로 판단
- 2022년 연간 영업이익(연결)은 4.78조원(24% yoy) 증가하여 최고 실적을 추정. 원자재 및 물류비용 부담은 2분기에 완화, 2분기 이후의 영업이익은 추정치를 상회할 가능성 상존. 또한 2022년 P/E 7.7배, VS 부문의 높은 성장성과 수익성의 텐어리운드를 감안하면 주가는 하방 경직성, 밸류에이션의 저평가 관점에서 반등에 초점 맞춘 비중 확대 제시. 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 180,000원 유지. 투자포인트는

2022년 영업이익은 4.8조원(23.6% yoy) 최고 실적 예상

- 1) 2022년 1분기 VS 부문의 수익성 개선은 진행 규모 경제에 진입한 분기별 매출(1.7조원 ~1.8조원), 비용 절감으로 영업적자 규모가 2022년 상반기에 큰 폭으로 감소(2021년 상반기 -3,417억원에서 2022년 상반기 -281억원), 하반기에 흑자전환(152억원) 추정. 연간 전체 매출(VS)은 2022년 7.5%(yoy), 2023년 22.2%(yo) 증가 등 본격적인 성장. 이익 구간으로 진입 전망
- 2) 2022년 연간 영업이익(연결)은 4.78조원으로 전년대비 23.6% 증가 추정. 최고 실적 전망. VS 부문의 텐어리운드, 가전(H&A)과 TV(HE)은 프리미엄 영역에서 점유율 증가 및 매출 확대로 높은 성장을 전망. 2022년 분기별 영업이익 추이는 과거의 상고하저에서 상자하고 형태로 예상. 주가도 동일하게 움직일 것으로 판단

(단위: 십억원 %)

구분	1Q22(F)				2022					
	1Q21	4Q21	직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	17,812	21,009	20,047	20,447	14.8	-2.7	19,850	19,056	18.2	-6.8
영업이익	1,767	678	1,308	1,342	-24.1	98.1	1,357	1,127	-0.1	-16.0
순이익	998	39	805	826	-17.3	2,040.7	906	689	흑전	-16.6

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	63,262	74,722	82,064	85,891	87,952
영업이익	3,195	3,864	4,777	5,301	5,437
세전순이익	2,456	3,543	4,682	5,277	5,455
총당기순이익	2,064	1,415	3,418	3,853	3,982
자비자분순이익	1,968	1,032	2,940	3,313	3,425
EPS	10,885	5,705	16,256	18,322	18,939
PER	12.4	24.2	7.7	6.8	6.6
BPS	85,368	89,653	104,484	121,376	138,880
PBR	1.6	1.5	1.2	1.0	0.9
ROE	13.2	6.5	16.7	16.2	14.6

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 기준으로 산출  
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

## 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	81,413	85,819	82,064	85,891	0.8	0.1
판매비와 관리비	16,303	17,050	16,429	17,063	0.8	0.1
영업이익	4,700	5,293	4,777	5,301	1.6	0.2
영업이익률	5.8	6.2	5.8	6.2	0.0	0.0
영업이순이익	-90	-60	-94	-24	적자유지	적자유지
세전순이익	4,610	5,233	4,682	5,277	1.6	0.8
자비자분순이익	2,894	3,285	2,940	3,313	1.6	0.8
순이익률	4.1	4.5	4.2	4.5	0.0	0.0
EPS(자비자분순이익)	16,005	18,168	16,256	18,322	1.6	0.8

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

		1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22F	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
매출액	HE	4,009	4,043	4,182	4,986	4,502	4,148	4,328	5,105	17,219	18,083	18,488
	H&A	6,709	6,815	7,061	6,525	7,799	7,454	7,419	6,759	27,110	29,430	30,158
	VS	1,894	1,885	1,735	1,680	1,734	1,808	1,984	2,210	7,194	7,736	9,451
	BS	1,865	1,685	1,690	1,723	2,042	2,005	2,080	2,121	6,963	8,248	8,561
	기타	431	574	516	550	551	561	572	566	2,070	2,249	2,366
	LG 이노텍	2,906	2,112	3,603	5,545	3,820	3,081	3,860	5,557	14,167	16,318	16,866
	<b>합계</b>	<b>17,812</b>	<b>17,114</b>	<b>18,787</b>	<b>21,009</b>	<b>20,447</b>	<b>19,056</b>	<b>20,242</b>	<b>22,318</b>	<b>74,722</b>	<b>82,064</b>	<b>85,891</b>
영업이익	HE	395	334	208	163	369	187	225	209	1,100	990	883
	H&A	906	654	505	157	614	684	598	197	2,222	2,093	2,392
	VS	-4	-338	-538	-54	-19	-9	2	13	-933	-13	126
	BS	130	62	-12	-35	31	88	106	70	144	295	477
	기타	-6	30	48	18	0	3	3	3	90	8	11
	LG 이노텍	345	138	329	428	347	175	365	515	1,240	1,403	1,413
	<b>합계</b>	<b>1,767</b>	<b>878</b>	<b>541</b>	<b>678</b>	<b>1,342</b>	<b>1,127</b>	<b>1,299</b>	<b>1,007</b>	<b>3,864</b>	<b>4,777</b>	<b>5,301</b>
영업이익률	HE	9.9%	8.2%	5.0%	3.3%	8.2%	4.5%	5.2%	4.1%	6.4%	5.5%	4.8%
	H&A	13.5%	9.6%	7.2%	2.4%	7.9%	9.2%	8.1%	2.9%	8.2%	7.1%	7.9%
	VS	-0.2%	-17.9%	-31.0%	-3.2%	-1.1%	-0.5%	0.1%	0.6%	-13.0%	-0.2%	1.3%
	BS	7.0%	3.7%	-0.7%	-2.0%	1.5%	4.4%	5.1%	3.3%	2.1%	3.6%	5.6%
	기타	-1.3%	5.1%	9.4%	3.3%	0.0%	0.5%	0.5%	0.5%	4.4%	0.4%	0.5%
	LG 이노텍	11.9%	6.5%	9.1%	7.7%	9.1%	5.7%	9.5%	9.3%	8.8%	8.6%	8.4%
	<b>합계</b>	<b>9.9%</b>	<b>5.1%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.2%</b>	<b>6.6%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.4%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.8%</b>	<b>6.2%</b>
세전이익		1,795	1,070	631	47	1,315	1,097	1,276	994	3,543	4,682	5,277
순이익		998	-390	385	39	826	689	801	624	1,032	2,940	3,313

주1: HE(Home Entertainment), H&amp;A(Home Appliance &amp; Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions), 기타(수처리+Lighting+기타)

주2: MC 사업 부문 2021년 2분기 이후로 사업 종료, 2020년부터 실적에서 제외

주3: 순이익은 지배지분 기준

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

		1Q21	2Q	3Q	4Q	1Q22F	2QF	3QF	4QF	2021	2022F	2023F
매출액	HE	4,009	4,043	4,182	4,986	4,466	4,148	4,328	5,105	17,219	18,047	18,451
	H&A	6,709	6,815	7,061	6,525	7,766	7,454	7,419	6,759	27,110	29,397	30,124
	VS	1,894	1,885	1,735	1,680	1,732	1,807	1,982	2,208	7,194	7,728	9,442
	BS	1,865	1,685	1,690	1,723	2,042	2,005	2,080	2,121	6,963	8,248	8,561
	기타	431	574	516	550	551	561	572	566	2,070	2,250	2,367
	LG 이노텍	2,906	2,112	3,603	5,545	3,491	2,854	3,860	5,539	14,167	15,744	16,873
	<b>합계</b>	<b>17,812</b>	<b>17,114</b>	<b>18,787</b>	<b>21,009</b>	<b>20,047</b>	<b>18,828</b>	<b>20,240</b>	<b>22,298</b>	<b>74,722</b>	<b>81,413</b>	<b>85,819</b>
영업이익	HE	395	334	208	163	375	187	225	209	1,100	996	880
	H&A	906	654	505	157	631	689	598	197	2,222	2,115	2,389
	VS	-4	-338	-538	-54	-57	-38	-24	13	-933	-106	126
	BS	130	62	-12	-35	35	98	116	68	144	317	477
	기타	-6	30	48	18	0	3	3	3	90	8	11
	LG 이노텍	345	138	329	428	324	165	365	513	1,240	1,368	1,411
	<b>합계</b>	<b>1,767</b>	<b>878</b>	<b>541</b>	<b>678</b>	<b>1,308</b>	<b>1,104</b>	<b>1,284</b>	<b>1,004</b>	<b>3,864</b>	<b>4,700</b>	<b>5,293</b>
영업이익률	HE	9.9%	8.2%	5.0%	3.3%	8.4%	4.5%	5.2%	4.1%	6.4%	5.5%	4.8%
	H&A	13.5%	9.6%	7.2%	2.4%	8.1%	9.2%	8.1%	2.9%	8.2%	7.2%	7.9%
	VS	-0.2%	-17.9%	-31.0%	-3.2%	-3.3%	-2.1%	-1.2%	0.6%	-13.0%	-1.4%	1.3%
	BS	7.0%	3.7%	-0.7%	-2.0%	1.7%	4.9%	5.6%	3.2%	2.1%	3.8%	5.6%
	기타	-1.3%	5.1%	9.4%	3.3%	0.0%	0.5%	0.5%	0.5%	4.4%	0.4%	0.5%
	LG 이노텍	11.9%	6.5%	9.1%	7.7%	9.3%	5.8%	9.5%	9.3%	8.8%	8.7%	8.4%
	<b>합계</b>	<b>9.9%</b>	<b>5.1%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.2%</b>	<b>6.5%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.3%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.8%</b>	<b>6.2%</b>
세전이익		1,795	1,070	631	47	1,282	1,074	1,262	992	3,543	4,610	5,276
순이익		998	-390	385	39	805	674	792	623	1,032	2,894	3,312

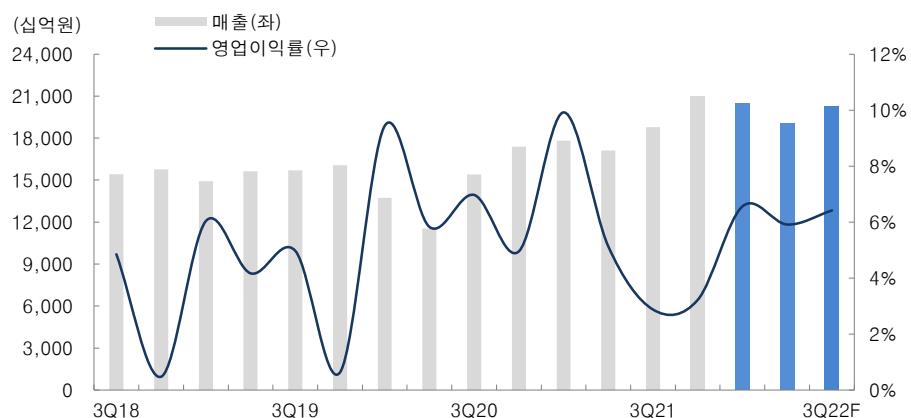
주1: HE(Home Entertainment), H&amp;A(Home Appliance &amp; Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions), 기타(수처리+Lighting+기타)

주2: MC 사업 부문 2021년 2분기 이후로 사업 종료, 2020년부터 실적에서 제외

주3: 순이익은 자세지분 기준

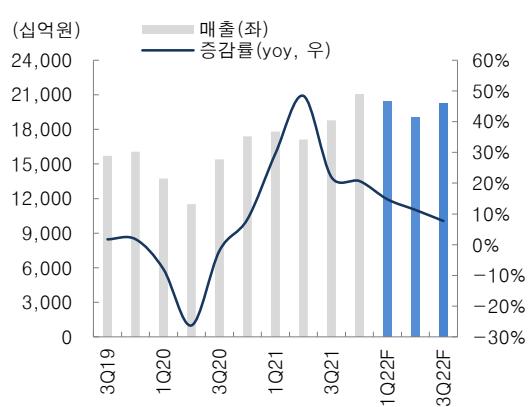
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



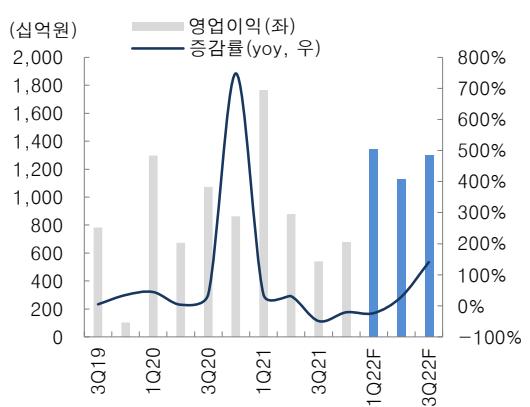
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



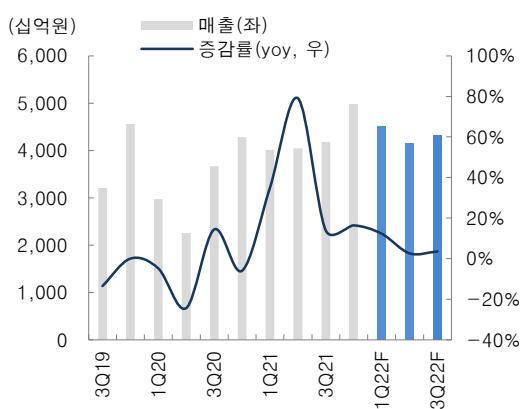
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



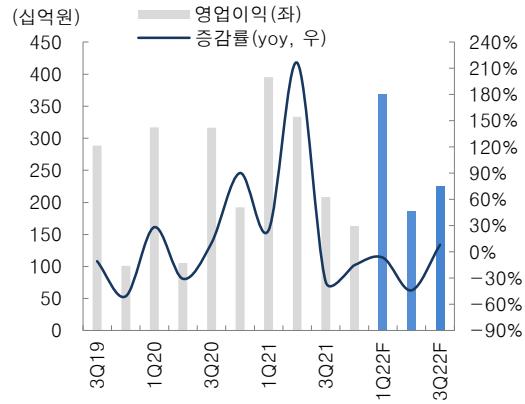
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. HE 부문, 매출 및 증감률 전망



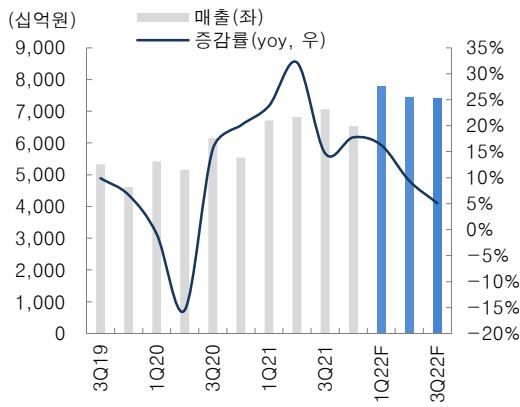
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. HE 부문, 영업이익 및 증감률 전망



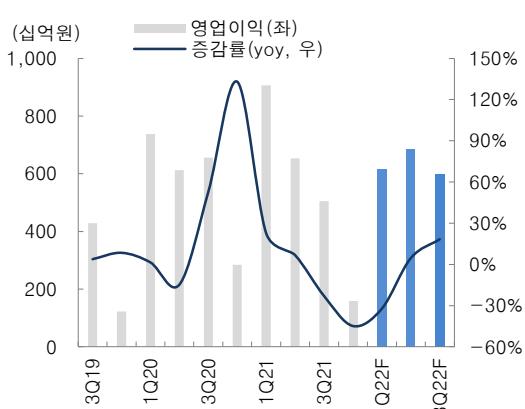
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. H&amp;A 부문, 매출 및 증감률 전망



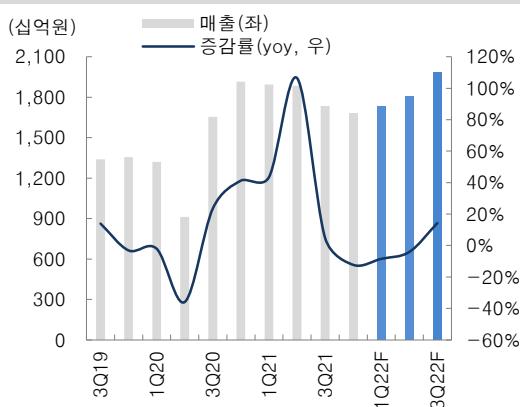
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. H&amp;A 부문, 영업이익 및 증감률 전망



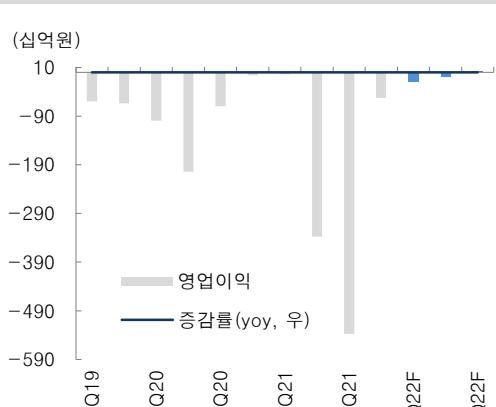
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



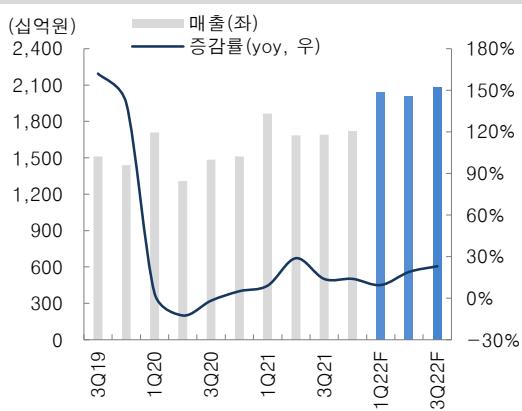
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



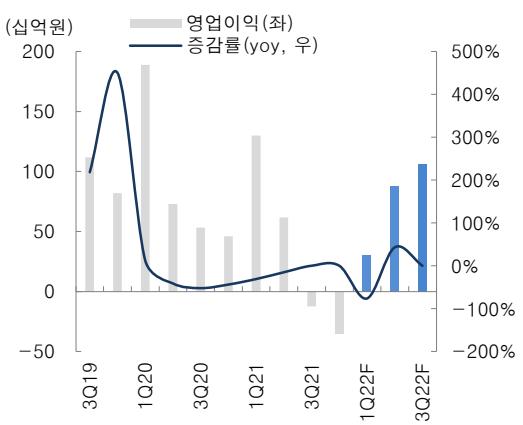
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10.BS 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11.BS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 3. 스마트폰 및 가전 Peer 그룹

회사명	LG 전자	삼성전자	Apple	Whirlpool	Electrolux	Haier	TCL	Xiaomi
코드	066570 한국	005930 한국	AAPL 미국	WHR 미국	ELUX-B 스웨덴	600690 중국	000100 중국	1810 중국
주가(2022.03.17, USD)	126,000	58.8	159.6	193.6	17.6	3.5	0.8	1.7
시가총액 (USDmn)	216,370	350,990	2,604,420	11,317	5,448	31,626	10,742	43,623
매출액 (USDmn)	2021A 2022F 2023F	747,215 820,639 858,906	244,312 253,162 271,946	365,817 396,305 419,155	21,985 22,841 23,483	14,648 13,916 14,131	30,424 36,693 40,379	11,147 24,088 26,378
매출액 yoy (%)	2021A 2022F 2023F	18.1 9.8 4.7	18.1 3.6 7.4	33.3 8.3 5.8	13.0 3.9 2.8	8.3 -5.0 1.5	4.5 20.6 10.0	2.3 116.1 9.5
영업이익 (USDmn)	2021A 2022F 2023F	38,638 47,765 53,015	45,116 49,837 56,720	108,949 120,154 125,023	2,348 2,286 2,286	793 740 842	1,893 2,552 2,888	648 2,587 2,324
영업이익 yoy (%)	2021A 2022F 2023F	20.9 23.6 11.0	47.6 10.5 13.8	64.4 10.3 4.1	45.4 -2.6 0.0	25.9 -6.7 13.8	0.0 34.9 13.2	0.0 299.4 -10.2
영업이익률 (%)	2021A 2022F 2023F	5.2 5.8 6.2	18.5 19.7 20.9	29.8 30.3 29.8	10.7 10.0 9.7	5.4 5.3 6.0	6.2 7.0 7.2	5.8 10.7 8.8
PER (배)	2021A 2022F 2023F	24.2 7.8 6.9	12.3 10.2 8.9	26.5 25.9 24.3	7.2 7.3 6.9	10.2 9.2 8.0	15.2 16.0 13.5	5.9 6.2 6.5
PBR (배)	2021A 2022F 2023F	1.5 1.2 1.0	1.4 1.4 1.3	36.3 34.7 27.6	2.4 2.3 2.0	2.5 2.4 2.1	2.7 2.7 2.4	1.7 1.6 1.3
EV/EBITDA (배)	2021A 2022F 2023F	5.0 3.9 3.5	4.3 3.4 3.1	19.4 19.0 18.4	5.7 4.9 4.9	5.9 4.9 4.5	14.9 10.8 9.2	18.3 7.8 8.0
ROE (%)	2021A 2022F 2023F	6.5 16.7 16.2	12.2 14.5 14.4	145.6 142.4 138.3	40.8 29.1 na	25.1 26.3 28.5	19.5 17.3 17.9	32.5 24.6 19.5
ROA (%)	2021A 2022F 2023F	8.0 9.6 10.1	9.8 10.9 11.3	27.4 27.1 26.0	8.8 7.8 8.3	4.5 4.0 4.8	6.1 6.2 7.0	4.5 3.7 3.8
EPS (USD)	2021A 2022F 2023F	5,705 16,256 18,322	5.0 5.6 6.4	5.7 6.2 6.6	28.7 26.6 27.9	1.9 1.8 2.1	0.2 0.2 0.3	0.05 0.12 0.12

주1: MC 사업 종료로 2021년부터 실적 추정에서 제외

주2: LG전자는 대신증권 추정치, 원화 기준(단위: 원, 억원), 자료: Bloomberg, Quantwise, 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

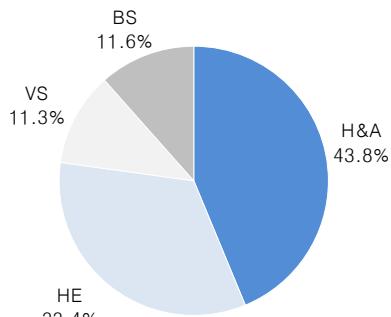
- 전자제품, 모바일 통신기기 및 가전제품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전(세탁기, 냉장고, 에어컨 등)의 판매 확대로 인한 수익성 개선
- 자산 53.5조, 부채 33.4조, 자본 20.1조(2021년 12월 기준)
- (발행주식 수: 163,647,814 / 자가주식수: 763,176)

### 주가 변동요인

- TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전(세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스탠일러 등) 시장 확대
- 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
- VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선, BS 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

### 매출 비중



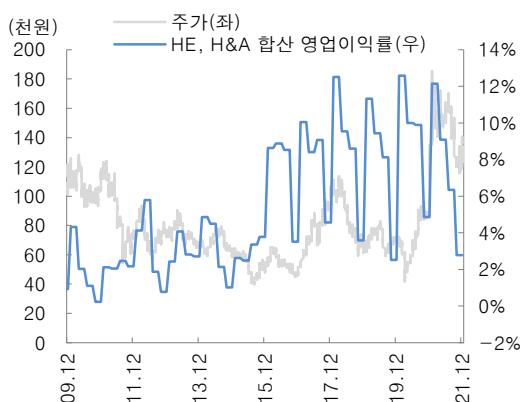
주1: 2021년 4분기 매출 기준 LG이노텍 제외

주2: H&A: 가전 HE: TV, VS: 전장부품, BS: 비즈니스 솔루션

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

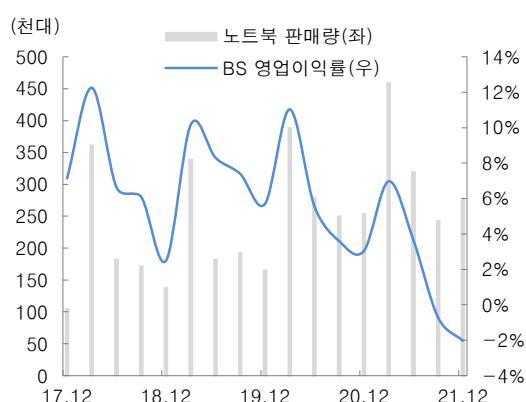
## 2. Earnings Driver

### 그림 12. HE, H&A 합산 영업이익률 vs. 주가



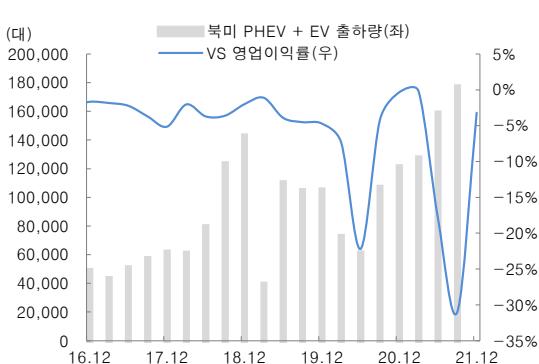
자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

### 그림 13. 노트북 판매량 vs. BS 영업이익률



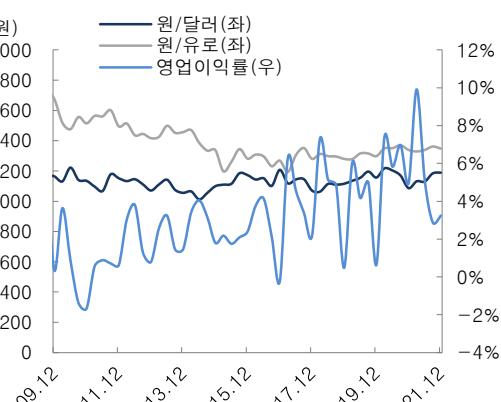
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

### 그림 14. 북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률



자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

### 그림 15. 원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

## 재무제표

포괄손익계산서		(단위: 십억원)				
		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액		63,262	74,722	82,064	85,891	87,952
매출원가		46,945	55,849	60,858	63,526	64,821
매출총이익		16,317	18,873	21,206	22,365	23,131
판매비외판로비		13,122	15,009	16,429	17,063	17,995
영업이익		3,195	3,864	4,777	5,301	5,437
영업이익률		5.1	5.2	5.8	6.2	6.2
EBITDA		5,838	6,246	7,148	7,666	7,807
영업외손익		-739	-320	-94	-24	19
관계기업손익		-24	525	490	501	526
금융수익		658	652	650	648	646
외환손본이익		1,797	1,797	1,797	1,797	1,797
금융비용		-1,116	-1,082	-1,068	-1,047	-1,027
외환손본손실		705	705	705	705	705
기타		-257	-415	-167	-126	-126
법인세비용차입전수손의		2,456	3,543	4,682	5,277	5,455
법인세비용		-392	-979	-1,264	-1,425	-1,473
계속사업순수손익		2,064	2,565	3,418	3,853	3,982
중단사업순수손익		0	-1,150	0	0	0
당기순이익		2,064	1,415	3,418	3,853	3,982
당기순이익률		3.3	1.9	4.2	4.5	4.5
비자비자분순이익		95	383	479	539	558
자비자분순이익		1,968	1,032	2,940	3,313	3,425
매도가능금융자산평가		0	0	0	0	0
기타포괄이익		-720	-720	-720	-720	-720
포괄손이익		1,343	694	2,698	3,132	3,262
비자비자분포괄이익		100	188	378	438	457
자비자분포괄이익		1,243	506	2,320	2,694	2,805

재무상태표		(단위: 십억원)				
		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산		23,239	23,912	27,101	29,983	32,756
현금및현금성자산		5,896	4,475	5,276	6,135	8,278
매출채권 및 기타채권		7,591	8,898	9,739	11,206	11,475
자산미수		7,447	8,796	10,258	10,736	10,994
기타유동자산		2,305	1,743	1,827	1,916	2,008
비유동자산		24,965	24,630	24,319	24,050	23,873
유형자산		13,974	14,186	14,401	14,601	14,828
관계기업투자금		4,472	4,283	4,060	3,848	3,660
기타비유동자산		6,519	6,161	5,858	5,601	5,385
자산총계		48,204	48,542	51,420	54,043	56,629
유동부채		20,207	20,605	21,320	21,605	21,680
매입채무 및 기타채무		15,175	15,787	16,704	17,183	17,440
차입금		197	187	178	169	160
유동부채부		1,253	1,222	1,191	1,162	1,133
기타유동부채		3,583	3,410	3,246	3,092	2,947
비유동부채		10,455	9,610	9,082	8,355	7,691
차입금		8,470	7,799	7,429	6,847	6,314
전환증권		0	0	0	0	0
기타비유동부채		1,985	1,811	1,653	1,509	1,377
부채총계		30,662	30,216	30,402	29,960	29,371
자자자본		15,438	16,212	18,894	21,949	25,114
자본금		904	904	904	904	904
자본잉여금		2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이자잉여금		13,653	14,468	17,190	20,286	23,494
기타자본변동		-2,043	-2,083	-2,124	-2,165	-2,208
비자자본		2,105	2,114	2,124	2,134	2,143
자본총계		17,542	18,327	21,018	24,082	27,258
순자금		4,986	5,622	4,345	2,805	39

Valuation 지표		(단위: 원 배 %)				
		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS		10,885	5,705	16,256	18,322	18,939
PER		12.4	24.2	7.7	6.8	6.6
BPS		85,368	89,653	104,484	121,376	138,880
PBR		1.6	1.5	1.2	1.0	0.9
EBITDAPS		32,283	34,540	39,526	42,393	43,172
EV/EBITDA		5.2	5.0	3.9	3.5	3.1
SPS		349,835	413,205	453,808	474,970	486,369
PSR		0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS		39,197	34,980	47,688	50,768	51,537
DPS		1,200	1,200	1,200	1,200	1,200

재무비율		(단위 원 배 %)				
		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성						
매출액증가율		1.5	18.1	9.8	4.7	2.4
영업이익증가율		31.1	20.9	23.6	11.0	2.5
순이익증가율		1,046.9	-31.4	141.6	12.7	3.4
수익성						
ROIC		12.7	12.5	14.4	15.1	14.8
ROA		6.9	8.0	9.6	10.1	9.8
ROE		13.2	6.5	16.7	16.2	14.6
안정성						
부채비율		174.8	164.9	144.6	124.4	107.8
순자금비율		28.4	30.7	20.7	11.6	0.1
이자보상비율		8.7	11.6	15.0	17.8	19.5

자료: LG전자 대신증권 Research Center

현금흐름표		(단위: 십억원)				
		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름		4,629	2,522	5,207	5,544	6,852
당기순이익		2,064	1,415	3,418	3,853	3,982
비현금화목의기감		5,024	4,911	5,206	5,328	5,337
감기상각비		2,643	2,382	2,371	2,365	2,370
외환손의		12	230	230	230	230
자본법평기손익		24	-525	-490	-501	-526
기타		2,346	2,823	3,095	3,234	3,263
자본부채의증감		-1,537	-2,584	-1,926	-2,006	-809
기타현금흐름		-922	-1,219	-1,491	-1,630	-1,659
투자활동 현금흐름		-2,315	-2,088	-2,101	-2,136	-2,233
투자자산		660	187	221	211	186
유형자산		-2,147	-2,215	-2,262	-2,286	-2,359
기타		-828	-60	-60	-60	-60
재무활동 현금흐름		-994	-1,222	-920	-1,131	-1,080
단기차입금		0	-10	-9	-9	-8
사채		0	-494	-222	-422	-380
장기차입금		-465	-176	-147	-160	-152
유상증자		0	0	0	0	0
현금배당		-235	-217	-217	-217	-217
기타		-293	-325	-324	-323	-322
현금의증감		1,119	-1,421	801	859	2,143
기초현금		4,777	5,896	4,475	5,276	6,135
기말현금		5,896	4,475	5,276	6,135	8,278
NOPLAT		2,685	2,797	3,487	3,870	3,969
FCF		2,277	2,828	3,461	3,813	3,845

## [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당시는 동 자료에 인급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당시의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 입력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

## [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220315)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

#### 산업 투자의견

##### - Overweight(비중확대)

: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

##### - Neutral(중립)

: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

##### - Underweight(비중축소)

: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

##### - Buy(매수)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

##### - Marketperform(시장수익률)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

##### - Underperform(시장수익률 하회)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

제작일자	22.03.18	22.01.10	21.12.14	21.09.15	21.07.25	21.01.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	180,000	180,000	190,000	210,000	230,000	230,000
고민율(평균%)	(29.06)	(29.09)	(40.28)	(34.71)	(31.63)	
고민율(최대/최소%)	(18.89)	(25.26)	(32.86)	(27.61)	(23.48)	
제작일자	21.01.10	20.12.08	20.09.14	20.03.18		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	170,000	130,000	115,000	85,000		
고민율(평균%)	(10.35)	(11.83)	(22.54)	(22.06)		
고민율(최대/최소%)	8.82	15.38	(16.43)	9.65		
제작일자						
투자의견						
목표주가						
고민율(평균%)						
고민율(최대/최소%)						
제작일자						
투자의견						
목표주가						
고민율(평균%)						
고민율(최대/최소%)						

## [ESG 평가 등급체계]

\* 한국ESG연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성이 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

## LG전자 통합 ESG 등급

최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31

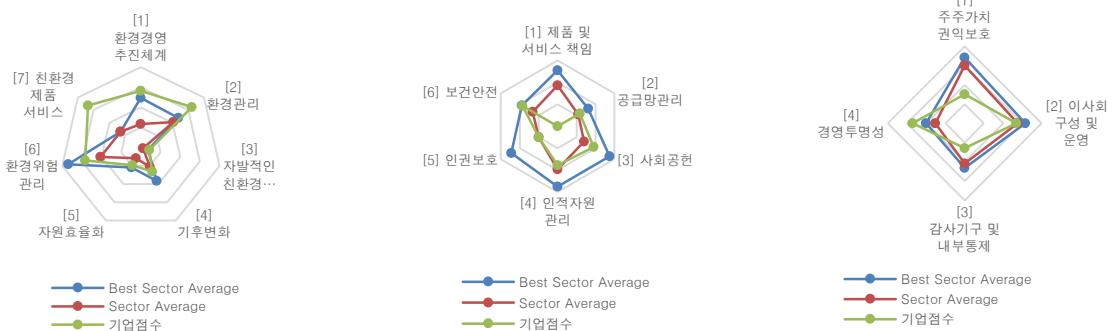
- A
- LG 전자는 한국ESG연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20년 상반기 대비 등급이 상승하였습니다
  - ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다.
  - ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
  - ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

(최근 2평가 기간)



## 영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■■■	제품 및 서비스 책임	■	주주가치 권리보호	■■
환경관리	■■■■	공급망관리	■■	이사회 구성 및 운영	■■■■
자발적인 친환경 활동	■■	사회공헌	■■■	감사기구 및 내부통제	■■
기후변화	■■	인적자원 관리	■■■	경영투명성	■■■■■
자원효율화	■■■	인권보호	■■		
환경위험 관리	■■■	보건안전	■■■		
친환경 제품 서비스	■■■■■				



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국ESG연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 빌간들에 수록된 모든 정보의 저작권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.