



LG전자

BUY(유지)

066570 기업분석 | 전기전자

목표주가(하향)	80.000원	현재주가(12/27)	61.900원	Up/Downside	+29.2%
I— 1 · 1(+10)	00,000		0.,000	00/20111000	0,_,

2018, 12, 28

묵은 것은 보내고. 새롭게 19년 시작

Comment

목은 실적 허향 조정: LG전자의 4Q18 영업이익(이노텍을 제외한 순수 LG전자만의 수치)을 종전 3,140억원에서 2,075억원으로 하향 조정한다. 현재 컨센서스는 3,400억원으로 최근 LG전자에 대한 실적 눈높이가 낮아지고 있지만 더 많이 낮아져야 할 것이다. MC가 스마트폰 판매 부진으로 예상과 달리 적자가 3Q18 대비 확대된 것으로 보인다. HE가 OLED TV 판매 증가에도 불구하고 연말프로모션으로 인해 수익성이 기대에 미치지 못한 것도 주된 요안이다.

19년은 3분기부터 YoY 성장: 1Q19 영업이익은 4Q18 대비 큰 폭으로 증가하겠지만, 전년 동기대비로는 14,7% 감소할 전망이다. 18년 상반기 HE사업부의 고수익성이 逆기저효과를 유발하는셈이다. 본격적인 YoY 성장세는 3Q19부터 가능할 것으로 보인다. 19년 LG전자 영업이익을 종전대비 12% 하향 조정한다. 크게 보면 HE의 영업이익이 줄지만, H&A는 신가전의 성장이 지속되며이익이 개선될 것이고 VC는 ZKW인수효과와 매출 규모 확대로 적자가 줄어들 것이다. MC는스마트폰 판매량이 줄면서 분기 2조원 매출 달성이 쉽지 않아 영업손실 축소가 만만치 않아 보인다.

Action

목표주가 하향: 19년 실적 하향 조정 폭만큼 목표주가도 조정하여 80,000원으로 내린다. 18년 상반기 선전 후 하반기에 예상보다 더 큰 어려움을 겪으면서 주가는 P/B 0.8배 수준까지 하락했다. 시장은 MC에 대한 불신이 있지만, HE와 H&A가 건재한 상황에서 VC에서 매출 증가 & 손익개선의 신뢰를 주면 낮은 주기에 관심을 가질 것이다.

Investment Fundamentals (IFRS연결) (단위: 십억원 원 배 %										
FYE Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E					
매출액	55,367	61,396	61,965	67,331	72,339					
(증기율)	-2.0	10.9	0.9	8.7	7.4					
영업이익	1,338	2,469	2,969	3,178	3,605					
(증기율)	12.2	84.5	20.3	7.0	13.4					
지배주주순이익	77	1,726	1,567	1,686	1,977					
EPS	423	10,498	9,520	10,233	12,014					
PER (H/L)	156.4/105. 8	10.4/4.9	6.4	6.0	5.1					
PBR (H/L)	1.0/0.7	1.5/0.7	0.8	0.7	0.6					
EV/EBITDA (H/L)	5.9/4.8	6.1/3.9	3.4	3.3	3.0					
영업이익률	2.4	4.0	4.8	4.7	5.0					
ROE	0.7	13.7	11.2	10.9	11.5					

6)	Stock Data				
E	52주 최저/초	고		59,400/1	13,500원
9	KOSDAQ/K	OSPI		666	6/2,028pt
-	시가총액			100),316억원
4	60日-평균거	래량			713,595
5	외국인지분율				30.9%
4	60日-외국인	지분율변동	추이		+0.1%p
7	주요주주			LG 외 3	인 33.7%
	(천원)	LG	전자(좌) SPI지수대비(2)	(pt)
4	200	NC.	OI 1XIT-4 101(-	F)	200
1	-		~		
	0	ı	-	Ţ	Lo
6	17/12	18/04	18/07	18/11	
О	주가상 승률		1M	3M	12M
0	절대기준	_	13.9	-11.8	-38.2
	상대기준	=	11.6	1.7	-26.0
5					

도표 1. LG전자 부문별 실적

(단위: 십억원,%)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2016	2017	2018E	2019E
매출액(순수LG전자)	13,662	13,814	13,367	14,088	14,318	15,010	14,420	15,123	50,846	55,079	54,932	58,870
HE	4,118	3,822	3,711	4,695	4,075	4,050	3,969	5,295	15,536	16,433	16,346	17,390
H&A	4,924	5,258	4,852	4,127	5,313	5,555	5,171	4,164	16,775	18,515	19,161	20,203
MC	2,159	2,072	2,041	2,128	1,764	2,025	2,049	2,233	11,722	11,158	8,400	8,070
VC	840	873	1,176	1,486	1,496	1,548	1,601	1,729	2,687	3,339	4,375	6,373
B2B	643	589	577	635	691	632	620	683	2,118	2,362	2,443	2,626
독립사업부/기타	980	1,200	1,011	1,018	980	1,200	1,011	1,018	2,007	3,272	4,208	4,208
매출액(LG이노텍연결)	15,123	15,019	15,427	16,396	16,114	16,595	16,815	17,806	55,367	61,396	61,965	67,331
영업이익(순수LG전자)	1,100	771	632	208	938	752	690	359	1,245	2,215	2,709	2,738
HE	577	407	325	305	408	365	322	343	962	1,337	1,615	1,437
H&A	553	457	410	62	600	489	441	69	1,218	1,449	1,482	1,599
MC	-136	-185	-146	-181	-151	-166	-156	-126	-1,260	-737	-649	-599
VC	-17	-33	-43	-31	-22	-23	-6	-8	-77	-107	-124	-59
B2B	79	39	35	22	60	34	45	36	237	152	175	176
독립사업부/기타	43	85	51	31	43	52	44	44	164	122	210	184
영업이익(LG이노텍연결)	1,108	771	749	341	963	772	884	559	1,338	2,469	2,969	3,178
영업이익률(순수LG전자)	8.0	5.6	4.7	1.5	6.5	5.0	4.8	2.4	2.4	4.0	4.9	4.7
HE	14.0	10.6	8.8	6.5	10.0	9.0	8.1	6.5	6.2	8.1	9.9	8.3
H&A	11.2	8.7	8.4	1.5	11.3	8.8	8.5	1.7	7.3	7.8	7.7	7.9
MC	-6.3	-8.9	-7.2	-8.5	-8.5	-8.2	-7.6	-5.6	-10.8	-6.6	-7.7	-7.4
VC	-2.0	-3.7	-3.6	-2.1	-1.5	-1.5	-0.4	-0.5	-2.9	-3.2	-2.8	-0.9
B2B	12.3	6.6	6.1	3.5	8.7	5.4	7.3	5.3	11.2	6.4	7.2	6.7
독립사업부/기타	4.4	7.1	5.0	3.0	4.4	4.4	4.4	4.4	8.2	3.7	5.0	4.4
영업이익률(LG이노텍연결)	7.3	5.1	4.9	2.1	6.0	4.7	5.3	3.1	2.4	4.0	4.8	4.7

자료: LG전자, DB금융투자

대차대조표						손익계산서					
12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E	12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	16,991	19,195	20,010	22,187	24,530	매출액	55,367	61,396	61,965	67,331	72,339
현금및현금성자산	3,015	3,351	4,035	4,914	6,022	매출원가	41,630	46,738	46,820	50,922	54,519
매출채권및기타채권	7,556	8,621	8,697	9,347	9,966	매출총이익	13,737	14,659	15,145	16,409	17,820
재고자산	5,171	5,908	5,963	6,480	6,961	판관비	12,399	12,190	12,176	13,231	14,215
비유동자산	20,865	22,026	22,925	23,752	24,612	영업이익	1,338	2,469	2,969	3,178	3,605
유형자산	11,222	11,801	13,333	14,568	15,682	EBITDA	3,081	4,236	5,070	5,052	5,310
무형자산	1,571	1,855	1,222	813	559	영업외손익	-615	90	-591	-548	-520
투자자산	5,311	5,812	5,812	5,812	5,812	금융손익	-393	-347	-263	-244	-224
자산총계	37,855	41,221	42,935	45,939	49,141	투자손익	269	667	-102	-60	-31
유동부채	15,744	17,536	17,612	18,834	19,945	기타영업외손익	-491	-230	-226	-244	-265
매입채무및기타채무	12,749	14,802	14,877	16,099	17,210	세전이익	722	2,558	2,378	2,630	3,085
단기차입금및단기사채	597	314	314	314	314	중단사업이익	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1,054	1,047	1,047	1,047	1,047	당기순이익	126	1,870	1,729	1,890	2,217
비유동부채	8,754	9,011	9,011	9,011	9,011	지배주주지분순이익	77	1,726	1,567	1,686	1,977
사채및장기차입금	7,009	8,090	8,090	8,090	8,090	비지배주주지분순이익	49	144	162	205	240
부채총계	24,499	26,547	26,623	27,845	28,955	총포괄이익	484	1,434	1,729	1,890	2,217
자본금	904	904	904	904	904	증감률(%YoY)					
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923	매출액	-20	10.9	0.9	8.7	7.4
이익잉여금	9,233	10,964	12,441	14,017	15,870	영업이익	12.2	84.5	20.3	7.0	13.4
비지배 주주 지분	1,370	1,449	1,612	1,816	2,056	EPS	-40.7	2,384,6	-9.3	7.5	17.4
자본총계	13,357	14,674	16,312	18,094	20,186	주: K-IFRS 회계기준 개정으	로 기존의 기타양	행업수익/비용	항목은 제외됨		
현금흐름표		,-		,		주요 투자지표					
현금흐름표 12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E	주요 투자지표 12월 결산(원, %, 배)	로 기존의 기타영 2016	병업수익/비용 현 2017	항목은 제외됨 2018E	2019E	2020E
현금흐름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금흐름	2016 3,158	2017 2,166	2018E 4,122	2019E 3,959	2020E 4,015	주요 투자지표 12월 결산(원,%, 배) 주당지표(원)	2016	2017	2018E		
현금흐름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금흐름 당기순이익	2016 3,158 126	2017 2,166 1,870	2018E 4,122 1,729	2019E 3,959 1,890	2020E 4,015 2,217	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS	2016 423	2017 10,498	2018 E 9,520	10,233	12,014
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익	2016 3,158 126 5,544	2017 2,166 1,870 4,139	2018E 4,122 1,729 3,114	2019E 3,959 1,890 2,917	2020E 4,015 2,217 2,828	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS	2016 423 66,288	2017 10,498 73,129	2018E 9,520 81,294	10,233 90,014	12,014 100,256
현금호름표 12월 결산십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상기비	2016 3,158 126 5,544 1,743	2017 2,166 1,870 4,139 1,768	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS	2016 423	2017 10,498	2018 E 9,520	10,233	12,014
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163	주요 투자지표 12월 결산원, %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배)	2016 423 66,288 400	2017 10,498 73,129 400	9,520 81,294 500	10,233 90,014 600	12,014 100,256 700
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금우출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기티채권의감소	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E	2016 423 66,288 400	2017 10,498 73,129 400 10.1	9,520 81,294 500	10,233 90,014 600 6,0	12,014 100,256 700 5,1
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형지산상기비 영업관련지산부채변동 매관련지산부채변공 재고자산의감소 재고자산의감소	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619 -482	주요 투자지표 12월 결산원 % 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B	2016 423 66,288 400 122,1 0,8	2017 10,498 73,129 400 10.1 1.4	9,520 81,294 500 6,4 0,8	10,233 90,014 600 6,0 0,7	12,014 100,256 700 5.1 0,6
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상기비 영업관련자산부채변동 매고자산의감소 매입채무및기타채무의증가	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197 2,128	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 75	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516 1,222	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619 -482 1,111	주요 투자지표 12월 결산원 % 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA	2016 423 66,288 400	2017 10,498 73,129 400 10.1	9,520 81,294 500	10,233 90,014 600 6,0	12,014 100,256 700 5.1
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상기비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의장소 매압채무및기타채무의증가 투자활동한금호름	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424 -2,391	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197 2,128 -2,583	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 75 -2,983	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516 1,222 -2,606	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619 -482 1,111 -2,416	주요 투자지표 12월 결산원 % 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%)	2016 423 66,288 400 122,1 0,8 5,1	2017 10,498 73,129 400 10.1 1.4 6.1	2018E 9,520 81,294 500 6,4 0,8 3,4	10,233 90,014 600 6.0 0.7 3.3	12,014 100,256 700 5.1 0.6 3.0
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동한금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산성기비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동한금호름 CAPEX	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424 -2,391 -2,019	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197 2,128 -2,583 -2,576	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 75 -2,983 -3,000	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516 1,222 -2,606 -2,700	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619 -482 1,111 -2,416 -2,565	주요 투자지표 12월 결산원, %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률	2016 423 66,288 400 122,1 0,8 5,1	2017 10,498 73,129 400 10.1 1.4 6.1	2018E 9,520 81,294 500 6,4 0,8 3,4 4,8	10,233 90,014 600 6.0 0.7 3.3	12,014 100,256 700 5.1 0.6 3.0 5.0
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금우출이없는비용및수익 유형및부형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CRAPS 투자자산의순증	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424 -2,391 -2,019 65	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197 2,128 -2,583 -2,576 166	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 75 -2,983 -3,000 -102	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516 1,222 -2,606 -2,700 -60	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619 -482 1,111 -2,416 -2,565 -31	주요 투자지표 12월 결산원 % 배 주당지표(원) EPS BPS OPS Multiple(배) P/E P/B EV/BBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진	2016 423 66,288 400 122,1 0,8 5,1 2,4 5,6	2017 10,498 73,129 400 10.1 1.4 6.1 4.0 6.9	9,520 81,294 500 6,4 0,8 3,4 4,8 8,2	10,233 90,014 600 6.0 0.7 3.3 4.7 7.5	12,014 100,256 700 5,1 0,6 3,0 5,0 7,3
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투지활동한금호름 CCAPX 투자자산의순증 재무활동한금호름	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424 -2,391 -2,019 65 -279	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197 2,128 -2,583 -2,576 166 841	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 75 -2,983 -3,000 -102 -456	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -510 1,222 -2,606 -2,700 -60 -474	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619 -482 1,111 -2,416 -2,565 -31 -492	주요 투자지표 12월 결산원 % 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률	2016 423 66,288 400 122.1 0.8 5.1 2.4 5.6 0.2	2017 10,498 73,129 400 10,1 1,4 6,1 4,0 6,9 3,0	9,520 81,294 500 6,4 0,8 3,4 4,8 8,2 2,8	10,233 90,014 600 6.0 0.7 3.3 4.7 7.5 2.8	12,014 100,256 700 5.1 0.6 3.0 5.0 7.3 3.1
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무하사산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CAPEX 대무행동현금호름 사채및치업금의 증가	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424 -2,391 -2,019 65 -279 -158	2017 2,166 1,870 4,1368 -3,071 -1,926 -1,197 2,128 -2,583 -2,576 166 841 768	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 75 -2,983 -3,000 -102 -456 0	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516 1,222 -2,606 -2,700 -60 -474	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619 -482 1,111 -2,416 -2,566 -31 -492 0	주요 투자지표 12월 결산원 % 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE	2016 423 66,288 400 122,1 0,8 5,1 2,4 5,6 0,2 0,7	2017 10,498 73,129 400 10,1 1,4 6,1 4,0 6,9 3,0 13,7	9,520 81,294 500 6,4 0,8 3,4 4,8 8,2 2,8 11,2	10,233 90,014 600 6,0 0,7 3,3 4,7 7,5 2,8 10,9	12,014 100,256 700 5,1 0,6 3,0 5,0 7,3 3,1 11,5
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형지산보채변동 매원재무및기타채면의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동현금호름 자꾸활동현금호름 자각됐었임금의 증가 자본금및지본잉여금의증가	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424 -2,391 -2,019 65 -279 -158	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197 2,128 -2,583 -2,576 166 841 768 0	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 75 -2,983 -3,000 -102 -456 0 0	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516 1,222 -2,606 -2,700 -60 -474 0 0	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619 -482 1,111 -2,416 -2,565 -31 -492 0 0	주요 투자지표 12월 결산원 % 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROA	2016 423 66,288 400 122,1 0,8 5,1 2,4 5,6 0,2 0,7 0,3	2017 10,498 73,129 400 10.1 1.4 6.1 4.0 6.9 3.0 13.7 4.7	9,520 81,294 500 6,4 0,8 3,4 4,8 8,2 2,8 11,2 4,1	10,233 90,014 600 6,0 0,7 3,3 4,7 7,5 2,8 10,9 4,3	12,014 100,256 700 5.1 0.6 3.0 5.0 7.3 3.1 11.5 4.7
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채권의감소 자리자산의감소 대입체무및기타채권의감소 자리자산의감소 대입체무및기타채권의감소 자리자산의감소 대입체무및기타채권의감소 자리자산의감소 대입체무및기타채권의감소 자리는증	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424 -2,391 -2,019 65 -279 -158 1 -117	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197 2,128 -2,583 -2,576 166 841 768 0 -117	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 75 -2,983 -3,000 -102 -456 0 0 -73	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516 1,222 -2,606 -2,700 -60 -404 0 0 -91	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619 -482 1,111 -2,416 -2,565 -31 -492 0 0 -109	주요 투자지표 12월 결산원 % 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROA ROIC	2016 423 66,288 400 122,1 0,8 5,1 2,4 5,6 0,2 0,7	2017 10,498 73,129 400 10,1 1,4 6,1 4,0 6,9 3,0 13,7	9,520 81,294 500 6,4 0,8 3,4 4,8 8,2 2,8 11,2	10,233 90,014 600 6,0 0,7 3,3 4,7 7,5 2,8 10,9	12,014 100,256 700 5,1 0,6 3,0 5,0 7,3 3,1 11,5
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 현광무출이없는비용및수익 여행및무행자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채권의감소 대입채무및기타채권의감소 대입채무및기타채권의감소 자고자산의감소 대입채무및기타채권의감소 자고자산의감소 대입채무및기타채권의감소 자고자산의감소 대입채무및기타채권의감소 지급된다	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424 -2,391 -2,019 65 -279 -158 1 -117 -183	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197 2,128 -2,583 -2,576 166 841 768 0 -117 -89	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 -2,983 -3,000 -102 -456 0 0 -73 0	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516 1,222 -2,606 -2,700 -60 -474 0 0 -91	2020E 4,015 2,217 2,828 1,706 -163 -619 -482 1,111 -2,416 -2,565 -31 -492 0 0 -109 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROA ROA ROC 안정성및기타	2016 423 66,288 400 122,1 0,8 5,1 2,4 5,6 0,2 0,7 0,3 1,7	2017 10,498 73,129 400 10.1 1.4 6.1 4.0 6.9 3.0 13.7 4.7 12.9	9,520 81,294 500 6,4 0,8 3,4 4,8 8,2 2,8 11,2 4,1 14,6	10,233 90,014 600 6,0 0,7 3,3 4,7 7,5 2,8 10,9 4,3 14,5	12,014 100,256 700 5.1 0.6 3.0 5.0 7.3 3.1 11.5 4.7 15.5
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채구의증가 투지활동현금호름 CCAPA 투자자산의순증 재무활동현금호름 사채됐처입금의 증가 자본금및자본잉여금의증가 배당금지급 기타현금호름 현금의증가	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424 -2,391 -2,019 65 -279 -158 1 -117 -183 305	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197 2,128 -2,583 -2,576 166 841 768 0 -117 -89 335	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 7-2,983 -3,000 -102 -456 0 0 0 -73 0 684	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516 1,222 -2,606 -2,700 -60 -474 0 0 91 0 879	2020E 4,015 2,217 2,828 1,705 -163 -619 -482 1,111 -2,416 -2,565 -31 -492 0 0 -109 0 1,108	주요 투자지표 12월 결산원 % 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이임률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROC 안정성및기타 부채비율(%)	2016 423 66,288 400 122,1 0,8 5,1 2,4 5,6 0,2 0,7 0,3 1,7	2017 10,498 73,129 400 10.1 1.4 6.1 40 6.9 3.0 13.7 4.7 12.9 180.9	9,520 81,294 500 6,4 0,8 3,4 4,8 8,2 2,8 11,2 4,1 14,6	10,233 90,014 600 6,0 0,7 3,3 4,7 7,5 2,8 10,9 4,3 14,5	12,014 100,256 700 5.1 0.6 3.0 5.0 7.3 3.1 11.5 4.7 15.5
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 현광무출이없는비용및수익 여행및무행자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채권의감소 대입채무및기타채권의감소 대입채무및기타채권의감소 자고자산의감소 대입채무및기타채권의감소 자고자산의감소 대입채무및기타채권의감소 자고자산의감소 대입채무및기타채권의감소 지급된다	2016 3,158 126 5,544 1,743 -1,690 363 -528 424 -2,391 -2,019 65 -279 -158 1 -117 -183	2017 2,166 1,870 4,139 1,768 -3,071 -1,926 -1,197 2,128 -2,583 -2,576 166 841 768 0 -117 -89	2018E 4,122 1,729 3,114 2,101 -73 -76 -55 -2,983 -3,000 -102 -456 0 0 -73 0	2019E 3,959 1,890 2,917 1,873 -109 -650 -516 1,222 -2,606 -2,700 -60 -474 0 0 -91	2020E 4,015 2,217 2,828 1,706 -163 -619 -482 1,111 -2,416 -2,565 -31 -492 0 0 -109 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROA ROA ROC 안정성및기타	2016 423 66,288 400 122,1 0,8 5,1 2,4 5,6 0,2 0,7 0,3 1,7	2017 10,498 73,129 400 10.1 1.4 6.1 4.0 6.9 3.0 13.7 4.7 12.9	9,520 81,294 500 6,4 0,8 3,4 4,8 8,2 2,8 11,2 4,1 14,6	10,233 90,014 600 6,0 0,7 3,3 4,7 7,5 2,8 10,9 4,3 14,5	12,014 100,256 700 5.1 0.6 3.0 5.0 7.3 3.1 11.5 4.7

자료: LG 전자, DB 금융투자 $\,$ 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조시분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 자분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

주: *표는 담당자 변경

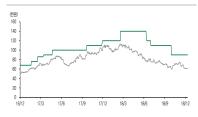
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리사차센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주기와 괴리율은 수정주기를 기준으로 산출하였습니다.

■ 1년간 투자의견 비율 (2018–09–30 기준) - 매수(75,2%) 중립(24,8%) 매도(0,0%)

- 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSP 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSP 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상 ■ Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

LG전자 현주가 및 목표주가 차트



							_		
일자 투자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)		
2시	구시네다	7477	평균	최고/최저	2시	구시크근	7117/	평균	최고/최저
16/09/23	Buy	68,000	-25,9	-9.6	18/03/15	Buy	140,000	-30,3	-19.6
17/02/14	Buy	76,000	-17.8	-14.1	18/07/09	Buy	120,000	-34.1	-31.4
17/03/14	Buy	86,000	-19.5	-16,0	18/07/27	Buy	110,000	-34.9	-26.9
17/04/10	Buy	90,000	-18.7	-9.8	18/10/26	Buy	90,000	-24.2	-17.3
17/05/18	Buy	100,000	-20,5	-9.0	18/12/28	Buy	80,000	_	_
17/10/17	Buy	110,000	-13,8	-4.1					
17/12/26	Buy	120,000	-129	-5.4					

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경