

위기 속 강화되는 경쟁력

매수
(유지)82,000원
(25.2%)

박원재 william.park@miraeasset.com

2Q20 영업(잠정)실적

영업이익 4,931억원(-24.4% YoY, -54.8% QoQ)

- 추정 매출액(13조 8,850억원)에 7.6% 미달
- 추정 영업이익(4,719억원)보다는 4.5% 초과
- 시장 기대치는 각각 13조 1,266억원 및 4,058억원 수준

자동차 부품의 적자 폭 확대

가전/TV 양호. 자동차 부품 부진

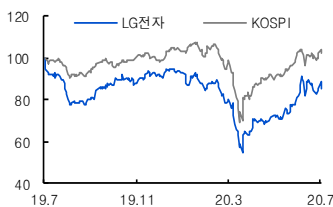
- MC(스마트폰) -2,000억원(기존 추정치 -2,764억원)
- HE(TV) 1,250억원(기존 추정치 1,177억원)
- H&A(가전/에어컨) 5,700억원(기존 추정치 5,453억원)
- VS(자동차 부품) -2,000억원(기존 추정치 -950억원)
- BS(PC, 인포메이션디스플레이) 1,200억원(기존 추정치 1,279억원)

투자의견 '매수' 및
목표주가 82,000원 유지

3Q20 시장 환경 비우호적이나 중장기 경쟁력 강화는 긍정적

- 가전과 TV 시장에서의 경쟁력 강화 진행 중
- 북미의 COVID-19 확산 지속 및 에어컨 판매 비수기 진입은 우려
- 주가 저평가 상태. 장기 경쟁력 강화를 고려하여 분할 매수 전략 추천

Key data



영업이익(20F,십억원)	2,314	시가총액(십억원)	10,719
Consensus 영업이익(20F,십억원)	2,484	발행주식수(백만주)	181
EPS 성장률(20F,%)	4,563.0	유동주식비율(%)	65.6
MKT EPS 성장률(20F,%)	23.5	외국인 보유비중(%)	31.5
P/E(20F,x)	8.1	베타(12M) 일간수익률	0.97
MKT P/E(20F,x)	15.3	52주 최저가(원)	41,850
KOSPI	2,164.17	52주 최고가(원)	72,600

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.0	-6.8	-9.8
상대주가	4.8	-6.3	-12.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	12/17	12/18	12/19	12/20F	12/21F	12/22F
매출액 (십억원)	61,396	61,342	62,306	59,810	61,563	63,503
영업이익 (십억원)	2,469	2,703	2,436	2,314	2,845	3,001
영업이익률 (%)	4.0	4.4	3.9	3.9	4.6	4.7
순이익 (십억원)	1,726	1,240	31	1,459	1,670	1,582
EPS (원)	9,543	6,858	173	8,067	9,234	8,750
ROE (%)	13.7	9.0	0.2	9.7	10.2	8.9
P/E (배)	11.1	9.1	416.8	8.1	7.1	7.5
P/B (배)	1.4	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
배당수익률 (%)	0.4	1.2	1.0	1.2	1.2	1.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LG전자, 미래에셋대우 리서치센터

2Q20 OP 4,931억원(-24.4% YoY, -54.8% QoQ)

LG전자의 2Q20 영업(잠정)실적이 공시되었다. 매출액은 12조 8,340억원(-17.9% YoY, -12.9% QoQ), 영업이익은 4,931억원(-24.4% YoY, -54.8% QoQ)이다. 당사 추정 매출액(13조 8,850억원)에는 7.6% 미달하였으나 추정 영업이익(4,719억원)보다는 4.5% 초과한 실적이다. 시장 기대치는 각각 13조 1,266억원 및 4,058억원 수준이었다.

각 부문별 영업이익은 MC(Mobile Communications, 스마트폰) -2,000억원(기존 추정치 -2,764억원), HE(Home Entertainment, TV) 1,250억원(기존 추정치 1,177억원), H&A(Home Appliance & Air Solution, 가전/에어컨) 5,700억원(기존 추정치 5,453억원), VS(Vehicle Components Solution) -2,000억원(기존 추정치 -950억원), BS(Business Solutions) 1,200억원(기존 추정치 1,279억원) 수준으로 추정된다.

우려보다 양호한 실적이다. 가전 사업은 경쟁력을 확인할 수 있었다. 국내 위생/건강 가전 판매가 호조를 보였고, 마케팅 비용 감소도 수익성 개선에 긍정적인 영향을 미쳤을 것으로 판단된다. COVID-19 우려에도 두자리수 영업이익률을 기록한 것으로 추정된다. 중국 업체들의 브랜드 가치 타격 및 미국/유럽 경쟁사들의 수요 부족을 고려하면 향후 경쟁력은 더욱 강화될 것이다.

TV는 가장 걱정이 컸던 사업이다. 가전과 달리 북미 매출액 비중이 40%가 넘기 때문이다. 그러나 고가 제품 판매가 양호한 모습을 보였고, 중국 업체들의 상대적 부진으로 저가 제품 군에서도 무난한 판매 수량을 기록한 것으로 추정된다. 재택 근무 및 실업 증가로 수요가 예상보다 견조했다는 점도 긍정적이었다.

스마트폰 사업은 마케팅 비용 감소로 예상보다 적자 폭이 감소했을 것이다. 다만, 판매 수량 감소와 경쟁력 및 브랜드 가치 약화가 지속되고 있다는 점에서 긍정적인 평가는 어렵다. 중국 업체들의 경쟁력 약화 기회를 어떻게 이용할 것인지 중요한 시점이다.

자동차부품 사업 영업적자는 예상보다 심각하다. 전방 산업이 COVID-19의 직접적인 영향을 받았다는 점은 이해하나 스마트폰 사업과 비슷한 2,000억원 수준의 영업적자는 부담되는 수준이다. 향후 성장 동력으로서의 역할을 해낼 수 있을 지도 우려된다.

표 1. LG전자 2Q20 실적

(십억원, %, %p)

구분	2Q19	1Q20	1Q20P			증감률	
			잠정실적	미래에셋대우	칸센서스	YoY	QoQ
매출액	15,629.2	14,727.8	12,834.0	13,885.0	13,126.6	-17.9	-12.9
영업이익	652.2	1,090.4	493.1	471.9	405.8	-24.4	-54.8
영업이익률	4.2	7.4	3.8	3.4	3.1	-0.4%p	-3.6%p
세전이익	227.1	1,389.4					
순이익	91.6	1,025.4					

자료: LG전자, WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

투자의견 매수 및 목표주가 82,000원 유지

3Q20 사업 환경도 우호적이지만 않다. 주력 시장인 북미의 COVID-19 확산이 지속되고 있고 국내의 에어컨 판매 비수기가 시작되기 때문이다. 신규 스마트폰인 벨벳의 초기 반응은 우호적이거나 많이 팔릴 수록 마케팅 비용이 부담될 수 있다. 자동차 시장 회복에도 시간이 필요할 것이라는 점도 우려된다.

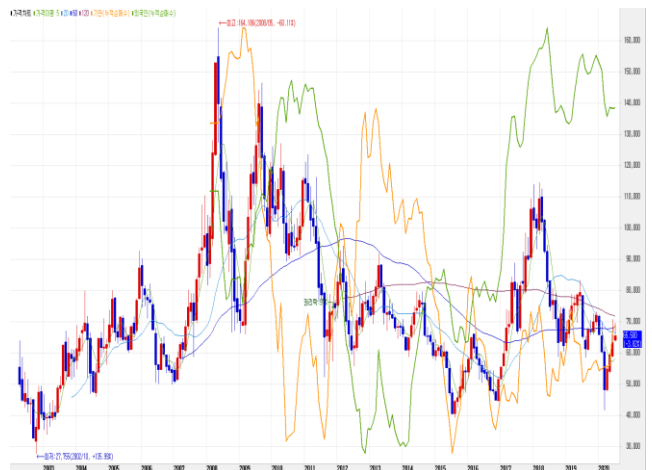
긍정적인 부분은 가전과 TV 시장에서의 경쟁력 강화이다. 중장기적으로 경쟁사들이 더 큰 타격을 받을 가능성이 크다. 투자의견 ‘매수’ 및 목표주가 82,000원을 유지한다. 자세한 실적 분석 및 추정 변경은 실적 발표(7월 30일 예정) 이후 반영할 예정이다.

그림 1. LG전자 주가(일봉)



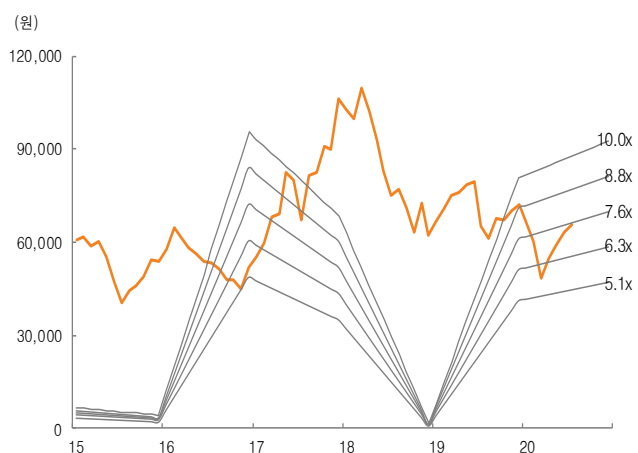
자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. LG전자 주가(월봉)



자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. LG전자 PER 밴드 차트(12M forward)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. LG전자 PBR 밴드 차트(12M forward)



자료: WISEfn, 미래에셋대우 리서치센터

Global peer group

1) 국내 IT 대형주

표 2. 글로벌 IT 대형주 실적 관련 지표

(십억원, %)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
LG전자	4.0	20.2	10,719	58,941	63,414	68,105	2,444	2,968	3,232	4.1	4.7	4.7	1,348	1,564	1,710
삼성전자	-3.8	7.7	318,786	229,051	261,337	283,861	31,583	46,255	52,275	13.8	17.7	18.4	24,668	35,283	40,157
LG디스플레이	0.8	8.9	4,365	21,655	22,959	23,491	-780	363	813	-3.6	1.6	3.5	-833	81	369
삼성SDI	5.2	59.6	26,887	11,259	13,913	16,524	625	1,054	1,345	5.6	7.6	8.1	532	1,014	1,308
SK하이닉스	-6.2	-1.2	61,735	32,051	38,898	43,032	6,126	11,162	12,998	19.1	28.7	30.2	4,595	8,306	10,191
삼성전기	-3.4	21.0	9,486	8,190	9,081	9,865	637	857	997	7.8	9.4	10.1	461	636	750
LG이노텍	14.3	36.6	4,154	9,055	9,908	10,322	565	621	679	6.2	6.3	6.6	349	398	438
한화에어로스페이스	-4.3	9.2	1,233	5,598	5,937	6,005	196	237	256	3.5	4.0	4.3	114	146	159
대형주 IT 평균	0.8	20.2								7.1	10.0	10.7			

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

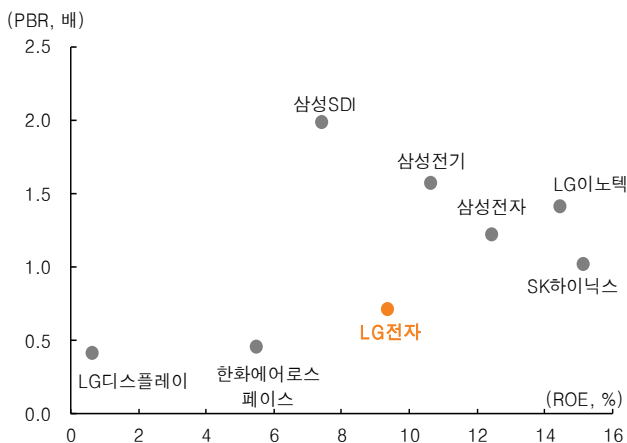
표 3. 국내 IT 대형주 실적 관련 지표

(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
LG전자	8.7	9.4	9.5	8.6	7.4	6.6	0.8	0.7	0.6	3.9	3.6	3.4
삼성전자	9.3	12.5	13.1	14.7	10.1	8.7	1.3	1.2	1.1	3.8	3.0	2.7
LG디스플레이	-7.3	0.7	3.3	-	69.1	12.3	0.4	0.4	0.4	4.4	3.4	3.3
삼성SDI	4.1	7.5	8.9	51.4	26.6	20.7	2.1	2.0	1.8	18.1	13.2	11.2
SK하이닉스	9.3	15.2	16.2	13.4	7.5	6.0	1.2	1.0	0.9	4.5	3.4	3.0
삼성전기	8.4	10.7	11.4	21.0	15.2	12.9	1.7	1.6	1.4	7.4	6.3	5.7
LG이노텍	14.6	14.5	13.9	12.2	10.7	9.8	1.6	1.4	1.2	4.5	4.2	4.0
한화에어로스페이스	4.5	5.5	6.0	10.8	8.4	7.2	0.5	0.5	0.4	6.9	6.4	6.1
대형주 IT 평균	6.5	9.5	10.3	18.9	19.4	10.5	1.2	1.1	1.0	6.7	5.4	4.9

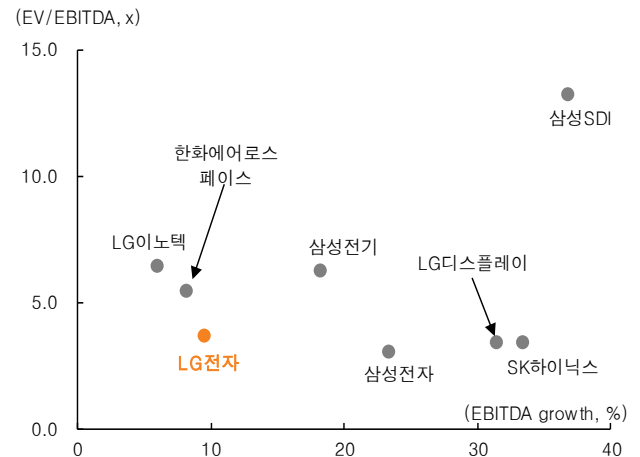
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 국내 IT 대형주 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 국내 IT 대형주 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

2) 글로벌 가전 업체

표 4. 글로벌 가전 업체 실적 관련 지표

(십억원, %)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
LG전자	4.0	20.2	10,719	58,941	63,414	68,105	2,444	2,968	3,232	4.1	4.7	4.7	1,348	1,564	1,710
삼성전자	-3.8	7.7	318,786	229,051	261,337	283,861	31,583	46,255	52,275	13.8	17.7	18.4	24,668	35,283	40,157
PHILIPS	5.9	21.8	52,542	26,826	28,125	29,470	2,867	3,579	3,883	10.7	12.7	13.2	1,723	2,271	2,714
ELECTROLUX	1.7	31.9	6,576	13,882	14,823	15,280	245	690	808	1.8	4.7	5.3	186	479	588
WHIRLPOOL	-2.5	40.6	9,921	20,240	21,622	22,034	1,283	1,524	1,682	6.3	7.0	7.6	681	920	1,093
PANASONIC	-0.7	17.3	26,635	74,923	78,693	81,324	2,265	3,319	3,593	3.0	4.2	4.4	1,490	2,231	2,415
SONY	3.0	12.1	105,148	89,081	97,516	102,679	7,621	9,994	11,192	8.6	10.2	10.9	5,368	6,953	8,120
HITACHI	-8.2	10.1	37,157	89,378	100,035	104,099	5,397	7,801	8,774	6.0	7.8	8.4	4,847	4,878	5,491
가전 평균	-0.1	20.2								6.8	8.6	9.1			

주: PANNASONIC, SONY, HITACHI는 3월 31일 결산

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 글로벌 가전 업체 실적 관련 지표

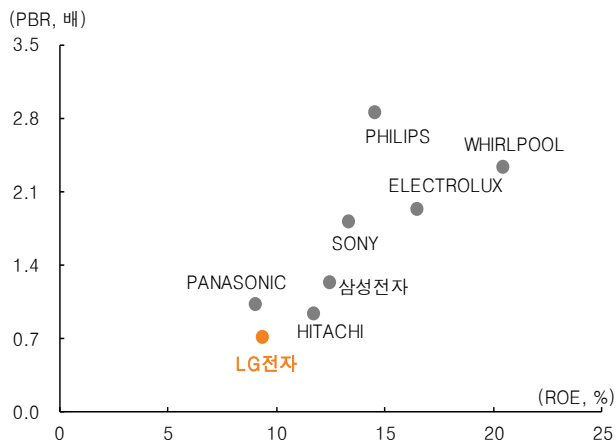
(배, x)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
LG전자	8.7	9.4	9.5	8.6	7.4	6.6	0.8	0.7	0.6	3.9	3.6	3.4
삼성전자	9.3	12.5	13.1	14.7	10.1	8.7	1.3	1.2	1.1	3.8	3.0	2.7
PHILIPS	12.5	14.6	15.1	22.7	19.4	17.4	3.0	2.8	2.6	12.6	11.1	10.2
ELECTROLUX	5.6	16.5	18.1	35.4	11.8	10.3	2.1	1.9	1.7	8.8	5.5	5.0
WHIRLPOOL	13.6	20.5	18.9	13.3	10.3	8.5	2.6	2.3	-	8.9	7.6	6.9
PANASONIC	6.3	9.1	9.2	17.9	11.6	10.7	1.1	1.0	1.0	6.4	5.4	5.7
SONY	11.0	13.3	13.9	19.6	14.5	12.3	2.0	1.8	1.6	7.2	6.0	5.6
HITACHI	12.7	11.7	11.9	7.5	7.6	6.8	1.0	0.9	0.8	5.8	4.4	4.1
가전 평균	10.0	13.4	13.7	17.5	11.6	10.2	1.7	1.6	1.4	7.2	5.8	5.4

주: PANNASONIC, SONY, HITACHI는 3월 31일 결산

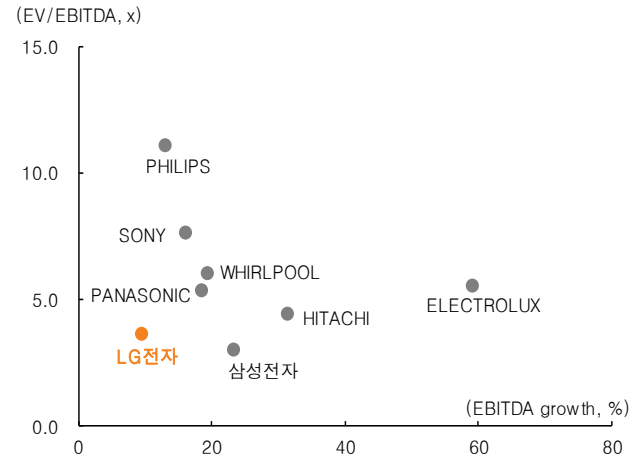
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 글로벌 가전 업체 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 글로벌 가전 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

3) 글로벌 핸드셋 업체

표 6. 글로벌 핸드셋 업체 실적 관련 지표

(십억원, %)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률		
	-1M	-3M		2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
LG전자	4.0	20.2	10,719	58,941	63,414	68,105	2,444	2,968	3,232	4.1	4.7	4.7
삼성전자	-3.8	7.7	318,786	229,051	261,337	283,861	31,583	46,255	52,275	13.8	17.7	18.4
APPLE	12.8	44.1	1,937,502	315,008	352,826	370,621	75,114	86,642	91,156	23.8	24.6	24.6
Lenovo	5.5	41.1	31,794	30,835	31,955	33,017	2,587	3,246	3,743	8.4	10.2	11.3
ZTE	21.4	11.1	33,667	18,085	20,884	23,893	1,457	1,803	2,222	8.1	8.6	9.3
HTC	9.3	12.6	1,096	277	288	306	-301	-286	-270	-108.6	-99.5	-88.5
핸드셋 평균	8.2	22.8								-8.4	-5.6	-3.4

주: APPLE은 9월말 결산, Lenovo는 3월말 결산

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 7. 글로벌 핸드셋 업체 주가 관련 지표

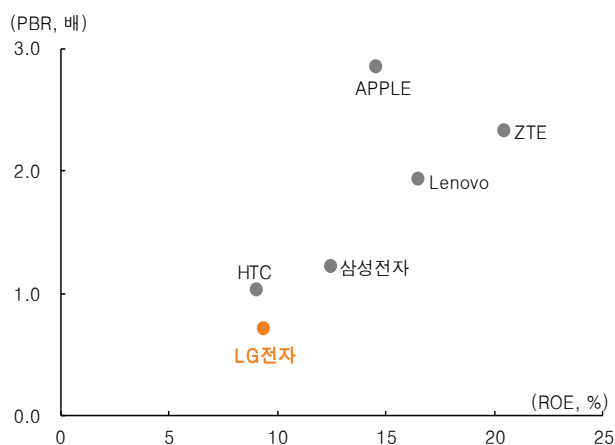
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
LG전자	8.7	9.4	9.5	8.6	7.4	6.6	0.8	0.7	0.6	3.9	3.6	3.4
삼성전자	9.3	12.5	13.1	14.7	10.1	8.7	1.3	1.2	1.1	3.8	3.0	2.7
APPLE	12.5	14.6	15.1	22.7	19.4	17.4	3.0	2.8	2.6	12.6	11.1	10.2
Lenovo	5.6	16.5	18.1	35.4	11.8	10.3	2.1	1.9	1.7	8.8	5.5	5.0
ZTE	13.6	20.5	18.9	13.3	10.3	8.5	2.6	2.3	-	8.9	7.6	6.9
HTC	6.3	9.1	9.2	17.9	11.6	10.7	1.1	1.0	1.0	6.4	5.4	5.7
핸드셋 평균	9.3	13.7	14.0	18.8	11.7	10.4	1.8	1.7	1.4	7.4	6.0	5.7

주: APPLE은 9월말 결산, Lenovo는 3월말 결산

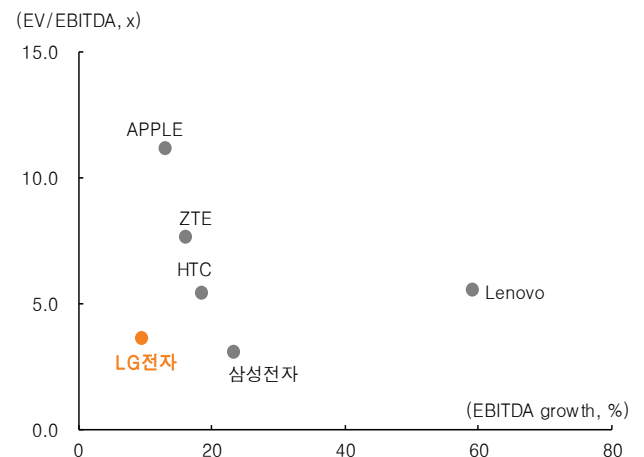
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 글로벌 핸드셋 업체 PBR-ROE 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 글로벌 핸드셋 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

4) 글로벌 디스플레이 업체

표 8. 글로벌 디스플레이 업체 실적 관련 지표

(십억원, %)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
삼성전자	4.0	20.2	10,719	58,941	63,414	68,105	2,444	2,968	3,232	4.1	4.7	4.7	1,348	1,564	1,710
LG디스플레이	-3.8	7.7	318,786	229,051	261,337	283,861	31,583	46,255	52,275	13.8	17.7	18.4	24,668	35,283	40,157
PANASONIC	0.8	8.9	4,365	21,655	22,959	23,491	-780	363	813	-3.6	1.6	3.5	-833	81	369
TOSHIBA	-0.7	17.3	26,635	74,923	78,693	81,324	2,265	3,319	3,593	3.0	4.2	4.4	1,490	2,231	2,415
SHARP	10.4	33.1	18,003	36,641	38,125	38,563	1,441	1,853	2,056	3.9	4.9	5.3	914	1,531	1,967
Japan Display	-1.8	6.4	7,095	24,467	25,194	25,722	587	787	887	2.4	3.1	3.4	445	625	674
AU OPTRONICS	2.1	6.5	461	4,552	4,531	5,279	-30	-19	-	-0.7	-0.4	-	44	53	-
INNOLUX	13.7	41.5	3,987	10,008	10,741	10,274	-607	-190	103	-6.1	-1.8	1.0	-534	-174	5
디스플레이 평균	3.1	17.7								2.1	4.2	5.8			

주: PANASONIC, TOSHIBA, SHARP, Japan Display는 3월 31일 결산

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 9. 글로벌 디스플레이 업체 실적 관련 지표

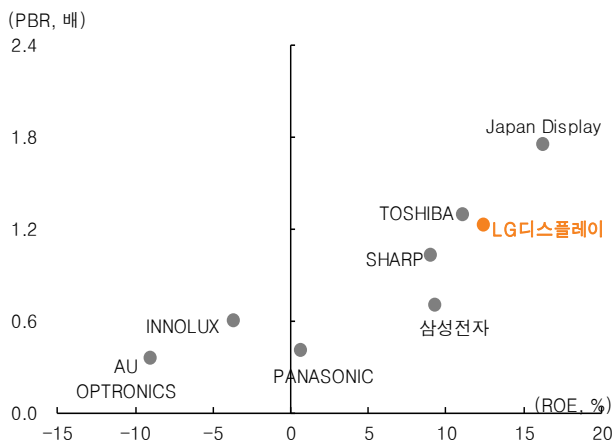
(배, x)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
삼성전자	8.7	9.4	9.5	8.6	7.4	6.6	0.8	0.7	0.6	3.9	3.6	3.4
LG디스플레이	9.3	12.5	13.1	14.7	10.1	8.7	1.3	1.2	1.1	3.8	3.0	2.7
PANASONIC	-7.3	0.7	3.3	-	69.1	12.3	0.4	0.4	0.4	4.4	3.4	3.3
TOSHIBA	6.3	9.1	9.2	17.9	11.6	10.7	1.1	1.0	1.0	6.4	5.4	5.7
SHARP	8.1	11.1	12.2	18.8	12.6	10.4	1.4	1.3	1.2	9.0	6.9	6.3
Japan Display	14.6	16.3	15.2	16.9	12.3	11.4	2.1	1.8	1.7	9.8	8.5	8.1
AU OPTRONICS	-19.9	-8.9	-	-	-	-	0.4	0.4	-	4.1	3.2	4.5
INNOLUX	-8.1	-3.6	-0.7	-	-	90.3	0.6	0.6	0.6	8.2	5.8	5.5
디스플레이 평균	1.5	5.8	8.8	15.4	20.5	21.5	1.0	0.9	0.9	6.2	5.0	4.9

주: PANASONIC, TOSHIBA, SHARP, Japan Display는 3월 31일 결산

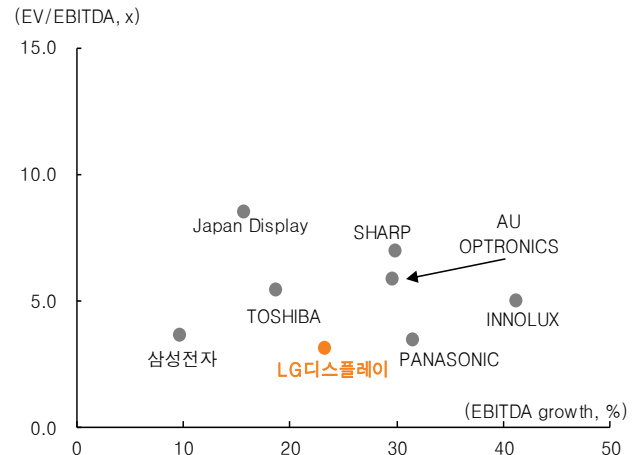
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 글로벌 디스플레이 업체 PBR-ROE 비교



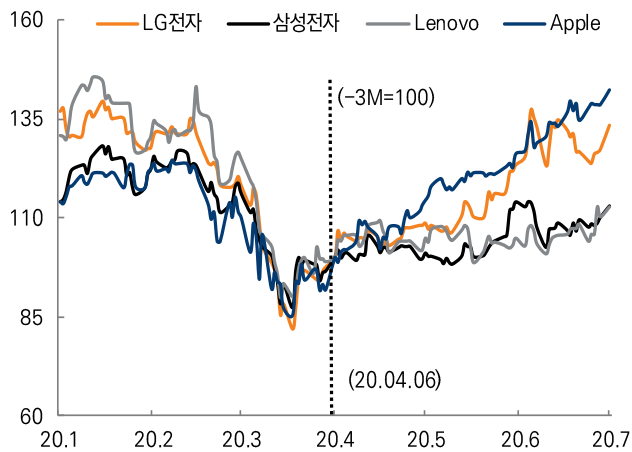
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 글로벌 디스플레이 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교



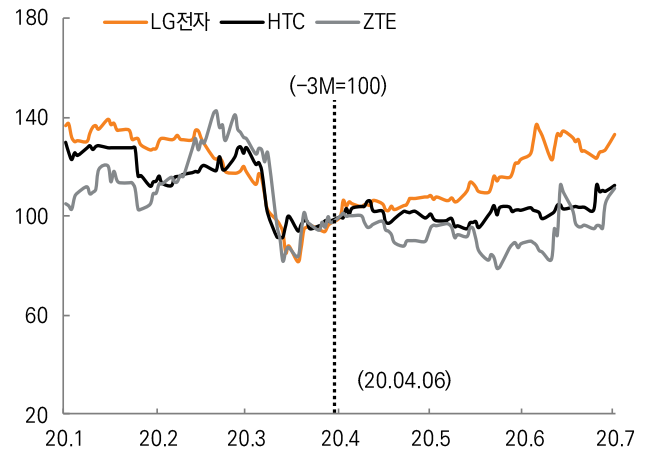
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 글로벌 핸드셋 업체 상대주가 추이 (I)



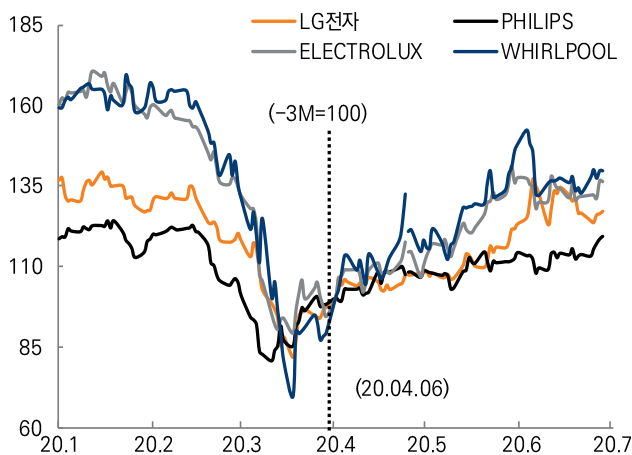
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 글로벌 핸드셋 업체 상대주가 추이 (II)



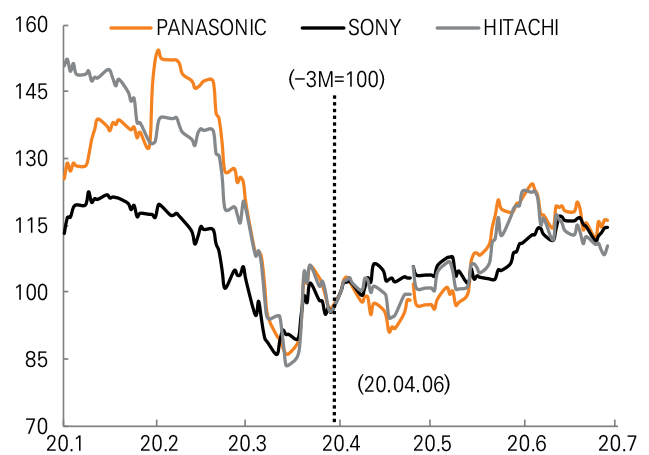
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 글로벌 가전 업체 상대주가 추이 (I)



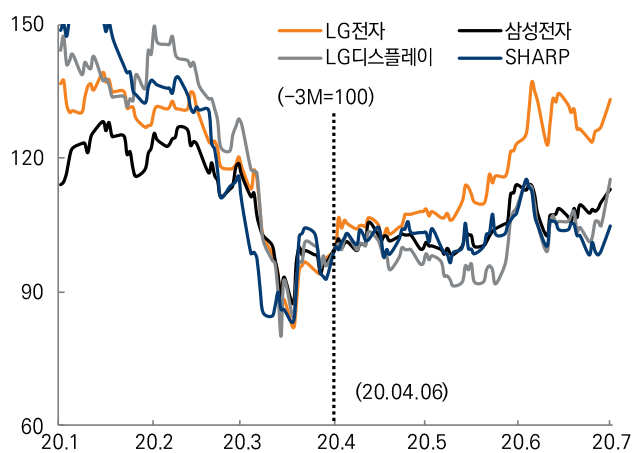
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 글로벌 가전 업체 상대주가 추이 (II)



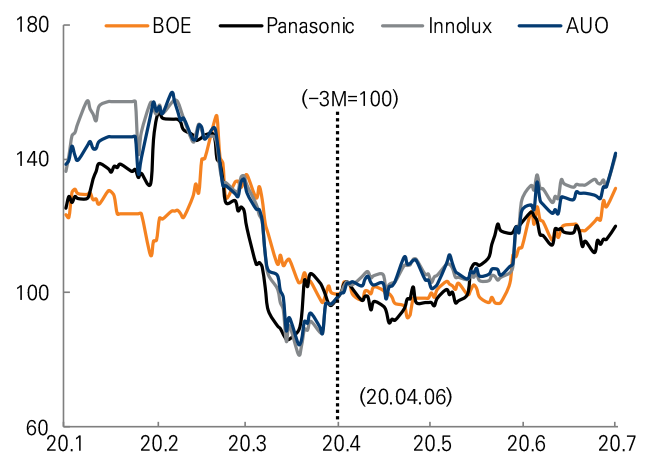
자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 글로벌 디스플레이 업체 상대주가 추이 (I)



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 글로벌 디스플레이 업체 상대주가 추이 (II)



자료: Thomson Reuters, 미래에셋대우 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/19	12/20F	12/21F	12/22F
매출액	62,306	59,810	61,563	63,503
매출원가	46,971	45,187	46,022	47,424
매출총이익	15,335	14,623	15,541	16,079
판매비와관리비	12,899	12,309	12,696	13,078
조정영업이익	2,436	2,314	2,845	3,001
영업이익	2,436	2,314	2,845	3,001
비영업손익	-1,907	-292	-552	-364
금융손익	-264	-256	-237	-211
관계기업등 투자손익	-1,052	-37	168	220
세전계속사업손익	529	2,022	2,293	2,637
계속사업법인세비용	349	468	573	659
계속사업이익	180	1,554	1,720	1,978
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	180	1,554	1,720	1,978
지배주주	31	1,459	1,670	1,582
비지배주주	149	95	50	396
총포괄이익	377	1,573	1,720	1,978
지배주주	221	1,436	1,571	1,806
비지배주주	156	137	149	172
EBITDA	4,943	4,938	5,571	5,843
FCF	1,617	1,379	1,901	2,251
EBITDA 마진율 (%)	7.9	8.3	9.0	9.2
영업이익률 (%)	3.9	3.9	4.6	4.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.0	2.4	2.7	2.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/19	12/20F	12/21F	12/22F
유동자산	19,753	20,875	21,106	21,845
현금 및 현금성자산	4,777	5,716	6,194	6,825
매출채권 및 기타채권	6,723	6,805	6,694	6,743
재고자산	5,863	5,935	5,839	5,881
기타유동자산	2,390	2,419	2,379	2,396
비유동자산	25,106	25,554	26,186	27,028
관계기업투자등	4,545	4,600	4,525	4,558
유형자산	14,505	14,576	14,725	14,876
무형자산	2,692	3,217	3,776	4,434
자산총계	44,860	46,429	47,292	48,873
유동부채	17,658	17,957	17,693	17,808
매입채무 및 기타채무	9,301	9,414	9,261	9,328
단기금융부채	1,925	2,031	2,027	2,029
기타유동부채	6,432	6,512	6,405	6,451
비유동부채	10,777	10,618	10,170	9,802
장기금융부채	9,449	9,274	8,847	8,470
기타비유동부채	1,328	1,344	1,323	1,332
부채총계	28,435	28,574	27,863	27,610
지배주주지분	14,330	15,633	17,159	18,596
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	11,857	13,180	14,705	16,142
비지배주주지분	2,095	2,221	2,271	2,667
자본총계	16,425	17,854	19,430	21,263

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/19	12/20F	12/21F	12/22F
영업활동으로 인한 현금흐름	3,689	3,642	4,243	4,616
당기순이익	180	1,554	1,720	1,978
비현금수익비용가감	6,419	3,054	3,367	3,491
유형자산감가상각비	2,067	2,170	2,192	2,214
무형자산상각비	440	455	534	627
기타	3,912	429	641	650
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2,060	-461	-36	16
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	102	-11	105	-46
재고자산 감소(증가)	79	-14	97	-42
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-477	-148	-112	49
법인세납부	-569	-249	-573	-659
투자활동으로 인한 현금흐름	-2,083	-2,569	-3,432	-3,651
유형자산처분(취득)	-1,849	-2,226	-2,341	-2,365
무형자산감소(증가)	-468	-961	-1,094	-1,285
장단기금융자산의 감소(증가)	27	-3	4	-2
기타투자활동	207	621	-1	1
재무활동으로 인한 현금흐름	-1,117	-298	-576	-520
장단기금융부채의 증가(감소)	380	-69	-431	-375
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-231	0	-145	-145
기타재무활동	-1,266	-229	0	0
현금의 증가	507	938	478	631
기초현금	4,270	4,777	5,716	6,194
기말현금	4,777	5,716	6,194	6,825

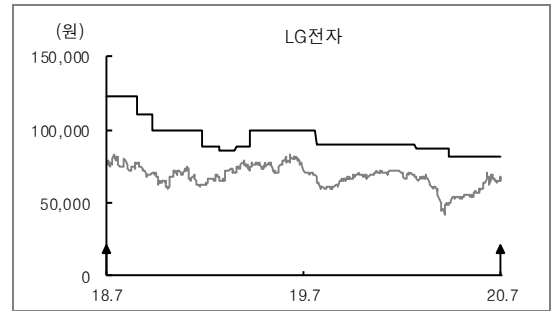
자료: LG전자, 미래에셋대우 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/19	12/20F	12/21F	12/22F
P/E (x)	416.8	8.1	7.1	7.5
P/CF (x)	2.0	2.6	2.3	2.2
P/B (x)	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	4.2	3.8	3.2	3.0
EPS (원)	173	8,067	9,234	8,750
CFPS (원)	36,494	25,485	28,132	30,243
BPS (원)	79,493	86,701	95,133	103,082
DPS (원)	750	800	800	800
배당성향 (%)	67.9	8.4	7.6	6.6
배당수익률 (%)	1.0	1.2	1.2	1.2
매출액증가율 (%)	1.6	-4.0	2.9	3.2
EBITDA증가율 (%)	5.1	-0.1	12.8	4.9
조정영업이익증가율 (%)	-9.9	-5.0	22.9	5.5
EPS증가율 (%)	-97.5	4,563.0	14.5	-5.2
매출채권 회전을 (회)	9.8	9.3	9.6	10.0
재고자산 회전을 (회)	10.5	10.1	10.5	10.8
매입채무 회전을 (회)	6.7	6.6	6.7	7.0
ROA (%)	0.4	3.4	3.7	4.1
ROE (%)	0.2	9.7	10.2	8.9
ROIC (%)	4.6	10.0	10.9	11.1
부채비율 (%)	173.1	160.0	143.4	129.9
유동비율 (%)	111.9	116.3	119.3	122.7
순차입금/자기자본 (%)	39.6	30.8	23.7	16.9
조정영업이익/금융비용 (x)	6.0	5.9	7.6	8.3

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자(066570)				
2020.04.01	매수	82,000	-	-
2020.01.30	매수	87,400	-32.53	-21.17
2019.07.30	매수	89,900	-25.17	-19.35
2019.03.29	매수	99,500	-24.19	-16.98
2019.03.03	매수	89,100	-16.08	-12.23
2019.02.01	매수	86,000	-17.44	-14.88
2019.01.01	매수	89,000	-26.45	-21.91
2018.09.30	매수	99,000	-32.04	-24.85
2018.09.02	매수	110,000	-34.25	-29.00
2018.07.01	매수	123,000	-37.62	-33.09



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
76.22%	11.59%	11.59%	0.60%

* 2020년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG전자(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.