

LG전자

066570

Dec 24, 2020

Buy 유지

TP 150,000 원 상향

Company Data

현재가(12/23)	119,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	119,500 원
52 주 최저가(보통주)	41,850 원
KOSPI (12/23)	2,759.82p
KOSDAQ (12/23)	923.17p
자본금	9,042 억원
시가총액	203,722 억원
발행주식수(보통주)	16,365 만주
발행주식수(우선주)	1,719 만주
평균거래량(60 일)	218.1 만주
평균거래대금(60 일)	2,167 억원
외국인지분(보통주)	36.40%
주요주주	
LG 외 1 인	33.67%
국민연금공단	9.99%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	34.0	79.4	64.8
상대주가	26.3	38.6	31.6



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



주가의 상방이 열렸다

전기차 부품 합작회사 '엘지마그나 이파워트레인 설립'

· LG전자는 모터·PE(Power Electronics), 배터리 히터 등 전기차/배터리 부품 관련 사업을 물적분할하며 신설회사의 지분 중 49%(5,016억원)를 캐나다 Magna International Inc사의 계열회사인 오스트리아 Magna Metalforming GmbH사에 처분하는 공시를 발표.

· 발행회사는 '21년 7월 2일 물적분할로 설립될 예정이며 관련 ePT(모터·인버터) 매출액은 '19년 1,433억원, '20년 2,500억원, '21년 5,000억원, 이후 연간 YoY +50%의 성장전망. 영업이익은 '22년 BEP 도달, 적정 OPM은 6~7% 수준.

· 기대되는 효과는 모터 인버터 단품 기술력에서 Magna의 시스템 통합 역량 노하우 취득, 북미 고객사 기반에서 Magna의 영업망을 활용해 특히 유럽향 완성차 고객 확보를 통해 초기 시장 장악력을 확보할 것. 중장기적으로는 LG 전 계열사와의 협업과 애플 전기차의 벤더 진출 기대감도 높아짐.

4Q20 Preview : 실적 훈풍 지속

연결기준 4분기 매출액 18조 2,266억원(YoY+18.6%, QoQ+7.7%), 영업이익 7,893억원(YoY+675.4%, QoQ-17.7%)로 실적 호조가 지속될 것으로 전망. H&A 사업부의 코로나 효과로 스팀청소기 등 위생 신가전 효조로 지속적으로 견조한 실적이 가장 주요하게 작용. VS사업부는 북미 시장 중심 수요회복과 원가구조개선, 생산 효율화 효과 반영.

투자의견 BUY, 목표주가 150,000원 상향

강화된 자율주행 트렌드 속 VS사업부 '21년 분기 흑자전망은 기업 체질 변화와 향후 리레이팅 효과가 기대되어 주가의 상방이 열렸다고 판단. 지속되는 실적 안정성으로 최근 주가 상승에도 밸류에이션은 부담스럽지 않은 수준. 투자의견 BUY, 목표주가 150,000원으로 상향.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2018.12	2019.12	2020.12E	2021.12E	2022.12E
매출액(십억원)	61,342	62,306	62,708	66,363	71,306
YoY(%)	-0.1	1.6	0.6	5.8	7.4
영업이익(십억원)	2,703	2,436	3,334	3,576	4,010
OP 마진(%)	4.4	3.9	5.3	5.4	5.6
순이익(십억원)	1,473	180	2,080	2,697	3,334
EPS(원)	7,494	107	11,481	14,916	18,453
YoY(%)	-28.6	-98.6	10,611.7	29.9	23.7
PER(배)	8.3	672.7	10.4	8.0	6.5
PCR(배)	1.8	1.8	1.0	1.0	0.9
PBR(배)	0.8	0.9	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	4.1	4.2	4.7	4.3	3.7
ROE(%)	9.0	0.2	12.4	14.2	15.3

[도표 1] LG 전자 4Q20 실적 Preview

(단위:십억원)	추정치	수정전		수정전	수정후	시장컨센서스	
	4Q20	4Q20	변동률	2020F	2020F	4Q20	2020F
매출액	18,227	18,136	0%	62,618	62,708	17,700	62,556
영업이익	789	604	31%	3,150	3,333	611	3,181
OPM(%)	4.3%	3.3%	30%	5.0%	5.3%	3.5%	5.1%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 전자 부분별 실적 추정

(단위:십억원)	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020F	2021F
매출액	14,728	12,834	16,920	18,227	15,963	5,407	6,888	17,305	62,708	65,563
<i>YoY</i>	<i>-1.3%</i>	<i>-17.9%</i>	<i>7.8%</i>	<i>13.5%</i>	<i>8.4%</i>	<i>20.0%</i>	<i>-0.2%</i>	<i>-5.1%</i>	<i>0.6%</i>	<i>4.6%</i>
<i>QoQ</i>	<i>-8.3%</i>	<i>-12.9%</i>	<i>31.8%</i>	<i>7.7%</i>	<i>-12.4%</i>	<i>-3.5%</i>	<i>9.6%</i>	<i>2.5%</i>		
H&A	5418	5155	6156	5442	5483	5212	6187	5469	2,171	22,350
HE	2971	2257	3669	4286	3113	2934	3302	4350	3,183	3,700
MC	999	1309	1525	1440	1029	1283	1327	1296	5,272	4,933
VS	1319	912	1655	1897	1916	1935	1984	2023	5,784	7,859
BS	1709	1307	1483	1440	1803	1380	1567	1524	5,939	6,274
영업이익	1089	495	959	789	1051	837	1143	545	3333	3576
H&A	754	628	672	419	757	636	538	159	2472	2089
HE	326	113	327	171	277	194	274	117	937	862
MC	-238	-207	-148	-187	-202	-165	-122	-155	-780	-644
VS	-97	-203	-66	-20	-38	-8	24	40	-386	18
BS	212	98	77	26	160	86	144	93	413	483
<i>영업이익률</i>	<i>7.4%</i>	<i>3.9%</i>	<i>5.7%</i>	<i>4.3%</i>	<i>6.6%</i>	<i>5.4%</i>	<i>6.8%</i>	<i>3.2%</i>	<i>5.3%</i>	<i>5.5%</i>
<i>H&A</i>	<i>13.9%</i>	<i>12.2%</i>	<i>10.9%</i>	<i>7.7%</i>	<i>13.8%</i>	<i>12.2%</i>	<i>8.7%</i>	<i>2.9%</i>	<i>11.1%</i>	<i>9.3%</i>
<i>HE</i>	<i>7.8%</i>	<i>4.2%</i>	<i>8.9%</i>	<i>4.0%</i>	<i>8.9%</i>	<i>6.6%</i>	<i>8.3%</i>	<i>2.7%</i>	<i>7.1%</i>	<i>6.3%</i>
<i>MC</i>	<i>-14.0%</i>	<i>-22.0%</i>	<i>-9.7%</i>	<i>-13.0%</i>	<i>-8.3%</i>	<i>-12.0%</i>	<i>-5.3%</i>	<i>-8.7%</i>	<i>-14.8%</i>	<i>-13.1%</i>
<i>VS</i>	<i>-2.0%</i>	<i>-15.0%</i>	<i>-4.0%</i>	<i>-1.1%</i>	<i>-2.0%</i>	<i>-0.4%</i>	<i>1.2%</i>	<i>2.0%</i>	<i>-6.7%</i>	<i>0.2%</i>
<i>BS</i>	<i>8.7%</i>	<i>6.0%</i>	<i>5.2%</i>	<i>1.8%</i>	<i>8.9%</i>	<i>6.2%</i>	<i>9.2%</i>	<i>6.1%</i>	<i>7.0%</i>	<i>7.7%</i>

자료: 교보증권 리서치센터

LG 전자 [066570]

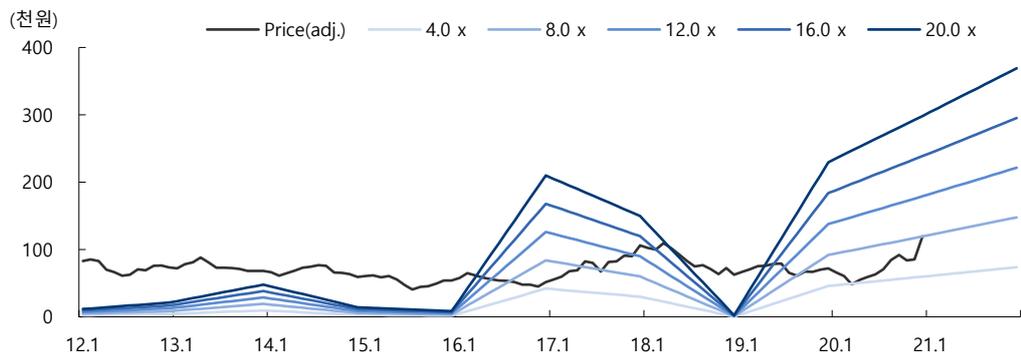
주가의 상방이 열렸다.

[도표 3] LG 전자 Valuation Table

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
BPS_지배자본 기준	64,294	66,288	73,129	78,820	79,245	88,959	101,781	117,805
PBR_지배자본 기준 (End)	0.84	0.78	1.45	0.79	0.91	0.55	0.48	0.41
PBR_지배자본 기준 (High)	1.00	1.00	1.50	1.45	1.05	0.81	0.71	0.61
PBR_지배자본 기준 (Low)	0.61	0.67	0.70	0.75	0.74	0.47	0.41	0.35
PBR_지배자본 기준 (Avg)	0.82	0.82	1.06	1.09	0.89	0.71	0.62	0.53
Target BPS_'21 년 BPS (원)		101,781						
Target Multiple_5 년 고점값 (배)		1.50						
Target Price (원)		150,000						

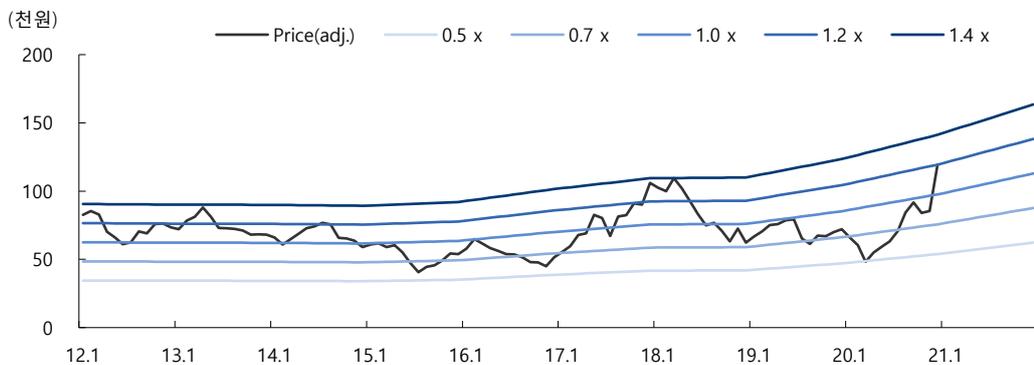
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] LG 전자 fwd P/E Valuation Chart



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] LG 전자 fwd P/B Valuation Chart



자료: 교보증권 리서치센터

[LG전자 066570]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	61,342	62,306	62,708	66,363	71,306
매출원가	46,261	46,971	47,295	50,202	53,969
매출총이익	15,081	15,336	15,413	16,161	17,336
매출총이익률 (%)	24.6	24.6	24.6	24.4	24.3
판매비와관리비	12,378	12,899	12,079	12,585	13,326
영업이익	2,703	2,436	3,334	3,576	4,010
영업이익률 (%)	4.4	3.9	5.3	5.4	5.6
EBITDA	4,703	4,943	5,733	5,939	6,379
EBITDA Margin (%)	7.7	7.9	9.1	8.9	8.9
영업외손익	-695	-1,908	-493	108	544
관계기업손익	-77	-1,052	0	0	0
금융수익	487	426	562	175	152
금융비용	-797	-714	-951	-378	-362
기타	-308	-568	-104	312	754
법인세비용차감전순이익	2,009	529	2,841	3,685	4,554
법인세비용	536	349	761	987	1,220
계속사업순이익	1,473	180	2,080	2,697	3,334
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,473	180	2,080	2,697	3,334
당기순이익률 (%)	2.4	0.3	3.3	4.1	4.7
비지배지분순이익	233	149	187	243	300
지배지분순이익	1,240	31	1,893	2,455	3,034
지배지분이익률 (%)	2.0	0.1	3.0	3.7	4.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-141	197	197	197	197
포괄순이익	1,332	377	2,277	2,895	3,531
비지배지분포괄이익	234	156	196	249	304
지배지분포괄이익	1,098	221	2,081	2,646	3,227

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	4,542	3,689	5,024	5,171	5,761
당기순이익	1,473	180	2,080	2,697	3,334
비현금항목의 가감	4,572	6,419	5,875	5,729	6,031
감가상각비	1,586	2,067	2,052	2,074	2,129
외환손익	50	-33	103	-50	9
지분법평가손익	77	1,052	0	0	0
기타	2,859	3,333	3,720	3,705	3,893
자산부채의 증감	-752	-2,060	-1,799	-2,082	-2,193
기타현금흐름	-751	-850	-1,131	-1,173	-1,410
투자활동 현금흐름	-4,420	-2,083	-2,059	-2,275	-2,528
투자자산	-85	10	-63	-62	-58
유형자산	-3,166	-2,072	-1,995	-2,195	-2,414
기타	-1,169	-21	-1	-18	-56
재무활동 현금흐름	819	-1,117	-443	-419	-397
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	942	-609	-307	-283	-261
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-123	-231	-136	-136	-136
기타	0	-277	0	0	0
현금의 증감	920	507	1,808	1,337	1,844
기초 현금	3,351	4,270	4,777	6,585	7,922
기말 현금	4,270	4,777	6,585	7,922	9,766
NOPLAT	1,982	829	2,441	2,618	2,935
FCF	64	-797	1,045	705	698

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,363	19,753	21,130	23,400	26,501
현금및현금성자산	4,270	4,777	6,585	7,922	9,766
매출채권 및 기타채권	6,857	6,985	7,206	7,812	8,615
재고자산	6,021	5,863	5,901	6,245	6,710
기타유동자산	2,214	2,127	1,437	1,422	1,410
비유동자산	24,966	25,106	25,501	26,432	27,572
유형자산	13,334	14,505	14,448	14,569	14,854
관계기업투자금	5,538	4,545	5,660	6,774	7,884
기타금융투자금	210	225	130	130	130
기타비유동자산	5,884	5,832	5,263	4,959	4,704
자산총계	44,328	44,860	46,631	49,832	54,073
유동부채	17,135	17,658	17,433	17,830	18,371
매입채무 및 기타채무	13,379	12,873	12,917	13,317	13,858
차입금	293	272	272	272	272
유동성채무	1,112	1,372	1,372	1,372	1,372
기타유동부채	2,351	3,142	2,873	2,870	2,869
비유동부채	10,887	10,777	10,759	10,906	11,284
차입금	4,242	3,909	3,601	3,318	3,057
사채	5,254	4,935	4,935	4,935	4,935
기타비유동부채	1,390	1,933	2,222	2,652	3,292
부채총계	28,022	28,435	28,192	28,736	29,655
지배지분	14,253	14,330	16,087	18,406	21,303
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	12,075	11,857	13,614	15,933	18,830
기타자본변동	-45	-45	-45	-45	-45
비지배지분	2,054	2,095	2,352	2,691	3,115
자본총계	16,307	16,425	18,439	21,096	24,418
총차입금	10,990	11,092	10,785	10,502	10,241

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	7,494	107	11,481	14,916	18,453
PER	8.3	672.7	10.4	8.0	6.5
BPS	78,820	79,245	88,959	101,781	117,805
PBR	0.8	0.9	1.3	1.2	1.0
EBITDAPS	26,010	27,332	31,704	32,844	35,278
EV/EBITDA	4.1	4.2	4.7	4.3	3.7
SPS	374,839	380,733	383,187	405,525	435,727
PSR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
CFPS	353	-4,406	5,780	3,897	3,859
DPS	750	750	750	750	750

재무비율

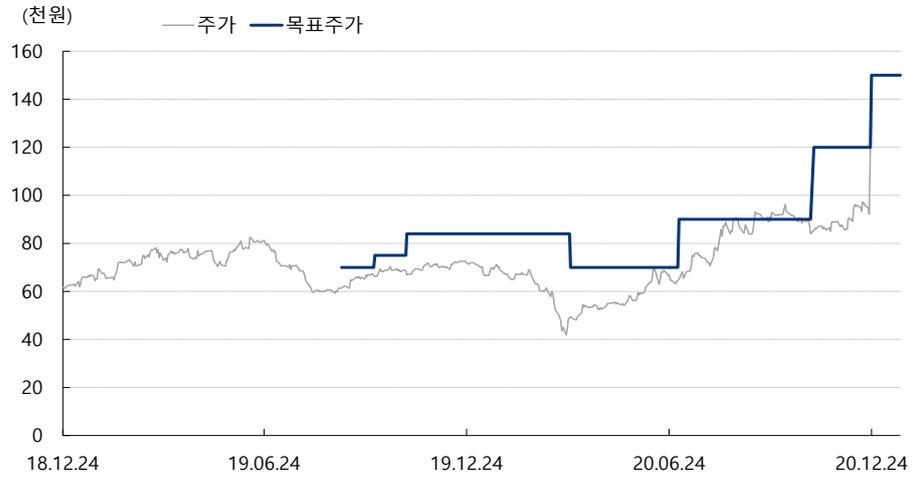
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	-0.1	1.6	0.6	5.8	7.4
영업이익 증가율	9.5	-9.9	36.9	7.3	12.1
순이익 증가율	-21.2	-87.8	1,055.8	29.7	23.6
수익성					
ROIC	14.1	5.4	15.7	16.7	18.1
ROA	2.9	0.1	4.1	5.1	5.8
ROE	9.0	0.2	12.4	14.2	15.3
안정성					
부채비율	171.8	173.1	152.9	136.2	121.4
순차입금비율	24.8	24.7	23.1	21.1	18.9
이자보상배율	6.5	6.0	3.6	10.2	12.2

LG 전자 [066570]

주가의 상방이 열렸다.

LG 전자 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019.09.02	매수	70,000	(7.25)	(3.71)	2020.12.24	매수	150,000		
2019.10.02	매수	75,000	(9.47)	(7.47)					
2019.10.08	매수	75,000	(8.29)	(6.27)					
2019.10.31	매수	84,000	(16.06)	(13.69)					
2020.01.09	매수	84,000	(16.61)	(13.69)					
2020.01.31	매수	84,000	(21.52)	(13.69)					
2020.03.27	매수	70,000	(28.66)	(22.14)					
2020.04.08	매수	70,000	(25.00)	(21.14)					
2020.05.06	매수	70,000	(16.81)	0.14					
2020.07.03	매수	90,000	(6.64)	6.78					
2020.11.02	매수	120,000	(24.53)	(0.42)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.5	9.6	1.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하