

LG전자

066570

Apr 29, 2022

Buy

유지

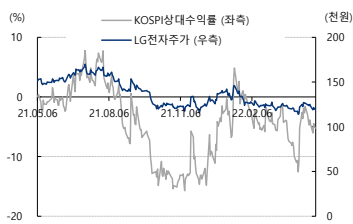
TP 160,000 원

하향

Company Data

현재가(04/28)	120,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	170,000 원
52 주 최저가(보통주)	114,000 원
KOSPI (04/28)	2,667.49p
KOSDAQ (04/28)	892.22p
자본금	9,042 억원
시가총액	207,473 억원
발행주식수(보통주)	16,365 만주
발행주식수(우선주)	1,719 만주
평균거래량(60 일)	115.4 만주
평균거래대금(60 일)	1,403 억원
외국인자본(보통주)	27.83%
주요주주	
LG 외 3 인	33.67%
국민연금공단	8.56%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.4	-1.2	-26.5
상대주가	2.8	11.4	-12.4



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

RA 이수림

3771-9304, surim.lee@iprovest.com



KYOBO 교보증권

1Q22 Review: 전방 우려에도 호실적

1Q22 Review : 전방 우려에도 호실적

LG전자의 1분기 연결기준 매출액 21조 1,114억원(YoY+18.5%, QoQ +0.5%), 영업이익 1조 8,805억원(YoY +6.4%, QoQ+177.5%) 발표. H&A 사업부는 해외시장 성장세 힘입어 매출 성장 지속했으나 영업이익은 원재료 가격 인상, 물류비 등 판매비 증가로 감소. HE사업부는 OLED TV 중심의 매출 상승으로 북미 유럽지역의 전반적인 수요감소를 방어했으나 비용증가로 영업이익 감소. VS사업부는 차량용 반도체 이슈에도 OEM과의 긴밀한 물동대응을 통해 매출 확대 및 적자규모 감소. BS사업부는 게이밍모니터 및 PC등의 IT부분의 성장과 디지털사이니지, 호텔 TV판매로 매출은 증가하였으나 주요 부품 및 물류비 영향으로 수익성 감소.

매출성장세 지속과 VS사업부 의미 있는 실적 개선 중

2분기 연결기준 매출액 19조 4,729억원(YoY+18.6%, QoQ-7.8%), 영업이익 8,986억원(YoY+2.3%, QoQ-52.2%), 2022년 연간 매출액 82조 7,107억원(YoY+10.7%), 영업이익 4조 6,182억원(YoY +19.5%)을 전망. 시장 둔화에도 지역 다변화와 프리미엄 효과를 통해 매출액 성장과 마진방어를 전망함. VS사업부는 최근 반도체칩 부족에도 불구하고 점진적인 매출성장과 적자폭을 축소해 나가는 것이 고무적. 1분기 실적 서프라이즈의 원인이었던 일회성 이익은 통신특허와 관련된 것으로 사업목적 정관으로 추가되어 향후에도 지속적으로 특허 관련 실적이 발생할 것.

투자의견 BUY, 목표주가 160,000원 하향

전반적인 가전 및 TV업황의 둔화와 글로벌 밸류에이션 조정에 따라 목표주가를 160,000원으로 소폭 하향. 그러나 불확실한 전방상황에도 글로벌 가전 선도업체로 매출성장과 원가관리 최적화에 대한 경쟁력을 확인할 수 있는 시점이며 VS사업부에도 수익성 정상화에 따른 기대감은 여전하여 투자의견 Buy 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2020.12	2021.12	2022.12E	2023.12E	2024.12E
매출액(십억원)	58,058	74,722	82,711	84,910	88,180
YoY(%)	-6.8	28.7	10.7	2.7	3.9
영업이익(십억원)	3,905	3,864	4,618	4,868	5,453
OP 마진(%)	6.7	5.2	5.6	5.7	6.2
순이익(십억원)	2,064	1,415	2,848	3,055	3,459
EPS(원)	11,897	6,210	12,593	13,519	15,316
YoY(%)	10,999.5	-47.8	102.8	7.3	13.3
PER(배)	11.3	22.2	9.6	8.9	7.9
PCR(배)	3.2	2.6	2.4	2.4	2.4
PBR(배)	1.6	1.4	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	4.7	4.6	3.9	3.9	3.9
ROE(%)	13.2	6.3	11.4	11.0	11.3

[도표 1] LG 전자 부분별 실적 추정

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
연결매출액	17,812	17,113	18,787	21,009	21,111	19,473	19,994	22,133	74,721	82,711	84,910
YoY	29.7%	48.4%	22.0%	20.7%	18.5%	13.8%	6.4%	5.4%	28.7%	10.7%	2.7%
QoQ	2.4%	-3.9%	9.8%	11.8%	0.5%	-7.8%	2.7%	10.7%			
H&A	6709	6815	7061	6525	7970	8042	7132	6531	27,110	29,675	30,052
HE	4009	4043	4182	4986	4065	4087	4223	4936	17,219	17,311	17,321
VS	1894	1885	1735	1680	1878	2032	2316	2710	7,194	8,935	9,382
BS	1865	1685	1690	1723	2017	1888	1757	1774	6,963	7,436	8,201
영업이익	1767	873	541	683	1881	899	981	858	3863	4618	4868
YoY	36.3%	29.8%	-49.6%	-20.9%	6.4%	3.0%	81.3%	25.7%	-1.1%	19.6%	5.4%
QoQ	104.8%	-50.6%	-38.0%	26.1%	175.5%	-52.2%	9.2%	-12.5%			
H&A	906	654	505	157	448	450	414	163	2222	1475	2129
HE	395	334	208	163	188	139	131	104	1100	562	647
VS	-5	-343	-537	-49	-6	-2	0	19	-934	11	123
BS	130	62	-12	-35	37	94	35	18	144	184	286
영업이익률	9.9%	5.1%	2.9%	3.2%	8.9%	4.6%	4.9%	3.9%	5.2%	5.6%	5.7%
H&A	13.5%	9.6%	7.2%	2.4%	5.6%	5.6%	5.8%	2.5%	8.2%	5.0%	7.1%
HE	9.9%	8.2%	5.0%	3.3%	4.6%	3.4%	3.1%	2.1%	6.4%	3.2%	3.7%
VS	-0.2%	-18.2%	-31.0%	-2.9%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.7%	-13.0%	0.1%	1.3%
BS	7.0%	3.7%	-0.7%	-2.0%	1.0%	5.0%	2.0%	1.0%	2.1%	2.5%	3.5%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] SOTP Valuation

(단위:십억원)	사업부	EBITDA	Target	Fair Value	비고
1)영업가치	H&A사업부	2543	4.9	12461	글로벌 가전업체 평균
	HE사업부	1594	5.3	8416	글로벌 TV사업부 대비 10% 할인
	VS사업부	643	5.0	3215	글로벌 전장업체들 예상멀티플
	BS사업부	582	5.0	2910	IT업체 평균
Total				27002.02	
2)자산가치		5514.9	-40%	3308.9	LGI, LGD 4/27 종가기준 40%할인
Total				3860.4	
3)순차입금		5070.5			
Total				5070.5	
적정가치				25791.95	
주식수 (주)				163,647,814	
적정주가 (원)				160,000	

자료: 교보증권 리서치센터

[LG전자 066570]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	58,058	74,722	82,711	84,910	88,180
매출원가	42,549	55,849	62,576	64,254	66,818
매출총이익	15,509	18,873	20,134	20,655	21,362
매출총이익률 (%)	26.7	25.3	24.3	24.3	24.2
판매비와관리비	11,604	15,009	15,516	15,787	15,909
영업이익	3,905	3,864	4,618	4,868	5,453
영업이익률 (%)	6.7	5.2	5.6	5.7	6.2
EBITDA	6,421	6,703	6,904	6,745	6,994
EBITDA Margin (%)	11.1	9.0	8.3	7.9	7.9
영업외손익	-562	-320	553	572	509
관계기업손익	-24	449	0	0	0
금융수익	594	596	130	133	113
금융비용	-893	-690	-299	-296	-293
기타	-239	-675	722	736	688
법인세비용차감전순이익	3,343	3,543	5,171	5,440	5,962
법인세비용	596	979	1,174	1,235	1,353
계속사업순이익	2,747	2,565	3,998	4,205	4,609
중단사업순이익	-683	-1,150	-1,150	-1,150	-1,150
당기순이익	2,064	1,415	2,848	3,055	3,459
당기순이익률 (%)	3.6	1.9	3.4	3.6	3.9
비지배지분순이익	95	383	771	828	937
지배지분순이익	1,968	1,032	2,076	2,228	2,522
지배순이익률 (%)	3.4	1.4	2.5	2.6	2.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-720	904	904	904	904
포괄순이익	1,343	2,319	3,752	3,960	4,363
비지배지분포괄이익	100	430	696	735	810
지배지분포괄이익	1,243	1,889	3,056	3,225	3,554

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	4,629	2,677	4,891	5,477	5,401
당기순이익	2,064	1,415	2,848	3,055	3,459
비현금항목의 가감	5,024	7,586	6,300	6,023	5,806
감가상각비	2,131	2,345	1,920	1,572	1,287
외환손익	29	-15	-1,337	-1,260	-1,273
자본법평가손익	24	-449	0	0	0
기타	2,840	5,704	5,717	5,711	5,791
자산부채의 증감	-1,537	-5,415	-2,929	-2,218	-2,349
기타현금흐름	-922	-908	-1,328	-1,383	-1,514
투자활동 현금흐름	-2,315	-2,466	-2,543	-2,721	-2,994
투자자산	696	-55	-38	-38	-38
유형자산	-2,282	-2,648	-2,118	-2,182	-2,247
기타	-729	238	-387	-501	-708
재무활동 현금흐름	-994	-282	-167	-145	-145
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-465	-156	-156	-156	-156
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-235	-291	-154	-154	-154
기타	-293	165	143	165	165
현금의 증감	1,119	155	1,154	132	-1,173
기초 현금	4,777	5,896	6,052	7,206	7,338
기말 현금	5,896	6,052	7,206	7,338	6,165
NOPLAT	3,208	2,797	3,570	3,763	4,216
FCF	1,905	-2,428	808	1,240	1,160

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	23,239	27,488	30,131	31,095	31,223
현금및현금성자산	5,896	6,052	7,206	7,338	6,165
매출채권 및 기타채권	7,591	8,643	9,560	9,849	10,259
재고자산	7,447	9,754	10,797	11,084	11,511
기타유동자산	2,305	3,039	2,568	2,824	3,288
비유동자산	24,965	25,994	26,195	27,672	30,484
유형자산	13,974	14,701	14,899	15,510	16,470
관계기업투자금	4,472	5,149	5,187	5,226	5,264
기타금융자산	328	409	409	409	409
기타비유동자산	6,191	5,734	5,699	6,527	8,340
자산총계	48,204	53,481	56,327	58,767	61,706
유동부채	20,207	23,620	24,537	24,799	25,186
매입채무 및 기타채무	15,175	16,252	17,187	17,444	17,827
차입금	197	330	330	330	330
유동성채무	1,253	1,566	1,543	1,543	1,543
기타유동부채	3,583	5,472	5,476	5,481	5,486
비유동부채	10,455	9,764	9,449	9,209	8,999
차입금	3,529	3,143	2,987	2,831	2,675
사채	4,941	4,893	4,893	4,893	4,893
기타비유동부채	1,985	1,728	1,569	1,485	1,431
부채총계	30,662	33,383	33,986	34,007	34,185
지배지분	15,438	17,231	19,153	21,227	23,595
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	3,044	3,044	3,044	3,044
이익잉여금	13,653	14,434	16,356	18,430	20,798
기타자본변동	-45	-45	-45	-45	-45
비지배지분	2,105	2,867	3,187	3,532	3,926
자본총계	17,542	20,098	22,340	24,759	27,521
총차입금	10,683	10,654	10,438	10,246	10,056

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

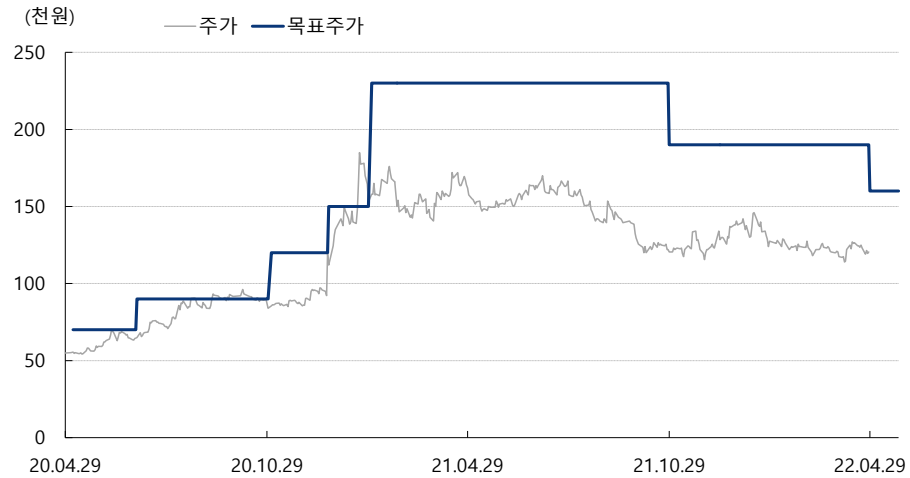
12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	11,897	6,210	12,593	13,519	15,316
PER	11.3	22.2	9.6	8.9	7.9
BPS	85,368	95,284	105,915	117,384	130,479
PBR	1.6	1.4	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	35,509	37,065	38,178	37,298	38,678
EV/EBITDA	4.7	4.6	3.9	3.9	3.9
SPS	354,774	456,600	505,419	518,856	538,840
PSR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	10,536	-13,426	4,469	6,857	6,413
DPS	1,200	850	850	850	850

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	-6.8	28.7	10.7	2.7	3.9
영업이익 증가율	60.3	-1.1	19.5	5.4	12.0
순이익 증가율	1,046.9	-31.4	101.3	7.3	13.2
수익성					
ROIC	20.7	17.7	21.1	20.8	21.4
ROA	4.2	2.0	3.8	3.9	4.2
ROE	13.2	6.3	11.4	11.0	11.3
안정성					
부채비율	174.8	166.1	152.1	137.4	124.2
순차입금비율	22.2	19.9	18.5	17.4	16.3
이자보상배율	16.9	14.7	17.8	19.1	21.7

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	0.42	23.33
2019.10.02	매수	75,000	(9.47)	(7.47)	2021.02.01	매수	230,000	(31.51)	(23.48)
2019.10.08	매수	75,000	(8.29)	(6.27)	2021.04.30	매수	230,000	(32.04)	(23.48)
2019.10.31	매수	84,000	(16.06)	(13.69)	2021.07.06	매수	230,000	(31.63)	(23.48)
2020.01.09	매수	84,000	(16.61)	(13.69)	2021.07.30	매수	230,000	(34.17)	(23.48)
2020.01.31	매수	84,000	(21.52)	(13.69)	2021.10.29	매수	190,000	(31.87)	(23.16)
2020.03.27	매수	70,000	(28.66)	(22.14)	2022.01.28	매수	190,000	(33.56)	(23.16)
2020.04.08	매수	70,000	(25.00)	(21.14)	2022.04.29	매수	160,000		
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 저작권산권은 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_2022.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.8	0.0	1.2	0.0

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【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