

LG전자

066570

Aug 01, 2022

Buy 유지

TP 130,000 원 하향

Company Data

현재가(07/29)	94,400 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	166,500 원
52 주 최저가(보통주)	87,200 원
KOSPI (07/29)	2,451.50p
KOSDAQ (07/29)	803.62p
자본금	9,042 억원
시가총액	162,441 억원
발행주식수(보통주)	16,365 만주
발행주식수(우선주)	1,719 만주
평균거래량(60 일)	70.6 만주
평균거래대금(60 일)	656 억원
외국인지분(보통주)	26.57%
주요주주	
LG 외 3 인	33.67%
국민연금공단	7.52%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.1	-26.0	-43.3
상대주가	1.0	-19.6	-25.0



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYORO 교보증권

2Q22 Review: 우려대비 선방한 가전, 전장

2Q22 Review : 어려운 환경 속 우려대비 선방한 가전과 전장

잠정실적에서 언급한 바와 같이 LG전자의 2분기 연결기준 매출액 19조 4,640억원 (YoY+15.0%, QoQ-7.2%), 영업이익 7,922억원 (YoY -10.2%, QoQ-59.2%) 발표. 세부사항은 H&A 사업부는 소비둔화에도 2분기 기준 최대 매출을 달성했으나 영업이익은 판관비 증가로 감소. 그러나 경쟁사들과 비교시 선방한 수준. HE사업부는 높은 매출비중을 차지하는 유럽 판매량에 특히 타격을 받으며 적자. VS사업부는 전장화 트렌드에 따른 매출 급증으로 인한 높은 수준의 흑자전환 달성. BS사업부는 인포메이션 디스플레이 매출은 증가했으나 PC 성수기 이후 둔화로 감소.

소비둔화 속 내실을 다져가는 시기

3분기 연결기준 매출액 19조7,355억원 (YoY+6.1%, QoQ+1.4%), 영업이익 8,045억원 (YoY+1.6%, QoQ+48.7%, 2022년 연간 매출액 82조1,026억원 (YoY+10.7%), 영업이익 4조3,775억원 (YoY+13.0%)을 전망. 어려운 환경이 지속되고 있으나 고효율 프리미엄 전략을 유지하며 지역별 세그먼트를 다양화하여 대응하고 소비 양극화에 대비한 볼륨존의 전략확대. HE사업부는 하반기 스포츠 특수 등의 이벤트와 타이트한 자원운영방침을 통해 2분기 대비 소폭 개선을 전망. VS사업부는 지속적인 수주증가 (67조원)을 통한 성장성 유지하며 하반기 반도체 쇼트지 완화로 점진적인 매출성장과 이익률 성장의 초입기.

투자의견 BUY, 목표주가 130,000원 하향

글로벌 소비심리 둔화에 따른 산업의 위축에 따라 목표주가를 130,000원으로 하향. TV사업부의 적자에도 불구하고 가전의 선도업체로서의 면모와 전장사업부의 성장의 방어가 다행. 불황기에 대비한 지역별 제품별 정교한 세그먼트 및 원가관리를 통한 내실을 다져갈 것. VS사업부의 수주잔고 증가에 따른 여전한 성장 기대감으로 투자의견 Buy유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2020.12	2021.12	2022.12E	2023.12E	2024.12E
매출액(십억원)	58,058	74,722	82,103	86,402	92,373
YoY(%)	-6.8	28.7	9.9	5.2	6.9
영업이익(십억원)	3,905	3,864	4,378	4,494	6,005
OP 마진(%)	6.7	5.2	5.3	5.2	6.5
순이익(십억원)	2,064	1,415	2,456	2,494	3,615
EPS(원)	0	6,210	10,847	11,018	16,013
YoY(%)	-100.0	0.0	74.7	1.6	45.3
PER(배)	0.0	22.2	8.7	8.6	5.9
PCR(배)	0.0	2.6	1.7	1.7	1.5
PBR(배)	0.0	1.4	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	4.7	4.6	3.3	3.2	2.6
ROE(%)	13.2	6.3	9.9	9.2	12.1

[도표 1] LG 전자 부분별 실적 추정

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2022F	2023F
연결매출액	17,812	16,539	18,787	21,009	20,969	19,464	19,735	21,934	82,103	86,402
YoY	29.7%	43.5%	22.0%	20.7%	17.7%	17.7%	5.1%	4.4%	10.7%	5.2%
QoQ	2.4%	-7.1%	13.6%	11.8%	-0.2%	-7.2%	1.4%	11.1%		
H&A	6709	6815	7061	6525	7970	8068	7492	6916	30,446	30,937
HE	4009	4043	4182	4986	4065	3458	3805	4737	16,065	16,171
VS	1894	1701	1735	1680	1878	2031	2294	2317	8,520	11,761
BS	1865	1295	1690	1723	1874	1538	1555	1774	6,741	7,452
영업이익	1767	882	541	683	1943	792	804	838	4378	4363
YoY	36.3%	31.2%	-49.6%	-20.9%	10.0%	-10.2%	48.7%	22.8%	13.0%	-0.3%
QoQ	104.8%	-50.1%	-38.7%	26.1%	184.7%	-59.2%	1.6%	4.2%		
H&A	906	651	505	157	446	432	352	159	1389	1420
HE	395	332	208	163	187	-19	4	99	272	431
VS	-5	-344	-537	-49	-7	50	2	7	53	154
BS	130	76	-12	-35	103	14	31	18	166	261
영업이익률	9.9%	5.3%	2.9%	3.2%	9.3%	4.1%	4.1%	3.8%	5.3%	5.1%
H&A	13.5%	9.5%	7.2%	2.4%	5.6%	5.4%	4.7%	2.3%	4.6%	4.6%
HE	9.9%	8.2%	5.0%	3.3%	4.6%	-0.5%	0.1%	2.1%	1.7%	2.7%
VS	-0.2%	-20.2%	-31.0%	-2.9%	-0.4%	2.5%	0.1%	0.3%	0.6%	1.3%
BS	7.0%	5.9%	-0.7%	-2.0%	1.0%	1.0%	2.0%	1.0%	2.5%	3.5%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] SOTP Valuation

(단위: 십억원)

	사업부	EBITDA	Fair Value	비고
1)영업가치	H&A 사업부	3,349	14,401	글로벌 가전업체 평균
	HE 사업부	1,382	3,454	글로벌 TV 사업부 대비 10% 할인
	VS 사업부	683	4,849	글로벌 전장업체들 예상멀티플
	BS 사업부	357	1,465	IT 업체 평균
Total			24,169	
2)자산가치		5,489	3,293	LGI, LGD 종가기준 40%할인
	Total		3,842	
3)순차입금		3,880		
	Total		3,880	
적정가치			23,582	
주식수 (주)			180,833,806	
적정주가 (원)			130,000	

자료: 교보증권 리서치센터

[LG전자 066570]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	58,058	74,722	82,103	86,402	92,373
매출원가	42,549	55,849	60,653	63,862	68,277
매출총이익	15,509	18,873	21,449	22,540	24,095
매출총이익률 (%)	26.7	25.3	26.1	26.1	26.1
판매비와관리비	11,604	15,009	17,072	18,046	18,090
영업이익	3,905	3,864	4,378	4,494	6,005
영업이익률 (%)	6.7	5.2	5.3	5.2	6.5
EBITDA	6,421	6,703	7,126	7,229	8,738
EBITDA Margin (%)	11.1	9.0	8.7	8.4	9.5
영업외손익	-562	-320	604	540	578
관계기업손익	-24	449	0	0	0
금융수익	594	596	125	138	153
금융비용	-893	-690	-313	-323	-334
기타	-239	-675	792	725	758
법인세비용차감전순손익	3,343	3,543	4,981	5,034	6,583
법인세비용	596	979	1,376	1,390	1,818
계속사업순손익	2,747	2,565	3,606	3,644	4,765
중단사업순손익	-683	-1,150	-1,150	-1,150	-1,150
당기순이익	2,064	1,415	2,456	2,494	3,615
당기순이익률 (%)	3.6	1.9	3.0	2.9	3.9
비지배자분순이익	95	383	665	676	979
지배자분순이익	1,968	1,032	1,791	1,819	2,636
지배순이익률 (%)	3.4	1.4	2.2	2.1	2.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-720	904	904	904	904
포괄순이익	1,343	2,319	3,360	3,398	4,520
비지배자분포괄이익	100	430	624	631	839
지배자분포괄이익	1,243	1,889	2,737	2,768	3,681

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	3,706	5,432	6,317
당기순이익	2,064	1,415	2,456	2,494	3,615
비현금항목의 가감	5,024	7,586	7,053	7,051	7,472
감가상각비	2,131	2,345	2,343	2,357	2,377
외환손익	29	-15	-1,271	-1,271	-1,271
자본법평가손익	24	-449	0	0	0
기타	2,840	5,704	5,981	5,965	6,366
자산부채의 증감	-1,537	-5,415	-4,249	-2,549	-2,782
기타현금흐름	-922	-908	-1,553	-1,564	-1,988
투자활동 현금흐름	-2,315	-2,466	-2,759	-2,961	-3,214
투자자산	696	-55	-38	-38	-38
유형자산	-2,282	-2,648	-2,334	-2,421	-2,468
기타	-729	238	-387	-501	-708
재무활동 현금흐름	-994	-282	373	406	442
단기차입금	0	0	-17	-16	-15
사채	0	0	49	49	50
장기차입금	-465	-156	314	346	380
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-235	-291	-154	-154	-154
기타	-293	165	181	181	181
현금의 증감	1,119	155	465	944	1,084
기초 현금	4,777	5,896	6,052	6,517	7,461
기말 현금	5,896	6,052	6,517	7,461	8,545
NOPLAT	3,208	2,797	3,169	3,253	4,347
FCF	1,905	-2,428	-667	1,018	1,829

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	23,239	27,488	29,296	31,576	34,608
현금및현금성자산	5,896	6,052	6,517	7,461	8,545
매출채권 및 기타채권	7,591	8,643	9,494	10,012	10,717
재고자산	7,447	9,754	10,718	11,279	12,058
기타유동자산	2,305	3,039	2,568	2,824	3,288
비유동자산	24,965	25,994	25,928	26,506	27,536
유형자산	13,974	14,701	14,692	14,756	14,846
관계기업투자금	4,472	5,149	5,187	5,226	5,264
기타금융투자자산	328	409	409	409	409
기타비유동자산	6,191	5,734	5,640	6,115	7,017
자산총계	48,204	53,481	55,224	58,082	62,144
유동부채	20,207	23,620	23,102	23,547	24,160
매입채무 및 기타채무	15,175	16,252	15,721	16,151	16,748
차입금	197	330	314	298	283
유동성채무	1,253	1,566	1,581	1,597	1,613
기타유동부채	3,583	5,472	5,487	5,502	5,517
비유동부채	10,455	9,764	10,115	10,586	11,140
차입금	3,529	3,143	3,457	3,803	4,183
사채	4,941	4,893	4,942	4,991	5,041
기타비유동부채	1,985	1,728	1,716	1,792	1,916
부채총계	30,662	33,383	33,217	34,133	35,300
지배자분	15,438	17,231	18,867	20,532	23,014
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	3,044	3,044	3,044	3,044
이익잉여금	13,653	14,434	16,070	17,735	20,217
기타자본변동	-45	-45	-45	-45	-45
비지배자분	2,105	2,867	3,140	3,417	3,830
자본총계	17,542	20,098	22,007	23,949	26,844
총차입금	10,683	10,654	11,125	11,645	12,220

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

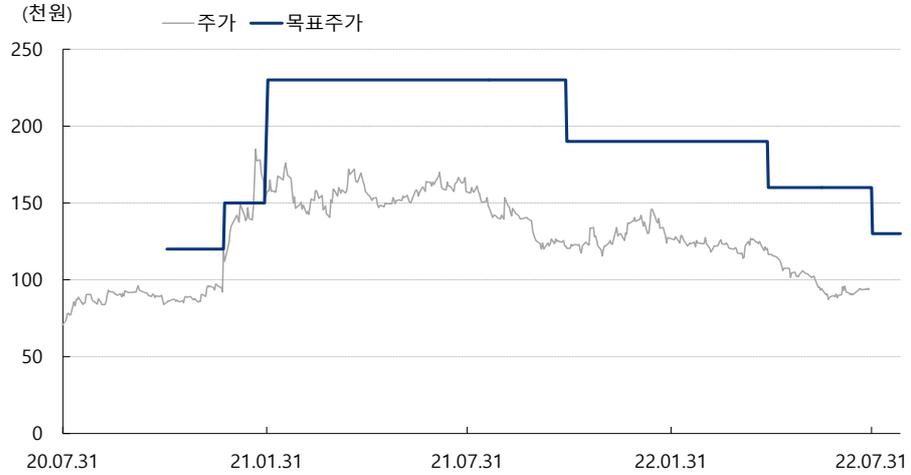
12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	0	6,210	10,847	11,018	16,013
PER	0.0	22.2	8.7	8.6	5.9
BPS	0	95,284	104,335	113,540	127,265
PBR	0.0	1.4	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	0	37,065	39,405	39,977	48,321
EV/EBITDA	4.7	4.6	3.3	3.2	2.6
SPS	0	456,600	501,703	527,974	564,460
PSR	0.0	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	0	-13,426	-3,687	5,630	10,116
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	9.9	5.2	6.9
영업이익 증가율	60.3	-1.1	13.3	2.7	33.6
순이익 증가율	1,046.9	-31.4	73.6	1.6	44.9
수익성					
ROIC	20.7	17.7	18.2	17.3	22.3
ROA	4.2	2.0	3.3	3.2	4.4
ROE	13.2	6.3	9.9	9.2	12.1
안정성					
부채비율	174.8	166.1	150.9	142.5	131.5
순차입금비율	22.2	19.9	20.1	20.0	19.7
이자보상배율	16.9	14.7	16.1	15.9	20.5

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	(38.50)	(27.19)
2020.05.06	매수	70,000	(16.81)	0.14	2022.08.01	매수	130,000		
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.

■ 투자자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2022.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	97.5	0.0	2.5	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 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하