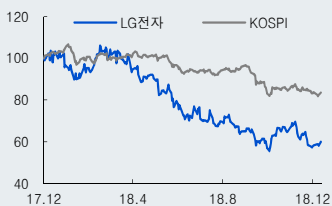


투자조건(유지)	매수
목표주가(12M,유지)	89,000원
현재주가(19/01/07)	64,200원
상승여력	39%

영업이익(18F,십억원)	2,935
Consensus 영업이익(18F,십억원)	3,031
EPS 성장률(18F,%)	-11.8
MKT EPS 성장률(18F,%)	7.4
P/E(18F,x)	7.4
MKT P/E(18F,x)	8.2
KOSPI	2,037.10

시가총액(십억원)	10,506
발행주식수(백만주)	181
유동주식비율(%)	65.7
외국인 보유비중(%)	30.8
배타(12M) 일간수익률	1.23
52주 최저가(원)	59,400
52주 최고가(원)	113,500

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.0	-15.2	-42.2
상대주가	-2.2	-5.4	-29.1



[모바일/부품]

박원재
02-3774-1426
william.park@miraeasset.com

LG전자 (066570)

미워도 다시한번

4Q18 영업(잠정) 실적 발표: 영업이익 753억원으로 부진

LG전자의 4Q18 영업(잠정) 실적이 공시되었다. 매출액은 15조 7,705억원(-7.0% YoY, +2.2% QoQ), 영업이익은 753억원(-79.5% YoY, -89.9% QoQ)이다. 당사 추정 매출액 16조 7,493억원 및 영업이익 3,072억원에 미달하는 부진한 실적이다.

LG이노텍을 제외하면 영업적자를 기록한 것으로 추정된다. 시장 기대치는 각각 16조 4,050억원 및 3,890억원 수준이다.

각 부문별 추정 영업이익은 MC(Mobile Communications, 스마트폰) -3,500억원(기존 추정치 -1,742억원), HE(Home Entertainment, TV) 2,250억원(기존 추정치 2,503억원), H&A(Home Appliance & Air Solution, 가전/에어컨) 850억원(기존 추정치 838억원), VC(Vehicle Components) -270억원(기존 추정치 -203억원), B2B 200억원(기존 추정치 182억원)이다.

TV도 가전도 부진, 스마트폰 영업적자 확대

대부분의 사업이 부진하였다. 특히, 한 단계 상승한 수준의 수익성을 보여 주던 TV와 가전 사업은 아쉬움이 크다.

HE 사업은 패널가격 하락에도 불구하고 수익성이 악화된 것으로 추정된다. 경쟁사의 공격적인 대화면 제품 판매 확대가 동사 OLED TV 판매에 부정적인 영향을 미쳤기 때문이다. 경쟁사 전략의 승리이다. LG전자의 전략 부재가 뼈아프다.

H&A도 비수기의 영향을 피하지 못한 것으로 추정된다. 분기별 수익성 인정화가 필요하다. VC는 ZKW 인수 비용과 국내 고객사 부진의 영향을 받았을 것으로 판단된다.

MC는 어려운 환경이 지속되고 있다. 예상보다 시장 둔화가 빠르고 동사의 브랜드 가치 훼손으로 인한 수량 감소가 가파르다. 시간이 많지 않다.

투자조건 '매수' 및 12개월 목표주가 89,000원 유지

자세한 실적 분석 및 추정 변경은 실적 발표(1월 31일 예정) 이후 반영할 예정이다. LG전자의 주가는 상고하저의 모습을 보여왔다. 실적 부진이 아쉽지만 저점 매수 전략을 유지해야 한다고 판단된다. 투자조건 '매수' 및 목표주가 89,000원을 유지한다.

결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액 (십억원)	56,509	55,367	61,396	62,319	67,563	73,502
영업이익 (십억원)	1,192	1,338	2,469	2,935	3,040	3,994
영업이익률 (%)	2.1	2.4	4.0	4.7	4.5	5.4
순이익 (십억원)	124	77	1,726	1,522	1,696	2,671
EPS (원)	688	425	9,543	8,416	9,380	14,772
ROE (%)	1.1	0.7	13.7	10.9	11.0	15.3
P/E (배)	78.2	121.4	11.1	7.4	6.8	4.3
P/B (배)	0.8	0.8	1.4	0.8	0.7	0.6
배당수익률 (%)	0.7	0.8	0.4	1.1	1.1	1.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LG전자, 미래에셋대우 리서치센터

LG전자 주요 실적 테이블 및 주요 차트

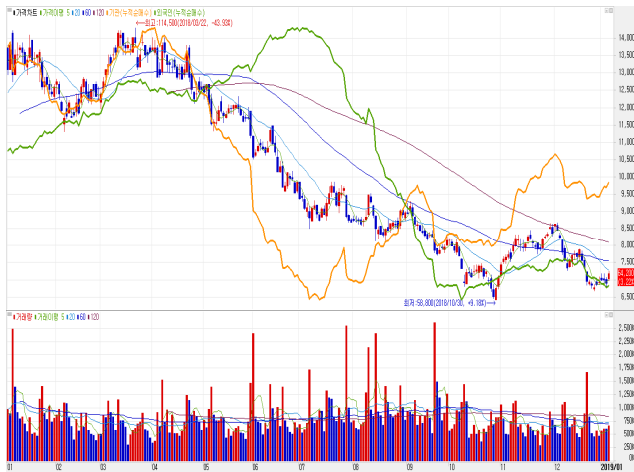
표 1. LG전자 영업 (잠정) 실적

(십억원 %)

구분	4Q18P					3Q18	QoQ	4Q17	YoY
	잠정실적	기준추정	차이	시장추정	차이				
매출액	15,771	16,749.0	-5.8	16,405	-3.9	15,427	2.2	16,963	-7.0
영업이익	75.3	307.2	-75.5	389	-80.6	748.8	-89.9	366.8	-79.5
MC	-350	-174.2	적자확대			-146.3	적자확대	-216.3	적자확대
HE	225	250.3	-10.1			325.1	-30.8	336.3	-33.1
H&A	85	83.8	1.4			409.7	-79.3	76.6	11.0
VC	-27	-20.3	적자확대			-42.9	적자축소	-42	적자축소
B2B	20	18.2	9.9			35.1	-43.0	47.8	-58.2

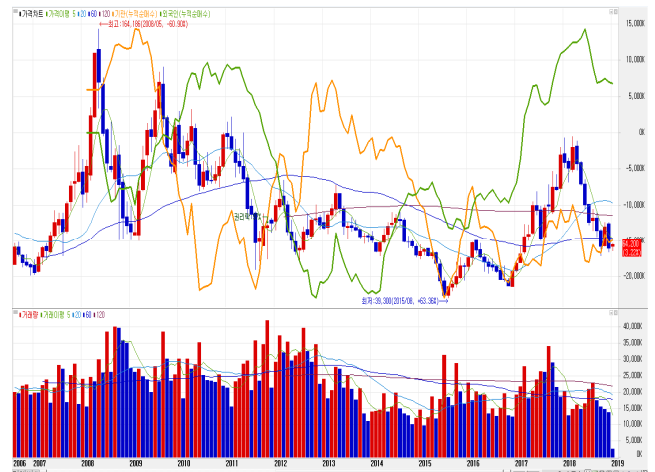
주: 부분별 잠정 영역이익은 추정치
자료: LG전자, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. LG전자 주가(일봉)



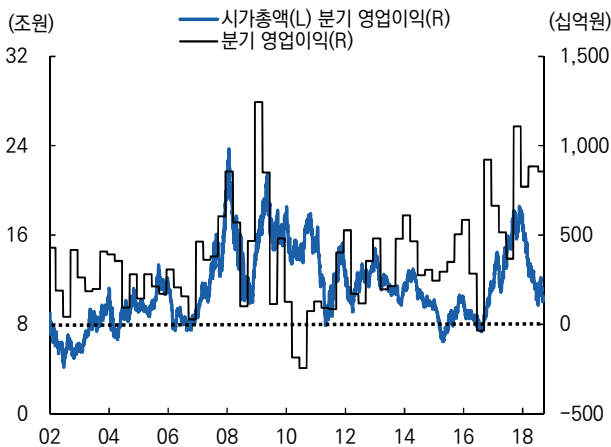
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. LG전자 주가(월봉)



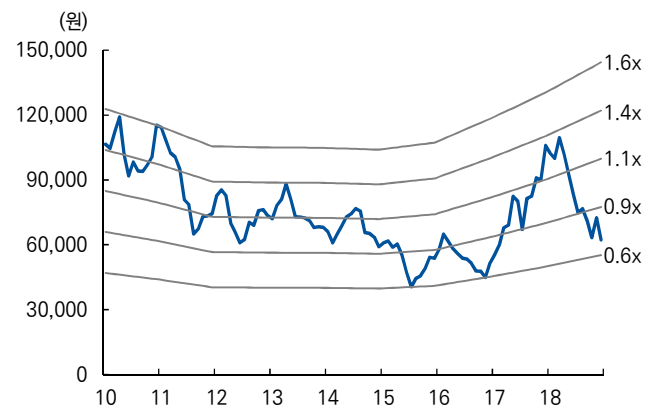
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. LG전자 시가총액과 분기 영업이익



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. LG전자 PBR 밴드 차트(12M forward)



자료: 미래에셋대우 리서치센터

Global peer group

1) 국내 IT 대형주

표 2. 국내 IT 대형주 실적 관련 지표

(십억원,%)

회사명	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
LG전자	-4.0	-8.9	10,506	62,319	67,563	73,502	2,935	3,040	3,994	4.7	4.5	5.4	1,522	1,696	2,671
삼성전자	-5.4	-13.3	231,329	246,956	237,450	247,708	61,805	49,686	57,026	25.0	20.9	23.0	46,160	43,195	48,435
LG디스플레이	8.6	-1.3	6,584	24,208	26,339	27,309	-39	2	570	-0.2	0	2.1	-269	-122	262
삼성SDI	4.3	-8.4	14,922	9,466	11,662	13,736	734	1,115	1,370	7.8	9.6	10	723	1,210	1,505
SK하이닉스	-12.1	-16.5	42,734	40,859	35,366	42,293	21,646	14,790	19,983	53	41.8	47.2	16,020	10,869	14,740
삼성전기	-18.0	-29.3	7,133	8,354	9,846	11,575	1,089	1,394	1,463	13	14.2	12.6	665	840	888
LG이노텍	-9.2	-35.6	2,026	8,550	8,685	8,989	282	334	433	3.3	3.8	4.8	181	198	264
한화에어로스페이스	6.4	18.3	1,782	4,338	5,334	6,083	46	115	177	1.1	2.2	2.9	-2	67	108
IT대형주 평균	-3.7	-11.9								13.5	12.1	13.5			

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 국내 IT 대형주 주가 관련 지표

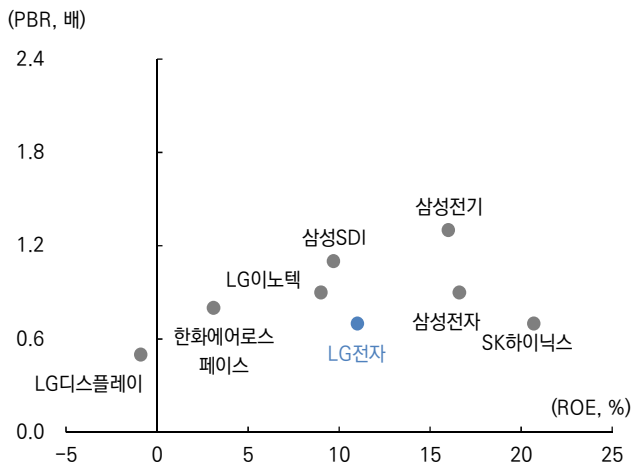
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
LG전자	10.9	11.0	15.3	7.4	6.8	4.3	0.8	0.7	0.6	4.0	3.9	3.0
삼성전자	20.5	16.6	16.3	6.1	6.1	5.4	1.1	0.9	0.8	1.9	2	1.4
LG디스플레이	-1.9	-0.9	1.9	-	-	25.1	0.5	0.5	0.5	3.9	3.8	2.5
삼성SDI	6.2	9.7	11.0	21.3	12.6	10.1	1.3	1.1	1.0	12.6	8.7	7.1
SK하이닉스	39.5	20.7	22.8	2.7	3.9	2.9	0.9	0.7	0.6	1.3	1.3	0.6
삼성전기	14.6	16.0	14.7	12.1	8.8	8.3	1.6	1.3	1.1	5.5	4.0	3.7
LG이노텍	8.9	9.0	10.8	11.3	10.2	7.7	1.0	0.9	0.8	4.6	4.2	3.6
한화에어로스페이스	-0.1	3.1	4.8	-	26.6	16.6	0.8	0.8	0.8	15.2	12.0	9.5
IT대형주 평균	12.3	10.7	12.2	10.2	10.7	10.1	1.0	0.9	0.8	6.1	5.0	3.9

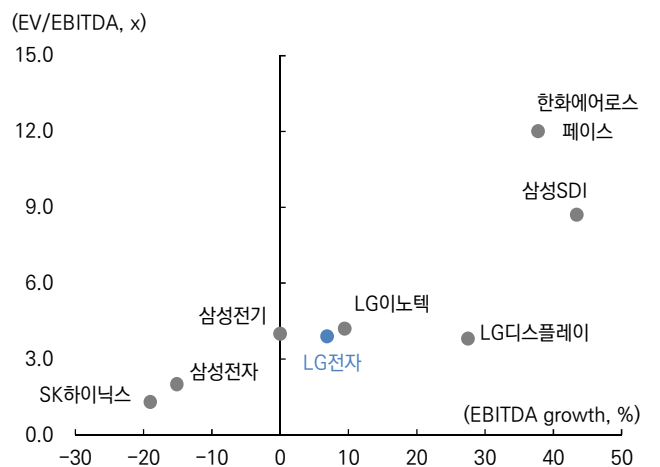
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 국내 IT 대형주 PBR-ROE 비교

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



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



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		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
LG전자	-4.0	-8.9	10,506	62,319	67,563	73,502	2,935	3,040	3,994	4.7	4.5	5.4	1,522	1,696	2,671
삼성전자	-5.4	-13.3	231,329	246,956	237,450	247,708	61,805	49,686	57,026	25.0	20.9	23.0	46,160	43,195	48,435
PHILIPS	-12.0	-33.9	786,959	290,134	302,241	313,192	73,918	77,388	83,391	25.5	25.6	26.6	62,871	65,222	66,517
ELECTROLUX	-8.3	-0.2	8,660	56,460	58,980	60,933	1,075	1,266	1,479	1.9	2.1	2.4	585	769	915
WHIRLPOOL	0.2	9.4	12,844	14,783	17,308	20,359	334	811	1,163	2.3	4.7	5.7	-959	694	973
PANASONIC	-14.3	-4.4	1,091	1,187	1,701	2,433	-465	-195	-78	-39.2	-11.5	-3.2	547	-177	-75
SONY	-5.4	-13.3	231,329	246,956	237,450	247,708	61,805	49,686	57,026	25.0	20.9	23.0	46,160	43,195	48,435
HITACHI	-4.0	-8.9	10,506	62,319	67,563	73,502	2,935	3,040	3,994	4.7	4.5	5.4	1,522	1,696	2,671
가전 평균	-7.3	-8.6								3.4	7.7	10.0			

주: PANNASONIC, SONY, HITACHI는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 글로벌 가전 업체 주가 관련 지표

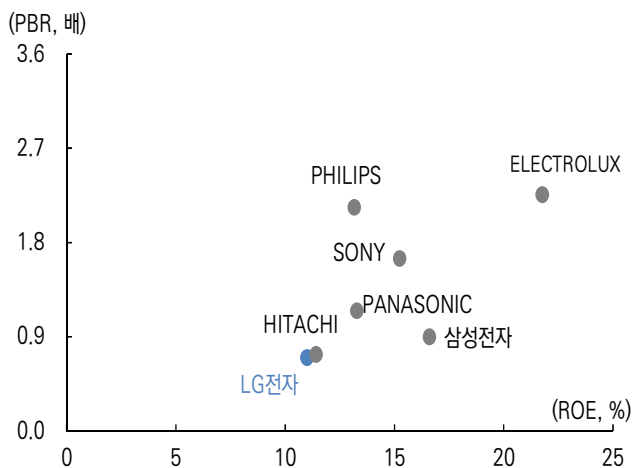
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
LG전자	10.9	11.0	15.3	7.4	6.8	4.3	0.8	0.7	0.6	4.0	3.9	3.0
삼성전자	20.5	16.6	16.3	6.1	6.1	5.4	1.1	0.9	0.8	1.9	2.0	1.4
PHILIPS	63.3	91.9	85.8	12.3	11.0	10.2	7.6	7.6	6.9	7.6	7.3	6.9
ELECTROLUX	12.9	15.8	17.0	14.6	11.3	9.5	1.8	1.7	1.5	6.5	5.8	5.7
WHIRLPOOL	-18.3	12.1	14.8	10.8	19.7	13.5	2.5	2.3	2.0	40.9	12.8	9.7
PANASONIC	34.6	-20.4	-25.3	0.0	11.0	10.2	0.6	0.8	0.8	7.6	7.3	6.9
SONY	20.6	21.2	20.7	8.6	11.0	8.8	2.4	2.3	2.1	11.4	6.5	5.6
HITACHI	20.5	16.6	16.3	6.1	6.1	5.4	1.1	0.9	0.8	1.9	2.0	1.4
가전 평균	10.9	11.0	15.3	7.4	6.8	4.3	0.8	0.7	0.6	4.0	3.9	3.0

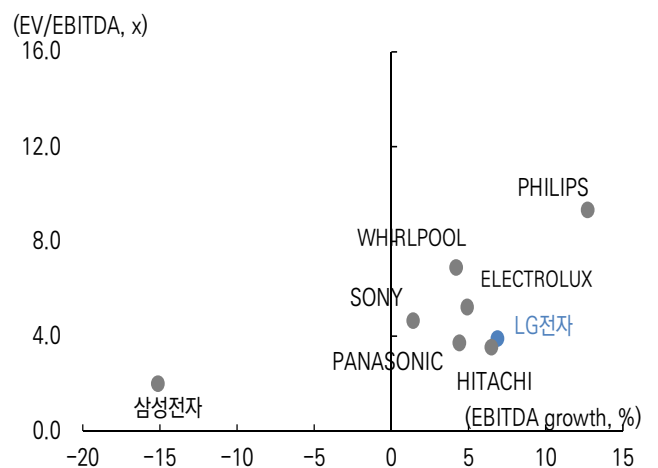
주: PANNASONIC, SONY, HITACHI는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 글로벌 가전 업체 PBR-ROE 비교

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



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

3) 글로벌 핸드셋 업체

표 6. 글로벌 핸드셋 업체 실적 관련 지표

(십억원,%)

회사명	추가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
LG전자	-4.0	-8.9	10,506	62,319	67,563	73,502	2,935	3,040	3,994	4.7	4.5	5.4	1,522	1,696	2,671
삼성전자	-5.4	-13.3	231,329	246,956	237,450	247,708	61,805	49,686	57,026	25.0	20.9	23.0	46,160	43,195	48,435
APPLE	-12.0	-33.9	786,959	290,134	302,241	313,192	73,918	77,388	83,391	25.5	25.6	26.6	62,871	65,222	66,517
Lenovo	-8.3	-0.2	8,660	56,460	58,980	60,933	1,075	1,266	1,479	1.9	2.1	2.4	585	769	915
ZTE	0.2	9.4	12,844	14,783	17,308	20,359	334	811	1,163	2.3	4.7	5.7	-959	694	973
HTC	-14.3	-4.4	1,091	1,187	1,701	2,433	-465	-195	-78	-39.2	-11.5	-3.2	547	-177	-75
핸드셋 평균	-7.3	-8.6								3.4	7.7	10.0			

주: APPLE은 9월말 결산, Lenovo는 3월말 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 7. 글로벌 핸드셋 업체 주가 관련 지표

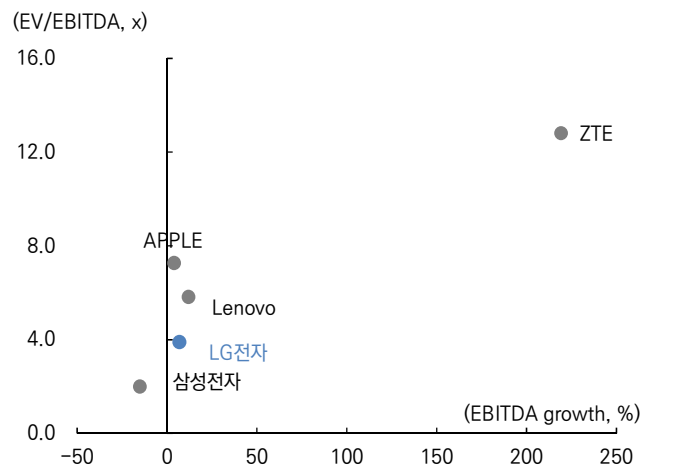
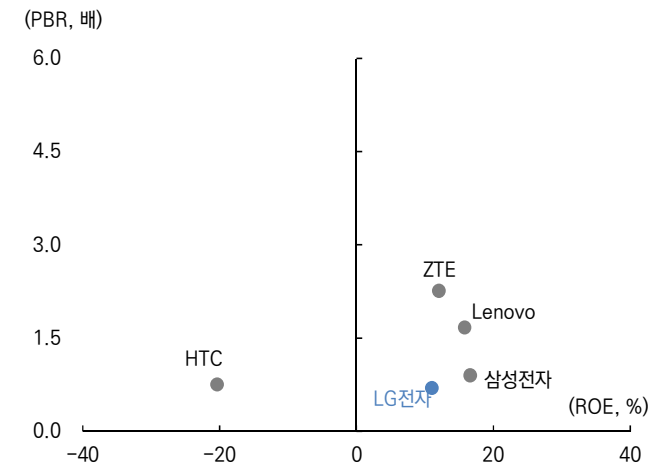
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
LG전자	10.9	11.0	15.3	7.4	6.8	4.3	0.8	0.7	0.6	4.0	3.9	3.0
삼성전자	20.5	16.6	16.3	6.1	6.1	5.4	1.1	0.9	0.8	1.9	2.0	1.4
APPLE	63.3	91.9	85.8	12.3	11.0	10.2	7.6	7.6	6.9	7.6	7.3	6.9
Lenovo	12.9	15.8	17.0	14.6	11.3	9.5	1.8	1.7	1.5	6.5	5.8	5.7
ZTE	-18.3	12.1	14.8	10.8	19.7	13.5	2.5	2.3	2.0	40.9	12.8	9.7
HTC	34.6	-20.4	-25.3	0.0	11.0	10.2	0.6	0.8	0.8	7.6	7.3	6.9
핸드셋 평균	20.6	21.2	20.7	8.6	11.0	8.8	2.4	2.3	2.1	11.4	6.5	5.6

주: APPLE은 9월말 결산, BlackBerry는 2월말 결산, Lenovo는 3월말 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 글로벌 핸드셋 업체 PBR-ROE 비교

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



자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

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		18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	-5.4	-13.3	231,329	246,956	237,450	247,708	61,805	49,686	57,026	25.0	20.9	23.0	46,160	43,195	48,435
LG디스플레이	-4.0	-8.9	10,506	62,319	67,563	73,502	2,935	3,040	3,994	4.7	4.5	5.4	1,522	1,696	2,671
PANASONIC	8.6	-1.3	6,584	24,208	26,339	27,309	-39	2	570	-0.2	0.0	2.1	-269	-122	262
TOSHIBA	-9.4	-24.8	25,461	85,617	89,010	91,696	4,334	4,573	4,970	5.1	5.1	5.4	2,590	2,760	3,002
SHARP	-9.0	-4.0	19,385	38,257	36,988	37,002	1,051	1,250	1,407	2.7	3.4	3.8	10,649	1,279	1,385
Japan Display	-21.8	-50.2	6,176	26,072	27,539	28,806	1,047	1,094	1,106	4.0	4.0	3.8	791	812	856
AU OPTRONICS	9.1	-36.8	630	7,746	8,065	7,687	121	196	160	1.6	2.4	2.1	60	74	61
INNOLUX	-3.6	-2.4	4,228	11,222	10,741	10,181	363	154	107	3.2	1.4	1.0	403	73	-36
디스플레이 평균	-4.3	-16.9								5.5	4.6	5.9			

주: PANASONIC, TOSHIBA, SHARP, Japan Display는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 9. 글로벌 디스플레이 업체 주가 관련 지표

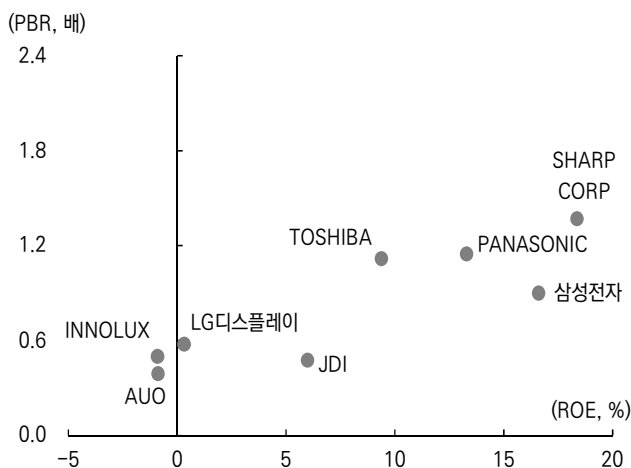
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F	18F	19F	20F
삼성전자	20.5	16.6	16.3	6.1	6.1	5.4	1.1	0.9	0.8	1.9	2.0	1.4
LG디스플레이	-1.9	-0.9	1.9	-	-	25.1	0.5	0.5	0.5	3.9	3.8	2.5
PANASONIC	13.9	13.3	12.9	9.4	8.7	8.0	1.3	1.1	1.0	3.9	3.7	3.5
TOSHIBA	84.5	9.4	9.2	1.8	13.5	12.3	1.2	1.1	1.0	4.7	3.5	3.3
SHARP	20.2	18.4	17.3	8.4	8.1	8.0	1.6	1.4	1.3	6.2	5.8	5.7
Japan Display	4.0	6.0	4.2	12.8	9.6	15.9	0.5	0.5	0.4	3.0	2.7	2.8
AU OPTRONICS	5.1	0.3	0.4	10.4	46.4	281.4	0.6	0.6	0.6	3.5	4.3	5.0
INNOLUX	1.6	-0.9	-2.1	25.1	-	-	0.4	0.4	0.4	1.6	2.0	2.1
디스플레이 평균	18.5	7.8	7.5	10.6	15.4	50.9	0.9	0.8	0.8	3.6	3.5	3.3

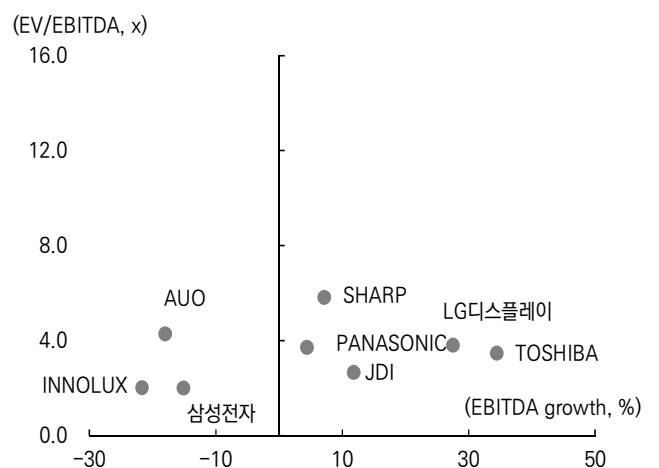
주: PANASONIC, TOSHIBA, SHARP, Japan Display는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 글로벌 디스플레이 업체 PBR-ROE 비교

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

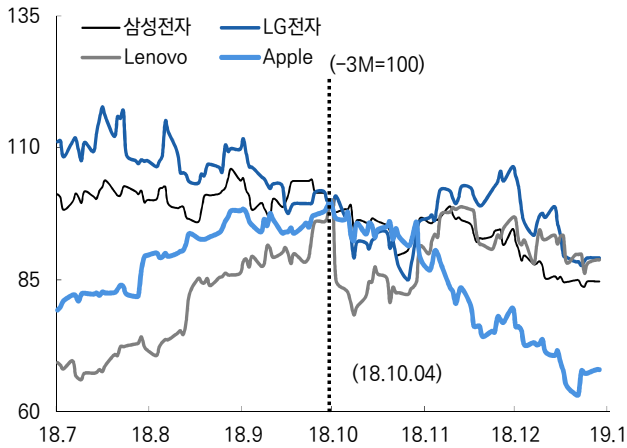


자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



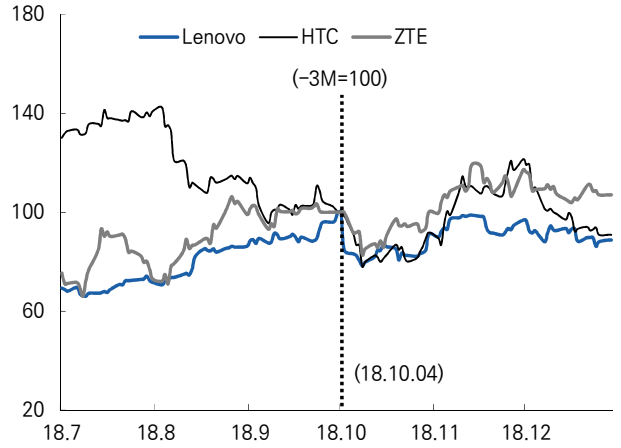
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 글로벌 핸드셋 업체 상대주가 추이 (I)



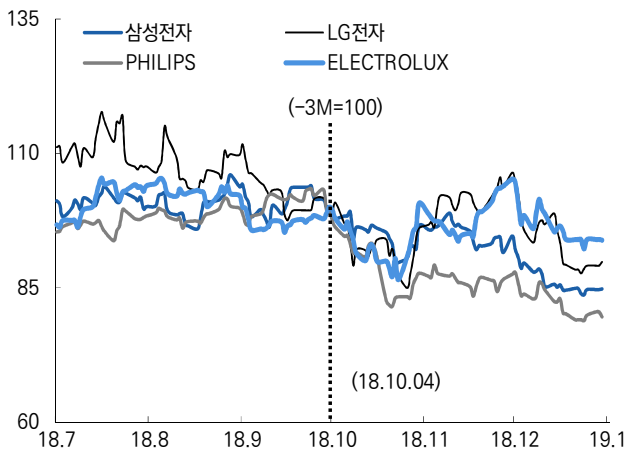
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 글로벌 핸드셋 업체 상대주가 추이 (II)



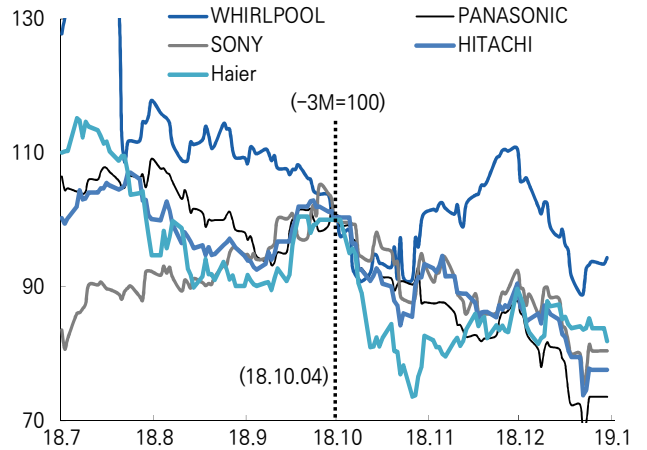
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 글로벌 가전 업체 상대주가 추이 (I)



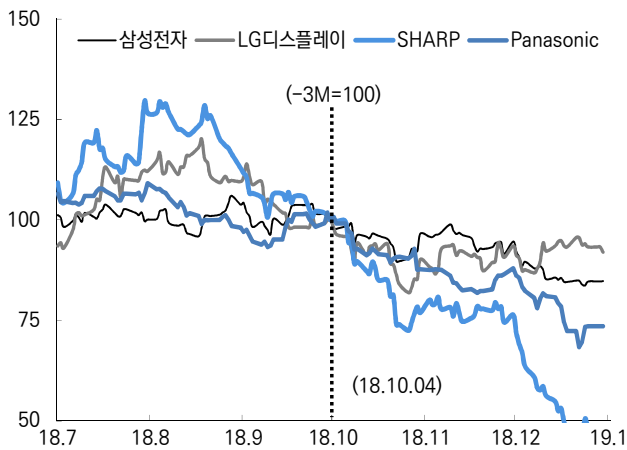
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 글로벌 가전 업체 상대주가 추이 (II)



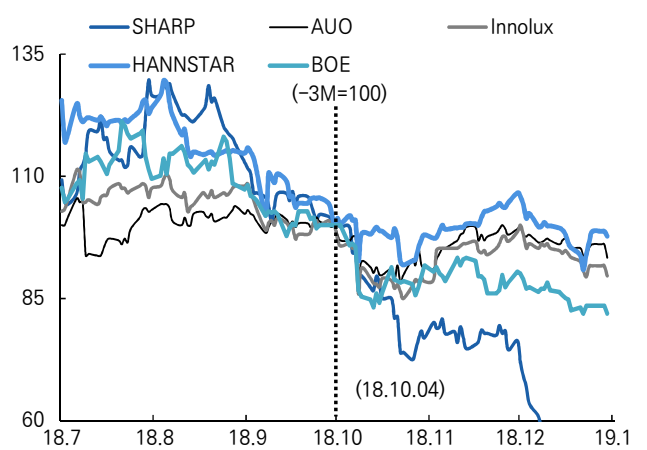
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 글로벌 디스플레이 업체 상대주가 추이 (I)



자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 글로벌 디스플레이 업체 상대주가 추이 (II)



자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
매출액	61,396	62,319	67,563	73,502
매출원가	46,738	46,891	51,042	54,809
매출총이익	14,658	15,428	16,521	18,693
판매비와관리비	12,190	12,493	13,481	14,699
조정영업이익	2,469	2,935	3,040	3,994
영업이익	2,469	2,935	3,040	3,994
비영업손익	89	-635	-608	-245
금융손익	-272	-314	-362	-346
관계기업등 투자손익	667	-133	-80	256
세전계속사업손익	2,558	2,300	2,432	3,749
계속사업법인세비용	689	612	647	937
계속사업이익	1,870	1,688	1,786	2,812
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,870	1,688	1,786	2,812
지배주주	1,726	1,522	1,696	2,671
비지배주주	144	167	89	141
총포괄이익	1,434	1,589	1,786	2,812
지배주주	1,310	1,423	1,390	2,189
비지배주주	124	166	396	623
EBITDA	4,236	4,904	5,241	6,375
FCF	-409	1,164	1,387	2,706
EBITDA 마진율 (%)	6.9	7.9	7.8	8.7
영업이익률 (%)	4.0	4.7	4.5	5.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.8	2.4	2.5	3.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
유동자산	19,195	19,958	20,266	22,385
현금 및 현금성자산	3,351	4,314	3,632	4,302
매출채권 및 기타채권	8,472	8,365	8,895	9,669
재고자산	5,908	5,834	6,203	6,743
기타유동자산	1,464	1,445	1,536	1,671
비유동자산	22,026	24,878	26,838	28,560
관계기업투자등	5,620	5,549	5,901	6,415
유형자산	11,801	13,415	14,471	15,023
무형자산	1,855	3,048	3,589	4,226
자산총계	41,221	44,835	47,104	50,945
유동부채	17,536	18,025	19,036	20,515
매입채무 및 기타채무	10,814	10,677	11,353	12,342
단기금융부채	1,363	2,056	2,056	2,056
기타유동부채	5,359	5,292	5,627	6,117
비유동부채	9,011	10,230	9,824	9,495
장기금융부채	8,158	9,388	8,929	8,522
기타비유동부채	853	842	895	973
부채총계	26,547	28,255	28,860	30,010
지배주주지분	13,225	14,585	16,159	18,709
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	10,964	12,382	13,956	16,506
비지배주주지분	1,449	1,996	2,086	2,226
자본총계	14,674	16,581	18,245	20,935

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
영업활동으로 인한 현금흐름	2,166	4,138	4,148	5,054
당기순이익	1,870	1,688	1,786	2,812
비현금수익비용가감	4,139	4,128	3,291	3,407
유형자산감가상각비	1,335	1,553	1,705	1,795
무형자산상각비	433	416	497	585
기타	2,371	2,159	1,089	1,027
영업활동으로인한자산및부채의변동	-3,071	-1,027	81	118
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,926	348	-511	-748
재고자산 감소(증가)	-1,197	92	-369	-540
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2,128	-196	509	744
법인세납부	-537	-394	-647	-937
투자활동으로 인한 현금흐름	-2,583	-4,408	-3,818	-3,598
유형자산처분(취득)	-1,947	-2,891	-2,761	-2,348
무형자산감소(증가)	-642	-701	-1,038	-1,222
장단기금융자산의 감소(증가)	67	4	-19	-27
기타투자활동	-61	-820	0	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	841	1,335	-581	-528
장단기금융부채의 증가(감소)	768	1,922	-459	-406
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-117	-105	-122	-122
기타재무활동	190	-482	0	0
현금의 증가	335	963	-682	670
기초현금	3,015	3,351	4,314	3,632
기말현금	3,351	4,314	3,632	4,302

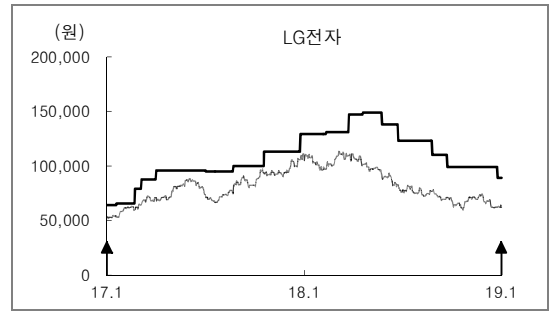
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/17	12/18F	12/19F	12/20F
P/E (x)	11.1	7.4	6.8	4.3
P/CF (x)	3.2	1.9	2.3	1.9
P/B (x)	1.4	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	6.1	4.0	3.9	3.0
EPS (원)	9,543	8,416	9,380	14,772
CFPS (원)	33,227	32,166	28,071	34,392
BPS (원)	73,378	80,901	89,607	103,706
DPS (원)	400	700	700	700
배당성향 (%)	3.5	6.8	6.4	4.1
배당수익률 (%)	0.4	1.1	1.1	1.1
매출액증가율 (%)	10.9	1.5	8.4	8.8
EBITDA증가율 (%)	37.5	15.8	6.9	21.6
조정영업이익증가율 (%)	84.5	18.9	3.6	31.4
EPS증가율 (%)	2,145.4	-11.8	11.5	57.5
매출채권 회전을 (회)	8.1	7.7	8.1	8.2
재고자산 회전을 (회)	11.1	10.6	11.2	11.4
매입채무 회전을 (회)	6.3	5.8	6.2	6.1
ROA (%)	4.7	3.9	3.9	5.7
ROE (%)	13.7	10.9	11.0	15.3
ROIC (%)	12.3	14.1	11.8	14.8
부채비율 (%)	180.9	170.4	158.2	143.4
유동비율 (%)	109.5	110.7	106.5	109.1
순차입금/자기자본 (%)	41.3	42.4	39.7	29.4
조정영업이익/금융비용 (x)	6.7	6.9	6.6	9.1

자료: LG전자, 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자(066570)				
2019.01.01	매수	89,000	-	-
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
2018.06.01	매수	138,000	-37.00	-32.17
2018.04.27	매수	149,000	-34.55	-30.87
2018.04.01	매수	147,000	-27.89	-24.49
2018.02.18	매수	131,000	-18.34	-13.36
2018.01.01	매수	129,000	-19.19	-13.95
2017.10.26	매수	113,000	-15.44	-5.31
2017.08.30	매수	100,000	-12.97	-2.80
2017.07.10	매수	95,000	-24.75	-18.21
2017.04.09	매수	96,000	-17.73	-8.02
2017.03.13	매수	87,700	-21.19	-17.67
2017.03.01	매수	79,000	-20.22	-17.85
2017.01.26	매수	65,600	-7.77	-3.81
2016.10.28	매수	64,000	-23.23	-14.84



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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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 약화
비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(□)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
73.71%	13.92%	12.37%	0.00%

* 2018년 9월 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.