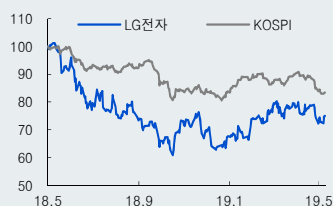


투자 의견(유지)	매수
목표주가(12M, 유지)	99,500원
현재주가(19/05/22)	73,100원
상승여력	36%

영업이익(19F, 십억원)	2,895
Consensus 영업이익(19F, 십억원)	2,824
EPS 성장률(19F, %)	23.7
MKT EPS 성장률(19F, %)	-19.5
P/E(19F, x)	8.6
MKT P/E(19F, x)	11.6
KOSPI	2,064.86

시가총액(십억원)	11,963
발행주식수(백만주)	181
유동주식비율(%)	65.7
외국인 보유비중(%)	32.8
베타(12M) 일간수익률	1.34
52주 최저가(원)	59,400
52주 최고가(원)	98,700

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.5	5.6	-25.9
상대주가	6.8	5.9	-11.6



[모바일/부품]

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

LG전자 (066570)

5G, 기회가 왔다

가전과 TV의 강력한 경쟁력. 미중 무역 분쟁의 수혜 기대

LG전자와 외국인 투자자 미팅을 진행하였다. 경쟁력을 보여주고 있는 H&A(Home Appliance & Air Solution, 가전/에어컨)와 미중 무역 분쟁에 따른 화웨이 효과 예상되는 MC(Mobile Communications, 스마트폰) 사업부에 많은 관심을 보였다.

가전 사업의 경쟁력은 부품이다. 모터(Motor), 인버터(Inverter), 컴프레셔(Compressor) 등을 자체 생산하며 높은 수익성을 유지할 수 있다. 새로운 성장 동력 제품 판매도 잘되고 있다. 공기청정기, 전기 건조기, 무선 청소기, 스타일러 등의 제품 판매 비중이 증가하면서 수익성 개선 효과가 나타나고 있다.

미국 세이프가드(Safeguard) 우려가 있으나 4Q19부터 가동 중인 테네시(Tennessee) 공장 가동으로 해결하고 있다. 가전의 렌탈 사업도 긍정적이다. 정수기, 공기청정기 등의 인기로 가입자 수가 지속적으로 증가하고 있다. 홈브루, 탈모치료 의료기기 등도 기대할 만 하다. 최근 모든 가전에 WiFi 모듈을 내장하여 향후 빅데이터 시대를 대비하고 있다.

스마트폰 사업의 부진은 아쉽다. 그러나 5G에서는 기회가 있다. LG전자는 5G 관련 특허를 세계 최고 수준으로 보유하고 있다. 이를 기반으로 5G 스마트폰을 출시하여 초기 시장의 반응은 좋은 상태이다. 특히, 5G에 적극적인 대한민국과 미국시장에서 기회를 잡을 것으로 기대한다.

화웨이가 미국의 견제를 받고 있다는 점도 긍정적이다. 최근 반도체, MLCC 등 부품 하락은 원가 구조 개선에 도움이 되고 있다. 평택 공장의 베트남 이전이 완료되는 4Q19부터는 인건비 비중 하락도 기대해 볼만 하다.

TV(HE, Home Entertainment) 사업은 환경이 좋지 않다. 올해는 패널 가격이 상승하고 있고, 신형 시장 경기도 부진하며, 대형 스포츠 이벤트도 없기 때문이다. OLED TV 비중 증가가 중요한데, LG디스플레이의 광저우 공장이 가동되는 하반기부터 생길 것으로 기대한다. 자동차 부품(VS, Vehicle Component Solutions) 사업은 성장 동력이다. 현재 수주가 40조원 이상이다. 2H19부터 점차 매출로 이어질 것으로 기대한다.

투자 의견 '매수' 및 12개월 목표주가 99,500원 유지. 지나친 저평가 상태

LG전자의 투자 의견 '매수' 및 12개월 목표주가 99,500원을 유지한다. 현재주가는 12개월 Forward 기준 PER 7.6배, PBR 0.81배 수준에 불과하다. 가전과 TV에서만 3조원 이상의 영업이익을 안정적으로 기록하고 있다. 시가 총액은 12조원 수준에 머물고 있다. 미중 무역 분쟁의 수혜도 기대된다. 5G로 스마트폰 사업에도 기회를 잡았다. 지나친 저평가 상태이다.

결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	55,367	61,396	61,342	63,512	68,371	73,602
영업이익 (십억원)	1,338	2,469	2,703	2,895	3,473	4,150
영업이익률 (%)	2.4	4.0	4.4	4.6	5.1	5.6
순이익 (십억원)	77	1,726	1,240	1,535	2,147	2,726
EPS (원)	425	9,543	6,858	8,487	11,872	15,072
ROE (%)	0.7	13.7	9.0	10.3	12.9	14.4
P/E (배)	121.4	11.1	9.1	8.6	6.2	4.9
P/B (배)	0.8	1.4	0.8	0.8	0.7	0.7
배당수익률 (%)	0.8	0.4	1.2	1.0	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 분기별 실적 추이

(십억원, %, %p, 천대)

	2018				2019F				2018	2019F	2020F	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QF	3QF	4QF				
MC	매출액	2,134.4	2,049.1	2,017.3	1,675.4	1,510.4	1,688.4	1,751.8	1,689.6	7,876.2	6,640.3	6,577.6
	영업이익	-131.8	-183.7	-144.2	-318.5	-203.5	-177.3	-140.1	-118.3	-778.2	-639.2	-572.2
	영업이익률	-6.2	-9.0	-7.1	-19.0	-13.5	-10.5	-8.0	-7.0	-9.9	-9.6	-8.7
HE	매출액	4,141.9	3,845.5	3,734.8	4,590.0	4,023.7	4,232.9	3,917.7	5,011.1	16,312.2	17,185.4	17,798.0
	영업이익	573.0	405.2	322.9	205.6	346.5	359.8	338.7	224.5	1,506.7	1,269.5	1,299.0
	영업이익률	13.8	10.5	8.6	4.5	8.6	8.5	8.6	4.5	9.2	7.4	7.3
H&A	매출액	4,923.9	5,258.1	4,850.9	4,327.9	5,465.9	5,678.7	4,886.5	4,399.4	19,360.8	20,430.5	20,731.4
	영업이익	557.6	461.8	413.0	112.6	727.6	681.4	416.0	114.5	1,545.0	1,939.5	1,941.2
	영업이익률	11.3	8.8	8.5	2.6	13.3	12.0	8.5	2.6	8.0	9.5	9.4
VC	매출액	840.0	872.8	1,176.0	1,398.8	1,347.0	1,481.7	1,629.9	1,874.4	4,287.6	6,332.9	6,790.9
	영업이익	-17.0	-32.5	-42.9	-27.4	-15.4	-29.6	-16.3	-56.2	-119.8	-117.6	-78.7
	영업이익률	-2.0	-3.7	-3.6	-2.0	-1.1	-2.0	-1.0	-3.0	-2.8	-1.9	-1.2
B2B	매출액	642.7	588.5	576.7	597.8	625.6	688.2	673.7	699.6	2,405.7	2,687.0	2,795.1
	영업이익	78.8	39.0	35.1	14.9	55.5	55.1	41.0	17.4	167.8	169.0	178.6
	영업이익률	12.3	6.6	6.1	2.5	8.9	8.0	6.1	2.5	7.0	6.3	6.4
독립사업부, 계열사, 내부거래 및 기타	매출액	1,239.4	1,512.9	1,265.3	1,171.7	937.3	1,254.2	1,276.1	1,121.4	5,189.3	4,589.0	4,665.9
	영업이익	47.4	94.0	60.4	-20.3	-1.5	31.4	46.2	-14.5	181.5	61.5	66.4
	영업이익률	3.8	6.2	4.8	-1.7	-0.2	2.5	3.6	-1.3	3.5	1.3	1.4
LG이노텍	매출액	1,720.5	1,517.9	2,313.2	2,430.5	1,368.6	1,497.9	2,333.8	2,641.0	7,982.1	7,841.3	7,878.8
	영업이익	16.8	13.4	129.7	103.6	-11.4	9.1	134.4	142.6	263.5	274.6	304.7
Total	매출액	15,123.0	15,019.4	15,427.0	15,772.3	14,915.1	15,933.9	15,738.4	16,924.8	61,341.7	63,512.2	64,965.3
	영업이익	1,107.8	771.0	748.8	75.7	900.6	905.5	782.2	307.1	2,703.3	2,895.4	3,067.1
	영업이익률	7.3	5.1	4.9	0.5	6.0	5.7	5.0	1.8	4.4	4.6	4.7
LG이노텍 제외	매출액	13,662.4	13,814.2	13,367.4	13,551.7	13,728.2	14,730.0	13,770.1	14,539.7	54,395.7	56,768.0	58,222.6
	영업이익	1,099.5	770.7	631.7	-30.5	910.6	908.6	666.6	165.9	2,471.4	2,651.7	2,798.4
	영업이익률	8.0	5.6	4.7	-0.2	6.6	6.2	4.8	1.1	4.5	4.7	4.8
세전계속사업이익		969.0	548.5	615.5	-124.3	755.3	744.4	646.0	77.1	2,008.6	2,222.9	2,462.0
세전계속사업이익률		6.4	3.7	4.0	-0.8	5.1	4.7	4.1	0.5	3.3	14.3	15.3
지배주주 순이익		716.7	283.3	410.4	-170.3	570.7	470.7	438.4	54.8	1,240.1	1,534.7	1,688.4
지배주주 순이익률		4.7	1.9	2.7	-1.1	3.8	3.0	2.8	0.3	2.0	9.9	10.5
Handset 판매수량 (스마트폰)		12,100	10,000	10,700	8,290	7,680	8,500	9,630	8,705	41,090	34,515	34,745
TV 판매수량 (OLED TV)		11,400	9,500	10,400	8,100	7,500	8,325	9,464	8,547	39,400	33,836	34,094
TV 판매수량 (OLED TV)		6,800	6,300	6,300	8,100	6,800	6,496	6,220	8,361	27,500	27,877	27,984
		350	370	335	522	380	389	553	783	1,577	2,104	2,275

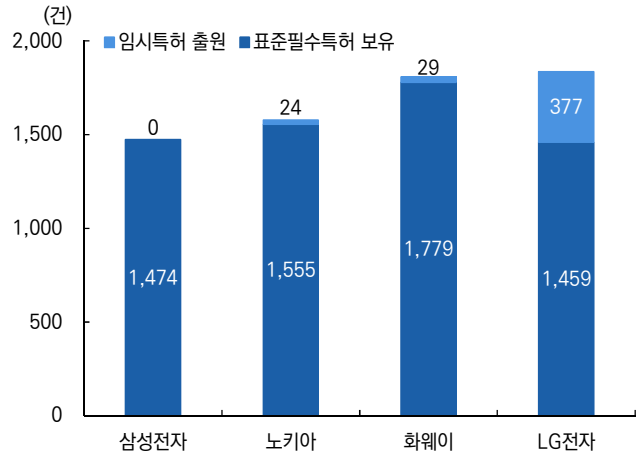
자료: LG전자, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. LG전자와 협업을 강조하는 Sprint CEO Michael Combes



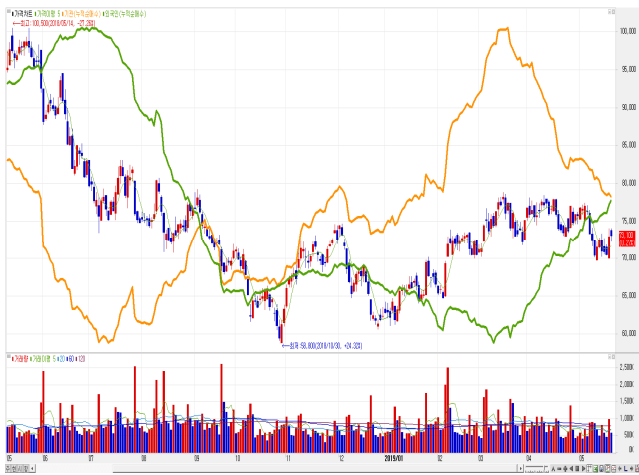
자료: 언론자료, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 5G 기술 미국 특허 현황



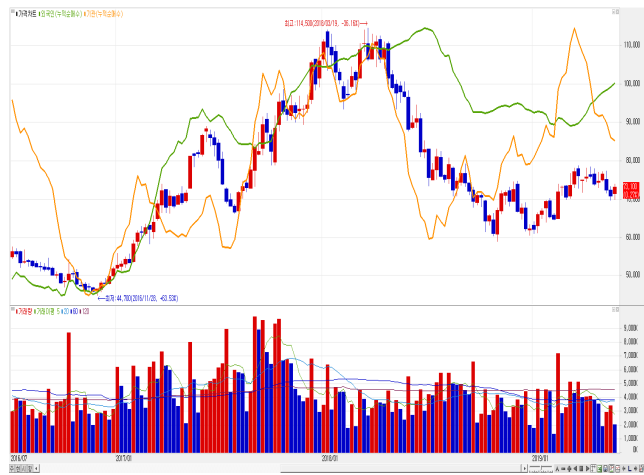
자료: 언론자료 재인용, WISPRO, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. LG전자 주가(일봉)



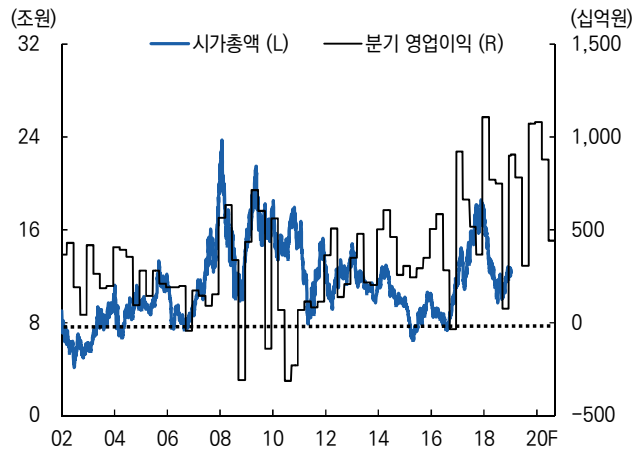
자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. LG전자 주가(주봉)



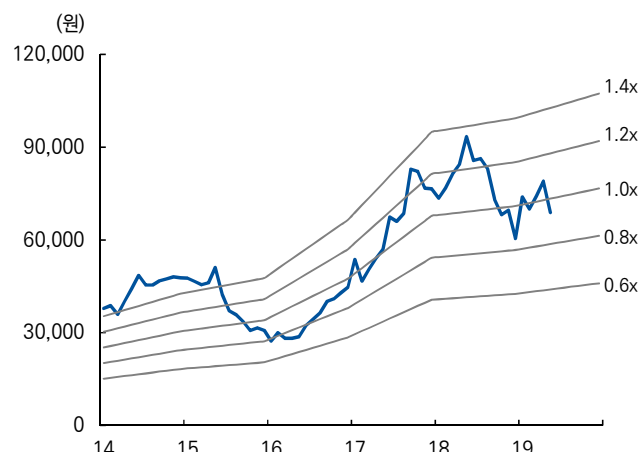
자료: KAIROS, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. LG전자 시가총액과 분기 영업이익



자료: Wisefn, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. LG전자 PBR 밴드 차트(12M forward)



자료: WISEfn, 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		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
LG전자	-0.4	0.0	11,144	65,049	70,971	77,431	2,937	3,534	4,293	4.5	5.0	5.5	1,649	2,364	2,915
삼성전자	-3.6	-7.3	279,684	233,492	250,046	265,689	29,733	41,335	57,396	12.7	16.5	21.6	28,718	36,920	43,554
LG디스플레이	-20.5	-18.0	6,154	25,001	26,824	-	-217	902	-	-0.9	3.4	-	-289	318	-
삼성SDI	-8.8	-11.8	16,022	11,356	13,779	-	1,025	1,282	-	9.0	9.3	-	1,031	1,314	-
SK하이닉스	-14.0	-9.8	55,911	26,748	29,753	33,095	4,762	8,953	10,239	17.8	30.1	30.9	3,560	6,508	7,486
삼성전기	-15.3	-9.9	9,822	8,739	9,767	10,409	937	1,175	1,177	10.7	12.0	11.3	599	764	671
LG이노텍	-14.5	0.0	2,876	7,841	8,121	8,496	275	316	327	3.5	3.9	3.8	158	205	191
한화에어로스페이스	0.2	-7.0	1,163	4,876	5,327	-	99	142	-	2.0	2.7	-	56	88	-
IT대형주 평균	-9.6	-8.0								7.4	10.4	14.6			

자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 국내 IT 대형주 주가 관련 지표

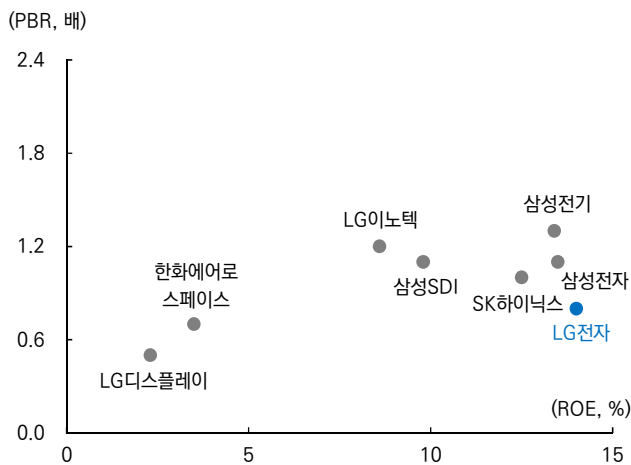
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
LG전자	11.0	14.0	15.0	8.3	5.8	4.7	0.9	0.8	0.7	4.0	3.2	2.3
삼성전자	11.5	13.5	14.4	11.1	8.6	7.3	1.2	1.1	1.0	4.0	2.9	2.0
LG디스플레이	-2.1	2.3	-	-	22.4	-	0.5	0.5	-	4.4	3.0	-
삼성SDI	8.3	9.8	-	15.9	12.5	-	1.2	1.1	-	9.8	7.6	-
SK하이닉스	7.4	12.5	12.9	16.4	9.0	7.8	1.1	1.0	0.9	4.4	3.3	2.6
삼성전기	11.8	13.4	10.6	13.3	10.4	11.8	1.4	1.3	1.2	4.9	4.1	3.9
LG이노텍	7.2	8.6	7.5	18.3	14.1	15.1	1.3	1.2	1.1	4.7	4.3	4.0
한화에어로스페이스	2.3	3.5	-	30.6	19.2	-	0.7	0.7	-	11.8	10.0	-
IT대형주 평균	7.2	9.7	12.1	16.3	12.8	9.3	1.0	1.0	1.0	6.0	4.8	3.0

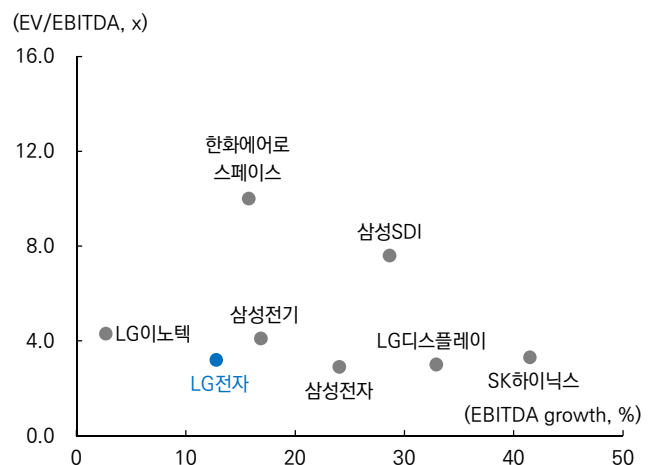
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 국내 IT 대형주 PBR-ROE 비교

그림 8. 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		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
LG전자	-0.4	0.0	11,144	65,049	70,971	77,431	2,937	3,534	4,293	4.5	5.0	5.5	1,649	2,364	2,915
삼성전자	-3.6	-7.3	279,684	233,492	250,046	265,689	29,733	41,335	57,396	12.7	16.5	21.6	28,718	36,920	43,554
PHILIPS	2.0	3.8	44,536	24,721	25,845	27,120	3,275	3,808	3,935	13.2	14.7	14.5	1,830	2,198	2,577
ELECTROLUX	-7.0	-8.1	8,542	15,809	16,191	16,565	810	939	1,043	5.1	5.8	6.3	503	705	799
WHIRLPOOL	-4.9	-9.0	10,037	23,415	23,500	23,288	-	-	-	-	-	-	1,254	1,128	1,117
PANASONIC	-12.1	-13.4	24,030	84,616	86,892	88,812	4,042	3,756	4,135	4.8	4.3	4.7	2,520	2,321	2,582
SONY	5.4	5.3	77,030	90,667	93,242	98,840	8,753	9,366	9,750	9.7	10.0	9.9	5,801	6,180	6,808
HITACHI	0.8	6.6	38,478	97,469	102,425	104,993	8,281	8,892	9,575	8.5	8.7	9.1	4,418	4,806	5,264
가전 평균	-2.5	-2.7								8.4	9.3	10.2			

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

표 5. 글로벌 가전 업체 주가 관련 지표

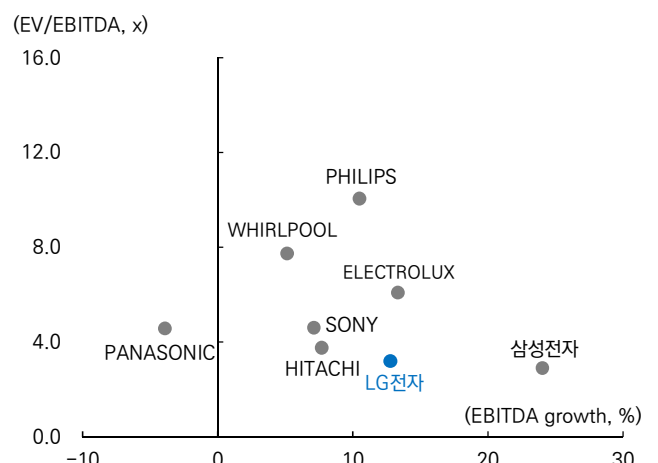
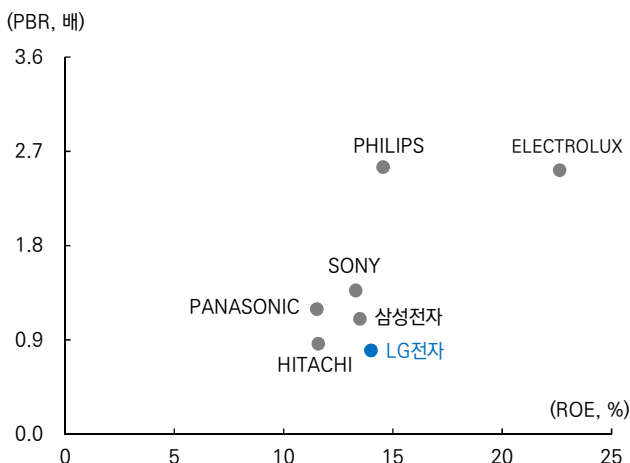
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
LG전자	11.0	14.0	15.0	8.3	5.8	4.7	0.9	0.8	0.7	4.0	3.2	2.3
삼성전자	11.5	13.5	14.4	11.1	8.6	7.3	1.2	1.1	1.0	4.0	2.9	2.0
PHILIPS	13.0	14.6	15.6	20.2	17.3	15.2	2.7	2.5	2.4	11.1	10.1	9.1
ELECTROLUX	19.7	22.6	22.6	14.1	11.8	10.5	2.9	2.5	2.2	6.9	6.1	5.6
WHIRLPOOL	29.4	32.6	-	9.4	8.4	7.8	3.3	2.8	-	8.1	7.7	7.3
PANASONIC	13.7	11.5	11.2	9.8	10.5	9.6	1.3	1.2	1.1	4.4	4.6	4.3
SONY	13.8	13.3	12.6	11.7	11.0	10.2	1.5	1.4	1.2	4.9	4.6	4.3
HITACHI	11.6	11.6	11.2	8.4	7.7	7.0	1.0	0.9	0.8	4.1	3.8	3.5
가전 평균	15.5	16.7	14.7	11.6	10.1	9.1	1.8	1.6	1.3	5.9	5.4	4.8

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

그림 9. 글로벌 가전 업체 PBR-ROE 비교

그림 10. 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	주가상승률		시가총액	매출액			영업이익			영업이익률			순이익		
	-1M	-3M		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
LG전자	-0.4	0.0	11,144	65,049	70,971	77,431	2,937	3,534	4,293	4.5	5.0	5.5	1,649	2,364	2,915
삼성전자	-3.6	-7.3	279,684	233,492	250,046	265,689	29,733	41,335	57,396	12.7	16.5	21.6	28,718	36,920	43,554
APPLE	-8.8	7.9	1,026,804	295,114	308,441	327,694	72,112	75,945	81,998	24.4	24.6	25.0	61,443	64,589	68,956
Lenovo	-16.4	-12.9	11,166	57,838	60,977	63,306	1,263	1,480	1,672	2.2	2.4	2.6	671	866	1,030
ZTE	-18.7	7.3	20,210	16,564	19,486	23,386	1,047	1,441	1,962	6.3	7.4	8.4	756	1,035	1,260
HTC	-16.7	-3.1	1,116	733	1,369	-	-336	-318	-	-45.9	-23.2	-	-308	-203	-
핸드셋 평균	-10.8	-1.3								1.1	5.7	12.2			

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

표 7. 글로벌 핸드셋 업체 주가 관련 지표

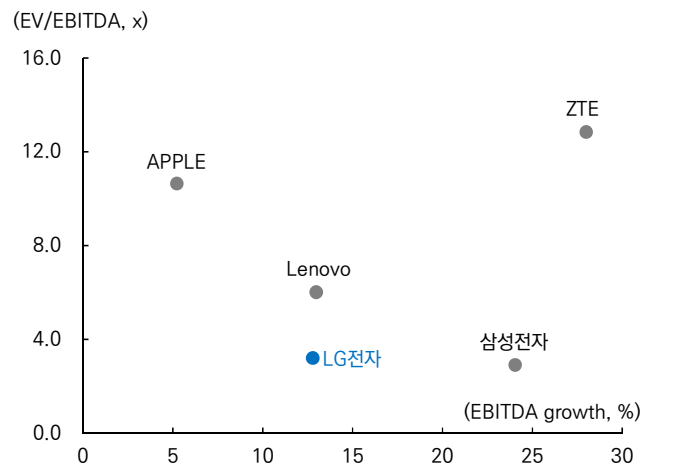
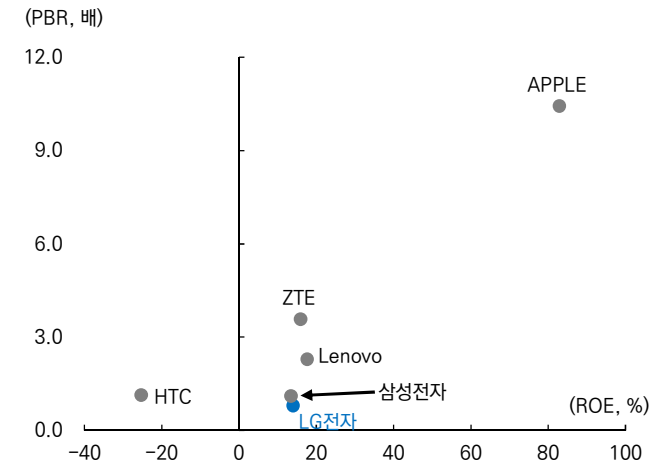
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
LG전자	11.0	14.0	15.0	8.3	5.8	4.7	0.9	0.8	0.7	4.0	3.2	2.3
삼성전자	11.5	13.5	14.4	11.1	8.6	7.3	1.2	1.1	1.0	4.0	2.9	2.0
APPLE	55.6	82.9	94.6	18.0	15.9	14.0	9.7	10.4	10.2	11.2	10.6	10.0
Lenovo	15.2	17.7	18.1	17.6	14.1	11.9	2.7	2.3	2.0	6.8	6.0	6.0
ZTE	13.7	16.0	17.0	0.0	23.2	19.2	4.2	3.6	3.1	16.4	12.8	9.9
HTC	-20.4	-25.3	-	-	-	-	0.9	1.1	-	-	-	-
핸드셋 평균	12.6	17.5	27.5	11.0	13.5	11.4	3.3	3.2	3.4	8.5	7.1	6.0

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

그림 11. 글로벌 핸드셋 업체 PBR-ROE 비교

그림 12. 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		19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	-3.6	-7.3	279,684	233,492	250,046	265,689	29,733	41,335	57,396	12.7	16.5	21.6	28,718	36,920	43,554
LG디스플레이	-20.5	-18.0	6,154	25,001	26,824	-	-217	902	-	-0.9	3.4	-	-289	318	-
PANASONIC	-12.1	-13.4	24,030	84,616	86,892	88,812	4,042	3,756	4,135	4.8	4.3	4.7	2,520	2,321	2,582
TOSHIBA	-4.0	0.0	20,734	37,227	36,139	36,490	385	1,184	1,380	1.0	3.3	3.8	9,951	769	1,117
SHARP	-22.3	-26.4	5,811	24,951	26,275	26,826	981	982	1,035	3.9	3.7	3.9	793	711	754
Japan Display	-30.8	-23.9	495	6,938	6,873	6,862	-73	55	61	-1.0	0.8	0.9	-122	-39	8
AU OPTRONICS	-16.4	-15.3	3,416	10,671	10,511	9,740	-304	-131	-480	-2.8	-1.2	-4.9	-240	-190	-215
INNOLUX	-26.9	-25.2	2,774	9,807	9,564	9,381	-226	-332	-115	-2.3	-3.5	-1.2	-178	-300	42
디스플레이 평균	-15.2	-14.4								2.2	3.6	5.1			

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

표 9. 글로벌 디스플레이 업체 주가 관련 지표

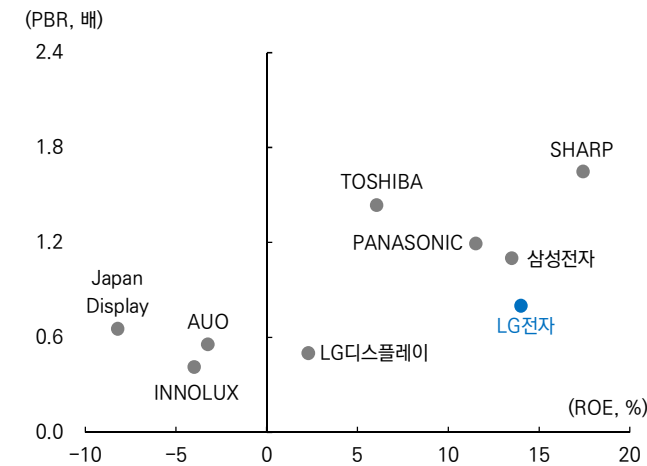
(배, %)

회사명	ROE			PER			PBR			EV/EBITDA		
	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F	19F	20F	21F
삼성전자	11.5	13.5	14.4	11.1	8.6	7.3	1.2	1.1	1.0	4.0	2.9	2.0
LG디스플레이	-2.1	2.3	-	-	22.4	-	0.5	0.5	-	4.4	3.0	-
PANASONIC	13.7	11.5	11.2	9.8	10.5	9.6	1.3	1.2	1.1	4.4	4.6	4.3
TOSHIBA	92.4	6.1	9.1	2.2	27.7	17.5	1.4	1.4	1.3	11.0	6.4	5.9
SHARP	20.3	17.4	16.3	9.4	10.4	10.0	1.9	1.6	1.4	7.1	6.9	6.6
Japan Display	-24.8	-8.2	0.7	-	-	-	0.7	0.7	0.6	5.5	4.5	4.0
AU OPTRONICS	-3.1	-3.2	-3.9	-	-	-	0.5	0.6	0.6	5.1	4.6	4.4
INNOLUX	-2.0	-4.0	0.5	-	-	83.0	0.4	0.4	0.4	2.1	2.3	1.6
디스플레이 평균	13.0	5.5	7.9	8.2	14.2	22.0	1.0	0.9	0.9	5.3	4.3	3.9

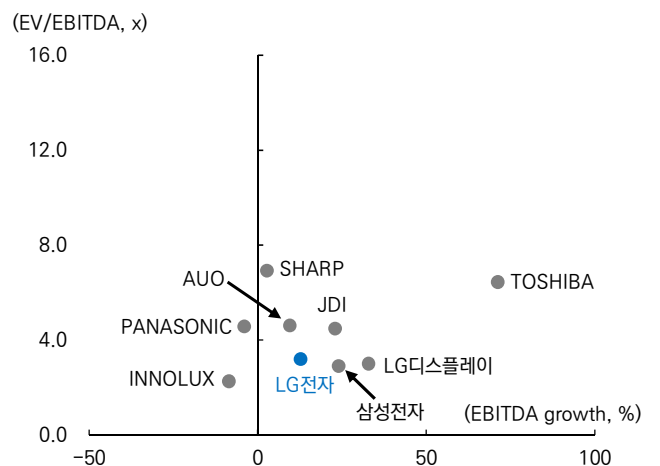
주: PANASONIC, TOSHIBA, SHARP, Japan Display는 3월 31일 결산
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 글로벌 디스플레이 업체 PBR-ROE 비교

그림 14. 글로벌 디스플레이 업체 EV/EBITDA-EBITDA Growth 비교

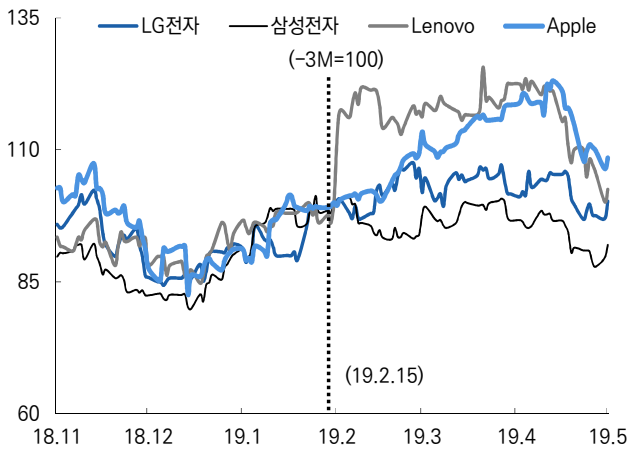


자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터



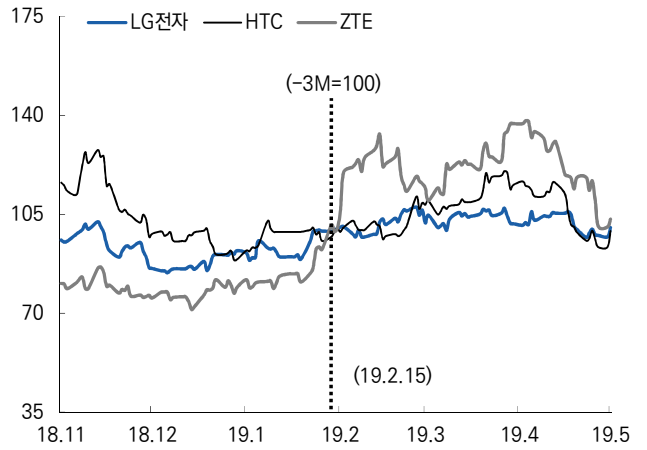
자료: Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 글로벌 핸드셋 업체 상대주가 추이 (I)



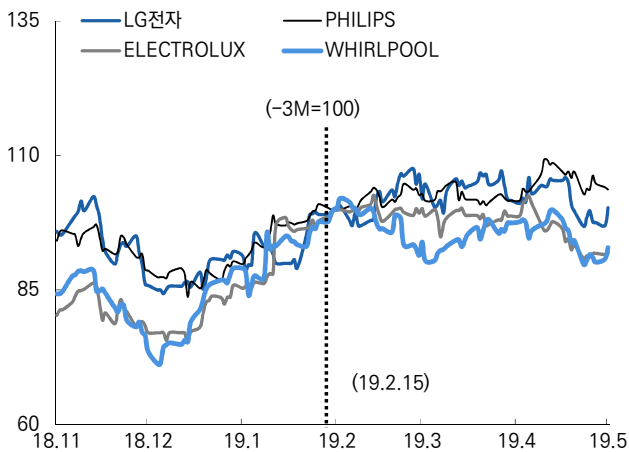
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 글로벌 핸드셋 업체 상대주가 추이 (II)



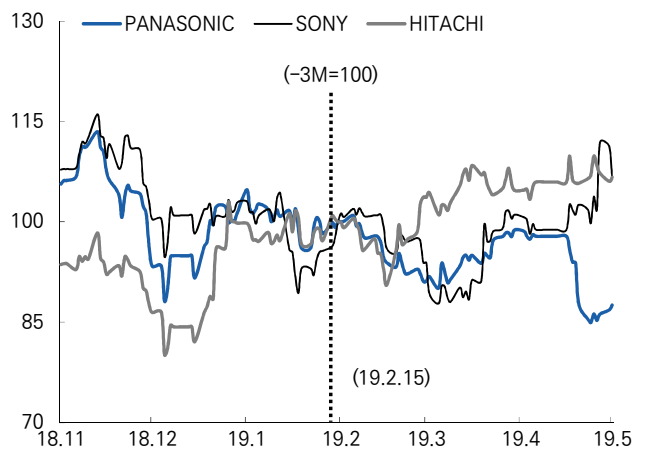
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 글로벌 가전 업체 상대주가 추이 (I)



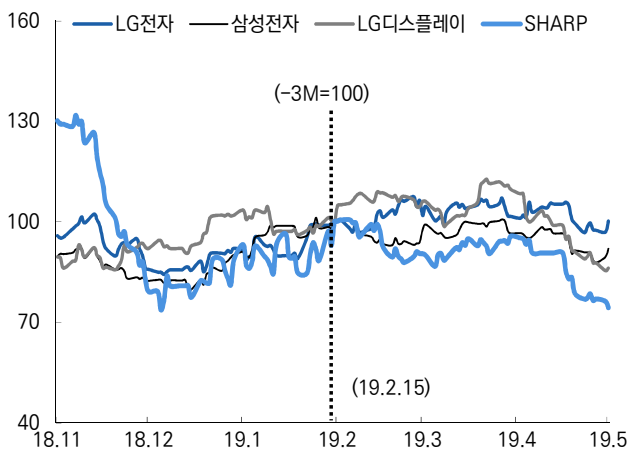
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 글로벌 가전 업체 상대주가 추이 (II)



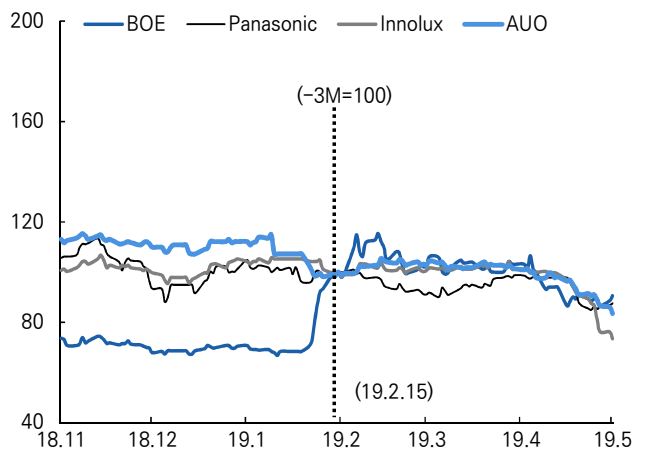
자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 19. 글로벌 디스플레이 업체 상대주가 추이 (I)



자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

그림 20. 글로벌 디스플레이 업체 상대주가 추이 (II)



자료: Datastream, 미래에셋대우 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액	61,342	63,512	68,371	73,602
매출원가	46,261	47,881	51,137	55,050
매출총이익	15,081	15,631	17,234	18,552
판매비와관리비	12,378	12,735	13,760	14,402
조정영업이익	2,703	2,895	3,473	4,150
영업이익	2,703	2,895	3,473	4,150
비영업손익	-694	-672	-378	-163
금융손익	-299	-290	-253	-163
관계기업등 투자손익	-77	-150	150	0
세전계속사업손익	2,009	2,223	3,095	3,987
계속사업법인세비용	536	608	787	1,056
계속사업이익	1,473	1,614	2,308	2,931
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,473	1,614	2,308	2,931
지배주주	1,240	1,535	2,147	2,726
비지배주주	233	80	162	205
총포괄이익	1,332	1,614	2,308	2,931
지배주주	1,098	2,912	4,163	5,285
비지배주주	234	-1,297	-1,855	-2,355
EBITDA	4,703	5,160	5,807	6,138
FCF	1,375	2,095	2,941	5,108
EBITDA 마진율 (%)	7.7	8.1	8.5	8.3
영업이익률 (%)	4.4	4.6	5.1	5.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.0	2.4	3.1	3.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
유동자산	19,363	20,802	23,080	27,733
현금 및 현금성자산	4,270	4,607	5,862	9,209
매출채권 및 기타채권	6,653	7,139	7,590	8,160
재고자산	6,021	6,461	6,869	7,395
기타유동자산	2,419	2,595	2,759	2,969
비유동자산	24,966	25,754	26,372	24,878
관계기업투자등	5,538	5,942	6,317	6,800
유형자산	13,334	13,628	13,522	11,988
무형자산	3,001	3,302	3,642	3,188
자산총계	44,328	46,557	49,451	52,612
유동부채	17,135	18,284	19,349	19,610
매입채무 및 기타채무	9,962	10,689	11,364	12,233
단기금융부채	1,408	1,409	1,409	297
기타유동부채	5,765	6,186	6,576	7,080
비유동부채	10,887	10,495	10,152	10,266
장기금융부채	9,585	9,099	8,668	8,668
기타비유동부채	1,302	1,396	1,484	1,598
부채총계	28,022	28,780	29,502	29,876
지배주주지분	14,253	15,644	17,654	20,235
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	12,075	13,474	15,485	18,066
비지배주주지분	2,054	2,133	2,295	2,500
자본총계	16,307	17,777	19,949	22,735

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
영업활동으로 인한 현금흐름	4,542	4,178	4,630	5,108
당기순이익	1,473	1,614	2,308	2,931
비현금수익비용가감	4,572	3,312	3,222	3,207
유형자산감가상각비	1,586	1,789	1,797	1,534
무형자산상각비	414	475	537	454
기타	2,572	1,048	888	1,219
영업활동으로인한자산및부채의변동	-752	149	138	189
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	1,997	-466	-431	-556
재고자산 감소(증가)	-157	-440	-408	-526
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-998	527	489	630
법인세납부	-495	-608	-787	-1,056
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,420	-2,877	-2,583	-21
유형자산처분(취득)	-3,019	-2,083	-1,690	0
무형자산감소(증가)	-675	-776	-877	0
장단기금융자산의 감소(증가)	58	-18	-16	-21
기타투자활동	-784	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	819	-622	-566	-1,257
장단기금융부채의 증가(감소)	1,472	-486	-431	-1,112
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-123	-136	-136	-145
기타재무활동	-530	0	1	0
현금의 증가	920	336	1,256	3,347
기초현금	3,351	4,270	4,607	5,862
기말현금	4,270	4,607	5,862	9,209

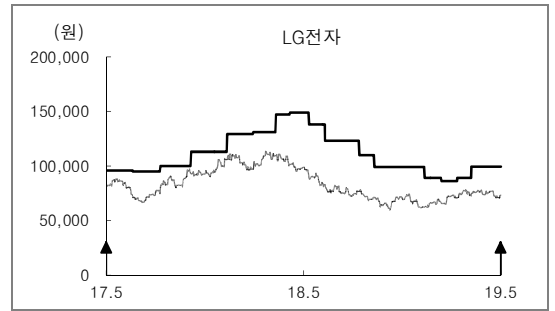
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
P/E (x)	9.1	8.6	6.2	4.9
P/CF (x)	1.9	2.7	2.4	2.2
P/B (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	4.1	4.0	3.2	2.4
EPS (원)	6,858	8,487	11,872	15,072
CFPS (원)	33,428	27,241	30,583	33,939
BPS (원)	79,068	86,757	97,876	112,147
DPS (원)	750	750	800	800
배당성향 (%)	8.3	7.6	5.6	4.4
배당수익률 (%)	1.2	1.0	1.1	1.1
매출액증가율 (%)	-0.1	3.5	7.7	7.7
EBITDA증가율 (%)	11.0	9.7	12.5	5.7
조정영업이익증가율 (%)	9.5	7.1	20.0	19.5
EPS증가율 (%)	-28.1	23.8	39.9	27.0
매출채권 회전을 (회)	8.4	9.6	9.7	9.8
재고자산 회전을 (회)	10.3	10.2	10.3	10.3
매입채무 회전을 (회)	6.0	6.4	6.4	6.4
ROA (%)	3.4	3.6	4.8	5.7
ROE (%)	9.0	10.3	12.9	14.4
ROIC (%)	12.2	11.9	14.3	17.8
부채비율 (%)	171.8	161.9	147.9	131.4
유동비율 (%)	113.0	113.8	119.3	141.4
순차입금/자기자본 (%)	40.6	32.5	20.5	-1.7
조정영업이익/금융비용 (x)	6.5	7.1	8.8	11.4

자료: LG전자, 미래에셋대우 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자(066570)				
2019.03.29	매수	99,500	-	-
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
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



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

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.52%	8.24%	8.24%	0.00%

* 2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG전자를(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.