

LG전자
(066570)

박강호 kangho.park@daishin.com 양원철 woncholyang@daishin.com

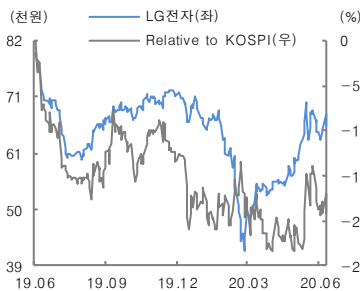
투자 의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 85,000
현재주가 65,500
(20.07.07)

가전 및 전자부품업종

4차 산업혁명/안전등급 Sky Blue

KOSPI	2164.17
시가총액	11,161십억원
시가총액비중	0.82%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	72,600원 / 41,850원
120일 평균거래대금	540억원
외국인지분율	31.44%
주요주주	LG 외 1 인 33.67% 국민연금공단 10.29%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.0	20.2	-6.8	-9.8
상대수익률	4.8	1.3	-6.3	-12.0



실적대비 저평가 지속

투자의견 '매수(BUY)' 및 목표주가 85,000원 유지

- 2020년 2분기 잠정실적(연결) 발표(7월 7일), 영업이익은 4,931억원(-24.4% yoy / -54.8% qoq), 매출은 12,832억원(-17.9% yoy / -12.9% qoq) 시현 영업이익은 종전 추정치(4,000억원), 컨센서스(4,058억원)을 상회, 매출은 부합
- 예상대비 영업이익 증가의 배경은
 - 1) 코로나19 불구하고 H&A(가전)의 영업이익률은 12.3%로 전년동기(11.8%) 수준을 상회 추정 국내에서 성장 제품군(건조기, 무선청소기, 스타일러, 공기청정기, 식기세척기) 매출 확대에 기인
 - 2) HE(TV)는 TV 수요 부진으로 매출이 감소하였으나 OLED TV 판매 비중은 상향, 비용 절감 효과로 영업이익률은 4.8%로 예상수준을 상회 판단
 - 3) 다만 VS부문은 전방수요(자동차 경기)의 부진으로 매출은 24.1%(qoq) 감소, 적자규모 확대 추정
- 2분기 호실적과 2020년 실적기준으로 저평가(P/E 7.5배, P/B 0.8배) 판단
- 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 85,000원 유지

3분기 영업이익은 6,976억원 42% 증가(qoq) 추정, 가전(H&A)과 TV(HE) 호조

- 2020년 3분기 영업이익 6,976억원(41.5% qoq / -10.7% yoy)으로 추정, 에어컨 판매의 이월과 프리미엄 가전의 매출 호조로 가전(HE) 부문의 영업이익률(9.2%)은 전년(8%) 수준을 상회 전망, TV(HE) 부문도 LG디스플레이의 OLED 패널 공급 증가로 OLED TV 판매 확대에 믹스 효과 기대, 영업이익률은 8.1% 추정
- 영업이익은 2020년 2.7조원, 3조원으로 각각 11.2%, 10.7% 증가 추정

(단위: 십억원 %)

구분	2Q19	1Q20	2Q20				3Q20			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	15,629	14,728	12,710	12,834	-17.9	-12.9	13,127	14,463	-7.9	12.7
영업이익	652	1,090	400	493	-24.4	-54.8	406	698	-10.7	41.5
순이익	92	1,025	84	110	19.5	-89.3	82	294	20.3	168.2

구분	2018	2019	2020(F)			Growth		
			직전추정	당사추정	조정비율	Consensus	2019	2020(F)
매출액	61,342	62,306	58,089	58,185	0.2	58,929	1.6	-6.6
영업이익	2,703	2,436	2,559	2,710	5.9	2,484	-9.9	11.2
순이익	1,240	31	1,494	1,570	5.0	1,373	-97.5	4,917.5

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	61,342	62,306	58,185	64,642	66,253
영업이익	2,703	2,436	2,710	2,999	2,976
세전순이익	2,009	529	2,268	2,217	2,346
총당기순이익	1,473	180	1,720	1,596	1,689
지배지분순이익	1,240	31	1,570	1,373	1,452
EPS	6,858	173	8,680	7,591	8,032
PER	9.1	416.8	7.5	8.6	8.2
BPS	78,820	79,245	87,246	93,941	101,075
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
ROE	9.0	0.2	10.4	8.4	8.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: LG전자, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경					(단위: 십억원, 원, %)	
	수정전		수정후		변동률	
	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
매출액	58,089	64,445	58,185	64,642	0.2	0.3
영업이익	2,559	2,985	2,710	2,999	5.9	0.5
지배지분순이익	1,494	1,365	1,570	1,373	5.0	0.6
EPS(지배지분순이익)	8,264	7,547	8,680	7,591	5.0	0.6

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

		1Q19	2Q	3Q	4Q	1Q20	2QF	3QF	4QF	2019	2020F	2021F
매출액	HE	3,122	2,986	3,210	4,557	2,971	2,346	2,966	3,778	13,286	12,060	13,135
	MC	1,510	1,613	1,522	1,321	999	1,129	1,233	1,259	5,967	4,621	5,103
	H&A	5,466	6,103	5,331	4,616	5,418	5,402	5,153	4,639	21,516	20,612	21,945
	VS	1,347	1,423	1,340	1,355	1,319	1,002	1,233	1,374	5,465	4,928	6,474
	BS	1,651	1,495	1,511	1,439	1,709	1,248	1,475	1,521	6,096	5,953	7,570
	기타	632	708	511	542	445	450	459	454	2,393	1,808	1,885
	LG 이노텍	1,187	1,301	2,276	2,820	1,867	1,258	1,942	3,136	7,583	8,203	8,531
	합계	14,915	15,629	15,701	16,061	14,728	12,834	14,463	16,161	62,306	58,185	64,642
영업이익	HE	247	152	288	101	326	113	240	117	789	796	656
	MC	-204	-313	-161	-332	-238	-203	-199	-204	-1,010	-844	-783
	H&A	728	718	429	122	754	662	474	150	1,996	2,040	1,883
	VS	-15	-56	-60	-64	-97	-178	-63	-44	-195	-381	-1
	BS	168	124	112	82	212	69	136	137	486	553	668
	기타	-13	16	-10	-19	-6	-7	-7	-5	-27	-24	10
	LG 이노텍	-10	11	184	212	139	38	116	277	397	569	567
	합계	901	652	782	102	1,090	493	698	428	2,436	2,710	2,999
영업이익률	HE	7.9%	5.1%	9.0%	2.2%	11.0%	4.8%	8.1%	3.1%	5.9%	6.6%	5.0%
	MC	-13.5%	-19.4%	-10.6%	-25.2%	-23.8%	-18.0%	-16.1%	-16.2%	-16.9%	-18.3%	-15.3%
	H&A	13.3%	11.8%	8.0%	2.6%	13.9%	12.3%	9.2%	3.2%	9.3%	9.9%	8.6%
	VS	-1.1%	-3.9%	-4.5%	-4.7%	-7.3%	-17.7%	-5.1%	-3.2%	-3.6%	-7.7%	0.0%
	BS	10.2%	8.3%	7.4%	5.7%	12.4%	5.5%	9.2%	9.0%	8.0%	9.3%	8.8%
	기타	-2.1%	2.2%	-2.0%	-3.5%	-1.3%	-1.6%	-1.5%	-1.0%	-1.1%	-1.3%	0.5%
	LG 이노텍	-0.8%	0.9%	8.1%	7.5%	7.5%	3.0%	6.0%	8.8%	5.2%	6.9%	6.6%
	합계	6.0%	4.2%	5.0%	0.6%	7.4%	3.8%	4.8%	2.7%	3.9%	4.7%	4.6%
세전이익		754	227	434	-887	1,389	177	474	228	528	2,268	2,217
순이익		571	92	244	-875	1,025	110	294	141	31	1,570	1,373

주1: HE(Home Entertainment), MC(Mobile Communication), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions), 기타(수처리+Lighting+기타), 기존 VC 사업본부와 B2B사업본부의 명칭이 각각 VS와 BS로 변경

주2: 순이익은 지배지분 기준

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

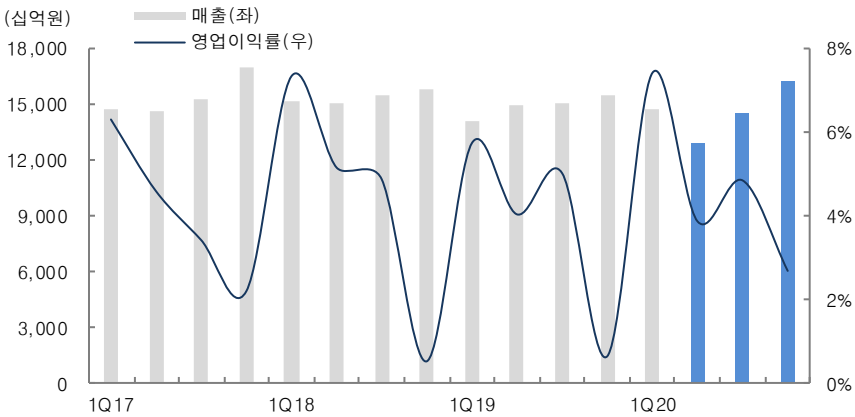
표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

		1Q19	2Q	3Q	4Q	1Q20	2QF	3QF	4QF	2019	2020F	2021F
매출액	HE	3,122	2,986	3,210	4,557	2,971	2,279	2,943	3,778	13,286	11,971	13,018
	MC	1,510	1,613	1,522	1,321	999	1,133	1,238	1,264	5,967	4,633	5,121
	H&A	5,466	6,103	5,331	4,616	5,418	5,346	5,240	4,639	21,516	20,644	21,967
	VS	1,347	1,423	1,340	1,355	1,319	1,002	1,225	1,365	5,465	4,911	6,432
	BS	1,651	1,495	1,511	1,439	1,709	1,248	1,475	1,521	6,096	5,953	7,570
	기타	632	708	511	542	445	450	459	454	2,393	1,808	1,885
	LG 이노텍	1,187	1,301	2,276	2,820	1,867	1,252	2,138	2,912	7,583	8,169	8,452
	합계	14,915	15,629	15,701	16,061	14,728	12,710	14,719	15,933	62,306	58,089	64,445
영업이익	HE	247	152	288	101	326	50	209	117	789	702	649
	MC	-204	-313	-161	-332	-238	-204	-199	-205	-1,010	-846	-785
	H&A	728	718	429	122	754	590	449	150	1,996	1,942	1,885
	VS	-15	-56	-60	-64	-97	-134	-62	-44	-195	-337	-1
	BS	168	124	112	82	212	69	136	137	486	553	668
	기타	-13	16	-10	-19	-6	-7	-7	-5	-27	-24	10
	LG 이노텍	-10	11	184	212	139	37	157	236	397	569	560
	합계	901	652	782	102	1,090	400	681	387	2,436	2,559	2,985
영업이익률	HE	7.9%	5.1%	9.0%	2.2%	11.0%	2.2%	7.1%	3.1%	5.9%	5.9%	5.0%
	MC	-13.5%	-19.4%	-10.6%	-25.2%	-23.8%	-18.0%	-16.1%	-16.2%	-16.9%	-18.3%	-15.3%
	H&A	13.3%	11.8%	8.0%	2.6%	13.9%	11.0%	8.6%	3.2%	9.3%	9.4%	8.6%
	VS	-1.1%	-3.9%	-4.5%	-4.7%	-7.3%	-13.4%	-5.1%	-3.2%	-3.6%	-6.9%	0.0%
	BS	10.2%	8.3%	7.4%	5.7%	12.4%	5.5%	9.2%	9.0%	8.0%	9.3%	8.8%
	기타	-2.1%	2.2%	-2.0%	-3.5%	-1.3%	-1.6%	-1.5%	-1.0%	-1.1%	-1.3%	0.5%
	LG 이노텍	-0.8%	0.9%	8.1%	7.5%	7.5%	2.9%	7.3%	8.1%	5.2%	7.0%	6.6%
	합계	6.0%	4.2%	5.0%	0.6%	7.4%	3.1%	4.6%	2.4%	3.9%	4.4%	4.6%
세전이익		754	227	434	-887	1,389	135	447	176	528	2,147	2,204
순이익		571	92	244	-875	1,025	84	276	109	31	1,494	1,365

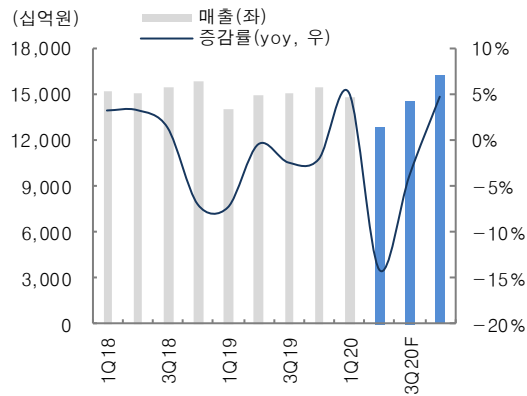
주1: HE(Home Entertainment), MC(Mobile Communication), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions), 기타(수처리+Lighting+기타), 기존 VC 사업본부와 B2B사업본부의 명칭이 각각 VS와 BS로 변경
주2: 순이익은 지배지분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



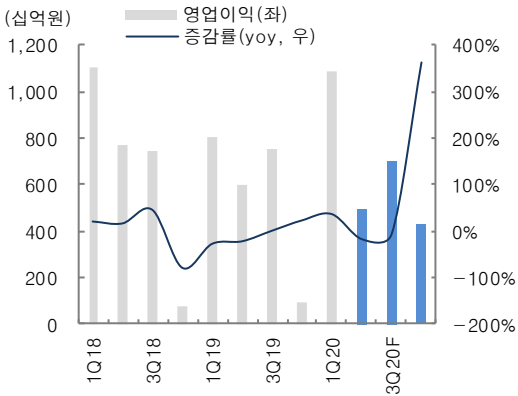
주: 연결 기준 자료: LG전자, 대산증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



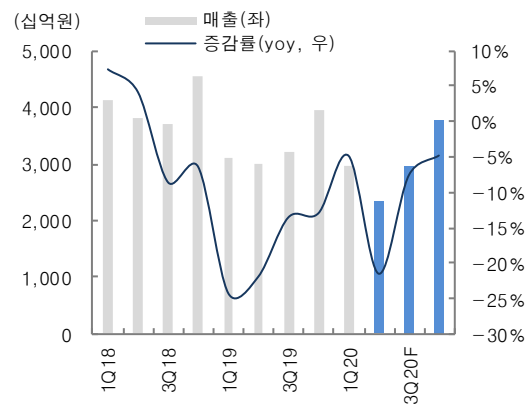
주: 연결 기준 자료: LG전자, 대산증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



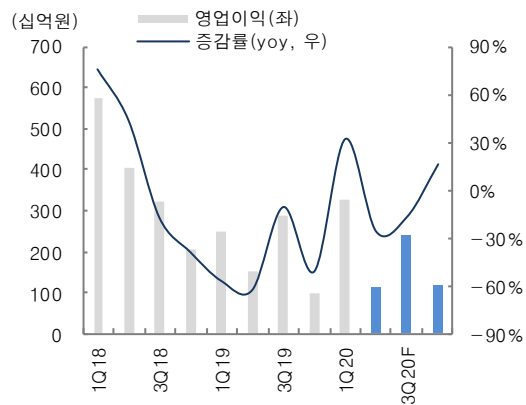
주: 연결 기준 자료: LG전자, 대산증권 Research Center

그림 4. HE 부문, 매출 및 증감률 전망



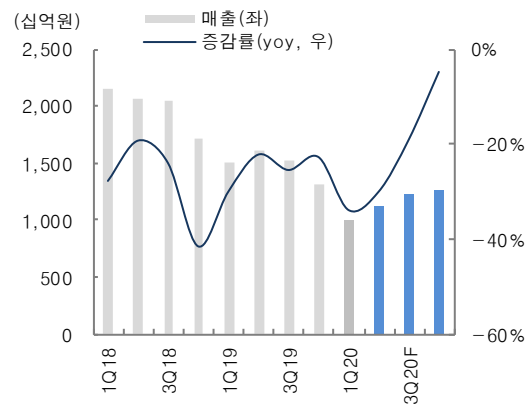
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. HE 부문, 영업이익 및 증감률 전망



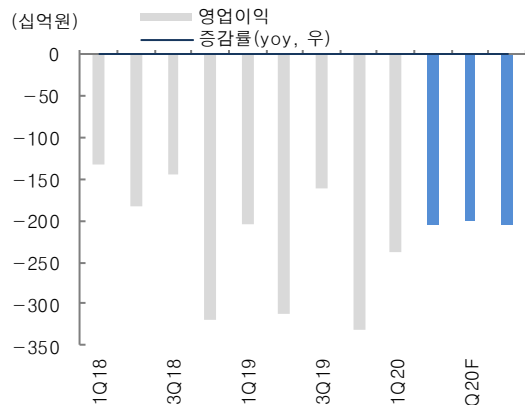
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. MC 부문, 매출 및 증감률 전망



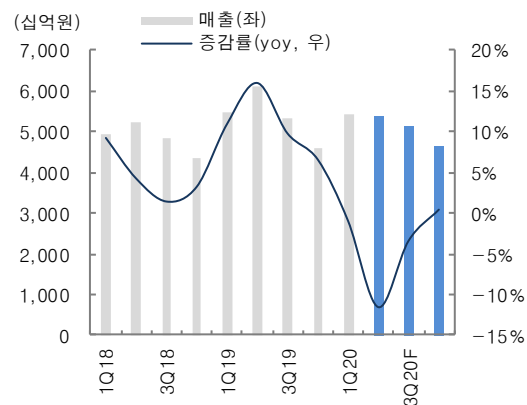
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. MC 부문, 영업이익 및 증감률 전망



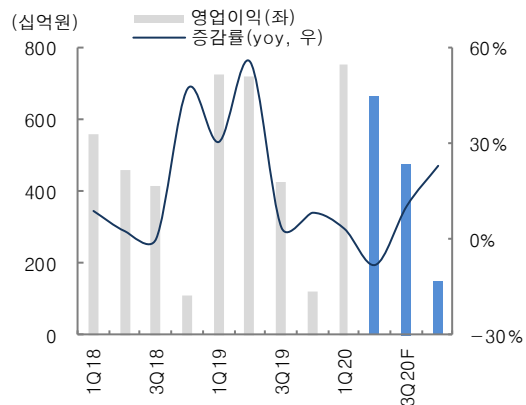
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. H&A 부문, 매출 및 증감률 전망



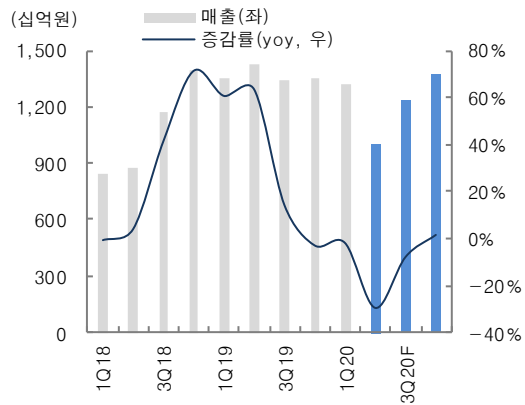
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. H&A 부문, 영업이익 및 증감률 전망



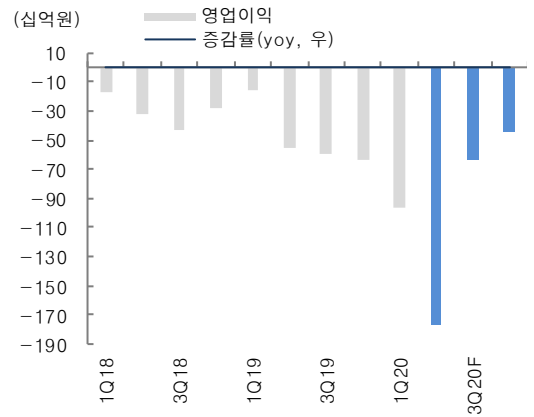
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10.VS 부문, 매출 및 증감률 전망



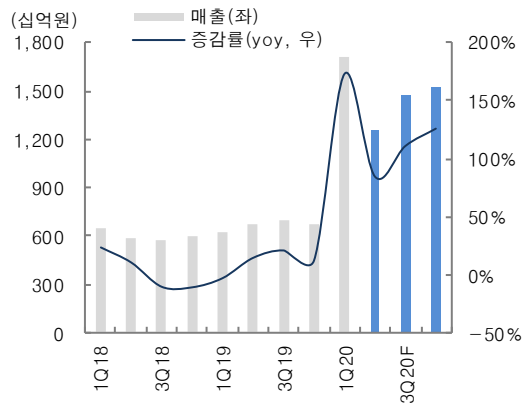
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11.VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



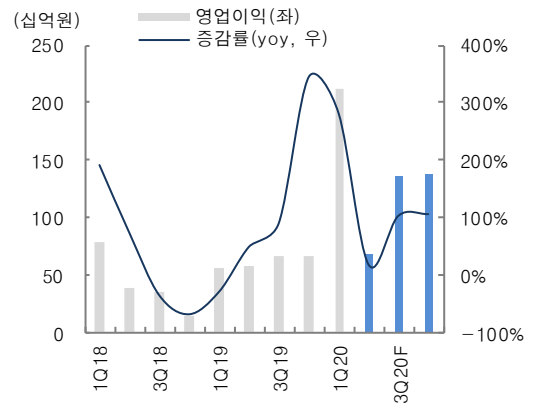
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 12.BS 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 13.BS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 3. 스마트폰 및 가전 Peer 그룹

회사명	LG 전자	삼성전자	Apple	Whirlpool	Electrolux	Haier	TCL	Skyworth
코드	066570 한국	005930 한국	AAPL 미국	WHR 미국	ELUX-B 스웨덴	600690 중국	000100 중국	751 중국
주가(2020.07.07, USD)	65,500	44.6	373.9	133.5	17.7	2.6	1.0	0.3
시가총액 (USDmn)	10,719	266,281	1,620,391	8,297	5,476	17,623	13,114	881
매출액 (USDmn)	2019A	53,484	197,777	260,174	20,419	12,588	29,068	10,870
	2020F	49,040	192,181	264,200	16,854	11,580	27,776	9,441
	2021F	52,755	219,145	295,918	17,975	12,365	30,510	11,362
매출액 yoy (%)	2019A	1.6	-5.5	-2.0	-2.9	3.0	9.0	-33.8
	2020F	-8.3	-2.8	1.5	-17.5	-8.0	-4.4	-13.1
	2021F	7.6	14.0	12.0	6.7	6.8	9.8	20.3
영업이익 (USDmn)	2019A	2,091	23,837	63,930	1,571	337	1,428	260
	2020F	2,022	26,581	62,999	1,061	205	1,580	675
	2021F	2,434	38,772	72,667	1,260	576	1,912	943
영업이익 yoy (%)	2019A	-14.9	-55.5	-9.8	463.1	-29.9	-10.5	-41.7
	2020F	-3.3	11.5	-1.5	-32.5	-39.3	10.6	159.8
	2021F	20.4	45.9	15.3	18.8	181.3	21.0	39.6
영업이익률 (%)	2019A	3.9	12.1	24.6	7.7	2.7	4.9	2.4
	2020F	4.1	13.8	23.8	6.3	1.8	5.7	7.2
	2021F	4.6	17.7	24.6	7.0	4.7	6.3	8.3
PER (배)	2019A	24.2	17.0	29.3	8.8	22.0	31.2	97.9
	2020F	9.2	14.6	30.1	13.3	35.4	15.9	27.3
	2021F	7.4	10.1	25.2	10.3	11.8	13.4	19.7
PBR (배)	2019A	0.7	1.2	20.6	2.7	2.6	2.5	2.9
	2020F	0.8	1.3	28.0	2.6	2.1	2.3	2.7
	2021F	0.7	1.2	43.3	2.3	1.9	2.0	2.2
EV/EBITDA (배)	2019A	4.1	4.4	11.4	6.2	6.5	12.2	14.5
	2020F	4.0	3.7	20.7	8.9	8.8	11.7	17.8
	2021F	3.7	3.0	18.2	7.6	5.5	9.8	13.2
ROE (%)	2019A	2.9	7.4	62.1	29.5	24.0	15.9	7.3
	2020F	8.1	9.3	70.9	13.6	5.6	14.2	7.7
	2021F	9.4	12.5	132.4	20.5	16.5	15.3	10.0
ROA (%)	2019A	1.1	6.1	17.3	4.4	4.9	3.9	1.2
	2020F	3.1	6.9	16.8	3.7	0.6	4.6	1.9
	2021F	3.8	9.5	20.5	4.5	3.1	5.2	2.4
EPS (USD)	2019A	0.1	2.7	12.0	18.6	0.9	0.2	0.03
	2020F	5.9	3.1	12.4	10.0	0.5	0.2	0.04
	2021F	7.4	4.4	14.8	13.0	1.5	0.2	0.05

주: LG전자는 대신통권 추정치, 원화 기준. 자료: Bloomberg, Quantwise, 대신통권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

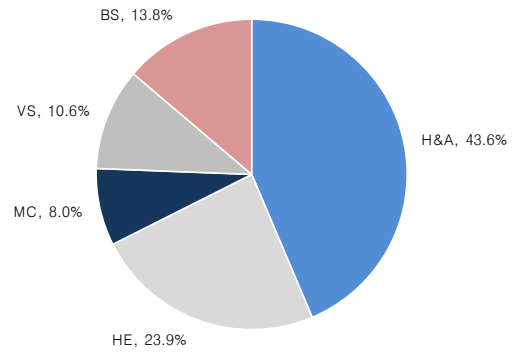
- 전자제품, 모바일 통신기기 및 가전제품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전세탁기, 냉장고, 에어컨 등의 판매 확대에 인한 수익성 개선
- 조상진 대표이사/부회장: 36년 동안 LG 전자 세탁기 사업에 주력, 세탁기사업부장 H&A 사업본부장(사장) 등 역임
- 자산 45,57조, 부채 28,18조, 자본 17,39조(2020년 3월 기준)
(발행주식 수: 180,833,806 / 자기주식수: 767,864)

주가 변동요인

- TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등 시장 확대
- 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
- 스마트폰을 담당하는 MC 부문의 적자폭 축소 여부, VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 주주 및 수익성 개선 BS 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

매출 비중



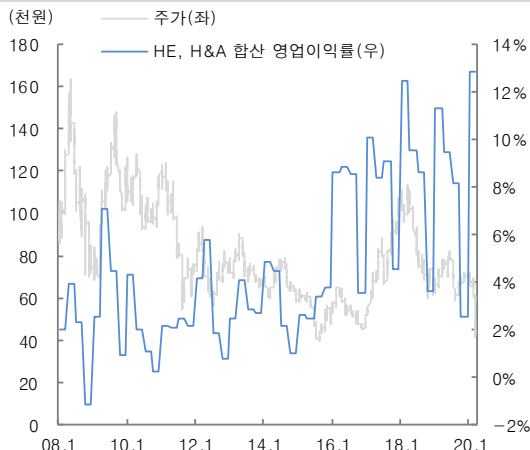
주1: 2020년 1분기 매출 기준, LG노텍 제외

주2: H&A: 가전 HE: TV, MC: 스마트폰 VS: 전장부품 BS: 비즈니스 솔루션

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

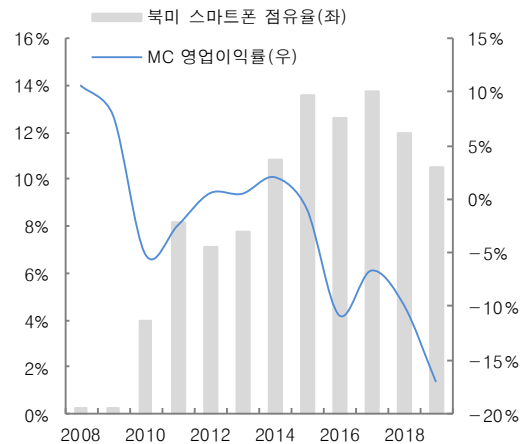
Earnings Driver

그림 14. HE, H&A 합산 영업이익률 vs. 주가



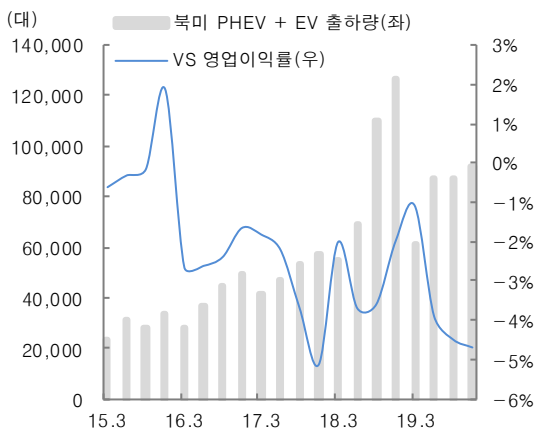
자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 15. 북미 스마트폰 점유율 vs. MC 영업이익률



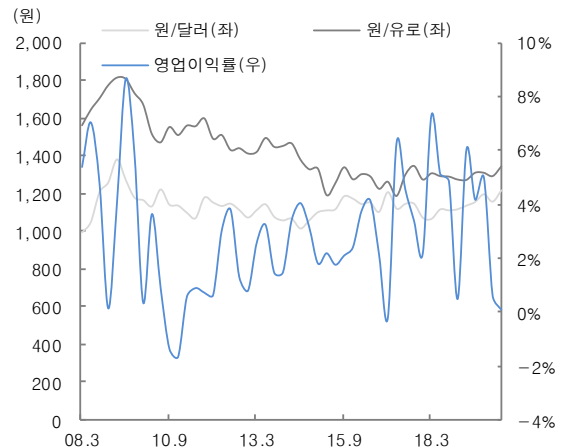
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 16. 북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률



자료: LG전자, InsideEV, 대신증권 Research Center

그림 17. 원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	61,342	62,306	58,185	64,642	66,253
매출원가	46,261	46,971	43,829	48,799	50,007
매출총이익	15,081	15,336	14,357	15,843	16,246
판매비와관리비	12,378	12,899	11,647	12,844	13,270
영업이익	2,703	2,436	2,710	2,999	2,976
영업외수익	44	39	47	46	45
EBITDA	4,703	4,943	5,197	5,431	5,332
영업외손익	-695	-1,908	-441	-782	-631
관계기업손익	-77	-1,052	-127	195	207
금융수익	487	426	374	376	378
외환평가이익	1,085	1,110	1,132	1,154	1,154
금융비용	-797	-714	-742	-740	-718
외환평가손실	351	266	266	266	266
기타	-308	-568	53	-614	-497
법인세비용차감전순이익	2,009	529	2,268	2,217	2,346
법인세비용	-536	-349	-549	-621	-657
계속사업손익	1,473	180	1,720	1,596	1,689
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,473	180	1,720	1,596	1,689
당기순이익률	2.4	0.3	3.0	2.5	2.5
비재계분순이익	233	149	150	223	236
재계분순이익	1,240	31	1,570	1,373	1,452
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-141	197	197	197	197
포괄순이익	1,332	377	1,917	1,794	1,886
비재계분포괄이익	234	156	268	251	264
재계분포괄이익	1,098	221	1,649	1,542	1,622

Valuation 지표

(단위: 원 배 %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	6,858	173	8,680	7,591	8,032
PER	9.1	416.8	7.5	8.6	8.2
BPS	78,820	79,245	87,246	93,941	101,075
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	26,010	27,332	28,739	30,031	29,487
EV/EBITDA	4.1	4.2	3.6	3.3	3.1
SPS	339,216	344,549	321,761	357,468	366,377
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	33,428	36,494	41,248	38,727	38,827
DPS	750	750	750	750	750

재무비율

(단위: 원 배 %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증/감	-0.1	1.6	-6.6	11.1	2.5
영업이익 증/감	9.5	-9.9	11.2	10.7	-0.7
순이익 증/감	-21.2	-87.8	85.6	-7.2	5.8
수익성					
ROIC	9.9	4.0	9.5	9.7	9.6
ROA	6.3	5.5	6.0	6.5	6.2
ROE	9.0	0.2	10.4	8.4	8.2
안정성					
부채비율	171.8	173.1	150.9	143.1	133.6
순차입금비율	40.6	39.6	28.6	21.9	12.8
이자보상비율	6.5	6.0	6.2	6.9	7.2

자료: LG 전자 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,363	19,753	20,881	23,298	25,317
현금및현금성자산	4,270	4,777	5,498	6,370	7,934
매출채권 및 기타채권	6,857	6,985	7,420	8,134	8,281
재고자산	6,021	5,863	6,394	7,104	7,281
기타유동자산	2,214	2,127	1,568	1,690	1,821
비유동자산	24,966	25,106	24,491	24,035	23,613
유형자산	13,334	14,505	14,474	14,261	14,041
관계기업투자지급	5,538	4,545	4,406	4,589	4,783
기타비유동자산	6,094	6,056	5,611	5,185	4,788
자산총계	44,328	44,860	45,371	47,332	48,929
유동부채	17,135	17,658	17,319	17,979	18,181
매입채무 및 기타채무	13,379	12,873	12,517	13,156	13,333
차입금	293	272	280	288	297
유동상채무	1,112	1,372	1,427	1,484	1,543
기타유동부채	2,351	3,142	3,096	3,051	3,008
비유동부채	10,887	10,777	9,968	9,882	9,798
차입금	9,496	8,844	8,155	8,044	7,948
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,390	1,933	1,814	1,838	1,850
부채총계	28,022	28,435	27,288	27,861	27,979
자본지분	14,253	14,330	15,777	16,988	18,278
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	2,923	2,923	2,923	2,923
이익잉여금	12,075	11,857	13,291	14,528	15,844
기타자본변동	-1,650	-1,355	-1,342	-1,368	-1,394
비자본지분	2,054	2,095	2,307	2,484	2,672
자본총계	16,307	16,425	18,084	19,471	20,950
순차입금	6,613	6,511	5,173	4,264	2,682

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	4,542	3,689	3,431	3,447	4,094
당기순이익	1,473	180	1,720	1,596	1,689
비현금성항목의기감	4,572	6,419	5,739	5,407	5,332
감가상각비	2,000	2,506	2,487	2,432	2,356
외환손익	50	-33	-9	-32	-32
지분법평가손익	77	1,052	127	-195	-207
기타	2,445	2,893	3,135	3,203	3,215
자산부채의증감	-752	-2,060	-3,136	-2,595	-1,954
기타현금흐름	-751	-850	-892	-960	-973
투자활동 현금흐름	-4,420	-2,083	-1,753	-1,849	-1,811
투자자산	-79	31	142	-181	-192
유형자산	-3,019	-1,849	-1,994	-1,769	-1,719
기타	-1,323	-266	100	100	100
재무활동 현금흐름	819	-1,117	-1,039	-458	-441
단기차입금	0	0	8	8	9
사채	0	0	-494	-222	-211
장기차입금	942	-609	-195	111	115
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-123	-231	-136	-136	-136
기타	0	-277	-222	-220	-217
현금의증감	920	507	720	872	1,563
기초 현금	3,351	4,270	4,777	5,498	6,370
기말 현금	4,270	4,777	5,498	6,370	7,934
NOPLAT	1,982	829	2,054	2,159	2,143
FCF	141	795	2,386	2,651	2,598

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (하위)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (상위)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

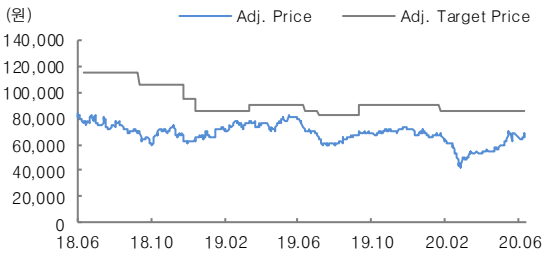
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	2007.08	2002.17	19.10.07	19.07.31	19.07.08	19.04.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	85,000	85,000	90,000	82,000	85,000	90,000
과다율(평균%)		(31.78)	(22.94)	(23.42)	(17.68)	(14.76)
과다율(최대/최소%)		(17.53)	(19.44)	(17.80)	(16.35)	(8.22)
제시일자	19.01.08	18.12.19	18.10.07	18.07.08		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	85,000	95,000	105,000	115,000		
과다율(평균%)	(16.17)	(34.27)	(35.51)	(34.86)		
과다율(최대/최소%)	(8.00)	(32.42)	(29.14)	(28.43)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200705)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	86.8%	12.7%	0.5%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상