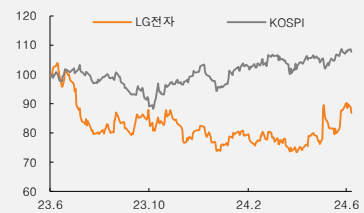


투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 150,000원
현재주가(24/7/2)	107,200원
상승여력	39.9%

영업이익(24F,십억원)	4,251
Consensus 영업이익(24F,십억원)	4,086
EPS 성장률(24F,%)	169.1
MKT EPS 성장률(24F,%)	80.2
P/E(24F,x)	10.1
MKT P/E(24F,x)	11.2
KOSPI	2,780.86
시가총액(십억원)	17,543
발행주식수(백만주)	164
유동주식비율(%)	65.7
외국인 보유비중(%)	31.2
베타(12M) 일간수익률	0.80
52주 최저가(원)	90,600
52주 최고가(원)	128,200

(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.3	5.7	-15.4
상대주가	-3.0	1.5	-22.0



[전기/전자부품,배터리 장비]

박준서

park.junseo@miraeasset.com

LG전자

실적 상향 조정. 구독과 좋아요

2Q24 Preview: 컨센서스 +17% 상회

2Q24 영업이익 1조 1,484억원(+54.8% YoY)으로 컨센서스 대비 +17% 상회하는 실적을 기록할 것으로 전망한다. 이는 1) B2B 사업 강화에 따른 외형 성장과, 2) 구독 서비스 비중 확대로 마진이 개선될 것이기 때문이다. Hvac 사업부는 현재 50~60개 이상의 B2B 프로젝트를 진행하고 있고 올해도 성장할 것으로 기대된다. 또한 작년 대비 구독 서비스 비중 확대가 이루어지고 있는 것으로 파악된다. 구독 서비스의 증가는 동사의 믹스 마진 개선으로 이어진다.

HVAC, 구독, webOS 거를 타선이 없다

HVAC은 현재 50~60개 이상의 B2B 프로젝트를 진행하면서 데이터 센터 향 비중이 증가할 것으로 판단한다. 동사의 커스터마이징 솔루션은 다양한 데이터센터의 니즈를 만족시킬 것이다. 에너지, 냉각 효율성을 향상시키면서 다양한 하이브리드 솔루션의 니즈가 커지고 있다. 동사의 가정용부터 B2B의 여러 솔루션을 제공했던 노하우가 동사의 AI 데이터센터 향 비중도 증가시킬 것으로 기대한다.

동사의 구독 서비스도 괄목할 성장을 이루고 있는 것으로 파악된다. 구독 서비스의 증가는 동사의 믹스 마진을 대폭 개선시키기 때문에 동사의 구독 서비스의 비중 증가는 전체 H&A 사업부의 수익성 기여를 할 것으로 판단한다. webOS도 지속적인 성장을 거듭하면서 HE 사업부의 이익 개선에 기여할 것으로 보인다.

목표 주가 상향 조정

투자의견 매수 및 목표주가 150,000원(기존 140,000원) 상향 조정한다. 24년 BPS 121,220원에서 Target P/B 1.25배로 산출했다. Target P/B는 동사의 과거 3년 평균 P/B이다. 동사의 주가는 현재 24년 P/B 0.9배, P/E 10.1배로 역사적 하단에 위치해있다. 동사의 H&A, HE 등 사업부 내에서 외형 성장과 LG디스플레이의 적자 축소와 LG이노텍의 외형 성장과 함께 배당 확대 정책으로 전기전자 내에 밸류업 전략이 가장 유효하다고 판단한다. 동사의 하반기 배당 금액은 동사의 외형 성장과 함께 LG디스플레이의 연간적자 축소 여부(작년 -2.6조원 → -1조원 내외)에 따라 올해 역대 최고 배당금이 될 것으로 기대한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	83,467	84,228	89,272	89,176	91,227
영업이익 (십억원)	3,551	3,549	4,251	4,505	4,601
영업이익률 (%)	4.3	4.2	4.8	5.1	5.0
순이익 (십억원)	1,196	713	1,919	2,731	3,133
EPS (원)	6,616	3,942	10,610	15,101	17,324
ROE (%)	6.6	3.7	9.2	11.9	12.5
P/E (배)	13.1	25.8	10.1	7.1	6.2
P/B (배)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7
배당수익률 (%)	0.8	0.8	2.4	2.9	1.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 25. 2Q24 Preview

(십억원, %, %p)

	2Q23	1Q24	2Q24F				
			미래에셋증권	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	19,998.5	21,095.9	23,137.8	9.7	15.7	21,299.6	8.6
영업이익	741.9	1,335.4	1,148.4	-14.0	54.8	979.6	17.2
영업이익률	3.7	6.3	5.0	1.3	-5.1	4.6	0.4
세전이익	387.4	978.4	907.3	-7.3	134.2	812.6	11.7
지배주주 순이익	162.1	474.8	442.3	-6.8	172.9	450.8	-1.9
지배주주순이익률	0.8	2.3	1.9	1.1	-1.1	2.1	-0.2

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 26. LG전자: 분기 및 연간 실적 추정표

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023F	2024F	2025F
연결 매출액	20,415.9	19,998.5	20,709.3	23,104.1	21,095.9	23,137.8	22,187.6	22,850.2	84,227.8	89,271.6	89,175.6
(%, QoQ)	-6.6	-2.0	3.6	11.6	-8.7	9.7	-4.1	3.0			
(%, YoY)	-3.3	3.5	-2.2	5.7	3.3	15.7	7.1	-1.1	0.9	6.0	-0.1
별도 매출액	16,261.4	16,246.8	15,735.9	15,503.8	17,547.6	18,787.6	16,970.1	16,077.4	63,747.9	69,382.7	68,155.4
H&A 매출액	8,021.7	7,985.5	7,457.4	6,674.9	8,607.5	9,192.8	8,214.4	7,229.9	30,139.5	33,244.6	33,151.9
HE 매출액	3,359.6	3,146.7	3,568.6	4,153.0	3,492.0	4,145.0	3,140.2	3,677.7	14,227.9	14,454.9	10,942.0
VS 매출액	2,386.5	2,664.4	2,503.6	2,593.1	2,661.9	2,752.4	3,351.9	3,165.6	10,147.6	11,931.8	14,967.7
BS 매출액	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,268.8	1,575.5	1,610.2	1,305.6	1,159.5	5,412.0	5,650.8	5,342.4
기타 매출액	1,014.0	1,117.4	875.5	814.0	1,210.7	1,087.2	958.1	844.7	3,820.9	4,100.6	3,751.4
LGI 매출액	4,375.9	4,732.4	4,763.6	7,058.4	5,111.6	4,040.4	4,526.6	7,756.8	20,605.3	20,788.2	21,986.8
연결 영업이익	1,497.4	741.9	996.7	313.1	1,335.4	1,148.4	1,139.6	627.9	3,549.1	4,251.3	4,504.6
(%, QoQ)	2061.6	-50.5	34.3	-68.6	326.5	-14.0	-0.8	-44.9			
(%, YoY)	-20.4	-13.2	33.5	352.0	-10.8	54.8	14.3	100.5	-0.1	19.8	6.0
별도 영업이익	1,358.2	685.0	758.8	-256.6	1,182.8	1,047.7	791.7	204.9	2,545.4	3,227.0	3,377.2
H&A 영업이익	1,018.8	600.1	504.5	-115.5	940.3	836.5	602.4	27.5	2,007.8	2,406.7	2,244.3
HE 영업이익	200.3	123.6	110.7	-72.3	132.2	116.1	49.1	67.8	362.4	365.1	410.1
VS 영업이익	54.0	-61.2	134.9	5.7	52.0	66.1	88.4	93.3	133.4	299.7	462.5
BS 영업이익	65.7	2.6	-20.5	-89.5	12.8	-14.5	18.0	8.0	-41.7	24.3	119.8
기타 영업이익	19.4	20.0	29.2	15.0	45.5	43.5	33.7	8.4	83.5	131.1	140.4
LGI 영업이익	145.3	18.4	183.4	483.7	176.0	106.4	353.6	426.2	830.8	1062.3	1150.0
연결 영업이익률	7.3	3.7	4.8	1.4	6.3	5.0	5.1	2.7	4.2	4.8	5.1
세전이익	8.4	4.2	4.8	-1.7	6.7	5.6	4.7	1.3	4.0	4.7	5.0
지배주주 순이익	12.7	7.5	6.8	-1.7	10.9	9.1	7.3	0.4	6.7	7.2	6.8
지배주주 순이익률	6.0	3.9	3.1	-1.7	3.8	2.8	1.6	1.8	2.5	2.5	3.7

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	84,228	89,272	89,176	91,227
매출원가	64,425	69,321	68,448	70,022
매출총이익	19,803	19,951	20,728	21,205
판매비와관리비	16,254	15,700	16,223	16,603
조정영업이익	3,549	4,251	4,505	4,601
영업이익	3,549	4,251	4,505	4,601
비영업손익	-1,679	-940	35	361
금융손익	-132	-7	138	227
관계기업등 투자손익	-1,045	-472	217	180
세전계속사업손익	1,870	3,311	4,540	4,962
계속사업법인세비용	720	1,280	1,728	1,737
계속사업이익	1,150	2,031	2,811	3,225
중단사업이익	1	0	0	0
당기순이익	1,151	2,031	2,811	3,225
지배주주	713	1,919	2,731	3,133
비지배주주	438	113	80	92
총포괄이익	1,245	2,587	2,811	3,225
지배주주	818	2,204	2,395	2,747
비지배주주	427	383	416	478
EBITDA	6,767	7,595	7,768	8,045
FCF	2,644	7,033	3,714	2,223
EBITDA 마진율 (%)	8.0	8.5	8.7	8.8
영업이익률 (%)	4.2	4.8	5.1	5.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	2.1	3.1	3.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	30,341	36,678	41,296	41,038
현금 및 현금성자산	8,488	14,457	17,513	16,736
매출채권 및 기타채권	9,599	9,494	10,182	10,404
재고자산	9,125	9,025	9,679	9,902
기타유동자산	3,129	3,702	3,922	3,996
비유동자산	29,900	30,600	30,291	31,586
관계기업투자등	3,004	2,971	3,187	3,260
유형자산	16,819	16,669	16,062	17,058
무형자산	2,868	2,880	2,853	3,042
자산총계	60,241	67,278	71,587	72,624
자본부채	24,160	28,178	30,063	28,592
매입채무 및 기타채무	13,151	13,271	14,184	14,510
단기금융부채	2,948	6,934	7,328	5,335
기타유동부채	8,061	7,973	8,551	8,747
비유동부채	12,582	13,255	13,589	13,612
장기금융부채	11,628	12,312	12,578	12,578
기타비유동부채	954	943	1,011	1,034
부채총계	36,742	41,433	43,652	42,205
지배주주지분	19,665	21,875	23,885	26,278
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	16,201	17,885	19,894	22,287
비지배주주지분	3,834	3,970	4,050	4,142
자본총계	23,499	25,845	27,935	30,420

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	5,914	9,899	6,350	6,163
당기순이익	1,151	2,031	2,811	3,225
비현금수익비용가감	7,119	5,186	5,127	4,419
유형자산감가상각비	2,704	2,867	2,796	2,945
무형자산상각비	515	477	467	499
기타	3,900	1,842	1,864	975
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-1,218	3,794	3	29
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-896	511	-664	-226
재고자산 감소(증가)	307	294	-654	-223
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1,190	-424	676	230
법인세납부	-1,015	-1,103	-1,728	-1,737
투자활동으로 인한 현금흐름	-5,290	-5,020	-2,744	-4,257
유형자산처분(취득)	-3,223	-2,637	-2,189	-3,941
무형자산감소(증가)	-853	-669	-440	-687
장단기금융자산의 감소(증가)	-993	18	-115	-39
기타투자활동	-221	-1,732	0	410
재무활동으로 인한 현금흐름	1,503	192	-61	-2,734
장단기금융부채의 증가(감소)	2,414	449	661	-1,994
자본의 증가(감소)	-23	0	0	0
배당금의 지급	-241	-90	-722	-740
기타재무활동	-647	-167	0	0
현금의 증가	2,165	5,969	3,056	-777
기초현금	6,322	8,488	14,457	17,513
기말현금	8,488	14,457	17,513	16,736

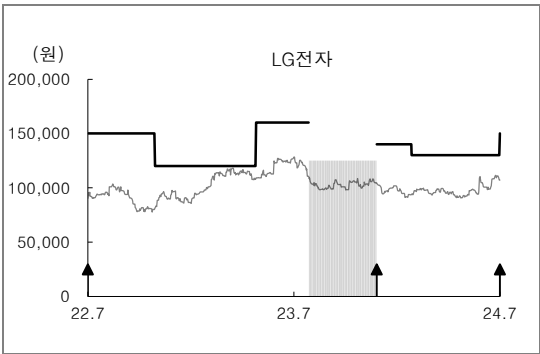
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	25.8	10.1	7.1	6.2
P/CF (x)	2.2	2.7	2.4	2.5
P/B (x)	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	4.0	3.5	3.1	2.8
EPS (원)	3,942	10,610	15,101	17,324
CFPS (원)	45,731	39,909	43,897	42,271
BPS (원)	108,993	121,220	132,328	145,560
DPS (원)	800	2,600	3,100	1,200
배당성향 (%)	11.3	20.0	23.8	6.1
배당수익률 (%)	0.8	2.4	2.9	1.1
매출액증가율 (%)	0.9	6.0	-0.1	2.3
EBITDA증가율 (%)	3.5	12.2	2.3	3.6
조정영업이익증가율 (%)	-0.1	19.8	6.0	2.2
EPS증가율 (%)	-40.4	169.1	42.3	14.7
매출채권 회전율 (회)	9.6	9.7	9.4	9.2
재고자산 회전율 (회)	9.1	9.8	9.5	9.3
매입채무 회전율 (회)	7.3	7.4	7.1	6.9
ROA (%)	2.0	3.2	4.0	4.5
ROE (%)	3.7	9.2	11.9	12.5
ROIC (%)	9.4	11.6	12.6	13.3
부채비율 (%)	156.4	160.3	156.3	138.7
유동비율 (%)	125.6	130.2	137.4	143.5
순차입금/자기자본 (%)	25.6	15.6	5.9	1.4
조정영업이익/금융비용 (x)	6.2	5.9	5.8	6.1

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자 (066570)				
2024.07.03	매수	150,000	-	-
2024.01.29	매수	130,000	-24.60	-14.31
2023.11.28	매수	140,000	-30.58	-26.14
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.04.28	매수	160,000	-25.00	-19.88
2022.10.31	매수	120,000	-15.19	-1.75
2022.06.30	매수	150,000	-39.61	-31.00



* 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 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	
매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)	

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
85.36%	9.15%	5.49%	0%

* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

<ul style="list-style-type: none">- 당사는 자료 작성일 현재 LG전자 을(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.
<p>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.</p>