

## LG전자 066570

## 우려보다는 수요 회복 시그널에 집중할 시점

## 견조함을 보여준 1분기

1Q24 LG전자 단독 기준 잠정 매출액 16.9조원(+4.1% YoY), 영업이익 1.2조원(-14.7% YoY), 연결 기준 잠정 매출액 21.1조원(+3.3% YoY), 영업이익 1.3조원(-10.8% YoY)으로 컨센서스와 당사 추정치에 부합하는 실적을 기록했다. 전체 가전 수요는 바닥을 확인했다는 판단이며 북미뿐 아니라 신흥국 시장에서의 점진적인 수요 회복을 기대한다. 최근 대두되고 있는 원재료 가격 상승에 대한 우려는 수급처 다변화와 물류비 하락으로 상쇄가 가능할 전망이다. 하반기 기대되는 가전 수요 회복에 따른 실적 개선세를 주목한다.

## 전 사업부에 걸친 매출액 성장세에 주목

1) H&A 사업부는 매출액 8.6조원(+7.2% YoY)으로 수요 둔화 속에서도 양호한 실적을 달성했다. 볼륨존을 중심으로 한 매출 성장세에 주목한다. 수익성 제고에 기여할 것으로 예상되는 가전구독의 매출액이 꾸준히 상승 중인 점도 긍정적이다. 2) HE 사업부는 유럽 지역을 중심으로 매출 개선과 웹OS 확대를 병행해 매출액 3.5조원(+4.2% YoY)을 기록했다. 패널가 인상으로 인한 수익성 하락은 아쉬우나 하반기 OLED TV의 판매 회복에 따른 점진적인 수익성 개선을 기대한다. 3) VS 사업부는 매출액 2.7조원(+11.5% YoY)으로 인포테인먼트 중심의 안정적 성장을 지속했다. 수주 잔고도 연내 100조원을 돌파할 것으로 전망된다. 멕시코에 이은 헝가리 공장의 준공으로 파워트레인과 텔레메틱스 중심의 성장이 기대된다.

## 점진적 수요 회복 기대, 투자의견과 목표주가 유지

글로벌 수요 둔화에도 지배력을 기반으로 견조한 실적을 이어가고 있음에 주목한다. 웹OS 및 신규 사업의 이익 기여도도 꾸준히 높아질 것으로 전망한다. 교체주기 도래에 따른 IT 디바이스 수요 확대에 따른 실적 개선도 기대해 볼만하다. 수요 우려보다는 선도적인 제품 및 부품 개발로 제조원가 개선을 통한 이익률 제고와 시장 지배력에 기반한 증익 구간 진입과 신사업의 실적 성장세에 주목해야 한다는 판단이다. 투자의견과 목표주가를 유지한다.

## Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	73,908	83,467	84,228	89,610	93,360
영업이익	4,058	3,551	3,549	4,099	4,500
영업이익률(%)	5.5	4.3	4.2	4.6	4.8
세전이익	3,839	2,540	1,870	3,396	3,804
지배주주지분순이익	1,032	1,196	713	2,000	2,240
EPS(원)	6,210	7,232	4,267	12,130	13,597
증감률(%)	-47.8	16.5	-41.0	184.3	12.1
ROE(%)	6.3	6.6	3.7	9.7	9.9
PER(배)	22.2	12.0	23.9	7.5	6.7
PBR(배)	1.4	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	4.2	3.1	3.5	3.0	2.7

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡  
02-709-2654  
dh.cho@ds-sec.co.kr

2024.04.26

## 매수(유지)

목표주가(유지)	130,000원
현재주가(04/25)	90,600원
상승여력	43.5%

## Stock Data

KOSPI	2,628.6pt
시가총액(보통주)	14,826십억원
발행주식수	163,648천주
액면가	5,000원
자본금	904십억원
60일 평균거래량	528천주
60일 평균거래대금	50,738백만원
외국인 지분율	29.9%
52주 최고가	132,400원
52주 최저가	90,300원
주요주주	
LG(외 3인)	33.7%
국민연금공단(외 1인)	7.5%

## 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-8.4	-4.4
3M	-3.6	-10.0
6M	-16.5	-27.7

## 주가차트

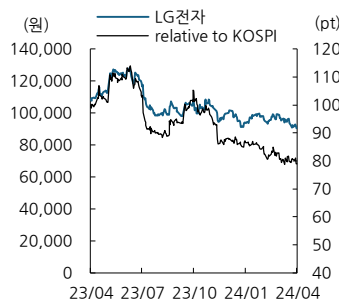


표1 LG전자 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
연결 매출액	20,415.9	19,998.4	20,709.4	23,104.1	21,095.9	21,828.4	22,096.4	24,589.2	84,227.8	89,610.0	93,359.9
YoY	-1.6	4.1	-1.0	6.4	3.3	9.2	6.7	6.4	2.0	6.4	4.2
연결 영업이익	1,497.4	741.9	996.7	313.1	1,335.4	922.2	1,080.7	760.3	3,549.1	4,098.6	4,499.7
YoY	-22.9	-6.3	33.5	351.8	-10.8	24.3	8.4	142.8	-0.1	15.5	9.8
영업이익률	7.3	3.7	4.8	1.4	6.3	4.2	4.9	3.1	4.2	4.6	4.8
YoY(%p)	-1.9	-0.4	1.3	1.0	-1.0	0.5	0.1	1.7	0.0	0.4	0.2
별도 매출액	16,261.4	16,352.2	16,206.6	15,705.4	16,931.1	17,476.6	16,929.8	16,842.7	64,525.6	68,180.3	71,022.2
YoY	-5.6	2.3	1.2	1.5	4.1	6.9	4.5	7.2	-0.3	5.7	4.2
H&A	8,021.7	7,985.5	7,457.4	6,674.9	8,607.5	8,336.8	7,665.1	6,617.1	30,139.5	31,226.5	32,049.6
HE	3,359.6	3,146.7	3,568.6	4,157.9	3,492.0	3,697.9	3,780.1	4,242.4	14,232.8	15,212.3	15,361.1
VS	2,386.5	2,664.5	2,503.5	2,593.1	2,661.9	2,720.5	2,879.7	3,042.3	10,147.6	11,304.4	12,740.1
BS	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,268.8	1,575.5	1,446.5	1,394.4	1,417.8	5,412.0	5,834.1	6,213.4
기타	1,014.0	1,222.8	1,346.2	1,010.7	594.2	1,275.0	1,210.6	1,523.1	4,593.7	4,602.9	4,658.1
부문별 증감률 (YoY)											
H&A	0.6	-1.0	-0.2	4.5	7.2	4.3	2.7	-1.0	0.8	3.5	2.6
HE	-17.4	-9.0	-3.9	-7.4	4.2	17.8	6.1	2.2	-9.5	7.1	1.0
VS	27.1	31.2	6.7	8.2	11.5	2.1	15.0	17.3	17.3	11.4	12.7
BS	-21.0	-13.4	-6.9	1.6	6.5	8.5	4.8	11.7	-11.1	7.8	6.5
기타	-30.0	37.3	27.2	6.3	-41.4	4.3	-10.1	50.7	5.7	0.2	1.2
별도 영업이익	1,358.2	738.9	823.5	-179.9	1,157.9	875.7	787.4	277.2	2,740.7	3,098.2	3,429.7
YoY	-15.0	43.4	164.3	72.6	-14.7	18.5	-4.4	-258.5	18.1	12.8	10.7
H&A	1,018.8	600.1	504.5	-115.6	940.3	652.3	489.3	67.4	2,007.8	2,149.4	2,243.7
HE	200.3	123.6	110.7	-77.2	132.2	90.2	59.6	19.5	357.4	301.5	382.3
VS	54.0	-61.2	134.9	5.7	52.0	73.5	169.6	85.8	133.4	380.9	495.2
BS	65.7	2.6	-20.5	-89.5	12.8	8.1	7.0	11.3	-41.7	39.2	52.6
기타	19.4	73.8	93.9	96.7	20.6	51.4	61.8	93.2	283.8	227.1	256.0
별도 영업이익률	8.4	4.5	5.1	-1.1	6.8	5.0	4.7	1.6	4.2	4.5	4.8
YoY(%p)	-0.9	1.3	3.1	-0.5	-1.5	0.5	-0.4	2.8	0.7	0.3	0.3
H&A	12.7	7.5	6.8	-1.7	10.9	7.8	6.4	1.0	6.7	6.9	7.0
HE	6.0	3.9	3.1	-1.9	3.8	2.4	1.6	0.5	2.5	2.0	2.5
VS	2.3	-2.3	5.4	0.2	2.0	2.7	5.9	2.8	1.3	3.4	3.9
BS	4.4	0.2	-1.5	-7.1	0.8	0.6	0.5	0.8	-0.8	0.7	0.8
기타	1.9	6.0	7.0	9.6	3.5	4.0	5.1	6.1	6.2	4.9	5.5
LG 이노텍											
매출액	4,375.9	3,907.2	4,763.6	7,558.7	4,333.6	4,351.8	5,166.6	7,746.5	20,605.4	21,598.5	22,337.7
YoY	10.7	5.5	-11.6	15.4	-1.0	11.4	8.5	2.5	5.2	4.8	3.4
영업이익	145.3	18.4	183.4	483.7	176.0	46.5	293.4	483.0	830.8	998.9	1,070.0
영업이익률	3.3	0.5	3.9	6.4	4.1	1.1	5.7	6.2	4.0	4.6	4.8

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LG전자 1Q24 실적 VS. 컨센서스

(십억원, %)	1Q24 실적	YoY	QoQ	1Q24 DS 추정치	차이(%)	1Q24 컨센서스	차이(%)
매출액	21,095.9	3.3	-8.7	21,667.6	-2.6	21,250.7	-0.7
영업이익	1,335.4	-10.8	326.5	1,324.2	0.8	1,287.3	3.7

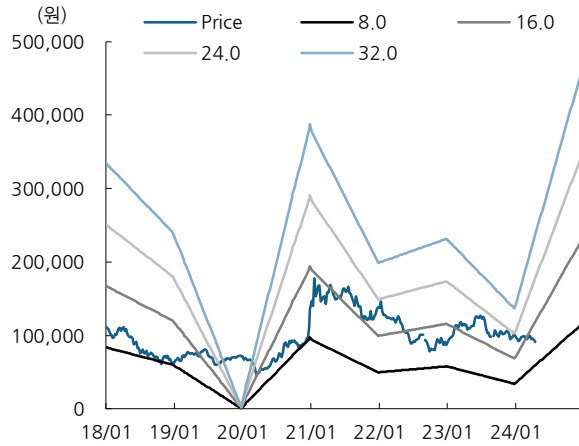
자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG전자 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	88,252.5	92,169.7	89,610.0	93,359.9	1.5	1.3
영업이익	3,952.4	4,423.5	4,098.6	4,499.7	3.7	1.7

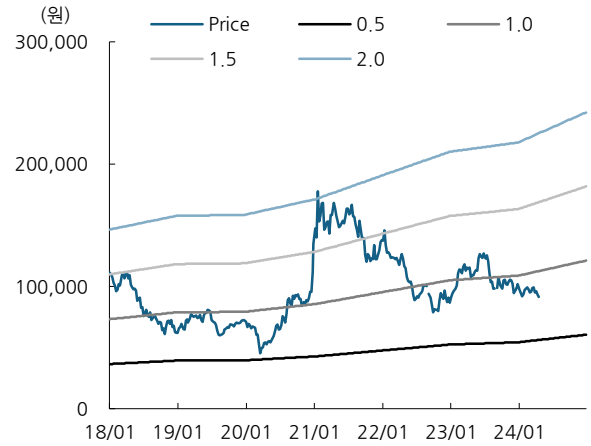
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

표4 Global Peer Group

회사명		LG전자	Whirlpool	Electrolux	Haier	Daikin	Hisense	Continental	Denso
티커		066570 KS	WHR US	ELUXB SS	600690 CH	6367 JT	600060 CH	CON GR	6902 JT
주가(원, 로컬)		90,600	105.7	94.6	28.4	20,400.0	26.6	62.9	2,786.5
시가총액(십억원, USD mn)		14,826.5	5,774.8	2,482.4	34,826.1	38,416.5	4,794.9	13,498.0	56,424.3
매출액 YoY (%)									
	23	0.9	-1.4	-0.3	7.3	28.1	17.2	5.1	16.1
	24F	4.1	-13.5	-2.5	7.7	10.3	13.6	2.3	15.9
	25F	5.6	-0.5	4.3	7.2	7.4	11.2	3.7	5.9
영업이익 YoY (%)									
	23	-0.1	-196.1	1289.8	17.2	19.2	9.6	148.8	24.9
	24F	12.7	8.4	-167.8	18.4	11.8	47.0	49.8	70.4
	25F	13.5	16.8	180.9	12.2	16.5	16.0	19.3	7.9
영업이익률 (%)									
	23	4.2	5.2	-2.2	7.1	9.5	4.2	4.4	6.7
	24F	4.6	6.5	1.5	7.8	9.6	5.4	6.4	9.8
	25F	4.9	7.7	4.2	8.1	10.4	5.6	7.4	10.0
P/E (x)									
	23	25.8	11.6	#N/A	11.7	26.9	12.9	13.3	17.9
	24F	7.8	8.0	64.1	14.2	21.8	14.2	7.6	14.7
	25F	6.0	7.3	8.4	12.7	18.2	12.1	6.1	13.4
P/B (x)									
	23	0.8	2.8	2.6	1.9	3.1	1.4	1.1	1.3
	24F	0.7	2.2	2.2	2.4	2.3	1.7	0.9	1.7
	25F	0.7	1.8	1.8	2.1	2.1	1.5	0.8	1.6
EV/EBITDA (x)									
	23	3.9	8.2	16.6	8.0	12.9	8.5	5.0	7.5
	24F	3.1	7.7	6.1	8.0	9.2	13.0	3.4	8.0
	25F	2.6	6.6	4.1	6.9	8.0	11.3	2.9	7.4
ROE (%)									
	23	3.3	20.5	-37.7	16.9	12.2	11.5	8.6	7.3
	24F	9.5	23.0	2.2	16.5	11.1	11.6	11.3	10.7
	25F	11.3	#N/A	22.2	16.6	11.5	12.2	13.0	12.1
EPS (원, 로컬)									
	23	3,954	8.8	-19.4	1.8	880.6	1.6	5.8	104.0
	24F	11,632	13.2	1.5	2.0	937.1	1.9	8.3	189.2
	25F	15,103	14.5	11.2	2.2	1,122.8	2.2	10.4	208.4

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

## [LG 전자 066570]

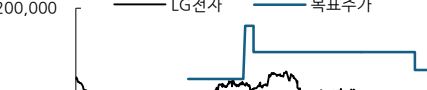
재무상태표						손익계산서					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	27,488	27,488	30,341	31,115	32,384	매출액	73,908	83,467	84,228	89,610	93,360
현금 및 현금성자산	6,052	6,322	8,488	7,104	8,214	매출원가	55,011	63,231	64,425	67,608	70,457
매출채권 및 기타채권	8,643	8,799	9,844	10,860	10,879	매출총이익	18,897	20,236	19,803	22,002	22,903
재고자산	9,754	9,389	9,125	10,150	10,168	판매비 및 관리비	14,839	16,685	16,254	17,904	18,403
기타	3,039	2,978	2,884	3,001	3,123	영업이익	4,058	3,551	3,549	4,099	4,500
비유동자산	25,994	27,668	29,900	30,881	31,913	(EBITDA)	6,787	6,536	6,767	7,549	8,055
관계기업투자등	5,342	4,188	3,232	3,363	3,499	금융손익	1,117	3,021	1,993	1,727	1,748
유형자산	14,701	15,832	16,819	17,195	17,635	이자비용	239	364	572	583	583
무형자산	2,443	2,455	2,868	3,058	3,219	관계기업등 투자손익	449	-1,168	-1,045	-1,006	-1,006
자산총계	53,481	55,156	60,241	61,996	64,297	기타영업외손익	-1,785	-2,864	-2,627	-1,424	-1,438
유동부채	23,620	22,333	24,160	24,040	24,224	세전계속사업이익	3,839	2,540	1,870	3,396	3,804
매입채무 및 기타채무	16,253	15,948	17,595	17,327	17,358	계속사업법인세비용	1,058	532	720	1,077	1,206
단기금융부채	2,197	2,602	2,948	2,948	2,948	계속사업이익	2,781	2,008	1,150	2,320	2,598
기타유동부채	5,170	3,782	3,618	3,765	3,918	중단사업이익	-1,366	-144	1	0	0
비유동부채	9,764	10,332	12,582	12,603	12,626	당기순이익	1,415	1,863	1,151	2,320	2,598
장기금융부채	8,759	9,560	11,628	11,628	11,628	지배주주	1,032	1,196	713	2,000	2,240
기타비유동부채	1,005	771	954	975	998	총포괄이익	2,306	2,220	1,479	2,320	2,598
부채총계	33,383	32,664	36,742	36,643	36,849	매출총이익률 (%)	25.6	24.2	23.5	24.6	24.5
지배주주지분	17,231	18,992	19,665	21,520	23,614	영업이익률 (%)	5.5	4.3	4.2	4.6	4.8
자본금	904	904	904	904	904	EBITDA마진률 (%)	9.2	7.8	8.0	8.4	8.6
자본잉여금	3,044	3,048	3,025	3,025	3,025	당기순이익률 (%)	1.9	2.2	1.4	2.6	2.8
이익잉여금	14,434	15,834	16,201	18,056	20,151	ROA (%)	2.0	2.2	1.2	3.3	3.5
비지배주주지분(연결)	2,867	3,500	3,834	3,834	3,834	ROE (%)	6.3	6.6	3.7	9.7	9.9
자본총계	20,098	22,492	23,499	25,353	27,448	ROIC (%)	15.7	12.9	8.7	10.1	10.3

현금흐름표						주요투자지표					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	2,677	3,108	5,914	4,202	6,851	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	1,415	1,863	1,151	2,320	2,598	P/E	22.2	12.0	23.9	7.5	6.7
비현금수익비용가감	7,586	6,203	7,119	4,157	4,225	P/B	1.4	0.8	0.9	0.8	0.7
유형자산감가상각비	2,238	2,507	2,704	2,939	3,015	P/S	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
무형자산상각비	491	478	515	511	540	EV/EBITDA	4.2	3.1	3.5	3.0	2.7
기타현금수익비용	4,856	3,218	3,901	584	547	P/CF	2.8	1.9	2.2	2.5	2.4
영업활동 자산부채변동	-5,415	-3,723	-1,218	-2,275	27	배당수익률 (%)	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9
매출채권 감소(증가)	-685	-196	-896	-1,016	-19	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,395	227	307	-1,025	-18	매출액	27.3	12.9	0.9	6.4	4.2
매입채무 증가(감소)	-388	-298	1,190	-268	31	영업이익	3.9	-12.5	-0.1	15.5	9.8
기타자산 부채변동	-1,948	-3,456	-1,820	33	34	세전이익	14.8	-33.8	-26.4	81.6	12.0
투자활동 현금	-2,466	-3,228	-5,290	-5,440	-5,596	당기순이익	-31.4	31.7	-38.2	101.6	12.0
유형자산처분(취득)	-2,337	-2,797	-3,223	-3,316	-3,454	EPS	-47.8	16.5	-41.0	184.3	12.1
무형자산 감소(증가)	-598	-501	-853	-701	-701	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-29	-37	101	-1,140	-1,145	부채비율	166.1	145.2	156.4	144.5	134.3
기타투자활동	499	108	-1,315	-283	-295	유동비율	116.4	123.1	125.6	129.4	133.7
재무활동 현금	-282	448	1,503	-145	-145	순차입금/자기자본(x)	23.5	25.1	25.6	29.2	22.9
차입금의 증가(감소)	-464	674	1,680	0	0	영업이익/금융비용(x)	17.0	9.8	6.2	7.0	7.7
자본의 증가(감소)	-291	-240	-241	-145	-145	총차입금 (십억원)	10,955	12,162	14,576	14,576	14,576
배당금의 지급	291	240	241	145	145	순차입금 (십억원)	4,729	5,641	6,018	7,398	6,286
기타재무활동	473	15	64	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	155	271	2,165	-1,383	1,110	EPS	6,210	7,232	4,267	12,130	13,597
기초현금	5,896	6,052	6,322	8,488	7,104	BPS	95,284	105,025	108,745	119,002	130,585
기말현금	6,052	6,322	8,488	7,104	8,214	SPS	408,707	461,569	465,774	495,538	516,275
NOPLAT	2,940	2,807	2,182	2,799	3,073	CFPS	49,774	44,608	45,731	35,818	37,732
FCF	1,120	1,116	1,762	-1,238	1,254	DPS	850	700	800	800	800

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

## LG전자 (066570) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022-12-14	매수	120,000	-13.3	-1.8	
2023-01-09	매수	120,000	-9.7	-1.8	
2023-01-30	매수	120,000	-6.9	-1.8	
2023-04-10	매수	180,000	-38.2	-35.9	
2023-04-28	매수	150,000	-29.6	-14.5	
2023-07-28	매수	150,000	-33.2	-26.3	
2023-08-24	매수	150,000	-33.5	-27.7	
2023-10-11	매수	150,000	-33.7	-27.7	
2024-03-27	담당자변경				
2024-03-27	매수	130,000	-27.7	-25.4	
2024-04-26	매수	130,000			

## 투자의견 및 적응기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

## 투자의견 비율

기준일 2024.03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.