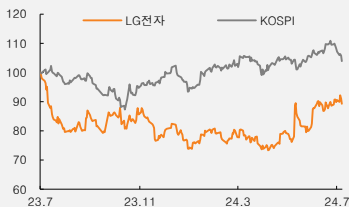


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	150,000원
현재주가(24/7/25)	110,200원
상승여력	36.1%

영업이익(24F,십억원)	4,298
Consensus 영업이익(24F,십억원)	4,316
EPS 성장률(24F,%)	177.7
MKT EPS 성장률(24F,%)	84.3
P/E(24F,x)	10.1
MKT P/E(24F,x)	10.6
KOSPI	2,710.65
시가총액(십억원)	18,034
발행주식수(백만주)	164
유동주식비율(%)	65.7
외국인 보유비중(%)	32.5
베타(12M) 일간수익률	0.71
52주 최저가(원)	90,600
52주 최고가(원)	119,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.8	17.2	-7.4
상대주가	1.5	6.8	-9.9



[전기/전자부품,배터리 장비]

박준서

park.junseo@miraeasset.com

066570 · 가전

LG전자

물류비 부담을 플랫폼으로 상쇄

2Q24 Review: 가전은 역시 LG

2Q24 영업이익 1조 1,961억원(+61.2% YoY)으로 컨센서스 대비 +18.8%를 상회하는 실적을 기록했다. H&A 사업부의 외형 성장과 VS 사업부의 믹스 마진 개선이 호실적을 견인했다고 판단한다. H&A는 신형국 볼륨존 공략으로 탑라인 성장 및 구독의 비중 증가로 작년 대비 견조한 실적을 기록했다. VS는 전기차 수요 둔화에도 불구하고 고부가 제품 라인업 비중 증가로 믹스 마진을 개선했다. HE는 OLED TV의 스포츠 이벤트로 판매가 견조했으나, LCD 패널가 인상으로 수익성은 소폭 감소했고 BS는 외형 성장은 지속되나 신사업 진출 영향으로 적자는 지속되고 있는 상황이다.

3Q24 Preview: 오르는 운임비. 비용 효율화가 관건

3Q24 영업이익 1조 822억원(+8.6% YoY)을 기록할 것으로 추정한다. 플랫폼으로 물류비 상승을 상쇄할 것으로 판단한다. 3Q24 예상 물류 비용이 전년 동기 대비 58%가 오르는 것은 부담스러운 상황이나 상품의 물류비 부담을 플랫폼(구독&렌탈, webOS)로 상쇄할 것으로 기대된다. VS 수주 잔고의 성장성은 전기차 수요 둔화로 아쉬우나 고부가로 믹스 마진 개선이 지속되는 것이 긍정적인 상황이다. 동사의 H&A 투트랙 전략도 실적 개선에 유효하다. B2B 외형 성장 지속(1H24 35% 상회)과 가전 구독과 렌탈 서비스의 비중 증가가 지속되고 있다. HE도 webOS 지속적인 성장을 거듭하면서 전체 사업부의 이익 개선에 기여할 것으로 보인다.

목표 주가 유지. 주주친화 정책 주목 필요

투자의견 매수 및 목표주가 150,000원을 유지한다. 24년 BPS 121,557원에서 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 10.3배로 부담 없는 구간이다. 동사의 배당 정책 강화도 주목해야 된다. 2Q24 호실적을 기록한 자회사 LG이노텍의 외형 성장(순이익 0.5조원 → 0.8조원)과 LG디스플레이의 적자 축소(순손실 작년 -2.6조원 → -1조원)로 인한 동사의 지배주주 순이익이 상향 조정되면서 동사의 이익 레벨이 강화되고 있다. 반기 배당 시작과 배당성향 연결 당기순이익의 20% → 25%가 고무적이다. 올해 역대 최고 배당금이 될 것으로 기대한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	83,467	84,228	88,895	92,393	94,518
영업이익 (십억원)	3,551	3,549	4,298	4,522	4,914
영업이익률 (%)	4.3	4.2	4.8	4.9	5.2
순이익 (십억원)	1,196	713	1,980	2,707	3,306
EPS (원)	6,616	3,942	10,947	14,968	18,283
ROE (%)	6.6	3.7	9.5	11.8	13.1
P/E (배)	13.1	25.8	10.1	7.4	6.0
P/B (배)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
배당수익률 (%)	0.8	0.8	2.4	2.8	4.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q24 Review

(십억원, %, %p)

	2Q23	1Q24	2Q24P			미래에셋		컨센서스	
			실제	QoQ	YoY	추정치	차이	추정치	차이
매출액	19,998.5	21,095.9	21,694.4	8.5	2.8	23,137.8	-6.2	21426.4	1.3
영업이익	741.9	1,335.4	1,196.1	-10.4	61.2	1,148.4	4.2	1006.5	18.8
영업이익률	3.7	6.3	5.5	1.8	-0.8	5.0	0.6	4.7	0.8
세전이익	387.4	978.4	933.7	141.0	-4.6	907.3	2.9	812.6	14.9
지배주주 순이익	162.1	474.8	471.3	190.8	-0.7	442.3	6.6	450.8	4.6
지배주주순이익률	0.8	2.3	2.2	1.4	-0.1	1.9	0.3	2.1	0.1

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LG전자: 분기 및 연간 실적 추정표

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023F	2024F	2025F
연결 매출액	20,415.9	19,998.5	20,709.3	23,104.1	21,095.9	21,694.4	22,334.2	23,770.8	84,227.8	88,895.4	92,393.1
QoQ	-6.6	-2.0	3.6	11.6	-8.7	2.8	2.9	6.4			
YoY	-3.3	3.5	-2.2	5.7	3.3	8.5	7.8	2.9	0.9	5.5	3.9
별도 매출액	16,040.0	16,091.1	15,945.9	15,540.6	16,762.3	17,282.1	17,106.9	15,841.6	63,617.6	66,992.9	68,370.7
H&A 매출액	8,021.7	7,985.5	7,457.4	6,674.9	8,607.5	8,842.9	8,031.6	7,229.9	30,139.5	32,711.9	33,604.3
HE 매출액	3,359.6	3,146.7	3,568.6	4,153.0	3,492.0	3,618.2	3,814.8	3,677.7	14,227.9	14,602.8	10,942.0
VS 매출액	2,386.5	2,664.4	2,503.6	2,593.1	2,661.9	2,691.9	2,766.4	3,165.6	10,147.6	11,285.9	14,967.7
BS 매출액	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,268.8	1,575.5	1,464.4	1,421.4	936.1	5,412.0	5,397.4	5,342.4
기타 매출액	792.6	961.8	1,085.4	850.8	425.4	664.7	1,072.6	832.3	3,690.6	2,995.0	3,514.3
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	1,196.1	1,082.2	683.8	3,549.1	4,297.5	4,521.7
QoQ	2061.6	-50.5	34.3	-68.6	326.5	-10.4	-9.5	-36.8			
YoY	-20.4	-13.2	33.5	352.0	-10.8	61.2	8.6	118.4	-0.1	18.2	12.6
별도 영업이익	1,358.2	685.0	758.8	-256.6	1,182.8	904.8	786.4	155.4	2,545.4	2,924.7	3,405.7
H&A 영업이익	1,018.8	600.1	504.5	-115.5	940.3	694.4	526.1	27.5	2,007.8	2,120.0	2,274.9
HE 영업이익	200.3	123.6	110.7	-72.3	132.2	97.0	125.9	30.0	362.4	353.1	406.2
VS 영업이익	54.0	-61.2	134.9	5.7	52.0	81.7	102.4	93.3	133.4	329.4	462.5
BS 영업이익	65.7	2.6	-20.5	-89.5	12.8	-5.9	-1.4	-1.6	-41.7	3.9	120.5
기타 영업이익	19.4	20.0	29.2	15.0	45.5	37.6	33.5	6.3	83.5	118.4	141.6
LGI 영업이익	145.3	18.4	183.4	483.7	182.4	151.7	301.3	531.8	830.8	1167.2	1341.3
연결 영업이익률	7.3	3.7	4.8	1.4	6.3	5.5	4.8	2.9	4.2	4.7	5.1
세전이익	934.4	387.4	648.8	-99.5	978.4	959.4	992.5	448.0	1,871.2	3,378.1	4,555.3
지배주주 순이익	471.3	162.1	385.4	-305.9	474.8	467.7	595.6	441.6	712.9	1,979.6	2,706.7
지배주주 순이익률	2.3	0.8	1.9	-1.3	2.3	2.2	2.7	1.9	0.8	2.2	2.9

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

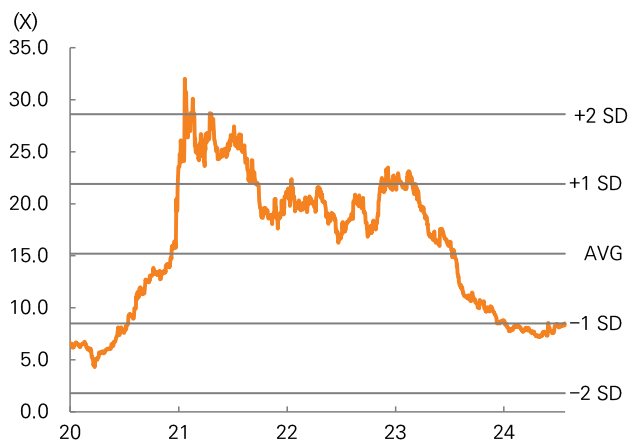
표 3. 연간 실적 변동표

(십억원, %, %p)

	New		Old		차이		비고
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	88,895.4	92,393.1	89,271.6	89,175.6	-0.4	3.6	
영업이익	4,297.5	4,521.7	4,251.3	4,504.6	1.1	0.4	- VS 사업부 수주 forecast 조정으로 인한
영업이익률	4.8	4.9	4.8	5.1	0.1	-0.2	매출액 소폭 감소하나 VS 마진 개선 반영
세전이익	3,378.1	4,555.3	3,311.0	4,540.0	2.0	0.3	- LG이노텍 25년 실적 상향 조정 반영
지배주주 순이익	1,979.6	2,706.7	1,919.0	2,731.0	3.2	-0.9	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG전자 12MF P/E 변동 추이



주: 컨센서스 데이터

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

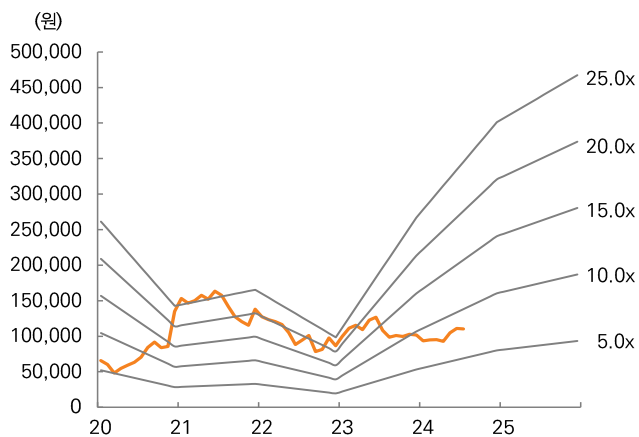
그림 2. LG전자 12MF P/B 변동 추이



주: 컨센서스 데이터

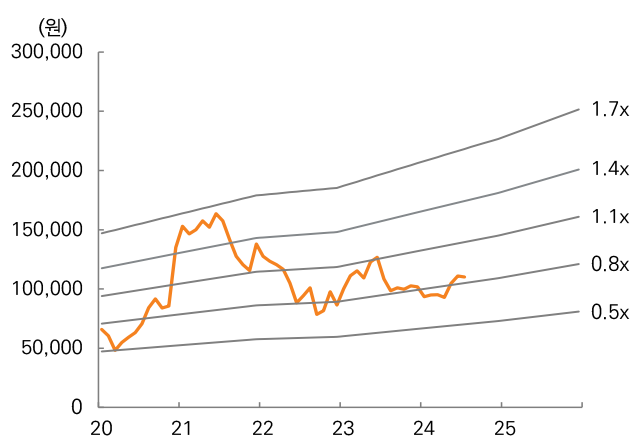
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LG전자 12MF P/E



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LG전자 12MF P/B



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. TV / 가전 업체 실적 관련 지표

(십억원, %)

	회사명	시가총액	매출액			YoY		영업이익			YoY		순이익			YoY	
			22	23F	24F	23F	24F	22	23F	24F	23F	24F	22	23F	24F	23F	24F
한국	LG전자	18,034	84,228	88,969	93,201	5.6	4.8	3,549	4,316	4,683	21.6	8.5	713	2,458	3,080	244.8	25.3
해외	Daikin	57,111	38,500	40,180	41,038	4.4	2.1	3,646	3,585	3,869	-1.7	7.9	2,492	2,380	2,470	-4.5	3.8
	Haier	43,531	48,227	53,483	57,348	10.9	7.2	3,377	4,258	4,805	26.1	12.8	3,062	3,654	4,140	19.3	13.3
	Sony	150,503	106,116	119,031	110,462	12.2	-7.2	12,357	10,955	11,584	-11.3	5.7	9,720	8,873	8,682	-8.7	-2.2
	Hisense	6,540	15,791	18,330	20,243	16.1	10.4	798	1,223	1,386	53.3	13.3	523	662	766	26.5	15.7
	Skyworth	1,130	12,738	-	-	-	-	478	-	-	-	-	197	-	-	-	-
	Panasonic	26,696	81,020	77,671	76,405	-4.1	-1.6	2,776	3,261	3,665	17.4	12.4	2,567	4,059	2,946	58.1	-27.4
	Whirlpool	7,713	25,421	23,115	22,654	-9.1	-2.0	1,326	1,444	1,641	8.8	13.7	629	391	1,018	-37.8	160.4
	Electrolux	3,465	16,564	17,230	17,747	4.0	3.0	-368	267	732	흑전	174.0	-644	-33	371	적지	흑전
평균																	

자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. TV / 가전 업체 밸류에이션 관련 지표

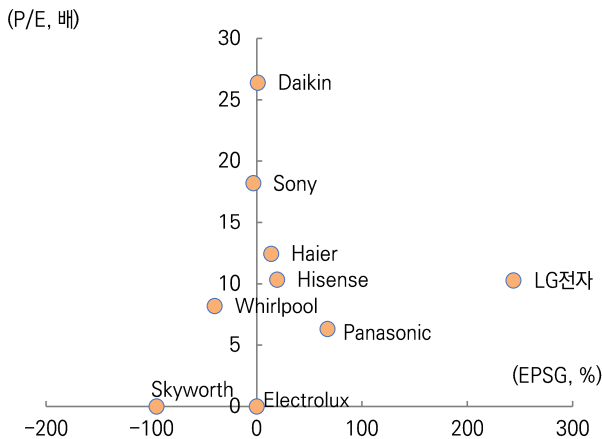
(%, 배)

	회사명	주가상승률			P/E			P/B			ROE			EPS(원, USD)			EV/EBITDA		
		1M	3M	YTD	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
한국	LG전자	-1.1	21.4	-5.2	23.3	10.3	8.1	0.9	0.9	0.8	3.3	10.0	11.3	3954.0	13595.0	17030.0	3.9	3.0	2.7
해외	Daikin	-5.6	2.5	-24.3	24.7	26.4	22.8	2.8	2.4	2.3	12.2	10.7	10.2	880.6	889.2	948.5	12.9	10.9	10.3
	Haier	-13.9	-10.8	5.9	14.1	12.4	11.1	2.3	2.1	1.9	16.9	16.7	17.0	1.8	2.0	2.3	6.8	8.3	7.5
	Sony	0.8	5.1	1.9	16.4	18.2	16.6	2.5	2.2	2.0	14.6	13.7	13.0	813.5	788.3	806.7	7.4	8.0	8.5
	Hisense	-30.5	-30.5	7.6	12.5	10.3	8.9	2.6	2.3	1.9	22.6	22.4	22.1	2.1	2.5	2.9	6.0	6.1	5.3
	Skyworth	-11.5	-12.6	-18.5	6.5	-	-	0.3	-	-	5.9	-	-	0.5	-	-	5.3	-	-
	Panasonic	-7.8	-9.5	-30.4	10.6	6.3	8.5	0.8	0.6	0.6	7.8	10.9	7.9	113.8	190.2	142.0	5.3	4.8	4.3
	Whirlpool	16.7	6.9	-30.6	9.7	8.2	7.6	2.3	1.7	1.7	20.5	25.6	-	8.8	5.3	12.4	8.2	9.0	8.1
	Electrolux	8.9	6.2	-25.7	-	-	9.3	2.3	2.3	1.8	-37.7	0.3	21.2	-19.4	-0.9	11.9	16.6	6.7	4.7
평균					14.7	13.2	11.6	1.9	1.8	1.6	7.3	13.8	14.7				8.0	7.1	6.4

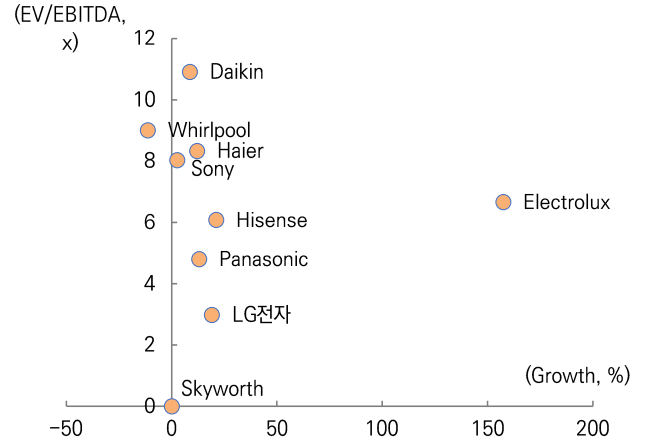
자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 가전 업체 24F P/E-EPG

그림 6. 글로벌 가전 업체 24F EV/EBITDA-EBITDAG



자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



자료: Quantwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	84,228	88,895	92,393	94,518
매출원가	64,425	69,159	70,774	72,401
매출총이익	19,803	19,736	21,619	22,117
판매비와관리비	16,254	15,439	17,098	17,202
조정영업이익	3,549	4,298	4,522	4,914
영업이익	3,549	4,298	4,522	4,914
비영업손익	-1,679	-920	33	366
금융손익	-132	-5	127	228
관계기업등 투자손익	-1,045	-472	217	180
세전계속사업손익	1,870	3,378	4,555	5,280
계속사업법인세비용	720	1,321	1,746	1,848
계속사업이익	1,150	2,057	2,810	3,432
중단사업이익	1	0	0	0
당기순이익	1,151	2,057	2,810	3,432
지배주주	713	1,980	2,707	3,306
비지배주주	438	77	103	126
총포괄이익	1,245	2,613	2,810	3,432
지배주주	818	2,226	2,393	2,924
비지배주주	427	387	416	508
EBITDA	6,767	7,642	7,785	8,358
FCF	2,644	6,929	3,801	2,432
EBITDA 마진율 (%)	8.0	8.6	8.4	8.8
영업이익률 (%)	4.2	4.8	4.9	5.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	2.2	2.9	3.5

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	5,914	9,794	6,437	6,373
당기순이익	1,151	2,057	2,810	3,432
비현금수익비용가감	7,119	5,224	5,152	4,538
유형자산감가상각비	2,704	2,867	2,796	2,945
무형자산상각비	515	477	467	499
기타	3,900	1,880	1,889	1,094
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,218	3,664	94	23
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-896	142	-406	-229
재고자산 감소(증가)	307	-69	-400	-225
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1,190	-48	413	233
법인세납부	-1,015	-1,144	-1,746	-1,848
투자활동으로 인한 현금흐름	-5,290	-5,083	-2,700	-4,268
유형자산처분(취득)	-3,223	-2,637	-2,189	-3,941
무형자산감소(증가)	-853	-669	-440	-687
장단기금융자산의 감소(증가)	-993	-46	-70	-40
기타투자활동	-221	-1,731	-1	400
재무활동으로 인한 현금흐름	1,503	206	-71	-2,734
장단기금융부채의 증가(감소)	2,414	463	651	-1,994
자본의 증가(감소)	-23	0	0	0
배당금의 지급	-241	-90	-722	-740
기타채무활동	-647	-167	0	0
현금의 증가	2,165	5,695	3,264	-577
기초현금	6,322	8,488	14,183	17,447
기말현금	8,488	14,183	17,447	16,870

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

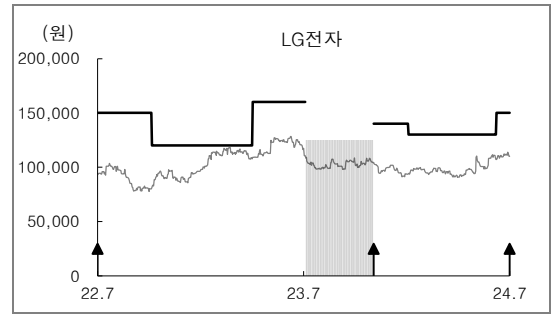
(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	30,341	37,272	41,491	41,444
현금 및 현금성자산	8,488	14,183	17,447	16,870
매출채권 및 기타채권	9,599	9,876	10,297	10,527
재고자산	9,125	9,389	9,789	10,014
기타유동자산	3,129	3,824	3,958	4,033
비유동자산	29,900	30,780	30,345	31,642
관계기업투자등	3,004	3,091	3,223	3,297
유형자산	16,819	16,669	16,062	17,058
무형자산	2,868	2,880	2,853	3,042
자산총계	60,241	68,052	71,836	73,086
유동부채	24,160	28,888	30,277	28,811
매입채무 및 기타채무	13,151	13,647	14,297	14,626
단기금융부채	2,948	6,947	7,333	5,339
기타유동부채	8,061	8,294	8,647	8,846
비유동부채	12,582	13,293	13,601	13,624
장기금융부채	11,628	12,312	12,578	12,578
기타비유동부채	954	981	1,023	1,046
부채총계	36,742	42,181	43,878	42,435
지배주주지분	19,665	21,937	23,922	26,488
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	16,201	17,946	19,931	22,497
비지배주주지분	3,834	3,934	4,037	4,163
자본총계	23,499	25,871	27,959	30,651

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	25.8	10.1	7.4	6.0
P/CF (x)	2.2	2.7	2.5	2.5
P/B (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	4.0	3.6	3.2	2.8
EPS (원)	3,942	10,947	14,968	18,283
CFPS (원)	45,731	40,263	44,028	44,071
BPS (원)	108,993	121,557	132,532	146,723
DPS (원)	800	2,600	3,100	4,500
배당성향 (%)	11.3	19.8	23.8	21.4
배당수익률 (%)	0.8	2.4	2.8	4.1
매출액증가율 (%)	0.9	5.5	3.9	2.3
EBITDA증가율 (%)	3.5	12.9	1.9	7.4
조정영업이익증가율 (%)	-0.1	21.1	5.2	8.7
EPS증가율 (%)	-40.4	177.7	36.7	22.1
매출채권 회전율 (회)	9.6	9.5	9.5	9.4
재고자산 회전율 (회)	9.1	9.6	9.6	9.5
매입채무 회전율 (회)	7.3	7.2	7.1	7.1
ROA (%)	2.0	3.2	4.0	4.7
ROE (%)	3.7	9.5	11.8	13.1
ROIC (%)	9.4	11.6	12.5	14.2
부채비율 (%)	156.4	163.0	156.9	138.4
유동비율 (%)	125.6	129.0	137.0	143.8
순차입금/자기자본 (%)	25.6	16.7	6.1	0.9
조정영업이익/금융비용 (x)	6.2	6.0	5.8	6.5

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(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 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.

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.