

# LG 전자 (066570)

## 안정성과 성장기대감 견비

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**150,000** 원(유지)

현재주가

**103,400** 원(11/29)

시가총액

**16,921** (십억원)

이승우\_swlee6591@ / 임소정\_sophie.yim@

- 4분기 실적은 매출 22.7조원, 영업이익 8,130억원을 예상. 이로써 2023년 연간 실적은 매출 83.8조원, 영업이익 4.05조원, 지배주주 순이익 1.5조원으로 전년비 각각 0.4%, 14%, 25% 성장할 전망.
- 2023년은 IT/가전 소비 경기 둔화로 국내 대부분의 관련 업체들의 실적이 크게 악화된 것과 비교하면, LG전자의 2023년 경영실적은 상대적으로 최우수 등급에 해당. 하지만 연초 대비 주가 상승률은 20%에 미치지 못해 주가는 투자자들을 만족시키지 못한 상황.
- 하지만, LG전자는 수요 둔화기에도 안정적 성장을 내고 있으며, VS라는 성장 세그먼트도 보유하고 있어, 안정성과 성장성 모두에서 양호한 성과를 기대할 수 있음. 2024년 실적은 매출 88.6조원, 영업이익 4.4조원으로 6%, 9% 성장을 기대. 하지만, 그럼에도 불구하고 현재 주가는 P/B 0.9배로 상당히 저평가되어 있는 것으로 판단됨.
- 2024년 예상 BPS 기준 Target P/B 1.2배를 적용해 투자의견 'BUY', 목표주가 150,000원 유지.

주가(원,11/29)	103,400
시가총액(십억원)	16,921

발행주식수	163,648천주
52주 최고가	132,400원
52주 최저가	83,500원
52주 일간 Beta	0.90
60일 일평균거래대금	653억원
외국인 지분율	29.2%
배당수익률(2023E)	0.7%

주주구성	
LG (외 3인)	33.7%
국민연금공단 (외 1인)	7.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-7.7	-6.7	6.7
절대기준	1.8	-8.3	10.2

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	150,000	150,000	-
영업이익(23)	4,049	4,097	▼
영업이익(24)	4,398	4,915	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	83,467	83,823	88,612	91,866
영업이익	3,551	4,049	4,398	4,913
세전순익	2,540	2,837	3,892	4,620
당기순이익	1,863	1,965	2,841	3,373
EPS(원)	7,311	9,157	13,755	16,565
증감률(%)	3,724.3	25.3	50.2	20.4
PER(배)	12.3	11.3	7.5	6.2
ROE(%)	6.6	7.6	10.4	11.2
PBR(배)	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.1	4.9	4.5	4.0

자료: 유진투자증권



## LG전자(066570.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>44,860</b>	<b>55,156</b>	<b>58,001</b>	<b>62,078</b>	<b>66,689</b>
유동자산	19,753	27,488	27,371	27,709	28,769
현금성자산	4,862	6,521	2,562	1,937	2,381
매출채권	6,723	8,217	10,729	11,076	11,299
재고자산	5,863	9,389	10,729	11,254	11,575
비유동자산	25,106	27,668	30,630	34,369	37,919
투자자산	7,703	9,381	9,288	10,004	10,622
유형자산	14,505	15,832	18,534	21,267	23,927
기타	2,898	2,455	2,807	3,098	3,371
<b>부채총계</b>	<b>28,435</b>	<b>32,664</b>	<b>33,417</b>	<b>34,538</b>	<b>35,530</b>
유동부채	17,658	22,333	23,020	24,121	25,067
매입채무	9,301	8,212	8,885	9,570	10,105
유동성이자부채	1,925	2,602	2,421	2,639	2,847
기타	6,432	11,518	11,714	11,912	12,115
비유동부채	10,777	10,332	10,397	10,417	10,463
비유동이자부채	9,449	8,758	8,758	8,758	8,758
기타	1,328	1,574	1,640	1,659	1,705
<b>자본총계</b>	<b>16,425</b>	<b>22,492</b>	<b>24,584</b>	<b>27,539</b>	<b>31,159</b>
지배지분	14,330	18,992	20,549	22,771	25,663
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,923	3,048	3,048	3,048	3,048
이익잉여금	11,857	15,834	17,341	19,663	22,555
기타	(1,355)	(794)	(745)	(845)	(845)
비지배지분	2,095	3,500	4,035	4,769	5,496
<b>자본총계</b>	<b>16,425</b>	<b>22,492</b>	<b>24,584</b>	<b>27,539</b>	<b>31,159</b>
총차입금	11,374	11,359	11,179	11,396	11,605
순차입금	6,511	4,838	8,616	9,460	9,224

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	<b>3,689</b>	<b>3,108</b>	<b>488</b>	<b>3,630</b>	<b>4,864</b>
당기순이익	180	1,863	1,965	2,841	3,373
자산상각비	2,506	2,985	1,366	1,589	1,805
기타비현금성손익	3,948	1,982	2,992	2,673	3,428
운전자본증감	(2,060)	(3,723)	(5,834)	(3,473)	(3,742)
매출채권감소(증가)	102	(196)	(2,695)	(348)	(332)
재고자산감소(증가)	79	227	(1,553)	(671)	(487)
매입채무증가(감소)	(477)	(298)	796	660	659
기타	(1,765)	(3,456)	(2,382)	(3,114)	(3,581)
<b>투자현금</b>	<b>(2,083)</b>	<b>(3,228)</b>	<b>(4,050)</b>	<b>(4,397)</b>	<b>(4,557)</b>
단기투자자산감소	0	0	71	(85)	(120)
장기투자증권감소	3	(16)	0	0	0
설비투자	2,072	3,117	3,400	3,600	3,700
유형자산처분	223	320	0	0	0
무형자산처분	(468)	(501)	(721)	(712)	(737)
<b>재무현금</b>	<b>(1,117)</b>	<b>448</b>	<b>(338)</b>	<b>109</b>	<b>12</b>
차입금증가	(886)	1,004	(181)	218	208
자본증가	(231)	(240)	(10)	(11)	(11)
배당금지급	231	240	10	11	11
<b>현금 증감</b>	<b>507</b>	<b>271</b>	<b>(3,888)</b>	<b>(711)</b>	<b>324</b>
기초현금	4,270	6,052	6,322	2,434	1,724
기말현금	4,777	6,322	2,434	1,724	2,048
Gross Cash flow	6,599	8,067	4,204	5,481	6,425
Gross Investment	4,144	6,950	9,955	7,785	8,178
<b>Free Cash Flow</b>	<b>2,456</b>	<b>1,116</b>	<b>(5,751)</b>	<b>(2,304)</b>	<b>(1,754)</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>62,306</b>	<b>83,467</b>	<b>83,823</b>	<b>88,612</b>	<b>91,866</b>
증가율(%)	1.6	34.0	0.4	5.7	3.7
매출원가	46,971	63,231	63,267	66,225	68,395
<b>매출총이익</b>	<b>15,336</b>	<b>20,236</b>	<b>20,556</b>	<b>22,386</b>	<b>23,470</b>
판매 및 일반관리비	12,899	16,685	16,508	17,988	18,557
기타영업손익	4	29	(1)	9	3
<b>영업이익</b>	<b>2,436</b>	<b>3,551</b>	<b>4,049</b>	<b>4,398</b>	<b>4,913</b>
증가율(%)	(9.9)	45.8	14.0	8.6	11.7
<b>EBITDA</b>	<b>4,943</b>	<b>6,536</b>	<b>5,414</b>	<b>5,987</b>	<b>6,718</b>
증가율(%)	5.1	32.2	(17.2)	10.6	12.2
<b>영업외손익</b>	<b>(1,908)</b>	<b>1,325</b>	<b>(989)</b>	<b>(506)</b>	<b>(293)</b>
이자수익	144	208	428	102	68
이자비용	407	364	548	559	570
지분법손익	(1,051)	1,168	0	0	0
기타영업외손익	(593)	312	(868)	(49)	209
<b>세전순이익</b>	<b>529</b>	<b>2,540</b>	<b>2,837</b>	<b>3,892</b>	<b>4,620</b>
증가율(%)	(73.7)	380.4	11.7	37.2	18.7
법인세비용	349	532	873	1,051	1,248
<b>당기순이익</b>	<b>180</b>	<b>1,863</b>	<b>1,965</b>	<b>2,841</b>	<b>3,373</b>
증가율(%)	(87.8)	935.4	5.5	44.6	18.7
지배주주지분	31	1,196	1,499	2,251	2,711
증가율(%)	(97.5)	3,724.3	25.3	50.2	20.4
비지배지분	149	667	448	590	662
<b>EPS(원)</b>	<b>191</b>	<b>7,311</b>	<b>9,157</b>	<b>13,755</b>	<b>16,565</b>
증가율(%)	(97.5)	3,724.3	25.3	50.2	20.4
수정EPS(원)	191	7,311	9,157	13,755	16,565
증가율(%)	(97.5)	3,724.3	25.3	50.2	20.4

## 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	191	7,311	9,157	13,755	16,565
BPS	79,245	105,025	113,635	125,920	141,913
DPS	750	60	70	70	70
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	377.1	12.3	11.3	7.5	6.2
PBR	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	3.8	3.1	4.9	4.5	4.0
배당수익률	1.0	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	2.0	2.0	4.4	3.4	2.9
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	3.9	4.3	4.8	5.0	5.3
EBITDA이익률	7.9	7.8	6.5	6.8	7.3
순이익률	0.3	2.2	2.3	3.2	3.7
ROE	0.2	6.6	7.6	10.4	11.2
ROIC	4.7	13.6	10.9	10.6	10.7
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	39.6	21.5	35.0	34.3	29.6
유동비율	111.9	123.1	118.9	114.9	114.8
이자보상배율	6.0	9.8	7.4	7.9	8.6
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4
매출채권회전율	9.3	10.2	8.8	8.1	8.2
재고자산회전율	10.5	8.7	8.3	8.1	8.0
매입채무회전율	6.5	9.8	9.8	9.6	9.3

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						LG전자 (066570.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 이승우	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2020-07-31	Buy	85,000	1년	-0.6	6.6		
2020-08-04	Buy	85,000	1년	0.3	6.6		
2020-09-08	Buy	105,000	1년	-12.6	-8.5		
2020-10-12	Buy	115,000	1년	-21.6	3.9		
2020-11-02	Buy	115,000	1년	-21.3	3.9		
2020-11-02	Buy	115,000	1년	-21.3	3.9		
2020-11-18	Buy	115,000	1년	-19.6	3.9		
2020-12-09	Buy	115,000	1년	-15.1	3.9		
2020-12-24	Buy	140,000	1년	-1.1	7.1		
2021-01-11	Buy	170,000	1년	-14.3	-1.8		
2021-01-21	Buy	220,000	1년	-36.4	-19.1		
2021-01-29	Buy	220,000	1년	-36.7	-20		
2021-02-01	Buy	220,000	1년	-36.7	-20		
2021-02-05	Buy	220,000	1년	-36.8	-20		
2021-03-30	Buy	220,000	1년	-37.6	-21.8		
2021-04-06	Buy	220,000	1년	-37.8	-21.8		
2021-04-08	Buy	220,000	1년	-37.8	-21.8		
2021-04-27	Buy	220,000	1년	-38.5	-22.7		
2021-04-30	Buy	220,000	1년	-38.6	-22.7		
2021-05-28	Buy	220,000	1년	-39.1	-22.7		
2021-06-15	Buy	220,000	1년	-39.6	-22.7		
2021-07-01	Buy	220,000	1년	-40.2	-22.7		
2021-07-08	Buy	220,000	1년	-40.6	-24.3		
2021-07-30	Buy	220,000	1년	-41.7	-26.8		
2021-10-29	Buy	220,000	1년	-43.7	-33.6		
2022-05-27	Buy	150,000	1년	-39	-29.3		
2022-11-30	Buy	125,000	1년	-15.8	-5.7		
2023-05-26	Buy	150,000	1년	-26.7	-14.5		
2023-11-30	Buy	150,000	1년				