

LG 전자 (066570)

돋보이는 수익성

투자의견

BUY(유지)

목표주가

150,000 원(유지)

현재주가

106,300 원(5/30)

시가총액

17,396(십억원)

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

- 1분기 실적은 매출 21조 959억원, 영업이익 1조 3,354억원으로 전 사업부의 매출이 전년비 증가했지만 LCD 패널 가격 상승, 마케팅 비용 증가 등 원가 부담 요인으로 인해 수익성은 소폭 하락. ①H&A사업부는 글로벌 경기 둔화에도 불구하고, 보급형 제품 물량 확대를 통한 볼륨존 공략 및 수익성 높은 가전 구독 서비스 효과 반영되며 역대 최대 분기 매출 실현. ②HE사업부는 유럽 지역 중심의 매출 성장 및 웹OS 매출 증가로 전년비 매출액 소폭 성장. ③VS 사업부는 북미, 유럽 지역 전기차 시장의 성장을 둔화 우려에도 기 확보된 수주 물량 중심의 안정적 성장 지속.
- 2024년 연간 연결 실적은 매출 87조 2,594억원, 영업이익 4조 586억원 예상. ①H&A사업부는 볼륨존 공략 및 가전 구독 서비스 매출 확대에 외형 및 수익성 성장 전망. ②HE사업부는 6월부터 시작되는 유로 2024 등 글로벌 스포츠 이벤트 효과와 웹OS 플랫폼 사업 확대에 외형 및 수익성 성장 전망.
- '25년 예상 BPS 기준 Target P/B 1.2배를 적용해 투자의견 'BUY', 목표주가 15만원 유지. 글로벌 수요 둔화 상황속에서도 볼륨존과 프리미엄 세그먼트의 두 트랙 전략 및 웹OS와 가전 구독 서비스 등의 신사업을 기반으로 수익성 방어를 해내는 LG전자의 돋보이는 실적 안정성에 주목할 필요가 있음.

주가(원,5/30)	106,300
시가총액(십억원)	17,396

발행주식수	163,648천주
52주 최고가	132,400원
52주 최저가	90,300원
52주 일간 Beta	1.05
60일 일평균거래대금	719억원
외국인 지분율	31.1%
배당수익률(2024F)	0.7%

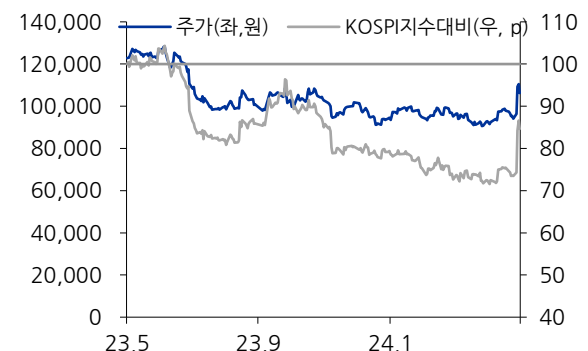
주주구성	
LG (외 3인)	33.7%
국민연금공단 (외 1인)	7.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	16.5	-0.4	-16.8
절대기준	14.4	3.5	-14.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	150,000	150,000	-
영업이익(24F)	4,058	4,539	▼
영업이익(25F)	4,457	4,936	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	84,228	87,259	92,625	97,346
영업이익	3,549	4,058	4,457	5,404
세전손익	1,870	2,690	2,491	3,268
당기순이익	1,151	1,833	1,818	2,386
EPS(원)	4,356	9,538	9,698	12,726
증감률(%)	-40.4	118.9	1.7	31.2
PER(배)	24.4	11.1	11.0	8.4
ROE(%)	3.7	7.6	7.2	8.9
PBR(배)	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	3.6	1.3	1.5	1.6

자료: 유진투자증권



LG전자(066570.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	55,156	60,241	68,857	77,821	87,073
유동자산	27,488	30,341	45,462	56,936	65,872
현금성자산	6,521	8,558	20,319	29,980	37,260
매출채권	8,799	9,844	11,426	12,341	13,174
재고자산	9,389	9,125	10,875	11,745	12,539
비유동자산	27,668	29,900	23,395	20,884	21,201
투자자산	9,381	10,213	10,979	11,425	11,889
유형자산	15,832	16,819	8,871	5,223	4,510
기타	2,455	2,868	3,545	4,237	4,803
부채총계	32,664	36,742	43,388	51,219	58,849
유동부채	22,333	24,160	26,503	28,916	31,220
매입채무	15,948	17,595	15,648	16,900	18,042
유동성이자부채	2,602	2,948	7,201	8,325	9,450
기타	3,782	3,618	3,654	3,691	3,728
비유동부채	10,332	12,582	16,885	22,303	27,629
비유동이자부채	9,560	11,628	16,109	21,496	26,789
기타	771	954	776	807	840
자본총계	22,492	23,499	25,469	26,601	28,225
지배지분	18,992	19,665	21,502	22,634	24,257
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	17,617	18,749	20,373
기타	(794)	(466)	(45)	(45)	(45)
비지배지분	3,500	3,834	3,968	3,968	3,968
자본총계	22,492	23,499	25,469	26,601	28,225
총차입금	12,162	14,576	23,310	29,821	36,239
순차입금	5,641	6,018	2,991	(159)	(1,021)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	3,108	5,914	7,830	9,679	7,730
당기순이익	1,863	1,151	1,840	1,818	2,386
자산상각비	2,985	3,218	11,796	7,773	5,296
기타비현금성손익	3,218	3,901	(6,834)	612	526
운전자본증감	(3,723)	(1,218)	1,029	(524)	(477)
매출채권감소(증가)	(196)	(896)	(1,752)	(914)	(834)
재고자산감소(증가)	227	307	(1,556)	(870)	(794)
매입채무증가(감소)	(298)	1,190	5,901	1,252	1,142
기타	(3,456)	(1,820)	(1,565)	8	8
투자현금	(3,228)	(5,290)	(4,260)	(6,076)	(6,412)
단기투자자산감소	0	0	22	(2)	(2)
장기투자증권감소	(37)	101	(1,238)	(1,038)	(1,032)
설비투자	3,117	3,270	3,161	3,307	3,641
유형자산처분	320	47	28	0	0
무형자산처분	(501)	(853)	(1,492)	(1,509)	(1,509)
재무현금	448	1,503	8,213	6,056	5,959
차입금증가	674	1,680	8,340	6,511	6,417
자본증가	(240)	(127)	(128)	(455)	(459)
배당금지급	240	127	127	455	459
현금 증감	271	2,165	11,782	9,660	7,277
기초현금	6,052	6,322	8,488	20,270	29,930
기말현금	6,322	8,488	20,270	29,930	37,207
Gross Cash flow	8,067	8,270	6,801	10,203	8,208
Gross Investment	6,950	6,508	3,253	6,598	6,887
Free Cash Flow	1,116	1,762	3,548	3,605	1,321

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,259	92,625	97,346
증가율(%)	43.8	0.9	3.6	6.1	5.1
매출원가	63,231	64,425	64,842	68,356	71,345
매출총이익	20,236	19,803	22,418	24,269	26,001
판매 및 일반관리비	16,685	16,254	18,360	19,812	20,597
기타영업손익	44	(3)	13	8	4
영업이익	3,551	3,549	4,058	4,457	5,404
증가율(%)	(9.1)	(0.1)	14.3	9.8	21.2
EBITDA	6,536	6,767	15,854	12,230	10,701
증가율(%)	1.8	3.5	134.3	(22.9)	(12.5)
영업외손익	(1,011)	(1,679)	(1,368)	(1,967)	(2,136)
이자수익	211	442	464	472	463
이자비용	364	572	691	842	1,047
지분법손익	(1,168)	(1,045)	(867)	(812)	(796)
기타영업외손익	309	(504)	(275)	(785)	(756)
세전순이익	2,540	1,870	2,690	2,491	3,268
증가율(%)	(24.0)	(26.4)	43.9	(7.4)	31.2
법인세비용	532	720	857	672	882
당기순이익	1,863	1,151	1,833	1,818	2,386
증가율(%)	(9.7)	(38.2)	59.3	(0.8)	31.2
지배주주지분	1,196	713	1,561	1,587	2,083
증가율(%)	(39.2)	(40.4)	118.9	1.7	31.2
비지배지분	667	438	279	231	303
EPS(원)	7,311	4,356	9,538	9,698	12,726
증가율(%)	(39.2)	(40.4)	118.9	1.7	31.2
수정EPS(원)	7,311	4,278	9,257	9,414	12,440
증가율(%)	(39.2)	(41.5)	116.4	1.7	32.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	7,311	4,356	9,538	9,698	12,726
BPS	105,025	108,745	118,903	125,162	134,141
DPS	700	700	2,520	2,540	2,560
밸류에이션(배, %)					
PER	11.8	23.4	11.1	11.0	8.4
PBR	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/ EBITDA	3.1	3.5	1.3	1.5	1.6
배당수익율	0.8	0.7	2.4	2.4	2.4
PCR	1.9	2.2	2.8	1.9	2.3
수익성(%)					
영업이익율	4.3	4.2	4.7	4.8	5.6
EBITDA이익율	7.8	8.0	18.2	13.2	11.0
순이익율	2.2	1.4	2.1	2.0	2.5
ROE	6.6	3.7	7.6	7.2	8.9
ROIC	12.9	8.7	11.2	15.0	18.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	25.1	25.6	11.7	(0.6)	(3.6)
유동비율	123.1	125.6	171.5	196.9	211.0
이자보상배율	9.8	6.2	5.9	5.3	5.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
매출채권회전율	9.6	9.0	8.2	7.8	7.6
재고자산회전율	8.7	9.1	8.7	8.2	8.0
매입채무회전율	5.2	5.0	5.2	5.7	5.6

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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

