

LG 전자

(066570)

B2B 사업 기반 실적 개선세 주목

투자의견

BUY(유지)

목표주가

130,000 원(하향)

현재주가

91,900 원(11/28)

시가총액

15,039(십억원)

이승우_swlee6591@ / 이주형_hjlee2207@

- 3분기 실적은 매출 22조 1,764억원으로 전년비 7% 증가했지만, 전기차 수요 둔화와 PC 수요 정체에 따라 영업이익은 전년비 25% 감소한 7,519억원 기록. ①H&A 사업부는 글로벌 가전 수요 회복 지연에도 B2B 제품 판매 확대와 가전 구독 사업의 고성장에 힘입어 전년비 매출 성장 실현. ②HE 사업부는 유럽 판매 확대 및 OLED TV 출하량 증가에 힘입어 TV 세트 매출은 증가했지만, 패널 가격 인상에 따른 원가부담 지속으로 이익률은 훼손. ③VS, BS 사업부는 각각 전기차 수요 둔화 영향과 IT 수요 정체 현상에 따라 전년비 이익 감소
- 2024년 11월 21일 임원 인사와 조직개편 단행. 4개의 사업본부를 HS, MS, VS로 개편했으며, 기존 H&A 사업부 산하의 HVAC 사업을 신설된 ES(Eco Solution)사업부로 별도 분리하고 BS 본부의 전기차 충전 사업을 이관. ES 사업부 신설은 LG전자의 B2B 사어 강화에 긍정적인 영향 있을 것으로 기대
- WebOS 플랫폼 사업 확대와 HVAC 성장 지속에 힘입어 견조한 실적 성장 전망하나, 글로벌 경제 불확실성 확대로 2025년 연결기준실적을 매출 88.76조원, 영업이익 3.67조원으로 소폭 하향. 25년 추정 BPS 기준 Target P/B 1.1 배 적용해 목표주가를 130,000원으로 수정 제시하고, 투자의견 'BUY'를 유지.

주가(원, 11/28)	91,900
시가총액(십억원)	15,039

발행주식수	163,648천주
52주 최고가	115,400원
52주 최저가	86,500원
52주 일간 Beta	0.54
60일 일평균거래대금	482억원
외국인 지분율	33.2%
배당수익률(2024F)	0.9%

주주구성	
LG (외 3인)	34.2%
국민연금공단 (외 1인)	7.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	3.6	-7.9	-11.4
절대기준	-0.5	-15.9	-12.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	130,000	150,000	▼
영업이익(24F)	3,509	4,058	▼
영업이익(25F)	3,667	4,457	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	84,228	87,447	88,759	90,090
영업이익	3,549	3,509	3,667	4,083
세전손익	1,870	2,198	2,093	2,312
당기순이익	713	955	1,143	1,263
EPS(원)	4,356	5,835	6,983	7,715
증감률(%)	-40.4	34.0	19.7	10.5
PER(배)	23.4	15.7	13.2	11.9
ROE(%)	3.7	4.7	5.4	5.7
PBR(배)	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.5	3.1	2.9	2.6

자료: 유진투자증권



LG전자(066570.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	55,156	60,241	63,635	64,200	64,742
유동자산	27,488	30,341	33,489	33,350	33,232
현금성자산	6,521	8,558	9,436	9,475	9,521
매출채권	8,799	9,844	10,593	10,752	10,914
재고자산	9,389	9,125	10,618	10,252	9,898
비유동자산	27,668	29,900	30,146	30,851	31,510
투자자산	9,381	10,213	10,156	10,286	10,422
유형자산	15,832	16,819	16,618	16,871	17,128
기타	2,455	2,868	3,373	3,693	3,960
부채총계	32,664	36,742	39,043	38,611	38,036
유동부채	22,333	24,160	26,020	25,587	25,434
매입채무	15,948	17,595	14,597	14,816	15,038
유동성이자부채	2,602	2,948	3,273	3,273	3,273
기타	3,782	3,618	8,150	7,498	7,123
비유동부채	10,332	12,582	13,023	13,024	12,602
비유동이자부채	9,560	11,628	12,057	12,113	11,739
기타	771	954	966	911	863
자본총계	22,492	23,499	24,592	25,589	26,706
지배지분	18,992	19,665	20,601	21,598	22,715
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	16,717	17,714	18,831
기타	(794)	(466)	(45)	(45)	(45)
비지배지분	3,500	3,834	3,991	3,991	3,991
자본총계	22,492	23,499	24,592	25,589	26,706
총차입금	12,162	14,576	15,330	15,386	15,012
순차입금	5,641	6,018	5,895	5,912	5,490

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	3,108	5,914	5,222	5,202	5,697
당기순이익	1,863	1,151	1,162	1,287	1,421
자산상각비	2,985	3,218	3,507	3,864	3,966
기타비현금성손익	3,218	3,901	3,116	305	298
운전자본증감	(3,723)	(1,218)	(2,204)	(254)	11
매출채권감소(증가)	(196)	(896)	(852)	(159)	(161)
재고자산감소(증가)	227	307	(1,537)	366	354
매입채무증가(감소)	(298)	1,190	831	219	222
기타	(3,456)	(1,820)	(645)	(680)	(404)
투자현금	(3,228)	(5,290)	(4,469)	(5,077)	(5,135)
단기투자자산감소	0	0	(1)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(37)	101	(649)	(636)	(641)
설비투자	3,117	3,270	2,592	3,446	3,497
유형자산처분	320	47	31	0	0
무형자산처분	(501)	(853)	(1,084)	(993)	(993)
재무현금	448	1,503	127	(90)	(520)
차입금증가	674	1,680	444	56	(375)
자본증가	(240)	(241)	(145)	(146)	(146)
배당금지급	240	241	145	146	146
현금 증감	271	2,165	849	35	43
기초현금	6,052	6,322	8,488	9,337	9,372
기말현금	6,322	8,488	9,337	9,372	9,414
Gross Cash flow	8,067	8,270	7,785	5,456	5,686
Gross Investment	6,950	6,508	6,672	5,328	5,119
Free Cash Flow	1,116	1,762	1,113	129	567

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,447	88,759	90,090
증가율(%)	12.9	0.9	3.8	1.5	1.5
매출원가	63,231	64,425	65,400	66,896	67,899
매출총이익	20,236	19,803	22,047	21,863	22,191
판매 및 일반관리비	16,685	16,254	18,538	18,196	18,108
기타영업손익	12	(3)	14	(2)	(0)
영업이익	3,551	3,549	3,509	3,667	4,083
증가율(%)	(12.5)	(0.1)	(1.1)	4.5	11.3
EBITDA	6,536	6,767	7,016	7,531	8,049
증가율(%)	(3.7)	3.5	3.7	7.3	6.9
영업외손익	(1,011)	(1,679)	(1,311)	(1,575)	(1,771)
이자수익	211	442	491	419	426
이자비용	364	572	547	697	613
지분법손익	(1,168)	(1,045)	(773)	(505)	(505)
기타영업외손익	309	(504)	(482)	(792)	(1,079)
세전순이익	2,540	1,870	2,198	2,093	2,312
증가율(%)	(33.8)	(26.4)	17.5	(4.8)	10.5
법인세비용	532	720	764	806	890
당기순이익	1,863	1,151	1,162	1,287	1,421
증가율(%)	31.7	(38.2)	1.0	10.8	10.5
지배주주지분	1,196	713	955	1,143	1,263
증가율(%)	16.0	(40.4)	34.0	19.7	10.5
비지배지분	667	438	207	144	159
EPS(원)	7,311	4,356	5,835	6,983	7,715
증가율(%)	16.0	(40.4)	34.0	19.7	10.5
수정EPS(원)	7,311	4,356	5,746	6,894	7,626
증가율(%)	16.0	(40.4)	31.9	20.0	10.6

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	7,311	4,356	5,835	6,983	7,715
BPS	105,025	108,745	113,923	119,437	125,614
DPS	700	800	800	800	800
밸류에이션(배, %)					
PER	11.8	23.4	15.8	13.2	11.9
PBR	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	3.1	3.5	3.1	2.9	2.6
배당수익율	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
PCR	1.9	2.2	2.1	3.1	2.9
수익성(%)					
영업이익율	4.3	4.2	4.0	4.1	4.5
EBITDA이익율	7.8	8.0	8.0	8.5	8.9
순이익율	2.2	1.4	1.3	1.4	1.6
ROE	6.6	3.7	4.7	5.4	5.7
ROIC	12.9	8.7	8.6	8.1	8.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	25.1	25.6	24.0	23.1	20.6
유동비율	123.1	125.6	128.7	130.3	130.7
이자보상배율	9.8	6.2	6.4	5.3	6.7
활동성 (회)					
총자산회전율	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4
매출채권회전율	9.6	9.0	8.6	8.3	8.3
재고자산회전율	8.7	9.1	8.9	8.5	8.9
매입채무회전율	5.2	5.0	5.4	6.0	6.0

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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

