

LG전자  
(066570)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

130,000

하향

현재주가

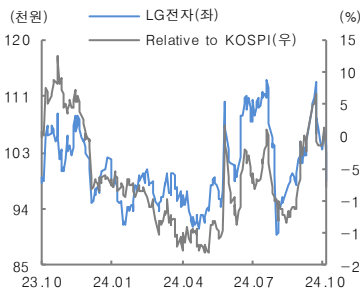
98,000

(24.10.08)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	2594.36
시가총액	16,876십억원
시가총액비중	0.79%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	113,900원 / 89,700원
120일 평균거래대금	856억원
외국인지분율	33.98%
주요주주	LG 외 2 인 33.68% 국민연금공단 7.48%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	-9.5	3.7	-0.2
상대수익률	-4.7	-0.3	8.6	-7.3



## 3Q 부진하나 저평가 지속

- 3Q 영업이익(7,511억원 -37.2% yoy)은 추정과 컨센서스 하회, 부진
- H&A는 선전 / VS(전장), BS는 부진, LG이노텍(연결)의 이익 감소에 기인
- 지속 성장으로 포트폴리오가 변화 및 저평가에 초점

## 투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 130,000원으로 하향(7.1%)

2024년 주당순자산(BPS)에 목표 P/B 1.1배(실적회복기에 평균) 적용하여 목표주가 130,000원으로 하향(7.1%). 투자의견 매수(BUY) 유지. 2024년 3Q 영업이익(7,511억원)은 종전 추정(1.05조원) 컨센서스(1.02조원)을 각각 28.6%, 26%씩 하회. 연결 대상인 LG이노텍과 VS(전장), BS(B2B) 부문의 수익성 둔화로 분석. 매출(22.2조원)은 컨센서스(21.8조원)대비 1.9% 상회한 점은 긍정적으로 평가. 2024년 주당순이익(EPS)을 종전대비 21.2% 하향을 반영하여 목표주가를 조정

3Q 실적 중 H&A 부문의 매출이 11.3%(yoy) 증가한 것으로 추정. 글로벌 불륨존 효과 속에 프리미엄 가전 매출 비중 확대로 기대 이상의 매출 성장을 시현. 투자 초점인 지속 가능(구독 가전, HAVC 사업 강화 등)한 포트폴리오로 전환이 순조롭게 진행 판단. 현 주가는 P/B 0.8배인 점과 4Q24에 밸류업 공개, 인도법인의 IPO 추진에 초점을 맞출 필요. 단기적으로 실적 부진의 영향은 존재하나 중장기적으로 변화가 중요, 매수 전략 유지

## 3Q24 영업이익은 0.75조원으로 37.2%(yoy) 감소, VS 및 LG이노텍 부진

연결, 2024년 3Q 매출은 22.18조원(2.2% yoy), 영업이익은 0.75조원(-37.2% yoy) 시현. LG전자만(별도)의 매출은 16.98조원(4.8% yoy), 영업이익은 0.61조원(-25.8% yoy)으로 추정. H&A 매출은 8.31조원(11.3% yoy), 영업이익률은 6.5%로 추정. 컨센서스 상회한 실적 평가. 다만 VS 매출은 5.1%(yoy) 증가하였으나 종전 추정(12.3% yoy)을 하회, 전기자동차 수요 둔화로 LG마그나에서 매출과 이익이 부진. 연결인 LG이노텍의 수익성 부진이 전체 영업이익 감소에 기여. 경기 둔화 지속으로 BS(B2B) 매출과 수익성은 추정대비 부진으로 추정

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2024	직전추정	잠정치	3Q24			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	20,709	21,694	21,993	22,177	7.1	2.2	21,713	24,081	4.2	8.6
영업이익	997	1,196	1,053	751	-24.6	-37.2	1,004	550	75.7	-26.7

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	89,048	93,245	98,101
영업이익	3,551	3,549	3,833	4,500	4,739
세전순이익	2,540	1,870	3,255	4,549	4,915
총당기순이익	1,863	1,151	2,223	3,321	3,588
지배지분순이익	1,196	713	1,900	2,856	3,086
EPS	6,616	3,942	10,509	15,792	17,064
PER	13.1	25.8	9.9	6.6	6.1
BPS	105,025	108,745	118,383	133,301	149,490
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
ROE	6.6	3.7	9.3	12.5	12.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	89,053	93,546	89,048	93,245	0.0	-0.3
판매비와 관리비	17,649	17,960	17,671	17,902	0.1	-0.3
영업이익	4,444	4,511	3,833	4,500	-13.7	-0.3
영업이익률	5.0	4.8	4.3	4.8	-0.7	0.0
영업외손익	-373	80	-577	49	적자유지	-39.2
세전순이익	4,071	4,592	3,255	4,549	-20.0	-0.9
자배지분순이익	2,412	2,883	1,900	2,856	-21.2	-0.9
순이익률	3.2	3.6	2.5	3.6	-0.7	0.0
EPS(자배지분순이익)	13,340	15,941	10,509	15,792	-21.2	-0.9

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

		1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
매출액	HE	3,352	3,139	3,562	4,151	3,492	3,618	3,744	4,337	14,204	15,191	15,468
	H&A	8,029	7,993	7,464	6,682	8,608	8,843	8,310	7,215	30,168	32,975	34,102
	VS	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,692	2,630	2,723	10,148	10,707	12,124
	BS	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,464	1,539	1,573	5,412	6,152	6,841
	기타	1,014	1,223	1,346	1,011	594	719	756	744	4,594	2,814	3,138
	LG 이노텍	4,155	3,646	4,503	7,399	4,165	4,358	5,198	7,487	19,702	21,208	21,572
	합계	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,694	22,177	24,081	84,228	89,048	93,245
영업이익	HE	204	126	116	-70	132	97	71	24	376	324	406
	H&A	1,015	597	500	-118	940	694	539	117	1,994	2,291	2,204
	VS	54	-61	135	6	52	82	2	37	133	172	437
	BS	66	3	-21	-90	13	-6	-66	2	-42	-58	212
	기타	19	74	94	97	21	177	65	41	284	304	118
	LG 이노텍	139	3	173	488	178	152	140	330	803	800	1,123
	합계	1,497	742	997	313	1,335	1,196	751	550	3,549	3,833	4,500
영업이익률	HE	6.1%	4.0%	3.2%	-1.7%	3.8%	2.7%	1.9%	0.6%	2.6%	2.1%	2.6%
	H&A	12.6%	7.5%	6.7%	-1.8%	10.9%	7.9%	6.5%	1.6%	6.6%	6.9%	6.5%
	VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	3.0%	0.1%	1.3%	1.3%	1.6%	3.6%
	BS	4.4%	0.2%	-1.5%	-7.1%	0.8%	-0.4%	-4.3%	0.1%	-0.8%	-0.9%	3.1%
	기타	1.9%	6.0%	7.0%	9.6%	3.5%	24.6%	8.7%	5.5%	6.2%	10.8%	3.8%
	LG 이노텍	3.5%	0.5%	4.1%	6.5%	4.2%	3.5%	2.7%	4.4%	4.2%	3.8%	5.2%
	합계	7.3%	3.7%	4.8%	1.4%	6.3%	5.5%	3.4%	2.3%	4.2%	4.3%	4.8%
세전이익		934	386	649	-99	978	897	811	569	1,870	3,255	4,549
순이익		471	162	385	-306	475	559	509	358	1,151	2,223	3,321

주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions)

주2: 순이익은 지배지분 기준

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

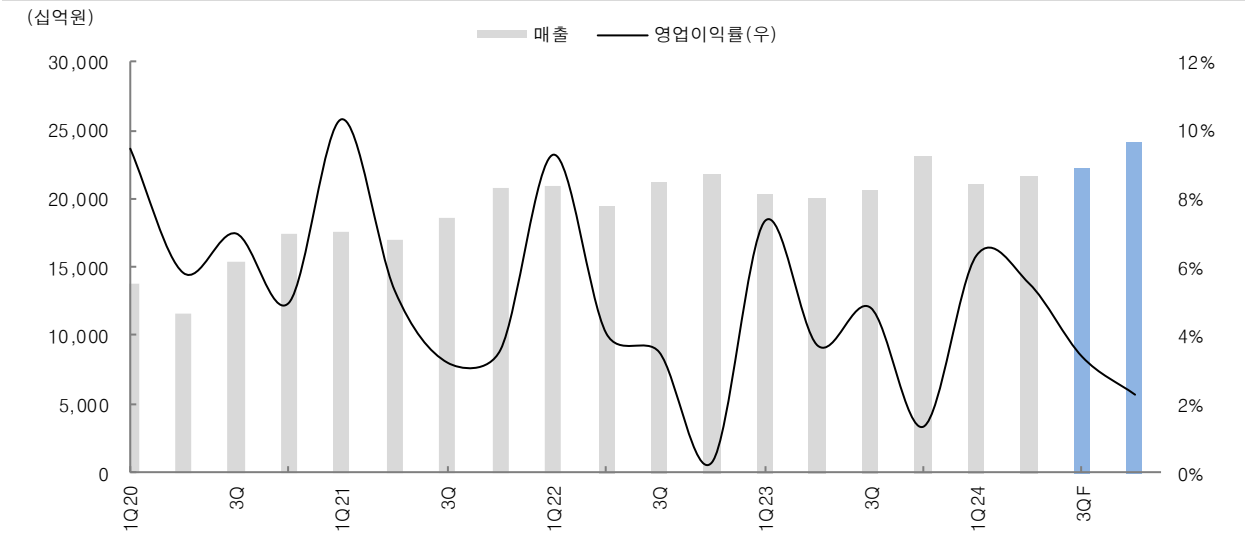
		1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
매출액	HE	3,352	3,139	3,562	4,151	3,492	3,618	3,833	4,337	14,204	15,281	15,558
	H&A	8,029	7,993	7,464	6,682	8,608	8,843	8,020	7,099	30,168	32,569	33,683
	VS	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,692	2,811	2,876	10,148	11,040	12,642
	BS	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,464	1,568	1,603	5,412	6,211	6,841
	기타	1,014	1,223	1,346	1,011	594	719	756	744	4,594	2,814	3,138
	LG 이노텍	4,155	3,646	4,503	7,399	4,165	4,358	5,006	7,610	19,702	21,139	21,684
	합계	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,694	21,993	24,270	84,228	89,053	93,546
영업이익	HE	204	126	116	-70	132	97	100	82	376	411	409
	H&A	1,015	597	500	-118	940	694	525	134	1,994	2,294	2,160
	VS	54	-61	135	6	52	82	89	85	133	308	478
	BS	66	3	-21	-90	13	-6	2	40	-42	49	212
	기타	19	74	94	97	21	177	34	27	284	258	118
	LG 이노텍	139	3	173	488	178	152	304	491	803	1,124	1,134
	합계	1,497	742	997	313	1,335	1,196	1,053	859	3,549	4,444	4,511
영업이익률	HE	6.1%	4.0%	3.2%	-1.7%	3.8%	2.7%	2.6%	1.9%	2.6%	2.7%	2.6%
	H&A	12.6%	7.5%	6.7%	-1.8%	10.9%	7.9%	6.6%	1.9%	6.6%	7.0%	6.4%
	VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	3.0%	3.2%	3.0%	1.3%	2.8%	3.8%
	BS	4.4%	0.2%	-1.5%	-7.1%	0.8%	-0.4%	0.1%	2.5%	-0.8%	0.8%	3.1%
	기타	1.9%	6.0%	7.0%	9.6%	3.5%	24.6%	4.5%	3.6%	6.2%	9.2%	3.8%
	LG 이노텍	3.5%	0.5%	4.1%	6.5%	4.2%	3.5%	6.1%	6.4%	4.2%	5.3%	5.2%
	합계	7.3%	3.7%	4.8%	1.4%	6.3%	5.5%	4.8%	3.5%	4.2%	5.0%	4.8%
세전이익		934	386	649	-99	978	897	1,212	984	1,870	4,071	4,592
순이익		471	162	385	-306	475	559	761	618	1,151	2,818	3,352

주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions)

주2: 순이익은 지배지분 기준

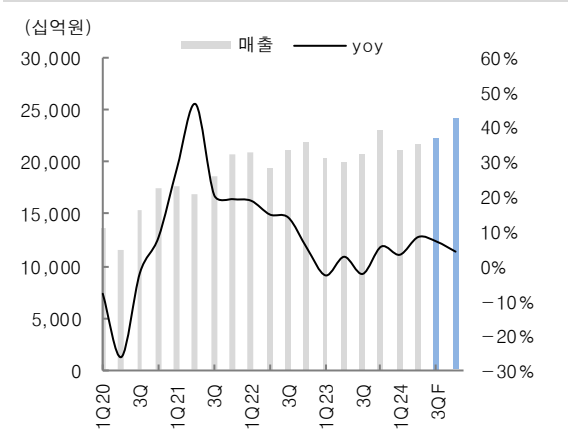
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



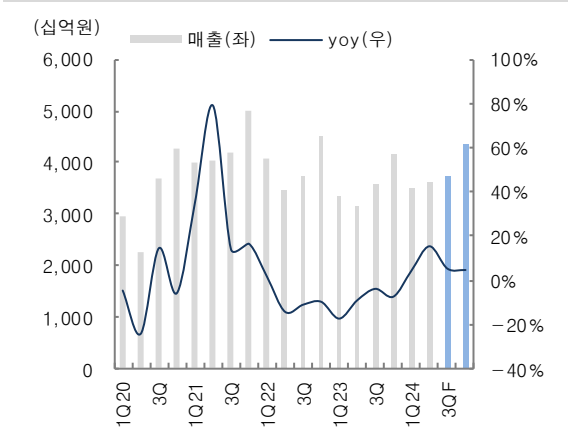
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



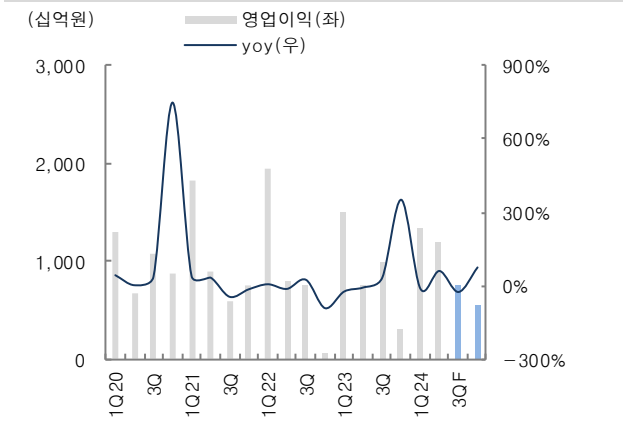
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. HE 부문, 매출 및 증감률 전망



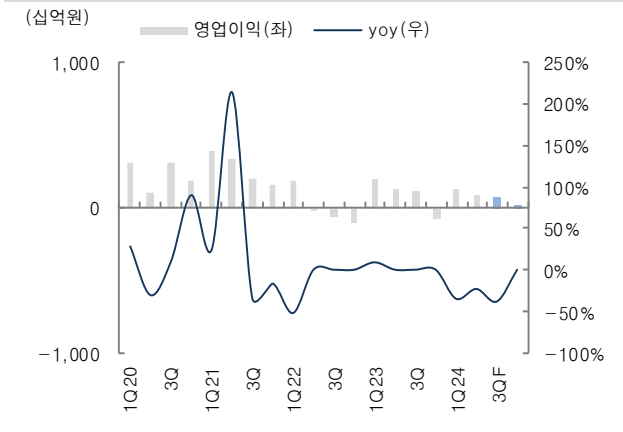
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



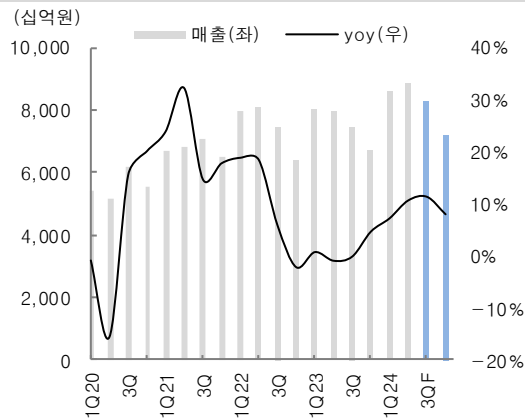
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. HE 부문, 영업이익 및 증감률 전망



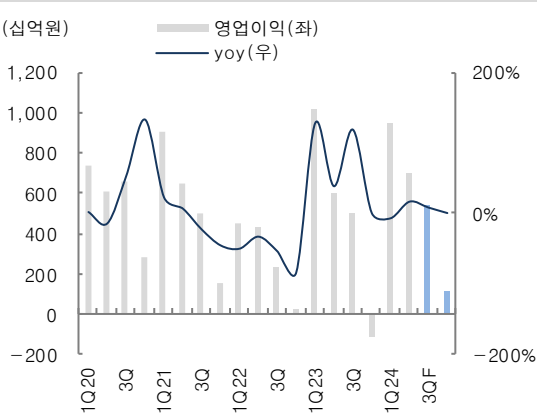
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. H&A 부문, 매출 및 증감률 전망



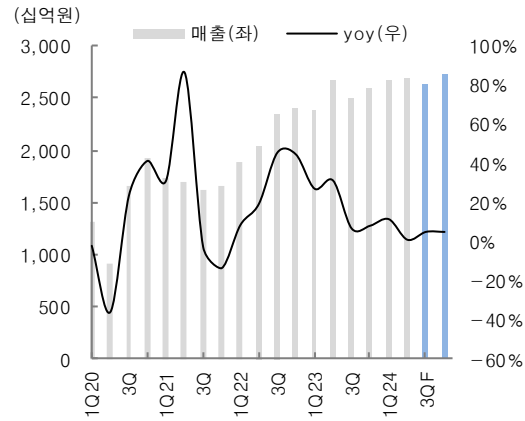
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. H&A 부문, 영업이익 및 증감률 전망



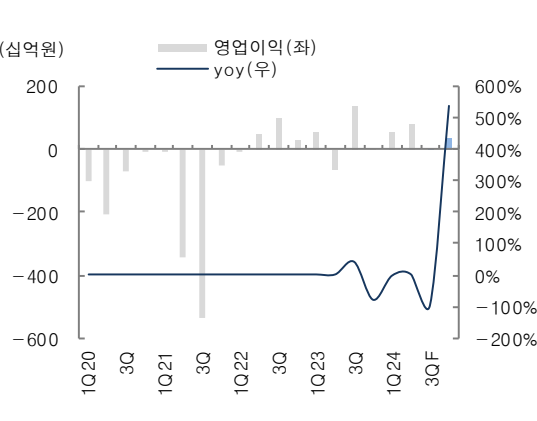
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



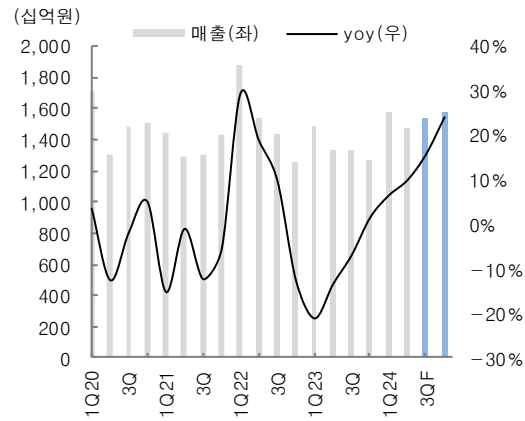
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



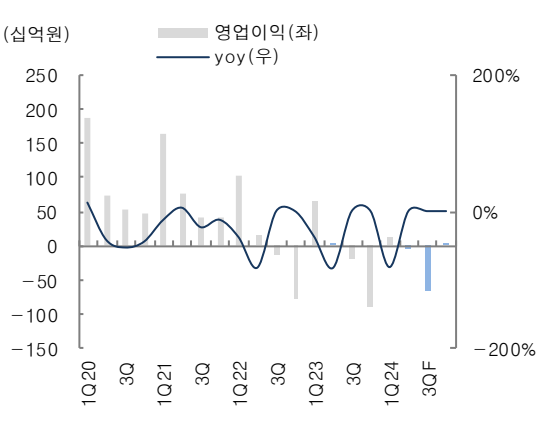
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10. BS 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11. BS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

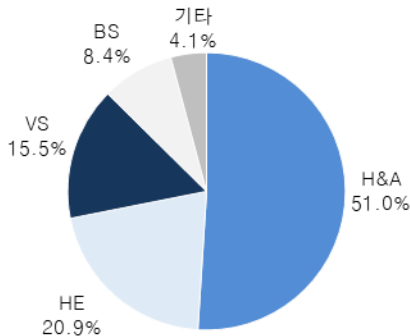
- 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전세탁기, 냉장고, 에어컨 등의 판매 확대로 인한 수익성 개선
- 자산 63.1조, 부채 37.8조, 자본 25.2조(2024년 6월 기준)

주가 변동요인

- TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등 시장 확대
- 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
- VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선, BS 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

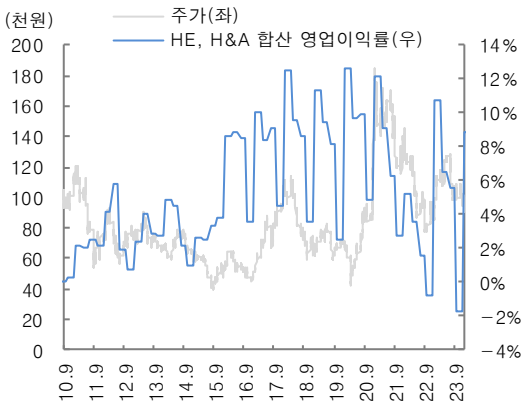
매출 비중



주1: 2024년 2분기 매출 기준, LG이노텍 제외  
주2: H&A: 가전, HE: TV, VS: 전장부품, BS: 비즈니스 솔루션  
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

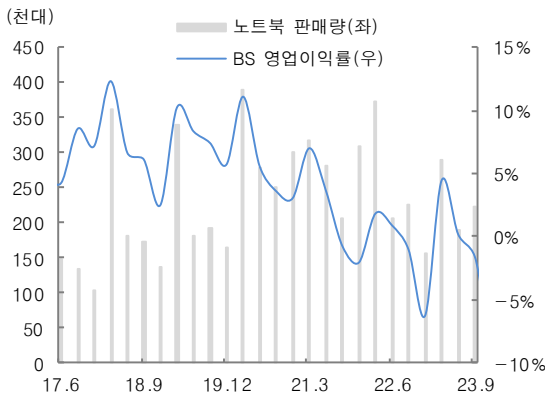
2. Earnings Driver

그림 12. HE, H&A 합산 영업이익률 vs. 주가



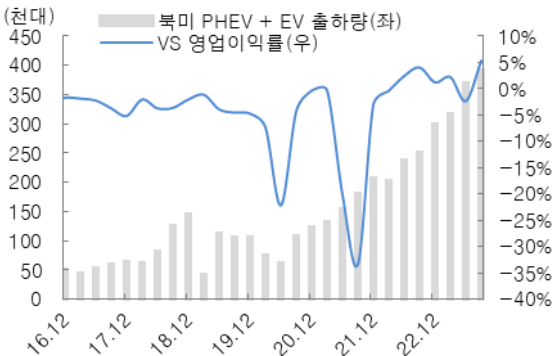
자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 13. 노트북 판매량 vs. BS 영업이익률



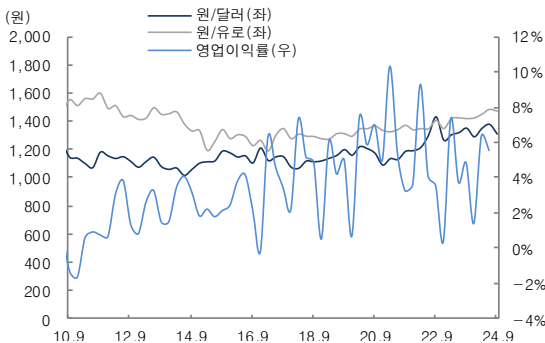
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 14. 북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률



자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

그림 15. 원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	89,048	93,245	98,101
매출원가	63,231	64,425	67,544	70,842	75,690
매출총이익	20,236	19,803	21,504	22,402	22,410
판매비와관리비	16,685	16,254	17,671	17,902	17,671
영업이익	3,551	3,549	3,833	4,500	4,739
영업이익률	4.3	4.2	4.3	4.8	4.8
EBITDA	6,536	6,767	6,874	7,608	7,902
영업외손익	-1,011	-1,679	-577	49	176
관계기업손익	-1,168	-1,045	-519	140	252
금융수익	1,038	1,285	1,256	1,271	1,258
외환손익	3,173	2,123	2,123	2,123	2,123
금융비용	-1,232	-1,425	-1,188	-1,158	-1,147
외환손실	807	765	765	765	765
기타	351	-494	-126	-205	-187
법인세비용차감전순이익	2,540	1,870	3,255	4,549	4,915
법인세비용	-532	-720	-1,033	-1,228	-1,327
계속사업순이익	2,008	1,150	2,223	3,321	3,588
중단사업순이익	-144	1	0	0	0
당기순이익	1,863	1,151	2,223	3,321	3,588
당기순이익률	2.2	1.4	2.5	3.6	3.7
비재계분순이익	667	438	322	465	502
재계분순이익	1,196	713	1,900	2,856	3,086
마이너스금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	746	95	95	95	95
포괄순이익	2,609	1,245	2,317	3,415	3,683
비재계분포괄이익	698	427	336	478	516
재계분포괄이익	1,911	818	1,981	2,937	3,167

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	6,616	3,942	10,509	15,792	17,064
PBR	13.1	25.8	9.9	6.6	6.1
BPS	105,025	108,745	118,383	133,301	149,490
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	36,144	37,423	38,015	42,072	43,696
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.7	3.6	3.5
SPS	461,569	465,774	492,429	515,636	542,490
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	44,608	45,731	47,729	51,355	53,081
DPS	700	800	800	800	800

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증감률	12.9	0.9	5.7	4.7	5.2
영업이익 증감률	-12.5	-0.1	8.0	17.4	5.3
순이익 증감률	31.7	-38.2	93.2	49.4	8.1
수익성					
ROIC	11.4	8.3	9.5	11.1	10.9
ROA	6.5	6.2	6.3	7.1	7.1
ROE	6.6	3.7	9.3	12.5	12.1
안정성					
부채비율	145.2	156.4	142.6	126.5	115.4
순차입금비율	25.1	25.3	18.1	20.5	17.5
이자보상비율	9.8	6.2	11.4	14.8	16.1

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	31,599	32,773	34,411
현금및현금성자산	6,322	8,488	9,001	7,022	7,407
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	10,380	13,023	13,677
재고자산	9,389	9,125	10,476	10,970	11,541
기타유동자산	2,978	2,884	1,741	1,758	1,786
비유동자산	27,668	29,900	30,525	32,238	34,680
유형자산	15,832	16,819	17,467	18,064	18,561
관계기업투자지분	3,964	3,004	2,527	2,709	3,002
기타비유동자산	7,873	10,076	10,531	11,465	13,117
자산총계	55,156	60,241	62,124	65,011	69,091
유동부채	22,333	24,160	24,793	25,362	26,046
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	18,134	18,604	19,147
차입금	886	708	672	639	639
유동상채무	1,402	1,894	1,951	2,009	2,070
기타유동부채	4,097	3,964	4,035	4,111	4,190
비유동부채	10,332	12,582	11,725	10,943	10,973
차입금	8,758	10,719	9,924	9,195	9,195
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,574	1,863	1,800	1,748	1,778
부채총계	32,664	36,742	36,517	36,305	37,019
자본자본	18,992	19,665	21,408	24,105	27,033
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	17,957	20,668	23,609
기타자본변동	-794	-466	-478	-491	-505
비자본자본	3,500	3,834	4,200	4,600	5,039
자본총계	22,492	23,499	25,607	28,706	32,072
순차입금	5,640	5,943	4,646	5,894	5,617

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	4,512	3,697	5,894
당기순이익	1,863	1,151	2,223	3,321	3,588
비현금항목의가감	6,203	7,119	6,408	5,966	6,011
감가상각비	2,985	3,218	3,042	3,108	3,162
외환손익	-151	41	-19	-19	-19
자본법평가손익	1,168	1,045	519	-140	-252
기타	2,201	2,815	2,866	3,017	3,119
자산부채의증감	-3,723	-1,218	-3,161	-4,481	-2,485
기타현금흐름	-1,236	-1,138	-957	-1,108	-1,210
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-3,849	-4,608	-4,733
투자지산	-154	-223	416	-246	-360
유형자산	-2,797	-3,223	-3,321	-3,388	-3,388
기타	-277	-1,844	-945	-974	-985
재무활동 현금흐름	448	1,503	-1,215	-1,146	-381
단기차입금	0	0	-35	-34	0
사채	0	0	-518	-466	0
장기차입금	1,004	2,041	-277	-263	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-240	-241	-145	-145	-145
기타	-316	-297	-240	-238	-237
현금의증감	271	2,165	514	-1,980	385
기초 현금	6,052	6,322	8,488	9,001	7,022
기말 현금	6,322	8,488	9,001	7,022	7,407
NOPLAT	2,807	2,182	2,617	3,285	3,460
FCF	2,174	1,277	2,290	2,958	3,187

[Compliance Notice]

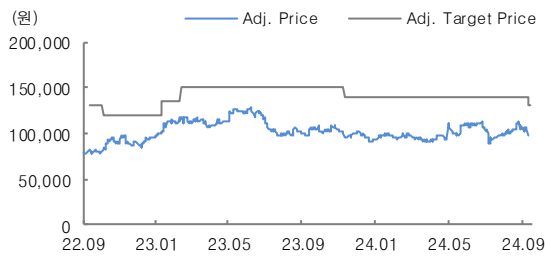
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.10.09	24.07.08	24.01.08	23.12.07	23.09.09	23.03.09
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	기타	6개월 경과	Buy
목표주가	130,000	140,000	140,000	140,000	150,000	150,000
과표율(평균%)		(26.23)	(30.09)	(29.90)	(30.98)	(24.15)
과표율(최대/최소%)		(18.64)	(20.43)	(27.29)	(27.67)	(14.53)
제시일자	23.02.05	22.10.31	22.10.10			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	135,000	120,000	130,000			
과표율(평균%)	(17.51)	(23.12)	(38.31)			
과표율(최대/최소%)	(12.96)	(15.92)	(36.31)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과표율(평균%)						
과표율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241005)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.5%	5.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상