

## LG전자 066570

## 체질 개선의 시작

## 2Q24 Review: 높아진 눈높이를 상회한 실적

2Q24 연결 기준 매출액 21.7조원(+8.5% YoY), 영업이익 1.2조원(+61.2% YoY, OPM 5.5%)으로 최근 높아진 컨센서스(영업이익 1.0조원)를 상회하는 수익성으로 호실적을 기록했다. 연결로 편입되는 LG이노텍의 실적도 컨센서스 상회에 영향을 미친 것으로 파악되나 별도 기준 영업이익도 1조원을 넘어(1조 439억원, +41.3% YoY) 고수익 사업의 매출 확대에 따른 전사 수익성 개선 효과를 증명했다. 더딘 복미 가전 수요 회복 등 불확실한 매크로 환경 속에서도 전 사업부가 고른 성장을 보인 고무적인 실적이다.

## 불확실한 매크로 환경 속 전 사업부의 고른 성장

1) H&A 사업부는 매출액 8.9조원(+10.6% YoY), 영업이익 6,944억원(+16.3% YoY)으로 선진 수요 회복 지연에도 인도 및 중남미 등 불륨존에서의 성장으로 매출 성장세를 이어갔다. 물류비는 높아졌지만 가전 구독 등 수익성이 높은 신규 사업의 비중이 꾸준히 확대되고 있는 점도 긍정적이다. 2) HE 사업부는 매출액 3.6조원(+15.3% YoY), 영업이익 970억원(-23.3% YoY)을 달성하며 유럽 스포츠 이벤트 모멘텀을 실적으로 보여줬다. LCD 패널 가격 인상은 아쉬우나 webOS 등 수익성이 높은 사업의 비중이 꾸준히 증가하고 있다. 3) VS 사업부는 매출액 2.7조원(+1.0% YoY), 영업이익 817억원(흑전 YoY)을 기록했다. 고부가 가치 IVI 제품의 수요 증가로 흑자를 이어가며 연내 100조원 수주 잔고 달성 가능성도 높아졌다.

## B2B 및 고수익 사업의 이익 기여도 확대에 따른 추정치 상향 가능성 상존

B2B 매출 비중이 빠르게 확대되며 실적 계절성이 희미해지기 시작했다고 판단된다. B2B 비중은 1H24 기준 35% 수준까지 확대된 것으로 파악된다. 높은 수익성의 webOS 및 가전구독 사업의 이익기여도도 확대되고 있다. 스마트팩토리 및 전기차 충전 사업 등 신사업도 구체화되고 있어 실적 추정치의 상향 가능성은 상존한다. 24F 매출액 89.5조원(+6.3% YoY), 영업이익 4.3조원(+21.2% YoY)으로 추정치를 소폭 상향하며 투자이견과 목표주가를 유지한다.

## Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	73,908	83,467	84,228	89,532	94,373
영업이익	4,058	3,551	3,549	4,300	4,956
영업이익률(%)	5.5	4.3	4.2	4.8	5.3
세전이익	3,839	2,540	1,870	3,020	3,548
지배주주지분순이익	1,032	1,196	713	1,677	2,089
EPS(원)	6,210	7,232	4,267	10,156	12,675
증감률(%)	-47.8	16.5	-41.0	138.0	24.8
ROE(%)	6.3	6.6	3.7	8.2	9.4
PER(배)	22.2	12.0	23.9	10.9	8.7
PBR(배)	1.4	0.8	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	4.2	3.1	3.5	3.3	2.9

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡  
02-709-2654  
dh.cho@ds-sec.co.kr

2024.07.26

## 매수(유지)

목표주가(유지)	130,000원
현재주가(07/25)	110,200원
상승여력	18.0%

## Stock Data

KOSPI	2,710.7pt
시가총액(보통주)	18,034십억원
발행주식수	163,648천주
액면가	5,000원
자본금	904십억원
60일 평균거래량	1,062천주
60일 평균거래대금	111,813백만원
외국인 지분율	32.3%
52주 최고가	120,000원
52주 최저가	90,300원
주요주주	
LG(외 3인)	33.7%
국민연금공단(외 1인)	7.5%

## 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-0.8	1.5
3M	21.6	18.5
6M	17.2	7.5

## 주가차트

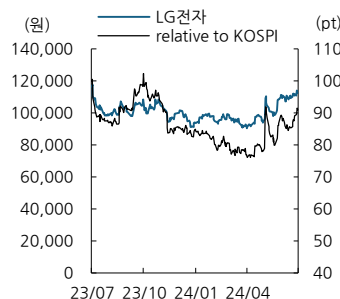


표1 LG전자 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
연결 매출액	20,415.9	19,998.4	20,709.4	23,104.1	21,095.9	21,694.4	22,432.2	24,309.1	84,227.8	89,531.6	94,373.4
YoY	-1.6	4.1	-1.0	6.4	3.3	8.5	8.3	5.2	2.0	6.3	5.4
연결 영업이익	1,497.4	741.9	996.7	313.1	1,335.4	1,196.2	958.7	809.7	3,549.1	4,300.0	4,955.6
YoY	-22.9	-6.3	33.5	351.8	-10.8	61.2	-3.8	158.6	-0.1	21.2	15.2
영업이익률	7.3	3.7	4.8	1.4	6.3	5.5	4.3	3.3	4.2	4.8	5.3
YoY(%p)	-1.9	-0.4	1.3	1.0	-1.0	1.8	-0.5	2.0	0.0	0.6	0.4
별도 매출액	16,261.4	16,352.2	16,206.6	15,705.4	16,931.1	17,336.5	17,242.3	16,548.3	64,525.6	68,058.2	71,245.9
YoY	-5.6	2.3	1.2	1.5	4.1	6.0	6.4	5.4	-0.3	5.5	4.7
H&A	8,021.7	7,985.5	7,457.4	6,674.9	8,607.5	8,842.9	8,115.5	6,941.0	30,139.5	32,506.9	32,176.8
HE	3,359.6	3,146.7	3,568.6	4,157.9	3,492.0	3,618.2	3,880.1	4,142.3	14,232.8	15,132.6	15,361.1
VS	2,386.5	2,664.5	2,503.5	2,593.1	2,661.9	2,691.9	2,801.5	2,917.8	10,147.6	11,073.1	12,590.1
BS	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,268.8	1,575.5	1,464.4	1,428.0	1,507.0	5,412.0	5,974.8	6,363.2
기타	1,014.0	1,222.8	1,346.2	1,010.7	594.2	719.1	1,017.2	1,040.3	4,593.7	3,370.8	4,754.8
부문별 증감률 (YoY)											
H&A	0.6	-1.0	-0.2	4.5	7.2	10.6	8.7	3.9	0.8	7.8	-1.0
HE	-17.4	-9.0	-3.9	-7.4	4.2	15.3	8.9	-0.2	-9.5	6.5	1.5
VS	27.1	31.2	6.7	8.2	11.5	1.0	11.9	12.5	17.3	9.1	13.7
BS	-21.0	-13.4	-6.9	1.6	6.5	9.9	7.3	18.8	-11.1	10.4	6.5
기타	-30.0	37.3	27.2	6.3	-41.4	-41.2	-24.4	2.9	5.7	-26.6	41.1
별도 영업이익	1,358.2	738.9	823.5	-179.9	1,157.9	1,043.9	667.3	304.4	2,740.7	3,173.5	3,654.4
YoY	-15.0	43.4	164.3	72.6	-14.7	41.3	-19.0	-274.0	18.1	15.6	15.2
H&A	1,018.8	600.1	504.5	-115.6	940.3	694.4	438.2	83.3	2,007.8	2,156.2	2,372.0
HE	200.3	123.6	110.7	-77.2	132.2	97.0	61.2	74.6	357.4	365.0	446.3
VS	54.0	-61.2	134.9	5.7	52.0	81.7	120.5	90.5	133.4	344.6	473.2
BS	65.7	2.6	-20.5	-89.5	12.8	-5.9	-1.4	3.0	-41.7	8.5	57.8
기타	19.4	73.8	93.9	96.7	20.6	176.7	48.8	53.1	283.8	299.2	305.2
별도 영업이익률	8.4	4.5	5.1	-1.1	6.8	6.0	3.9	1.8	4.2	4.7	5.1
YoY(%p)	-0.9	1.3	3.1	-0.5	-1.5	1.5	-1.2	3.0	0.7	0.4	0.5
H&A	12.7	7.5	6.8	-1.7	10.9	7.9	5.4	1.2	6.7	6.6	7.4
HE	6.0	3.9	3.1	-1.9	3.8	2.7	1.6	1.8	2.5	2.4	2.9
VS	2.3	-2.3	5.4	0.2	2.0	3.0	4.3	3.1	1.3	3.1	3.8
BS	4.4	0.2	-1.5	-7.1	0.8	-0.4	-0.1	0.2	-0.8	0.1	0.9
기타	1.9	6.0	7.0	9.6	3.5	4.0	4.8	5.1	6.2	8.9	6.4
LG 이노텍											
매출액	4,375.9	3,907.2	4,763.6	7,558.7	4,333.6	4,555.2	5,189.8	7,760.8	20,605.4	21,839.4	23,127.5
YoY	10.7	5.5	-11.6	15.4	-1.0	16.6	8.9	2.7	5.2	6.0	5.9
영업이익	145.3	18.4	183.4	483.7	176.0	151.7	291.4	505.3	830.8	1,124.4	1,301.2
영업이익률	3.3	0.5	3.9	6.4	4.1	3.3	5.6	6.5	4.0	5.1	5.6

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LG전자 1Q24 실적 VS. 컨센서스

(십억원, %)	2Q24 실적	YoY	QoQ	2Q24 DS 추정치	차이(%)	2Q24 컨센서스	차이(%)
별도 매출액	17,336.5	6.0	2.4	17,476.6	-0.8	16,925.5	2.4
별도 영업이익	1,043.9	41.3	-9.8	875.7	19.2	901.6	15.8

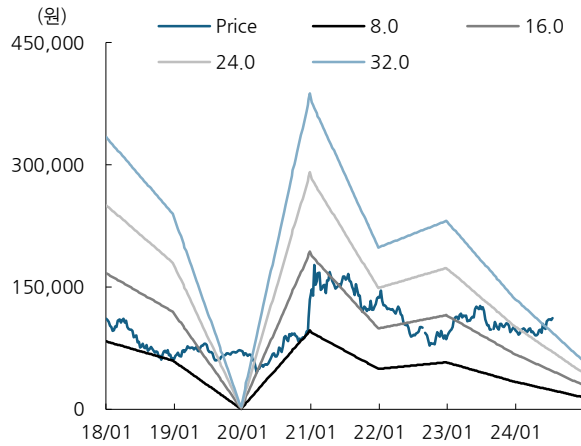
자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG전자 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	89,610.0	93,359.9	89,531.6	94,373.4	-0.1	1.1
영업이익	4,098.6	4,499.7	4,300.0	4,955.6	4.9	10.1

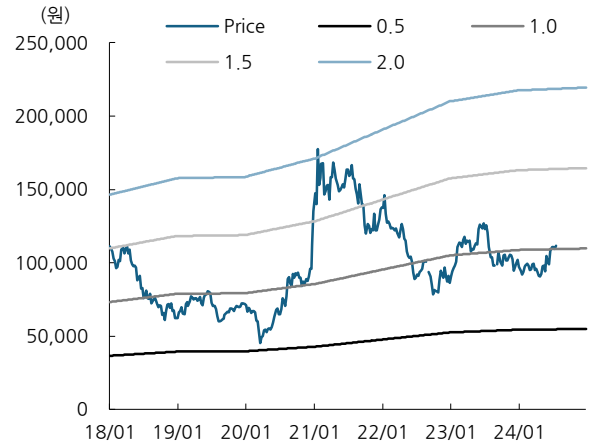
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

표4 Global Peer Group

회사명		LG전자	Whirlpool	Electrolux	Haier	Daikin	Hisense	Continental	Denso
티커		066570 KS	WHR US	ELUXB SS	600690 CH	6367 JT	600060 CH	CON GR	6902 JT
주가(원, 로컬)		110,200	98.8	93.4	25.3	21,685.0	18.8	56.7	2,391.0
시가총액(십억원, USD mn)		18,034.0	5,395.3	2,451.2	31,217.6	41,734.6	3,393.7	12,286.3	49,480.7
매출액 YoY (%)									
	23	0.9	-1.4	-0.3	7.9	28.1	17.8	5.1	16.1
	24F	4.6	-11.7	-2.8	7.8	10.6	12.3	2.7	16.5
	25F	5.3	-0.1	4.3	7.5	7.2	11.6	4.1	5.8
영업이익 YoY (%)									
	23	-0.1	-6.7	-152.2	23.0	19.2	47.5	-0.1	20.7
	24F	15.1	-1.6	222.4	13.9	11.9	15.1	44.9	70.9
	25F	12.4	16.5	171.6	12.6	16.4	15.7	22.9	6.5
영업이익률 (%)									
	23	4.2	5.8	0.5	7.5	9.5	5.5	4.6	6.7
	24F	4.6	6.5	1.6	7.9	9.6	5.6	6.5	9.8
	25F	5.0	7.6	4.2	8.3	10.4	5.8	7.7	9.9
P/E (x)									
	23	25.8	11.6	#N/A/N/A	11.7	23.2	12.9	13.3	27.5
	24F	9.5	7.9	#N/A/N/A	12.4	22.0	10.3	7.3	13.5
	25F	7.4	7.2	9.2	11.1	21.4	8.9	5.6	11.9
P/B (x)									
	23	0.8	2.8	2.6	1.9	2.3	1.4	1.1	1.5
	24F	0.9	1.7	2.2	2.1	2.3	1.2	0.8	1.2
	25F	0.8	1.6	1.8	1.9	2.2	1.1	0.7	1.2
EV/EBITDA (x)									
	23	3.9	8.2	16.6	6.8	10.4	8.5	5.4	11.5
	24F	3.5	7.5	6.1	6.8	9.8	9.6	3.4	6.9
	25F	3.0	6.6	4.0	5.8	8.9	8.6	2.8	6.5
ROE (%)									
	23	3.3	20.5	-37.7	16.9	10.7	11.5	8.6	6.3
	24F	9.6	25.6	-1.3	16.8	10.5	11.6	10.5	9.0
	25F	11.1	#N/A/N/A	22.3	17.0	10.7	12.2	12.5	10.4
EPS (원, 로컬)									
	23	3,954	8.8	-19.4	1.8	889.2	1.6	5.8	105.0
	24F	11,607	12.6	-0.6	2.0	984.5	1.8	7.8	177.4
	25F	14,805	13.8	10.2	2.3	1,013.2	2.1	10.1	200.7

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

## [LG 전자 066570]

재무상태표						손익계산서					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	27,488	27,488	30,341	37,806	38,622	매출액	73,908	83,467	84,228	89,532	94,373
현금 및 현금성자산	6,052	6,322	8,488	12,184	12,484	매출원가	55,011	63,231	64,425	67,473	70,816
매출채권 및 기타채권	8,643	8,799	9,844	10,736	10,913	매출총이익	18,897	20,236	19,803	22,059	23,557
재고자산	9,754	9,389	9,125	11,040	11,223	판매비 및 관리비	14,839	16,685	16,254	17,759	18,602
기타	3,039	2,978	2,884	3,846	4,002	영업이익	4,058	3,551	3,549	4,300	4,956
비유동자산	25,994	27,668	29,900	31,656	33,398	(EBITDA)	6,787	6,536	6,767	7,773	8,660
관계기업투자등	5,342	4,188	3,232	5,579	5,805	금융손익	1,117	3,021	1,993	1,652	1,541
유형자산	14,701	15,832	16,819	17,051	17,546	이자비용	239	364	572	636	655
무형자산	2,443	2,455	2,868	3,626	4,427	관계기업등 투자손익	449	-1,168	-1,045	-1,239	-1,239
자산총계	53,481	55,156	60,241	69,462	72,020	기타영업외손익	-1,785	-2,864	-2,627	-1,693	-1,710
유동부채	23,620	22,333	24,160	31,452	32,035	세전계속사업이익	3,839	2,540	1,870	3,020	3,548
매입채무 및 기타채무	16,253	15,948	17,595	17,130	17,413	계속사업법인세비용	1,058	532	720	1,040	1,125
단기금융부채	2,197	2,602	2,948	6,941	6,941	계속사업이익	2,781	2,008	1,150	1,980	2,423
기타유동부채	5,170	3,782	3,618	7,381	7,681	중단사업이익	-1,366	-144	1	0	0
비유동부채	9,764	10,332	12,582	12,846	12,877	당기순이익	1,415	1,863	1,151	1,980	2,423
장기금융부채	8,759	9,560	11,628	12,070	12,070	지배주주	1,032	1,196	713	1,677	2,089
기타비유동부채	1,005	771	954	776	807	총포괄이익	2,306	2,220	1,479	1,980	2,423
부채총계	33,383	32,664	36,742	44,298	44,912	매출총이익률 (%)	25.6	24.2	23.5	24.6	25.0
지배주주지분	17,231	18,992	19,665	21,196	23,140	영업이익률 (%)	5.5	4.3	4.2	4.8	5.3
자본금	904	904	904	904	904	EBITDA마진률 (%)	9.2	7.8	8.0	8.7	9.2
자본잉여금	3,044	3,048	3,025	3,025	3,025	당기순이익률 (%)	1.9	2.2	1.4	2.2	2.6
이익잉여금	14,434	15,834	16,201	17,733	19,677	ROA (%)	2.0	2.2	1.2	2.6	3.0
비지배주주지분(연결)	2,867	3,500	3,834	3,968	3,968	ROE (%)	6.3	6.6	3.7	8.2	9.4
자본총계	20,098	22,492	23,499	25,164	27,108	ROIC (%)	15.7	12.9	8.7	10.7	12.5

현금흐름표						주요투자지표					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	2,677	3,108	5,914	10,011	7,132	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	1,415	1,863	1,151	1,980	2,423	P/E	22.2	12.0	23.9	10.9	8.7
비현금수익비용가감	7,586	6,203	7,119	4,808	4,640	P/B	1.4	0.8	0.9	0.9	0.9
유형자산감가상각비	2,238	2,507	2,704	2,916	2,997	P/S	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
무형자산상각비	491	478	515	557	708	EV/EBITDA	4.2	3.1	3.5	3.3	2.9
기타현금수익비용	4,856	3,218	3,901	1,335	936	P/CF	2.8	1.9	2.2	2.9	2.8
영업활동 자산부채변동	-5,415	-3,723	-1,218	3,449	69	배당수익률 (%)	0.6	0.8	0.8	0.7	0.7
매출채권 감소(증가)	-685	-196	-896	-1,061	-177	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,395	227	307	-1,721	-182	매출액	27.3	12.9	0.9	6.3	5.4
매입채무 증가(감소)	-388	-298	1,190	7,382	283	영업이익	3.9	-12.5	-0.1	21.2	15.2
기타자산 부채변동	-1,948	-3,456	-1,820	-1,151	146	세전이익	14.8	-33.8	-26.4	61.5	17.5
투자활동 현금	-2,466	-3,228	-5,290	-6,417	-6,687	당기순이익	-31.4	31.7	-38.2	72.0	22.4
유형자산처분(취득)	-2,337	-2,797	-3,223	-3,069	-3,492	EPS	-47.8	16.5	-41.0	138.0	24.8
무형자산 감소(증가)	-598	-501	-853	-1,495	-1,509	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-29	-37	101	-1,612	-1,467	부채비율	166.1	145.2	156.4	176.0	165.7
기타투자활동	499	108	-1,315	-241	-219	유동비율	116.4	123.1	125.6	120.2	120.6
재무활동 현금	-282	448	1,503	48	-145	순차입금/자기자본(x)	23.5	25.1	25.6	26.9	23.9
차입금의 증가(감소)	-464	674	1,680	48	0	영업이익/금융비용(x)	17.0	9.8	6.2	6.8	7.6
자본의 증가(감소)	-291	-240	-241	-145	-145	총차입금 (십억원)	10,955	12,162	14,576	19,011	19,011
배당금의 지급	291	240	241	145	145	순차입금 (십억원)	4,729	5,641	6,018	6,779	6,477
기타재무활동	473	15	64	145	0	주당지표(원)					
현금의 증가	155	271	2,165	3,696	300	EPS	6,210	7,232	4,267	10,156	12,675
기초현금	5,896	6,052	6,322	8,488	12,184	BPS	95,284	105,025	108,745	117,215	127,965
기말현금	6,052	6,322	8,488	12,184	12,484	SPS	408,707	461,569	465,774	495,104	521,879
NOPLAT	2,940	2,807	2,182	2,819	3,385	CFPS	49,774	44,608	45,731	37,533	39,061
FCF	1,120	1,116	1,762	3,820	445	DPS	850	700	800	800	800

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

## LG전자 (066570) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2022-12-14	매수	120,000	-13.3	-1.8		
2023-01-09	매수	120,000	-9.7	-1.8		
2023-01-30	매수	120,000	-6.9	-1.8		
2023-04-10	매수	180,000	-38.2	-35.9		
2023-04-28	매수	150,000	-29.6	-14.5		
2023-07-28	매수	150,000	-33.2	-26.3		
2023-08-24	매수	150,000	-33.5	-27.7		
2023-10-11	매수	150,000	-33.7	-27.7		
2024-03-27	담당자변경					
2024-03-27	매수	130,000	-22.3	-12.4		
2024-04-26	매수	130,000	-20.4	-12.4		
2024-07-26	매수	130,000				

## 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우		비중축소	

## 투자의견 비율

기준일 2024.06.30

매수	중립	매도
99.3%	0.7%	0.0%

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.