

Buy
TP 120,000원

유지
유지

LG (003550) : 자사주 매입 완료

▶ 2Q24 Review

- LG 2Q24 연결 매출액 1.8조원(YoY -4%), 연결 영업이익 3,094억원(YoY -32%)기록. 전자계열 자회사의 실적 개선에도 불구하고. LG화학 수익성 하락으로 지분법손익 감소. LG화학 수익성 하락은 양극재 매출 감소 및 자회사 LG에너지솔루션 영업이익 감소 때문

▶ 밸류업을 위한 준비 완료

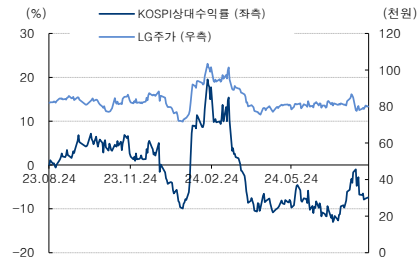
- LG는 밸류업을 위한 준비 완료되었다고 판단, '22년 신탁계약을 통해 매입 중이던 자사주 5,000억원은 2Q24 기준으로 모두 매입 완료. '24년 하반기 중 이사회를 통해 매입한 자사주 활용 방안 결정 예정이며, 이는 밸류업을 위한 재원으로 활용될 수 있다고 판단
- 자사주뿐만 아니라 보유한 순현금 1.3조원 또한 밸류업 재원으로 활용 가능한 상황. 현재 LG 지주회사뿐만 아니라 LG그룹 계열회사 모두 기업가치 제고 계획 공시 준비 중. LG는 기업가치 제고 공시 진행함과 동시에 주주환원을 펼칠 수 있는 여력 갖 추었다고 판단

▶ 투자 의견 Buy, 목표주가 120,000원 유지

- LG 상장 자회사들의 시가총액은 변동으로 LG의 기업가치에 반영된 상장 자회사들의 가치 하락. 그럼에도 불구하고 향후 기업가치 제고 공시 여력을 갖추었다는 점과, LG CNS IPO 기대감 등을 고려하여 투자 의견 Buy, 목표주가 120,000원 유지

Company Data	
현재가(08/19)	80,000원
액면가(원)	5,000원
52주 최고가(보통주)	103,500원
52주 최저가(보통주)	71,700원
KOSPI(08/19)	2,674.36p
KOSDAQ(08/19)	777.47p
자본금	8,016억원
시가총액	127,633억원
발행주식수(보통주)	15,730만주
발행주식수(우선주)	302만주
평균거래량(60일)	16.6만주
평균거래대금(60일)	136억원
외국인지분(보통주)	35.40%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.2	-22.7	0.4
상대주가	2.2	-22.5	-6.0

12결산 (십억원)	매출액 (십억원)	YoY (%)	영업이익 (십억원)	OPM (%)	순이익 (십억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2022.12	7,186	4.8	1,941	27.0	2,116	12,526	-20.4	6.2	16.0	0.5	5.3	8.5
2023.12	7,445	3.6	1,589	21.3	1,414	7,958	-36.5	10.8	17.0	0.5	7.0	4.9
2024.12E	7,573	1.7	1,358	17.9	1,199	6,736	-15.4	12.0	8.6	0.5	7.0	4.0
2025.12E	8,142	7.5	1,639	20.1	1,434	8,142	20.9	9.9	7.3	0.5	5.6	4.7
2026.12E	8,568	5.2	1,885	22.0	1,710	9,721	19.4	8.3	6.5	0.4	4.4	5.4

LG (003550) : 자사주 매입 완료

▶ LG Valuation Table

(단위: 십억원)

	시가총액/기업가치	(₩)LG 지분율	(₩)LG 반영 자산가치	비고
상장 자회사 보유 가치				
* LG전자	16,551	34%	5,572	1yr AVG 시가총액
* LG생활건강	5,948	34%	2,024	1yr AVG 시가총액
* LG화학	32,353	33%	10,786	1yr AVG 시가총액
* LG유플러스	4,406	38%	1,659	1yr AVG 시가총액
* HS애드	103	35%	36	
합계 ①	59,362		20,078	
비상장회사 보유 가치				
* LG CNS	6,840	50%	3,417	LG CNS '24년 예상 당기순이익 * P/E 18배
* 디엔오	250	100%	250	장부가
합계 ②	7,090		3,667	
순차입금(별도기준) ③			1,373	최근분기말 별도 기준 순차입금
NAV ①+②+③			25,117	
NAV Discount			30%	
Discount 적용 기업가치 ④			17,582	
보통주 주식수			157,300,993	
자사주 차감 보통주 주식수 ⑤			151,192,004	
목표주가④/⑤			116,290	향후 밸류업 공시 가능성 고려하여, 기존 목표주가 120,000원 유지

LG (003550) : 자사주 매입 완료

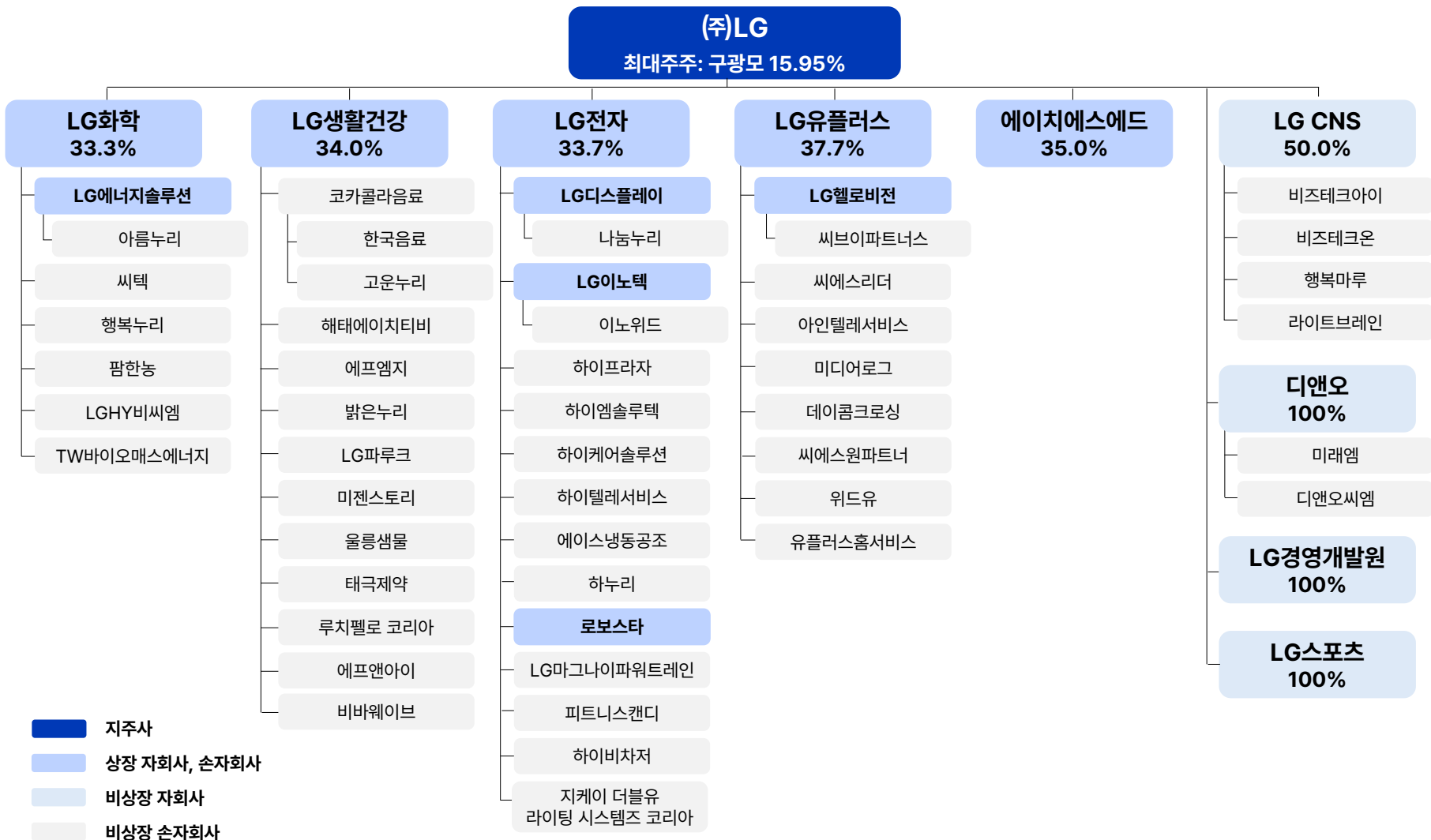
▶ LG 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
LG 매출액(연결)	1,649	1,899	1,862	2,035	1,624	1,824	1,861	2,265	7,445	7,573
YoY	-7.6%	9.3%	6.7%	6.2%	-1.5%	-4.0%	-0.1%	11.3%	3.6%	1.7%
LG 지분법손익	368	284	354	-107	319	123	250	84	899	776
[LG 상장 자회사(연결)]										
* LG전자	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,694	22,112	23,937	84,227	88,839
* LG생활건강	1,684	1,808	1,746	1,567	1,729	1,760	1,757	1,625	6,805	6,871
* LG화학	14,079	14,542	13,495	13,135	11,609	12,300	13,331	13,672	55,250	50,912
* LG유플러스	3,541	3,429	3,581	3,821	3,577	3,494	3,635	3,805	14,373	14,511
[비상장 자회사(연결)]										
* LG CNS	1,049	1,373	1,277	1,906	1,070	1,450	1,392	1,983	5,605	5,895
LG 영업이익(연결)	505	455	510	120	423	309	469	157	1,589	1,358
YoY	-39.0%	-9.1%	0.1%	15.6%	-16.3%	-32.0%	-7.9%	31.3%	-18.2%	-14.5%
영업이익률	30.6%	23.9%	27.4%	5.9%	26.0%	17.0%	25.2%	6.9%	21.3%	17.9%
[LG 상장 자회사 영업이익(연결)]										
* LG전자	1,497	742	997	313	1,335	1,196	1,005	768	3,550	4,305
* LG생활건강	146	158	129	55	151	159	160	101	487	571
* LG화학	804	618	860	247	265	406	547	663	2,530	1,880
* LG유플러스	260	287	254	196	221	254	266	228	997	969
[LG 상장 자회사 OPM]										
* LG전자	7.3%	3.7%	4.8%	1.4%	6.3%	5.5%	4.5%	3.2%	4.2%	4.8%
* LG생활건강	8.7%	8.7%	7.4%	3.5%	8.7%	9.0%	9.1%	6.2%	7.2%	8.3%
* LG화학	5.7%	4.2%	6.4%	1.9%	2.3%	3.3%	4.1%	4.9%	4.6%	3.7%
* LG유플러스	7.3%	8.4%	7.1%	5.1%	6.2%	7.3%	7.3%	6.0%	6.9%	6.7%

LG (003550) : 자사주 매입 완료

▶ LG 타법인출자현황(2024년 반기보고서 기준)



포괄손익계산서	단위: 십억원				
12결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	7,186	7,445	7,573	8,142	8,568
매출원가	4,853	5,439	5,739	6,025	6,169
매출총이익	2,333	2,006	1,834	2,117	2,399
매출총이익률 (%)	32.5	26.9	24.2	26.0	28.0
판매비와관리비	391	417	476	478	514
영업이익	1,941	1,589	1,358	1,639	1,885
영업이익률 (%)	27.0	21.3	17.9	20.1	22.0
EBITDA	2,120	1,777	1,535	1,807	2,048
EBITDA Margin (%)	29.5	23.9	20.3	22.2	23.9
영업외손익	104	29	4	9	14
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	125	128	128	128	129
금융비용	-28	-58	-83	-86	-88
기타	7	-41	-41	-34	-26
법인세비용차감전순손익	2,046	1,618	1,362	1,648	1,900
법인세비용	527	204	163	214	190
계속사업순손익	1,519	1,414	1,199	1,434	1,710
중단사업순손익	597	0	0	0	0
당기순이익	2,116	1,414	1,199	1,434	1,710
당기순이익률 (%)	29.4	19.0	15.8	17.6	20.0
비지배지분순이익	136	153	130	143	171
지배지분순이익	1,980	1,261	1,069	1,290	1,539
지배순이익률 (%)	27.5	16.9	14.1	15.8	18.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2,848	75	75	75	75
포괄손익	4,964	1,489	1,274	1,509	1,785
비지배지분포괄이익	136	158	135	160	189
지배지분포괄이익	4,828	1,332	1,139	1,349	1,596

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표	단위: 십억원				
12결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	641	883	1,312	1,487	1,774
당기순이익	2,116	1,414	1,199	1,434	1,710
비현금항목의 가감	-1,212	-465	398	442	414
감가상각비	150	155	154	149	147
외환손익	7	-2	-6	-6	-6
지분법평가손익	-1,303	-899	0	0	0
기타	-66	281	249	298	273
자산부채의 증감	-453	-295	-179	-230	-213
기타현금흐름	191	229	-106	-159	-136
투자활동 현금흐름	-175	-179	-368	-409	-444
투자자산	427	-128	-100	-150	-150
유형자산	-160	-111	-150	-122	-135
기타	-441	60	-118	-137	-159
재무활동 현금흐름	-653	-976	-117	-477	-491
단기차입금	248	-284	-3	0	0
사채	-220	30	27	29	30
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-496	-527	-484	-493	-508
기타	-184	-195	342	-13	-13
현금의 증감	-188	-272	1,021	553	858
기초 현금	1,239	1,051	779	1,800	2,352
기말 현금	1,051	779	1,800	2,352	3,211
NOPLAT	1,441	1,389	1,195	1,426	1,697
FCF	1,006	1,170	1,043	1,242	1,511

재무상태표	단위: 십억원				
12결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	5,083	5,199	5,860	6,800	8,049
현금및현금성자산	1,051	779	1,800	2,352	3,211
매출채권 및 기타채권	1,522	1,674	1,701	1,821	1,912
재고자산	58	70	71	77	81
기타유동자산	2,452	2,677	2,288	2,549	2,847
비유동자산	24,550	25,054	25,132	25,241	25,370
유형자산	1,524	1,525	1,521	1,493	1,481
관계기업투자금	20,688	21,206	21,306	21,456	21,606
기타금융자산	640	615	623	633	642
기타비유동자산	1,699	1,708	1,682	1,659	1,640
자산총계	29,634	30,253	30,992	32,041	33,419
유동부채	2,524	1,937	2,327	2,414	2,491
매입채무 및 기타채무	1,368	1,476	1,489	1,548	1,592
차입금	289	3	0	0	0
유동성채무	385	16	370	370	370
기타유동부채	482	443	468	495	528
비유동부채	875	1,299	850	781	798
차입금	0	0	0	0	0
사채	150	549	576	605	635
기타비유동부채	725	751	273	176	163
부채총계	3,399	3,237	3,177	3,195	3,289
지배지분	25,452	26,129	26,902	27,898	29,141
자본금	802	802	802	802	802
자본잉여금	2,968	2,968	2,968	2,968	2,968
이익잉여금	20,621	21,301	21,886	22,683	23,713
기타자본변동	-1,733	-1,914	-1,914	-1,914	-1,914
비지배지분	782	888	914	948	990
자본총계	26,234	27,016	27,816	28,846	30,131
총차입금	859	600	981	1,011	1,043

주요 투자지표	단위: 원, 배, %				
12결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	12,526	7,958	6,736	8,142	9,721
PER	6.2	10.8	12.0	9.9	8.3
BPS	158,757	162,977	167,799	174,014	181,763
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	13,223	11,083	9,577	11,273	12,774
EV/EBITDA	5.3	7.0	7.0	5.6	4.4
SPS	45,683	47,332	48,143	51,763	54,471
PSR	1.7	1.8	1.7	1.6	1.5
CFPS	6,276	7,298	6,508	7,748	9,425
DPS	3,000	3,100	3,200	3,300	3,400

주요 투자지표	단위: 원, 배, %				
12결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	4.8	3.6	1.7	7.5	5.2
영업이익 증가율	-21.1	-18.2	-14.5	20.7	15.0
순이익 증가율	-21.2	-33.2	-15.2	19.6	19.3
수익성					
ROIC	97.6	87.9	73.7	86.6	99.7
ROA	7.2	4.2	3.5	4.1	4.7
ROE	8.5	4.9	4.0	4.7	5.4
안정성					
부채비율	13.0	12.0	11.4	11.1	10.9
순차입금비용	2.9	2.0	3.2	3.2	3.1
이자보상배율	95.1	40.0	21.0	24.6	27.4