

LG전자(066570)

B2B 회사로 인정해주세요

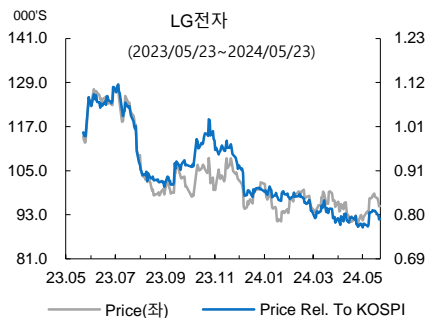
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	135,000원(유지)
증가(2024.05.23)	95,400원
상승여력	41.5 %

Stock Indicator

자본금	904십억원
발행주식수	16,365만주
시가총액	15,612십억원
외국인지분율	30.4%
52주 주가	90,600~128,200원
60일평균거래량	533,789주
60일평균거래대금	50.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.8	-2.6	-10.0	-16.5
상대수익률	-1.0	-4.6	-18.2	-22.5



[투자포인트]

- 투자의견과 목표주가를 유지한다. 가전은 바닥을 통과하고 있으며, TV는 유럽 중심의 개선을 기대해볼 수 있다. 밸류는 과거 10년 연저점 P/B의 평균이자, -1 STD P/E에 불과한데, B2B 및 플랫폼 중심 사업체질 개선, 그리고 이로 인한 실적 호조 가능성은 주가 반등의 촉매다. 리스크 대비 리턴이 크다. 전기전자 산업 내 차선호주다.
- 회사의 장기 계획은 2030년 기준 매출 100조원 중 40%인 40조원을 B2B 영역에서 창출하는 것이다. 2023년 LGIT를 제외한 전사 매출 65조원 중 B2B 매출이 23조원이었음을 감안하면, 향후 7년간 연평균 +9%의 성장을 목표로 하는 것이다. 이는 동기간 B2C 영역에서의 성장률인 +5%를 크게 웃도는 것이다[그림1]
- 전장부품은 전기차 수요 둔화에 대한 우려가 있으나, SDV 전환에 따른 Digital Cockpit, CID에서 기회가 있을 것이다. 동사는 관련 시장에서 꾸준히 점유율을 확대하고 있다[그림2]. '22년 당시 관련 수주잔고가 크게 증가했던 바 있는데, 수주 이후 2~3년의 연구개발기간을 감안하면, 머지 않은 시점에 성과를 확인할 수 있을 것으로 판단한다. 주요 완성차 업체들은 '25년을 SDV 전환의 원년으로 제시하고 있음과 맞물린다
- WebOS와 관련된 매출 가이드는 '23년 7,000억원 → '24년 1.0조원이다. 올해 사업부 기준 매출 비중은 7%에 그칠 것이나, 이익기여도는 매우 클 것이다. 한편, 비중이 크지 않으나 Chiller 관련 매출도 전력 효율 이슈로 빠르게 성장(지난 3년간 CAGR +40%)하고 있음에 주목한다.

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	84,228	88,651	92,935	95,723
영업이익(십억원)	3,549	4,110	4,647	4,985
순이익(십억원)	713	2,432	2,991	3,174
EPS(원)	3,942	13,447	16,540	17,552
BPS(원)	108,745	117,552	129,783	142,527
PER(배)	25.8	7.1	5.8	5.4
PBR(배)	0.9	0.8	0.7	0.7
ROE(%)	3.7	11.9	13.4	12.9
배당수익률(%)	1.6	7.4	8.4	9.5
EV/EBITDA(배)	3.3	2.4	1.9	1.5

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

LG전자(066570)

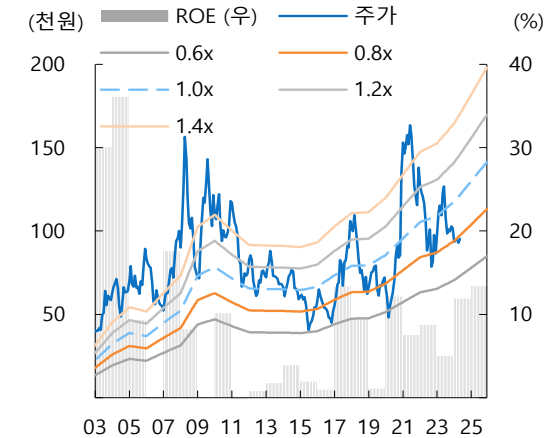
LG전자 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	8,022	7,986	7,457	6,675	8,608	8,435	7,895	7,024	30,140	31,962	32,684
H&A 영업이익	1,019	600	505	-116	940	631	582	103	2,008	2,257	2,380
OPM	12.7%	7.5%	6.8%	-1.7%	10.9%	7.5%	7.4%	1.5%	6.7%	7.1%	7.3%
매출액	3,360	3,147	3,569	4,158	3,492	3,643	3,581	4,242	14,233	14,958	14,931
HE 영업이익	200	124	111	-72	132	102	138	-23	363	349	386
OPM	6.0%	3.9%	3.1%	-1.7%	3.8%	2.8%	3.8%	-0.5%	2.5%	2.3%	2.6%
매출액	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,760	2,830	2,933	10,148	11,185	13,192
VS 영업이익	54	-61	135	6	52	59	50	60	133	221	415
OPM	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	2.1%	1.7%	2.1%	1.3%	2.0%	3.1%
매출액	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,438	1,441	1,383	5,412	5,837	6,174
BS 영업이익	66	-7	-21	-90	13	2	24	7	-51	46	86
OPM	4.4%	-0.5%	-1.5%	-7.1%	0.8%	0.1%	1.7%	0.5%	-0.9%	0.8%	1.4%
매출액	1,014	1,223	1,346	1,011	594	951	1,082	883	4,594	3,510	4,052
독립/기타 영업이익	19	79	94	97	21	49	70	43	289	183	203
OPM	1.9%	6.4%	7.0%	9.6%	3.5%	5.2%	6.5%	4.8%	6.3%	5.2%	5.0%
매출액	16,261	16,352	16,207	15,705	16,931	17,227	16,830	16,464	64,526	67,451	71,033
합계 (LGIT제외) 영업이익	1,358	735	824	-175	1,158	843	864	190	2,742	3,055	3,470
OPM	8.4%	4.5%	5.1%	-1.1%	6.8%	4.9%	5.1%	1.2%	4.2%	4.5%	4.9%
매출액	4,154	3,646	4,503	7,399	4,165	4,157	5,541	7,337	19,702	21,200	21,902
LGIT 영업이익	139	7	173	487	178	86	273	519	806	1,055	1,177
OPM	3.4%	0.2%	3.8%	6.6%	4.3%	2.1%	4.9%	7.1%	4.1%	5.0%	5.4%
매출액	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,384	22,371	23,800	84,228	88,651	92,935
전사합계 영업이익	1,497	742	997	312	1,335	928	1,137	710	3,548	4,110	4,647
OPM	7.3%	3.7%	4.8%	1.3%	6.3%	4.3%	5.1%	3.0%	4.2%	4.6%	5.0%

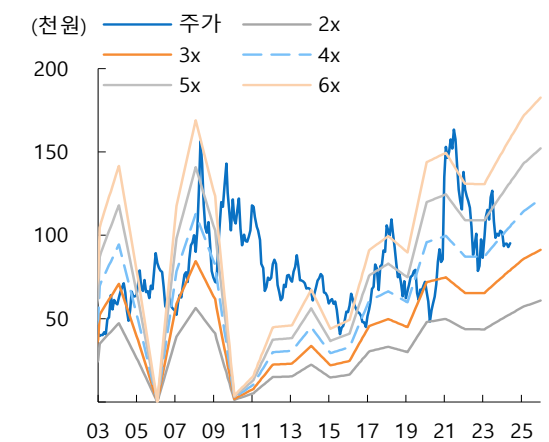
자료: 하이투자증권

LG전자 밸류에이션 밴드

12개월 선행 PBR Band



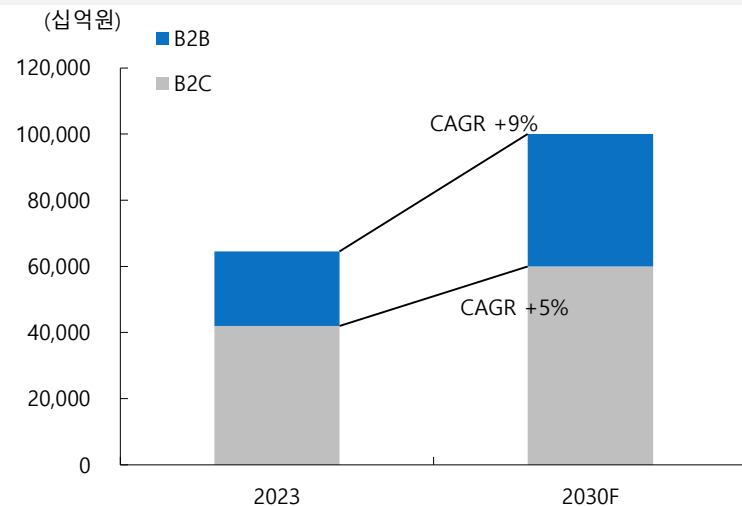
12개월 선행 POR Band



자료: Dataguide, 하이투자증권

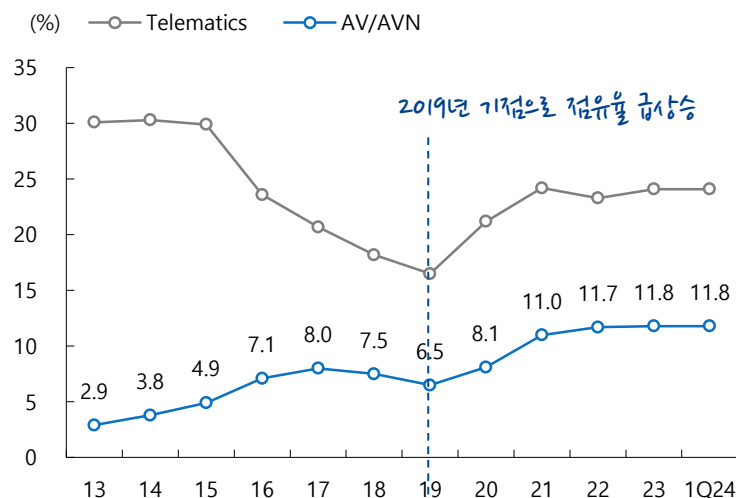
Key Charts

<그림1> LG전자 B2B, B2C 매출에 대한 장기 성장 가이드선



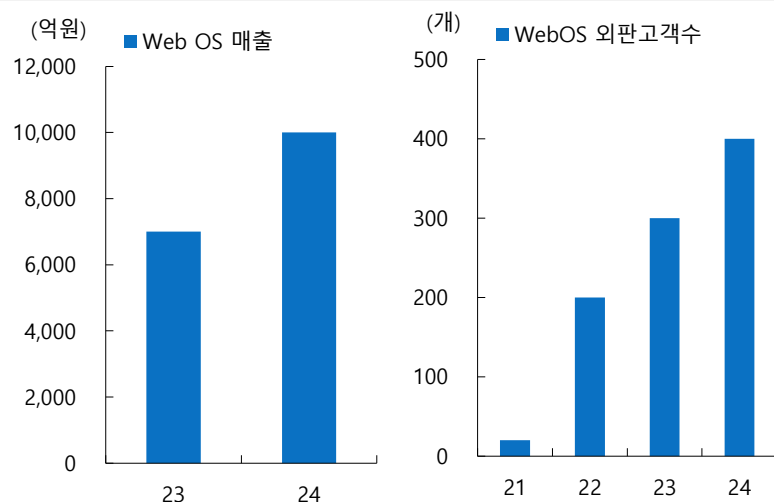
자료 : LG전자, 하이투자증권 리서치본부

<그림2> 차량용 Infotainment 분야에서의 점유율 확대



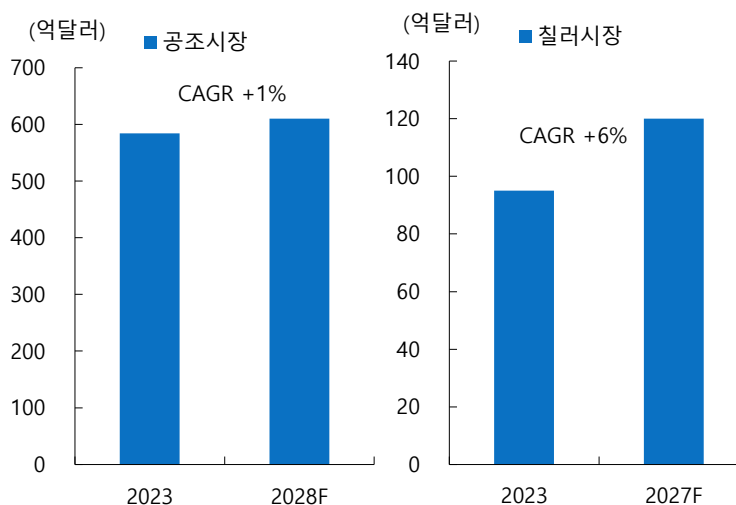
자료 : LG전자, 하이투자증권 리서치본부

<그림3> 수익성 높은 WebOS 매출 확대



자료 : LG전자, 하이투자증권 리서치본부

<그림4> HVAC, 칠러시장에 대한 전략적 타겟팅



자료 : LG전자, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		30,341	32,769	32,782	34,549
현금 및 현금성자산		8,488	9,861	8,848	9,926
단기금융자산		118	121	125	129
매출채권		11,086	11,603	12,104	12,429
재고자산		9,125	9,605	10,069	10,371
비유동자산		29,900	29,711	29,709	30,317
유형자산		16,819	16,970	17,262	17,759
무형자산		2,868	2,854	2,945	3,014
자산총계		60,241	62,480	62,491	64,865
유동부채		24,160	25,235	25,547	26,171
매입채무		9,427	9,922	10,402	10,714
단기차입금		708	566	396	317
유동성장기부채		1,894	2,033	1,423	1,171
비유동부채		12,582	11,853	8,812	7,561
사채		5,183	5,183	3,628	2,539
장기차입금		5,537	4,983	3,488	3,314
부채총계		36,742	37,088	34,359	33,733
지배주주지분		19,665	21,257	23,469	25,774
자본금		904	904	904	904
자본잉여금		3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금		16,201	18,002	20,272	22,635
기타자본항목		-466	-674	-732	-790
비지배주주지분		3,834	4,134	4,662	5,359
자본총계		23,499	25,392	28,131	31,133

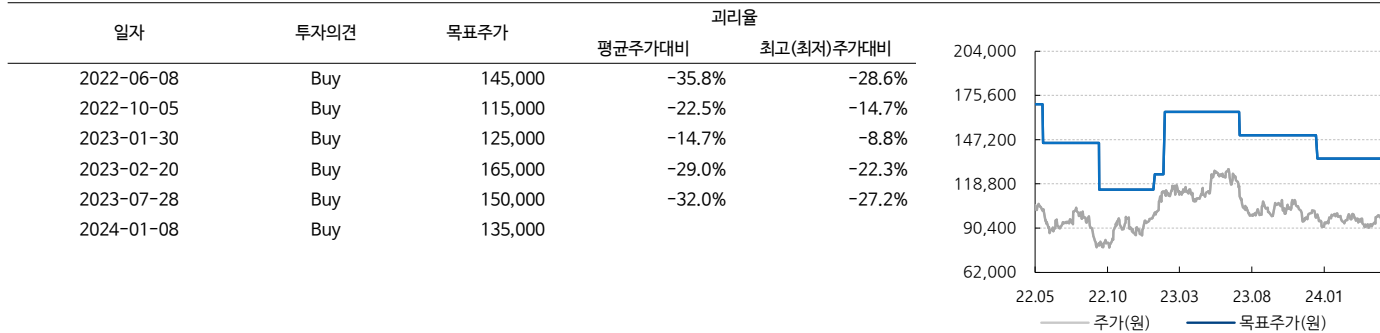
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		5,914	8,268	9,163	9,737
당기순이익		1,151	2,732	3,519	3,871
유형자산감가상각비		2,704	2,950	2,964	3,008
무형자산상각비		515	614	609	629
지분법관련손실(이익)		-1,045	-416	-74	-30
투자활동 현금흐름		-5,290	-3,845	-4,100	-4,348
유형자산의 처분(취득)		-3,223	-3,102	-3,256	-3,505
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-1,239	-90	-91	-93
재무활동 현금흐름		1,503	-998	-4,757	-2,612
단기금융부채의증감		-	-2	-780	-332
장기금융부채의증감		2,041	-554	-3,050	-1,263
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-13	-13	-13	-13
현금및현금성자산의증감		2,165	1,373	-1,012	1,077
기초현금및현금성자산		6,322	8,488	9,861	8,848
기말현금및현금성자산		8,488	9,861	8,848	9,926

자료 : LG전자, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		84,228	88,651	92,935	95,723
증가율(%)		0.9	5.3	4.8	3.0
매출원가		64,425	66,810	69,820	71,775
매출총이익		19,803	21,842	23,115	23,948
판매비와관리비		16,254	17,731	18,468	18,963
연구개발비		2,548	2,681	2,811	2,895
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		3,549	4,110	4,647	4,985
증가율(%)		-0.1	15.8	13.1	7.3
영업이익률(%)		4.2	4.6	5.0	5.2
이자수익		440	499	449	503
이자비용		572	550	395	330
지분법이익(손실)		-1,045	-416	-74	-30
기타영업외손익		-494	-225	-225	-225
세전계속사업이익		1,870	3,415	4,399	4,900
법인세비용		720	683	880	1,029
세전계속이익률(%)		2.2	3.9	4.7	5.1
당기순이익		1,151	2,732	3,519	3,871
순이익률(%)		1.4	3.1	3.8	4.0
지배주주귀속 순이익		713	2,432	2,991	3,174
기타포괄이익		95	-208	-58	-58
총포괄이익		1,245	2,524	3,461	3,813
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		3,942	13,447	16,540	17,552
BPS		108,745	117,552	129,783	142,527
CFPS		21,739	33,159	36,298	37,663
DPS		1,650	7,050	8,050	9,050
Valuation(배)					
PER		25.8	7.1	5.8	5.4
PBR		0.9	0.8	0.7	0.7
PCR		4.7	2.9	2.6	2.5
EV/EBITDA		3.3	2.4	1.9	1.5
Key Financial Ratio(%)					
ROE		3.7	11.9	13.4	12.9
EBITDA이익률		8.0	8.7	8.8	9.0
부채비율		156.4	146.1	122.1	108.4
순부채비율		20.1	11.0	-0.1	-8.7
매출채권회전율(x)		8.2	7.8	7.8	7.8
재고자산회전율(x)		9.1	9.5	9.4	9.4

LG전자 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

- Buy (매수): 추천일 종가 대비 +15% 이상
- Hold (보유): 추천일 종가 대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell (매도): 추천일 종가 대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight (비중 확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중 축소)

[하이투자증권 투자 비율 등급 공시 2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-