

# LG 전자 (066570/KS)

실적으로 증명, "가전은 LG"

SK증권 리서치센터

## 매수(유지)

목표주가: 130,000 원(유지)

현재주가: 90,600 원

상승여력: 43.5%



Analyst  
박형우

hyungwou@sk.com  
02-3773-9035



Analyst  
권민규

mk.kwon@sk.com  
02-3773-8578

### Company Data

발행주식수	16,365 만주
시가총액	14,826 십억원
주요주주	
LG(외2)	33.68%
국민연금공단	7.47%

### Stock Data

주가(24/04/25)	90,600 원
KOSPI	2,628.62pt
52주 최고가	128,200 원
52주 최저가	90,600 원
60일 평균 거래대금	51 십억원

### 주가 및 상대수익률



## 1분기 리뷰: '가전'은 부진한 수요 환경에도 역대 최대 매출

1분기 영업이익은 1.3조원(-11%, YoY)을 기록했다. 가전 부문과 자회사 LG 이노텍이 견조한 실적을 기록했다. ① 연초의 비용 감소 (계절성) 효과가 나타났다. ② 전장 (VS) 부문의 매출 성장률이 크게 둔화됐다. (1Q23, +27% > 2Q24F, +2%) ③ 가전 (H&A) 부문은 보급형 라인업 확대 (볼륨존 공략) 전략으로 역대 최대 매출을 경신했고, 11%의 영업이익률을 기록했다.

## 2분기 전망: '가전' 경쟁력으로 컨센서스 상회 전망

2분기 영업이익은 9,184 억원(+24%)로 전망된다. 전년동기와 컨센서스(8,513 억원)을 모두 상회하는 실적이다. 세트 수요 부진과 자회사 LG 이노텍의 비수기임을 고려하면 매우 견조한 추정치다.

가전 사업의 경쟁력을 주목한다. 동종 업계 내 경쟁 가전업체들과 스마트폰 등 타 어플리케이션 제조사들 대다수는 소비둔화로 실적 부진에 허덕이고 있다. 반면 LG 전자는 매출 수성과 수익성 방어에 성공하는 모양새다. 가전 매출은 21년 27조 > 23년 30조 > 24년 F 31조원으로 예상된다. ① 기존 프리미엄 라인업의 시장지배력을 보급형 라인업 확대로 연결시켰다. ② 구독/렌탈 서비스의 수익성은 H&A 평균 수익성을 상회한다. ③ 하이엔드, 신가전, B2B 제품 등의 프리미엄 경쟁력도 유지 중이다.

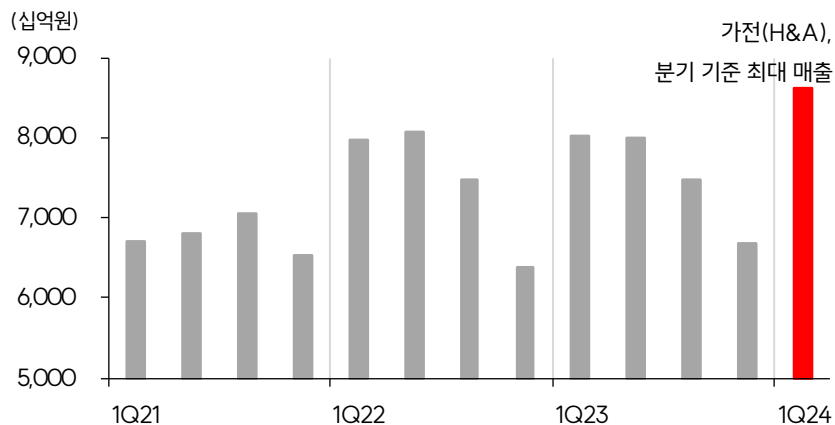
## 목표주가 '130,000 원', 투자 의견 '매수' 유지

① 수요 부진환경에서 상대적으로 선전하고 있는 가전 부문에 대한 재평가가 필요하다. 기초 체력의 차이다. ② TV, 전장, B2B 에 대한 자본시장의 낮아진 기대치는 이미 주가에 반영됐다. ③ 현 주가는 24F PBR 0.77 배다. 과거 10년 동사의 PBR 밴드는 보수적인 가정에서도 0.7~1.4 배에 머물렀다. 저평가 구간에 위치하고 있다. 저점 매수 전략을 제안한다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	73,908	83,467	84,228	87,355	90,694	94,190
영업이익	십억원	4,058	3,551	3,549	3,828	4,548	5,017
순이익(지배주주)	십억원	1,032	1,196	713	1,811	2,479	2,807
EPS	원	13,260	7,415	3,937	10,013	13,709	15,522
PER	배	10.4	11.7	25.9	9.0	6.6	5.8
PBR	배	1.4	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	배	4.6	3.7	4.0	3.0	2.4	1.9
ROE	%	6.3	6.6	3.7	8.8	11.0	11.2

LG 전자 가전(H&A) 매출액 추이 및 전망



자료 : 회사자료, SK 증권

LG 전자 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>20,415.9</b>	<b>19,998.4</b>	<b>20,709.4</b>	<b>23,104.1</b>	<b>21,095.9</b>	<b>21,028.9</b>	<b>22,418.0</b>	<b>22,812.1</b>	<b>84,227.8</b>	<b>87,355.0</b>	<b>90,694.2</b>
H&A	8,029.2	7,993.1	7,463.8	6,682.2	8,607.5	8,359.4	7,577.2	6,702.7	30,168.3	31,246.7	31,241.9
HE	3,352.1	3,139.1	3,562.2	4,150.6	3,492.0	3,688.4	3,869.3	4,566.2	14,204.0	15,616.0	16,691.9
VS	2,386.5	2,664.5	2,503.5	2,593.1	2,661.9	2,717.8	2,628.7	2,722.8	10,147.6	10,731.1	11,804.2
BS	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,268.8	1,575.5	1,439.3	1,453.7	1,468.2	5,412.0	5,936.7	6,021.2
기타	1,014.0	1,222.8	1,346.2	1,010.7	594.2	650.0	1,413.5	1,061.2	4,593.7	3,718.9	3,904.9
LG 이노텍	4,154.5	3,646.2	4,502.8	7,398.7	4,164.8	4,174.0	5,475.6	6,291.0	19,702.2	20,105.5	21,030.0
<b>영업이익</b>	<b>1,497.4</b>	<b>741.9</b>	<b>996.7</b>	<b>313.1</b>	<b>1,335.4</b>	<b>918.4</b>	<b>1,119.2</b>	<b>455.0</b>	<b>3,549.1</b>	<b>3,828.0</b>	<b>4,548.1</b>
H&A	1,015.2	597.3	499.5	(117.7)	940.3	680.0	528.3	(45.5)	1,994.3	2,103.2	2,270.8
HE	203.9	126.4	115.7	(70.1)	132.2	102.7	141.6	105.9	375.9	482.5	635.6
VS	54.0	(61.2)	134.9	5.7	52.0	54.4	52.6	27.2	133.4	186.2	279.6
BS	65.7	2.6	(20.5)	(89.5)	12.8	0.0	21.8	7.3	(41.7)	41.9	150.4
기타	19.4	73.8	93.9	96.7	20.6	25.0	22.8	23.9	283.8	92.3	100.5
LG 이노텍	139.2	3.0	173.2	488.0	177.5	56.3	352.0	336.0	803.4	921.9	1,111.3
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>7.3</b>	<b>3.7</b>	<b>4.8</b>	<b>1.4</b>	<b>6.3</b>	<b>4.4</b>	<b>5.0</b>	<b>2.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>	<b>5.0</b>
H&A (%)	12.6	7.5	6.7	(1.8)	10.9	8.1	7.0	(0.7)	6.6	6.7	7.3
HE (%)	6.1	4.0	3.2	(1.7)	3.8	2.8	3.7	2.3	2.6	3.1	3.8
VS (%)	2.3	(2.3)	5.4	0.2	2.0	2.0	2.0	1.0	1.3	1.7	2.4
BS (%)	4.4	0.2	(1.5)	(7.1)	0.8	0.0	1.5	0.5	(0.8)	0.7	2.5
기타	1.9	6.0	7.0	9.6	3.5	3.8	1.6	2.3	6.2	2.5	2.6
LG 이노텍 (%)	3.4	0.1	3.8	6.6	4.3	1.3	6.4	5.3	4.1	4.6	5.3

자료: 회사 자료, SK 증권 추정

LG 전자 분기 실적 리뷰 테이블

(단위: 십억원)

구분	1Q23	4Q23	1Q24P			2Q24 (E)		2023	2024 (F) 컨센	2024 (F) 컨센
			SK	컨센	확정치	컨센	가이드스			
매출액	20416	23104	20625	21251	21096	20267	21029	84228	87056	91949
영업이익	1497	313	1106	1287	1335	851	918	3549	3941	4467
순이익	471	(306)		580	475	377		713	1805	2345

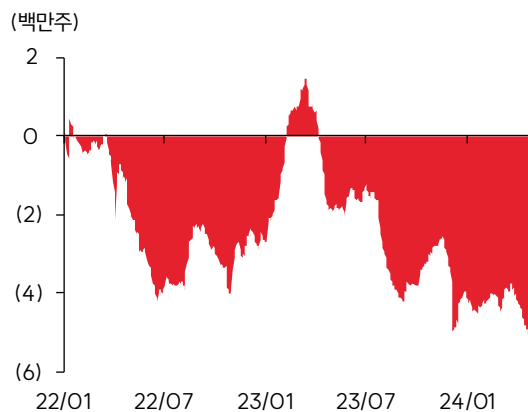
자료: Quantiwise, LG 전자, SK 증권 추정

LG 전자 Trailing PBR



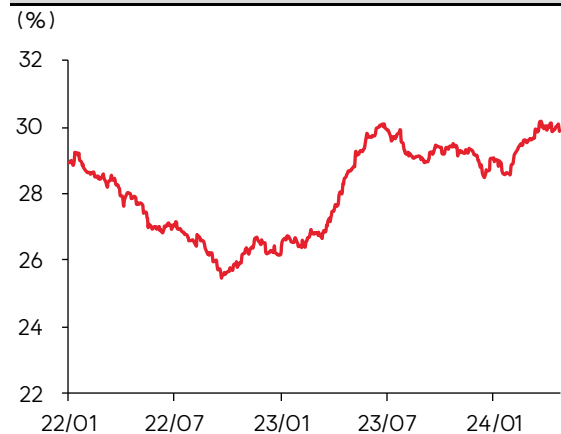
자료: QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 기관 순매수 추이 (2022년 초~)



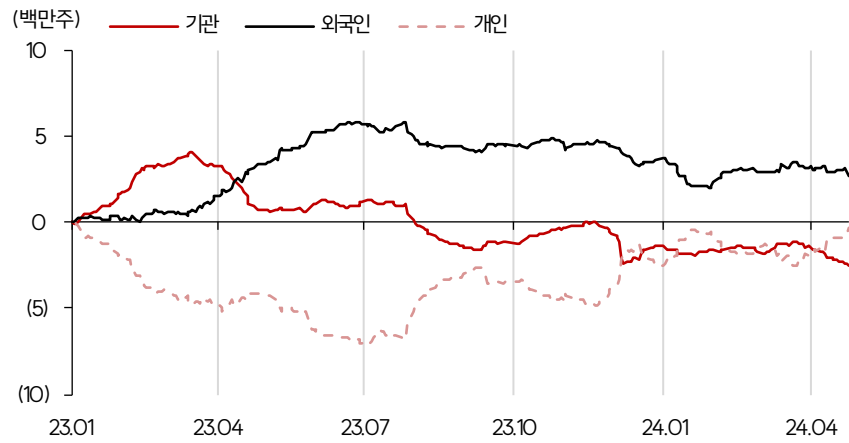
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 외국인 비중 추이



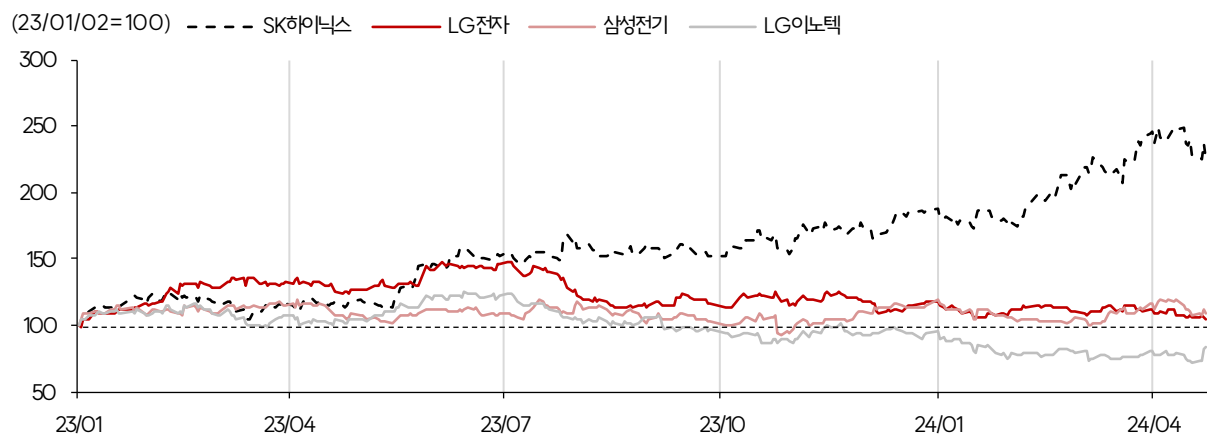
자료: QuantiWise, SK 증권

### 투자자별 순매수 동향 (2023~)



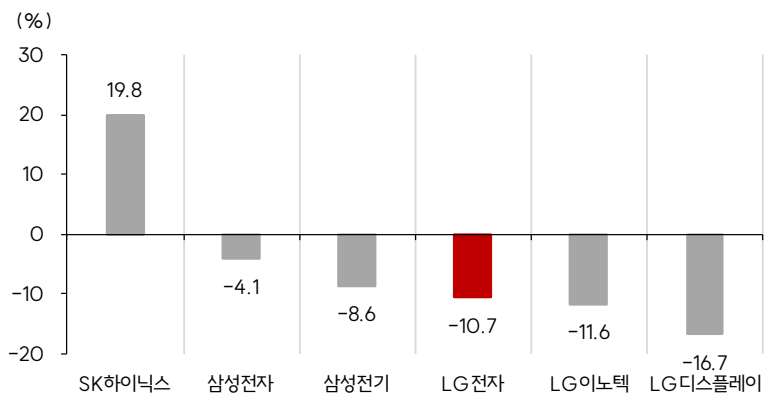
자료 : QuantiWise, SK 증권

### SK 하이닉스 vs 전기전자 대형주 주가상승률 추이



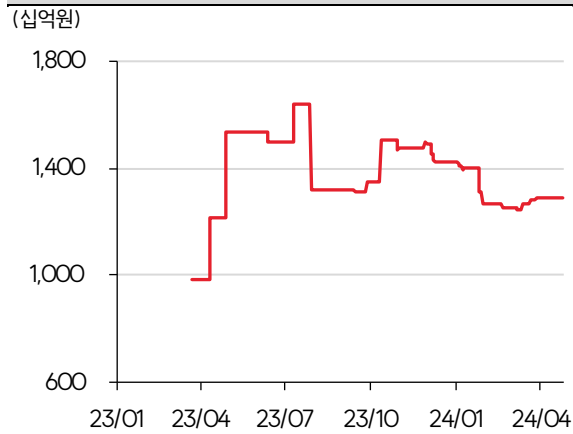
자료 : QuantiWise, SK 증권

### IT 대형주 연초대비 수익률



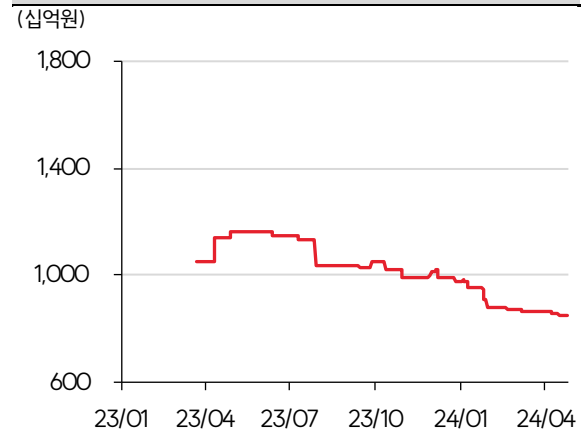
자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 1Q24P 영업이익 컨센서스 추이



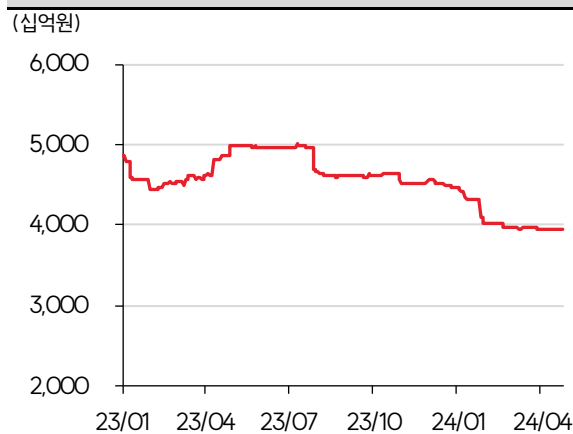
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2Q24F 영업이익 컨센서스 추이



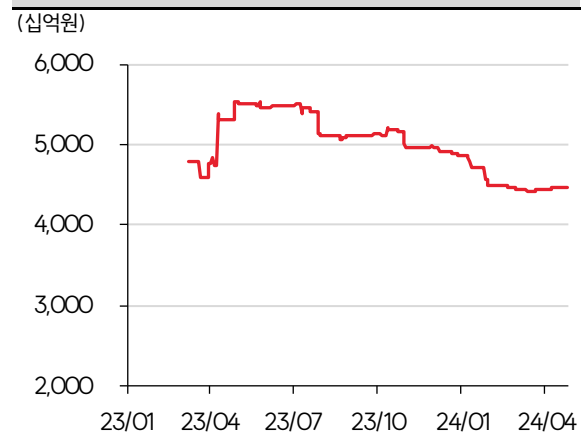
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2024년 영업이익 컨센서스 추이



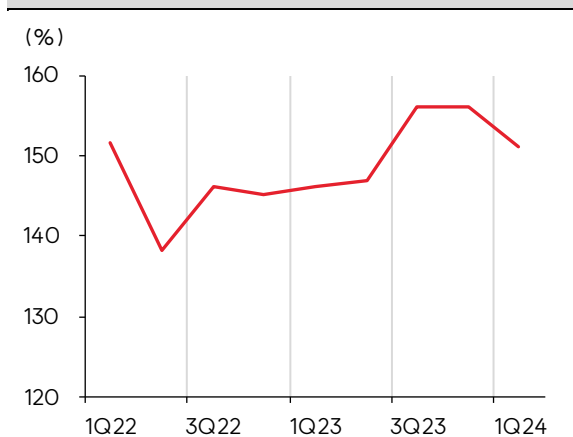
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2025년 영업이익 컨센서스 추이



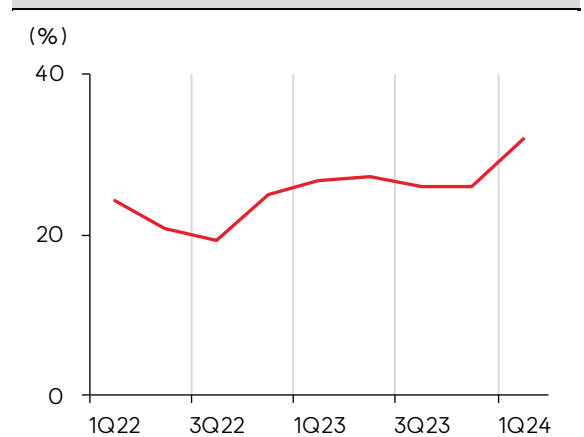
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 부채비율 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 순차입금비율 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 실적추정 변경표

구분 (십억원, %)	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	86,774	89,167	87,355	90,694	0.7	1.7
영업이익	4,026	4,754	3,828	4,548	(4.9)	(4.3)
순이익(지배)	2,144	2,577	1,811	2,479	(15.5)	(3.8)
OPM (%)	4.6	5.3	4.4	5.0		
NPM	2.5	2.9	2.1	2.7		

자료: SK 증권 추정

LG 전자 PER (12MF)



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 EV/EBITDA (12MF)



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

## 재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	27,488	30,341	31,152	34,191	38,784
현금및현금성자산	6,322	8,488	11,475	13,535	17,313
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	9,720	10,211	10,621
재고자산	9,389	9,125	9,010	9,466	9,845
<b>비유동자산</b>	27,668	29,900	29,625	29,428	29,093
장기금융자산	1,404	2,316	2,289	2,394	2,480
유형자산	15,832	16,819	16,503	16,423	16,185
무형자산	2,455	2,868	2,416	2,043	1,736
<b>자산총계</b>	55,156	60,241	60,777	63,619	67,878
<b>유동부채</b>	22,333	24,160	23,748	24,656	25,528
단기금융부채	2,602	2,948	2,800	2,660	2,660
매입채무 및 기타채무	11,765	13,151	17,372	18,251	18,983
단기충당부채	1,481	1,050	1,036	1,089	1,132
<b>비유동부채</b>	10,332	12,582	11,412	10,392	10,414
장기금융부채	9,560	11,628	10,465	9,419	9,419
장기매입채무 및 기타채무	303	422	422	422	422
장기충당부채	288	327	323	340	353
<b>부채총계</b>	32,664	36,742	35,160	35,048	35,943
<b>지배주주지분</b>	18,992	19,665	21,330	23,665	26,327
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
기타자본구성요소	-45	-45	-45	-45	-45
자기주식	-45	-45	-45	-45	-45
이익잉여금	15,834	16,201	17,867	20,201	22,863
비지배주주지분	3,500	3,834	4,286	4,906	5,608
<b>자본총계</b>	22,492	23,499	25,617	28,571	31,935
<b>부채와자본총계</b>	55,156	60,241	60,777	63,619	67,878

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동현금흐름</b>	3,108	5,914	5,602	6,482	6,765
당기순이익(손실)	1,863	1,151	2,263	3,099	3,509
비현금성항목등	6,203	7,119	4,592	4,745	4,658
유형자산감가상각비	2,507	2,704	2,916	2,879	2,839
무형자산상각비	478	515	452	373	308
기타	3,218	3,901	1,225	1,493	1,512
운전자본감소(증가)	-3,723	-1,218	-32	127	106
매출채권및기타채권의감소(증가)	-196	-896	124	-492	-409
재고자산의감소(증가)	227	307	115	-456	-379
매입채무및기타채무의증가(감소)	-298	1,190	-222	879	732
기타	-2,387	-2,153	-2,441	-3,158	-3,397
법인세납부	-1,151	-1,015	-1,219	-1,669	-1,889
<b>투자활동현금흐름</b>	-3,228	-5,290	-3,096	-3,062	-2,819
금융자산의감소(증가)	-16	-51	1	-4	-3
유형자산의감소(증가)	-2,797	-3,223	-2,600	-2,800	-2,600
무형자산의감소(증가)	-501	-853	0	0	0
기타	86	-1,163	-496	-258	-216
<b>재무활동현금흐름</b>	448	1,503	-1,455	-1,331	-145
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-147	-140	0
장기금융부채의증가(감소)	674	1,680	-1,163	-1,047	0
자본의증가(감소)	4	-23	0	0	0
배당금지급	-240	-241	-145	-145	-145
기타	11	87	0	-0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	271	2,165	2,988	2,060	3,777
기초현금	6,052	6,322	8,488	11,475	13,535
기말현금	6,322	8,488	11,475	13,535	17,313
FCF	311	2,691	3,002	3,682	4,165

자료 : LG전자, SK증권 추정

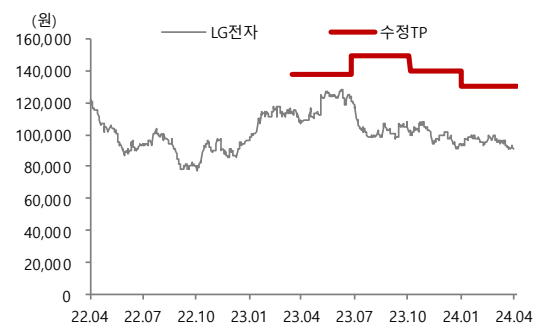
## 포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	83,467	84,228	87,355	90,694	94,190
<b>매출원가</b>	63,231	64,425	67,157	70,479	73,499
<b>매출총이익</b>	20,236	19,803	20,198	20,215	20,691
매출총이익률(%)	24.2	23.5	23.1	22.3	22.0
<b>판매비와 관리비</b>	16,685	16,254	16,370	15,667	15,674
<b>영업이익</b>	3,551	3,549	3,828	4,548	5,017
영업이익률(%)	4.3	4.2	4.4	5.0	5.3
<b>비영업손익</b>	-1,011	-1,679	-346	219	381
순금융손익	-156	-132	-3	179	381
외환관련손익	141	19	0	0	0
관계기업등 투자손익	-1,168	-1,045	-543	-40	0
<b>세전계속사업이익</b>	2,540	1,870	3,482	4,768	5,398
세전계속사업이익률(%)	3.0	2.2	4.0	5.3	5.7
<b>계속사업법인세</b>	532	720	1,219	1,669	1,889
<b>계속사업이익</b>	2,008	1,150	2,263	3,099	3,509
<b>중단사업이익</b>	-144	1	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	1,863	1,151	2,263	3,099	3,509
순이익률(%)	2.2	1.4	2.6	3.4	3.7
<b>지배주주</b>	1,196	713	1,811	2,479	2,807
지배주주귀속 순이익률(%)	1.4	0.8	2.1	2.7	3.0
<b>비지배주주</b>	667	438	453	620	702
총포괄이익	2,609	1,245	2,263	3,099	3,509
지배주주	1,911	818	2,762	3,781	4,282
비지배주주	698	427	-499	-683	-773
<b>EBITDA</b>	6,536	6,767	7,196	7,800	8,163

## 주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	12.9	0.9	3.7	3.8	3.9
영업이익	-12.5	-0.1	7.9	18.8	10.3
세전계속사업이익	-33.8	-26.4	86.2	36.9	13.2
EBITDA	-3.7	3.5	6.3	8.4	4.7
EPS	-44.1	-46.9	154.3	36.9	13.2
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	3.4	2.0	3.7	5.0	5.3
ROE	6.6	3.7	8.8	11.0	11.2
EBITDA마진	7.8	8.0	8.2	8.6	8.7
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	123.1	125.6	131.2	138.7	151.9
부채비율	145.2	156.4	137.3	122.7	112.6
순차입금/자기자본	25.1	25.3	6.4	-5.6	-16.9
EBITDA/이자비용(배)	18.0	11.8	10.8	12.8	14.6
배당성향	10.6	20.3	8.0	5.8	5.2
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	7,415	3,937	10,013	13,709	15,522
BPS	105,273	108,993	118,205	131,113	145,834
CFPS	23,124	21,739	28,636	31,693	32,921
주당 현금배당금	700	800	800	800	800
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	11.7	25.9	9.0	6.6	5.8
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
PCR	3.7	4.7	3.2	2.9	2.8
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.0	2.4	1.9
배당수익률	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.01.26	매수	130,000원	6개월		
2023.10.30	매수	140,000원	6개월	-28.78%	-22.57%
2023.07.20	매수	150,000원	6개월	-30.71%	-19.47%
2023.04.10	매수	138,000원	6개월	-14.22%	-7.10%
2022.07.08	매수	130,000원	6개월	-25.87%	-9.31%
2022.04.29	매수	160,000원	6개월	-37.26%	-27.19%
2021.10.29	매수	180,000원	6개월	-29.87%	-18.89%



## Compliance Notice

작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 04월 26일 기준)

매수	95.98%	중립	4.02%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------