

# LG전자 (066570)

## 진짜 실력은 시험이 어려울 때 발휘되는 것

### 부진한 수요 환경에서 호실적 시현

2Q24 LG전자의 연결기준 잠정실적은 매출 21.7조원(+8.5% YoY, +2.9% QoQ), 영업이익 1.2조원(+61% YoY, 영업이익률 5.5%)으로, 당사 추정치 대비 매출과 영업이익을 각각 +5%, +8% 상회했다. 전방 수요가 정체되어 있는 어려운 영업 환경에서 달성한 호실적이라는 점에서 더 의미 있다. 부문별 영업이익률은 H&A 9%, HE 3%, VS 2%, BS BEP로 추정된다.

① H&A본부는 매출 +11% YoY, 영업이익률 9%를 시현한 것으로 추정된다. 매출은 회사의 계획을 상회, 수익성은 부합하였다. 전방의 수요 개선은 여전히 더딘 편이나, 동사는 적극적인 볼륨존 공략을 통해 다시 한 번 인상적인 외형 성장을 시현했다. 다만 외형 개선폭 대비 수익성 개선폭은 상대적으로 미진했는데, 이는 마케팅 비용 집행 때문이다. 수요가 정체되어 있다 보니 산업 내 경쟁 강도가 치열하기 때문이다.

② HE본부는 매출 +15% YoY, 영업이익률 3%를 시현한 것으로 추정된다. 매출은 회사의 계획을 하회, 수익성은 부합하였다. 유럽 중심으로 WOLED TV 출하량이 +15% YoY 이상 성장한 것으로 파악된다. 스포츠 이벤트 효과도 긍정적으로 작용했다. 다만, 전체적인 외형의 개선폭은 기존 사측의 기대에 미치지 못했는데, 그럼에도 수익성을 지켜낸 점은 고무적이다. 프리미엄 TV 비중의 확대, WebOS를 활용한 광고 매출 덕분에인 것으로 보인다.

③ VS본부는 매출은 +2% YoY, 영업이익률 2%를 시현한 것으로 추정된다. 매출과 수익성 모두 기존 회사의 계획에 부합하였다. e-PT는 전기차 수요 둔화의 영향을 받고 있으나, IVI는 고부가 CID를 중심으로 견조한 성장을 시현하고 있는 것으로 보인다. 당사는 SDV 전환에 따른 Digital Cockpit 고도화 흐름 속에서, 동사에 대한 수혜가 집중될 것으로 전망한다.

④ BS본부는 매출 +9% YoY, 영업이익률 BEP를 시현한 것으로 추정된다. 매출은 회사의 계획을 소폭 상회하였고, 수익성은 부합하였다. PC 시장은 점진적으로 회복되고 있고, 게이밍 모니터 중심의 선방이 있었던 것으로 파악된다.

하반기 수요 전망 및 실적에 대한 회사의 공식적인 가이드는 7월 30일에 공유될 예정이다. 다만, 기본적인 방향성은 대부분의 지역에서 상반기 대비 하반기 수요가 '완만한' 회복을 지속할 것이라는 점이다.

### 투자포인트와 잠재위험

당사가 주목하는 것은 계절적, 혹은 매크로 환경에 의한 실적 개선 이상의 +@를 회사가 창출할 수 있느냐의 여부인데, 이와 관련하여 ① B2B (산업용 에어컨, 전장부품, WebOS 등) 비중 확대에 따른 지속 가능한 이익 레벨의 개선, ② 지분법 대상인 LG디스플레이의 적자폭 축소 및 LG전자 배당금 상향 가능성 (동사는 배당성향으로 지배주주순이익의 25%를 제시) 등을 기대한다.

한편, 잠재 위험은 원자재, 해상운임 관련 부담이다. 동사는 대부분의 운임 계약을 1년 단위로 진행하므로, 현재까지 관련 부담이 제한적인 것으로 파악된다. 다만, 연말 재계약 시점에서의 운임 레벨이 '25년 실적에 영향을 미칠 수 있는 만큼 모니터링이 필요하다.



### Company Brief

**Buy** (Maintain)

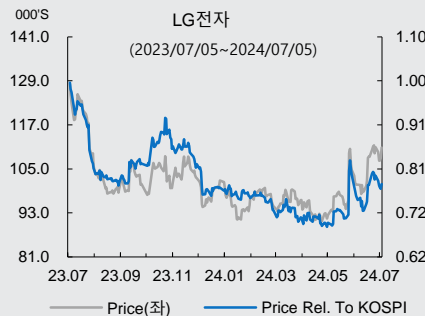
목표주가(12M) 150,000원(유지)  
증가(2024.07.05) 110,800원  
상승여력 35.4%

#### Stock Indicator

자본금	904십억원
발행주식수	16,365만주
시가총액	18,132십억원
외국인지분율	31.1%
52주 주가	90,600~128,200원
60일평균거래량	1,012,967주
60일평균거래대금	104.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.0	15.5	14.1	-9.9
상대수익률	4.9	10.1	3.1	-23.2

#### Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	84,228	89,461	93,828	96,643
영업이익(십억원)	3,549	4,423	4,778	5,122
순이익(십억원)	713	2,659	3,159	3,393
EPS(원)	3,942	14,705	17,470	18,762
BPS(원)	108,745	118,634	131,496	145,351
PER(배)	25.8	7.5	6.3	5.9
PBR(배)	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE(%)	3.7	12.9	14.0	13.6
배당수익률(%)	0.8	3.3	3.9	4.2
EV/EBITDA(배)	3.3	2.6	2.1	1.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@hi-ib.com

표1. LG전자 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
H&A 매출	8,022	7,986	7,457	6,675	8,608	8,867	8,017	7,081	30,140	32,572	32,971
영업이익	1,019	600	505	-116	940	833	602	112	2,008	2,487	2,446
영업이익률	12.7%	7.5%	6.8%	-1.7%	10.9%	9.4%	7.5%	1.6%	6.7%	7.6%	7.4%
HE 매출	3,360	3,147	3,569	4,158	3,492	3,604	3,705	4,393	14,233	15,193	15,437
영업이익	200	124	111	-72	132	99	135	-24	363	343	426
영업이익률	6.0%	3.9%	3.1%	-1.7%	3.8%	2.8%	3.7%	-0.6%	2.5%	2.3%	2.8%
VS 매출	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,704	2,830	2,933	10,148	11,129	13,192
영업이익	54	-61	135	6	52	68	65	64	133	250	434
영업이익률	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	2.5%	2.3%	2.2%	1.3%	2.2%	3.3%
BS 매출	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,458	1,461	1,402	5,412	5,897	6,294
영업이익	66	-7	-21	-90	13	9	25	7	-51	54	90
영업이익률	4.4%	-0.5%	-1.5%	-7.1%	0.8%	0.6%	1.7%	0.5%	-0.9%	0.9%	1.4%
기타 매출	1,014	1,223	1,346	1,011	594	911	1,082	883	4,594	3,470	4,032
영업이익	19	79	94	97	21	56	70	43	289	190	205
영업이익률	1.9%	6.4%	7.0%	9.6%	3.5%	6.2%	6.5%	4.8%	6.3%	5.5%	5.1%
LGIT 제외 매출	16,261	16,352	16,207	15,705	16,931	17,543	17,095	16,691	64,526	68,261	71,927
영업이익	1,358	735	824	-175	1,158	1,065	898	201	2,742	3,323	3,602
영업이익률	8.4%	4.5%	5.1%	-1.1%	6.8%	6.1%	5.3%	1.2%	4.2%	4.9%	5.0%
LGIT 매출	4,154	3,646	4,503	7,399	4,165	4,157	5,541	7,337	19,702	21,200	21,902
영업이익	139	7	173	487	178	131	273	519	806	1,100	1,177
영업이익률	3.4%	0.2%	3.8%	6.6%	4.3%	3.1%	4.9%	7.1%	4.1%	5.2%	5.4%
전사 매출	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,701	22,636	24,028	84,228	89,461	93,828
영업이익	1,497	742	997	313	1,335	1,196	1,171	721	3,549	4,423	4,778
영업이익률	7.3%	3.7%	4.8%	1.4%	6.3%	5.5%	5.2%	3.0%	4.2%	4.9%	5.1%

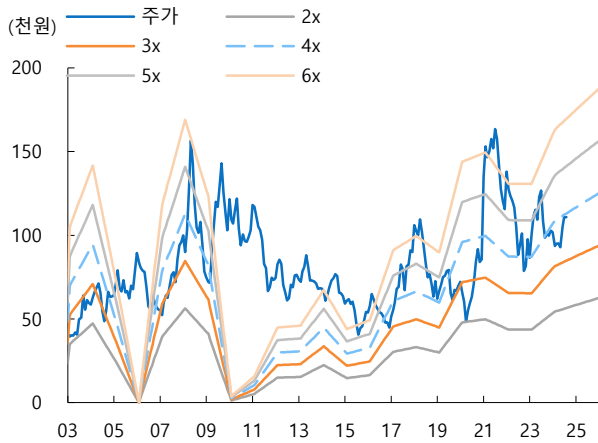
자료: LG전자, 하이투자증권

표2. LG전자 ValuationTable

(단위: 십억원, 천주, 원, 배)		비고
①EPS	16,088	12MFEPS
②Target Multiple	9.5	10년 평균 12MFP/E
- 적정주가	152,831	
③ 목표주가	150,000	
④ 현재주가	110,800	
상승여력	35%	

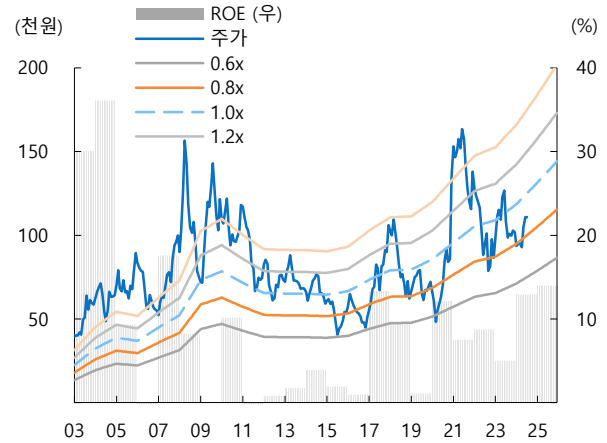
자료: Dataguide, 하이투자증권

그림1. LG전자 12개월 선행 POR 밴드



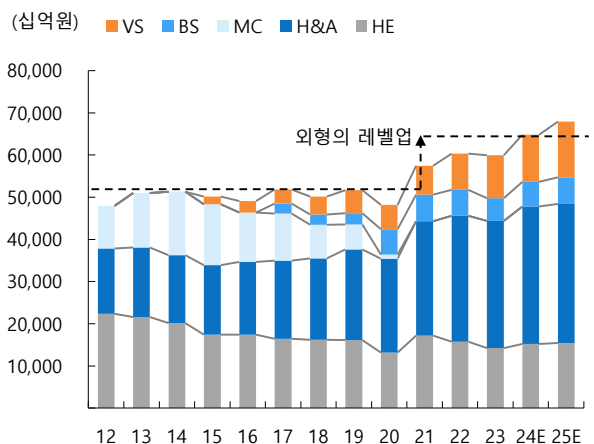
자료: Dataguide, 하이투자증권

그림2. LG전자 12개월 선행 PBR 밴드



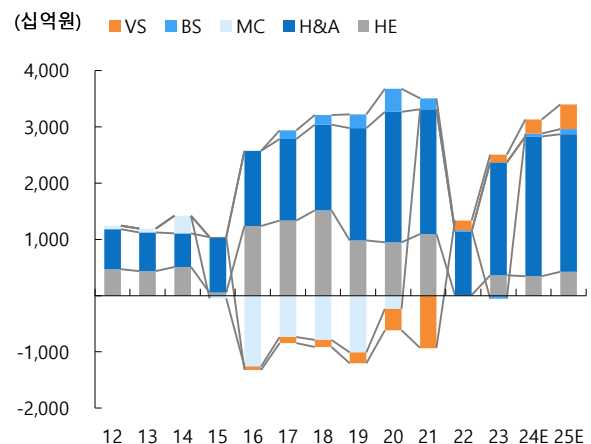
자료: Dataguide, 하이투자증권

그림 3. LG 전자 부문별 매출 추이 및 전망



자료: LG전자, 하이투자증권

그림 4. LG 전자 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: LG전자, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

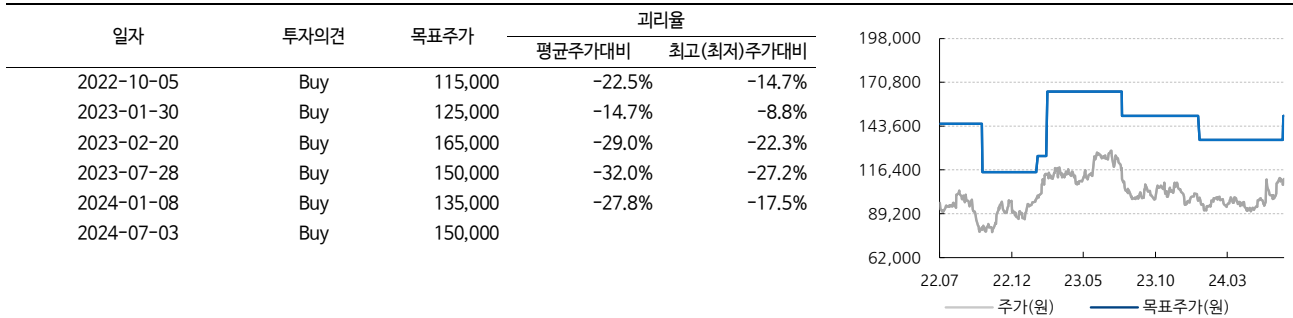
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	30,341	33,084	33,142	34,970	매출액	84,228	89,461	93,828	96,643
현금 및 현금성자산	8,488	9,993	9,007	10,140	증가율(%)	0.9	6.2	4.9	3.0
단기금융자산	118	121	125	129	매출원가	64,425	67,141	70,404	72,375
매출채권	11,086	11,697	12,208	12,537	매출총이익	19,803	22,320	23,424	24,268
재고자산	9,125	9,692	10,166	10,470	판매비와관리비	16,254	17,897	18,646	19,146
비유동자산	29,900	29,711	29,817	30,615	연구개발비	2,548	2,706	2,838	2,923
유형자산	16,819	16,970	17,262	17,759	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2,868	2,854	2,945	3,014	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	60,241	62,795	62,958	65,585	영업이익	3,549	4,423	4,778	5,122
유동부채	24,160	25,326	25,647	26,274	증가율(%)	-0.1	24.6	8.0	7.2
매입채무	9,427	10,013	10,502	10,817	영업이익률(%)	4.2	4.9	5.1	5.3
단기차입금	708	566	396	317	이자수익	440	506	457	513
유동성장기부채	1,894	2,033	1,423	1,171	이자비용	572	550	395	330
비유동부채	12,582	11,853	8,812	7,561	지분법이익(손실)	-1,045	-416	34	160
사채	5,183	5,183	3,628	2,539	기타영업외손익	-494	-225	-225	-225
장기차입금	5,537	4,983	3,488	3,314	세전계속사업이익	1,870	3,735	4,646	5,237
부채총계	36,742	37,179	34,459	33,835	법인세비용	720	747	929	1,100
지배주주지분	19,665	21,453	23,779	26,284	세전계속이익률(%)	2.2	4.2	5.0	5.4
자본금	904	904	904	904	당기순이익	1,151	2,988	3,717	4,137
자본잉여금	3,025	3,025	3,025	3,025	순이익률(%)	1.4	3.3	4.0	4.3
이익잉여금	16,201	18,198	20,582	23,145	지배주주귀속 순이익	713	2,659	3,159	3,393
기타자본항목	-466	-674	-732	-790	기타포괄이익	95	-208	-58	-58
비지배주주지분	3,834	4,162	4,720	5,465	총포괄이익	1,245	2,780	3,659	4,079
자본총계	23,499	25,615	28,499	31,749	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	5,914	8,401	9,221	9,846	주당지표 (원)				
당기순이익	1,151	2,988	3,717	4,137	EPS	3,942	14,705	17,470	18,762
유형자산감가상각비	2,704	2,950	2,964	3,008	BPS	108,745	118,634	131,496	145,351
무형자산상각비	515	614	609	629	CFPS	21,739	34,417	37,228	38,873
지분법관련손실(이익)	-1,045	-416	34	160	DPS	800	3,676	4,300	4,600
투자활동 현금흐름	-5,290	-3,845	-4,100	-4,348	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-3,223	-3,102	-3,256	-3,505	PER	25.8	7.5	6.3	5.9
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.9	0.9	0.8	0.8
금융상품의 증감	-1,239	-90	-91	-93	PCR	4.7	3.2	3.0	2.9
재무활동 현금흐름	1,503	-998	-4,789	-2,667	EV/EBITDA	3.3	2.6	2.1	1.7
단기금융부채의증감	-	-2	-780	-332	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	2,041	-554	-3,050	-1,263	ROE	3.7	12.9	14.0	13.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	8.0	8.9	8.9	9.1
배당금지급	-13	-13	-13	-13	부채비율	156.4	145.1	120.9	106.6
현금및현금성자산의증감	2,165	1,505	-986	1,133	순부채비율	20.1	10.3	-0.7	-9.2
기초현금및현금성자산	6,322	8,488	9,993	9,007	매출채권회전율(x)	8.2	7.9	7.8	7.8
기말현금및현금성자산	8,488	9,993	9,007	10,140	재고자산회전율(x)	9.1	9.5	9.4	9.4

자료 : LG전자, 하이투자증권 리서치본부

LG전자 투자의견 및 목표주가 변동추이



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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.8%	6.6%	0.6%