



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원
현재주가(7.05) 110,800원

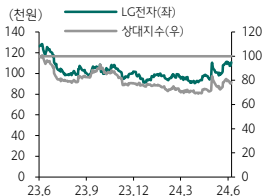
Key Data

| | |
|------------------|----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,862.23 |
| 52주 최고/최저(원) | 128,200/90,600 |
| 시가총액(십억원) | 18,132.2 |
| 시가총액비중(%) | 0.78 |
| 발행주식수(천주) | 163,647.8 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 1,012.9 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 104.2 |
| 외국인지분율(%) | 31.11 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| LG 외 2 인 | 33.68 |
| 국민연금공단 | 7.47 |

Consensus Data

| | 2023 | 2024 |
|-----------|----------|------|
| 매출액(십억원) | 88,225.7 | |
| 영업이익(십억원) | 4,107.9 | |
| 순이익(십억원) | 2,316.3 | |
| EPS(원) | 10,248 | |
| BPS(원) | 119,248 | |

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 73,908.0 | 83,467.3 | 84,227.8 | 89,338.9 |
| 영업이익 | 4,058.0 | 3,551.0 | 3,549.1 | 4,467.9 |
| 세전이익 | 3,838.9 | 2,539.8 | 1,869.9 | 3,601.8 |
| 순이익 | 1,031.7 | 1,196.4 | 712.9 | 2,177.0 |
| EPS | 5,705 | 6,616 | 3,942 | 12,039 |
| 증감율 | (47.59) | 15.97 | (40.42) | 205.40 |
| PER | 24.19 | 13.07 | 25.82 | 8.96 |
| PBR | 1.44 | 0.82 | 0.93 | 0.88 |
| EV/EBITDA | 4.61 | 3.67 | 4.02 | 3.41 |
| ROE | 6.32 | 6.61 | 3.69 | 10.40 |
| BPS | 95,533 | 105,273 | 108,993 | 122,980 |
| DPS | 850 | 700 | 800 | 800 |



Analyst 김록호 rookkim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 7월 8일 | 기업분석_Earnings review

LG전자 (066570)

모멘텀을 간과하지 말자

2Q24 Review: 가전, TV 그리고 LG이노텍

LG전자의 24년 2분기 잠정실적이 발표되었다. 연결 기준 매출액은 21.7조원(YoY +9%, QoQ +3%), 영업이익은 1.2조원(YoY +61%, QoQ -10%)을 기록했다. 매출액과 영업이익 모두 컨센서스를 상회하는 호실적이다. 가전 업황 자체는 양호하지 않았지만, LG전자는 프리미엄 및 볼륨존 골고루 시장 수요를 상회하는 판매량을 기록한 것으로 추정된다. 구독 가전 등의 매출액도 꾸준히 성장하고 있어 여타 업체들과 차별화된 매출액 달성이 가능했던 것으로 분석된다. TV는 유로컵 및 파리 올림픽을 앞두고, 유럽 지역에서 OLED TV 판매가 스포츠 이벤트 효과를 누린 것으로 파악된다. VS 부문도 전년동기대비 성장률이 3%대로 둔화되긴 했지만, 인포테인먼트 및 텔레매틱스의 평균판매단가 상승으로 인해 견조한 수익성을 시현한 것으로 추정된다. 아울러 LG이노텍이 컨센서스 상회하는 매출액과 영업이익 모두에서 기여한 것으로 추산된다.

상고하저 반복되지만, 전년동기대비 견조한 실적

LG전자의 별도 기준 상반기 영업이익은 2.22조원으로 전년동기대비 6% 증가했다. 가전 업황이 전년동기대비 뚜렷한 성장세가 확인되지 않지만, LG전자는 업황을 극복하는 실적을 다시 한번 기록했다. TV는 유럽 비중이 높은 편인데, 전년 기저와 스포츠 이벤트 효과를 누리며 전년대비 외형 성장에 기여했다. 하반기는 계절성으로 인해 상반기대비 실적 감소가 불가피할 전망이다. 다만, 작년 4분기 적자로 인해 기저 효과가 확실한 만큼 하반기에도 전년 동기대비 견조한 이익 시현은 가능할 전망이다.

양호한 실적. 모멘텀도 상존

LG전자에 대한 투자자의 'BUY', 목표주가 140,000원을 유지한다. LG전자의 2024년 연결 기준 영업이익은 4.47조원으로 전년대비 26%의 높은 증가세를 시현할 전망이다. 별도 기준 영업이익도 전년대비 22% 증가할 것으로 추정된다. 양호한 실적은 상반기 내내 입증했다. 그럼에도 연초 이후 주가 상승률이 9%에 불과한 이유는 뚜렷한 모멘텀이 부재했기 때문이다. 다만, 데이터센터용 HVAC 공급, AI 관련한 가전 및 로봇 사업부에서 타사와의 협업 가능성, 배당금 증가 등은 주가를 상승시킬만한 이벤트라 생각된다. 상고하저의 실적 패턴에만 주목하게 되면, LG전자의 주가 상승 요인들을 간과할 수 있다. PBR 0.84배로 밴드 하단에 근접해 있기 때문에 중립 이상의 비중확대 전략이 유효할 것으로 판단한다.

도표 1. LG전자의 사업부별 분기 실적 전망 (수정후)

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2023 | 2024F | 2025F |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 20,415.8 | 19,998.4 | 20,709.4 | 23,104.2 | 21,095.9 | 21,700.9 | 22,259.7 | 24,282.4 | 84,227.7 | 89,338.8 | 94,350.6 |
| <i>growth (YoY)</i> | -2.6% | 2.7% | -2.2% | 5.7% | 3.3% | 8.5% | 7.5% | 5.1% | 0.9% | 6.1% | 5.6% |
| <i>growth (QoQ)</i> | -6.6% | -2.0% | 3.6% | 11.6% | -8.7% | 2.9% | 2.6% | 9.1% | | | |
| H&A | 8,029.2 | 7,993.1 | 7,463.8 | 6,682.2 | 8,607.5 | 8,747.1 | 8,119.8 | 7,244.2 | 30,168.3 | 32,718.5 | 33,700.1 |
| HE | 3,352.1 | 3,139.1 | 3,562.2 | 4,150.6 | 3,492.0 | 3,655.8 | 3,960.8 | 4,534.1 | 14,204.0 | 15,642.8 | 15,955.6 |
| VS | 2,386.5 | 2,664.5 | 2,503.5 | 2,593.1 | 2,661.9 | 2,755.1 | 2,810.2 | 2,894.5 | 10,147.6 | 11,121.7 | 12,790.0 |
| BS | 1,479.6 | 1,332.7 | 1,330.9 | 1,268.8 | 1,575.5 | 1,452.6 | 1,397.4 | 1,332.2 | 5,412.0 | 5,757.8 | 6,045.7 |
| 기타 | 1,014.0 | 1,222.8 | 1,346.2 | 1,010.7 | 594.2 | 654.5 | 720.0 | 808.6 | 4,593.7 | 2,777.2 | 2,832.8 |
| LG이노텍 | 4,154.5 | 3,646.1 | 4,502.7 | 7,398.8 | 4,164.8 | 4,435.7 | 5,251.4 | 7,468.9 | 19,702.1 | 21,320.8 | 23,026.4 |
| 영업이익 | 1,497.4 | 742.0 | 996.7 | 313.1 | 1,335.4 | 1,196.1 | 1,094.6 | 841.7 | 3,549.1 | 4,467.9 | 4,676.8 |
| <i>growth (YoY)</i> | -22.9% | -6.3% | 33.5% | 351.4% | -10.8% | 61.2% | 9.8% | 168.8% | -0.1% | 25.9% | 4.7% |
| <i>growth (QoQ)</i> | 2059.0% | -50.4% | 34.3% | -68.6% | 326.5% | -10.4% | -8.5% | -23.1% | | | |
| H&A | 1,015.2 | 597.3 | 499.5 | -117.7 | 940.3 | 814.1 | 520.7 | 170.2 | 1,994.4 | 2,445.2 | 2,439.8 |
| HE | 203.9 | 126.4 | 115.7 | -70.1 | 132.2 | 115.5 | 116.0 | 63.1 | 375.9 | 426.8 | 435.3 |
| VS | 54.0 | -61.2 | 134.9 | 5.7 | 52.0 | 86.9 | 93.1 | 81.9 | 133.4 | 313.9 | 383.7 |
| BS | 65.7 | 2.6 | -20.5 | -89.5 | 12.8 | 4.6 | 14.6 | -2.7 | (41.7) | 29.3 | 48.4 |
| 기타 | 19.4 | 73.8 | 93.9 | 96.7 | 20.6 | 46.3 | 48.2 | 31.3 | 283.8 | 146.3 | 149.2 |
| LG이노텍 | 139.2 | 3.0 | 173.2 | 488.0 | 177.5 | 128.7 | 302.1 | 498.0 | 803.4 | 1,106.3 | 1,220.4 |
| 영업이익률 | 7.3% | 3.7% | 4.8% | 1.4% | 6.3% | 5.5% | 4.9% | 3.5% | 4.2% | 5.0% | 5.0% |
| 매출액 (별도) | 16,261.3 | 16,352.3 | 16,206.6 | 15,705.4 | 16,931.1 | 17,265.1 | 17,008.3 | 16,813.5 | 64,525.6 | 68,018.0 | 71,324.2 |
| 영업이익 (별도) | 1,358.2 | 739.0 | 823.5 | -174.9 | 1,157.9 | 1,067.4 | 792.5 | 343.7 | 2,745.7 | 3,361.5 | 3,456.4 |

주) 2024년 1분기부터 홈뷰티 사업이 'HE본부'에서 'H&A본부'로 이관

자료: LG전자, 하나증권

도표 2. LG전자의 사업부별 분기 실적 전망 (수정전)

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24P | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2022 | 2023F | 2024F |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 20,415.8 | 19,998.4 | 20,709.4 | 23,104.2 | 21,095.9 | 20,895.1 | 22,000.1 | 23,955.6 | 84,227.7 | 87,946.6 | 92,883.2 |
| <i>growth (YoY)</i> | -2.6% | 2.7% | -2.2% | 5.7% | 3.3% | 4.5% | 6.2% | 3.7% | 0.9% | 4.4% | 5.6% |
| <i>growth (QoQ)</i> | -6.6% | -2.0% | 3.6% | 11.6% | -8.7% | -1.0% | 5.3% | 8.9% | | | |
| H&A | 8,029.2 | 7,993.1 | 7,463.8 | 6,682.2 | 8,607.5 | 8,422.3 | 7,881.0 | 7,083.2 | 30,168.3 | 31,993.9 | 32,953.7 |
| HE | 3,352.1 | 3,139.1 | 3,562.2 | 4,150.6 | 3,492.0 | 3,673.6 | 4,009.8 | 4,462.1 | 14,204.0 | 15,637.6 | 15,950.4 |
| VS | 2,386.5 | 2,664.5 | 2,503.5 | 2,593.1 | 2,661.9 | 2,741.8 | 2,796.6 | 2,880.5 | 10,147.6 | 11,080.9 | 12,743.0 |
| BS | 1,479.6 | 1,332.7 | 1,330.9 | 1,268.8 | 1,575.5 | 1,372.7 | 1,397.4 | 1,332.2 | 5,412.0 | 5,677.9 | 5,961.8 |
| 기타 | 1,014.0 | 1,222.8 | 1,346.2 | 1,010.7 | 594.2 | 653.6 | 719.0 | 808.6 | 4,593.7 | 2,775.4 | 2,830.9 |
| LG이노텍 | 4,154.5 | 3,646.1 | 4,502.7 | 7,398.8 | 4,164.8 | 4,031.1 | 5,196.2 | 7,388.9 | 19,702.1 | 20,781.1 | 22,443.5 |
| 영업이익 | 1,497.4 | 742.0 | 996.7 | 313.1 | 1,335.4 | 962.9 | 998.4 | 744.7 | 3,549.1 | 4,041.4 | 4,532.2 |
| <i>growth (YoY)</i> | -22.9% | -6.3% | 33.5% | 351.4% | -10.8% | 29.8% | 0.2% | 137.9% | -0.1% | 13.9% | 12.1% |
| <i>growth (QoQ)</i> | 2059.0% | -50.4% | 34.3% | -68.6% | 326.5% | -27.9% | 3.7% | -25.4% | | | |
| H&A | 1,015.2 | 597.3 | 499.5 | -117.7 | 940.3 | 696.3 | 466.9 | 125.1 | 1,994.4 | 2,228.5 | 2,385.7 |
| HE | 203.9 | 126.4 | 115.7 | -70.1 | 132.2 | 100.4 | 104.0 | 47.1 | 375.9 | 383.7 | 391.4 |
| VS | 54.0 | -61.2 | 134.9 | 5.7 | 52.0 | 61.8 | 69.1 | 57.1 | 133.4 | 239.9 | 382.3 |
| BS | 65.7 | 2.6 | -20.5 | -89.5 | 12.8 | 4.3 | 14.6 | -2.7 | -41.7 | 29.1 | 47.7 |
| 기타 | 19.4 | 73.8 | 93.9 | 96.7 | 20.6 | 33.0 | 48.1 | 31.3 | 283.8 | 133.0 | 135.6 |
| LG이노텍 | 139.2 | 3.0 | 173.2 | 488.0 | 177.5 | 67.1 | 295.7 | 486.9 | 803.4 | 1,027.1 | 1,189.5 |
| 영업이익률 | 7.3% | 3.7% | 4.8% | 1.4% | 6.3% | 4.6% | 4.5% | 3.1% | 4.2% | 4.6% | 4.9% |
| 매출액 (별도) | 16,261.3 | 16,352.3 | 16,206.6 | 15,705.4 | 16,931.1 | 16,864.0 | 16,803.9 | 16,566.6 | 64,525.6 | 67,165.6 | 70,439.7 |
| 영업이익 (별도) | 1,358.2 | 739.0 | 823.5 | -174.9 | 1,157.9 | 895.8 | 702.7 | 257.9 | 2,745.7 | 3,014.2 | 3,342.7 |

주1) LG화학으로의 사업양도에 따라 GM양 배터리팩 사업이 '22년부터 VS본부에서 기타부문으로 편입되었음

주2) LG화학으로의 사업양도에 따라, CEM 사업이 '22년부터 BS본부에서 기타부문으로 편입되었음

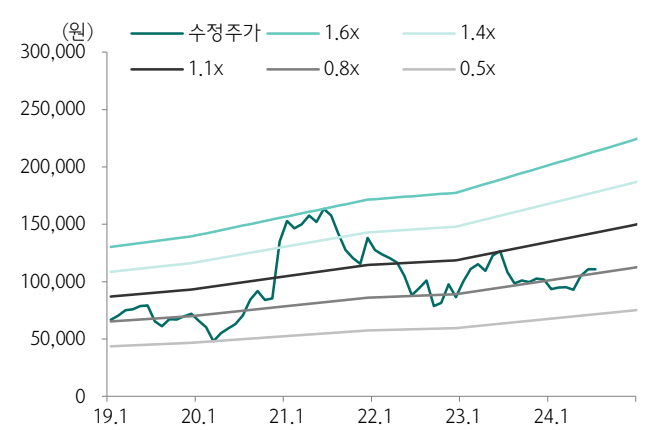
자료: LG전자, 하나증권

도표 3. 12M Fwd PER Band



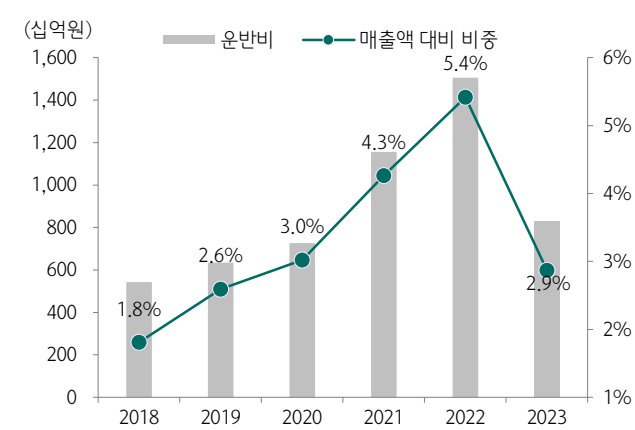
자료: WiseFn, 하나증권

도표 4. 12M Fwd PBR Band



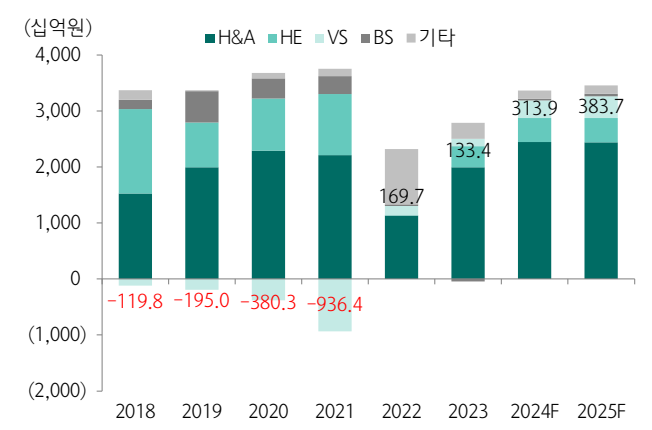
자료: WiseFn, 하나증권

도표 5. LG전자 운반비 추이



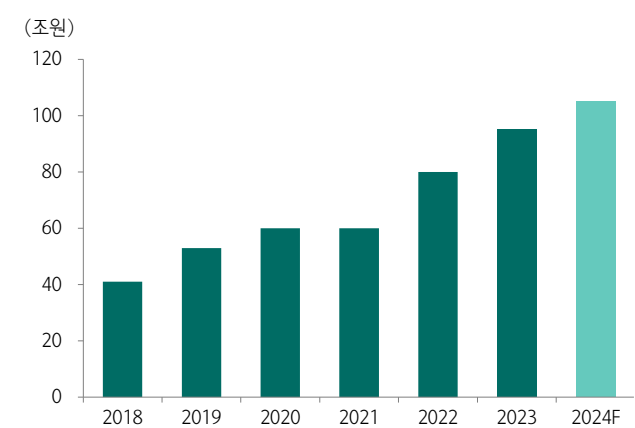
주: 별도 기준
자료: LG전자, 하나증권

도표 6. 사업부별 영업이익



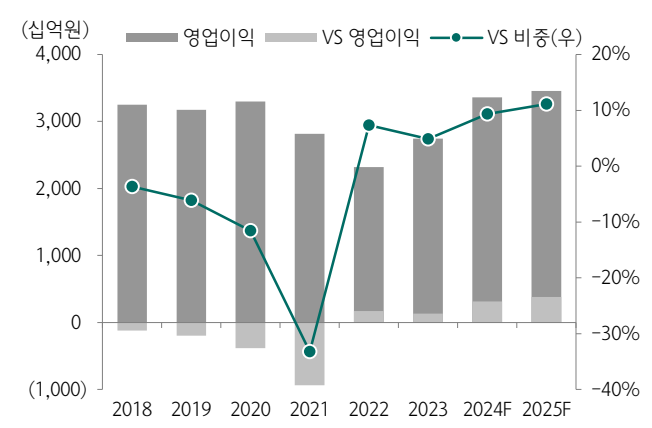
주: 별도 기준
자료: LG전자, 하나증권

도표 7. VS사업부 수주잔고 추이 및 전망



자료: LG전자, 하나증권

도표 8. VS 부문 실적 기여 확대



주: 별도 기준
자료: LG전자, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 73,908.0 | 83,467.3 | 84,227.8 | 89,338.9 | 94,350.6 |
| 매출원가 | 55,010.8 | 63,231.1 | 64,425.1 | 67,389.8 | 71,706.4 |
| 매출총이익 | 18,897.2 | 20,236.2 | 19,802.7 | 21,949.1 | 22,644.2 |
| 판매비 | 14,839.2 | 16,685.3 | 16,253.6 | 17,481.1 | 18,040.2 |
| 영업이익 | 4,058.0 | 3,551.0 | 3,549.1 | 4,467.9 | 4,603.9 |
| 금융손익 | (71.7) | (193.7) | (140.2) | 47.6 | 350.0 |
| 종속/관계기업손익 | 448.9 | (1,168.0) | (1,044.7) | (818.8) | (495.7) |
| 기타영업외손익 | (596.3) | 350.6 | (494.2) | (95.0) | 0.0 |
| 세전이익 | 3,838.9 | 2,539.8 | 1,869.9 | 3,601.8 | 4,458.2 |
| 법인세 | 1,057.8 | 532.3 | 720.2 | 917.6 | 1,114.6 |
| 계속사업이익 | 2,781.1 | 2,007.5 | 1,149.7 | 2,684.1 | 3,343.7 |
| 중단사업이익 | (1,366.1) | (144.4) | 0.9 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 1,415.0 | 1,863.1 | 1,150.6 | 2,684.1 | 3,343.7 |
| 비배주주지분 순이익 | 383.3 | 666.7 | 437.7 | 507.1 | 668.7 |
| 지배주주순이익 | 1,031.7 | 1,196.4 | 712.9 | 2,177.0 | 2,674.9 |
| 지배주주지분포괄이익 | 1,889.0 | 1,911.4 | 818.3 | 2,759.9 | 2,848.4 |
| NOPAT | 2,939.8 | 2,806.7 | 2,182.1 | 3,329.6 | 3,452.9 |
| EBITDA | 6,787.3 | 6,536.1 | 6,767.4 | 7,832.9 | 7,914.6 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 27.30 | 12.93 | 0.91 | 6.07 | 5.61 |
| NOPAT증가율 | (8.37) | (4.53) | (22.25) | 52.59 | 3.70 |
| EBITDA증가율 | 5.70 | (3.70) | 3.54 | 15.74 | 1.04 |
| 영업이익증가율 | 3.92 | (12.49) | (0.05) | 25.89 | 3.04 |
| (지배주주)순이익증가율 | (47.58) | 15.96 | (40.41) | 205.37 | 22.87 |
| EPS증가율 | (47.59) | 15.97 | (40.42) | 205.40 | 22.87 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 25.57 | 24.24 | 23.51 | 24.57 | 24.00 |
| EBITDA이익률 | 9.18 | 7.83 | 8.03 | 8.77 | 8.39 |
| 영업이익률 | 5.49 | 4.25 | 4.21 | 5.00 | 4.88 |
| 계속사업이익률 | 3.76 | 2.41 | 1.36 | 3.00 | 3.54 |

| 투자지표 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 5,705 | 6,616 | 3,942 | 12,039 | 14,792 |
| BPS | 95,533 | 105,273 | 108,993 | 122,980 | 136,971 |
| CFPS | 49,774 | 44,608 | 45,731 | 43,605 | 40,932 |
| EBITDAPS | 37,534 | 36,144 | 37,423 | 43,316 | 43,767 |
| SPS | 408,707 | 461,569 | 465,774 | 494,038 | 521,753 |
| DPS | 850 | 700 | 800 | 800 | 800 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 24.19 | 13.07 | 25.82 | 8.96 | 7.29 |
| PBR | 1.44 | 0.82 | 0.93 | 0.88 | 0.79 |
| PCFR | 2.77 | 1.94 | 2.23 | 2.47 | 2.64 |
| EV/EBITDA | 4.61 | 3.67 | 4.02 | 3.41 | 3.04 |
| PSR | 0.34 | 0.19 | 0.22 | 0.22 | 0.21 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 6.32 | 6.61 | 3.69 | 10.40 | 11.40 |
| ROA | 2.03 | 2.20 | 1.24 | 3.37 | 3.80 |
| ROIC | 14.48 | 12.57 | 9.25 | 14.37 | 15.48 |
| 부채비율 | 166.10 | 145.23 | 156.36 | 159.67 | 140.91 |
| 순부채비율 | 23.52 | 25.08 | 25.29 | 14.63 | 1.95 |
| 이자보상배율(배) | 16.97 | 9.77 | 6.20 | 7.03 | 6.71 |

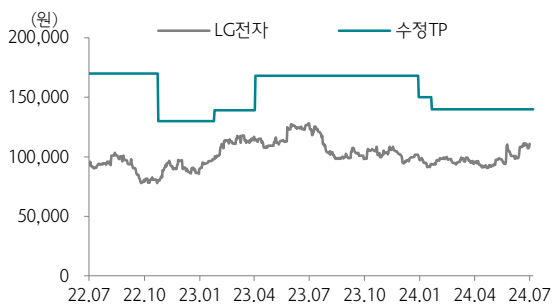
자료: 하나증권

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
| 유동자산 | 27,487.8 | 27,488.2 | 30,341.2 | 37,925.6 | 40,691.5 |
| 금융자산 | 6,229.0 | 6,521.8 | 8,632.7 | 15,140.4 | 16,675.5 |
| 현금성자산 | 6,051.5 | 6,322.4 | 8,487.6 | 14,384.8 | 15,915.8 |
| 매출채권 | 8,166.5 | 8,216.5 | 9,265.0 | 9,737.5 | 10,283.8 |
| 재고자산 | 9,754.0 | 9,388.8 | 9,125.4 | 9,590.8 | 10,128.8 |
| 기타유동자산 | 3,338.3 | 3,361.1 | 3,318.1 | 3,456.9 | 3,603.4 |
| 비유동자산 | 25,993.7 | 27,667.9 | 29,899.6 | 31,038.3 | 30,995.1 |
| 투자자산 | 5,558.5 | 4,596.6 | 4,762.3 | 6,897.3 | 7,164.6 |
| 금융자산 | 409.2 | 633.0 | 1,757.8 | 3,739.6 | 3,829.8 |
| 유형자산 | 14,700.8 | 15,831.8 | 16,818.6 | 16,724.8 | 16,800.8 |
| 무형자산 | 2,443.2 | 2,454.8 | 2,867.7 | 2,597.1 | 2,210.5 |
| 기타비유동자산 | 3,291.2 | 4,784.7 | 5,451.0 | 4,819.1 | 4,819.2 |
| 자산총계 | 53,481.5 | 55,156.1 | 60,240.8 | 68,964.0 | 71,686.5 |
| 유동부채 | 23,619.9 | 22,332.5 | 24,160.4 | 29,333.5 | 28,801.1 |
| 금융부채 | 2,196.6 | 2,601.7 | 2,947.7 | 6,955.0 | 5,185.3 |
| 매입채무 | 8,741.9 | 8,212.4 | 9,427.3 | 9,908.1 | 10,463.9 |
| 기타유동부채 | 12,681.4 | 11,518.4 | 11,785.4 | 12,470.4 | 13,151.9 |
| 비유동부채 | 9,763.5 | 10,331.6 | 12,581.9 | 13,072.3 | 13,128.5 |
| 금융부채 | 8,758.6 | 9,560.4 | 11,628.2 | 12,070.0 | 12,070.0 |
| 기타비유동부채 | 1,004.9 | 771.2 | 953.7 | 1,002.3 | 1,058.5 |
| 부채총계 | 33,383.4 | 32,664.1 | 36,742.3 | 42,405.9 | 41,929.6 |
| 지배주주지분 | 17,230.6 | 18,992.1 | 19,664.7 | 22,194.1 | 24,724.1 |
| 자본금 | 904.2 | 904.2 | 904.2 | 904.2 | 904.2 |
| 자본잉여금 | 3,044.4 | 3,048.3 | 3,025.0 | 3,024.9 | 3,024.9 |
| 자본조정 | (44.9) | (44.9) | (44.9) | (44.9) | (44.9) |
| 기타포괄이익누계액 | (1,106.6) | (749.5) | (421.0) | 76.3 | 76.3 |
| 이익잉여금 | 14,433.6 | 15,834.0 | 16,201.4 | 18,233.7 | 20,763.7 |
| 비지배주주지분 | 2,867.4 | 3,499.9 | 3,833.8 | 4,364.0 | 5,032.8 |
| 자본총계 | 20,098.0 | 22,492.0 | 23,498.5 | 26,558.1 | 29,756.9 |
| 순금융부채 | 4,726.3 | 5,640.3 | 5,943.1 | 3,884.6 | 579.7 |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | 2,677.4 | 3,107.8 | 5,913.6 | 10,471.5 | 6,690.7 |
| 당기순이익 | 1,415.0 | 1,863.1 | 1,150.6 | 2,684.1 | 3,343.7 |
| 조정 | 6,677.8 | 4,967.6 | 5,981.2 | 4,597.0 | 3,293.7 |
| 감가상각비 | 2,729.3 | 2,985.1 | 3,218.3 | 3,365.0 | 3,310.6 |
| 외환거래손익 | (14.3) | (151.2) | 40.7 | 35.4 | 0.0 |
| 지분법손익 | (449.1) | 1,168.0 | 1,044.7 | 694.9 | (16.9) |
| 기타 | 4,411.9 | 965.7 | 1,677.5 | 501.7 | (0.0) |
| 영업활동 자본부채변동 | (5,415.4) | (3,722.9) | (1,218.2) | 3,190.4 | 53.3 |
| 투자활동 현금흐름 | (2,465.5) | (3,227.5) | (5,289.7) | (5,171.9) | (3,254.6) |
| 투자자산감소(증가) | (309.8) | 2,129.9 | 879.0 | (2,210.4) | (250.4) |
| 자본증가(감소) | (2,336.6) | (2,796.6) | (3,222.6) | (2,736.6) | (3,000.0) |
| 기타 | 180.9 | (2,560.8) | (2,946.1) | (224.9) | (4.2) |
| 재무활동 현금흐름 | (282.3) | 448.3 | 1,503.2 | 62.0 | (1,914.7) |
| 금융부채증가(감소) | (24.0) | 1,206.8 | 2,413.8 | 229.0 | (1,769.8) |
| 자본증가(감소) | 121.1 | 4.0 | (23.4) | (0.1) | 0.0 |
| 기타재무활동 | (88.2) | (522.6) | (646.2) | (22.0) | (0.0) |
| 배당지급 | (291.2) | (239.9) | (241.0) | (144.9) | (144.9) |
| 현금의 증감 | 155.2 | 270.8 | 2,165.2 | 5,853.6 | 1,531.0 |
| Unlevered CFO | 9,000.8 | 8,066.6 | 8,269.7 | 7,885.2 | 7,401.9 |
| Free Cash Flow | 29.3 | (9.0) | 2,643.7 | 7,707.2 | 3,690.7 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG전자



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.1.25 | BUY | 140,000 | | |
| 24.1.3 | BUY | 150,000 | -36.81% | -33.93% |
| 23.11.12 | BUY | 168,000 | -39.66% | -35.48% |
| 23.11.5 | BUY | 168,200 | -38.30% | -37.40% |
| 23.4.7 | BUY | 168,000 | -33.91% | -23.69% |
| 23.1.29 | BUY | 139,000 | -19.66% | -15.18% |
| 22.10.28 | BUY | 130,000 | -29.66% | -24.54% |
| 22.4.28 | BUY | 170,000 | -44.42% | -31.47% |

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 7월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2024년 7월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.06% | 5.48% | 0.46% | 100% |

* 기준일: 2024년 07월 05일