

# LG전자

## 066570

Jan 03, 2025

Buy

유지

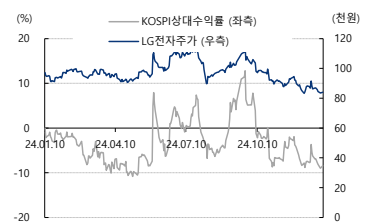
TP 130,000 원

유지

## Company Data

|                |            |
|----------------|------------|
| 현재가(01/02)     | 84,000 원   |
| 액면가(원)         | 5,000 원    |
| 52 주 최고가(보통주)  | 113,900 원  |
| 52 주 최저가(보통주)  | 83,200 원   |
| KOSPI (01/02)  | 2,398.94p  |
| KOSDAQ (01/02) | 686.63p    |
| 자본금            | 9,042 억원   |
| 시가총액           | 144,459 억원 |
| 발행주식수(보통주)     | 16,365 만주  |
| 발행주식수(우선주)     | 1,719 만주   |
| 평균거래량(60 일)    | 413 만주     |
| 평균거래대금(60 일)   | 358 억원     |
| 외국인지분(보통주)     | 32.62%     |
| 주요주주           |            |
| LG 외 2 인       | 34.35%     |
| 국민연금공단         | 7.48%      |

## Price &amp; Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1 개월 | 6 개월  | 12 개월 |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가     | -4.8 | -21.6 | -17.2 |
| 상대주가     | -2.6 | -9.2  | -7.8  |

## 4Q24 Preview 컨센서스 하회 전망

## 4Q24 Review 컨센 하회, 비수기 시즌과 연말 재조정 효과

LG전자의 4Q24 매출액 22조 4,365억원 (YoY -2.9%, QoQ +1.2%), 영업이익 2,361억원(YoY -24.6%, QoQ -68.6%, OPM +1.1%)의 실적을 전망하며 이는 최근 낮아진 시장 컨센서스 매출액 22조 4,972억원에 대체적으로 부합하나 영업이익 4,378억원에는 큰 폭으로 하회하는 수준으로 LG이노텍 영업이익 추정치 2,923억원을 제외할 시 -556억원의 적자를 예상. 기존 추정치 대비 조정이 원인은 HE사업의 적자와 VS사업부의 원가부담 증가와 BS사업부의 높은 재고로 인함.

사업부별로 [H&A사업부] 전년동기비 매출성장을 보여주나 비수기 영향과 물류비 부담지속과 마케팅 비용증가로 BEP수준의 이익 [HE사업부] WebOS 증가에도 불구하고 비용증가에 따른 적자를 예상 [VS사업부] 지속적인 전기차 수요 둔화 영향 반영 [BS사업부] 신사업 투자 비용에 따른 영업적자 지속.

## 2025년 어려운 경영환경

2025년 연간 매출액은 89.3조원(YoY +2.2%), 영업이익 3.7조원(YoY +4.2%, OPM 4.1%)를 전망. H&A사업부의 경쟁력에 따른 양호한 실적이 지속되는 가운데 HE 사업부의 경쟁심화 및 원가 부담 지속, VS사업부의 전기차 판매량 둔화에 따른 어려운 사업환경에 따라 제한적인 실적 성장을 전망.

## 투자의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지

4Q24 비수기 시즌이나 24년 하반기부터 시작된 비용 증가에 따른 마진을 하락은 아쉬움. 어려운 경영환경이 전망되는 가운데 동사의 주주 환원정책과 인도법인의 IPO 추진을 통한 기업가치 제고를 위한 노력이 지속되며 주가의 하방은 견조할 것.

## Forecast earnings &amp; Valuation

| 12 결산(십억원)   | 2022.12 | 2023.12 | 2024.12E | 2025.12E | 2026.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)     | 83,467  | 84,228  | 87,519   | 91,294   | 95,117   |
| YoY(%)       | 12.9    | 0.9     | 3.9      | 4.3      | 4.2      |
| 영업이익(십억원)    | 3,551   | 3,549   | 3,914    | 4,174    | 4,635    |
| OP 마진(%)     | 4.3     | 4.2     | 4.5      | 4.6      | 4.9      |
| 순이익(십억원)     | 1,863   | 1,151   | 3,324    | 3,215    | 3,703    |
| EPS(원)       | 7,232   | 4,267   | 12,497   | 12,082   | 13,929   |
| YoY(%)       | 16.5    | -41.0   | 192.9    | -3.3     | 15.3     |
| PER(배)       | 12.0    | 23.9    | 6.7      | 7.0      | 6.0      |
| PCR(배)       | 1.9     | 2.1     | 2.3      | 2.4      | 2.4      |
| PBR(배)       | 0.8     | 0.9     | 0.7      | 0.6      | 0.6      |
| EV/EBITDA(배) | 3.6     | 4.0     | 3.5      | 3.9      | 4.2      |
| ROE(%)       | 6.6     | 3.7     | 10.0     | 8.9      | 9.4      |



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYORO 교보증권

[도표 1] LG 전자 실적 추정치 변경

(단위: 십억원)

| (단위:십억원) | 추정치    | 수정전    |      | 수정전    | 수정후    | 시장컨센서스 |        |
|----------|--------|--------|------|--------|--------|--------|--------|
|          | 4Q24   | 4Q24   | 변동률  | 2024F  | 2024F  | 4Q24   | 2024F  |
| 매출액      | 22,437 | 22,552 | -1%  | 87,519 | 87,403 | 22,497 | 87,525 |
| 영업이익     | 236    | 630    | -63% | 3,914  | 3,520  | 437.8  | 3,732  |
| OPM(%)   | 1.1%   | 3.4%   | -69% | 3.6%   | 4.0%   | 1.9%   | 4.3%   |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| (단위:십억원) | 1Q23    | 2Q23   | 3Q23   | 4Q23   | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24F  | 2023   | 2024F  |
|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 연결매출액    | 20,416  | 19,998 | 20,709 | 23,104 | 21,096 | 21,694 | 22,176 | 22,437 | 84,228 | 87,403 |
| YoY      | -2.6%   | 2.7%   | -2.2%  | 5.7%   | 3.3%   | 8.5%   | 7.1%   | -2.9%  | 0.9%   | 3.8%   |
| QoQ      | -6.6%   | -2.0%  | 3.6%   | 11.6%  | -8.7%  | 2.8%   | 2.2%   | 1.2%   |        |        |
| H&A      | 8022    | 7986   | 7457   | 6675   | 8608   | 8843   | 8338   | 7015   | 30,140 | 32,803 |
| HE       | 3360    | 3147   | 3569   | 4158   | 3492   | 3618   | 3747   | 4441   | 14,233 | 15,298 |
| VS       | 2387    | 2665   | 2504   | 2593   | 2662   | 2692   | 2611   | 2653   | 10,148 | 10,618 |
| BS       | 1480    | 1333   | 1331   | 1269   | 1576   | 1464   | 1399   | 1308   | 5,412  | 5,747  |
| 영업이익     | 1497    | 742    | 997    | 313    | 1335   | 1196   | 752    | 236    | 3549   | 3520   |
| YoY      | -22.9%  | -6.3%  | 33.5%  | 351.8% | -10.8% | 61.2%  | -24.6% | -24.6% | -0.1%  | -0.8%  |
| QoQ      | 2060.8% | -50.5% | 34.3%  | -68.6% | 326.5% | -10.4% | -37.1% | -68.6% |        |        |
| H&A      | 1019    | 600    | 505    | -116   | 940    | 694    | 527    | 49     | 2008   | 2211   |
| HE       | 200     | 124    | 111    | -72    | 132    | 97     | 49     | -71    | 362    | 208    |
| VS       | 54      | -61    | 135    | 6      | 52     | 82     | 1      | 3      | 133    | 137    |
| BS       | 66      | 3      | -21    | -90    | 13     | -6     | -77    | -107   | -42    | -177   |
| 영업이익률    | 7.3%    | 3.7%   | 4.8%   | 1.4%   | 6.3%   | 5.5%   | 3.4%   | 1.1%   | 4.2%   | 4.0%   |
| H&A      | 12.7%   | 7.5%   | 6.8%   | -1.7%  | 10.9%  | 7.9%   | 6.3%   | 0.7%   | 6.7%   | 6.7%   |
| HE       | 6.0%    | 3.9%   | 3.1%   | -1.7%  | 3.8%   | 2.7%   | 1.3%   | -1.6%  | 2.5%   | 1.4%   |
| VS       | 2.3%    | -2.3%  | 5.4%   | 0.2%   | 2.0%   | 3.0%   | 0.0%   | 0.1%   | 1.3%   | 1.3%   |
| BS       | 4.4%    | 0.2%   | -1.5%  | -7.1%  | 0.8%   | -0.4%  | -5.5%  | -8.2%  | -0.8%  | -3.1%  |

자료: 교보증권 리서치센터

## [LG전자 066570]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)        | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액               | 83,467 | 84,228 | 87,519 | 91,294 | 95,117 |
| 매출원가              | 63,231 | 64,425 | 66,888 | 69,776 | 72,683 |
| 매출총이익             | 20,236 | 19,803 | 20,631 | 21,519 | 22,434 |
| 매출총이익률 (%)        | 24.2   | 23.5   | 23.6   | 23.6   | 23.6   |
| 판매비와관리비           | 16,685 | 16,254 | 16,717 | 17,345 | 17,799 |
| 영업이익              | 3,551  | 3,549  | 3,914  | 4,174  | 4,635  |
| 영업이익률 (%)         | 4.3    | 4.2    | 4.5    | 4.6    | 4.9    |
| EBITDA            | 6,536  | 6,767  | 6,513  | 6,329  | 6,422  |
| EBITDA Margin (%) | 7.8    | 8.0    | 7.4    | 6.9    | 6.8    |
| 영업외손익             | -1,011 | -1,679 | 1,492  | 1,053  | 1,386  |
| 관계기업손익            | -1,168 | -1,045 | 45     | -355   | 45     |
| 금융수익              | 1,038  | 1,285  | 693    | 737    | 751    |
| 금융비용              | -1,232 | -1,425 | -829   | -911   | -993   |
| 기타                | 351    | -494   | 1,583  | 1,583  | 1,583  |
| 법인세비용차감전순이익       | 2,540  | 1,870  | 5,406  | 5,227  | 6,020  |
| 법인세비용             | 532    | 720    | 2,082  | 2,013  | 2,319  |
| 계속사업순이익           | 2,008  | 1,150  | 3,324  | 3,214  | 3,702  |
| 중단사업순이익           | -144   | 1      | 1      | 1      | 1      |
| 당기순이익             | 1,863  | 1,151  | 3,324  | 3,215  | 3,703  |
| 당기순이익률 (%)        | 2.2    | 1.4    | 3.8    | 3.5    | 3.9    |
| 비지배지분순이익          | 667    | 438    | 1,265  | 1,223  | 1,409  |
| 지배지분순이익           | 1,196  | 713    | 2,060  | 1,992  | 2,294  |
| 지배순이익률 (%)        | 1.4    | 0.8    | 2.4    | 2.2    | 2.4    |
| 매도가능금융자산평가        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익            | 746    | 95     | 95     | 95     | 95     |
| 포괄순이익             | 2,609  | 1,245  | 3,419  | 3,309  | 3,797  |
| 비지배지분포괄이익         | 698    | 427    | 1,172  | 1,134  | 1,302  |
| 지배지분포괄이익          | 1,911  | 818    | 2,247  | 2,175  | 2,495  |

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

## 현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름  | 3,108  | 5,914  | 3,495  | 3,289  | 3,005  |
| 당기순이익      | 1,863  | 1,151  | 3,324  | 3,215  | 3,703  |
| 비현금항목의 가감  | 6,203  | 7,119  | 4,470  | 4,396  | 4,001  |
| 감가상각비      | 2,507  | 2,704  | 2,230  | 1,839  | 1,516  |
| 외환손익       | -151   | 41     | -2,123 | -2,123 | -2,123 |
| 자본법평가손익    | 1,168  | 1,045  | -45    | 355    | -45    |
| 기타         | 2,680  | 3,330  | 4,408  | 4,325  | 4,653  |
| 자산부채의 증감   | -3,723 | -1,218 | -2,170 | -2,222 | -2,227 |
| 기타현금흐름     | -1,236 | -1,138 | -2,130 | -2,099 | -2,473 |
| 투자활동 현금흐름  | -3,228 | -5,290 | -4,807 | -4,836 | -4,847 |
| 투자자산       | -138   | -173   | -42    | -42    | -42    |
| 유형자산       | -3,117 | -3,270 | -3,000 | -3,000 | -3,000 |
| 기타         | 27     | -1,847 | -1,765 | -1,795 | -1,805 |
| 재무활동 현금흐름  | 448    | 1,503  | 3,727  | 1,599  | 1,599  |
| 단기차입금      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 사채         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 장기차입금      | 1,004  | 2,041  | 2,041  | 2,041  | 2,041  |
| 자본의 증가(감소) | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당       | -240   | -241   | -145   | -145   | -145   |
| 기타         | -316   | -297   | 1,831  | -297   | -297   |
| 현금의 증감     | 271    | 2,165  | 5,678  | 991    | 328    |
| 기초 현금      | 6,052  | 6,322  | 8,488  | 14,165 | 15,156 |
| 기말 현금      | 6,322  | 8,488  | 14,165 | 15,156 | 15,484 |
| NOPLAT     | 2,807  | 2,182  | 2,406  | 2,566  | 2,850  |
| FCF        | -1,048 | 912    | -165   | -500   | -589   |

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)  | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산        | 27,488 | 30,341 | 35,559 | 37,355 | 38,509 |
| 현금및현금성자산    | 6,322  | 8,488  | 14,165 | 15,156 | 15,484 |
| 매출채권 및 기타채권 | 8,799  | 9,844  | 10,203 | 10,615 | 11,032 |
| 재고자산        | 9,389  | 9,125  | 9,482  | 9,891  | 10,305 |
| 기타유동자산      | 2,978  | 2,884  | 1,709  | 1,693  | 1,687  |
| 비유동자산       | 27,668 | 29,900 | 31,685 | 34,763 | 38,878 |
| 유형자산        | 15,832 | 16,819 | 17,589 | 18,751 | 20,234 |
| 관계기업투자금     | 3,964  | 3,004  | 4,091  | 5,177  | 6,264  |
| 기타금융자산      | 633    | 1,758  | 1,758  | 1,758  | 1,758  |
| 기타비유동자산     | 7,240  | 8,319  | 8,247  | 9,077  | 10,622 |
| 자산총계        | 55,156 | 60,241 | 67,245 | 72,119 | 77,387 |
| 유동부채        | 22,333 | 24,160 | 26,691 | 27,152 | 27,623 |
| 매입채무 및 기타채무 | 15,948 | 17,595 | 17,963 | 18,386 | 18,813 |
| 차입금         | 886    | 708    | 708    | 708    | 708    |
| 유동상채무       | 1,402  | 1,894  | 4,021  | 4,021  | 4,021  |
| 기타유동부채      | 4,097  | 3,964  | 3,999  | 4,038  | 4,080  |
| 비유동부채       | 10,332 | 12,582 | 14,767 | 16,972 | 19,203 |
| 차입금         | 4,585  | 5,537  | 7,578  | 9,619  | 11,660 |
| 사채          | 4,173  | 5,183  | 5,183  | 5,183  | 5,183  |
| 기타비유동부채     | 1,574  | 1,863  | 2,006  | 2,171  | 2,360  |
| 부채총계        | 32,664 | 36,742 | 41,458 | 44,125 | 46,825 |
| 지배지분        | 18,992 | 19,665 | 21,580 | 23,427 | 25,576 |
| 자본금         | 904    | 904    | 904    | 904    | 904    |
| 자본잉여금       | 3,048  | 3,025  | 3,025  | 3,025  | 3,025  |
| 이익잉여금       | 15,834 | 16,201 | 18,116 | 19,963 | 22,112 |
| 기타자본변동      | -45    | -45    | -45    | -45    | -45    |
| 비지배지분       | 3,500  | 3,834  | 4,207  | 4,567  | 4,986  |
| 자본총계        | 22,492 | 23,499 | 25,787 | 27,994 | 30,562 |
| 총차입금        | 11,848 | 14,230 | 18,519 | 20,696 | 22,892 |

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS        | 7,232   | 4,267   | 12,497  | 12,082  | 13,929  |
| PER        | 12.0    | 23.9    | 6.7     | 7.0     | 6.0     |
| BPS        | 105,025 | 108,745 | 119,334 | 129,547 | 141,432 |
| PBR        | 0.8     | 0.9     | 0.7     | 0.6     | 0.6     |
| EBITDAPS   | 36,144  | 37,423  | 36,016  | 34,999  | 35,516  |
| EV/EBITDA  | 3.6     | 4.0     | 3.5     | 3.9     | 4.2     |
| SPS        | 510,042 | 514,689 | 534,799 | 557,871 | 581,227 |
| PSR        | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.1     |
| CFPS       | -5,795  | 5,045   | -910    | -2,766  | -3,259  |
| DPS        | 700     | 800     | 800     | 800     | 800     |

## 재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성        |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율    | 12.9  | 0.9   | 3.9   | 4.3   | 4.2   |
| 영업이익 증가율   | -12.5 | -0.1  | 10.3  | 6.6   | 11.0  |
| 순이익 증가율    | 31.7  | -38.2 | 188.9 | -3.3  | 15.2  |
| 수익성        |       |       |       |       |       |
| ROIC       | 16.0  | 11.5  | 12.4  | 12.6  | 13.0  |
| ROA        | 2.2   | 1.2   | 3.2   | 2.9   | 3.1   |
| ROE        | 6.6   | 3.7   | 10.0  | 8.9   | 9.4   |
| 안정성        |       |       |       |       |       |
| 부채비율       | 145.2 | 156.4 | 160.8 | 157.6 | 153.2 |
| 순차입금비용     | 21.5  | 23.6  | 27.5  | 28.7  | 29.6  |
| 이자보상배율     | 9.8   | 6.2   | 5.3   | 5.1   | 5.1   |

## LG 전자 최근 2년간 목표주가 변동추이



## 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         | 일자         | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|------------|------|---------|---------|---------|------------|------|---------|---------|---------|
|            |      |         | 평균      | 최고/최저   |            |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 2021.02.01 | 매수   | 230,000 |         |         | 2024.01.26 | 매수   | 130,000 | (26.23) | (23.23) |
| 2021.04.30 | 매수   | 230,000 |         |         | 2024.04.26 | 매수   | 130,000 | (23.22) | (12.38) |
| 2021.07.06 | 매수   | 230,000 |         |         | 2024.07.29 | 매수   | 130,000 | (23.51) | (15.31) |
| 2021.07.30 | 매수   | 230,000 |         |         | 2024.09.23 | 매수   | 130,000 | (22.40) | (12.69) |
| 2021.10.29 | 매수   | 190,000 |         |         | 2024.10.10 | 매수   | 130,000 | (22.87) | (12.69) |
| 2022.01.28 | 매수   | 190,000 |         |         | 2024.10.25 | 매수   | 130,000 | (26.78) | (12.69) |
| 2022.04.29 | 매수   | 160,000 | (38.50) | (27.19) | 2025.01.03 | 매수   | 130,000 |         |         |
| 2022.08.01 | 매수   | 130,000 | (30.29) | (20.38) |            |      |         |         |         |
| 2023.01.30 | 매수   | 130,000 | (30.12) | (20.38) |            |      |         |         |         |
| 2023.04.28 | 매수   | 130,000 | (7.57)  | (1.38)  |            |      |         |         |         |
| 2023.07.28 | 매수   | 130,000 | (14.28) | (1.38)  |            |      |         |         |         |

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.12.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.9    | 2.5             | 0.6      | 0.0      |

## [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

## [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하