



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원
현재주가(7.25) 110,200원

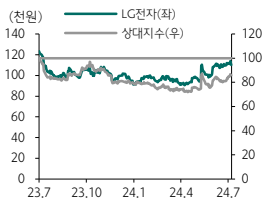
Key Data

| | |
|------------------|----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,710.65 |
| 52주 최고/최저(원) | 119,000/90,600 |
| 시가총액(십억원) | 18,034.0 |
| 시가총액비중(%) | 0.82 |
| 발행주식수(천주) | 163,647.8 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 1,068.0 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 112.6 |
| 외국인지분율(%) | 32.48 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| LG 외 2인 | 33.68 |
| 국민연금공단 | 7.47 |

Consensus Data

| | 2024 | 2025 |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원) | 88,968.7 | 93,201.2 |
| 영업이익(십억원) | 4,316.0 | 4,683.5 |
| 순이익(십억원) | 2,458.4 | 3,079.6 |
| EPS(원) | 10,729 | 13,549 |
| BPS(원) | 120,185 | 132,701 |

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 83,467.3 | 84,227.8 | 89,198.2 | 93,720.0 |
| 영업이익 | 3,551.0 | 3,549.1 | 4,357.7 | 4,681.5 |
| 세전이익 | 2,539.8 | 1,869.9 | 3,377.9 | 4,414.0 |
| 순이익 | 1,196.4 | 712.9 | 1,970.8 | 2,813.9 |
| EPS | 6,616 | 3,942 | 10,898 | 15,561 |
| 증감율 | 15.97 | (40.42) | 176.46 | 42.79 |
| PER | 13.07 | 25.82 | 10.11 | 7.08 |
| PBR | 0.82 | 0.93 | 0.90 | 0.81 |
| EV/EBITDA | 3.67 | 4.02 | 3.52 | 3.03 |
| ROE | 6.61 | 3.69 | 9.46 | 12.07 |
| BPS | 105,273 | 108,993 | 121,840 | 136,599 |
| DPS | 700 | 800 | 800 | 800 |



Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 7월 26일 | 기업분석_Earnings Review

LG전자 (066570)

어려울 때 발휘되는 저력

2Q24 Review: 가전, VS 중심으로 실적 견인

LG전자의 24년 2분기 세부 실적이 발표되었다. 금번 호실적은 가전의 외형 성장과 VS 분야의 수익성이 견인한 것으로 추정된다. 아울러 변동성이 높은 기타 부문에서 큰 폭의 영업이익이 반영되었다. H&A 부문은 어려운 시장 환경에도 불구하고 신흥국 수요 성장에 대응한 볼륨존 라인업 공략과 구독 및 온라인 등의 사업 방식 혁신을 통해 외형 성장이 가능했다. 매출액 성장폭이 기대치를 상회했음에도 물류비 및 시장 경쟁 비용 증가로 인해 수익성 개선폭은 제한되었다. VS 부문은 전기차 수요 정체에도 인포테인먼트에서 고부가제품 확대로 매출액이 전년동기대비 성장했다. 이를 통한 제품 믹스 개선 및 비용 구조 안정화를 통해 수익성 개선폭이 매출액 증가폭을 상회할 수 있었다. HE 부문은 스포츠 이벤트 효과로 유럽 중심으로 OLED TV를 포함한 매출액 증가가 있었지만, LCD 패널가 인상 영향으로 수익성은 전년동기대비 악화되었다.

3Q24 Preview: 견조한 외형 성장으로 비용 부담 최소화

LG전자의 연결 기준 23년 4분기 매출액은 22.01조원(YoY +6.3%, QoQ +1.5%), 영업이익은 1.02조원(YoY +2.8%, QoQ -14.3%)으로 전망한다. 연결 기준 전년동기대비 증익은 LG 이노텍 때문이다. 별도 기준 매출액과 영업이익은 전년동기대비 각각 3.5% 증가, 12.7% 감소로 추정한다. 매출액 증가에도 불구하고 영업이익이 감소하는 이유는 가전 부문의 물류비 부담, TV 부문의 LCD 패널가 인상 때문이다. 외부 변수로 인해 전년동기대비 감익하지만, 어려운 수요 환경에도 불구하고 전 사업부가 전년동기대비 매출액이 증가하는 것은 긍정적이다. VS 부문은 전기차 수요 둔화에도 불구하고 인포테인먼트의 고부가제품 확대에 의한 믹스 개선 효과로 매출액이 전년동기대비 12% 증가할 것으로 전망한다.

실적이 돋보일 수 없지만, 저평가 및 견조한 내실 성장에 주목

LG전자에 대한 투자 의견 'BUY', 목표주가 140,000원을 유지한다. 계절적인 상고하저 실적 패턴과 물류비 상승에 의한 원가 부담 확대로 인해 하반기 실적이 주목받기는 어려운 상황이다. 다만, 열악한 수요 환경 속에서 가전 부문은 구독 및 HVAC, TV는 Web OS 등의 수익성이 양호한 신규 성장 동력을 통해 외형 및 내실을 잡고 있다. VS 부문 역시 전기차 수요 둔화라는 악재 속에서 매출비중이 높은 인포테인먼트의 믹스 개선으로 외형 성장을 이뤄내고 있다. LG전자가 속한 산업 내에서는 돋보이는 경쟁력에 의한 결과물이 만들어지고 있다는 판단이다. 불확실성 확대가 우려되는 주식 시장 내에서 안정적인 실적과 저평가로 인한 중장기 보유가 가능한 종목이라 판단한다.

도표 1. LG전자의 사업부별 분기 실적 전망 (수정후)

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24P | 3Q24F | 4Q24F | 2023 | 2024F | 2025F |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 20,415.8 | 19,998.4 | 20,709.4 | 23,104.2 | 21,095.9 | 21,694.5 | 22,010.5 | 24,397.3 | 84,227.7 | 89,198.2 | 93,720.0 |
| <i>growth (YoY)</i> | -2.6% | 2.7% | -2.2% | 5.7% | 3.3% | 8.5% | 6.3% | 5.6% | 0.9% | 5.9% | 5.1% |
| <i>growth (QoQ)</i> | -6.6% | -2.0% | 3.6% | 11.6% | -8.7% | 2.8% | 1.5% | 10.8% | | | |
| H&A | 8,029.2 | 7,993.1 | 7,463.8 | 6,682.2 | 8,607.5 | 8,842.9 | 8,096.3 | 7,218.3 | 30,168.3 | 32,765.0 | 33,906.7 |
| HE | 3,352.1 | 3,139.1 | 3,562.2 | 4,150.6 | 3,492.0 | 3,618.2 | 3,827.8 | 4,552.9 | 14,204.0 | 15,491.0 | 15,800.8 |
| VS | 2,386.5 | 2,664.5 | 2,503.5 | 2,593.1 | 2,661.9 | 2,691.9 | 2,799.5 | 2,883.5 | 10,147.6 | 11,036.9 | 12,692.4 |
| BS | 1,479.6 | 1,332.7 | 1,330.9 | 1,268.8 | 1,575.5 | 1,464.4 | 1,437.4 | 1,332.2 | 5,412.0 | 5,809.5 | 6,100.0 |
| 기타 | 1,014.0 | 1,222.8 | 1,346.2 | 1,010.7 | 594.2 | 719.1 | 611.2 | 758.0 | 4,593.7 | 2,682.6 | 2,736.2 |
| LG이노텍 | 4,154.5 | 3,646.1 | 4,502.7 | 7,398.8 | 4,164.8 | 4,358.0 | 5,238.3 | 7,652.3 | 19,702.1 | 21,413.3 | 22,484.0 |
| 영업이익 | 1,497.4 | 742.0 | 996.7 | 313.1 | 1,335.4 | 1,196.2 | 1,024.7 | 801.5 | 3,549.1 | 4,357.7 | 4,681.5 |
| <i>growth (YoY)</i> | -22.9% | -6.3% | 33.5% | 351.4% | -10.8% | 61.2% | 2.8% | 156.0% | -0.1% | 22.8% | 7.4% |
| <i>growth (QoQ)</i> | 2059.0% | -50.4% | 34.3% | -68.6% | 326.5% | -10.4% | -14.3% | -21.8% | | | |
| H&A | 1,015.2 | 597.3 | 499.5 | -117.7 | 940.3 | 694.4 | 460.1 | 104.5 | 1,994.4 | 2,199.3 | 2,362.3 |
| HE | 203.9 | 126.4 | 115.7 | -70.1 | 132.2 | 97.0 | 92.9 | 40.5 | 375.9 | 362.5 | 369.8 |
| VS | 54.0 | -61.2 | 134.9 | 5.7 | 52.0 | 81.7 | 120.4 | 110.4 | 133.4 | 364.5 | 444.2 |
| BS | 65.7 | 2.6 | -20.5 | -89.5 | 12.8 | -5.9 | 4.3 | -2.7 | -41.7 | 8.6 | 18.3 |
| 기타 | 19.4 | 73.8 | 93.9 | 96.7 | 20.6 | 176.7 | 40.9 | 29.3 | 283.8 | 267.4 | 272.8 |
| LG이노텍 | 139.2 | 3.0 | 173.2 | 488.0 | 177.5 | 152.3 | 306.0 | 519.5 | 803.4 | 1,155.3 | 1,214.1 |
| 영업이익률 | 7.3% | 3.7% | 4.8% | 1.4% | 6.3% | 5.5% | 4.7% | 3.3% | 4.2% | 4.9% | 5.0% |
| 매출액 (별도) | 16,261.3 | 16,352.3 | 16,206.6 | 15,705.4 | 16,931.1 | 17,336.5 | 16,772.2 | 16,745.0 | 64,525.6 | 67,784.9 | 71,236.1 |
| 영업이익 (별도) | 1,358.2 | 739.0 | 823.5 | -174.9 | 1,157.9 | 1,043.9 | 718.7 | 282.0 | 2,745.7 | 3,202.4 | 3,467.4 |

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 | 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 |

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

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

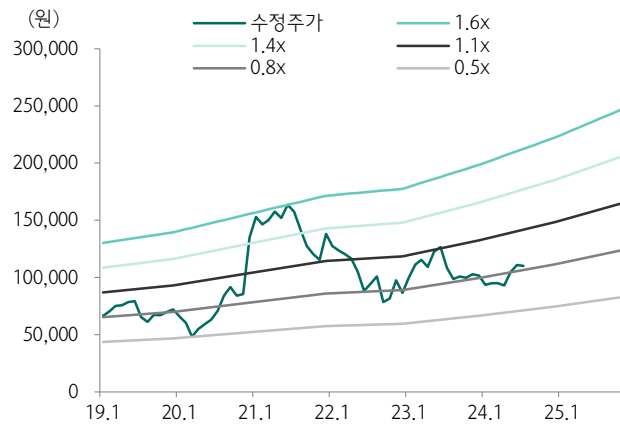
자료: LG전자, 하나증권

도표 3. 12M Fwd PER Band



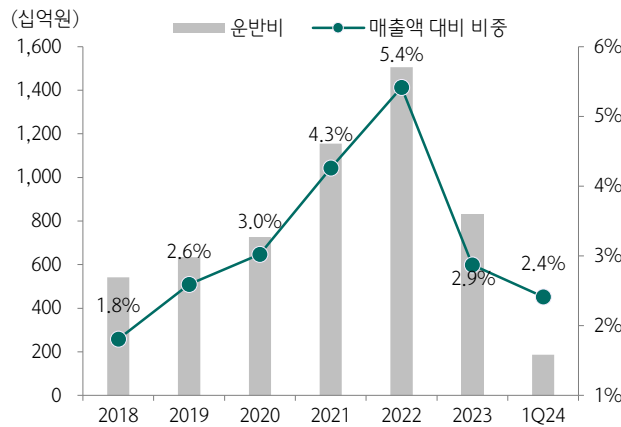
자료: WiseFn, 하나증권

도표 4. 12M Fwd PBR Band



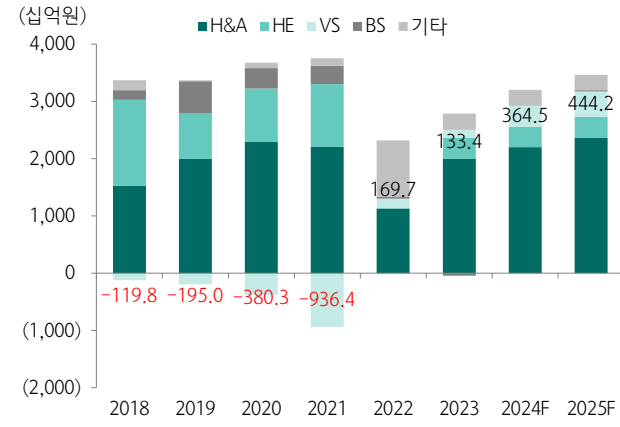
자료: WiseFn, 하나증권

도표 5. LG전자 운반비 추이



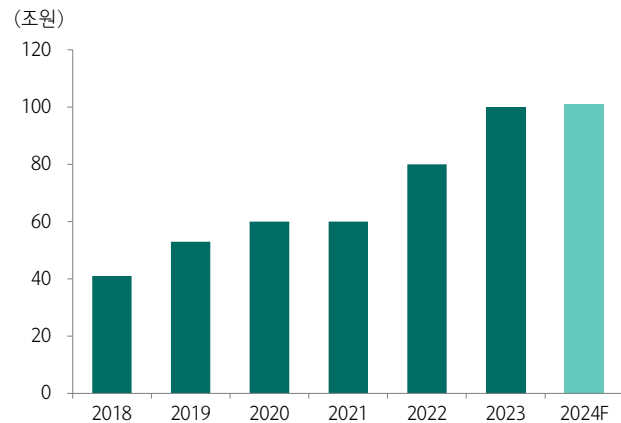
주: 별도 기준
자료: LG전자, 하나증권

도표 6. 사업부별 영업이익



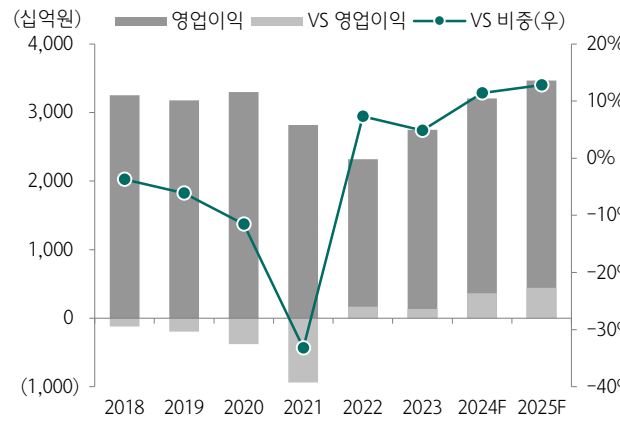
주: 별도 기준
자료: LG전자, 하나증권

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 | 89,198.2 | 93,720.0 |
| 매출원가 | 55,010.8 | 63,231.1 | 64,425.1 | 67,345.7 | 71,039.8 |
| 매출총이익 | 18,897.2 | 20,236.2 | 19,802.7 | 21,852.5 | 22,680.2 |
| 판매비 | 14,839.2 | 16,685.3 | 16,253.6 | 17,494.8 | 17,998.7 |
| 영업이익 | 4,058.0 | 3,551.0 | 3,549.1 | 4,357.7 | 4,681.5 |
| 금융손익 | (71.7) | (193.7) | (140.2) | 227.3 | 408.4 |
| 종속/관계기업손익 | 448.9 | (1,168.0) | (1,044.7) | (1,112.2) | (675.9) |
| 기타영업외손익 | (596.3) | 350.6 | (494.2) | (95.0) | 0.0 |
| 세전이익 | 3,838.9 | 2,539.8 | 1,869.9 | 3,377.9 | 4,414.0 |
| 법인세 | 1,057.8 | 532.3 | 720.2 | 1,107.8 | 1,103.5 |
| 계속사업이익 | 2,781.1 | 2,007.5 | 1,149.7 | 2,270.1 | 3,310.5 |
| 중단사업이익 | (1,366.1) | (144.4) | 0.9 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 1,415.0 | 1,863.1 | 1,150.6 | 2,270.1 | 3,310.5 |
| 비배주주지분 순이익 | 383.3 | 666.7 | 437.7 | 299.3 | 496.6 |
| 지배주주순이익 | 1,031.7 | 1,196.4 | 712.9 | 1,970.8 | 2,813.9 |
| 지배주주지분포괄이익 | 1,889.0 | 1,911.4 | 818.3 | 2,407.2 | 2,820.1 |
| NOPAT | 2,939.8 | 2,806.7 | 2,182.1 | 2,928.6 | 3,511.1 |
| EBITDA | 6,787.3 | 6,536.1 | 6,767.4 | 7,599.4 | 7,813.2 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 27.30 | 12.93 | 0.91 | 5.90 | 5.07 |
| NOPAT증가율 | (8.37) | (4.53) | (22.25) | 34.21 | 19.89 |
| EBITDA증가율 | 5.70 | (3.70) | 3.54 | 12.29 | 2.81 |
| 영업이익증가율 | 3.92 | (12.49) | (0.05) | 22.78 | 7.43 |
| (지배주주)순이익증가율 | (47.58) | 15.96 | (40.41) | 176.45 | 42.78 |
| EPS증가율 | (47.59) | 15.97 | (40.42) | 176.46 | 42.79 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 25.57 | 24.24 | 23.51 | 24.50 | 24.20 |
| EBITDA이익률 | 9.18 | 7.83 | 8.03 | 8.52 | 8.34 |
| 영업이익률 | 5.49 | 4.25 | 4.21 | 4.89 | 5.00 |
| 계속사업이익률 | 3.76 | 2.41 | 1.36 | 2.55 | 3.53 |

| 투자지표 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 5,705 | 6,616 | 3,942 | 10,898 | 15,561 |
| BPS | 95,533 | 105,273 | 108,993 | 121,840 | 136,599 |
| CFPS | 49,774 | 44,608 | 45,731 | 39,369 | 39,469 |
| EBITDAPS | 37,534 | 36,144 | 37,423 | 42,024 | 43,207 |
| SPS | 408,707 | 461,569 | 465,774 | 493,261 | 518,266 |
| DPS | 850 | 700 | 800 | 800 | 800 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 24.19 | 13.07 | 25.82 | 10.11 | 7.08 |
| PBR | 1.44 | 0.82 | 0.93 | 0.90 | 0.81 |
| PCFR | 2.77 | 1.94 | 2.23 | 2.80 | 2.79 |
| EV/EBITDA | 4.61 | 3.67 | 4.02 | 3.52 | 3.03 |
| PSR | 0.34 | 0.19 | 0.22 | 0.22 | 0.21 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 6.32 | 6.61 | 3.69 | 9.46 | 12.07 |
| ROA | 2.03 | 2.20 | 1.24 | 3.06 | 4.02 |
| ROIC | 14.48 | 12.57 | 9.25 | 12.79 | 16.28 |
| 부채비율 | 166.10 | 145.23 | 156.36 | 162.62 | 143.02 |
| 순부채비율 | 23.52 | 25.08 | 25.29 | 14.31 | 0.45 |
| 이자보상배율(배) | 16.97 | 9.77 | 6.20 | 6.86 | 6.82 |

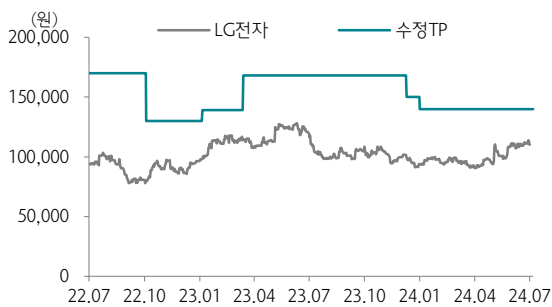
자료: 하나증권

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
| 유동자산 | 27,487.8 | 27,488.2 | 30,341.2 | 38,176.5 | 41,133.9 |
| 금융자산 | 6,229.0 | 6,521.8 | 8,632.7 | 15,284.4 | 17,124.3 |
| 현금성자산 | 6,051.5 | 6,322.4 | 8,487.6 | 14,528.5 | 16,364.6 |
| 매출채권 | 8,166.5 | 8,216.5 | 9,265.0 | 9,783.6 | 10,279.6 |
| 재고자산 | 9,754.0 | 9,388.8 | 9,125.4 | 9,636.2 | 10,124.7 |
| 기타유동자산 | 3,338.3 | 3,361.1 | 3,318.1 | 3,472.3 | 3,605.3 |
| 비유동자산 | 25,993.7 | 27,667.9 | 29,899.6 | 30,484.3 | 30,095.3 |
| 투자자산 | 5,558.5 | 4,596.6 | 4,762.3 | 6,919.8 | 7,162.6 |
| 금융자산 | 409.2 | 633.0 | 1,757.8 | 3,747.2 | 3,829.1 |
| 유형자산 | 14,700.8 | 15,831.8 | 16,818.6 | 16,148.2 | 15,903.1 |
| 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 | 4,819.2 | 4,819.1 |
| 자산총계 | 53,481.5 | 55,156.1 | 60,240.8 | 68,660.8 | 71,229.2 |
| 유동부채 | 23,619.9 | 22,332.5 | 24,160.4 | 29,439.7 | 28,791.4 |
| 금융부채 | 2,196.6 | 2,601.7 | 2,947.7 | 6,956.8 | 5,185.1 |
| 매입채무 | 8,741.9 | 8,212.4 | 9,427.3 | 9,955.0 | 10,459.6 |
| 기타유동부채 | 12,681.4 | 11,518.4 | 11,785.4 | 12,527.9 | 13,146.7 |
| 비유동부채 | 9,763.5 | 10,331.6 | 12,581.9 | 13,077.0 | 13,128.1 |
| 금융부채 | 8,758.6 | 9,560.4 | 11,628.2 | 12,070.0 | 12,070.0 |
| 기타비유동부채 | 1,004.9 | 771.2 | 953.7 | 1,007.0 | 1,058.1 |
| 부채총계 | 33,383.4 | 32,664.1 | 36,742.3 | 42,516.7 | 41,919.5 |
| 지배주주지분 | 17,230.6 | 18,992.1 | 19,664.7 | 21,987.8 | 24,656.9 |
| 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 | 18,027.4 | 20,696.4 |
| 비지배주주지분 | 2,867.4 | 3,499.9 | 3,833.8 | 4,156.3 | 4,652.8 |
| 자본총계 | 20,098.0 | 22,492.0 | 23,498.5 | 26,144.1 | 29,309.7 |
| 순금융부채 | 4,726.3 | 5,640.3 | 5,943.1 | 3,742.3 | 130.8 |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | 2,677.4 | 3,107.8 | 5,913.6 | 9,550.4 | 6,490.5 |
| 당기순이익 | 1,415.0 | 1,863.1 | 1,150.6 | 2,270.1 | 3,310.5 |
| 조정 | 6,677.8 | 4,967.6 | 5,981.2 | 4,088.4 | 3,131.7 |
| 감가상각비 | 2,729.3 | 2,985.1 | 3,218.3 | 3,241.6 | 3,131.7 |
| 외환거래손익 | (14.3) | (151.2) | 40.7 | 35.4 | 0.0 |
| 지분법손익 | (449.1) | 1,168.0 | 1,044.7 | 309.7 | 0.0 |
| 기타 | 4,411.9 | 965.7 | 1,677.5 | 501.7 | 0.0 |
| 영업활동 자산부채변동 | (5,415.4) | (3,722.9) | (1,218.2) | 3,191.9 | 48.3 |
| 투자활동 현금흐름 | (2,465.5) | (3,227.5) | (5,289.7) | (4,109.7) | (2,746.5) |
| 투자자산감소(증가) | (309.8) | 2,129.9 | 4,311.0 | (1,847.8) | (242.8) |
| 자본증가(감소) | (2,336.6) | (2,796.6) | (3,269.9) | (2,036.6) | (2,500.0) |
| 기타 | 180.9 | (2,560.8) | (6,330.8) | (225.3) | (3.7) |
| 재무활동 현금흐름 | (282.3) | 448.3 | 2,263.5 | 63.7 | (1,916.6) |
| 금융부채증가(감소) | (24.0) | 1,206.8 | 2,413.8 | 230.7 | (1,771.6) |
| 자본증가(감소) | 121.1 | 4.0 | (23.4) | (0.1) | 0.0 |
| 기타재무활동 | (88.2) | (522.6) | (0.0) | (22.0) | (0.1) |
| 배당지급 | (291.2) | (239.9) | (126.9) | (144.9) | (144.9) |
| 현금의 증감 | 155.2 | 270.8 | 2,887.4 | 5,997.3 | 1,836.1 |
| Unlevered CFO | 9,000.8 | 8,066.6 | 8,269.7 | 7,119.2 | 7,137.3 |
| Free Cash Flow | 29.3 | (9.0) | 2,643.7 | 7,486.1 | 3,990.5 |

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 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2024년 7월 26일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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 | 94.01% | 5.53% | 0.46% | 100% |

* 기준일: 2024년 07월 23일