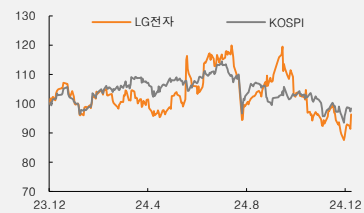


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	150,000원
현재주가(24/12/18)	91,500원
상승여력	63.9%

영업이익(24F,십억원)	3,523
Consensus 영업이익(24F,십억원)	3,757
EPS 성장률(24F,%)	43.4
MKT EPS 성장률(24F,%)	73.9
P/E(24F,x)	16.2
MKT P/E(24F,x)	9.9
KOSPI	2,484.43
시가총액(십억원)	14,974
발행주식수(백만주)	164
유동주식비율(%)	65.0
외국인 보유비중(%)	32.8
베타(12M) 일간수익률	0.59
52주 최저가(원)	83,200
52주 최고가(원)	113,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.6	-10.1	-4.8
상대주가	0.9	0.0	-1.6



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서

park.junseo@miraeasset.com

LG전자

기업가치제고는 긍정적

기업 가치 제고 계획

기업 가치 제고에 대한 동사의 의지는 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다. 동사는 1) TRS(총주주환원율) 25% 이상의 주주환원 의지를 표출했다고 판단하고, 2) 인도 IPO 이후 추가 재원에 주주환원에 사용될 수 있다고 판단하기 때문이다.

1차 기업가치제고계획: 10월 22일에 사업부 강화를 기반한 중장기 계획을 발표했다. 이는 2030년까지 매출성장률 7%, 영업이익률 7%, EV/EBITDA 7배 달성 계획을 제시했고 2027년까지 ROE 10% 이상을 목표로 제시했다. 또한 동사는 배당성향 25%와 반기 배당 실시로 주주환원에 대한 강력한 의지를 나타냈다.

2차 기업가치제고계획: 인도 IPO 추진 내용과 추가 주주환원 계획을 함께 발표했다. 이는 자사주 76.1만주(12/18 종가 기준 696억원)를 소각과 인도 IPO가 함께 발표됐다. 이는 인도 IPO 자금도 주주환원 정책의 일부분으로 기대된다.

인도 자금 활용이 관건. TRS 25% 이상으로 긍정적인 방향 기대

동사는 인도법인 IPO를 위한 상장 예비 심사서류(DRHP)를 인도 증권거래 위원회(SEBI)에 제출했다. 16~20조원의 가치와 15%를 매각하는 구주매출 방식으로 진행될 것으로 추정된다. 2조원 이상의 자금 여력이 생길 것으로 보는데, 동사가 보여준 주주가치제고의 의지는 향후 자금 조달이 주주 환원으로 작용할 것으로 판단한다.

올해 기존 배당 성향을 25%로 확대했고 추가 자사주 소각을 발표하면서 주주환원에 대한 TRS를 높이고 있는 상황이기 때문이다. 인도 자금 활용은 크게 1) 글로벌 경쟁력 강화, 2) 인도 현지 제조 역량 강화, 3) 부채 상환 및 재무구조 안정화, 4) 주주 가치 제고로 활용될 것으로 기대된다.

4Q24 실적 소폭 하향 조정. 내년 EPS 성장률은 +106% YoY

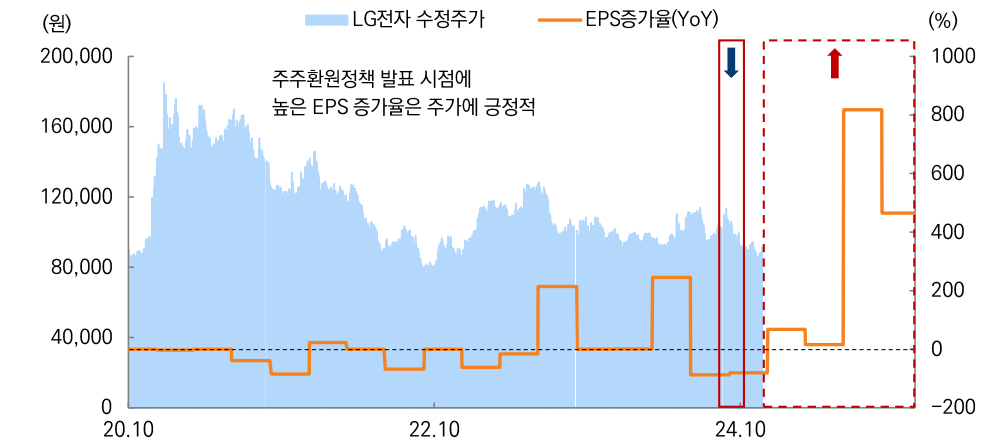
4Q24 실적은 시장 컨센서스 대비 소폭 하향 조정했다. 이는 1) TV 수요가 연말에 기대치에 미치지 못할 것으로 추정되고, 2) 전장 향 회복 속도가 둔화되고 있는 것을 반영했다. 다만, 내년 EPS 성장률은 가시적이다. 자회사의 순이익 기여는 개선될 것으로 보이고 올해 발생한 일회성 비용(배터리 팩 사업 철수)는 내년에 제한적으로 판단하기 때문이다. EPS 성장률과 강화되는 주주환원을 고려한다면 매수를 권고한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	83,467	84,228	87,463	90,714	95,249
영업이익 (십억원)	3,551	3,549	3,523	4,072	4,459
영업이익률 (%)	4.3	4.2	4.0	4.5	4.7
순이익 (십억원)	1,196	713	1,022	2,107	2,875
EPS (원)	6,616	3,942	5,654	11,652	15,900
ROE (%)	6.6	3.7	5.1	9.9	12.3
P/E (배)	13.1	25.8	16.2	7.9	5.8
P/B (배)	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
배당수익률 (%)	0.8	0.8	2.8	3.4	5.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

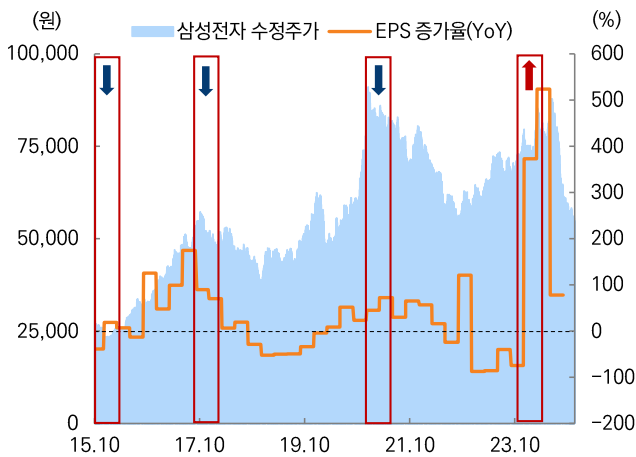
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG전자 주가 및 EPS 증가율 전망



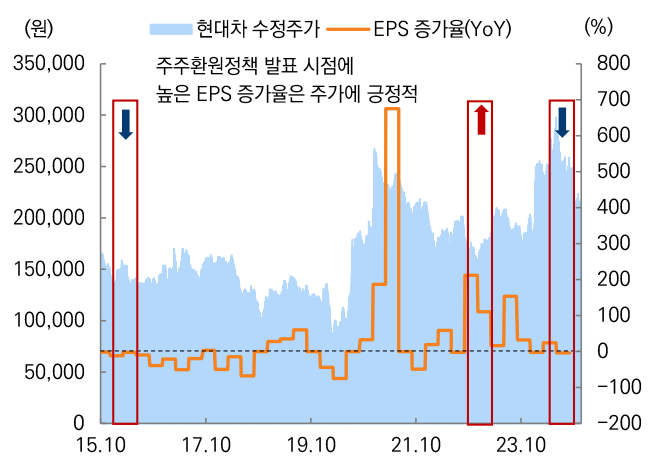
주: EPS 증가율 4Q24~4Q25는 당사의 추정치
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 삼성전자: 주가, EPS 증가율과 정책 발표 시점



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대차: 주가, EPS 증가율과 정책 발표 시점



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 삼성전자의 주주환원 정책 발표: 배당 증액과 자사주 매입 및 소각 → 특별 배당(FCF 주주환원) → 추가 환원 검토

발표 시기	1차: 2015년 10월 29일	2차: 2017년 10월 31일	3차: 2021년 01월 28일	4차: 2024년 01월 31일
배당	배당 30% 증액	전년 대비 배당 100% 증액	연간 배당 9.3조 원으로 소폭 증액	배당금 유지
자사주 매입 및 소각	11.3조원 자사주 매입 및 소각	9.3조원 자사주 매입 및 소각	FCF 50% 주주에게 환원	FCF 50% 환원 정책 유지
특별 배당	-	특별 배당 FCF 50% 주주에게 환원	특별 배당 지급	추가 환원 검토

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대차의 주주환원 정책 발표: 지배주주순이익 일정 부분 배당 → 절대적인 금액 증가 → 자사주 소각 규모 증가

발표시기	1차: 2016년 03월 14일	2차: 2023년 01월 26일	3차: 2024년 08월 28일
배당	지배주주순이익의 25~30% 분기 배당 도입	3,000원에서 3,500원으로 증액	주당 2,500원으로 연간 10,000원 배당 목표
자사주 매입 및 소각	발행주식수의 1% 자사주 소각	5년 간 2.5조원 규모의 자사주 매입	3년간 4조원 규모의 자사주 매입 발표
특별 배당	-	-	-

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 4Q24 실적 추정

(십억원, %, %p)

	4Q23	3Q24	4Q24P			컨센서스	
			잠정	QoQ	YoY	추정	차이
매출액	23,104.1	22,176.4	22,496.3	1.4	-2.6	22,606.2	-0.5
영업이익	313.1	751.9	238.5	-68.3	-23.8	472.8	-49.6
영업이익률 (%)	1.4	3.4	1.1	-0.3	-3.7	2.1	-1.0
세전이익	-99.5	283.7	-60.9	-121.5	적지	275.8	적지
지배주주 순이익	-305.9	48.6	-60.1	-223.6	적지	101.3	적지
지배주주순이익률 (%)	-1.3	0.2	-0.3	1.1	0.8	0.4	-0.7

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. LG전자: 분기 및 연간 실적 추정표

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
연결 매출액	20,415.9	19,998.5	20,709.3	23,104.1	21,095.9	21,694.4	22,176.4	22,496.3	84,227.8	87,463.0	90,713.7
QoQ	-6.6	-2.0	3.6	11.6	-8.7	2.8	2.2	1.4			
YoY	-3.3	3.5	-2.2	5.7	3.3	8.5	7.1	-2.6	0.9	3.8	3.7
별도 매출액	16,040.0	16,091.1	15,945.9	15,540.6	16,762.4	17,139.1	17,171.8	16,216.7	63,617.6	67,290.0	69,015.4
H&A 매출액	8,021.7	7,985.5	7,457.4	6,674.9	8,607.5	8,842.9	8,337.6	7,035.3	30,139.5	32,823.3	33,281.2
HE 매출액	3,359.6	3,146.7	3,568.6	4,153.0	3,492.0	3,618.2	3,747.3	4,381.4	14,227.9	15,238.9	15,696.0
VS 매출액	2,386.5	2,664.4	2,503.6	2,593.1	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,676.1	10,147.6	10,641.2	11,152.9
BS 매출액	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,268.8	1,575.5	1,464.4	1,398.9	1,253.6	5,412.0	5,692.4	5,692.4
기타 매출액	792.6	961.8	1,085.4	850.8	425.5	521.7	1,076.7	870.3	3,690.6	2,894.1	3,193.0
LGI 매출액	4,375.9	4,732.4	4,763.6	7,058.4	5,111.6	4,040.4	4,526.6	7,756.8	20,605.3	20,853.5	21,698.2
연결 영업이익	1,497.4	741.9	996.7	313.1	1,335.4	1,196.1	751.9	238.5	3,549.1	3,521.9	4,072.3
QoQ	2061.6	-50.5	34.3	-68.6	326.5	-10.4	-37.1	-68.3			
YoY	-20.4	-13.2	33.5	352.0	-10.8	61.2	-24.6	-23.8	-0.1	-0.8	15.6
별도 영업이익	1,358.2	685.0	758.8	-256.6	1,159.4	1,044.5	621.5	-71.4	2,571.5	2,753.9	3,279.5
H&A 영업이익	1,018.8	600.1	504.5	-115.5	940.3	694.4	527.2	7.0	2,007.8	2,169.0	2,582.7
HE 영업이익	200.3	123.6	110.7	-72.3	132.2	97.0	49.4	20.5	362.4	299.1	404.7
VS 영업이익	54.0	-61.2	134.9	5.7	52.0	81.7	1.1	16.1	133.4	150.8	121.2
BS 영업이익	65.7	2.6	-20.5	-89.5	12.8	-5.9	-76.9	-104.6	-41.7	-174.6	-34.9
기타 영업이익	19.4	20.0	29.2	15.0	22.1	177.2	120.7	-10.3	109.6	309.6	205.8
LGI 영업이익	145.3	18.4	183.4	483.7	176.0	151.7	130.4	311.1	830.8	769.2	813.3
연결 영업이익률	7.3	3.7	4.8	1.4	6.3	5.5	3.4	1.1	4.2	4.0	4.5
세전이익	934.4	387.4	648.8	-99.5	978.4	896.7	283.7	-60.9	1,871.2	2,097.8	3,931.8
지배주주 순이익	471.3	162.1	385.4	-305.9	474.8	559.1	48.6	-60.1	712.9	1,022.4	2,107.0
지배주주 순이익률	2.3	0.8	1.9	-1.3	2.3	2.6	0.2	-0.3	0.8	1.2	2.3

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 연간 실적 변동표

(십억원, %, %p)

	New		Old		차이		비고
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	87,463.0	90,713.7	89,142.1	95,025.0	-1.9	-4.5	
영업이익	3,521.9	4,072.3	3,746.5	4,243.9	-6.0	-4.0	- 자회사 실적 하향 조정 반영
영업이익률	4.0	4.5	4.2	4.5	-0.2	-0.0	- 전기차·둔화로 VS 사업부 실적 하향 조정
세전이익	2,097.8	3,931.8	2,735.1	4,173.5	-23.3	-5.8	- 스포츠 이벤트 종료에 따른 TV 출하량 하향 조정
지배주주 순이익	1,022.4	2,107.0	1,634.3	2,386.2	-37.4	-11.7	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	84,228	87,463	90,714	95,249
매출원가	64,425	67,632	69,594	73,074
매출총이익	19,803	19,831	21,120	22,175
판매비와관리비	16,254	16,308	17,047	17,716
조정영업이익	3,549	3,523	4,072	4,459
영업이익	3,549	3,523	4,072	4,459
비영업손익	-1,679	-1,153	-140	348
금융손익	-132	-55	3	97
관계기업등 투자손익	-1,045	-513	217	180
세전계속사업손익	1,870	2,370	3,932	4,807
계속사업법인세비용	720	827	1,642	1,683
계속사업이익	1,150	1,543	2,290	3,125
중단사업이익	1	-272	0	0
당기순이익	1,151	1,271	2,290	3,125
지배주주	713	1,022	2,107	2,875
비지배주주	438	248	183	249
총포괄이익	1,245	1,201	2,290	3,125
지배주주	818	966	2,174	2,966
비지배주주	427	235	116	158
EBITDA	6,767	7,081	7,691	8,220
FCF	2,644	3,349	3,495	2,370
EBITDA 마진율 (%)	8.0	8.1	8.5	8.6
영업이익률 (%)	4.2	4.0	4.5	4.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	1.2	2.3	3.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	30,341	31,141	36,267	36,651
현금 및 현금성자산	8,488	9,933	13,141	12,385
매출채권 및 기타채권	9,599	9,347	10,192	10,686
재고자산	9,125	8,885	9,689	10,173
기타유동자산	3,129	2,976	3,245	3,407
비유동자산	29,900	30,662	30,097	31,224
관계기업투자등	3,004	2,925	3,190	3,349
유형자산	16,819	16,608	15,738	16,480
무형자산	2,868	3,253	3,159	3,304
자산총계	60,241	61,803	66,364	67,875
유동부채	24,160	24,248	26,425	25,231
매입채무 및 기타채무	13,151	13,127	14,193	14,903
단기금융부채	2,948	3,272	3,673	1,340
기타유동부채	8,061	7,849	8,559	8,988
비유동부채	12,582	13,165	13,512	13,563
장기금융부채	11,628	12,236	12,499	12,499
기타비유동부채	954	929	1,013	1,064
부채총계	36,742	37,413	39,937	38,793
지배주주지분	19,665	20,372	22,227	24,633
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	16,201	16,784	18,638	21,044
비지배주주지분	3,834	4,017	4,199	4,449
자본총계	23,499	24,389	26,426	29,082

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	5,914	6,197	6,127	6,285
당기순이익	1,151	1,271	2,290	3,125
비현금수익비용가감	7,119	6,383	5,524	4,691
유형자산감가상각비	2,704	3,009	3,057	3,173
무형자산상각비	515	549	562	588
기타	3,900	2,825	1,905	930
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,218	-1,113	-51	51
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-896	-539	-816	-492
재고자산 감소(증가)	307	196	-803	-484
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1,190	-146	830	500
법인세납부	-1,015	-706	-1,642	-1,683
투자활동으로 인한 현금흐름	-5,290	-5,283	-2,795	-4,206
유형자산처분(취득)	-3,223	-2,617	-2,186	-3,915
무형자산감소(증가)	-853	-950	-468	-732
장단기금융자산의 감소(증가)	-993	42	-141	-85
기타투자활동	-221	-1,758	0	526
재무활동으로 인한 현금흐름	1,503	305	410	-2,801
장단기금융부채의 증가(감소)	2,414	933	663	-2,332
자본의 증가(감소)	-23	0	0	0
배당금의 지급	-241	-317	-253	-469
기타재무활동	-647	-311	0	0
현금의 증가	2,165	1,445	3,208	-756
기초현금	6,322	8,488	9,933	13,141
기말현금	8,488	9,933	13,141	12,385

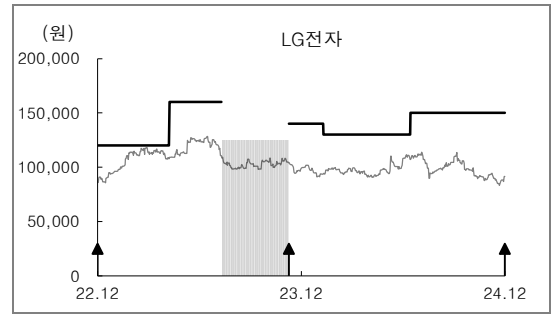
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	25.8	16.2	7.9	5.8
P/CF (x)	2.2	2.2	2.1	2.1
P/B (x)	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	4.0	3.6	3.0	2.6
EPS (원)	3,942	5,654	11,652	15,900
CFPS (원)	45,731	42,326	43,211	43,221
BPS (원)	108,993	112,909	123,162	136,468
DPS (원)	800	2,600	3,100	5,000
배당성향 (%)	11.3	17.9	18.5	26.1
배당수익률 (%)	0.8	2.8	3.4	5.5
매출액증가율 (%)	0.9	3.8	3.7	5.0
EBITDA증가율 (%)	3.5	4.6	8.6	6.9
조정영업이익증가율 (%)	-0.1	-0.7	15.6	9.5
EPS증가율 (%)	-40.4	43.4	106.1	36.5
매출채권 회전율 (회)	9.6	9.6	9.6	9.4
재고자산 회전율 (회)	9.1	9.7	9.8	9.6
매입채무 회전율 (회)	7.3	7.3	7.3	7.1
ROA (%)	2.0	2.1	3.6	4.7
ROE (%)	3.7	5.1	9.9	12.3
ROIC (%)	9.4	9.3	10.0	12.2
부채비율 (%)	156.4	153.4	151.1	133.4
유동비율 (%)	125.6	128.4	137.2	145.3
순차입금/자기자본 (%)	25.6	22.6	11.2	4.7
조정영업이익/금융비용 (x)	6.2	6.1	6.9	8.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자 (066570)				
2024.07.03	매수	150,000	-	-
2024.01.29	매수	130,000	-24.60	-14.31
2023.11.28	매수	140,000	-30.58	-26.14
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.04.28	매수	160,000	-25.00	-19.88
2022.10.31	매수	120,000	-15.19	-1.75



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.