

LG전자

066570

Jul 29, 2024

Buy

유지

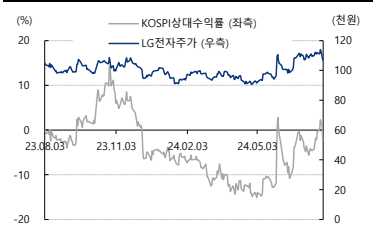
TP 130,000 원

유지

Company Data

현재가(07/26)	107,100 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	117,500 원
52 주 최저가(보통주)	90,600 원
KOSPI (07/26)	2,731.90p
KOSDAQ (07/26)	797.56p
자본금	9,042 억원
시가총액	183,611 억원
발행주식수(보통주)	16,365 만주
발행주식수(우선주)	1,719 만주
평균거래량(60 일)	869 만주
평균거래대금(60 일)	959 억원
외국인지분(보통주)	32.50%
주요주주	
LG 외 2 인	33.68%
국민연금공단	7.47%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-3.9	14.5	-7.9
상대주가	-1.7	3.9	-12.6



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYORO 교보증권

2Q24 Review 컨센상회, 매분기 성장하는 가전

2Q24 Review 컨센 상회, 매분기 멈추지 않는 가전의 성장

LG전자는 7/5일 잠정실적에서 발표한 바와 같이 2Q24 매출액 21조 6,944억원 (YoY +8.5%, QoQ +2.8%), 영업이익 1조1,962억원 (YoY %, QoQ %, OPM5.5%)의 잠정실적을 발표했으며 이는 시장 컨센서스와 추정치대비 상회한 수준.

[H&A사업부] 시장 양극화 상황에서 프리미엄 및 볼륨존 투트랙 전략과 구독서비스를 통해 가전 출하량 및 매출액 성장성 지속. 지역별로는 신흥국의 매출 비중의 증가. 재료비 절감의 원가 개선으로 물류비 및 마케팅 비용 증가를 극복 [HE사업부]스포츠 이벤트와 WebOS 사업을 통한 사업 성장, 다만 LCD패널가격의 상승 영향으로 이익률은 다소 부진 [VS사업부]고부가 프로젝트의 매출 반영과 믹스개선 및 레버리지 효과로 비용구조 안정화를 통한 안정적인 이익률이 고무적 [BS사업부]게이밍모니터, 전자철판, LED사이니지 등 당사 전략제품 중심 매출 확대와 PC B2B 물량 확보 영향 등으로 전년 동기 대비 성장했으나 신사업 투자 증가로 영업적자 전환.

3Q24 Preview 고무적인 VS사업부의 매출 성장과 영업이익 증가 지속

3Q24 연결기준 매출액 22조 1,120억원 (YoY+6.8%, QoQ+1.9%), 영업이익 1조 55억원 (YoY +0.9%, QoQ -15.9%, OPM 4.5%)을 전망. 3Q24는 VS사업부의 높은 매출 성장과 견조한 수익성이 전망. 전반적인 물류비, LCD패널가격 증가 등으로 비용 증가가 불가피하나, 전 사업부의 매출성장을 통해 최대한 방어해 나갈 것으로 전망됨.

투자의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지

투자의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지. 하반기 양호한 실적이 전망되는 가운데 구독가전과 칠러 등 신사업 성장이 기대. 가전사업내에서 구독가전과 신흥국 비중은 점차 높아가며 성장을 이끌고 있으며 칠러 사업은 AI데이터센터 증설 기조가 지속되면서 냉각시스템에 탑재되는 고효율 칠러 신사업이 부각될 것으로 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	83,467	84,228	88,840	93,130	96,287
YoY(%)	12.9	0.9	5.5	4.8	3.4
영업이익(십억원)	3,551	3,549	4,305	4,843	5,455
OP 마진(%)	4.3	4.2	4.8	5.2	5.7
순이익(십억원)	1,863	1,151	3,566	3,634	4,227
EPS(원)	7,232	4,267	13,412	13,669	15,915
YoY(%)	16.5	-41.0	214.3	1.9	16.4
PER(배)	12.0	23.9	8.0	7.8	6.7
PCR(배)	1.9	2.1	2.2	2.2	2.2
PBR(배)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.6	4.0	3.9	4.0	4.2
ROE(%)	6.6	3.7	10.7	9.9	10.4

[도표 1] LG 전자 부분별 실적 추정

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
연결매출액	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,694	22,112	23,937	84,228	88,840
YoY	-2.6%	2.7%	-2.2%	5.7%	3.3%	8.5%	6.8%	3.6%	0.9%	5.5%
QoQ	-6.6%	-2.0%	3.6%	11.6%	-8.7%	2.8%	1.9%	8.3%		
H&A	8022	7986	7457	6675	8608	8843	8002	6742	30,140	32,194
HE	3360	3147	3569	4158	3492	3618	3897	4449	14,233	15,456
VS	2387	2665	2504	2593	2662	2692	2811	2992	10,148	11,158
BS	1480	1333	1331	1269	1576	1464	1427	1332	5,412	5,799
영업이익	1497	742	997	313	1335	1196	1005	768	3549	4305
YoY	-22.9%	-6.3%	33.5%	351.8%	-10.8%	61.2%	0.9%	145.3%	-0.1%	21.3%
QoQ	2060.8%	-50.5%	34.3%	-68.6%	326.5%	-10.4%	-15.9%	-23.6%		
H&A	1019	600	505	-116	940	694	488	74	2008	2197
HE	200	124	111	-72	132	97	31	44	362	305
VS	54	-61	135	6	52	82	118	60	133	312
BS	66	3	-21	-90	13	-6	14	13	-42	34
영업이익률	7.3%	3.7%	4.8%	1.4%	6.3%	5.5%	4.5%	3.2%	4.2%	4.8%
H&A	12.7%	7.5%	6.8%	-1.7%	10.9%	7.9%	6.1%	1.1%	6.7%	6.8%
HE	6.0%	3.9%	3.1%	-1.7%	3.8%	2.7%	0.8%	1.0%	2.5%	2.0%
VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	3.0%	4.2%	2.0%	1.3%	2.8%
BS	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	-0.8%	0.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG전자 066570]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	88,840	93,130	96,287
매출원가	63,231	64,425	67,940	71,164	73,597
매출총이익	20,236	19,803	20,899	21,966	22,690
매출총이익률 (%)	24.2	23.5	23.5	23.6	23.6
판매비와관리비	16,685	16,254	16,595	17,123	17,236
영업이익	3,551	3,549	4,305	4,843	5,455
영업이익률 (%)	4.3	4.2	4.8	5.2	5.7
EBITDA	6,536	6,767	6,904	6,998	7,242
EBITDA Margin (%)	7.8	8.0	7.8	7.5	7.5
영업외손익	-1,011	-1,679	1,493	1,066	1,419
관계기업손익	-1,168	-1,045	45	-355	45
금융수익	1,038	1,285	694	750	785
금융비용	-1,232	-1,425	-829	-911	-993
기타	351	-494	1,583	1,583	1,583
법인세비용차감전순이익	2,540	1,870	5,798	5,909	6,874
법인세비용	532	720	2,233	2,276	2,647
계속사업순이익	2,008	1,150	3,565	3,633	4,226
중단사업순이익	-144	1	1	1	1
당기순이익	1,863	1,151	3,566	3,634	4,227
당기순이익률 (%)	2.2	1.4	4.0	3.9	4.4
비지배지분순이익	667	438	1,357	1,382	1,608
지배지분순이익	1,196	713	2,209	2,252	2,619
지배순이익률 (%)	1.4	0.8	2.5	2.4	2.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	746	95	95	95	95
포괄순이익	2,609	1,245	3,660	3,728	4,322
비지배지분포괄이익	698	427	1,255	1,278	1,481
지배지분포괄이익	1,911	818	2,406	2,450	2,840

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	3,595	3,654	3,600
당기순이익	1,863	1,151	3,566	3,634	4,227
비현금항목의 가감	6,203	7,119	4,619	4,645	4,296
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	4,558	4,574	4,948
자산부채의 증감	-3,723	-1,218	-2,311	-2,276	-2,156
기타현금흐름	-1,236	-1,138	-2,279	-2,349	-2,768
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	5,716	1,246	787
기초 현금	6,052	6,322	8,488	14,204	15,450
기말 현금	6,322	8,488	14,204	15,450	16,237
NOPLAT	2,807	2,182	2,647	2,977	3,354
FCF	-1,048	912	-65	-144	-15

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	35,886	38,050	39,518
현금및현금성자산	6,322	8,488	14,204	15,450	16,237
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	10,348	10,817	11,161
재고자산	9,389	9,125	9,625	10,090	10,432
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	67,571	72,813	78,396
유동부채	22,333	24,160	26,839	27,358	27,754
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	18,111	18,591	18,944
차입금	886	708	708	708	708
유동성채무	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	41,606	44,330	46,956
지배지분	18,992	19,665	21,729	23,836	26,310
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	18,266	20,373	22,847
기타자본변동	-45	-45	-45	-45	-45
비지배지분	3,500	3,834	4,236	4,647	5,129
자본총계	22,492	23,499	25,966	28,483	31,439
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	13,412	13,669	15,915
PER	12.0	23.9	8.0	7.8	6.7
BPS	105,025	108,745	120,161	131,811	145,493
PBR	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	36,144	37,423	38,179	38,697	40,049
EV/EBITDA	3.6	4.0	3.9	4.0	4.2
SPS	510,042	514,689	542,872	569,087	588,382
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	-5,795	5,045	-358	-795	-81
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	5.5	4.8	3.4
영업이익 증가율	-12.5	-0.1	21.3	12.5	12.6
순이익 증가율	31.7	-38.2	209.9	1.9	16.3
수익성					
ROIC	16.0	11.5	13.6	14.5	15.2
ROA	2.2	1.2	3.5	3.2	3.5
ROE	6.6	3.7	10.7	9.9	10.4
안정성					
부채비율	145.2	156.4	160.2	155.6	149.4
순차입금비용	21.5	23.6	27.4	28.4	29.2
이자보상배율	9.8	6.2	5.8	5.9	6.0

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
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)					
2024.01.26	매수	130,000	(26.23)	(23.23)					
2024.04.26	매수	130,000	(23.22)	(12.38)					
2024.07.29	매수	130,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	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