

LG전자 (066570)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

140,000

유지

현재주가

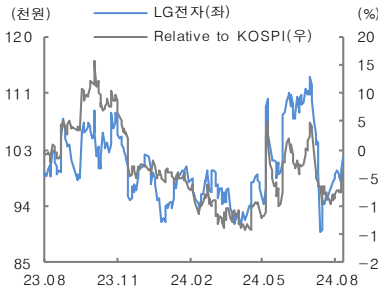
(24.09.02)

101,600

가전 및 전자부품업종

KOSPI	2681
시가총액	17,456십억원
시가총액비중	0.81%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	113,900원 / 89,700원
120일 평균거래대금	832억원
외국인지분율	32.57%
주요주주	LG 외 2 인 33.68% 국민연금공단 7.48%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.5	-3.1	7.1	2.0
상대수익률	2.3	-4.7	5.5	-2.5



미래 가치, 밸류업에 투자

- 2024년 양호한 실적, B2B 포트폴리오 전환 등 지속가능 기업으로 재평가
- 4Q24 기업가치 제고 내용을 발표 예정 : (주)LG의 지분을 확대의 배경
- 9월 IT 업종에서 상대적으로 수익률 제고의 대안으로 부각

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 140,000원 유지

2024년 9월, IT 업종에서 반도체보다 전기전자, 그리고 LG전자에 주목해야 한다고 판단, 상대적으로 주가 상승을 기대. 단기적으로 반도체의 성장 둔화 우려 및 엔비디아(AI)의 실적, 주가의 고점 논란이 지속될 전망. LG전자는 2024년 3Q&4Q 양호한 실적(전년동기대비 증가) 속에 지속 가능한 기업으로 B2B 중심의 포트폴리오로 전환, 신성장(구독 가전, webOS, HVAC(공조기) 등) 사업 확대를 공표하면서 미래 지향적인 기업으로 변화가 시작 판단

또한 기업가치 제고 관련한 계획을 2024년 4Q에 공시할 예정. 기업가치 제고 내용에 신뢰를 부여할 배경은 (주)LG가 LG전자(2천억원)와 LG화학(3천억원) 주식을 약 5천억원 매입하겠다고 공시. 주식 매입 목적은 지분 확대를 통한 안정적 경영권 유지 및 (주)LG 수익구조 제고로 언급. LG전자가 4Q에 기업가치 제고 발표 내용에 투자자의 관심 증대, 주주환원 정책(배당 및 자사주 매입 등)이 이전대비 확대될 것으로 판단. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가는 140,000원 유지. 9월 반도체 업종의 조정 예상으로 LG전자로 관심이 이동 예상. 투자포인트는

2024년 양호한 실적 + B2B 포트폴리오 전환 & 신성장 사업 확대 + 기업가치 제고 = 밸류에이션 재평가로 진행, 주가 상승 기대

1) 2024년 3Q, 전체(연결) 매출과 영업이익은 22조원, 1.05조원으로 전년대비 각각 6.2%, 5.6%씩 증가 추정, 이익 모멘텀 약화 구간이나 H&A(가전), HE(TV) 부분의 안정적인 포트폴리오로 전년대비 개선된 실적을 전망. 주가 관점에서 단기적인(분기) 실적보다 사업 포트폴리오 변화(연간 성장), 밸류에이션 저평가에 주목. LG 전자만의 2024년 연간 매출(67.9조원)과 영업이익(33.2조원)으로 각각 5.3%(yoy), 20.9%(yoy) 증가 추정

2) 전통적인 가전 기업에서 스마트 라이프 솔루션 기업으로 전환, 지속적인 성장으로 기업가치 확대, 긍정적으로 평가. 현재 포트폴리오의 한계(B2C, 단품 형태의 매출 구조 및 경쟁 심화 시장으로 전환)를 인식, 신성장 관점에서 B2B로 포트폴리오 전환, 신성장 사업 및 시장에서 경쟁력 확대로 기업가치의 재평가를 예상. 다른 IT 기업대비 낮은 평가(저평가)를 기업가치 확대의 변곡점으로 판단. 구독가전의 전환은 경쟁사대비 적극적으로 추진. 또한 하드웨어 중심에서 플랫폼(webOS)으로 전환 등 B2B 포트폴리오 중심으로 새로운 성장을 추진

3) 2024년 4Q에 기업가치 제고(밸류업) 내용 중에 주주환원 정책이 강화될 전망. 9월에 LG전자의 주가 상승이 상대적으로 높을 전망. LG전자 인도법인(100% 지분 보유)의 기업공개(IPO) 및 상장 추진으로 LG전자에 현금 유입(추정)이 주주환원 정책에 활용될 가능성도 존재. 기업가치의 제고 차원에서 (주) LG가 지분을 확대한 것으로 판단

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	89,053	93,546	100,168
영업이익	3,551	3,549	4,444	4,511	4,818
세전순이익	2,540	1,870	4,071	4,592	5,286
총당기순이익	1,863	1,151	2,818	3,352	3,859
자배자분순이익	1,196	713	2,412	2,883	3,319
EPS	6,616	3,942	13,340	15,941	18,351
PER	13.1	25.8	8.4	7.1	6.1
BPS	105,025	108,745	121,213	136,281	153,756
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
ROE	6.6	3.7	11.6	12.4	12.7

주: EPS와 BPS, ROE는 자배자분 기준으로 산출
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

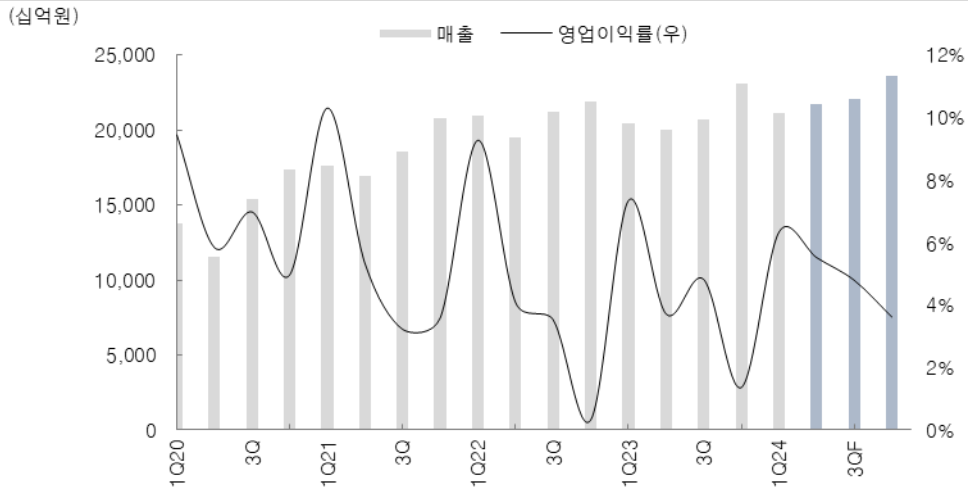
표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망

(단위: 십억원)

		1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2Q	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
매출액	HE	3,352	3,139	3,562	4,151	3,492	3,618	3,833	4,337	14,204	15,281	15,558
	H&A	8,029	7,993	7,464	6,682	8,608	8,843	8,020	7,099	30,168	32,569	33,683
	VS	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,692	2,811	2,876	10,148	11,040	12,642
	BS	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,464	1,568	1,603	5,412	6,211	6,841
	기타	1,014	1,223	1,346	1,011	594	719	756	744	4,594	2,814	3,138
	LG 이노텍	4,155	3,646	4,503	7,399	4,165	4,358	5,006	7,610	19,702	21,139	21,684
	합계	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,694	21,993	24,270	84,228	89,053	93,546
영업이익	HE	204	126	116	-70	132	97	100	82	376	411	409
	H&A	1,015	597	500	-118	940	694	525	134	1,994	2,294	2,160
	VS	54	-61	135	6	52	82	89	85	133	308	478
	BS	66	3	-21	-90	13	-6	2	40	-42	49	212
	기타	19	74	94	97	21	177	34	27	284	258	118
	LG 이노텍	139	3	173	488	178	152	304	491	803	1,124	1,134
	합계	1,497	742	997	313	1,335	1,196	1,053	859	3,549	4,444	4,511
영업이익률	HE	6.1%	4.0%	3.2%	-1.7%	3.8%	2.7%	2.6%	1.9%	2.6%	2.7%	2.6%
	H&A	12.6%	7.5%	6.7%	-1.8%	10.9%	7.9%	6.6%	1.9%	6.6%	7.0%	6.4%
	VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	3.0%	3.2%	3.0%	1.3%	2.8%	3.8%
	BS	4.4%	0.2%	-1.5%	-7.1%	0.8%	-0.4%	0.1%	2.5%	-0.8%	0.8%	3.1%
	기타	1.9%	6.0%	7.0%	9.6%	3.5%	24.6%	4.5%	3.6%	6.2%	9.2%	3.8%
	LG 이노텍	3.5%	0.5%	4.1%	6.5%	4.2%	3.5%	6.1%	6.4%	4.2%	5.3%	5.2%
	합계	7.3%	3.7%	4.8%	1.4%	6.3%	5.5%	4.8%	3.5%	4.2%	5.0%	4.8%
세전이익		934	386	649	-99	978	897	1,212	984	1,870	4,071	4,592
순이익		471	162	385	-306	475	559	761	618	1,151	2,818	3,352

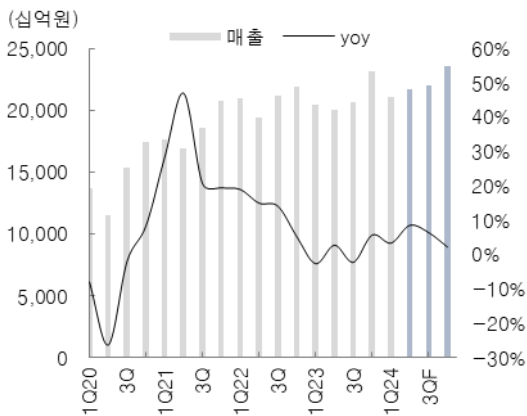
주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions)
주2: 순이익은 자배자분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



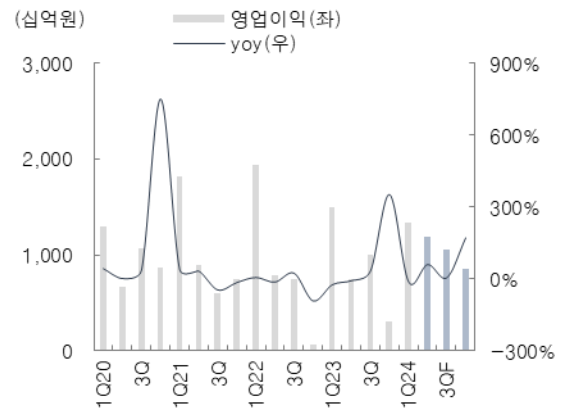
자료: LG전자 대산증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



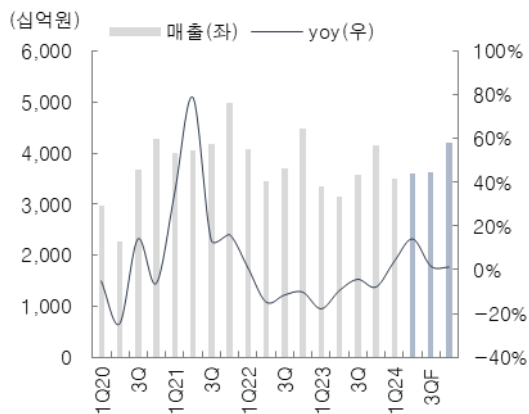
자료: LG전자 대산증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



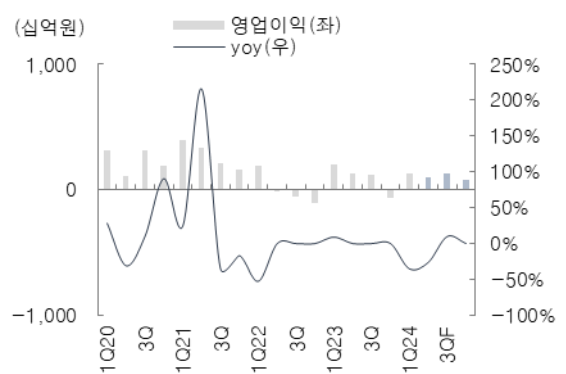
자료: LG전자 대산증권 Research Center

그림 4. HE 부문, 매출 및 증감률 전망



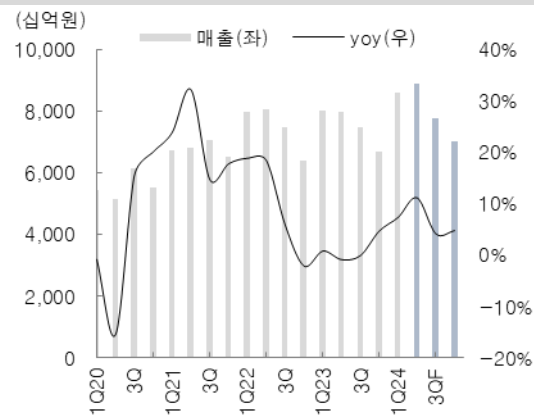
자료: LG전자 대산증권 Research Center

그림 5. HE 부문, 영업이익 및 증감률 전망



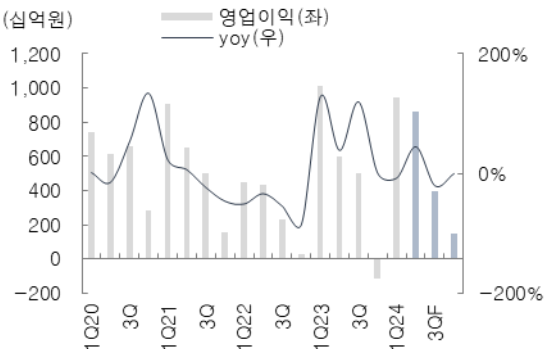
자료: LG전자 대산증권 Research Center

그림 6. H&A 부문, 매출 및 증감률 전망



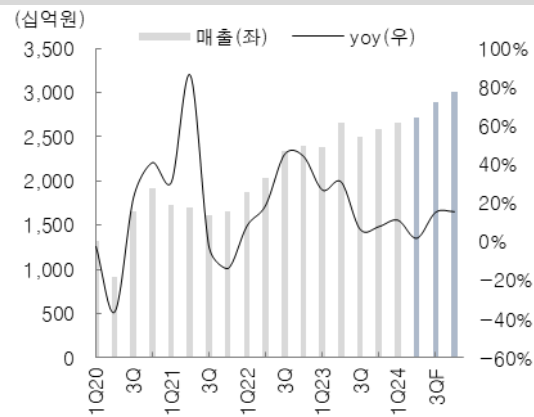
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. H&A 부문, 영업이익 및 증감률 전망



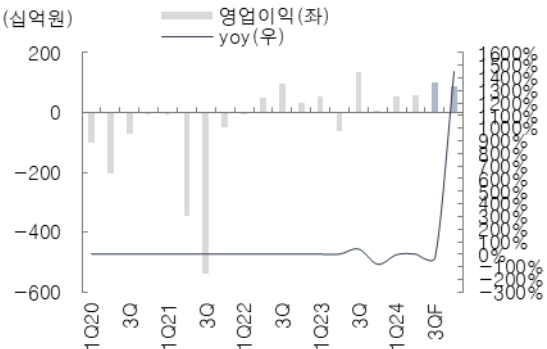
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



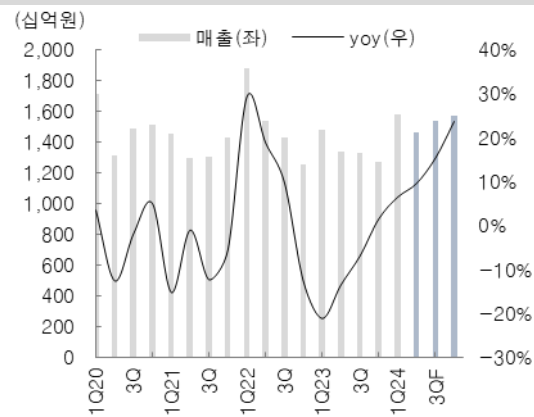
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



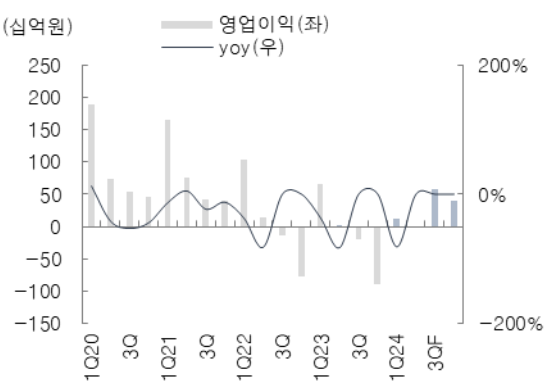
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10. BS 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11. BS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

- 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전세탁기, 냉장고, 에어컨 등의 판매 확대로 인한 수익성 개선
- 자산 63.1조, 부채 37.8조, 자본 25.2조(2024년 6월 기준)

주가 변동요인

- TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등 시장 확대
- 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
- VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선, BS 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

매출 비중

Category	Percentage
H&A	51.0%
HE	20.9%
VS	15.5%
BS	8.4%
기타	4.1%

주1: 2024년 2분기 매출 기준, LG이노텍 제외
주2: H&A: 가전, HE: TV, VS: 전장부품, BS: 비즈니스 솔루션
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

그림 12. HE, H&A 합산 영업이익률 vs. 주가

자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 13. 노트북 판매량 vs. BS 영업이익률

자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 14. 북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률

자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

그림 15. 원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률

자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	89,053	93,546	100,168
매출원가	63,231	64,425	66,961	71,075	77,307
매출총이익	20,236	19,803	22,092	22,471	22,861
판매비와관리비	16,685	16,254	17,649	17,960	18,044
영업이익	3,551	3,549	4,444	4,511	4,818
영업외수익	43	42	50	48	48
EBITDA	6,536	6,767	7,485	7,619	7,980
영업외손익	-1,011	-1,679	-373	80	468
관계기업손익	-1,168	-1,045	-318	172	544
금융수익	1,038	1,285	1,256	1,271	1,258
외환평가이익	3,173	2,123	2,123	2,123	2,123
금융비용	-1,232	-1,425	-1,188	-1,158	-1,147
외환평가손실	807	765	765	765	765
기타	351	-494	-122	-205	-187
법인세비용차감전순이익	2,540	1,870	4,071	4,592	5,286
법인세비용	-532	-720	-1,253	-1,240	-1,427
계속사업순이익	2,008	1,150	2,818	3,352	3,859
중단사업순이익	-144	1	0	0	0
당기순이익	1,863	1,151	2,818	3,352	3,859
당기순이익률	2.2	1.4	3.2	3.6	3.9
비재계분순이익	667	438	405	469	540
재계분순이익	1,196	713	2,412	2,883	3,319
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	746	95	95	95	95
포괄순이익	2,609	1,245	2,912	3,446	3,953
비재계분포괄이익	698	427	419	482	553
재계분포괄이익	1,911	818	2,493	2,964	3,400

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	6,616	3,942	13,340	15,941	18,351
PER	13.1	25.8	8.4	7.1	6.1
BPS	105,025	108,745	121,213	136,281	153,756
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	36,144	37,423	41,393	42,135	44,129
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.4	3.6	3.5
SPS	461,569	465,774	492,460	517,304	553,923
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	44,608	45,731	51,125	51,418	53,513
DPS	700	800	800	800	800

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증/감률	129	0.9	5.7	5.0	7.1
영업이익 증/감률	-125	-0.1	25.2	1.5	6.8
순이익 증/감률	31.7	-38.2	144.9	19.0	15.1
수익성					
ROIC	11.4	8.3	11.2	11.1	11.1
ROA	6.5	6.2	7.2	7.0	7.1
ROE	6.6	3.7	11.6	12.4	12.7
안정성					
부채비율	145.2	156.4	139.8	124.3	113.4
순차입금비율	25.1	25.3	16.6	19.2	17.2
이자보상비율	9.8	6.2	13.3	14.8	16.4

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	31,910	33,113	34,889
현금및현금성자산	6,322	8,488	9,311	7,286	7,366
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	10,381	13,063	13,952
재고자산	9,389	9,125	10,477	11,005	11,784
기타유동자산	2,978	2,884	1,741	1,758	1,786
비유동자산	27,668	29,900	30,726	32,470	35,205
유형자산	15,832	16,819	17,467	18,064	18,561
관계기업투자지급	3,964	3,004	2,728	2,941	3,527
기타비유동자산	7,873	10,076	10,531	11,465	13,117
자산총계	55,156	60,241	62,637	65,583	70,094
유동부채	22,333	24,160	24,793	25,396	26,277
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	18,135	18,638	19,379
차입금	886	708	672	639	639
유동성채무	1,402	1,894	1,951	2,009	2,070
기타유동부채	4,097	3,964	4,035	4,111	4,190
비유동부채	10,332	12,582	11,725	10,943	10,973
차입금	8,758	10,719	9,924	9,195	9,195
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,574	1,863	1,800	1,748	1,778
부채총계	32,664	36,742	36,518	36,339	37,250
자본부분	18,992	19,665	21,919	24,644	27,804
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	18,469	21,206	24,380
기타자본변동	-794	-466	-478	-491	-505
비재계분	3,500	3,834	4,200	4,600	5,039
자본총계	22,492	23,499	26,119	29,244	32,843
순차입금	5,640	5,943	4,335	5,629	5,658

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	4,906	3,656	5,626
당기순이익	1,863	1,151	2,818	3,352	3,859
비현금항목의가감	6,203	7,119	6,427	5,946	5,818
감가상각비	2,985	3,218	3,042	3,108	3,162
외환손익	-151	41	-19	-19	-19
자본평가손익	1,168	1,045	318	-172	-544
기타	2,201	2,815	3,086	3,029	3,219
자산부채의증감	-3,723	-1,218	-3,162	-4,523	-2,741
기타현금흐름	-1,236	-1,138	-1,177	-1,120	-1,310
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-4,050	-4,640	-5,025
투자자산	-154	-223	215	-277	-652
유형자산	-2,797	-3,223	-3,321	-3,388	-3,388
기타	-277	-1,844	-945	-974	-985
재무활동 현금흐름	448	1,503	-1,215	-1,146	-381
단기차입금	0	0	-35	-34	0
사채	0	0	-518	-466	0
장기차입금	1,004	2,041	-277	-263	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-240	-241	-145	-145	-145
기타	-316	-297	-240	-238	-237
현금의증감	271	2,165	824	-2,025	80
기초 현금	6,052	6,322	8,488	9,311	7,286
기말 현금	6,322	8,488	9,311	7,286	7,366
NOPLAT	2,807	2,182	3,076	3,293	3,517
FCF	2,174	1,277	2,750	2,966	3,244

[Compliance Notice]

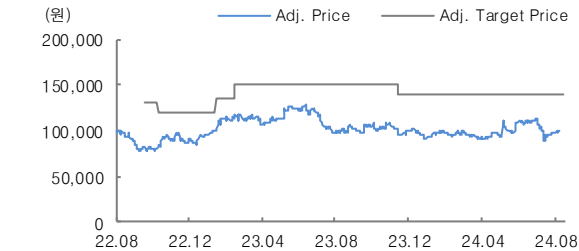
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.09.03	24.07.08	24.01.08	23.12.07	23.09.09	23.03.09
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	기타	6개월 경과	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	150,000	150,000
과다율(평균%)		(26.81)	(30.09)	(29.90)	(30.98)	(24.15)
과다율(최대/최소%)		(18.64)	(20.43)	(27.29)	(27.67)	(14.53)
제시일자	23.02.05	22.10.31	22.10.10			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	135,000	120,000	130,000			
과다율(평균%)	(17.51)	(23.12)	(38.31)			
과다율(최대/최소%)	(12.96)	(15.92)	(36.31)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240831)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	95.6%	4.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상