

# LG전자 (066570)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

140,000

유지

현재주가

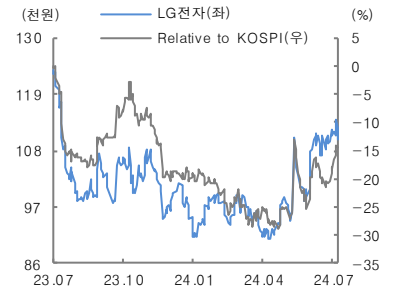
110,200

(24.07.25)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	2710.65
시가총액	18,874십억원
시가총액비중	0.82%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	119,000원 / 90,600원
120일 평균거래대금	820억원
외국인지분율	32.32%
주요주주	LG 외 2 인 33.68% 국민연금공단 7.47%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.8	21.6	17.2	-7.4
상대수익률	1.5	18.0	6.8	-9.9



## 가치 확대의 변화에 주목

- 2Q 영업이익(1.19조원 61.2% yoy)은 컨센서스를 상회한 양호한 실적
- 3Q 영업이익은 1.0조원으로 5.6%(yoy) 증가 추정
- 밸류에이션 매력, 포트폴리오 변화는 긍정적. 비중 확대 유지

### 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 140,000원 유지

2024년 주당순자산(BPS)에 목표P/B 1.15배(실적회복기에 평균) 적용하여 목표주가 140,000원 및 투자의견 매수(BUY) 유지. 2Q 컨센서스 상회 및 불확실한 환경에서 양호한 실적으로 평가. 구독사업/B2B 영역으로 포트폴리오 전환 등 긍정적으로 평가, 2024년 P/E 8.4배(P/B 0.9배) 저평가, 중장기 관점에서 비중확대 유지

2024년 2Q 전체(연결) 매출은 21.7조원(8.5% yoy/2.8% qoq)/영업이익은 1.196조원(61.2% yoy/-10.4% qoq) 시현. 불륜존 및 구독 관련한 매출 증가로 가전(H&A) 매출(8.8조원)은 10.6%(yoy) 증가, 영업이익률은 7.9%로 0.4%p(yoy) 확대, 다만 종전 추정을 하회, TV(HE)는 OLED TV 중심으로 유럽형 매출 확대, 믹스 효과(webOS)로 영업이익률(2.7%)은 종전 추정을 상회, VS(전장) 부문은 믹스 개선으로 영업이익률은 3%로 종전 추정을 상회, 1%p(qoq) 개선

### 3Q24 영업이익(연결)은 1.0조원으로 5.6%(yoy) 증가 추정

2024년 3Q, 전체 매출과 영업이익은 22조원, 1조원으로 전년대비 각각 4.8%, 5.6% 씩 증가 추정, 이익 모멘텀 악화 구간으로 진입하나 H&A, HE 부문의 안정적인 포트폴리오로 전년대비 개선 실적을 전망. 주가 관점에서 보면 단기적인(분기) 실적보다 사업 포트폴리오 변화(연간 성장), 밸류에이션 저평가는 긍정적 요인

장기적인 성장 전략인 구독 사업, 그리고 B2B 사업 확대의 전환이 이미 진행, 가시적인 성과가 2025년 실적에 반영 전망. HVAC, 스마트팩토링, 충전 사업 등 신성장 사업의 매출 확대, 또한 B2C에서 브랜드, 제품 경쟁력을 바탕으로 구독 사업 전환은 가시적인 성과가 발생, 전체 매출에서 차지하는 비중이 현 시점에서 낮으나 고객의 수요 패러다임 변화에 맞게 이미 LG 전자의 포트폴리오는 전환. 이것에 대한 평가가 시작될 것으로 판단

(단위: 십억원 %)

구분	2023	1Q24	2024			3Q24		
			직전추정	집중치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출액	19,998	21,096	21,701	21,694	8.5	2.8	21,426	21,993
영업이익	742	1,335	1,196	1,196	61.2	-10.4	1,006	1,053
순이익	162	475	560	559	244.9	17.7	451	761

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 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
지배자분순이익	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	0.9	0.8	0.7
ROE	6.6	3.7	11.6	12.4	12.7

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	88,434	92,685	89,053	93,546	0.7	0.9
판매비와 관리비	16,369	16,677	17,649	17,960	7.8	7.7
영업이익	4,438	4,473	4,444	4,511	0.1	0.9
영업이익률	5.0	4.8	5.0	4.8	0.0	0.0
영업외손익	-373	92	-373	80	적자유지	-13.1
세전순이익	4,065	4,566	4,071	4,592	0.1	0.6
자비자분순이익	2,412	2,866	2,412	2,883	0.0	0.6
순이익률	3.2	3.6	3.2	3.6	0.0	0.0
EPS(자비자분순이익)	13,340	15,850	13,340	15,941	0.0	0.6

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

		1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2QF	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 지배지분 기준  
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 전) (단위: 십억원)

		1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
매출액	HE	3,352	3,139	3,562	4,151	3,492	3,591	3,630	4,213	14,204	14,926	15,199
	H&A	8,029	7,993	7,464	6,682	8,616	8,882	7,770	6,998	30,168	32,266	33,371
	VS	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,722	2,894	3,006	10,148	11,284	13,238
	BS	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,461	1,535	1,569	5,412	6,140	6,841
	기타	1,014	1,223	1,346	1,011	594	674	695	684	4,594	2,647	2,884
	LG 이노텍	4,155	3,646	4,503	7,399	4,165	4,371	5,507	7,136	19,702	21,179	21,152
	합계	20,416	19,998	20,709	23,104	21,104	21,701	22,031	23,606	84,228	88,442	92,685
영업이익	HE	204	126	116	-70	132	93	127	80	376	433	400
	H&A	1,015	597	500	-118	940	862	397	151	1,994	2,350	2,150
	VS	54	-61	135	6	52	56	100	89	133	298	498
	BS	66	3	-21	-90	13	-1	58	39	-42	110	212
	기타	19	74	94	97	21	44	31	25	284	120	109
	LG 이노텍	139	3	173	488	178	141	340	469	803	1,128	1,105
	합계	1,497	742	997	313	1,335	1,196	1,054	852	3,549	4,438	4,473
영업이익률	HE	6.1%	4.0%	3.2%	-1.7%	3.8%	2.6%	3.5%	1.9%	2.6%	2.9%	2.6%
	H&A	12.6%	7.5%	6.7%	-1.8%	10.9%	9.7%	5.1%	2.2%	6.6%	7.3%	6.4%
	VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	2.1%	3.5%	3.0%	1.3%	2.6%	3.8%
	BS	4.4%	0.2%	-1.5%	-7.1%	0.8%	-0.1%	3.8%	2.5%	-0.8%	1.8%	3.1%
	기타	1.9%	6.0%	7.0%	9.6%	3.5%	6.5%	4.5%	3.6%	6.2%	4.5%	3.8%
	LG 이노텍	3.5%	0.5%	4.1%	6.5%	4.2%	3.4%	6.3%	6.7%	4.2%	5.4%	5.3%
	합계	7.3%	3.7%	4.8%	1.4%	6.3%	5.5%	4.8%	3.6%	4.2%	5.0%	4.8%
세전이익		934	386	649	-99	978	892	1,206	988	1,870	4,065	4,566
순이익		471	162	385	-306	475	560	757	620	1,151	2,838	3,333

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

표 1. LG 전자 2024년 2분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

2Q24 리뷰	실적
	<div>- 매출액: 21조 6,944억원 (-2.9% QoQ, +8.5% YoY)</div> <div>- 영업이익: 1조 1,962억원 (-10.4% QoQ, +61.2% YoY), 이익률: 5.5%</div> <div>- 세전이익: 8,966억원 (-8.4% QoQ, +132.2% YoY), 이익률: 4.1%</div> <div>- 당기순이익: 6,295억원 (+7.5% QoQ, +222.3% YoY), 이익률: 2.9%</div>
	<b>재무현황 및 주요 지표</b>
	<div>- 자산: 63.13조원, 부채: 37.88조원, 자본: 25.25조원</div> <div>- 부채 비율: 150%</div> <div>- 차입금 비율: 61%</div> <div>- 순차입금 비율: 27%</div>
	<b>경영실적 및 전망</b>
	<div>2분기 실적</div> <div>- TV/생활가전 등 주력 사업과 webOS 플랫폼 등 신규 사업의 성장에 힘입어 전년 동기 대비 매출 성장</div> <div>- 고수익성인 B2B 사업 매출 비중 확대와 영업 레버리지 효과로 전년 동기 대비 영업이익 큰 폭 증가</div> <div>사업추진방향</div> <div>- 사업영역의 확대 및 사업 방식의 혁신을 통한 미래 지향적 사업 포트폴리오 변화 추진 및 주력사업과 균형 잡힌 성장 지속</div> <div>- 인수 등 사업모델 확장 노력 지속 및 구독사업 해외 진출 가속화 및 온라인 직접 판매 확대 등 사업 방식 혁신 추진</div> <div>- 가전, TV 등 주력 사업의 시장 지위 강화 및 B2B 사업 비중 확대 추진</div> <div>3Q24 전망</div> <div>- 금리 인하 지연에 따른 주요 제품의 수요 둔화 및 지정학적 리스크에 따른 운임지수의 불확실성으로 인해 경영환경 어려움 지속 전망</div> <div>- 가전, TV 사업의 성장 지속 및 자동차 부품사업 판매 회복을 통해 전년 대비 성장</div> <div>- 물류비 증가 영향 있으나, 오퍼레이션 활동 최적화 등을 통해 견조한 수익성 유지</div>

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자 2024년 2분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (2): 사업부문별

H&A	매출액: 8조 8,429억원, 영업이익: 6,944억원, 영업이익률: 7.9%
2Q24 리뷰	매출: 선진국은 완만한 시장 회복, 신흥국은 강한 수요 성장세를 보이는 상황에서 차별화된 제품 판촉 활동과 가격 커버리지 확대 등 사업 방식의 혁신을 통해 전년 동기대비 성장 손익: 매출 성장 및 재료비 절감 등 원가 개선 활동으로 전년 동기대비 개선
3분기 전망	시장: 미국의 수요 부진 지속 및 유럽의 약화된 경기회복 여력이 우려되나, 신흥시장에서는 지속적인 성장 기조 전망 선진시장 수요 회복 불확실성과 지정학적 리스크 확산 등으로 주요 시장에서 업체간 경쟁은 심화 예상 당사: 신제품 출시 및 판촉 강화, 볼륨존 공략 확대 등 선제적인 시장 대응 통해 B2C 매출 성장을 추진 원가 절감과 해상운임 상승 리스크 대응 통해 전년대비 동등 수준 이상의 영업이익 확보
HE	매출액: 3조 6,182억원, 영업이익: 970억원, 영업이익률: 2.7%
2Q24 리뷰	매출: 유럽을 중심으로 스포츠 이벤트 등 수요 증가 모멘텀의 적극 활용 통해 올레드 TV 포함한 TV H/W 매출 증가, webOS 기반 광고/컨텐츠 사업의 성장세 지속으로 전년동기 대비 큰 폭으로 성장 손익: 매출상승에 따른 수익개선 효과가 있었으나, LCD 패널가 인상 영향에 따른 원가상승 요인으로 전년동기 대비 소폭 감소
3분기 전망	시장: 전체 TV 시장수요 측면에서는 전년동기 대비 소폭 개선이 예상. 올레드 TV는 전체 시장 상황 대비 높은 성장 지속 예상 당사: 올레드 TV, QNED 를 포함한 프리미엄 중심의 Mix 개선을 추진. webOS 플랫폼 사업 생태계 확장을 통해 지속적인 매출 성장 및 수익성 확보
VS	매출액: 2조 6,919억원, 영업이익: 817억원, 영업이익률: 3.0%
2Q24 리뷰	매출: 인포테인먼트 제품에서의 고부가가치 부품 수요의 증가로 전년 동기 대비 소폭 성장 손익: SDV 대응을 위한 연구 개발 및 수주 물량 대응 과정에서의 선행 투자로 인한 일부 비용 부담하였으나, Mix 개선 및 매출 증가의 레버리지 효과와 적극적인 비용 구조 안정화 노력을 통해 수익성 확보 지속
3분기 전망	시장: 전기차 수요 성장세 둔화 등 시장 불확실성이 지속될 것으로 예상되나 고부가가치 자동차 부품 수요는 증가 전망 당사: 기 수주 받은 신규 프로젝트 출시에 따라 지속적인 매출 증가 및 Mix 개선 예상. 원가 개선 통해 안정적인 수익 확보
BS	매출액: 1조 4,644억원, 영업이익: -59억원, 영업이익률: -0.4%
2Q24 리뷰	매출: 게이밍 모니터, 전자책판, LED 사이니지 등 전략제품 중심 매출 확대와 PC B2B 물량 확보 영향 등으로 전년 동기 대비 성장 손익: 매출 증가에 따른 수익성 개선 요인이 있었으나, 환율, 물류비, 부품가격 상승과 전기차 충전 사업 등 신사업 관련 투자 증가로 적자 전환
3분기 전망	시장: IT, 인포메이션 디스플레이 전체 시장수요 전년동기 대비 증가, 전분기 대비 유사할 수준. 게이밍모니터, LED 사이니지의 시장 성장 지속 예상 당사: 고부가가치 전략제품 중심 판매 확대에 주력하며 온라인 채널 매출 활성화와 B2B 프로젝트 수주 영업활동 강화로 전년동기 대비 매출 성장 추진

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

표 3. LG 전자 2024년 2분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (3): Q&A

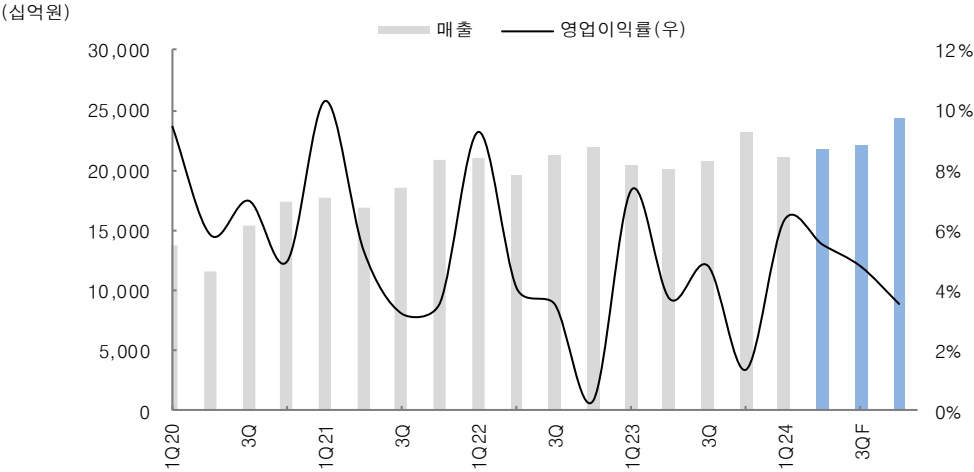
질문	답변
[HE] webOS 관련 매출 1조원 목표 달성 진행 상황과 수익성, 또한 중장기적인 계획은 어떻게 되는지?	<ul style="list-style-type: none"><li>- webOS 기반 플랫폼 사업은 기존 유선 TV 를 중심으로 한 광고 시장이 커넥티드 TV 로 급속히 전환됨에 따라 고속 성장 해왔음</li><li>- 당사만의 경쟁 우위를 가질 수 있도록 1) 독보적인 시청자 분석 역량을 가진 알폰소社 인수, 2) 데이터 분석 역량 강화 등 조직 강화, 3) 고품질 콘텐츠 확보 위한 CP 사와 전략적 제휴 강화</li><li>- 올해는 매출 1조원 달성 가능할 것으로 전망.</li><li>- 주력 시장인 북미 지역을 넘어 향후 유럽, 중남미, 아시아로 사업을 확대할 전망</li><li>- 중장기적으로 시장의 규모 및 매력도 상승하면서 경쟁 강도도 증가하고 있음. 이에 고품질 콘텐츠 제공이라는 기본 경쟁력 강화 뿐만 아니라 웹 OS 의 웹 외부 판매를 통한 얼라이언스를 확대할 계획</li></ul>
[H&A] 가전 구독 가입자 현황과, 수익성은 어떤지? 해외 시장 진출 상황?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 구독 계정 수 및 경영 성과에 대해서 구체적인 답변은 어렵지만, 한국 및 해외 구독 사업 매출은 지속 확대될 것으로 전망</li><li>- 특히 한국 시장에서 대형 가전 구독 사업의 확대로 구독 매출 비중은 20% 이상을 차지하고 있으며 영업이익률은 두 자릿수를 유지 중</li><li>- 한국 시장의 사업 경쟁력과 경험을 바탕으로 해외 구독 사업 확대를 실행 (대만은 24년 7월 1일부터 일부 채널을 통해 구독 사업을 시작했으며 10월에 본격 사업 확대를 준비. 연내에 태국, 인도 시장까지 확대할 계획이며, 향후 미국, 유럽 등 선진국 시장 확대 위해 다각적으로 사업성 검토 중)</li></ul>
[VS] 올해 말 기준 수주 잔고 목표와 제품별 비중?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 단기적으로 전기차 수요 성장을 둔화되었지만 중장기적으로는 성장 기조를 여전히 유지할 것으로 예상.</li><li>- OEM 별 전략에 따른 신규 프로그램 대응 및 제품 경쟁력에 기반한 신규 수주 활동이 지속되고 있어 연말 100조 원 이상의 수주 잔고를 유지할 수 있을 것</li><li>- 인포테인먼트 제품이 장고 규모의 50% 중반 수준, 전기차 부품이 30% 초반 그리고 차량용 램프 등이 10% 중반 수준</li></ul>
[전사] 전사 매출에서 B2B 비중 추이와 전망?	<ul style="list-style-type: none"><li>- B2B 사업이 매출 성장을 견인, 수익성 측면에서도 의미 있는 기여 중</li><li>- 미래 비전 발표 통해 2024년 매출액 규모를 100조원 수준, B2B 비중은 40% 목표했으며, 올해 상반기 기준 B2B 비중이 35%으로 기존 목표를 초과하는 성과 이룰 수 있을 것</li><li>- 적극적인 사업 기회 발굴을 통해서 비중 확대를 지속 추진해 나갈 계획</li></ul> <p>[차량용 부품 사업]</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 전기차 시장의 일시적 성장 정체에도 불구하고 고부가가치 솔루션 수주 확대 중</li><li>- 유럽 아시아 등 신규 고객 파이프라인 확대를 통해서 수주 잔고 및 매출 성장을 지속</li></ul> <p>[H&amp;A]</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 선진시장 중심 친환경 정책이 강화됨에 따라서 히트펌프 기반의 고효율 에어 솔루션 제품의 신규 수요가 빠르게 성장할 것으로 예상</li><li>- AI 관련 데이터센터 냉각시장 급성장에 따라 고효율 칠러 제품 공급을 통해 선진시장 수주 확보 추진 중</li></ul>
[H&A] - 매출액이 전년 동기 대비 10.6% 성장한 것에 비해 영업이익의 예상보다 부진한 이유? - 하반기 물류비 부담과 계절적 마케팅 비용이 증가할 것으로 보이는데, 하반기 수익성은 어떻게 전망하고 있는지?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 전년 동기 대비 매출 성장 및 원가 절감 활동 등 영업이익 개선 요인이 있었지만 시장 경쟁 비용과 오버헤드 비용 증가 등으로 개선의 규모는 다소 낮았음</li><li>- 컨테이너당 평균 해상운임은 전년 동기 대비 약 58% 상승하고 광고비 등 마케팅 경쟁 비용은 증가할 것으로 예상</li><li>- 하반기 지속적인 수익성 확보 위해 신모델 출시하고, 지속적인 매출 성장세 유지 위하여 불륨존 대응을 통한 B2C 성장 및 B2B 확대를 전개할 전망</li><li>- 해상운임 상승 극복을 위한 물류 오퍼레이션 혁신과 제조 경쟁력 기반한 원가 개선을 통하여 영업이익은 전년 대비 개선될 것으로 예상</li></ul>
[전사] 인도 법인 IPO 관련 시점과 효과?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 회사의 기업 가치 제고 및 성장 전략 그리고 또 이에 필요한 자금 운용 관점에서 다양한 관점들이 검토될 수 있으며, 인도 법인의 향후 운영 방향성 또한 이러한 검토 중에 하나가 될 수 있지만 현재까지는 이와 관련해서 확정된 바는 없는 상황</li></ul>
[VS] 전기차 수요 부진한데, 매출 두 자리수 성장 기대하는지?	<ul style="list-style-type: none"><li>- 전기차 시장 성장세 둔화를 포함한 시장 불확실성은 올해에도 여전히 예상</li><li>- 지속적인 신규 프로젝트 추가 수주를 통해 시장 대비 고성장을 목표로 하고 있으며 수주 받은 신규 프로그램 출시에 따라 매출 증가세는 지속될 것으로 전망</li><li>- 인포테인먼트의 안정적인 매출 성장과 고부가가치 자동차 부품 중심의 판매 확대로 전년 대비 하이 싱클 이상의 성장세는 지속될 것으로 기대</li></ul>

<p>[BS]</p> <p>현재 로봇 사업 그리고 전기차 충전 사업의 현황은 어떠하며 실적 성장을 본격적으로 견인할 수 있는 예상 시기는?</p>	<p>[로봇 사업]</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 23년까지는 F&amp;B 시장에 집중, 24년부터는 기존 F&amp;B 시장뿐만 아니라 배송 로봇, 물류 로봇 자동화 솔루션 등 다양한 영업으로 사업 확장 추진 중</li><li>- 아직까지 로봇 산업이 충분히 개화하지 않았고 당사 사업 역량이 현재는 성장 단계이다 보니 매출 확대보다는 경쟁사 대비 차별화된 기술 확보, 원가 경쟁력 개선 등 로봇 사업 역량 강화에 집중</li></ul> <p>[전기차 충전 사업]</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 전기차 충전 사업은 북미향 완속 충전기 출시를 시작으로 급속 충전기를 단계적으로 출시할 예정이고 내년부터는 급속 충전기 중심으로 시장 점유율을 확대해 나갈 계획</li><li>- 북미 사업 위해 미국 텍사스 현지 생산지 구축 완료한 상태, 아울러 전담 영업 조직을 통해서 로컬 CPO(차지 포인트)및 신규 고객 확보를 추진</li><li>- 글로벌 사업자 대상으로 사업 협력 기회를 추가 발굴을 하고 사업 영역을 유럽, 아시아까지 순차적으로 확대할 계획</li></ul>
-----------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

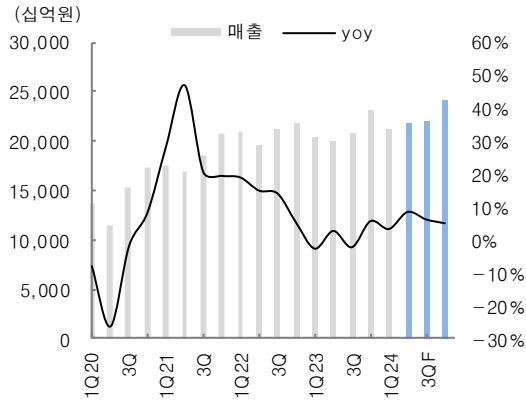


그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



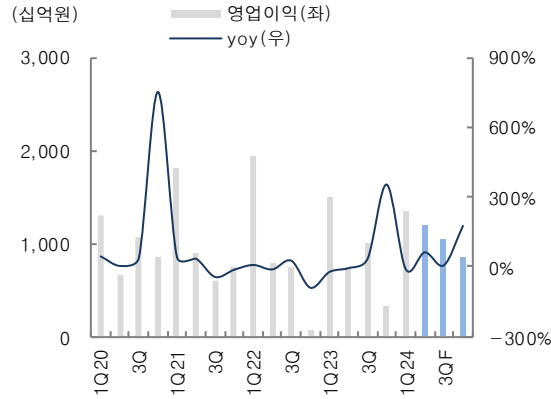
자료: LG전자, 대산증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



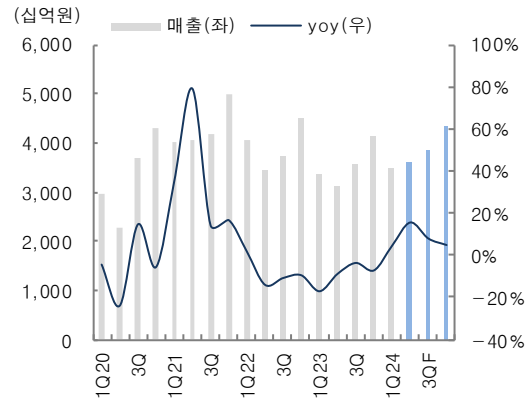
자료: LG전자, 대산증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



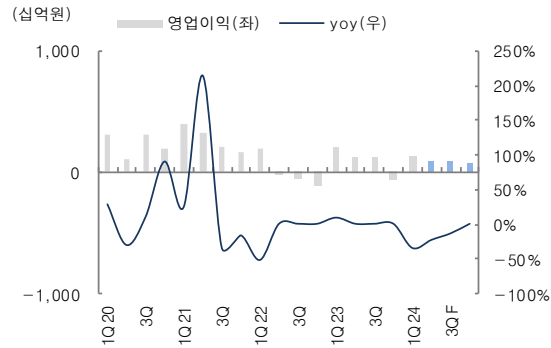
자료: LG전자, 대산증권 Research Center

그림 4. HE 부문, 매출 및 증감률 전망



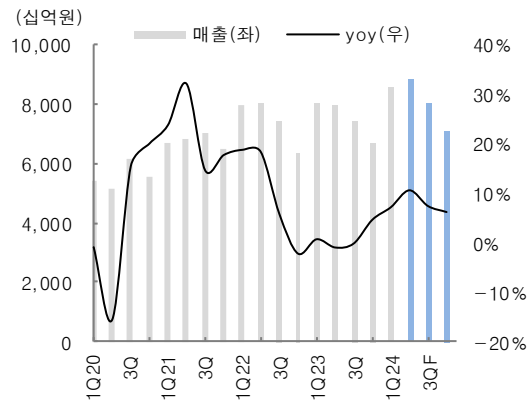
자료: LG전자, 대산증권 Research Center

그림 5. HE 부문, 영업이익 및 증감률 전망



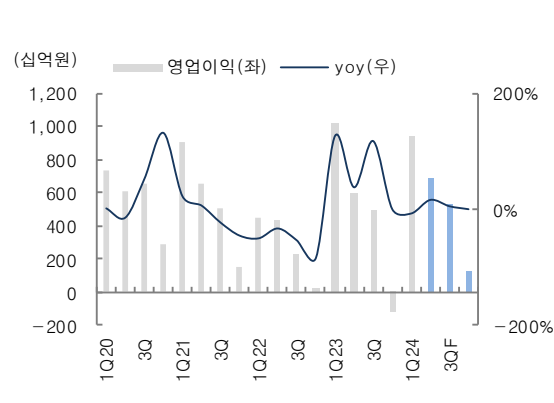
자료: LG전자, 대산증권 Research Center

그림 6. H&A 부문, 매출 및 증감률 전망



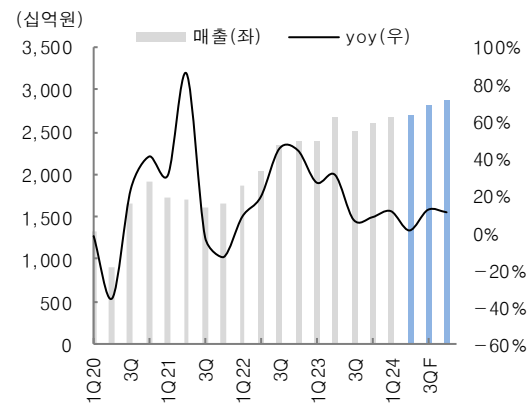
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. H&A 부문, 영업이익 및 증감률 전망



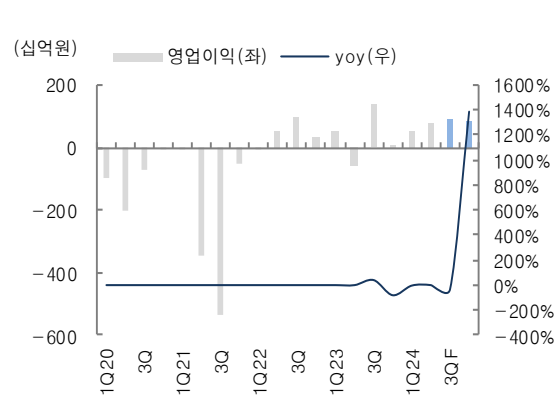
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



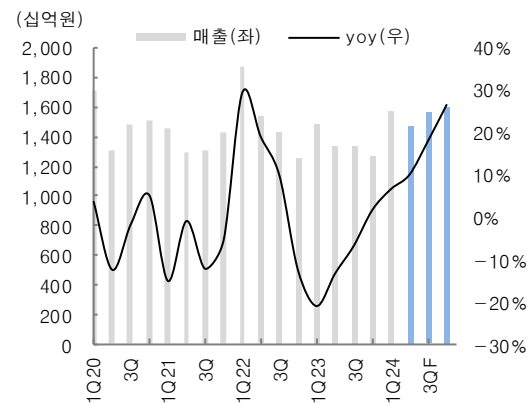
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



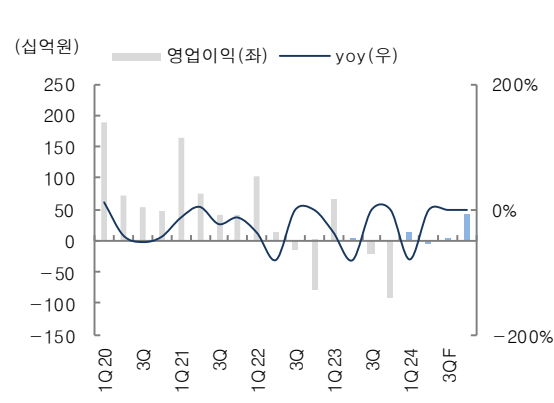
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

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

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.LG 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	
총매출액	83,467	84,228	89,053	93,546	100,168	
총매출원가	63,231	64,425	66,961	71,075	77,307	
총매출총이익	20,236	19,803	22,092	22,471	22,861	
매출비용포함비	16,685	16,254	17,649	17,960	18,044	
영업이익	3,551	3,549	4,444	4,511	4,818	
영업이익률	4.3	4.2	5.0	4.8	4.8	
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	
외환관련이익	3,173	2,123	2,123	2,123	2,123	
금융비용	-1,232	-1,425	-1,188	-1,158	-1,147	
외환관련손실	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	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	36,144	37,423	41,393	42,135	44,129
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.7	3.8	3.7
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

구분	(단위 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장					
매출증가율	12.9	0.9	5.7	5.0	7.1
영업이익증가율	-12.5	-0.1	25.2	1.5	6.8
순이익증가율	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
차입금비율	25.1	25.3	16.6	19.2	17.2
이자상환비율	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
관계기업투자금	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
유동상채무	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
자본지분	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
비자본지분	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
비현금항목의 가감	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
자본법정손익	1,168	1,045	318	-172	-544
기타	2,201	2,815	3,086	3,029	3,219
자산부채의 증감	-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
현금의 증감	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

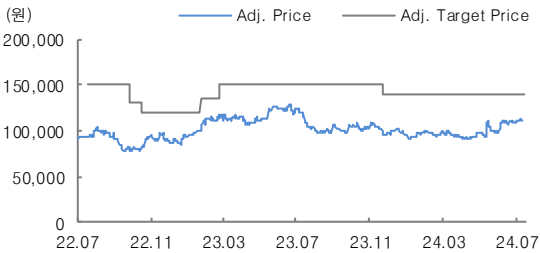
[Compliance Notice]

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:김대신)  
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	24.07.26	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%)		(20.63)	(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	22.07.31		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	135,000	120,000	130,000	150,000		
과다율(평균%)	(17.51)	(23.12)	(38.31)	(38.15)		
과다율(최대/최소%)	(12.96)	(15.92)	(36.31)	(31.00)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240722)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	95.1%	4.9%	

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