

Company Update

Analyst 김운호

RA 강민구

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 120,000원

현재가 (10/24) 97,200원

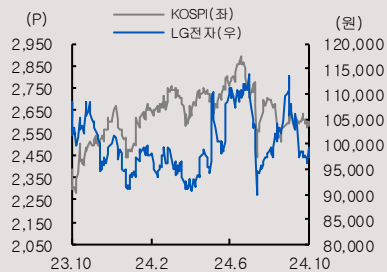
KOSPI (10/24)	2,581.03pt
시가총액	16,750십억원
발행주식수	180,834천주
액면가	5,000원
52주 최고가	113,900원
최저가	89,700원
60일 일평균거래대금	57십억원
외국인 지분율	34.1%
배당수익률 (2024F)	1.3%

주주구성	
LG 외 2 인	33.68%
국민연금공단	7.48%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13%	9%	-15%
절대기준	-14%	5%	-8%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	120,000	120,000	-
EPS(24)	8,974	14,969	▼
EPS(25)	23,980	18,616	▲

LG전자 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LG전자 (066570)

비수기 진입

24년 3분기 비수기 진입

LG전자의 2024년 3분기 매출액은 2023년 3분기 대비 2.9% 증가한 16조 6,821억원이다. 이전 전망 대비 소폭 감소한 규모이다. 기타 사업부의 괴리가 컸다. 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가하였다. LG전자의 2024년 3분기 영업이익은 6,202억원이다. 이전 전망 대비 소폭 증가한 규모이다. 기타 사업부가 예상치를 크게 상회했고, HE 사업부는 이전 전망 대비 부진하였다. 지난 해 대비 HA는 개선, HE, VS는 감소하였다. 기타 사업부는 27.2% 증가하였다.

24년 4분기 계절적 정점

LG전자의 2024년 4분기 매출액은 2023년 4분기 대비 5.0% 증가한 16조 4,939억원으로 예상된다. 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가할 것으로 기대한다. H&A 사업부의 성장 폭이 가장 클 전망이다. LG전자의 2024년 4분기 영업이익은 2,108억원으로 예상된다. 지난 해 대비로는 영업흑자 전환할 전망이다. 지난 해 H&A, HE 사업부의 영업적자에서 올해는 흑자 전환이 가능할 것으로 기대한다. 지난 해 대비 H&A, HE, VS는 개선, BS는 적자 폭이 감소할 것으로 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

LG전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는 2024년 영업이익은 전년 동기 대비 증가할 것으로 기대하고, 다양한 채널과 신사업을 통해서 성장을 모색하고 있고, 주주환원과 기업 가치 제고를 위해서 다양한 노력을 하고 있기 때문이다.

LG전자의 목표주가는 120,000원을 유지한다. 기업가치와 보유자산을 포함한 주가이다. 최근 전장산업 부진에 따른 변동성이 커지고, 내구재 소비 부진 상황이 지속되면서 성장성을 유지하기는 쉽지 않은 상황으로 분석된다. 2025년 1분기 계절성이 본격화되기 전까지는 보수적으로 접근할 필요가 있는 시기로 판단한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	88,966	91,964	96,621
영업이익	3,551	3,549	3,844	3,691	5,662
세전이익	2,540	1,870	2,577	3,422	5,666
지배주주순이익	1,196	713	1,623	4,336	8,464
EPS(원)	6,616	3,942	8,974	23,980	46,807
증가율(%)	16.0	-40.4	127.6	167.2	95.2
영업이익률(%)	4.3	4.2	4.3	4.0	5.9
순이익률(%)	2.2	1.4	1.6	2.7	4.3
ROE(%)	6.6	3.7	7.8	18.3	28.4
PER	13.1	25.8	10.8	4.1	2.1
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.5
EV/EBITDA	3.6	4.0	3.6	3.1	1.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

2024년 3분기 매출액 16조 6,821억원(LG이노텍 제외)

매출액은 전년 동기 대비
2.9% 증가,
전 사업부 개선

LG전자의 2024년 3분기 매출액은 2023년 3분기 대비 2.9% 증가한 16조 6,821억원이다. 이전 전망 대비 소폭 감소한 규모이다. 기타 사업부의 괴리가 컸다. 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가하였다. 사업부별로는

- 1) H&A 사업부 매출액은 2023년 3분기 대비 11.8% 증가한 8조 3,376억원이다. 이전 전망 대비 소폭 증가한 규모이다. 매출액 증가는 B2B 매출 증가와 구독 서비스 실적 개선이 주도하였다.
- 2) HE 사업부 매출액은 2023년 2분기 대비 5.0% 증가한 3조 7,473억원이다. 유럽 물량 증가 및 W OLED 물량 개선 효과와 광고/컨텐츠 사업 확장이 원인이다.
- 3) VS 사업부 매출액은 2023년 3분기 대비 4.3% 증가하였다. 수요 둔화로 전 분기 대비로는 매출액이 1.0% 감소하였다.
- 4) BS 사업부 매출액은 2023년 3분기 대비 5.1% 증가하였다. 게이밍 모니터, LED 사이니지 매출액이 개선되었고, BtoB PC 물량도 증가한 것이 성장 원인이다.

표 1. LG전자 분기별 실적 추이 및 전망(LG이노텍 제외)

(단위: 억원)		2023				2024				3분기 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QE	QoQ	YoY
매출액	H&A	80,217	79,855	74,574	66,749	86,075	88,429	83,376	69,935	-5.7%	11.8%
	HE	33,596	31,467	35,686	41,579	34,920	36,182	37,473	46,502	3.6%	5.0%
	VS	23,865	26,645	25,035	25,931	26,619	26,919	26,113	26,374	-3.0%	4.3%
	BS	14,796	13,327	13,309	12,688	15,755	14,644	13,989	13,322	-4.5%	5.1%
	Others	10,140	12,228	13,462	10,107	5,942	7,191	5,870	8,805	-18.4%	-56.4%
	합계	162,615	163,522	162,066	157,053	169,312	173,365	166,821	164,939	-3.8%	2.9%
영업이익	H&A	10,188	6,001	5,045	-1,156	9,403	6,944	5,272	699	-24.1%	4.5%
	HE	2,003	1,236	1,107	-722	1,322	970	494	930	-49.1%	-55.4%
	VS	540	-612	1,349	57	520	817	11	264	-98.7%	-99.2%
	BS	657	26	-205	-895	128	-59	-769	-666	적자 지속	적자지속
	Others	194	738	939	967	206	1,767	1,194	881	-32.4%	27.2%
	합계	13,581	7,389	8,235	-1,749	11,579	10,439	6,202	2,108	-40.6%	-24.7%
영업이익률	H&A	12.7%	7.5%	6.8%	-1.7%	10.9%	7.9%	6.3%	1.0%		
	HE	6.0%	3.9%	3.1%	-1.7%	3.8%	2.7%	1.3%	2.0%		
	VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	3.0%	0.0%	1.0%		
	BS	4.4%	0.2%	-1.5%	-7.1%	0.8%	-0.4%	-5.5%	-5.0%		
	Others	1.9%	6.0%	7.0%	9.6%	3.5%	24.6%	20.3%	10.0%		
	합계	8.4%	4.5%	5.1%	-1.1%	6.8%	6.0%	3.7%	1.3%		

자료: LG전자, IBK투자증권

주: 내부거래 제외 후 작성된 자료.

2024년 3분기 영업이익 6,202억원(LG이노텍 제외)

3분기 수익성 전년 동기 대비 부진. 가전 제외 전반적 악화

LG전자의 2024년 3분기 영업이익은 6,202억원이다. 이전 전망 대비 소폭 증가한 규모이다. 기타 사업부가 예상치를 크게 상회했고, HE 사업부는 이전 전망 대비 부진하였다. 지난 해 대비 HA는 개선, HE, VS는 감소하였다. 기타 사업부는 27.2% 증가하였다. 사업부별로는

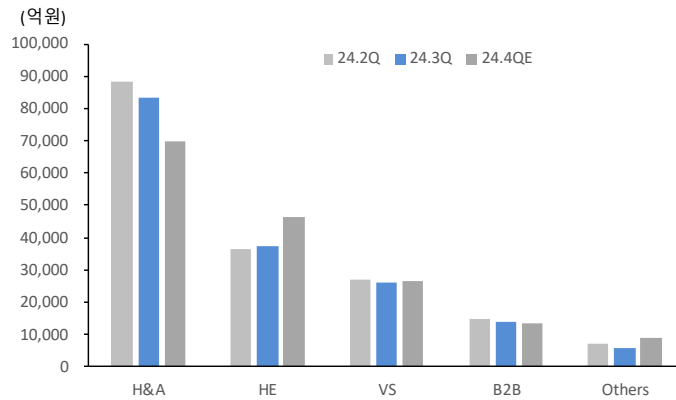
- 1) H&A사업부 영업이익은 2023년 3분기 대비 4.5% 증가하였다. 매출액은 증가했지만 영업이익률은 지난 해 대비 하락하였다. 물류비가 증가한 점이 지난 해와 차이를 일으킨 것으로 분석된다.
- 2) HE 사업부 영업이익은 2023년 3분기 대비 크게 감소하였다. LCD 패널 가격 상승이 주요 원인이다. 물량 부진도 전반적인 수익성 하락에 영향을 미친 것으로 판단한다.
- 3) VS 사업부는 2023년 3분기 대비 크게 감소하였다. 수요 부진과 선행 개발 비용 집행과 R&D 비용 증가가 수익성 악화의 원인이다.
- 4) BS 사업부 영업이익은 2023년 3분기 대비 영업적자가 지속 전환하였다. 이익 감소 규모는 크지 않은 수준이다. 물류비, 부품 가격 상승, 신사업 투자 등으로 비용 구조 악화가 원인이다.

표 2. LG전자 실적 전망 변경

구분(억원)	2024년 3분기 실적			2024년 연간 실적		
	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭
H&A	83,376	82,644	0.9%	327,816	326,636	0.4%
HE	37,473	37,366	0.3%	155,077	146,950	5.5%
VS	26,113	26,650	-2.0%	106,025	106,305	-0.3%
BS	13,989	13,974	0.1%	57,710	57,696	0.0%
Others	5,870	11,254	-47.8%	27,808	36,204	-23.2%
합계	166,821	171,888	-2.9%	674,436	673,789	0.1%
H&A	5,272	5,372	-1.9%	22,318	23,108	-3.4%
HE	494	747	-33.9%	3,716	3,809	-2.4%
VS	11	32	-65.6%	1,612	1,369	17.8%
BS	-769	-699	10.0%	-1,366	-363	276.3%
Others	1,194	640	86.6%	4,048	2,967	36.4%
합계	6,202	6,092	1.8%	30,328	30,891	-1.8%

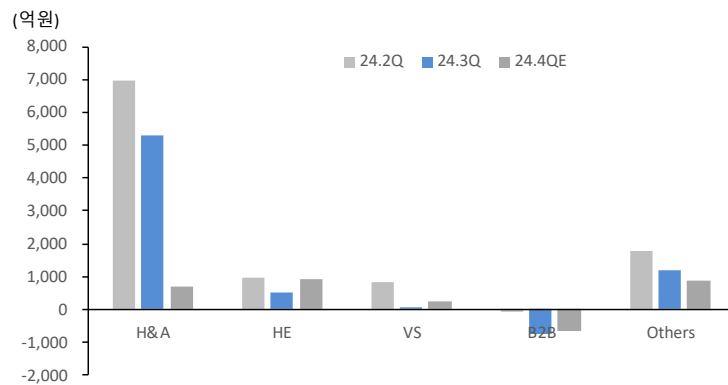
자료: IBK투자증권

그림 1. LG전자 사업부별 분기별 매출액 추이



자료: LG전자, IBK투자증권

그림 2. LG전자 사업부별 분기별 영업이익 추이



자료: LG전자, IBK투자증권

2024년 4분기 매출액 16조 4,939억원(LG이노텍 제외)으로 예상

매출액은 전년 동기 대비
5.0% 증가,
전 사업부 개선

LG전자의 2024년 4분기 매출액은 2023년 4분기 대비 5.0% 증가한 16조 4,939억원으로 예상된다. 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가할 것으로 기대한다. H&A 사업부의 성장 폭이 가장 클 전망이다. 사업부별로는

- 1) H&A 사업부 매출액은 2023년 4분기 대비 4.8% 증가한 6조 9,935억원으로 예상된다. 매출액 증가는 지역 특화된 신제품 출시와 구독 서비스 비중 상승, 중저가 물량 확대에 가능할 전망이다.
- 2) HE 사업부 매출액은 2023년 4분기 대비 11.8% 증가한 4조 6,502억원으로 예상된다. 프리미엄 물량 증가와 중저가 연말 시즌에 대비하고, webOS 사업 확대를 통해 계절적 성수기 효과를 기대한다.
- 3) VS 사업부 매출액은 2023년 4분기 대비 1.7% 증가할 것으로 예상된다. 전방 산업 부진으로 성장은 제한적일 전망이다.
- 4) BS 사업부 매출액은 2023년 4분기 대비 5.0% 증가할 것으로 예상된다. 신규 수주를 모색 중이다.

2024년 4분기 영업이익 2,108억원(LG이노텍 제외)으로 예상

4분기 수익성 전년 동기
대비 흑자 전환

LG전자의 2024년 4분기 영업이익은 2,108억원으로 예상된다. 지난 해 대비로는 영업 흑자 전환할 전망이다. 지난 해 H&A, HE 사업부의 영업적자에서 올해는 흑자 전환이 가능할 것으로 기대한다. 지난 해 대비 H&A, HE, VS는 개선, BS는 적자 폭이 감소할 것으로 예상된다. 사업부별로는

- 1) H&A사업부 영업이익은 2023년 4분기 대비 영업 흑자 전환할 전망이다. 물류비가 여전히 높은 수준이지만 흑자 유지는 가능할 것으로 예상된다.
- 2) HE 사업부 영업이익은 2023년 4분기 대비 영업흑자 전환할 것으로 예상된다. High End 비중 확대 및 재고 부담이 지난 해 보다 줄어들 전망이다.
- 3) VS 사업부는 2023년 4분기 대비 소폭 개선될 것으로 예상된다. 영업이익률이 1% 수준이라 의미있는 수준은 아니다.
- 4) BS 사업부 영업이익은 2023년 4분기 대비 영업 적자가 지속될 전망이다. 전방산업 부진으로 고정비를 극복하기 어려울 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

모멘텀 둔화 시점

LG전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는

- 1) 2024년 영업이익은 전년 동기 대비 증가할 것으로 기대하고
- 2) 다양한 채널과 신사업을 통해서 성장을 모색하고 있고
- 3) 주주환원과 기업 가치 제고를 위해서 다양한 노력을 하고 있기 때문이다.

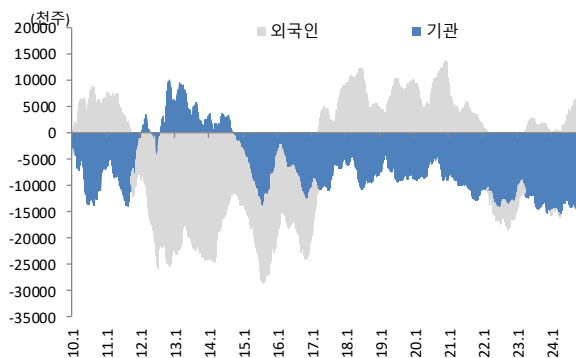
LG전자의 목표주가는 120,000원을 유지한다. 기업가치와 보유자산을 포함한 주가이다. 최근 전장산업 부진에 따른 변동성이 커지고, 내구재 소비 부진 상황이 지속되면서 성장성을 유지하기는 쉽지 않은 상황으로 분석된다. 2025년 1분기 계절성이 본격화되기 전까지는 보수적으로 접근할 필요가 있는 시기로 판단한다.

표 3. LG전자 적정주가는 125,295원

	EBITDA	적용 EV/EBITDA, PBR	적정 EV	비고
H&A	36,396	4.5	163,781	EBITDA
HE	13,818	4.0	55,271	EBITDA
VS	7,465	3.0	22,394	PBR
BS	2,601	2.0	5,201	EBITDA
합계			246,647	
순부채			49,417	
영업가치			197,231	
자산가치			29,353	보유자산의 80%
	시가총액	보유지분율	보유 자산	
LG디스플레이	51,750	38%	19,613	
LG이노텍	41,654	41%	17,078	
소계			36,691	
적정 시가총액(억원)			226,584	
적정 주가(원)			125,295	

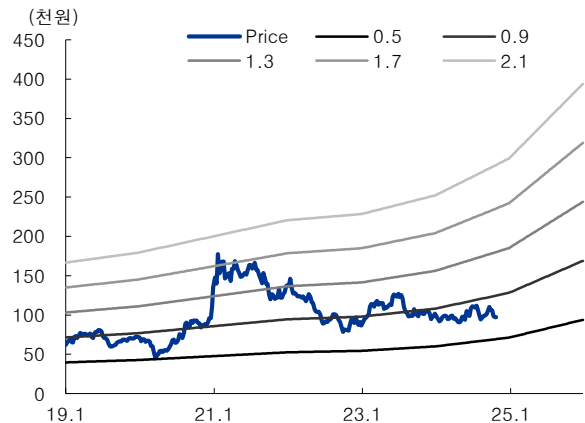
자료: IBK투자증권

그림 3. 투자주체별 매매동향



자료: wisefn, IBK투자증권

그림 4. PBR Band



자료: wisefn, IBK투자증권

LG전자 (066570)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	88,966	91,964	96,621
증가율(%)	12.9	0.9	5.6	3.4	5.1
매출원가	63,231	64,425	67,019	71,054	70,652
매출총이익	20,236	19,803	21,947	20,910	25,969
매출총이익률 (%)	24.2	23.5	24.7	22.7	26.9
판매비	16,685	16,254	18,103	17,219	20,307
판매비율(%)	20.0	19.3	20.3	18.7	21.0
영업이익	3,551	3,549	3,844	3,691	5,662
증가율(%)	-12.5	-0.1	8.3	-4.0	53.4
영업이익률(%)	4.3	4.2	4.3	4.0	5.9
순금융손익	-194	-140	-492	-112	-11
이자손익	-156	-132	-121	-47	6
기타	-38	-8	-371	-65	-17
기타영업외손익	351	-494	-178	-57	-69
중속/관계기업손익	-1,168	-1,045	-597	-100	84
세전이익	2,540	1,870	2,577	3,422	5,666
법인세	532	720	886	895	1,509
법인세율	20.9	38.5	34.4	26.2	26.6
계속사업이익	2,008	1,150	1,690	2,527	4,157
중단사업손익	-144	1	-257	0	0
당기순이익	1,863	1,151	1,433	2,527	4,157
증가율(%)	31.7	-38.2	24.6	76.3	64.5
당기순이익률 (%)	2.2	1.4	1.6	2.7	4.3
지배주주당기순이익	1,196	713	1,623	4,336	8,464
기타포괄이익	746	95	757	0	0
총포괄이익	2,609	1,245	2,190	2,527	4,157
EBITDA	6,536	6,767	7,394	7,334	9,316
증가율(%)	-3.7	3.5	9.3	-0.8	27.0
EBITDA마진율(%)	7.8	8.0	8.3	8.0	9.6

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	6,616	3,942	8,974	23,980	46,807
BPS	105,025	108,745	120,087	142,398	187,584
DPS	700	800	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배)					
PER	13.1	25.8	10.8	4.1	2.1
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.5
EV/EBITDA	3.6	4.0	3.6	3.1	1.9
성장성지표(%)					
매출증가율	12.9	0.9	5.6	3.4	5.1
EPS증가율	16.0	-40.4	127.6	167.2	95.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	0.8	1.3	1.3	1.3
ROE	6.6	3.7	7.8	18.3	28.4
ROA	3.4	2.0	2.3	4.0	6.5
ROIC	10.4	5.9	6.7	11.0	16.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	145.2	156.4	147.9	127.0	104.9
순차입금 비율(%)	23.8	24.1	23.8	15.8	11.3
이자보상배율(배)	9.8	6.2	6.0	5.9	9.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.2	9.6	9.4	9.6	9.7
재고자산회전율	8.7	9.1	9.0	8.6	8.9
총자산회전율	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	33,654	33,417	34,827
현금및현금성자산	6,322	8,488	9,041	10,360	10,859
유가증권	171	26	50	51	53
매출채권	8,217	9,265	9,600	9,652	10,188
재고자산	9,389	9,125	10,666	10,724	10,955
비유동자산	27,668	29,900	29,241	29,241	29,634
유형자산	15,832	16,819	16,328	16,232	16,153
무형자산	2,455	2,868	3,303	3,473	3,597
투자자산	4,597	4,762	5,077	4,978	5,079
자산총계	55,156	60,241	62,895	62,658	64,461
유동부채	22,333	24,160	23,736	21,468	19,345
매입채무및기타채무	8,212	9,427	9,600	9,652	9,612
단기차입금	886	708	734	682	665
유동성장기부채	1,402	1,894	1,715	1,615	1,315
비유동부채	10,332	12,582	13,785	13,591	13,653
사채	4,173	5,183	6,325	6,125	6,125
장기차입금	4,585	5,537	5,510	5,510	5,510
부채총계	32,664	36,742	37,521	35,059	32,998
지배주주지분	18,992	19,665	21,716	25,750	33,922
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,100	3,100	3,100
자본조정등	-45	-45	-120	-120	-120
기타포괄이익누계액	-750	-421	335	335	335
이익잉여금	15,834	16,201	17,497	21,532	29,703
비지배주주지분	3,500	3,834	3,658	1,849	-2,459
자본총계	22,492	23,499	25,374	27,599	31,463
비이자부채	20827	22565	22400	20290	18546
총차입금	11,837	14,177	15,121	14,769	14,452
순차입금	5,344	5,663	6,029	4,358	3,540

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	4,459	6,337	7,030
당기순이익	1,863	1,151	1,433	2,527	4,157
비현금성 비용 및 수익	6,203	7,119	6,113	3,912	3,650
유형자산감가상각비	2,507	2,704	3,015	3,053	3,037
무형자산상각비	478	515	535	590	617
운전자본변동	-3,723	-1,218	-2,416	-56	-783
매출채권등의 감소	-196	-896	-202	-52	-536
재고자산의 감소	227	307	-1,255	-58	-231
매입채무등의 증가	-298	1,190	-311	52	-40
기타 영업현금흐름	-1235	-1138	-671	-46	6
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-2,630	-584	-2,615
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,117	-3,270	-2,315	-2,950	-2,950
유형자산의 감소	320	47	26	0	0
무형자산의 감소(증가)	-501	-853	-1,069	-760	-740
투자자산의 감소(증가)	-154	-223	-1,865	-1	-17
기타	224	-991	2593	3127	1092
재무활동 현금흐름	448	1,503	-1,426	-4,434	-3,917
차입금의 증가(감소)	1,004	2,041	726	0	0
자본의 증가	0	0	0	16	15
기타	-556	-538	-2152	-4450	-3932
기타 및 조정	-57	38	151	0	0
현금의 증가	271	2,165	554	1,319	498
기초현금	6,052	6,322	8,488	9,041	10,360
기말현금	6,322	8,488	9,041	10,360	10,859

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

LG전자	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2022.10.11	매수	110,000	-19.67	-11.27
	2023.01.10	매수	120,000	-14.53	-5.00
	2023.02.22	매수	155,000	-24.75	-17.29
	2023.08.07	매수	140,000	-27.89	-22.50
	2024.01.25	매수	120,000	-16.70	-5.08
	2024.10.24	매수	120,000		