

# LG전자

## 066570

Oct 25, 2024

Buy

유지

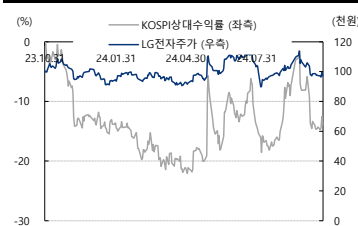
TP 130,000 원

유지

## Company Data

현재가(10/24)	97,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	113,900 원
52 주 최저가(보통주)	89,700 원
KOSPI (10/24)	2,581.03p
KOSDAQ (10/24)	734.59p
자본금	9,042 억원
시가총액	167,495 억원
발행주식수(보통주)	16,365 만주
발행주식수(우선주)	1,719 만주
평균거래량(60 일)	49.8 만주
평균거래대금(60 일)	509 억원
외국인지분(보통주)	34.13%
주요주주	
LG 외 2 인	33.68%
국민연금공단	7.48%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.4	5.4	-7.5
상대주가	-12.7	9.3	-14.6



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

## 3Q24 Review 컨센하회, 긍정적인 기업가치 제고

## 3Q24 Review 컨센 하회, 비용증가&amp;전기차 전방 부진

LG전자는 10/8일 잠정실적에서 발표한 바와 같이 3Q24 매출액 22조 1,764억원 (YoY +731%, QoQ +2.2%), 영업이익 7,519억원 (YoY -24.6%, QoQ -37.1%, OPM 3.4%)의 실적을 발표했으며 이는 시장 컨센서스와 추정치 영업이익을 하회한 수준. 신흥국 중심의 매출 성장이 있었으나 물류비 증가, LCD패널가격 상승, VS사업 부진영향으로 영업이익 부진. [H&A사업부] B2B판매확대 및 가전구독 고성장, 볼륨 존 투트랙 전략으로 매출액 성장성을 지속했으나 물류비 부담증가로 다소 아쉬운 이익률 [HE사업부] 유럽 판매와 OLED TV의 양호한 매출을 보였으나 LCD패널 가격에 따른 원가 부담 [VS사업부] 전기차 수요 둔화 영향에 따라 제한적인 실적 [BS사업부] 물류비용, 원자재 가격 상승과 신사업 투자 비용에 따른 영업적자 확대.

## 4Q24 Preview 비수기 시즌

4Q24 연결기준 매출액 22조 5,520억원 (YoY-2.4%, QoQ+1.7%), 영업이익 6,305억원 (YoY +101.4%, QoQ -16.1%, OPM 2.8%)을 전망. [H&A사업부] 전년동기비 매출성장을 보여주나 물류비 부담지속과 마케팅 비용증가로 BEP수준의 이익 [HE사업부] OLED TV 판매호조와 WebOS 증가로 마진 방어할 것 [VS사업부] 지속적인 전기차 수요 둔화 영향 반영 [BS사업부] 신사업 투자 비용에 따른 영업적자 지속

## 투자 의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지

그동안 전방 하드웨어 시장 부진속에서 성장을 보여주었으나 3Q24 전반적인 마진 하락을 보여준 실적은 아쉬움. 4Q24 비수기 시즌이 도래한 가운데 동사의 기업가치 제고를 위한 계획은 고무적. 1) 2027년 ROE 10% 이상 목표 2) 중장기 플랫폼 기반 서비스 사업, B2B사업확대, 신사업발굴로 실적성장 계획 3) 주주환원계획으로는 결산배당에 더해 분기배당을 추가 검토 중이며, 자사주 매입 및 소각에 대한 향후 추진계획을 밝힘.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	83,467	84,228	87,519	91,294	95,117
YoY(%)	12.9	0.9	3.9	4.3	4.2
영업이익(십억원)	3,551	3,549	3,914	4,174	4,635
OP 마진(%)	4.3	4.2	4.5	4.6	4.9
순이익(십억원)	1,863	1,151	3,324	3,215	3,703
EPS(원)	7,232	4,267	12,497	12,082	13,929
YoY(%)	16.5	-41.0	192.9	-3.3	15.3
PER(배)	12.0	23.9	7.8	8.0	7.0
PCR(배)	1.9	2.1	2.3	2.4	2.4
PBR(배)	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.6	4.0	3.9	4.2	4.5
ROE(%)	6.6	3.7	10.0	8.9	9.4

[도표 1] LG 전자 부분별 실적 추정

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F
<b>연결매출액</b>	<b>20,416</b>	<b>19,998</b>	<b>20,709</b>	<b>23,104</b>	<b>21,096</b>	<b>21,694</b>	<b>22,176</b>	<b>22,552</b>	<b>84,228</b>	<b>87,519</b>
YoY	-2.6%	2.7%	-2.2%	5.7%	3.3%	8.5%	7.1%	-2.4%	0.9%	3.9%
QoQ	-6.6%	-2.0%	3.6%	11.6%	-8.7%	2.8%	2.2%	1.7%		
H&A	8022	7986	7457	6675	8608	8843	8338	6975	30,140	32,763
HE	3360	3147	3569	4158	3492	3618	3747	4615	14,233	15,473
VS	2387	2665	2504	2593	2662	2692	2611	2673	10,148	10,639
BS	1480	1333	1331	1269	1576	1464	1399	1332	5,412	5,771
<b>영업이익</b>	<b>1497</b>	<b>742</b>	<b>997</b>	<b>313</b>	<b>1335</b>	<b>1196</b>	<b>752</b>	<b>630</b>	<b>3549</b>	<b>3914</b>
YoY	-22.9%	-6.3%	33.5%	351.8%	-10.8%	61.2%	-24.6%	101.4%	-0.1%	10.3%
QoQ	2060.8%	-50.5%	34.3%	-68.6%	326.5%	-10.4%	-37.1%	-16.1%		
H&A	1019	600	505	-116	940	694	527	56	2008	2218
HE	200	124	111	-72	132	97	49	120	362	399
VS	54	-61	135	6	52	82	1	51	133	186
BS	66	3	-21	-90	13	-6	-77	-56	-42	-126
<b>영업이익률</b>	<b>7.3%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.8%</b>	<b>1.4%</b>	<b>6.3%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>2.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.5%</b>
H&A	12.7%	7.5%	6.8%	-1.7%	10.9%	7.9%	6.3%	0.8%	6.7%	6.8%
HE	6.0%	3.9%	3.1%	-1.7%	3.8%	2.7%	1.3%	2.6%	2.5%	2.6%
VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	3.0%	0.0%	1.9%	1.3%	1.7%
BS	4.4%	0.2%	-1.5%	-7.1%	0.8%	-0.4%	-5.5%	-4.2%	-0.8%	-2.2%

자료: 교보증권 리서치센터

## [LG전자 066570]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,519	91,294	95,117
매출원가	63,231	64,425	66,888	69,776	72,683
매출총이익	20,236	19,803	20,631	21,519	22,434
매출총이익률 (%)	24.2	23.5	23.6	23.6	23.6
판매비와관리비	16,685	16,254	16,717	17,345	17,799
영업이익	3,551	3,549	3,914	4,174	4,635
영업이익률 (%)	4.3	4.2	4.5	4.6	4.9
EBITDA	6,536	6,767	6,513	6,329	6,422
EBITDA Margin (%)	7.8	8.0	7.4	6.9	6.8
영업외손익	-1,011	-1,679	1,492	1,053	1,386
관계기업손익	-1,168	-1,045	45	-355	45
금융수익	1,038	1,285	693	737	751
금융비용	-1,232	-1,425	-829	-911	-993
기타	351	-494	1,583	1,583	1,583
법인세비용차감전순이익	2,540	1,870	5,406	5,227	6,020
법인세비용	532	720	2,082	2,013	2,319
계속사업순이익	2,008	1,150	3,324	3,214	3,702
중단사업순이익	-144	1	1	1	1
당기순이익	1,863	1,151	3,324	3,215	3,703
당기순이익률 (%)	2.2	1.4	3.8	3.5	3.9
비지배지분순이익	667	438	1,265	1,223	1,409
지배지분순이익	1,196	713	2,060	1,992	2,294
지배순이익률 (%)	1.4	0.8	2.4	2.2	2.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	746	95	95	95	95
포괄순이익	2,609	1,245	3,419	3,309	3,797
비지배지분포괄이익	698	427	1,172	1,134	1,302
지배지분포괄이익	1,911	818	2,247	2,175	2,495

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	3,495	3,289	3,005
당기순이익	1,863	1,151	3,324	3,215	3,703
비현금항목의 가감	6,203	7,119	4,470	4,396	4,001
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	4,408	4,325	4,653
자산부채의 증감	-3,723	-1,218	-2,170	-2,222	-2,227
기타현금흐름	-1,236	-1,138	-2,130	-2,099	-2,473
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	5,678	991	328
기초 현금	6,052	6,322	8,488	14,165	15,156
기말 현금	6,322	8,488	14,165	15,156	15,484
NOPLAT	2,807	2,182	2,406	2,566	2,850
FCF	-1,048	912	-165	-500	-589

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	35,559	37,355	38,509
현금및현금성자산	6,322	8,488	14,165	15,156	15,484
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	10,203	10,615	11,032
재고자산	9,389	9,125	9,482	9,891	10,305
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	67,245	72,119	77,387
유동부채	22,333	24,160	26,691	27,152	27,623
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	17,963	18,386	18,813
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	41,458	44,125	46,825
지배지분	18,992	19,665	21,580	23,427	25,576
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	18,116	19,963	22,112
기타자본변동	-45	-45	-45	-45	-45
비지배지분	3,500	3,834	4,207	4,567	4,986
자본총계	22,492	23,499	25,787	27,994	30,562
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	12,497	12,082	13,929
PER	12.0	23.9	7.8	8.0	7.0
BPS	105,025	108,745	119,334	129,547	141,432
PBR	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7
EBITDAPS	36,144	37,423	36,016	34,999	35,516
EV/EBITDA	3.6	4.0	3.9	4.2	4.5
SPS	510,042	514,689	534,799	557,871	581,227
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	-5,795	5,045	-910	-2,766	-3,259
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	3.9	4.3	4.2
영업이익 증가율	-12.5	-0.1	10.3	6.6	11.0
순이익 증가율	31.7	-38.2	188.9	-3.3	15.2
수익성					
ROIC	16.0	11.5	12.4	12.6	13.0
ROA	2.2	1.2	3.2	2.9	3.1
ROE	6.6	3.7	10.0	8.9	9.4
안정성					
부채비율	145.2	156.4	160.8	157.6	153.2
순차입금비용	21.5	23.6	27.5	28.7	29.6
이자보상배율	9.8	6.2	5.3	5.1	5.1

## LG 전자 최근 2 년간 목표주가 변동추이



## 최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-04-29	매수	160,000	(38.50)	(27.19)					
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	(23.51)	(15.31)					
2024-09-23	매수	130,000	(22.40)	(12.69)					
2024-10-10	매수	130,000	(22.87)	(12.69)					
2024-10-25	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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 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\_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

## [ 업종 투자의견 ]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

## [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

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