

LG전자

066570

Apr 26, 2024

Buy

유지

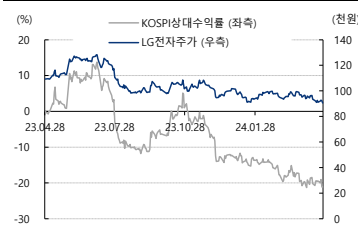
TP 120,000 원

유지

Company Data

현재가(04/25)	90,600 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	128,200 원
52 주 최저가(보통주)	90,600 원
KOSPI (04/25)	2,628.62p
KOSDAQ (04/25)	853.26p
자본금	9,042 억원
시가총액	155,560 억원
발행주식수(보통주)	16,365 만주
발행주식수(우선주)	1,719 만주
평균거래량(60 일)	51.7 만주
평균거래대금(60 일)	486 억원
외국인지분(보통주)	29.85%
주요주주	
LG 외 2 인	33.68%
국민연금공단	7.47%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.4	-16.5	-16.8
상대주가	-4.6	-24.9	-21.2



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

1Q24 Review 컨센서스 상회, 견조한 실적

1Q24 Review 컨센서스 상회, 견조한 실적

LG전자는 4/5일 잠정실적에서 발표한 바와 같이 1Q24 연결기준 매출액 21조 959 억원 (YoY +3.3%, QoQ+4.9%), 영업이익 1조 3,354억원 (YoY-1.0%, QoQ +4.9%)의 실적을 발표. [H&A사업부]프리미엄 및 볼륨존 투트랙 전략과 구독서비스를 통해 가전 출하량 및 매출액 성장성 지속. 시장 경쟁에 따른 마케팅 비용증가로 전년 동기대비 이익률은 감소했으나 최근 가전 시장 수요부진에도 불구하고 높은 수준의 영업이익을 유지 [HE사업부]글로벌 시장 부진에도 플랫폼 사업 확대와 유럽지역의 양호한 판매로 전년동기비 매출 성장, 다만 LCD패널가격의 상승 영향으로 이익률은 다소 부진 [VS사업부]인포테인먼트 사업의 안정적인 성장과 마그나JV의 신규 OEM 확대 및 기존 고객 매출 증가와 비용구조 안정화를 통한 안정적인 로우싱글 이익률 달성 [BS사업부]OLED게이밍, 스마트모니터 라인업 강화로 양호한 매출을 보였으나 LCD패널가격 및 신사업 투자비용에 따른 BEP수준의 흑자 달성

2Q24 양호한 실적 지속

2Q24 연결기준 매출액 21조 571억원(YoY+5.3%, QoQ-0.2%), 영업이익 9,485 억원(YoY +27.8%, QoQ -29.0%), 2024년 연간 매출액 88조 9,043억원 (YoY+6.6%), 영업이익 3조 9,862억원(YoY+12.3%)을 전망. 가전에서 지속적으로 프리미엄과 볼륨존 공략을 통한 안정적인 실적 지속, TV사업부는 OLED 및 프리미엄 제품 확대를 통한 믹스개선과 고수익성 SW서비스 성장을 전망.

투자의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지

투자의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지. 안정적인 실적 및 밸류에이션을 바탕으로 WebOS 중심의 플랫폼/서비스와 구독 서비스를 통한 고마진 사업의 확대, 글로벌 빅테크들의 AI서비스 확대에서 동사의 HW경쟁력과의 시너지를 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	83,467	84,228	88,904	93,567	97,793
YoY(%)	12.9	0.9	5.6	5.2	4.5
영업이익(십억원)	3,551	3,549	3,986	4,493	5,138
OP 마진(%)	4.3	4.2	4.5	4.8	5.3
순이익(십억원)	1,863	1,151	3,366	3,409	4,015
EPS(원)	7,232	4,267	12,654	12,817	15,113
YoY(%)	16.5	-41.0	196.5	1.3	17.9
PER(배)	12.0	23.9	7.2	7.1	6.0
PCR(배)	1.9	2.1	2.3	2.3	2.3
PBR(배)	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.6	4.0	3.7	3.9	4.0
ROE(%)	6.6	3.7	10.1	9.4	10.1

[도표 1] LG 전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
연결매출액	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,057	22,135	24,616	84,228	88,904
YoY	-2.6%	2.7%	-2.2%	5.7%	3.3%	5.3%	6.9%	6.5%	0.9%	5.6%
QoQ	-6.6%	-2.0%	3.6%	11.6%	-8.7%	-0.2%	5.1%	11.2%		
H&A	8022	7986	7457	6675	8608	8329	7592	6742	30,140	31,270
HE	3360	3147	3569	4158	3492	3587	3897	4844	14,233	15,820
VS	2387	2665	2504	2593	2662	2728	2759	2992	10,148	11,142
BS	1480	1333	1331	1269	1576	1421	1384	1332	5,412	5,713
영업이익	1497	742	997	313	1335	948	932	770	3549	3986
YoY	-22.9%	-6.3%	33.5%	351.8%	-10.8%	27.8%	-6.5%	145.9%	-0.1%	12.3%
QoQ	2060.8%	-50.5%	34.3%	-68.6%	326.5%	-29.0%	-1.7%	-17.4%		
H&A	1019	600	505	-116	940	625	493	142	2008	2200
HE	200	124	111	-72	132	115	31	48	362	327
VS	54	-61	135	6	52	63	66	60	133	241
BS	66	3	-21	-90	13	14	14	13	-42	54
영업이익률	7.3%	3.7%	4.8%	1.4%	6.3%	4.5%	4.2%	3.1%	4.2%	4.5%
H&A	12.7%	7.5%	6.8%	-1.7%	10.9%	7.5%	6.5%	2.1%	6.7%	7.0%
HE	6.0%	3.9%	3.1%	-1.7%	3.8%	3.2%	0.8%	1.0%	2.5%	2.1%
VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	2.3%	2.4%	2.0%	1.3%	2.2%
BS	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	-0.8%	0.9%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG전자 066570]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	88,904	93,567	97,793
매출원가	63,231	64,425	68,016	71,529	74,785
매출총이익	20,236	19,803	20,888	22,039	23,008
매출총이익률 (%)	24.2	23.5	23.5	23.6	23.5
판매비와관리비	16,685	16,254	16,902	17,546	17,870
영업이익	3,551	3,549	3,986	4,493	5,138
영업이익률 (%)	4.3	4.2	4.5	4.8	5.3
EBITDA	6,536	6,767	6,585	6,648	6,926
EBITDA Margin (%)	7.8	8.0	7.4	7.1	7.1
영업외손익	-1,011	-1,679	1,486	1,050	1,391
관계기업손익	-1,168	-1,045	45	-355	45
금융수익	1,038	1,285	687	734	757
금융비용	-1,232	-1,425	-829	-911	-993
기타	351	-494	1,583	1,583	1,583
법인세비용차감전순이익	2,540	1,870	5,473	5,543	6,529
법인세비용	532	720	2,108	2,135	2,515
계속사업순이익	2,008	1,150	3,365	3,408	4,014
중단사업순이익	-144	1	1	1	1
당기순이익	1,863	1,151	3,366	3,409	4,015
당기순이익률 (%)	2.2	1.4	3.8	3.6	4.1
비지배지분순이익	667	438	1,280	1,297	1,527
지배지분순이익	1,196	713	2,085	2,112	2,488
지배순이익률 (%)	1.4	0.8	2.3	2.3	2.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	746	95	95	95	95
포괄순이익	2,609	1,245	3,460	3,503	4,110
비지배지분포괄이익	698	427	1,186	1,201	1,409
지배지분포괄이익	1,911	818	2,274	2,302	2,701

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	3,388	3,389	3,274
당기순이익	1,863	1,151	3,366	3,409	4,015
비현금항목의 가감	6,203	7,119	4,501	4,520	4,192
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	4,439	4,449	4,844
자산부채의 증감	-3,723	-1,218	-2,318	-2,316	-2,270
기타현금흐름	-1,236	-1,138	-2,161	-2,224	-2,663
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	5,561	1,040	517
기초 현금	6,052	6,322	8,488	14,048	15,089
기말 현금	6,322	8,488	14,048	15,089	15,605
NOPLAT	2,807	2,182	2,451	2,762	3,159
FCF	-1,048	912	-268	-399	-323

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	35,745	37,784	39,215
현금및현금성자산	6,322	8,488	14,048	15,089	15,605
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	10,355	10,865	11,327
재고자산	9,389	9,125	9,632	10,137	10,595
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	67,430	72,547	78,093
유동부채	22,333	24,160	26,846	27,407	27,922
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	18,118	18,640	19,113
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	41,613	44,379	47,125
지배지분	18,992	19,665	21,605	23,572	25,915
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	18,142	20,109	22,452
기타자본변동	-45	-45	-45	-45	-45
비지배지분	3,500	3,834	4,212	4,596	5,052
자본총계	22,492	23,499	25,817	28,168	30,968
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	12,654	12,817	15,113
PER	12.0	23.9	7.2	7.1	6.0
BPS	105,025	108,745	119,475	130,354	143,310
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	36,144	37,423	36,416	36,761	38,299
EV/EBITDA	3.6	4.0	3.7	3.9	4.0
SPS	510,042	514,689	543,266	571,759	597,582
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	-5,795	5,045	-1,480	-2,205	-1,786
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	5.6	5.2	4.5
영업이익 증가율	-12.5	-0.1	12.3	12.7	14.4
순이익 증가율	31.7	-38.2	192.5	1.3	17.8
수익성					
ROIC	16.0	11.5	12.6	13.4	14.3
ROA	2.2	1.2	3.3	3.0	3.3
ROE	6.6	3.7	10.1	9.4	10.1
안정성					
부채비율	145.2	156.4	161.2	157.6	152.2
순차입금비용	21.5	23.6	27.5	28.5	29.3
이자보상배율	9.8	6.2	5.4	5.5	5.7

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
2020.11.02	매수	120,000			2023.04.28	매수	130,000	(7.57)	(1.38)
2020.12.24	매수	150,000			2023.07.28	매수	130,000	(17.31)	(1.38)
2021.02.01	매수	230,000			2024.01.26	매수	120,000	(20.08)	(16.83)
2021.04.30	매수	230,000			2024.04.26	매수	120,000		
2021.07.06	매수	230,000							
2021.07.30	매수	230,000							
2021.10.29	매수	190,000	(31.87)	(23.16)					
2022.01.28	매수	190,000	(33.56)	(23.16)					
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)					

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_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6	2.9	1.5	0.0

[업종 투자의견]

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[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