

LG전자 (066570)

플랫폼과 B2B

전 사업부문의 외형성장

연결기준 1Q24 잠정실적은 매출 21조원(+3.3% YoY, -8.7% QoQ), 영업이익 1.33조원 (-11% YoY, 영업이익률 6.3%)으로 공시됐다. 컨센서스 대비 매출과 영업이익 모두 부합했다. 부문별 YoY 매출성장률(영업이익률)은 H&A +8%(11%), HE +5%(3.5%), VS +11%(2%), BS +8%(0.5%) 등으로 추정된다. 전 사업 부문에서 외형 성장을 시현했다.

당사 추정 대비 가전의 외형 성장과 TV의 수익성 개선이 돋보였다. 가전은 고급리 장기화 영향으로 수요 회복이 더디나, 볼륨존 중심으로 시장점유율을 확대하고 있으며 세탁건조기 등 프리미엄 제품에 대한 소비자 반응도 긍정적이다.

TV도 아직 수요 회복 신호는 없으나, Web OS 실적 기여가 4Q23 이후 유의미하게 확대된 것으로 파악된다. 패널가 부담이 커졌음에도 예상보다 견조한 수익성을 시현한 이유다. 참고로 Web OS 관련 매출은 '23년 7,500억원이었으며, 올해는 1조원을 목표로 한다.

한편, 전장부품은 EV 수요 부진에도 불구하고 당초 기대치에 부합했으며, BS는 외형 성장을 시현하며 바닥에서 탈출했으나 수익성 개선은 더뎠다.

연간 실적 추정치는 4월 25일로 예정된 실적발표 컨퍼런스를 이후 수정할 계획이다.

플랫폼, 그리고 B2B

투자의견 Buy, 목표주가 13.5만원을 유지한다. 현 주가는 12MF 기준 7.4배로 10년 평균인 9.5배 대비 22% 할인되어 있으며, P/B는 0.8배로 10년 연 저점 P/B들의 평균 수준에 그치고 있다. LGD로 인한 지속가능한 ROE 훼손과, 소비 개선에 대한 확신이 부족함은 주된 걱정이다.

다만, 회사는 가전, TV, 자동차 등 내구재 전반의 수요가 더 악화되지 않음을 언급하고 있다. 바닥은 쳤다는 것이다. 이번 1분기 실적에서 전 사업부문의 YoY 외형 성장이 나타났음은 긍정적이다.

향후 기대되는 요인은, ① Web OS 매출 확대를 통한 HE 본부 지속가능한 이익률의 추가 개선, ② 스포츠이벤트에 따른 프리미엄 TV 수요 회복, ③ VS 본부에 대한 연간 수주 계획 공유 (상반기 100조원 이상?) 등이다. 중장기적으로 회사의 성장축이 H/W 자원을 활용한 플랫폼 사업으로의 확장, 전장부품, HVAC 등 B2B 영역을 중심으로 바뀌고 있음에 주목한다.

iM하이

하이투자증권 DGB

Buy (Maintain)

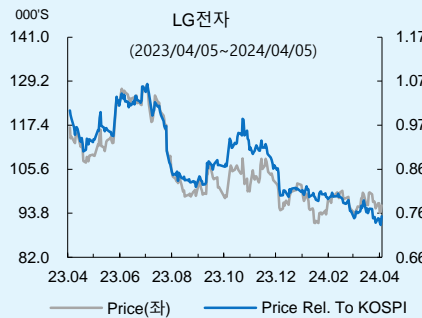
목표주가(12M)	135,000원(유지)
증가(2024.04.05)	95,900원
상승여력	40.8%

Stock Indicator

자본금	904십억원
발행주식수	16,365만주
시가총액	15,694십억원
외국인지분율	29.9%
52주 주가	91,200~128,200원
60일평균거래량	534,570주
60일평균거래대금	51.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.3	-3.2	-2.3	-16.1
상대수익률	-0.9	-8.9	-15.0	-25.1

Price Trend



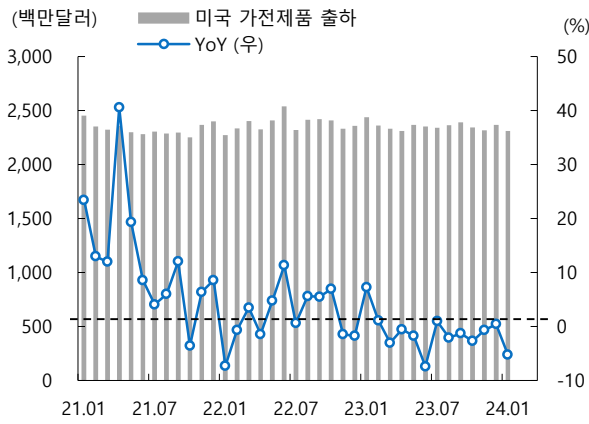
FY	2022	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	83,467	84,228	87,213	91,728
영업이익(십억원)	3,551	3,549	3,888	4,325
순이익(십억원)	1,196	713	2,215	2,711
EPS(원)	6,616	3,942	12,251	14,994
BPS(원)	105,025	108,745	116,853	128,036
PER(배)	13.1	24.3	7.8	6.4
PBR(배)	0.8	0.9	0.8	0.7
ROE(%)	6.6	3.7	10.9	12.2
배당수익률(%)	1.7	1.7	6.3	7.4
EV/EBITDA(배)	3.0	3.0	2.5	2.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

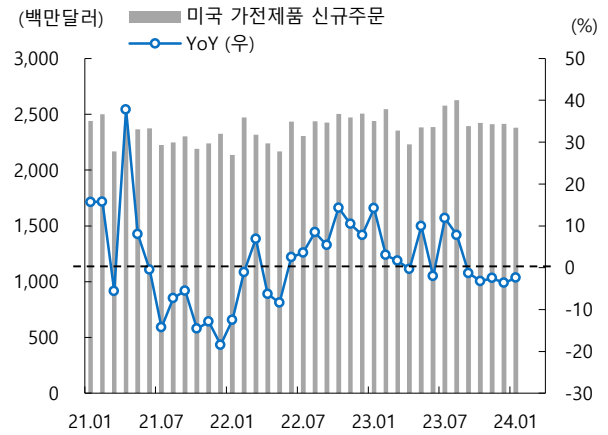
고의영 2122-9179 ey.ko@hi-ib.com

그림1. 월별 미국 가전제품 출하액 및 YoY



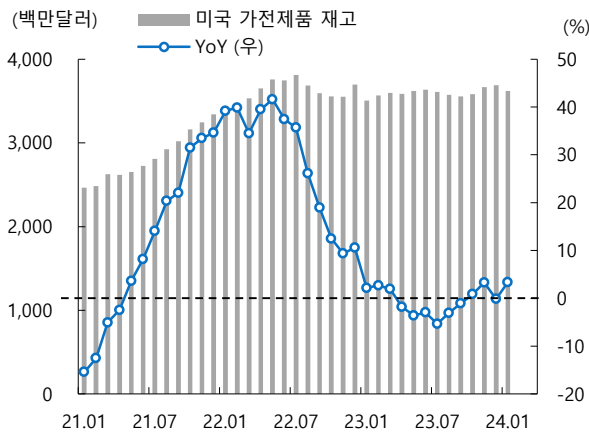
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림2. 월별 미국 가전제품 신규주문 및 YoY



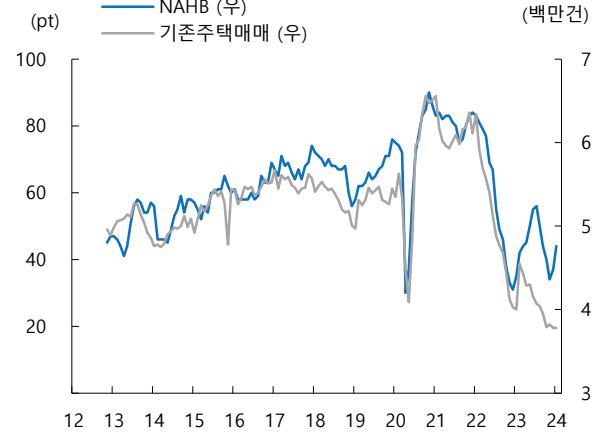
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림3. 월별 미국 가전제품 재고 및 YoY



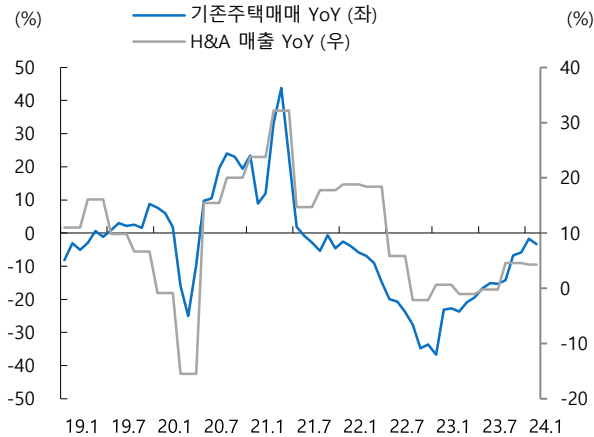
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림4. NAHB 지수와 미국 기존주택매매 추이



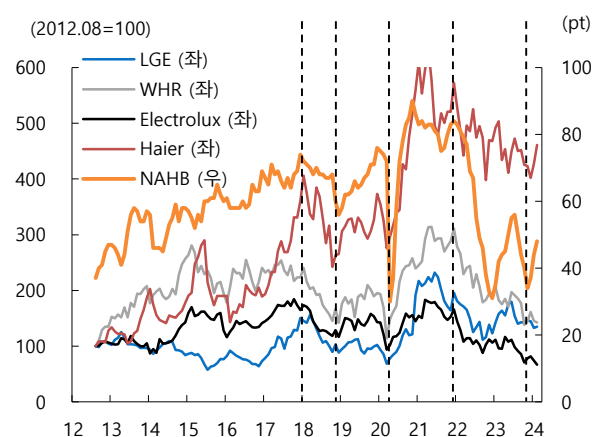
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림5. 미국 기존주택매매 YoY 증감률과 H&A 매출 YoY 증감률



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림6. NAHB 지수와 주요 가전 업체들의 주가 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

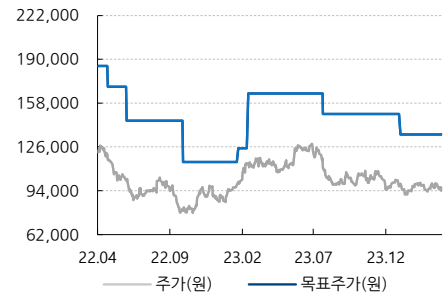
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	(십억원,%)	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	27,488	30,341	31,935	31,995	매출액	83,467	84,228	87,213	91,728
현금 및 현금성자산	6,322	8,488	9,350	8,333	증가율(%)	12.9	0.9	3.5	5.2
단기금융자산	192	118	121	125	매출원가	63,231	64,425	66,051	69,215
매출채권	9,583	11,086	11,435	11,962	매출총이익	20,236	19,803	21,162	22,513
재고자산	9,389	9,125	9,449	9,938	판매비와관리비	16,685	16,254	17,274	18,189
비유동자산	27,668	29,900	29,631	29,549	연구개발비	2,397	2,548	2,638	2,774
유형자산	15,832	16,819	16,970	17,262	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2,455	2,868	2,854	2,945	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	55,156	60,241	61,566	61,543	영업이익	3,551	3,549	3,888	4,325
유동부채	22,333	24,160	24,974	25,342	증가율(%)	-12.5	-0.1	9.5	11.2
매입채무	8,212	9,427	9,761	10,267	영업이익률(%)	4.3	4.2	4.5	4.7
단기차입금	886	708	566	396	이자수익	208	440	474	423
유동성장기부채	1,402	1,894	1,933	1,353	이자비용	364	572	526	378
비유동부채	10,332	12,582	11,353	8,462	지분법이익(손실)	-1,168	-1,045	-496	-154
사채	4,173	5,183	4,405	3,084	기타영업외손익	351	-494	-225	-225
장기차입금	4,585	5,537	5,260	3,682	세전계속사업이익	2,540	1,870	3,112	3,987
부채총계	32,664	36,742	36,327	33,804	법인세비용	532	720	622	797
지배주주지분	18,992	19,665	21,131	23,153	세전계속이익률(%)	3.0	2.2	3.6	4.3
자본금	904	904	904	904	당기순이익	1,863	1,151	2,489	3,190
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	순이익률(%)	2.2	1.4	2.9	3.5
이익잉여금	15,834	16,201	17,876	19,956	지배주주귀속 순이익	1,196	713	2,215	2,711
기타자본항목	-794	-466	-674	-732	기타포괄이익	746	95	-208	-58
비지배주주지분	3,500	3,834	4,108	4,586	총포괄이익	2,609	1,245	2,281	3,132
자본총계	22,492	23,499	25,239	27,739	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E		2022	2023	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	8,358	8,888	주당지표 (원)				
당기순이익	1,863	1,151	2,489	3,190	EPS	6,616	3,942	12,251	14,994
유형자산감가상각비	2,507	2,704	2,950	2,964	BPS	105,025	108,745	116,853	128,036
무형자산상각비	478	515	614	609	CFPS	23,124	21,739	31,963	34,752
지분법관련손실(이익)	-1,168	-1,045	-496	-154	DPS	1,450	1,650	6,050	7,050
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-3,845	-4,100	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2,797	-3,223	-3,102	-3,256	PER	13.1	24.3	7.8	6.4
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.8	0.9	0.8	0.7
금융상품의 증감	-51	-1,239	-90	-91	PCR	3.7	4.4	3.0	2.8
재무활동 현금흐름	448	1,503	-1,599	-4,487	EV/EBITDA	3.0	3.0	2.5	2.0
단기금융부채의증감	-	-	-103	-750	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	1,004	2,041	-1,054	-2,899	ROE	6.6	3.7	10.9	12.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.8	8.0	8.5	8.6
배당금지급	-103	-13	-13	-13	부채비율	145.2	156.4	143.9	121.9
현금및현금성자산의증감	271	2,165	862	-1,017	순부채비율	20.1	20.1	10.7	0.2
기초현금및현금성자산	6,052	6,322	8,488	9,350	매출채권회전율(x)	8.9	8.2	7.7	7.8
기말현금및현금성자산	6,322	8,488	9,350	8,333	재고자산회전율(x)	8.7	9.1	9.4	9.5

자료 : LG전자, 하이투자증권 리서치본부

LG전자 투자이전 및 목표주가 변동추이

일자	투자이전	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-04-29	Buy	170,000	-36.9%	-31.5%
2022-06-08	Buy	145,000	-35.8%	-28.6%
2022-10-05	Buy	115,000	-22.5%	-14.7%
2023-01-30	Buy	125,000	-14.7%	-8.8%
2023-02-20	Buy	165,000	-29.0%	-22.3%
2023-07-28	Buy	150,000	-32.0%	-27.2%
2024-01-08	Buy	135,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-