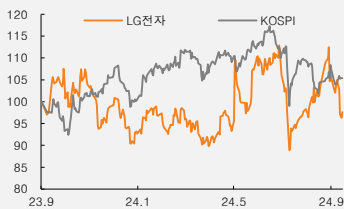


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	150,000원
현재주가(24/10/11)	98,500원
상승여력	52.3%

영업이익(24F,십억원)	3,747
Consensus 영업이익(24F,십억원)	4,061
EPS 성장률(24F,%)	129.2
MKT EPS 성장률(24F,%)	79.0
P/E(24F,x)	10.9
MKT P/E(24F,x)	10.3
KOSPI	2,596.91
시가총액(십억원)	16,119
발행주식수(백만주)	164
유동주식비율(%)	65.7
외국인 보유비중(%)	34.0
베타(12M) 일간수익률	0.47
52주 최저가(원)	89,700
52주 최고가(원)	113,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.5	2.2	-7.6
상대주가	-6.6	6.5	-12.8



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서

park.junseo@miraeasset.com

066570 · 가전

LG전자

백색의 간달프

탐픽 유지. 인도 IPO 기대감과 신형 및 유럽 시장 성장

인도 법인의 IPO 가치는 16조원으로 추정한다. 인도 법인의 순이익(TTM)과 인도 Peer 평균으로 도출했다. 아직 진행 여부는 불확실하지만, 인도 법인의 높은 성장성과 밸류를 상기할 필요가 있다. 동사의 인도 법인은 1H24 매출액 +15% YoY, 순이익 +28% YoY를 기록했다. 인도 가전 시장은 보급률이 확대됨에 따라, 인도 시장에서 동사의 점유율이 성장하고 있다.

17.5% ~ 20% 지분 상장을 가정한다면, 2.5조원의 자금을 확보할 것으로 판단한다. 자금의 활용으로 1) H&A 사업 확장, 2) 신사업(BS 사업부), 3) 주주환원에 대한 고려가 가능할 것으로 보인다. H&A 사업부는 B2B 역량을 강화하고, BS 사업부는 로봇 분야에 투자를 지속할 것으로 보인다. 기존 주주에 대한 주주 환원도 기대된다.

유럽에서 칠러 및 에어컨 보급도 증가할 것으로 판단한다. 유럽은 전례 없는 온난화를 경험하고 있다. 연간 이상 기온이 2010년 이후 지속되고 있다. 2010년 기준 독일 3%, 프랑스 5%, 영국 5% 보급률에서 2022년 기준 유럽 에어컨 보급률은 19%로 성장했다. 유럽에서 에어컨이 사치품에서 필수품으로 전환되고 있는 시기이다. IEA는 2050년까지 에어컨 설치가 4배 이상 증가할 것으로 추정했다.

목표 주가 유지. 하방 경직성 5년 SD -1에 위치

투자 의견 매수 및 목표주가 150,000원을 유지한다. 동사의 주가는 현재 24년 P/B 0.8배, P/E 10.9배로 하방 경직성이 나타나는 위치이다. 배당 정책도 주목해야 된다. 배당수익률 23년 0.8% → 24년 2.6% → 25년 3.1%로 확대가 기대된다.

3Q24 Preview: 아쉬운 운임비와 환율 영향

3Q24 영업이익 7,511억원(+8.6% YoY)을 기록했다. 컨센서스 대비 낮았던 원인은 1) 높아진 물류비, 2) 환율로 인한 자회사(LG이노텍) 실적 하락이다. H&A는 가이던스 대비 외형 성장을 기록했다. 이미징 시장 수요가 견조하다고 파악된다. 다만, 수익성은 물류비 부담의 영향이 있었다. HE는 OLED의 소폭 성장과 유럽 스포츠 이벤트의 영향으로 매출이 성장했으나, 패널가 상승의 부담이 수익에 영향을 미쳤다. VS는 연구 개발비와 전기차 수요 둔화의 영향으로 매출 감소가 지속됐다. BS는 모니터 패널 상승과 수요 둔화, 신사업(EV 충전기, 로봇)의 비용이 증가했다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	83,467	84,228	89,142	95,025	99,776
영업이익 (십억원)	3,551	3,549	3,747	4,244	4,902
영업이익률 (%)	4.3	4.2	4.2	4.5	4.9
순이익 (십억원)	1,196	713	1,634	2,386	3,030
EPS (원)	6,616	3,942	9,037	13,196	16,753
ROE (%)	6.6	3.7	7.9	10.6	12.4
P/E (배)	13.1	25.8	10.9	7.5	5.9
P/B (배)	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7
배당수익률 (%)	0.8	0.8	2.6	3.1	5.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. LG전자 인도 IPO 상장 시 자금 확보 추정

(십억원)	인도 IPO 가치 추정	비고
당기순손익(TTM)	274	표 4에서 아웃라이어 제외 산정
인도 평균 25년 P/E(배)	60.8	
적정 가치	16,676	
IPO 할인	-20%	
IPO 가치	13,341	현대차 인도 IPO와 LG엔솔 IPO 상장 비율
상장 비중	17.5% ~ 20%	
자금 확보	2,334 ~ 2,668	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

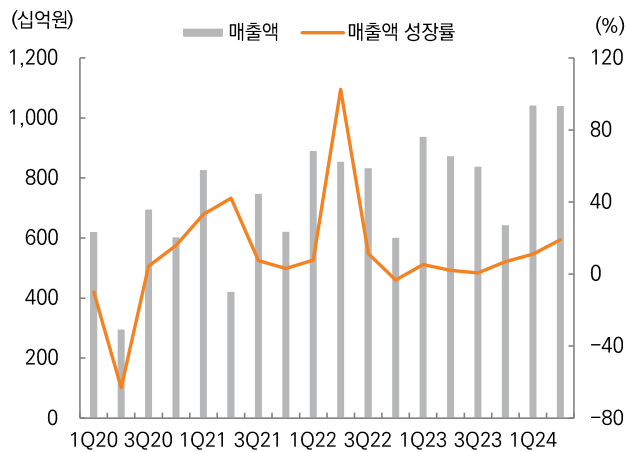
표 2. LG전자 인도 법인 재무제표

(십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24	1H24
매출	892.9	856.7	834.9	603.6	3,188.0	940.1	875.1	840.6	645.1	3,300.9	1,044.6	1,042.4	2,087.0
당기순이익	76.8	60.6	56.9	18.4	212.8	84.6	70.8	50.9	25.1	231.3	93.4	104.8	198.3
자산	1,534.9	1,598.8	1,905.0	1,523.7	1,523.7	1,471.8	1,446.0	1,689.6	1,689.6	1,146.6	1,425.6	1,544.3	1,544.3
부채	656.7	637.2	811.5	556.5	556.5	777.5	675.8	861.0	861.0	651.7	815.6	809.1	809.1
자본	878.1	961.6	1,093.5	967.2	967.2	694.3	770.1	828.6	828.6	494.9	610.0	735.2	735.2

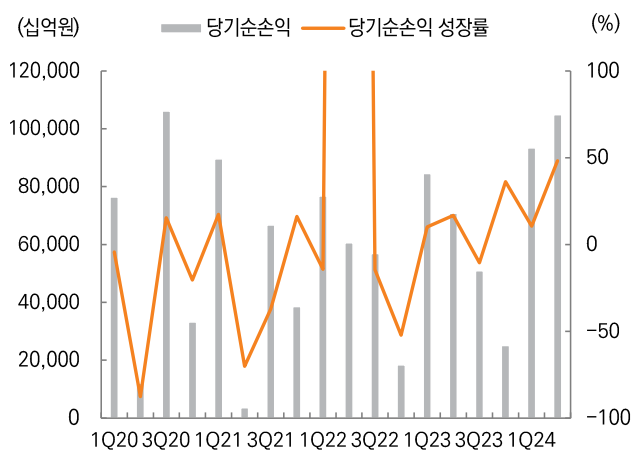
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG전자 인도법인 분기별 매출액 추이



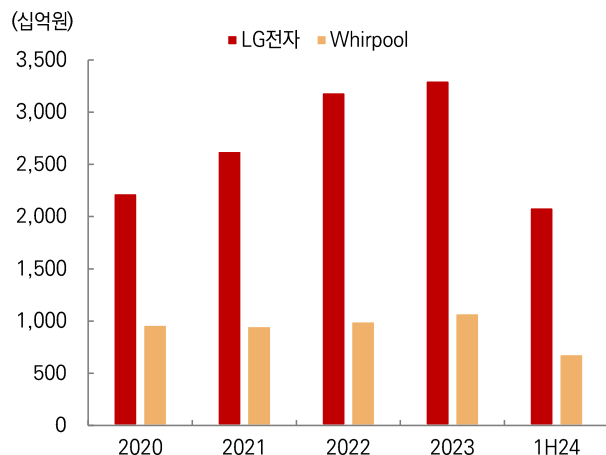
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LG전자 인도법인 분기별 당기순이익 추이



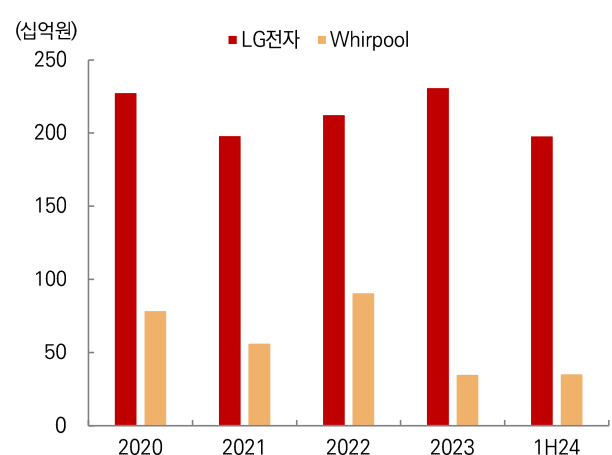
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LG전자 vs Whirlpool 인도법인 연간 매출액 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LG전자 vs Whirlpool 인도법인 연간 당기순이익 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

인도 주요 가전 업체 비교

표 3. 인도 가전 업체 실적 관련 지표

(십억 IND, 백만IND, %)

	회사명	시가 총액	매출액					영업이익					순이익				
			23	24F	25F	24F	25F	23	24F	25F	24F	25F	23	24F	25F	24F	25F
인도	Whirlpool	300.32	68,298	79,021	89,399	15.7	13.1	1,501	3,918	5,535	161.0	41.3	2,170	3,810	5,181	75.6	36.0
	Bajaj Electric	104.8	46,413	52,740	59,512	13.6	12.8	1,501	2,560	3,809	70.6	48.8	1,359	1,978	2,954	45.6	49.3
	Voltas	587.9	124,812	153,622	177,306	23.1	15.4	4,270	11,185	13,528	161.9	21.0	2,520	8,954	11,255	255.3	25.7
	Godrej &Boyce	1,346.9	30,356	47,612	63,280	56.8	32.9	-1,742	8,086	12,686	흑전	56.9	7,253	11,806	16,105	62.8	36.4
	OrientElectric	49.7	26,121	31,287	35,155	19.8	12.4	853	1,502	2,311	76.1	53.9	753	965	1,495	28.1	55.0
	Havells	1,215.2	185,900	215,590	247,589	16.0	14.8	15,041	20,267	25,185	34.7	24.3	12,708	16,775	20,704	32.0	23.4
	Bharat Elec	2,097.2	202,682	236,228	278,601	16.6	17.9	46,032	54,020	65,660	17.4	21.5	42,374	46,648	55,498	17.1	19.0
	CentumElec	23.0	10,483	12,874	15,698	22.8	21.9	419	918	1,365	119.0	48.8	18	1,374	1,827	5087	32.9
	BlueStar	414.9	96,854	118,480	140,300	22.3	18.4	5,747	7,958	9,790	38.5	23.0	4,150	6,083	7,542	46.6	24.0
	DixonTech	893.6	176,909	328,207	436,063	85.5	32.9	5,369	10,648	14,618	98.3	37.3	3,678	7,104	9,986	93.2	40.6

주: 시가총액 십억 IND, 나머지 백만 IND

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

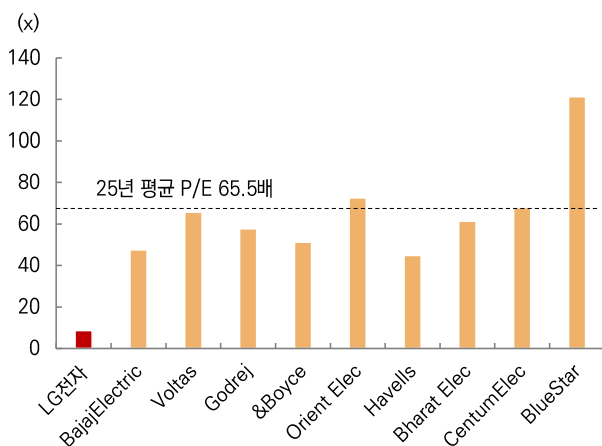
표 4. 인도 가전 업체 밸류에이션 관련 지표

(%, 배)

	회사명	주가상승률			P/E			P/B			ROE			EPS(원, IND)			EV/EBITDA		
		1M	3M	YTD	24F	25F	26F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
인도	Whirlpool	12.6	19.1	73.2	131.0	78.9	58.3	8.3	7.6	7.0	6.2	9.9	12.3	18.1	30.0	40.6	69.7	47.5	36.9
	Bajaj Electric	-8.4	-15.5	-8.0	63.3	47.5	32.5	5.2	6.2	5.9	8.8	13.2	14.8	14.4	19.1	27.9	37.2	22.6	17.7
	Voltas	-2.8	17.4	81.6	151.1	65.6	52.2	10.3	9.1	8.1	7.0	14.3	16.4	11.8	27.1	34.1	102.2	50.0	41.2
	Godrej &Boyce	-12.2	-8.6	16.4	67.4	57.7	47.2	8.9	9.8	8.7	13.8	17.4	19.3	19.5	22.8	27.9	45.5	39.7	34.4
	Orient Elec	-10.7	-11.7	2.7	n/a	51.2	33.3	n/a	7.5	6.9	n/a	14.7	19.3	n/a	34.6	7.0	n/a	24.2	18.6
	Havells	-1.0	1.0	41.7	96.5	72.5	58.9	16.6	14.4	12.5	17.5	20.8	22.4	20.1	26.7	32.9	66.7	50.2	40.6
	Bharat Elec	-0.4	-14.5	55.8	58.1	44.9	37.4	13.4	11.0	9.4	24.7	26.4	27.1	4.9	6.4	7.7	42.2	33.6	28.0
	CentumElec	2.9	9.4	32.3	134.1	61.3	34.7	n/a	9.7	7.7	8.0	16.5	22.3	13.3	29.1	51.4	27.7	17.2	12.7
	BlueStar	12.8	14.7	113.1	102.2	67.9	54.4	16.7	13.5	11.4	22.4	21.2	22.7	19.7	29.7	37.1	62.4	45.4	36.9
	DixonTech	17.4	18.4	127.4	240.4	121.3	87.1	53.1	37.4	26.4	24.3	35.1	34.7	62.1	123.1	171.4	128.4	70.3	52.4
평균		-	-	-	116.0	66.9	49.6	16.6	12.6	10.4	14.8	18.9	21.1	20.4	31.9	43.8	64.7	40.1	31.9

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

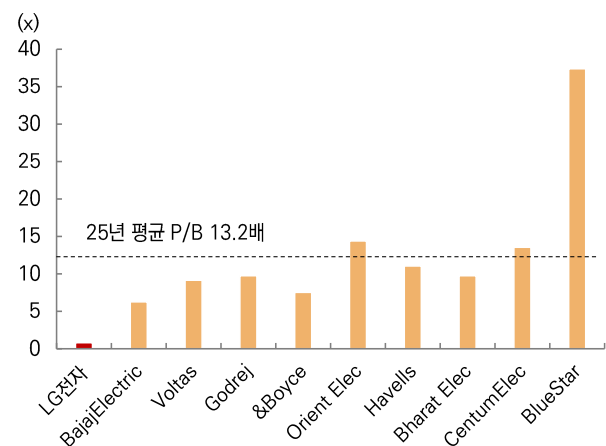
그림 5. 인도 상장사 25년 평균 P/E



주: LG전자는 코스피, 나머지는 인도 시장 상장

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 인도 상장사 25년 평균 P/B

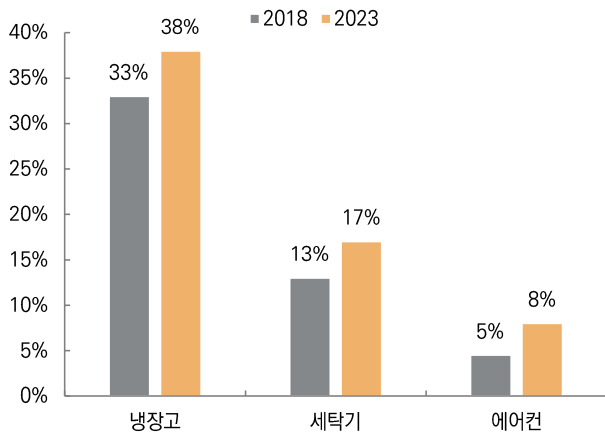


주: LG전자는 코스피, 나머지는 인도 시장 상장

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

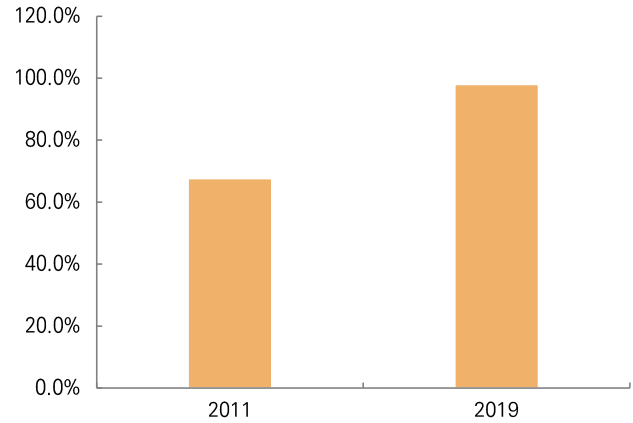
인도 시장 분석

그림 7. 인도 가전 보급률



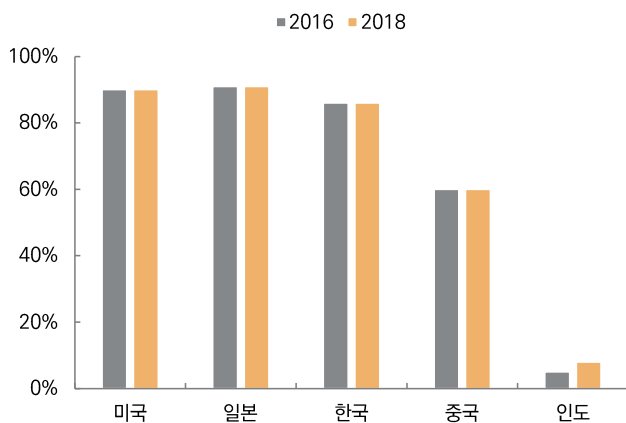
자료: Kotra, Modor Intelligence, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 인도 소비자 가전 시장 규모 추이



자료: Modor Intelligence, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 주요 국가 에어컨 보급률



자료: Modor Intelligence, 미래에셋증권 리서치센터

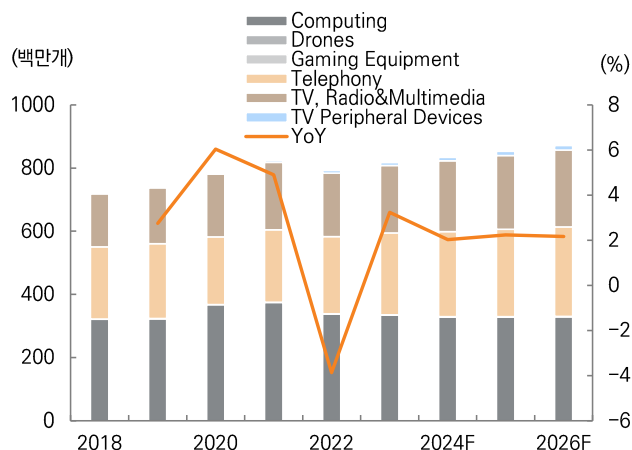
그림 10. LG전자 인도 가전 시장 점유율

항목	순위	점유율
전자레인지	1 위	46.7%
세탁기	1 위	34.8%
컴프레서	1 위	26.9%
에어컨	2 위	18.7%
냉장고	2 위	30.1%
정수기	3 위	20.0%

주: 23월 7월 기준

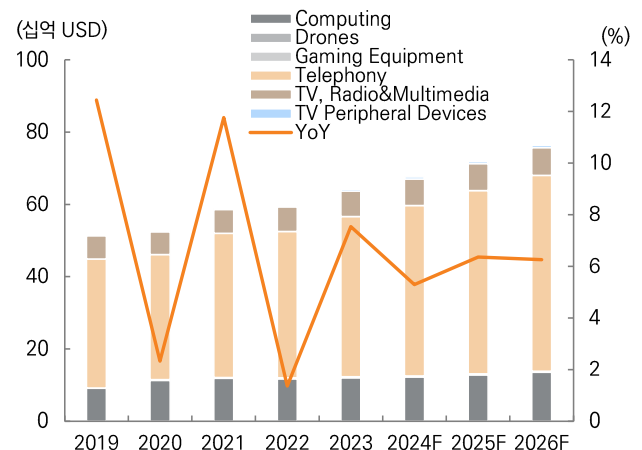
자료: Omdia, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 인도 소비자 가전 규모 추이



자료: Statista, 미래에셋증권 리서치센터

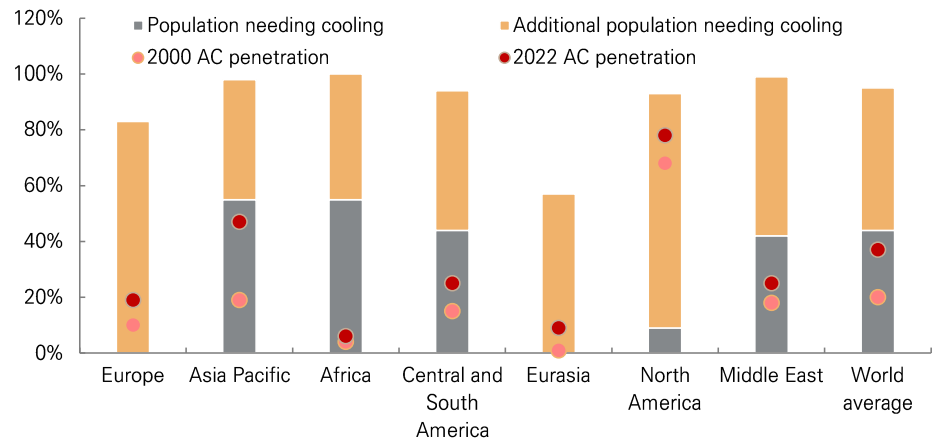
그림 12. 인도 소비자 가전 시장 규모 추이



자료: Statista, 미래에셋증권 리서치센터

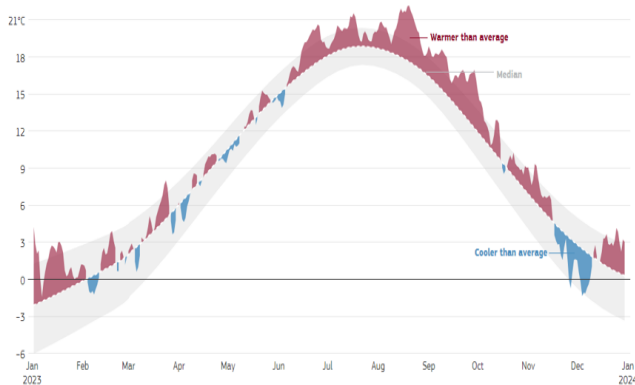
유럽의 칠러를 공략하라

그림 13. 글로벌 지역별 에어컨 보급률



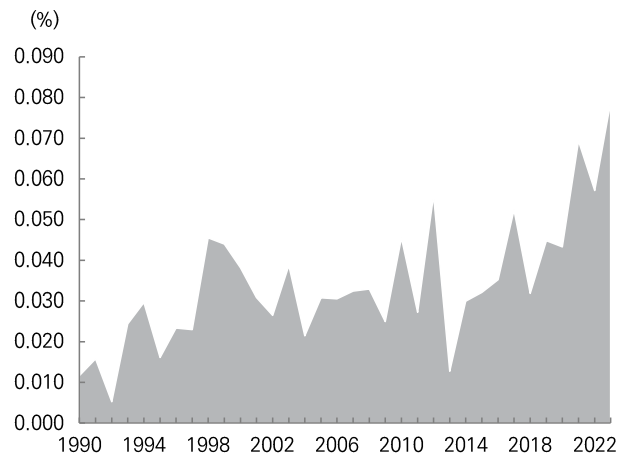
자료: IEA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 23년 유럽 평균 온도: 평균 대비 높아지는 이상 기온 지속



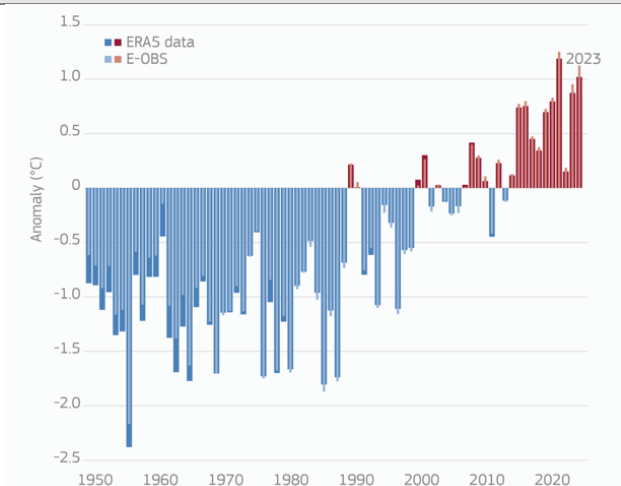
주: 회색 밴드는 1991~2020년 평균치, 빨간색과 파란색은 이상 온도
자료: E-OBS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 체감 온도 46도 초과가 발생한 일수의 연간 평균 비율



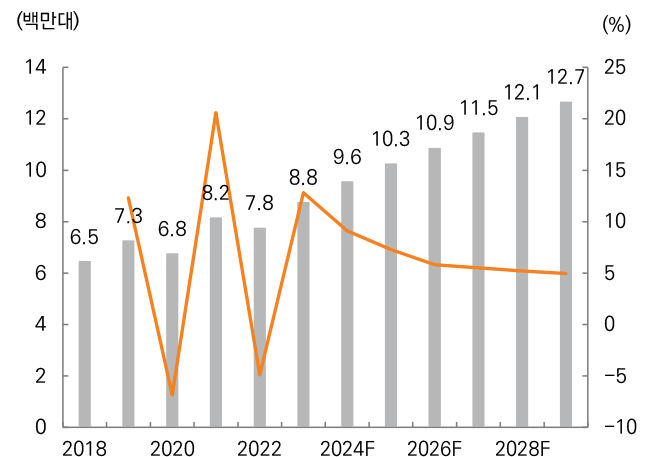
자료: UTCI, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 유럽 대륙의 연간 이상 온도



자료: E-OBS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 유럽 에어컨 시장 규모



자료: Statista, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 3Q24 잠정 실적

(십억원, %, %p)

(십억원)	3Q23	2Q24	3Q24P			컨센서스	
			잠정	QoQ	YoY	추정	차이
매출액	20,709.3	21,694.4	22,176.9	2.2	7.1	21,771.9	1.9
영업이익	996.7	1,196.1	751.1	-37.2	-24.6	1,015.4	-26.0
영업이익률 (%)	4.8	5.5	3.4	-1.4	-6.9	4.7	-1.3
세전이익	648.8	896.7	641.6	-28.4	-1.1	896.3	-28.4
지배주주 순이익	385.4	559.1	385.0	-31.1	-0.1	468.7	-17.8
지배주주순이익률 (%)	1.9	2.6	1.7	-0.1	-2.7	2.2	-0.4

주: 3Q24P 세전이익과 지배주주 순이익은 당사 추정치

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. LG전자: 분기 및 연간 실적 추정표

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
연결 매출액	20,415.9	19,998.5	20,709.3	23,104.1	21,095.9	21,694.4	22,176.9	24,174.8	84,227.8	89,142.1	95,025.0
QoQ	-6.6	-2.0	3.6	11.6	-8.7	2.8	2.2	9.0	-	-	-
YoY	-3.3	3.5	-2.2	5.7	3.3	8.5	7.1	4.6	0.9	5.8	6.6
별도 매출액	16,040.0	16,091.1	15,945.9	15,540.6	16,762.4	17,282.1	17,114.8	16,340.5	63,617.6	67,499.8	71,145.6
H&A 매출액	8,021.7	7,985.5	7,457.4	6,674.9	8,607.5	8,842.9	8,245.6	7,229.9	30,139.5	32,925.8	32,958.1
HE 매출액	3,359.6	3,146.7	3,568.6	4,153.0	3,492.0	3,618.2	3,743.5	4,150.4	14,227.9	15,004.1	15,304.1
VS 매출액	2,386.5	2,664.4	2,503.6	2,593.1	2,661.9	2,691.9	2,631.3	3,165.6	10,147.6	11,150.7	13,882.9
BS 매출액	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,268.8	1,575.5	1,464.4	1,421.4	936.1	5,412.0	5,397.4	5,342.4
기타 매출액	792.6	961.8	1,085.4	850.8	425.5	664.7	1,073.1	858.5	3,690.6	3,021.8	3,658.0
LGI 매출액	4,375.9	4,732.4	4,763.6	7,058.4	5,111.6	4,040.4	4,526.6	7,756.8	20,605.3	20,788.2	21,986.8
연결 영업이익	1,497.4	741.9	996.7	313.1	1,335.4	1,196.1	751.1	463.9	3,549.1	3,746.5	4,243.9
QoQ	2061.6	-50.5	34.3	-68.6	326.5	-10.4	-37.2	-38.2	-	-	-
YoY	-20.4	-13.2	33.5	352.0	-10.8	61.2	-24.6	48.2	-0.1	5.6	13.3
별도 영업이익	1,358.2	685.0	758.8	-256.6	1,182.8	904.8	578.9	104.5	2,545.4	2,771.1	3,286.3
H&A 영업이익	1,018.8	600.1	504.5	-115.5	940.3	694.4	522.3	98.5	2,007.8	2,255.6	2,510.3
HE 영업이익	200.3	123.6	110.7	-72.3	132.2	97.0	46.4	15.4	362.4	291.1	389.1
VS 영업이익	54.0	-61.2	134.9	5.7	52.0	81.7	2.6	3.4	133.4	139.7	240.5
BS 영업이익	65.7	2.6	-20.5	-89.5	12.8	-5.9	-17.1	-17.1	-41.7	-27.2	9.7
기타 영업이익	19.4	20.0	29.2	15.0	45.5	37.6	24.6	4.3	83.5	112.0	136.6
LGI 영업이익	145.3	18.4	183.4	483.7	176.0	151.7	176.0	361.7	830.8	865.4	979.0
연결 영업이익률	7.3	3.7	4.8	1.4	6.3	5.5	3.4	1.9	4.2	4.2	4.5
세전이익	934.4	387.4	648.8	-99.5	7.1	5.2	3.4	0.6	4.0	4.1	4.6
지배주주 순이익	471.3	162.1	385.4	-305.9	10.9	7.9	6.3	1.4	6.7	6.9	7.6
지배주주 순이익률	2.3	0.8	1.9	-1.3	3.8	2.7	1.2	0.4	2.5	1.9	2.5

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 7. 연간 실적 변동표

(십억원, %, %p)

	New		Old		차이		비고
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	89,142.1	95,025.0	89,271.6	89,175.6	-0.1	6.6	
영업이익	3,746.5	4,243.9	4,251.3	4,504.6	-11.9	-5.8	
영업이익률	4.2	4.5	4.8	5.1	-0.6	-0.6	
세전이익	2,735.1	4,173.5	3,311.0	4,540.0	-17.4	-8.1	
지배주주 순이익	1,634.3	2,386.2	1,919.0	2,731.0	-14.8	-12.6	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. LG전자 12MF P/E 변동 추이



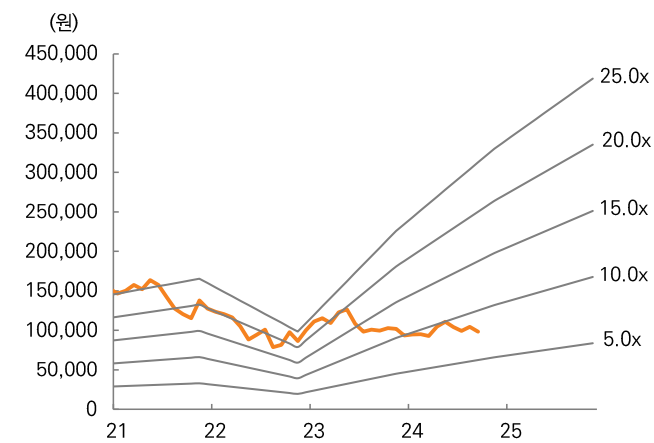
주: 컨센서스 데이터
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. LG전자 12MF P/B 변동 추이



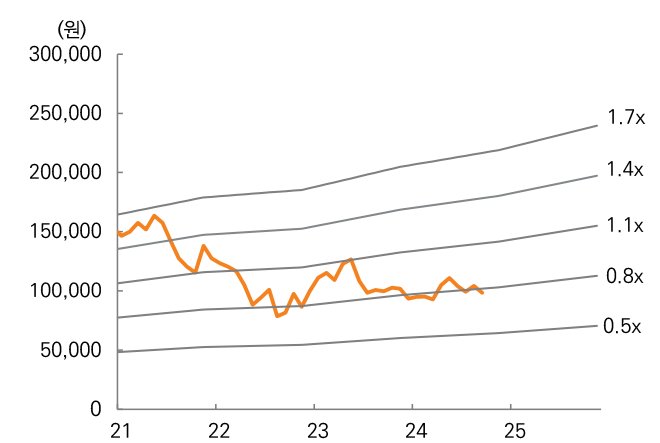
주: 컨센서스 데이터
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. LG전자 12MF P/E



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. LG전자 12MF P/B



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

표 8. TV / 가전 업체 실적 관련 지표

(십억원, %)

	회사명	시가총액	매출액			YoY		영업이익			YoY		순이익			YoY	
			23	24F	25F	24F	25F	23	24F	25F	24F	25F	23	24F	25F	24F	25F
한국	LG전자	17,936	84,228	87,961	92,481	4.4	5.1	3,549	4,011	4,452	13.0	11.0	713	2,293	2,926	221.6	27.6
해외	Daikin	55,652	38,500	40,180	39,403	4.4	-1.9	3,646	3,585	3,717	-1.7	3.7	2,492	2,380	2,376	-4.5	-0.1
	Haier	47,899	48,227	53,641	57,504	11.2	7.2	3,377	4,238	4,781	25.5	12.8	3,062	3,640	4,113	18.9	13.0
	Sony	147,164	111,584	119,031	106,678	6.7	-10.4	11,446	10,955	11,261	-4.3	2.8	9,061	8,873	8,497	-2.1	-4.2
	Hisense	7,698	15,791	18,227	20,145	15.4	10.5	798	1,226	1,391	53.7	13.4	523	662	767	26.6	15.8
	Skyworth	1,279	12,738	-	-	-	-	478	-	-	-	-	197	-	-	-	-
	Panasonic	27,727	81,020	77,671	74,480	-4.1	-4.1	2,776	3,261	3,628	17.4	11.3	2,567	4,059	2,895	58.1	-28.7
	Whirlpool	7,719	25,421	23,405	22,957	-7.9	-1.9	1,326	1,493	1,711	12.6	14.6	629	405	1,022	-35.5	152.2
	Electrolux	3,270	16,564	17,400	18,070	5.0	3.9	-368	275	768	흑전	178.9	-644	-28	395	적지	흑전

자료: Quantivise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

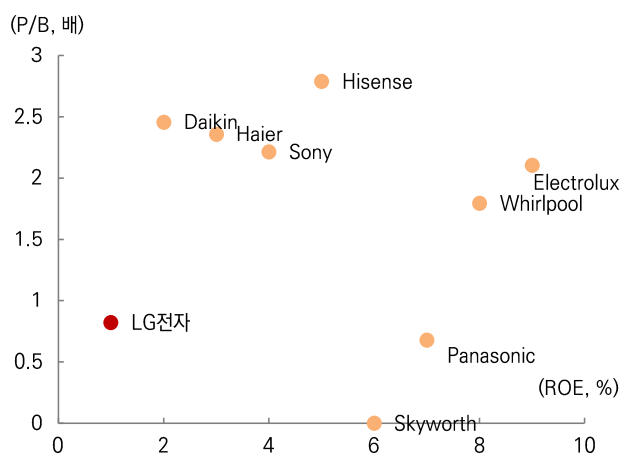
표 9. TV / 가전 업체 밸류에이션 관련 지표

(%, 배)

	회사명	주가상승률			P/E			P/B			ROE			EPS(원, USD)			EV/EBITDA		
		1M	3M	YTD	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
한국	LG전자	4.6	13.6	-13.5	23.1	9.6	7.5	0.9	0.8	0.7	3.3	9.3	10.9	3,954	12,679	16,182	3.9	3.0	2.5
해외	Daikin	-3.5	5.4	-24.3	25.3	27.0	23.5	2.9	2.5	2.4	12.2	10.7	10.4	880.6	889.2	941.1	12.9	11.1	10.6
	Haier	-3.9	10.8	20.9	15.8	14.0	12.5	2.6	2.4	2.1	16.9	16.8	17.0	1.8	2.0	2.3	7.0	9.3	8.4
	Sony	6.6	5.2	6.1	18.0	18.6	17.1	2.6	2.2	2.0	13.6	13.7	12.8	758.4	788.3	801.2	8.0	8.2	8.8
	Hisense	-21.8	0.9	18.0	15.5	12.7	10.9	3.2	2.8	2.4	22.6	22.6	22.3	2.1	2.5	2.9	5.0	7.0	6.1
	Skyworth	10.4	4.1	-11.0	7.2	-	-	0.4	-	-	5.9	-	-	0.5	-	-	5.3	-	-
	Panasonic	-4.7	-5.7	-24.8	11.5	6.9	9.2	0.9	0.7	0.7	7.8	10.9	8.5	113.8	190.2	143.8	5.3	5.1	4.6
	Whirlpool	9.9	-14.3	-31.3	9.8	8.1	7.4	2.3	1.8	1.7	20.5	25.4	-	8.8	5.4	12.4	8.2	9.0	8.1
	Electrolux	-11.8	-7.9	-40.2	-	-	7.8	2.1	2.1	1.7	-37.7	-0.5	20.2	-19.4	-0.4	11.0	16.6	6.5	4.5
평균		-	-	-	15.8	13.8	12.0	2.0	1.9	1.7	7.2	13.6	14.6	-	-	-	8.0	7.4	6.7

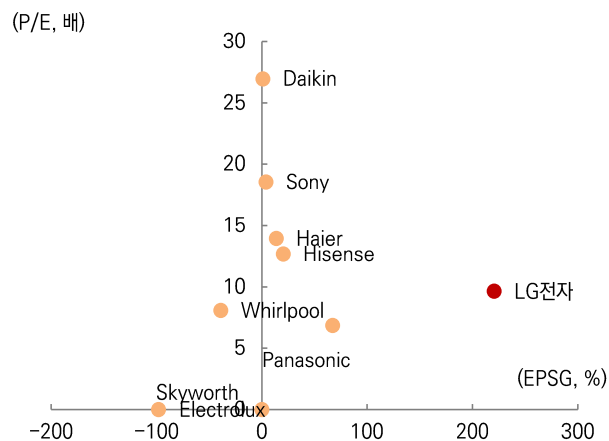
자료: Quantivise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 글로벌 가전 업체 24F P/B-ROE



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 글로벌 가전 업체 24F P/E-EPSP



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	84,228	89,142	95,025	99,776
매출원가	64,425	69,135	72,682	76,316
매출총이익	19,803	20,007	22,343	23,460
판매비와관리비	16,254	16,260	18,099	18,558
조정영업이익	3,549	3,747	4,244	4,902
영업이익	3,549	3,747	4,244	4,902
비영업손익	-1,679	-1,012	-70	340
금융손익	-132	-42	40	123
관계기업등 투자손익	-1,045	-453	217	180
세전계속사업손익	1,870	2,735	4,174	5,242
계속사업법인세비용	720	925	1,490	1,835
계속사업이익	1,150	1,810	2,684	3,407
중단사업이익	1	0	0	0
당기순이익	1,151	1,810	2,684	3,407
지배주주	713	1,634	2,386	3,030
비지배주주	438	175	298	378
총포괄이익	1,245	2,566	2,684	3,407
지배주주	818	2,217	2,343	2,975
비지배주주	427	350	340	432
EBITDA	6,767	7,116	7,540	8,378
FCF	2,644	3,720	3,665	2,348
EBITDA 마진율 (%)	8.0	8.0	7.9	8.4
영업이익률 (%)	4.2	4.2	4.5	4.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	1.8	2.5	3.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	30,341	33,925	37,984	38,432
현금 및 현금성자산	8,488	11,137	14,060	13,320
매출채권 및 기타채권	9,599	10,044	10,545	11,063
재고자산	9,125	9,548	10,024	10,526
기타유동자산	3,129	3,196	3,355	3,523
비유동자산	29,900	30,773	30,372	31,816
관계기업투자등	3,004	3,144	3,300	3,465
유형자산	16,819	16,831	16,272	17,320
무형자산	2,868	3,043	2,965	3,112
자산총계	60,241	64,698	68,356	70,247
유동부채	24,160	25,059	26,597	25,859
매입채무 및 기타채무	13,151	13,811	14,540	15,267
단기금융부채	2,948	2,813	3,201	1,293
기타유동부채	8,061	8,435	8,856	9,299
비유동부채	12,582	13,880	14,201	14,253
장기금융부채	11,628	12,882	13,153	13,153
기타비유동부채	954	998	1,048	1,100
부채총계	36,742	38,940	40,798	40,112
지배주주지분	19,665	21,736	23,238	25,438
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	3,100	3,100	3,100
이익잉여금	16,201	17,508	19,011	21,210
비지배주주지분	3,834	4,023	4,320	4,698
자본총계	23,499	25,759	27,558	30,136

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	5,914	6,564	6,315	6,313
당기순이익	1,151	1,810	2,684	3,407
비현금수익비용가감	7,119	5,640	4,925	4,489
유형자산감가상각비	2,704	2,836	2,763	2,917
무형자산상각비	515	533	533	559
기타	3,900	2,271	1,629	1,013
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,218	-73	66	39
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-896	-296	-483	-509
재고자산 감소(증가)	307	-137	-476	-501
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1,190	-47	492	518
법인세납부	-1,015	-829	-1,490	-1,835
투자활동으로 인한 현금흐름	-5,290	-4,839	-2,741	-4,274
유형자산처분(취득)	-3,223	-2,617	-2,203	-3,965
무형자산감소(증가)	-853	-807	-455	-706
장단기금융자산의 감소(증가)	-993	-74	-84	-88
기타투자활동	-221	-1,341	1	485
재무활동으로 인한 현금흐름	1,503	450	-225	-2,738
장단기금융부채의 증가(감소)	2,414	1,119	659	-1,908
자본의 증가(감소)	-23	75	0	0
배당금의 지급	-241	-317	-884	-830
기타재무활동	-647	-427	0	0
현금의 증가	2,165	2,649	2,923	-739
기초현금	6,322	8,488	11,137	14,060
기말현금	8,488	11,137	14,060	13,320

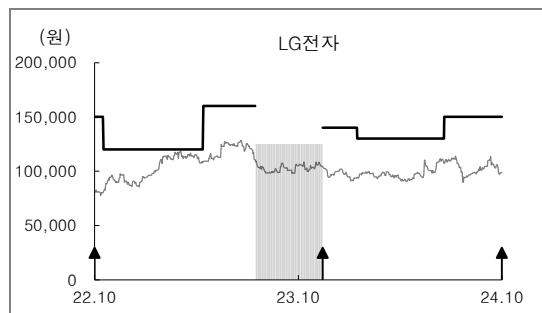
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	25.8	10.9	7.5	5.9
P/CF (x)	2.2	2.4	2.3	2.3
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	4.0	3.6	3.1	2.7
EPS (원)	3,942	9,037	13,196	16,753
CFPS (원)	45,731	41,196	42,078	43,667
BPS (원)	108,993	120,446	128,753	140,916
DPS (원)	800	2,600	3,100	5,000
배당성향 (%)	11.3	26.1	27.9	23.9
배당수익률 (%)	0.8	2.6	3.1	5.1
매출액증가율 (%)	0.9	5.8	6.6	5.0
EBITDA증가율 (%)	3.5	5.1	6.0	11.1
조정영업이익증가율 (%)	-0.1	5.6	13.3	15.5
EPS증가율 (%)	-40.4	129.2	46.0	27.0
매출채권 회전율 (회)	9.6	9.4	9.6	9.6
재고자산 회전율 (회)	9.1	9.5	9.7	9.7
매입채무 회전율 (회)	7.3	7.2	7.2	7.2
ROA (%)	2.0	2.9	4.0	4.9
ROE (%)	3.7	7.9	10.6	12.4
ROIC (%)	9.4	10.5	11.2	12.9
부채비율 (%)	156.4	151.2	148.0	133.1
유동비율 (%)	125.6	135.4	142.8	148.6
순차입금/자기자본 (%)	25.6	17.4	8.0	3.5
조정영업이익/금융비용 (x)	6.2	6.1	6.7	8.1

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자 (066570)				
2024.07.03	매수	150,000	-	-
2024.01.29	매수	130,000	-24.60	-14.31
2023.11.28	매수	140,000	-30.58	-26.14
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.04.28	매수	160,000	-25.00	-19.88
2022.10.31	매수	120,000	-15.19	-1.75
2022.06.30	매수	150,000	-39.61	-31.00



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	
매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)	

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.