

# LG 전자 (066570)

## 안정적 실적 + 중장기 모멘텀

2024년 10월 4일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	140,000 원 (유지)
✓ 상승여력	35.9%	✓ 현재주가 (10월 2일)	103,000 원

### [스마트폰/전기전자]

오강호 연구위원  
✉ snowkh@shinhan.com

### 신한생각 실적 기반의 중장기 성장 포트폴리오에 주목할 시기

1) 2024년 가전 매출액 +7% 전망 → EPS(주당순이익) ↑, 2) 구독서비스, 에어솔루션 등 포트폴리오 확대에 따른 실적 가세 → 밸류에이션 재평가 요인. 실적 기반의 중장기 성장 모멘텀 확보로 주가 우상향 방향성 전망

### 3Q24 Preview: 가전 성장 지속 + 신성장 동력 중간점검

1) H&A(가전&에어솔루션): 상반기에 이어 매출 성장 유효. 가격 커버리지 제품 확대가 실적 성장 견인 예상. 냉난방 공조 B2B(기업간거래) 비즈니스 확대도 주목할 성장 포인트. 3분기 매출액 +8%(이하 전년대비) 전망

2) VS(자동차 부품): 2023년말 수주 잔고는 93조원(2022년 80조원) 추정. 안정적 매출 및 고부가 제품Mix 효과 기대. 2분기 수익성 개선 기록 이후 영업이익률 3% 수준 지속 예상. 2024년 영업이익률 2.5%(+1.2%p) 전망

1) AI기능 강화 신제품 출시, 2) 에어솔루션, 3) 전장, 4) 구독서비스 등 신성장 동력에 주목하는 이유 → 성장성이 부각될 수 있는 사업. 특히 가전 구독서비스 매출액은 2023년 +33%, 2024년 +60% 수준 전망. 영업 레버리지 확대에 따른 수익성 개선을 좌우할 수 있는 요인으로 판단

### Valuation & Risk

2024년 예상 실적 기준 P/B(주가순자산비율) 0.9배 추정. 글로벌 동종 업체인 월플 1.8배 대비 저평가 구간. 리스크 요인으로 운임가격 상승에 따른 비용 증가는 부담. 다만 가격 변동성이 높은 단기 계약 물량은 제한적. 앞서 언급한 에어솔루션, 전장 등 신사업의 매출 성장과 동시에 수익성 개선시 밸류에이션 재평가는 확실. 중장기 성장성에 주목할 시점으로 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	83,467.3	3,551.0	1,196.4	13.2	6.6	0.8	3.7	0.8
2023	84,227.8	3,549.1	712.9	26.4	3.7	0.9	4.0	0.8
2024F	87,887.4	4,256.8	1,623.7	11.6	8.0	0.9	3.2	1.0
2025F	92,881.8	4,648.4	1,832.7	10.3	8.4	0.8	2.9	1.2
2026F	97,642.4	5,011.6	2,039.5	9.3	8.6	0.8	2.6	1.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	16,855.7십억원
발행주식수(유동비율)	163.6 백만주 (65.7%)
52주 최고가/최저가	113,900 원/89,700 원
일평균 거래액 (60일)	69,034 백만원
외국인 지분율	33.9%

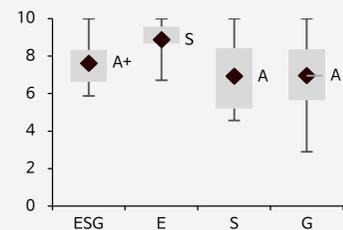
주요주주 (%)				
LG 외 2인	33.7			
국민연금공단	7.5			
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	1.4	(3.9)	2.1	1.6
상대	6.1	4.3	(1.8)	5.9

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2024F	비고
목표주가	140,000	
BPS	116,231	2024FBPS 적용
목표 PBR	1.18	최근 3개년 P/B(Avg) 평균 적용
현재가	103,000	

자료: 신한투자증권 추정

PBR Valuation Multiple 추이

(원, 배)	2019	2020	2021	2022	2023	2019~23 평균
PBR (End)	0.9	1.6	1.4	0.8	0.9	1.1
PBR (High)	1.1	1.6	2.0	1.4	1.2	1.5
PBR (Low)	0.7	0.5	1.2	0.7	0.8	0.8
PBR (Avg)	0.9	0.9	1.5	1.0	1.0	1.1

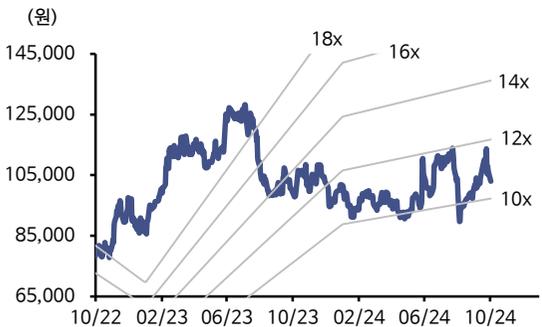
자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 지배주주 BPS 기준

LG전자의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F
매출액	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,694	22,024	23,073
HA	8,022	7,986	7,457	6,675	8,608	8,843	8,069	6,862
HE	3,360	3,147	3,569	4,158	3,492	3,618	3,806	4,047
VS	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,692	2,813	2,850
BS	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,464	1,424	1,320
기타	793	962	1,085	851	425	522	749	868
LGI	4,376	3,907	4,764	7,559	4,334	4,555	5,164	7,127
영업이익	1,497	742	997	313	1,335	1,196	1,005	720
영업이익률	7.3	3.7	4.8	1.4	6.3	5.5	4.6	3.1
순이익	471	162	385	(306)	475	559	396	194
순이익률	2.3	0.8	1.9	(1.3)	2.3	2.6	1.8	0.8

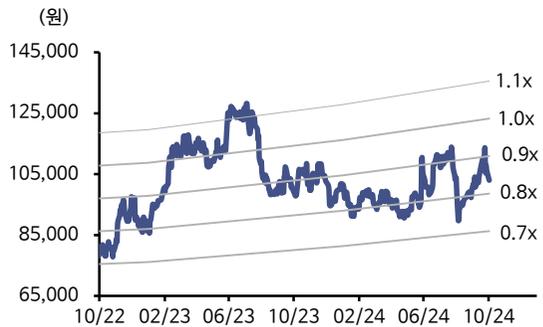
자료: 신한투자증권 추정, 기타: LG전자, LG이노텍간 내부거래 반영, 사업별 데이터 및 순이익은 신한 추정치 참고

LG전자 P/E (주가수익비율) 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LG전자 P/B (주가순자산비율) 추이

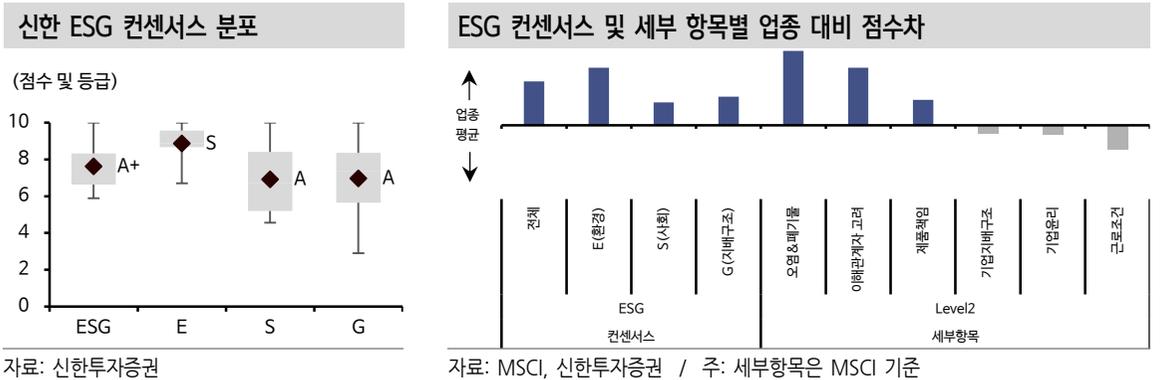


자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

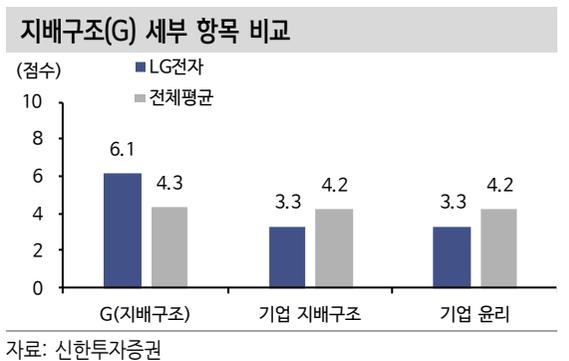
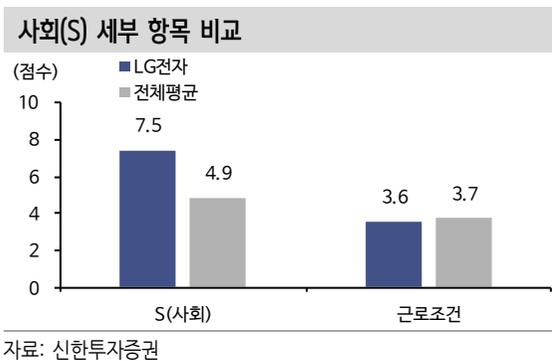
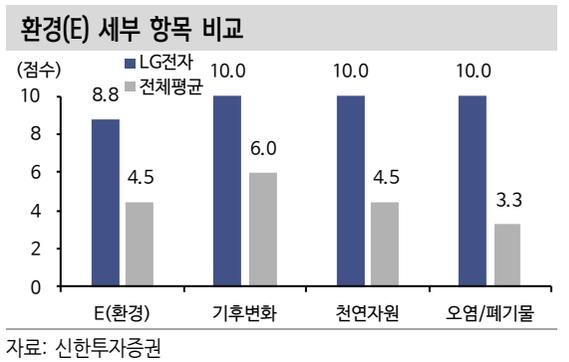
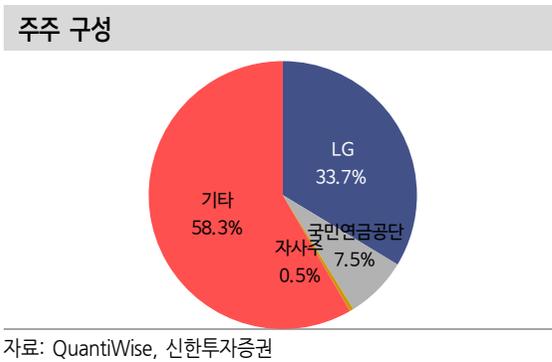
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 다우존스 지속가능경영지수 '가전 및 여가용품' 분야 7년 연속 글로벌 최우수 기업 선정
- ◆ 환경(E): 2022년 ESG 경영 비전 'Better Life Plan 2030' 발표, 탄소 중립과 재생에너지 사용, 폐기물 재활용화를 통해 2030년 현재 대비 생산단계 탄소 배출량 50% 저감, 생산 사업장 폐기물 재활용률 95% 달성 목표. 2017년 대비 2021년 탄소 40% 감축하며 탄소 중립 증진 중
- ◆ 사회(S): 공급망·리스크 관리 강화로 가장 높은 수준의 안전문화 목표, 장애인·여성 임직원 비율 증대로 다양성 추구



## Key Chart



**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>55,156.1</b>	<b>60,240.8</b>	<b>62,437.7</b>	<b>65,251.9</b>	<b>68,521.7</b>
유동자산	27,488.2	30,341.2	33,445.4	36,251.1	39,384.8
현금및현금성자산	6,322.4	8,487.6	10,569.0	11,987.4	13,844.1
매출채권	8,216.5	9,265.0	9,667.6	10,217.0	10,740.6
채고자산	9,388.8	9,125.4	9,521.9	10,063.0	10,578.8
비유동자산	27,667.9	29,899.6	28,992.3	29,000.8	29,136.9
유형자산	15,831.8	16,818.6	16,502.3	16,437.5	16,585.1
무형자산	2,454.8	2,867.7	2,386.2	1,940.6	1,572.7
투자자산	4,596.6	4,762.3	4,959.3	5,228.3	5,484.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>32,664.1</b>	<b>36,742.3</b>	<b>37,100.7</b>	<b>37,622.0</b>	<b>38,368.9</b>
유동부채	22,332.5	24,160.4	25,077.4	26,201.1	27,694.1
단기차입금	885.9	707.6	487.6	387.6	397.6
매출채무	8,212.4	9,427.3	10,087.2	10,591.6	11,438.9
유동성장기부채	1,401.6	1,894.0	1,844.0	1,844.0	1,794.0
비유동부채	10,331.6	12,581.9	12,023.3	11,420.9	10,674.8
사채	4,173.1	5,182.5	4,982.5	4,882.5	4,582.5
장기차입금(장기금융부채 포함)	5,387.3	6,445.6	6,045.6	5,486.6	4,986.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>22,492.0</b>	<b>23,498.5</b>	<b>25,337.0</b>	<b>27,629.9</b>	<b>30,152.8</b>
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,048.3	3,025.0	3,025.0	3,025.0	3,025.0
기타자본	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)
기타포괄이익누계액	(749.5)	(421.0)	(421.0)	(421.0)	(421.0)
이익잉여금	15,834.0	16,201.4	17,555.2	19,241.5	21,093.9
<b>지배주주지분</b>	<b>18,992.1</b>	<b>19,664.7</b>	<b>21,018.6</b>	<b>22,704.8</b>	<b>24,557.2</b>
비지배주주지분	3,499.9	3,833.8	4,318.4	4,925.1	5,595.6
*총차입금	12,162.1	14,575.9	13,720.9	12,982.4	12,162.0
*순차입금(순현금)	5,640.3	5,943.1	2,927.2	670.2	(2,056.9)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>3,107.8</b>	<b>5,913.6</b>	<b>6,673.4</b>	<b>6,922.4</b>	<b>7,564.0</b>
당기순이익	1,863.1	1,150.6	2,019.4	2,527.9	2,793.8
유형자산상각비	2,506.7	2,703.8	2,796.3	2,904.8	2,902.3
무형자산상각비	478.4	514.5	650.0	495.6	377.9
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(196.8)	54.4	50.6	50.6	50.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1,168.0	1,044.7	923.0	1,025.0	1,135.0
운전자본변동	(3,722.9)	(1,218.2)	234.2	(81.5)	304.4
(법인세납부)	(1,150.8)	(1,014.7)	(928.3)	(798.3)	(882.3)
기타	2,162.1	2,678.5	928.2	798.3	882.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(3,227.5)</b>	<b>(5,289.7)</b>	<b>(3,541.6)</b>	<b>(4,533.9)</b>	<b>(4,601.3)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(3,116.8)	(3,269.9)	(2,880.0)	(3,290.0)	(3,450.0)
유형자산의감소	320.2	47.3	400.0	450.0	400.0
무형자산의감소(증가)	(501.4)	(853.1)	(168.5)	(50.0)	(10.0)
투자자산의감소(증가)	45.1	76.0	(1,120.0)	(1,293.9)	(1,391.3)
기타	25.4	(1,290.0)	226.9	(350.0)	(150.0)
<b>FCF</b>	<b>2,403.4</b>	<b>3,301.5</b>	<b>3,665.7</b>	<b>3,496.9</b>	<b>3,866.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>448.3</b>	<b>1,503.2</b>	<b>(999.9)</b>	<b>(919.4)</b>	<b>(1,055.4)</b>
차입금의 증가(감소)	1,004.3	2,041.1	(855.0)	(738.5)	(820.4)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(239.9)	(241.0)	(144.9)	(180.9)	(234.9)
기타	(316.1)	(296.9)	0.0	0.0	(0.1)
기타현금흐름	58.4	0.0	(50.6)	(50.6)	(50.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(116.1)	38.1	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>270.8</b>	<b>2,165.2</b>	<b>2,081.4</b>	<b>1,418.5</b>	<b>1,856.7</b>
기초현금	6,051.5	6,322.4	8,487.6	10,569.0	11,987.4
기말현금	6,322.4	8,487.6	10,569.0	11,987.4	13,844.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

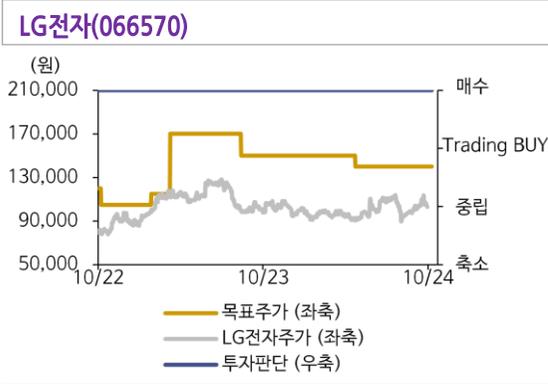
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>83,467.3</b>	<b>84,227.8</b>	<b>87,887.4</b>	<b>92,881.8</b>	<b>97,642.4</b>
증감률 (%)	12.9	0.9	4.3	5.7	5.1
<b>매출원가</b>	<b>63,231.1</b>	<b>64,425.1</b>	<b>66,130.8</b>	<b>69,909.8</b>	<b>73,683.7</b>
<b>매출총이익</b>	<b>20,236.2</b>	<b>19,802.7</b>	<b>21,756.5</b>	<b>22,972.0</b>	<b>23,958.7</b>
매출총이익률 (%)	24.2	23.5	24.8	24.7	24.5
<b>판매관리비</b>	<b>16,685.3</b>	<b>16,253.6</b>	<b>17,499.7</b>	<b>18,323.6</b>	<b>18,947.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>3,551.0</b>	<b>3,549.1</b>	<b>4,256.8</b>	<b>4,648.4</b>	<b>5,011.6</b>
증감률 (%)	(12.5)	(0.1)	19.9	9.2	7.8
영업이익률 (%)	4.3	4.2	4.8	5.0	5.1
영업외손익	(1,011.2)	(1,679.2)	(1,309.1)	(1,322.2)	(1,335.5)
금융손익	(193.7)	(140.2)	(84.7)	(85.5)	(86.4)
기타영업외손익	350.6	(494.2)	(404.1)	(408.2)	(412.3)
종속 및 관계기업관련손익	(1,168.0)	(1,044.7)	(820.3)	(828.5)	(836.8)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>2,539.8</b>	<b>1,869.9</b>	<b>2,947.7</b>	<b>3,326.2</b>	<b>3,676.1</b>
법인세비용	487.6	720.5	928.3	798.3	882.3
계속사업이익	2,007.5	1,149.7	2,019.4	2,527.9	2,793.8
중단사업이익	(189.1)	1.3	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,863.1</b>	<b>1,150.6</b>	<b>2,019.4</b>	<b>2,527.9</b>	<b>2,793.8</b>
증감률 (%)	31.7	(38.2)	75.5	25.2	10.5
순이익률 (%)	2.2	1.4	2.3	2.7	2.9
(지배주주)당기순이익	1,196.4	712.9	1,623.7	1,832.7	2,039.5
(비지배주주)당기순이익	666.7	437.7	484.7	606.7	670.5
총포괄이익	2,609.5	1,245.1	2,019.4	2,527.9	2,793.8
(지배주주)총포괄이익	1,911.4	818.3	1,327.2	1,661.3	1,836.1
(비지배주주)총포괄이익	698.0	426.8	692.2	866.5	957.7
<b>EBITDA</b>	<b>6,536.1</b>	<b>6,767.4</b>	<b>7,703.1</b>	<b>8,048.8</b>	<b>8,291.8</b>
증감률 (%)	(3.7)	3.5	13.8	4.5	3.0
EBITDA 이익률 (%)	7.8	8.0	8.8	8.7	8.5

**주요 투자지표**

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	10,232	6,282	11,067	13,851	15,303
EPS (지배순이익, 원)	6,545	3,862	8,879	10,007	11,131
BPS (자본총계, 원)	124,379	129,945	140,112	152,792	166,743
BPS (지배지분, 원)	105,025	108,745	116,231	125,556	135,800
DPS (원)	700	800	1,000	1,300	1,500
PER (당기순이익, 배)	8.5	16.2	9.3	7.4	6.7
PER (지배순이익, 배)	13.2	26.4	11.6	10.3	9.3
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	3.7	4.0	3.2	2.9	2.6
배당성향 (%)	10.6	20.3	11.1	12.8	13.3
배당수익률 (%)	0.8	0.8	1.0	1.3	1.5
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	7.8	8.0	8.8	8.7	8.5
영업이익률 (%)	4.3	4.2	4.8	5.0	5.1
순이익률 (%)	2.2	1.4	2.3	2.7	2.9
ROA (%)	3.4	2.0	3.3	4.0	4.2
ROE (지배순이익, %)	6.6	3.7	8.0	8.4	8.6
ROIC (%)	12.1	8.5	13.2	16.6	18.9
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	145.2	156.4	146.4	136.2	127.2
순차입금비율 (%)	25.1	25.3	11.6	2.4	(6.8)
현금비율 (%)	28.3	35.1	42.1	45.8	50.0
이자보상배율 (배)	9.8	6.2	7.0	8.1	9.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	32.3	39.5	60.5	64.7	70.0
재고자산회수기간 (일)	41.9	40.1	38.7	38.5	38.6
매출채권회수기간 (일)	35.8	37.9	39.3	39.1	39.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 07월 22일	매수	120,000	(22.6)	(13.8)
2022년 10월 11일	매수	105,000	(14.7)	(6.6)
2023년 01월 30일	매수	115,000	(4.2)	2.2
2023년 03월 13일	매수	170,000	(31.8)	(24.6)
2023년 08월 17일	매수	150,000	(33.1)	(27.7)
2024년 02월 18일	6개월경과		(36.3)	(33.5)
2024년 04월 26일	매수	140,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 LG전자를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 오강호는 상기 회사 LG전자의 기업설명회에 해당회사 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대어, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 02일 기준)

매수 (매수)	93.92%	Trading BUY (중립)	4.18%	중립 (중립)	1.90%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------