

2023. 4. 10



▲ 전기전자/IT부품장비

Analyst **양승수**
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **150,000 원**

현재주가 (4.7) **114,300 원**

상승여력 **31.2%**

KOSPI 2,490.41pt

시가총액 187,049억원

발행주식수 16,365만주

유동주식비율 65.74%

외국인비중 27.59%

52주 최고/최저가 127,000원/77,800원

평균거래대금 942.6억원

주요주주(%)

LG 외 2 인 33.68

국민연금공단 8.47

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -0.1 39.9 -0.2

상대주가 -1.2 25.4 8.1

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	58,057.9	3,905.1	1,968.3	11,897	1,128.8	85,368	11.3	1.6	4.7	13.2	174.8
2021	73,908.0	4,058.0	1,031.7	6,210	-31.5	95,284	22.2	1.4	4.6	6.3	166.1
2022	83,467.3	3,551.0	1,196.4	7,232	32.2	105,025	12.0	0.8	3.7	6.6	145.2
2023E	84,521.6	4,470.2	1,886.1	11,447	58.0	114,754	10.0	1.0	3.2	9.5	126.6
2024E	89,903.4	5,234.9	2,305.8	14,011	22.3	126,803	8.2	0.9	2.7	10.6	112.6

LG전자 066570

1 위 사업자의 이유 있는 실적

- ✓ 1Q23 잠정실적 기준 연결 영업이익은 컨센서스를 34.3% 상회
- ✓ LG이노텍을 제외한 별도 실적은 작년의 일회성 영업이익을 제거 시 73.7% 성장한 것으로 추정
- ✓ 1) 프리미엄 위주의 믹스 개선 2) 재고 정상화로 인한 비용 절감으로 올해 별도 기준 영업이익은 전년도의 일회성 요인을 포함해도 41.6% 증익이 가능할 전망
- ✓ 향후 차별화된 실적을 바탕으로 추가적인 기업가치 리레이팅이 이뤄질 것으로 기대
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 150,000원으로 상향 제시

1Q23 잠정실적 Review: 서프라이즈

1Q23 잠정실적 기준 연결 영업이익은 1조 4,974억원(+2060.8% QoQ, -20.4% YoY)을 기록하며 컨센서스를 34.3% 상회했다. LG이노텍을 제외한 별도 실적은 매출액 16조 758억원(+3.9% QoQ, -6.7% YoY), 영업이익 1조 3,858억원(흑전 QoQ, -20.4% YoY)을 기록한 것으로 추정된다. 작년의 일회성 영업이익(1Q22 별도 영업이익 1조 5,980억원 → 일회성 제거 7,980억원)을 고려하면, 영업이익 기준 전년 대비 73.7% 성장한 호실적이다.

사업부별 실적 점검: 1위 사업자의 프리미엄과 재고 정상화의 위력

H&A 사업부는 가전 수요 둔화에도 시스템 에어컨 포함 B2B 매출이 견조한 성장세를 이어가며 전년 동기와 유사한 매출액을 기록한 것으로 추정된다. 수익성 측면에서는 물류비 절감 효과가 반영되면서 두 자릿수 영업이익률을 회복한 것으로 파악된다. HE 사업부와 BS 사업부는 세트 수요 둔화의 영향으로 매출은 부진했으나, 재고 정상화로 인한 마케팅비용의 절감으로 각각 4.5%, 4.8%의 영업이익률을 기록한 것으로 추정된다. VS 사업부는 차량용 반도체 가격 인상 등, 오퍼레이션 비용의 증가가 있었으나 매출 상승 효과로 흑자 기초를 유지하였다.

실적을 통한 기업가치 리레이팅 기대, 적정주가 150,000원 상향

프리미엄 위주의 믹스 개선과 재고 정상화로 인한 비용 절감으로 2023년 LG전자 별도 기준 영업이익은 전년도의 일회성 요인을 포함해도 41.6% 증익이 가능할 전망이다. 동사 주가는 호실적에 대한 기대감을 선반영하여 연초 1차 상승 후 12개월 선행 PBR 기준 0.9~1.0배 구간에서 횡보 중이나, 향후 차별화된 실적을 바탕으로 17년말~18년초, 21년초와 같은 추가적인 기업가치 리레이팅이 가능하다고 판단한다. 실적 추정치 상향을 반영하여 적정주가를 150,000원으로 상향한다.

표1 LG전자 4Q22 잠정실적 요약

(십억원)	잠정실적	메리츠	차이				
	1Q23P	1Q23E	Dif	4Q22	(% QoQ)	1Q22	(% YoY)
매출액	20,417.8	20,725.6	-1.5%	21,859.7	-6.6%	21,111.4	-3.3%
영업이익	1,497.4	1,003.2	49.3%	69.3	2060.8%	1,880.5	-20.4%
H&A	889.0	636.4	39.7%	23.6	3667.1%	445.6	99.5%
HE	151	55	173.8%	-108	적확	187.2	-19.3%
VS	46	46	-0.8%	30	52.0%	-6.7	흑전
BS	69	24	187.6%	-78	적확	103.1	-33.3%
기타	343	241	41.9%	201	70.6%	1,151.3	-70.2%

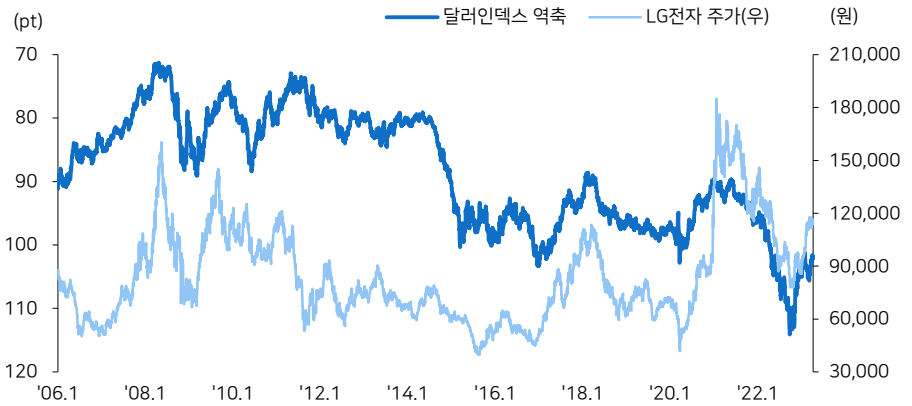
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

표1 LG전자 실적 테이블

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
연결 매출액	21,111.4	19,321.7	21,176.8	21,859.7	20,417.8	19,423.0	21,714.1	22,966.7	73,908.0	83,469.5	84,521.6
(% QoQ)	1.6%	-8.5%	9.6%	3.2%	-6.6%	-4.9%	11.8%	5.8%			
(% YoY)	18.5%	15.3%	14.1%	5.2%	-3.3%	0.5%	2.5%	5.1%	27.3%	12.9%	1.3%
별도 매출액	17,234.8	15,984.3	16,018.2	15,472.5	16,075.8	16,120.5	16,383.5	16,191.6	59,741.3	64,709.8	64,771.4
H&A 매출액	7,970.4	8,067.6	7,473.0	6,384.5	7,897.8	8,160.7	7,721.6	6,713.3	27,109.4	29,895.5	30,493.4
HE 매출액	4,065.1	3,457.8	3,712.1	4,491.7	3,322.9	3,048.7	3,515.5	4,336.6	17,218.4	15,726.7	14,223.7
VS 매출액	1,877.6	2,030.5	2,345.4	2,396.0	2,346.3	2,557.0	2,794.3	2,967.6	6,700.4	8,649.5	10,665.2
BS 매출액	1,873.8	1,538.1	1,429.2	1,249.2	1,475.4	1,458.0	1,440.7	1,411.7	5,476.7	6,090.3	5,785.8
기타 매출액	1,447.9	890.3	1,058.5	951.1	1,033.3	896.1	911.5	762.4	3,236.4	4,347.8	3,603.3
LGI 매출액	3,951.7	3,702.6	5,387.4	6,548.3	4,331.8	3,512.3	5,565.2	7,023.3	14,945.6	19,590.0	20,432.6
연결 영업이익	1,880.5	854.7	746.6	69.3	1,497.4	996.5	1,128.1	848.2	4,058.0	3,551.0	4,470.2
(% QoQ)	152.3%	-54.6%	-12.6%	-90.7%	2060.8%	-33.5%	13.2%	-24.8%			
(% YoY)	6.4%	-9.9%	25.1%	-90.7%	-20.4%	16.6%	51.1%	1123.9%	3.9%	-12.5%	25.9%
별도 영업이익	1,598.0	515.1	311.6	-104.2	1,385.8	956.5	682.5	307.7	2,818.1	2,320.5	3,332.5
H&A 영업이익	445.6	432.2	228.3	23.6	889.0	662.7	417.0	147.1	2,209.2	1,129.7	2,115.9
HE 영업이익	187.2	-18.9	-55.4	-107.5	151.1	62.2	50.6	20.4	1,099.8	5.3	284.3
VS 영업이익	-6.7	50.0	96.1	30.2	45.9	55.3	89.1	116.4	-932.9	169.7	306.7
BS 영업이익	103.1	14.3	-14.4	-77.8	68.7	17.0	7.2	8.8	321.8	25.2	101.7
기타 영업이익	868.8	37.5	57.0	27.3	231.0	159.4	118.4	15.0	131.4	990.6	523.8
LGI 영업이익	367.1	289.9	444.8	170.0	121.6	50.0	457.1	549.1	1,264.2	1,271.7	1,177.8
연결 영업이익률	8.9%	4.4%	3.5%	0.3%	7.3%	5.1%	5.2%	3.7%	5.5%	4.3%	5.3%
별도 영업이익률	9.3%	3.2%	1.9%	-0.7%	8.6%	5.9%	4.2%	1.9%	4.7%	3.6%	5.1%
H&A 영업이익률	5.6%	5.4%	3.1%	0.4%	11.3%	8.1%	5.4%	2.2%	8.1%	3.8%	6.9%
HE 영업이익률	4.6%	-0.5%	-1.5%	-2.4%	4.5%	2.0%	1.4%	0.5%	6.4%	0.0%	2.0%
VS 영업이익률	-0.4%	2.5%	4.1%	1.3%	2.0%	2.2%	3.2%	3.9%	-13.9%	2.0%	2.9%
B2B 영업이익률	5.5%	0.9%	-1.0%	-6.2%	4.7%	1.2%	0.5%	0.6%	5.9%	0.4%	1.8%
기타 영업이익률	60.0%	4.2%	5.4%	2.9%	22.4%	17.8%	13.0%	2.0%	4.1%	22.8%	14.5%
LGI 영업이익률	9.3%	7.8%	8.3%	2.6%	2.8%	1.4%	8.2%	7.8%	8.5%	6.5%	5.8%

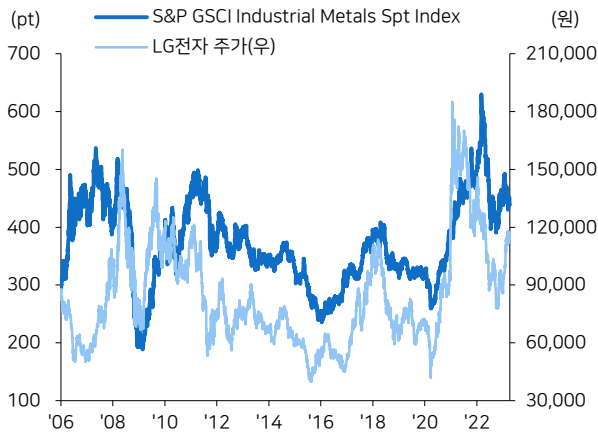
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 달러 인덱스와 역으로 동행하는 LG전자 주가



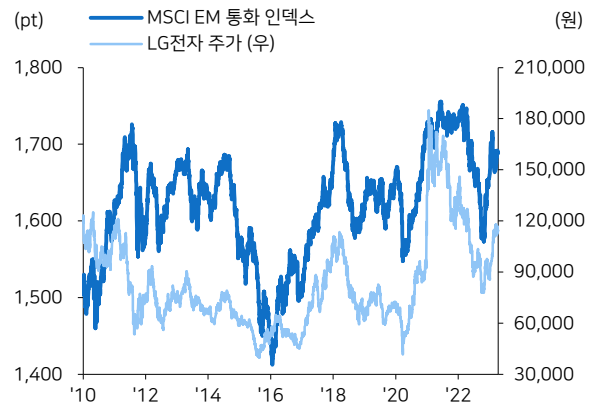
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 S&P GSCI 금속지수와 LG전자 주가 추이



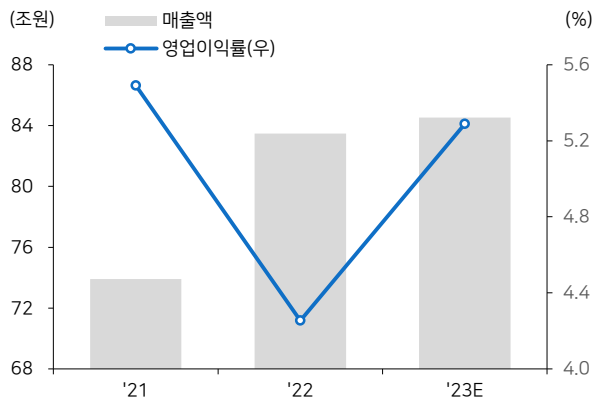
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 이머징 통화와 LG전자 주가 추이



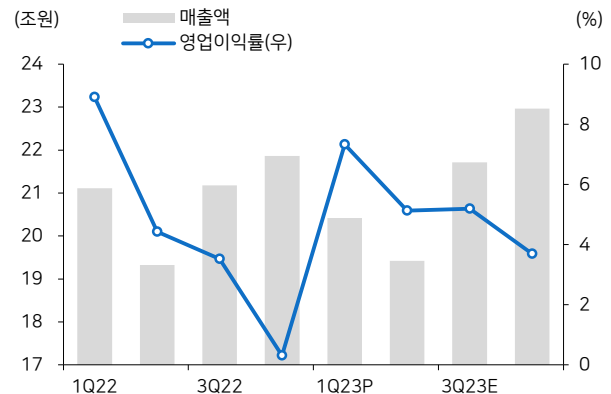
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG전자 연간 실적 추이 및 전망



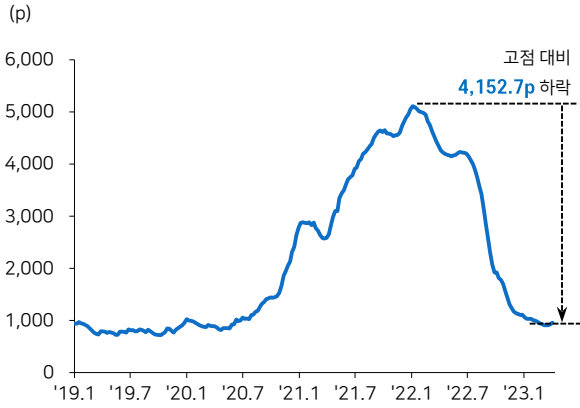
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 LG전자 분기 실적 추이 및 전망



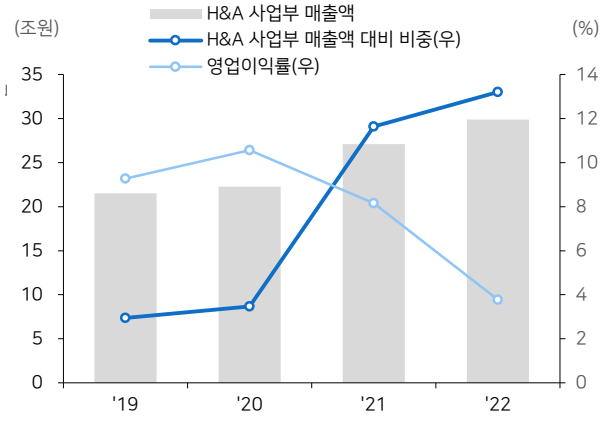
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 SCFI(상하이컨테이너운임지수) 추이



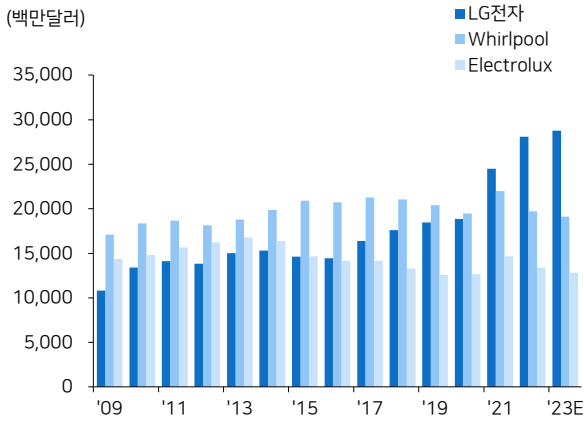
주: 2023년 4월 7일 기준
 자료: Clarksons, 메리츠증권 리서치센터

그림7 H&A 사업부 매출액 및 물류비 비중 추이



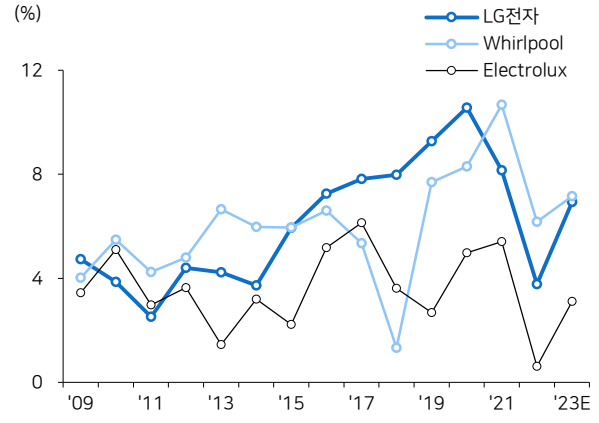
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림8 글로벌 가전 3사 가전 매출액 추이 비교



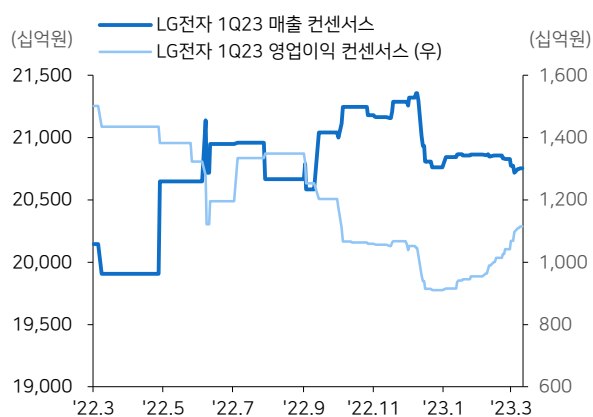
주: LG전자 2023년은 당사 H&A 사업부 실적 추정치
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 글로벌 3사 가전 영업이익 비교



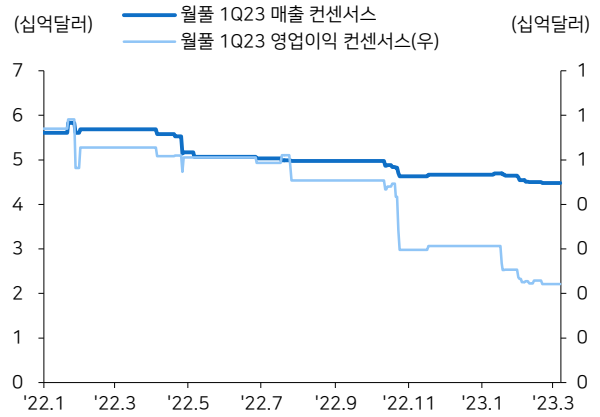
주: LG전자 2023년은 당사 H&A 사업부 실적 추정치
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림10 LG전자 1Q23 실적 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림11 월풀 1Q23 실적 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG전자 적정주가 산정표

(십억원)	적정가치 (십억원)	EBITDA (십억원)	배수	비고
영업가치	27,436			
H&A	17,682	3,215	5.5	Whirlpool, Electrolux 평균
HE	3,827	765	5.0	Hisense, Skyworth 평균
VS	4,392	955	4.6	발레오, 만도, Continental, Denso, Borgwarner 평균
BS	1,535	240	6.4	델, 에이스 평균
비영업가치	3,265			
LG디스플레이	1,346			현재 시총에 지분 37.90% 적용 후 30% 할인
LG이노텍	1,919			현재 시총에 지분 40.79% 적용 후 30% 할인
순차입금	5,820			
우선주 시총	779			4Q22말 기준
적정가치	24,102			
주식수 (백만주)	164			
주당 적정가치	147,280			
적정주가	150,000			
현재주가	114,300			
상승여력	31.2%			

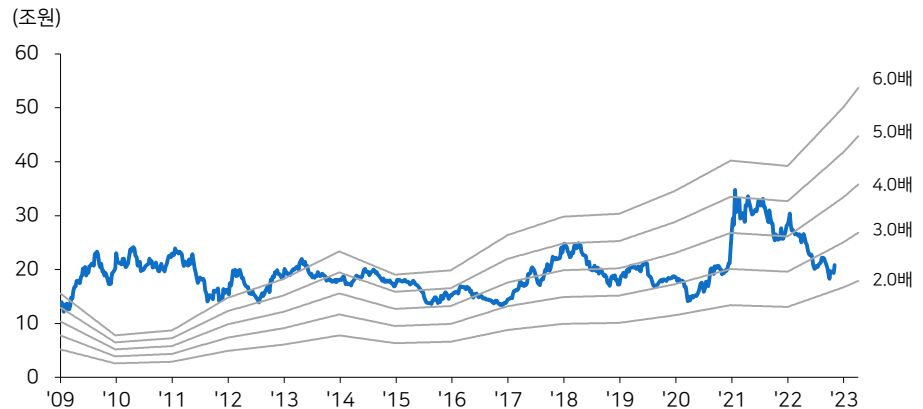
자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 LG전자 밸류에이션 테이블(EV/EBITDA 기준)

(배)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
EV(십억원)											
High	21,282	19,692	16,570	16,198	23,572	25,187	20,029	27,079	35,001	30,885	
Low	17,076	16,288	12,561	12,925	14,506	16,334	16,199	11,835	23,628	13,387	
Average	18,680	17,890	14,700	14,464	18,691	20,719	18,062	17,035	28,797	17,884	
EBITDA(십억원)	3,177	3,770	3,125	3,081	4,236	4,703	4,943	6,421	6,703	6,536	8,182
High	6.7	5.2	5.3	5.3	5.6	5.4	4.1	4.2	5.2	4.7	
Low	5.4	4.3	4.0	4.2	3.4	3.5	3.3	1.8	3.5	2.0	
Average	5.9	4.7	4.7	4.7	4.4	4.4	3.7	2.7	4.3	2.7	

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림12 LG전자 EV/EBITDA 밴드



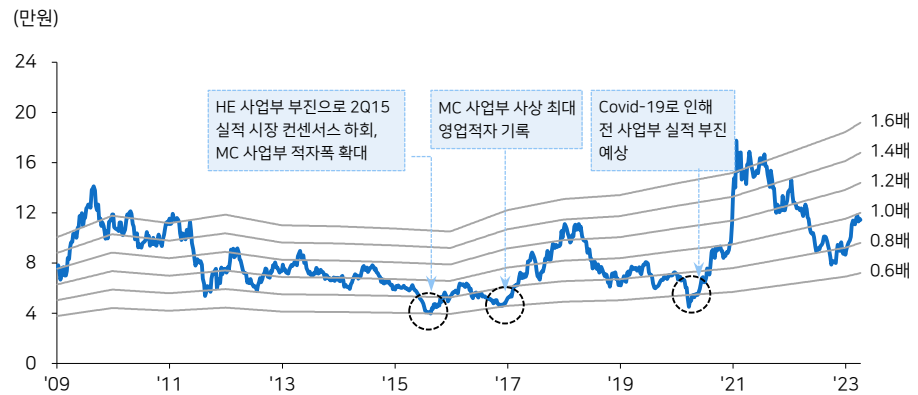
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표4 LG전자 PBR 밸류에이션 테이블

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
주가 (원)												
High	94,300	91,800	79,600	64,300	66,100	109,500	114,500	83,400	136,500	193,000	146,000	
Low	55,800	64,600	58,200	39,300	44,700	51,200	58,800	58,500	41,600	115,000	77,800	
Average	73,605	74,500	68,187	52,875	54,306	77,170	86,194	70,583	73,627	147,087	103,984	
확정치 기준 PBR (배)												
High	1.4	1.4	1.2	1.0	1.0	1.5	1.5	1.1	1.6	2.0	1.4	
Low	0.9	1.0	0.9	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	1.2	0.7	
Average	1.1	1.1	1.1	0.8	0.8	1.1	1.1	0.9	0.9	1.5	1.0	
확정치 BPS (원)	65,248	64,917	64,808	64,294	66,288	73,129	78,820	79,245	85,368	95,284	105,025	114,754
확정치 ROE (%)	0.7	1.5	3.4	1.1	0.7	13.7	9.0	0.2	13.2	6.3	6.6	9.5
컨센서스 기준 PBR (배)												
High	1.3	1.3	1.2	1.0	1.0	1.4	1.4	1.0	1.5	2.0	1.3	
Low	0.8	0.9	0.9	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	1.2	0.7	
Average	1.0	1.1	1.0	0.8	0.8	1.0	1.1	0.8	0.8	1.6	0.9	
컨센서스 BPS (원)	74,032	68,765	68,245	67,143	65,662	76,315	81,830	83,796	89,580	94,768	110,175	118,150
컨센서스 ROE (%)	4.7	2.9	6.5	3.3	3.7	14.3	11.1	5.9	13.2	9.5	9.0	9.1

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 LG전자 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 H&A Peer valuation

H&A	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
LG전자	9.8	7.5	0.9	0.8	73.8	30.2	9.7	11.3	84,890	90,612	4,016	4,711	4.0	3.6	14,216
Whirlpool	7.9	7.0	2.4	2.1	흑전	11.3	21.5	N/A	19,095	18,105	1,366	1,520	6.8	6.3	6,946
Electrolux	20.0	8.2	1.9	1.6	흑전	116.4	10.7	20.8	12,833	13,221	398	676	6.1	4.7	3,410
Panasonic	13.2	10.7	0.8	0.8	(21.6)	23.7	6.5	7.7	61,786	63,663	2,237	2,848	5.8	5.0	22,485
Sony	16.3	15.5	1.9	1.7	(5.7)	5.8	12.0	11.4	86,218	92,206	8,992	9,520	8.4	8.1	110,775
Hitachi	10.9	12.4	1.4	1.3	3.3	(11.4)	14.0	11.0	80,012	73,837	5,754	6,032	6.9	7.4	51,088
Haier	12.4	10.8	2.0	1.8	(21.1)	13.3	16.8	16.9	38,494	41,551	2,970	3,427	7.9	7.1	29,761
Midea Group	12.7	11.5	2.7	2.3	10.4	9.9	21.4	20.5	51,653	55,537	4,978	5,479	11.7	10.6	55,695

주: 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 HE Peer valuation

HE	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
LG전자	9.8	7.5	0.9	0.8	73.8	30.2	9.7	11.3	84,890	90,612	4,016	4,711	4.0	3.6	14,216
Skyworth	8.1	5.4	0.5	0.4	(44.6)	97.3	5.8	7.9	7,534	9,043	348	497	6.9	4.7	1,298
Panasonic	13.2	10.7	0.8	0.8	(21.6)	23.7	6.5	7.7	61,786	63,663	2,237	2,848	5.8	5.0	22,485
Sony	16.3	15.5	1.9	1.7	(5.7)	5.8	12.0	11.4	86,218	92,206	8,992	9,520	8.4	8.1	110,775
Hisense	16.7	14.2	2.2	2.0	15.1	17.0	14.1	14.7	11,750	12,734	575	673	6.1	5.3	3,476
TCL	14.7	9.0	1.4	1.3	1506.9	61.1	9.3	13.7	27,875	32,152	1,196	1,928	9.0	7.4	11,508

주: 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표7 VS Peer valuation

VS	PER(배)		PBR(배)		EPS 증가율(%)		ROE(%)		매출액		영업이익		EV/EBITDA(배)		시가총액 (백만달러)
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
LG전자	9.8	7.5	0.9	0.8	73.8	30.2	9.7	11.3	84,890	90,612	4,016	4,711	4.0	3.6	14,216
발레오	11.7	7.2	1.1	0.9	72.6	59.7	10.0	13.8	24,229	26,346	882	1,267	3.5	3.0	4,848
만도	9.4	7.8	0.9	0.8	134.5	20.9	11.0	12.1	8,284	8,855	351	406	5.4	4.9	1,651
Continental	8.8	6.7	0.9	0.9	2115.5	37.1	11.6	13.6	45,846	48,316	2,694	3,420	3.7	3.3	14,162
Denso	16.6	12.5	1.2	1.2	23.3	32.1	7.7	9.7	47,606	51,233	3,311	4,333	7.9	6.7	43,359
Borgwarner	9.5	8.1	1.3	1.2	14.6	20.2	14.0	14.9	17,125	18,562	1,699	1,949	5.6	5.0	10,768

주: 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

LG 전자 (066570)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출액	58,057.9	73,908.0	83,467.3	84,521.6	89,903.4
매출액증가율 (%)	-6.8	27.3	12.9	1.3	6.4
매출원가	42,549.2	55,010.8	63,231.1	63,448.3	66,964.1
매출총이익	15,508.7	18,897.2	20,236.2	21,073.4	22,939.4
판매관리비	11,603.6	14,839.2	16,685.3	16,603.2	17,704.4
영업이익	3,905.1	4,058.0	3,551.0	4,470.2	5,234.9
영업이익률	6.7	5.5	4.3	5.3	5.8
금융손익	-298.9	-71.7	-193.7	-274.7	-169.3
중속/관계기업손익	-24.2	448.9	-1,168.0	-533.3	-506.7
기타영업외손익	-238.7	-596.3	350.6	66.2	-1.1
세전계속사업이익	3,343.4	3,838.9	2,539.8	3,728.3	4,557.9
법인세비용	596.4	1,057.8	532.3	791.2	967.3
당기순이익	2,063.8	1,415.0	1,863.1	2,937.1	3,590.6
지배주주지분 손이익	1,968.3	1,031.7	1,196.4	1,886.1	2,305.8

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
유동자산	23,239.4	27,487.8	27,488.2	30,488.5	34,879.9
현금및현금성자산	5,896.3	6,051.5	6,322.4	9,055.3	12,081.9
매출채권	7,154.9	8,166.5	8,216.5	8,320.3	8,850.1
재고자산	7,447.2	9,754.0	9,388.8	9,507.4	10,112.8
비유동자산	24,964.8	25,993.7	27,667.9	26,839.2	26,286.8
유형자산	13,974.0	14,700.8	15,831.8	14,969.9	14,233.8
무형자산	3,139.1	2,443.3	2,454.8	2,432.8	2,334.6
투자자산	4,799.7	5,558.5	4,596.6	4,651.8	4,933.7
자산총계	48,204.2	53,481.5	55,156.1	57,327.7	61,166.7
유동부채	20,207.5	23,619.9	22,332.6	22,601.1	23,660.1
매입채무	8,728.2	8,741.9	8,212.4	8,316.2	8,845.7
단기차입금	196.8	330.1	885.9	1,385.9	1,335.9
유동성장기부채	1,253.4	1,565.5	1,401.6	916.9	733.5
비유동부채	10,454.6	9,763.6	10,331.6	9,424.4	8,740.6
사채	4,941.0	4,893.1	4,173.1	4,173.1	4,173.1
장기차입금	3,528.6	3,142.9	4,584.6	3,667.7	2,934.1
부채총계	30,662.1	33,383.5	32,664.1	32,025.5	32,400.8
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	2,923.3	3,044.4	3,048.4	3,048.4	3,048.4
기타포괄이익누계액	-1,997.9	-1,106.6	-749.5	-749.5	-749.5
이익잉여금	13,652.8	14,433.6	15,834.0	17,593.2	19,772.1
비지배주주지분	2,104.6	2,867.4	3,499.9	4,550.9	5,835.7
자본총계	17,542.1	20,098.0	22,492.0	25,302.2	28,765.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	4,628.6	2,677.4	3,107.8	7,141.3	7,500.1
당기순이익(손실)	2,063.8	1,415.0	1,863.1	2,937.1	3,590.6
유형자산상각비	2,131.2	2,238.3	2,506.7	3,189.3	2,967.9
무형자산상각비	384.9	491.1	478.4	522.0	498.2
운전자본의 증감	-1,537.4	-5,415.4	-3,722.9	-5.9	-29.9
투자활동 현금흐름	-2,314.5	-2,465.5	-3,227.6	-3,383.8	-3,399.9
유형자산의증가(CAPEX)	-2,281.9	-2,648.1	-3,116.8	-2,327.4	-2,231.8
투자자산의감소(증가)	-54.8	-309.8	-206.2	-588.6	-788.6
재무활동 현금흐름	-993.9	-282.3	448.3	-1,024.5	-1,073.6
차입금의 증감	-394.7	-24.0	1,206.8	-897.6	-946.7
자본의 증가	0.0	121.1	4.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	1,118.9	155.2	270.8	2,732.9	3,026.7
기초현금	4,777.4	5,896.3	6,051.5	6,322.4	9,055.3
기말현금	5,896.3	6,051.5	6,322.4	9,055.3	12,081.9

Key Financial Data

	2020	2021	2022	2023E	2024E
주당데이터(원)					
SPS	354,774	451,628	510,042	516,485	549,372
EPS(지배주주)	11,897	6,210	7,232	11,447	14,011
CFPS	43,313	55,001	49,292	49,555	52,352
EBITDAPS	39,238	41,475	39,940	49,995	53,169
BPS	85,368	95,284	105,025	114,754	126,803
DPS	1,200	850	700	700	700
배당수익률(%)	0.9	0.6	0.8	0.6	0.6
Valuation(Multiple)					
PER	11.3	22.2	12.0	10.0	8.2
PCR	3.1	2.5	1.8	2.3	2.2
PSR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR	1.6	1.4	0.8	1.0	0.9
EBITDA	6,421.2	6,787.3	6,536.1	8,181.5	8,701.0
EV/EBITDA	4.7	4.6	3.7	3.2	2.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	13.2	6.3	6.6	9.5	10.6
EBITDA 이익률	11.1	9.2	7.8	9.7	9.7
부채비율	174.8	166.1	145.2	126.6	112.6
금융비용부담률	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
이자보상배율(x)	16.9	17.0	9.8	12.1	15.4
매출채권회전율(x)	8.6	9.6	10.2	10.2	10.5
재고자산회전율(x)	8.7	8.6	8.7	8.9	9.2

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.3%
중립	14.7%
매도	0.0%

2023년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

LG 전자 (066570) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

