

LG 전자 (066570/KS)

AI 가전도 LG

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 130,000 원(유지)

현재주가: 101,100 원

상승여력: 28.6%



Analyst
박형우

hyungwou@sks.co.kr
02-3773-9035



Analyst
권민규

mk.kwon@sks.co.kr
02-3773-8578

Company Data

발행주식수	16,365 만주
시가총액	16,545 십억원
주요주주	
LG(외2)	33.68%
국민연금공단	7.47%

Stock Data

주가(24/06/04)	101,100 원
KOSPI	2,662.10 pt
52주 최고가	128,200 원
52주 최저가	90,600 원
60일 평균 거래대금	78 십억원

주가 및 상대수익률



'AI 가전/TV'도 LG

지난 5/28, 데이터센터 쿨링시스템 기업으로 언급되며 주가가 13% 상승했다. 23 년 전사 매출액은 84 조원, 에어컨(HVAC, 냉/난방 & 환기)은 약 8 조원이다. 이 중 칠러(건물 내 냉각 장비) 매출은 약 5,000 억원으로 추산되나, 아직 데이터센터용 비중은 미미하다. 성장성은 유망하나 데이터센터 칠러로 기업가치를 논하기는 어렵다.

반면, 가전/TV에 접목되는 AI 기술은 동사의 제품의 차별화 포인트로 작동할 수 있다. 이미 세탁기, 냉장고, 에어컨에 감지/관리 능력을 추가해 사용자 맞춤형 기능을 제공한다. TV 에서는 AI 로 업 스케일링과 화질/음질 최적화를 구현한다. 가전과 TV 도 디바이스 AI 트렌드에서의 기술변화를 누릴 수 있다.

2분기 전망: '경쟁력'으로 추정치 상회 전망

2분기 영업이익은 1.0 조원(+36%)로 전망된다. 1개월 전의 추정치(9,184 억원)을 상회하는 실적이다. 수요 부진 환경에도 가전/TV 산업 내 Peer 들과는 달리 견조한 실적이다. 가전 사업의 경쟁력을 주목한다. 동종 업계 내 경쟁 가전업체들과 스마트폰 등 타 어플리케이션 제조사들 대다수는 소비둔화로 부진한 실적을 보이고 있다. 반면 LG 전자는 견조한 매출 수성 및 수익성 방어 중이다. 가전 매출은 21년 27 조 > 23년 30 조 > 24 년(F) 31 조원으로 예상된다. ① 기존 프리미엄 라인업의 시장지배력을 보급형 라인업 확대로 연결시켰다. (볼륨존 공략 전략) ② 구독/렌탈 서비스의 수익성은 H&A 평균 수익성을 상회한다. ③ WebOS , 소프트웨어 등 플랫폼 매출 비중도 상승한다. ④ 하이엔드, 신가전, B2B 제품 등의 프리미엄 경쟁력도 유지 중이다.

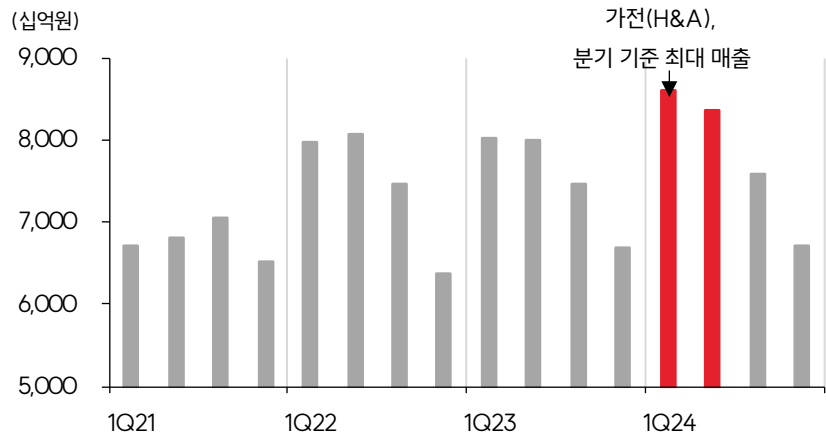
목표주가 '130,000 원', 투자의견 '매수' 유지

① 수요 부진환경에서 상대적으로 선전하고 있는 가전 부문에 대한 재평가가 필요하다. 기초 체력의 차이이다. ② TV, 전장, B2B 에 대한 자본시장의 낮아진 기대치는 이미 주가에 반영됐다. ③ 현 주가는 24F PBR 0.77 배다. 과거 10 년 동사의 PBR 밴드는 보수적인 가정에서도 0.7~1.4 배에 머물렀다. 저평가 구간에 위치하고 있다. 저점 매수 전략을 제안한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	73,908	83,467	84,228	87,358	90,697	94,193
영업이익	십억원	4,058	3,551	3,549	3,917	4,549	5,017
순이익(지배주주)	십억원	1,032	1,196	713	1,872	2,604	2,937
EPS	원	13,260	7,415	3,937	10,353	14,402	16,242
PER	배	10.4	11.7	25.9	9.8	7.0	6.2
PBR	배	1.4	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	배	4.6	3.7	4.0	3.4	2.8	2.3
ROE	%	6.3	6.6	3.7	9.0	11.3	11.4

LG 전자 가전(H&A) 매출액 추이 및 전망



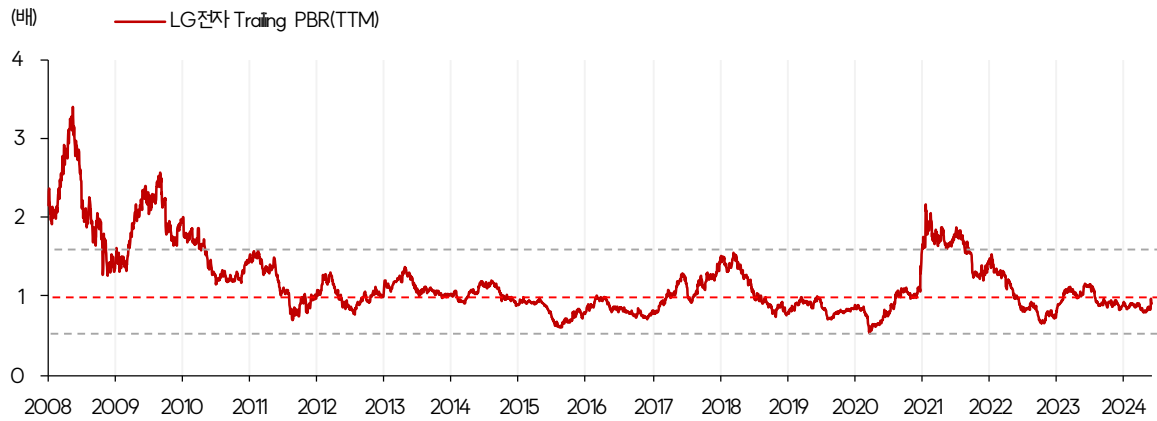
자료 : 회사 자료, SK 증권

LG 전자 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	20,415.9	19,998.4	20,709.4	23,104.1	21,095.9	21,031.9	22,418.0	22,812.1	84,227.8	87,357.9	90,697.1
H&A	8,029.2	7,993.1	7,463.8	6,682.2	8,607.5	8,362.4	7,577.2	6,702.7	30,168.3	31,249.7	31,244.9
HE	3,352.1	3,139.1	3,562.2	4,150.6	3,492.0	3,688.4	3,869.3	4,566.2	14,204.0	15,616.0	16,691.9
VS	2,386.5	2,664.5	2,503.5	2,593.1	2,661.9	2,717.8	2,628.7	2,722.8	10,147.6	10,731.1	11,804.2
BS	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,268.8	1,575.5	1,439.3	1,453.7	1,468.2	5,412.0	5,936.7	6,021.2
기타	1,014.0	1,222.8	1,346.2	1,010.7	594.2	650.0	1,413.5	1,061.2	4,593.7	3,718.9	3,904.9
LG 이노텍	4,154.5	3,646.2	4,502.8	7,398.7	4,164.8	4,174.0	5,475.6	6,291.0	19,702.2	20,105.5	21,030.0
영업이익	1,497.4	741.9	996.7	313.1	1,335.4	1,007.8	1,119.2	455.0	3,549.1	3,917.4	4,548.7
H&A	1,015.2	597.3	499.5	(117.7)	940.3	755.8	528.3	(45.5)	1,994.3	2,179.0	2,271.4
HE	203.9	126.4	115.7	(70.1)	132.2	102.7	141.6	105.9	375.9	482.5	635.6
VS	54.0	(61.2)	134.9	5.7	52.0	67.9	52.6	27.2	133.4	199.7	279.6
BS	65.7	2.6	(20.5)	(89.5)	12.8	0.0	21.8	7.3	(41.7)	41.9	150.4
기타	19.4	73.8	93.9	96.7	20.6	25.0	22.8	23.9	283.8	92.3	100.5
LG 이노텍	139.2	3.0	173.2	488.0	177.5	56.3	352.0	336.0	803.4	921.9	1,111.3
영업이익률 (%)	7.3	3.7	4.8	1.4	6.3	4.8	5.0	2.0	4.2	4.5	5.0
H&A (%)	12.6	7.5	6.7	(1.8)	10.9	9.0	7.0	(0.7)	6.6	7.0	7.3
HE (%)	6.1	4.0	3.2	(1.7)	3.8	2.8	3.7	2.3	2.6	3.1	3.8
VS (%)	2.3	(2.3)	5.4	0.2	2.0	2.5	2.0	1.0	1.3	1.9	2.4
BS (%)	4.4	0.2	(1.5)	(7.1)	0.8	0.0	1.5	0.5	(0.8)	0.7	2.5
기타	1.9	6.0	7.0	9.6	3.5	3.8	1.6	2.3	6.2	2.5	2.6
LG 이노텍 (%)	3.4	0.1	3.8	6.6	4.3	1.3	6.4	5.3	4.1	4.6	5.3

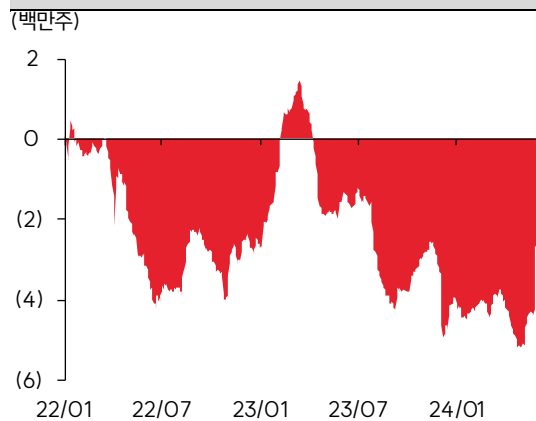
자료 : 회사 자료, SK 증권 추정

LG 전자 Trailing PBR



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 기관 누적 순매수 추이 (2022년 초~)



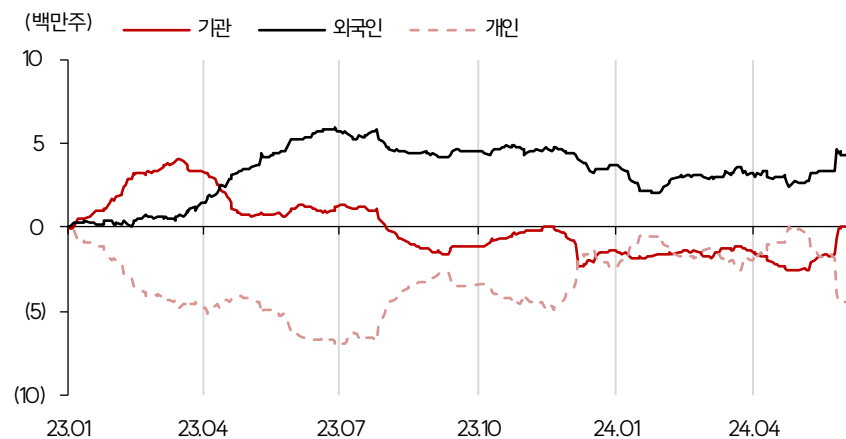
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 외국인 비중 추이



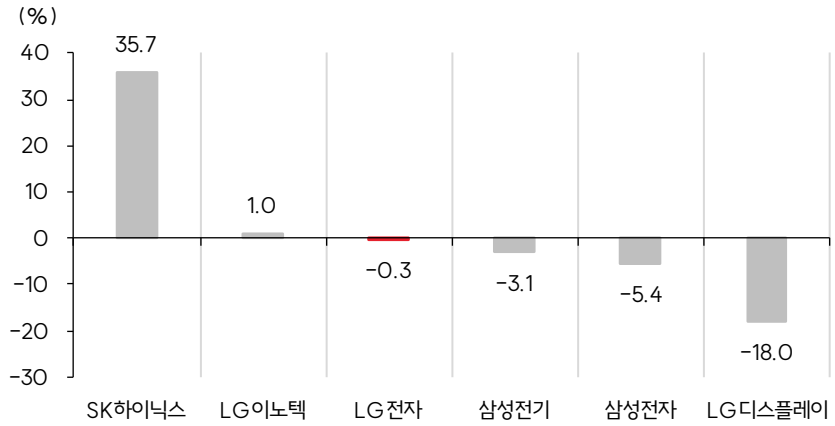
자료: QuantiWise, SK 증권

투자자별 순매수 동향 (2023~)



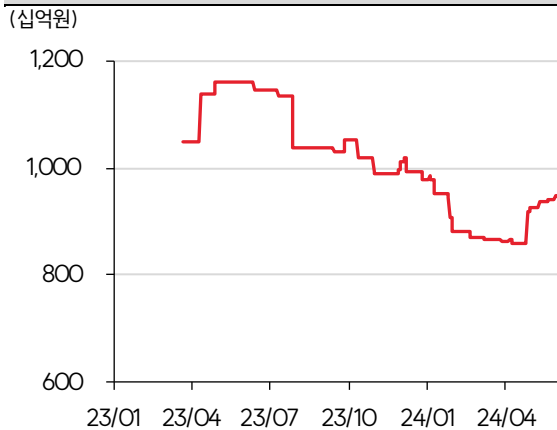
자료 : QuantiWise, SK 증권

IT 대형주 연초대비 수익률 (YTD)



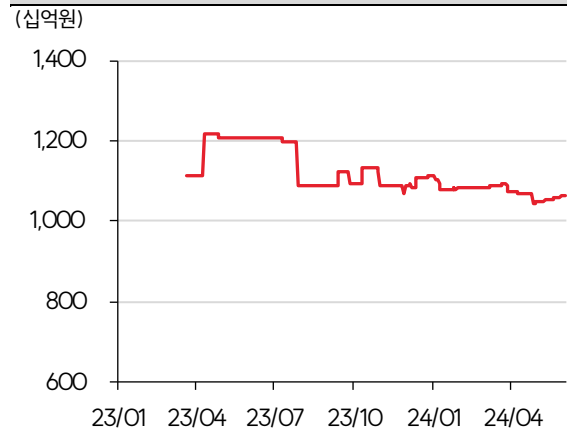
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2Q24F 영업이익 컨센서스 추이



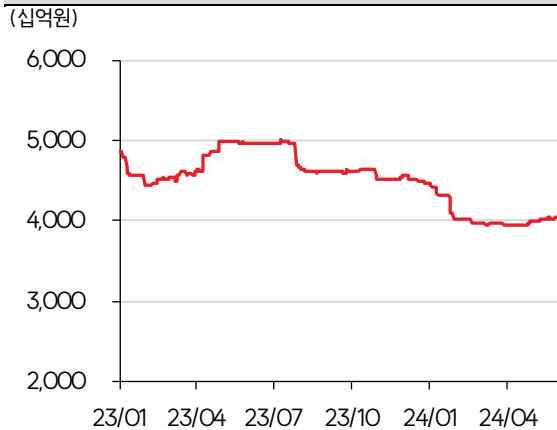
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 3Q24F 영업이익 컨센서스 추이



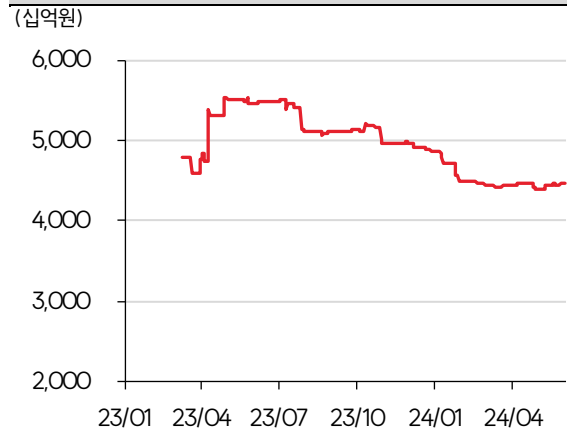
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2024년 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2025년 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 실적추정 변경표

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	87,355	90,694	87,358	90,697	0.0	0.0
영업이익	3,828	4,548	3,917	4,549	2.3	0.0
순이익	1,811	2,479	1,872	2,604	3.4	5.0
OPM (%)	4.4	5.0	4.5	5.0		
NPM	2.1	2.7	2.1	2.9		

자료: SK 증권 추정

LG 전자 PER (12MF)



자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 EV/EBITDA (12MF)



자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	27,488	30,341	34,181	37,370	42,138
현금및현금성자산	6,322	8,488	13,917	16,126	20,078
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	9,720	10,211	10,621
재고자산	9,389	9,125	9,010	9,466	9,845
비유동자산	27,668	29,900	31,079	30,888	30,541
장기금융자산	1,404	2,316	4,193	4,297	4,384
유형자산	15,832	16,819	16,503	16,444	16,215
무형자산	2,455	2,868	2,597	2,210	1,881
자산총계	55,156	60,241	65,260	68,258	72,679
유동부채	22,333	24,160	27,843	28,751	29,623
단기금융부채	2,602	2,948	2,800	2,660	2,660
매입채무 및 기타채무	11,765	13,151	17,372	18,251	18,983
단기충당부채	1,481	1,050	1,036	1,089	1,132
비유동부채	10,332	12,582	11,211	10,191	10,213
장기금융부채	9,560	11,628	10,465	9,419	9,419
장기매입채무 및 기타채무	303	422	0	0	0
장기충당부채	288	327	323	340	353
부채총계	32,664	36,742	39,053	38,941	39,836
지배주주지분	18,992	19,665	21,889	24,349	27,141
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
기타자본구성요소	-45	-45	-45	-45	-45
자기주식	-45	-45	-45	-45	-45
이익잉여금	15,834	16,201	17,929	20,388	23,180
비지배주주지분	3,500	3,834	4,317	4,968	5,702
자본총계	22,492	23,499	26,206	29,317	32,843
부채와자본총계	55,156	60,241	65,260	68,258	72,679

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	3,108	5,914	9,429	6,632	6,940
당기순이익(손실)	1,863	1,151	2,332	3,255	3,671
비현금성항목등	6,203	7,119	5,151	4,582	4,508
유형자산감가상각비	2,507	2,704	2,883	2,859	2,829
무형자산상각비	478	515	454	387	329
기타	3,218	3,901	1,813	1,337	1,350
운전자본감소(증가)	-3,723	-1,218	2,911	127	106
매출채권및기타채권의감소(증가)	-196	-896	-45	-492	-409
재고자산의감소(증가)	227	307	309	-456	-379
매입채무및기타채무의증가(감소)	-298	1,190	7,625	879	732
기타	-2,387	-2,153	-2,121	-3,086	-3,323
법인세납부	-1,151	-1,015	-1,156	-1,753	-1,977
투자활동현금흐름	-3,228	-5,290	-4,796	-3,062	-2,819
금융자산의감소(증가)	-16	-51	-23	-4	-3
유형자산의감소(증가)	-2,797	-3,223	-2,487	-2,800	-2,600
무형자산의감소(증가)	-501	-853	-184	0	0
기타	86	-1,163	-2,103	-258	-216
재무활동현금흐름	448	1,503	-1,477	-1,331	-145
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-142	-140	0
장기금융부채의증가(감소)	674	1,680	-1,335	-1,047	0
자본의증가(감소)	4	-23	0	0	0
배당금지급	-240	-241	0	-145	-145
기타	11	87	0	-0	0
현금의 증가(감소)	271	2,165	5,429	2,210	3,952
기초현금	6,052	6,322	8,488	13,917	16,126
기말현금	6,322	8,488	13,917	16,126	20,078
FCF	311	2,691	6,943	3,832	4,340

자료 : LG전자, SK증권 추정

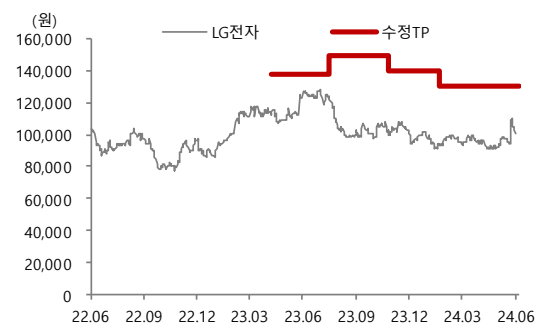
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	83,467	84,228	87,358	90,697	94,193
매출원가	63,231	64,425	67,160	70,481	73,502
매출총이익	20,236	19,803	20,198	20,216	20,691
매출총이익률(%)	24.2	23.5	23.1	22.3	22.0
판매비와 관리비	16,685	16,254	16,281	15,667	15,674
영업이익	3,551	3,549	3,917	4,549	5,017
영업이익률(%)	4.3	4.2	4.5	5.0	5.3
비영업손익	-1,011	-1,679	-252	460	631
순금융손익	-156	-132	194	420	631
외환관련손익	141	19	50	0	0
관계기업등 투자손익	-1,168	-1,045	-556	-40	0
세전계속사업이익	2,540	1,870	3,666	5,008	5,648
세전계속사업이익률(%)	3.0	2.2	4.2	5.5	6.0
계속사업법인세	532	720	1,334	1,753	1,977
계속사업이익	2,008	1,150	2,332	3,255	3,671
중단사업이익	-144	1	0	0	0
*법인세효과	-45	0	0	0	0
당기순이익	1,863	1,151	2,332	3,255	3,671
순이익률(%)	2.2	1.4	2.7	3.6	3.9
지배주주	1,196	713	1,872	2,604	2,937
지배주주귀속 순이익률(%)	1.4	0.8	2.1	2.9	3.1
비지배주주	667	438	460	651	734
총포괄이익	2,609	1,245	2,888	3,255	3,671
지배주주	1,911	818	2,460	2,773	3,128
비지배주주	698	427	428	482	544
EBITDA	6,536	6,767	7,254	7,794	8,176

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	12.9	0.9	3.7	3.8	3.9
영업이익	-12.5	-0.1	10.4	16.1	10.3
세전계속사업이익	-33.8	-26.4	96.0	36.6	12.8
EBITDA	-3.7	3.5	7.2	7.4	4.9
EPS	-44.1	-46.9	163.0	39.1	12.8
수익성 (%)					
ROA	3.4	2.0	3.7	4.9	5.2
ROE	6.6	3.7	9.0	11.3	11.4
EBITDA마진	7.8	8.0	8.3	8.6	8.7
안정성 (%)					
유동비율	123.1	125.6	122.8	130.0	142.2
부채비율	145.2	156.4	149.0	132.8	121.3
순차입금/자기자본	25.1	25.3	10.8	-2.0	-13.8
EBITDA/이자비용(배)	18.0	11.8	11.5	13.0	14.6
배당성향	10.6	20.3	7.7	5.6	4.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	7,415	3,937	10,353	14,402	16,242
BPS	105,273	108,993	121,294	134,895	150,335
CFPS	23,124	21,739	28,806	32,347	33,708
주당 현금배당금	700	800	800	800	800
Valuation지표 (배)					
PER	11.7	25.9	9.8	7.0	6.2
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
PCR	3.7	4.7	3.5	3.1	3.0
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.4	2.8	2.3
배당수익률	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.01.26	매수	130,000원	6개월		
2023.10.30	매수	140,000원	6개월	-28.78%	-22.57%
2023.07.20	매수	150,000원	6개월	-30.71%	-19.47%
2023.04.10	매수	138,000원	6개월	-14.22%	-7.10%
2022.07.08	매수	130,000원	6개월	-25.87%	-9.31%
2022.04.29	매수	160,000원	6개월	-37.26%	-27.19%



Compliance Notice

작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 04일 기준)

매수	96.25%	중립	3.75%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------