

LG 전자 (066570/KS)

연말에 강한 주식: 글로벌 1위 대형가전 기업

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 140,000 원(상향)

현재주가: 97,200 원

상승여력: 44.0%



Analyst
박형우

hyungwou@skc.co.kr
3773-9035



Analyst
권민규

mk.kwon@skc.co.kr
3773-8578

Company Data

발행주식수	16,365 만주
시가총액	15,907 십억원
주요주주	
LG(외2)	33.68%
국민연금공단	7.48%

Stock Data

주가(24/10/24)	97,200 원
KOSPI	2,581.03 pt
52주 최고가	113,900 원
52주 최저가	89,700 원
60일 평균 거래대금	57 십억원

주가 및 상대수익률



3분기 리뷰: 글로벌 1위 가전 기업

3분기 영업이익은 7,519 억원(-21%, 이하 YoY)를 기록했다. (잠정실적 7,511 억원) 부문별로는 H&A(가전) 5,272 억원, HE(TV) 494 억원, VS(전장) 11억원, BS(B2B) -769 억원, 기타 1,194 억원, 자회사 1,317 억원으로 잠정실적 당시 추산과 유사하다. ① 가전은 기존 추정치를 상회했다. 물류비 증가에도 매출액이 전년대비 12% 증가하며 비용부담을 상쇄했다. IT 수요가 부진하고 일부 가전시장이 역성장 하는 가운데 LG 전자는 홀로 선전 중이다. 지역 다변화 생산 안정성과 제품라인업 다각화(볼륨모델과 하이엔드)가 경쟁사들과 수익성 차별화 포인트로 해석된다. ② 자회사, 전장, B2B 가 부진했다. ③ 전장부품의 성장률 둔화는 산업 전반의 동향이다. ④ BS의 비용은 전기차 충전사업 육성을 위한 투자다.

악재 노출: 마케팅비, 4 분기 실적, 물류비

4 분기 영업이익은 4,013 억원(+28%)로 전망한다. 연말이 비용(Sell-Through 프로모션 등) 발생시기임을 고려해 보수적으로 추정했다. 그럼에도 가전과 TV는 전년대비 대폭 개선된다. (가전, -1,177 억 > 112 억원 / TV, -701 억 > 932 억원) 가전구독과 WebOS가 비수기의 수익성에 크게 기여하고, OLED TV 비중이 늘고 있다. 동사의 단기적인 미래 업황에서 우려되는 부분은 물류비였다. 이미 3 분기에 물류비 증가가 있었으나, 매출 성장으로 이를 상쇄했다. 산업지표인 운임지수도 가파르게 하락 중이다. 상하이컨테이너 운임지수는 지난해 연말 약 1,000pt에서 올해 7월 3,734pt로 고점을 찍었고, 현재는 2,062pt 까지 하락했다. 다수의 악재가 노출됐다.

목표주가 '140,000 원'으로 상향, 투자의견 '매수' 유지

저점 매수전략을 제안한다. TP는 과거 3년간의 평균 PBR을 반영해 산출했다.

① 밸류업과 주주환원 고민에 가장 적극적인 IT 대형주다. ② 4 분기 비용 투입시기가 지나면 최성수기(1분기)가 도래한다. LG 전자의 주가는 연말 연초에 강했다. 최근 9년 중 7개년의 '1분기 주가 평균'이 직전 4 분기 주가 평균보다 상승했다. ③ 글로벌 1위 가전회사다. (수익성, 절대이익규모 기준) ④ 현재 주가는 24F PBR 0.8 배다. 과거 10년 동사의 PBR 밴드는 0.7~1.4 배다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	73,908	83,467	84,228	87,539	91,257	94,919
영업이익	십억원	4,058	3,551	3,549	3,685	4,109	5,273
순이익(지배주주)	십억원	1,032	1,196	713	1,691	2,226	2,901
EPS	원	13,260	7,415	3,937	9,349	12,308	16,040
PER	배	10.4	11.7	25.9	10.4	7.9	6.1
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	3.0	2.2
ROE	%	6.3	6.6	3.7	8.2	9.8	11.6

분기 평균 주가 비교: 1분기 vs 직전년 4분기 (단위: 원)

연도	1Q 주가 평균	비교	전년 4Q 주가 평균
2016	59,405	▲	51,419
2017	60,589	▲	48,187
2018	105,544	▲	94,518
2019	70,125	▲	67,281
2020	62,012	▼	69,865
2021	154,375	▲	92,775
2022	127,619	▲	125,651
2023	106,202	▲	87,574
2024	96,390	▼	102,348

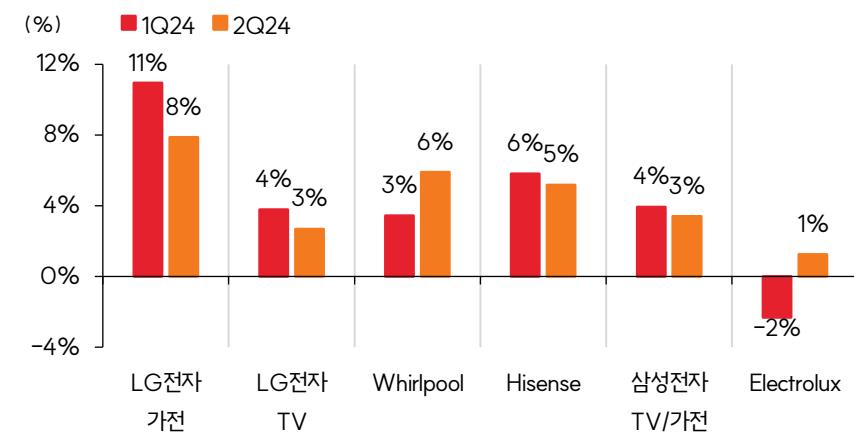
자료: QuantIWise, SK 증권

LG 전자 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	19,967.5	19,523.7	20,037.9	22,733.6	21,095.9	21,694.4	22,176.4	22,572.5	82,262.7	87,539.2	91,256.7
H&A	8,029.2	7,993.1	7,463.8	6,682.2	8,607.5	8,842.9	8,337.6	7,028.6	30,168.3	32,816.6	32,268.4
HE	3,352.1	3,139.1	3,562.2	4,150.6	3,492.0	3,618.2	3,747.3	4,613.8	14,204.0	15,471.3	16,503.8
VS	2,386.5	2,664.5	2,503.5	2,593.1	2,661.8	2,692.0	2,611.3	2,645.0	10,147.6	10,610.1	11,671.1
BS	1,479.6	1,332.7	1,330.9	1,268.8	1,575.5	1,464.4	1,398.9	1,468.8	5,412.0	5,907.6	6,023.7
기타	565.6	748.1	674.7	640.2	594.2	719.1	587.0	720.0	2,628.6	2,620.3	2,751.3
LG 이노텍	4,154.5	3,646.2	4,502.8	7,398.7	4,164.9	4,357.9	5,494.3	6,096.2	19,702.2	20,113.3	22,038.4
영업이익	1,498.4	892.3	950.1	312.5	1,335.2	1,197.2	751.9	401.3	3,653.3	3,685.7	4,108.6
H&A	1,015.2	597.3	499.5	(117.7)	940.3	694.4	527.2	11.2	1,994.3	2,173.1	2,258.1
HE	203.9	126.4	115.7	(70.1)	132.2	97.0	49.4	93.2	375.9	371.8	510.4
VS	56.5	91.7	88.6	7.1	51.8	82.8	1.1	26.4	243.9	162.1	219.1
BS	65.7	2.6	(20.5)	(89.5)	12.8	(5.9)	(76.9)	(73.4)	(41.7)	(143.4)	(165.1)
기타	17.9	71.3	93.6	94.7	20.5	176.9	119.4	25.0	277.5	341.8	369.4
LG 이노텍	139.2	3.0	173.2	488.0	177.6	152.0	131.7	319.0	803.4	780.3	916.8
영업이익률 (%)	7.5	4.6	4.7	1.4	6.3	5.5	3.4	1.8	4.4	4.2	4.5
H&A (%)	12.6	7.5	6.7	(1.8)	10.9	7.9	6.3	0.2	6.6	6.6	7.0
HE (%)	6.1	4.0	3.2	(1.7)	3.8	2.7	1.3	2.0	2.6	2.4	3.1
VS (%)	2.4	3.4	3.5	0.3	1.9	3.1	0.0	1.0	2.4	1.5	1.9
BS (%)	4.4	0.2	(1.5)	(7.1)	0.8	(0.4)	(5.5)	(5.0)	(0.8)	(2.4)	(2.7)
기타	3.2	9.5	13.9	14.8	3.5	24.6	20.3	3.5	10.6	13.0	13.4
LG 이노텍 (%)	3.4	0.1	3.8	6.6	4.3	3.5	2.4	5.2	4.1	3.9	4.2

자료: 회사 자료, SK 증권 추정

LG전자 vs Peer 업체 OPM 비교



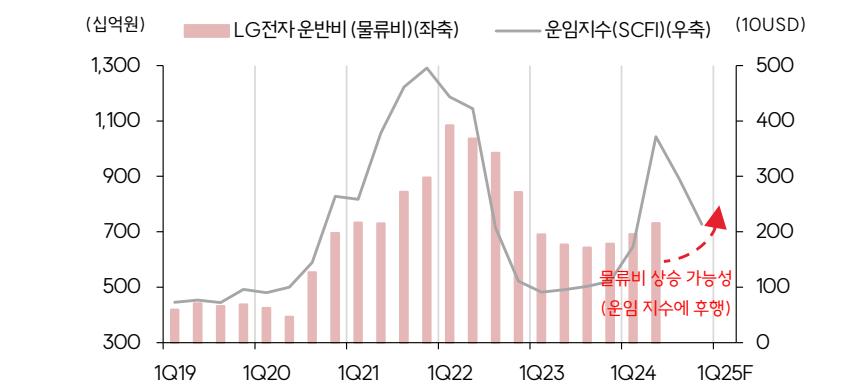
자료 : Bloomberg, SK 증권

LG전자 Trailing PBR



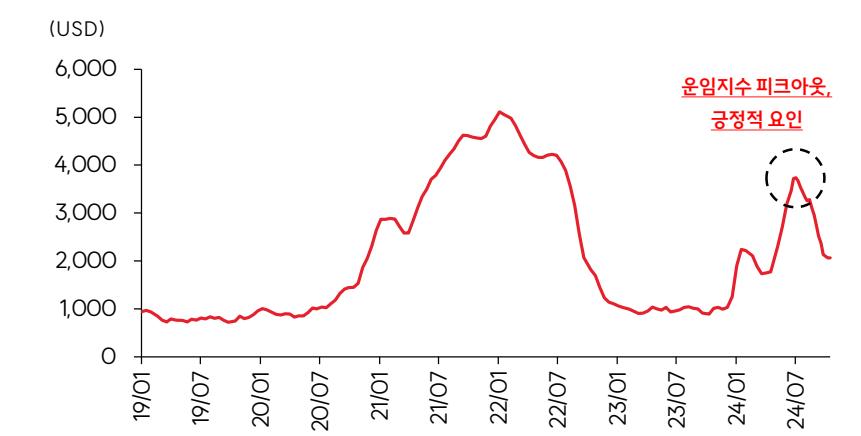
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 운반비 vs 운임지수(SCFI)



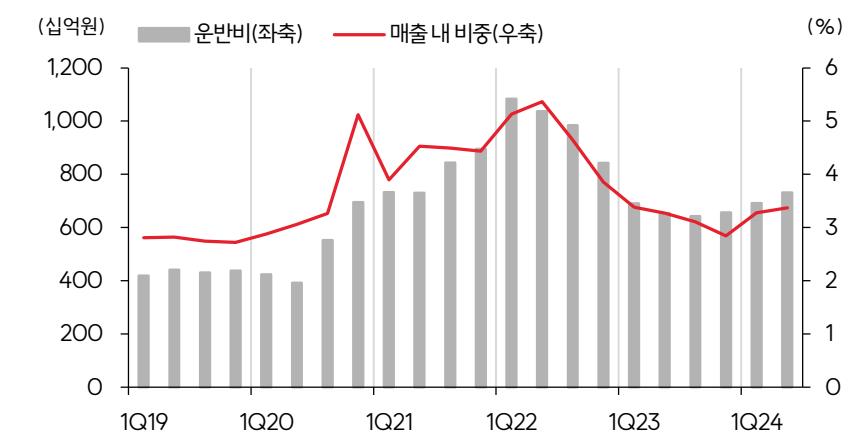
자료 : SSE, LG 전자, SK 증권

상하이 컨테이너 운임지수(SCFI) 추이



자료 : SSE, SK 증권

LG 전자 운임비 추이



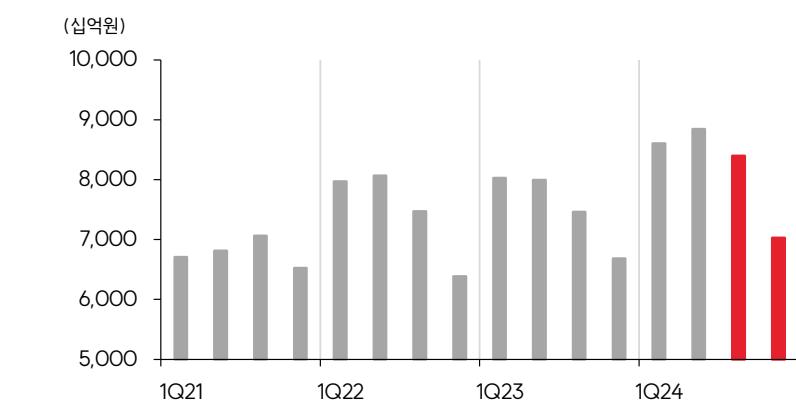
자료 : LG 전자, SK 증권

LG 전자 주가 vs 달러인덱스(역축)



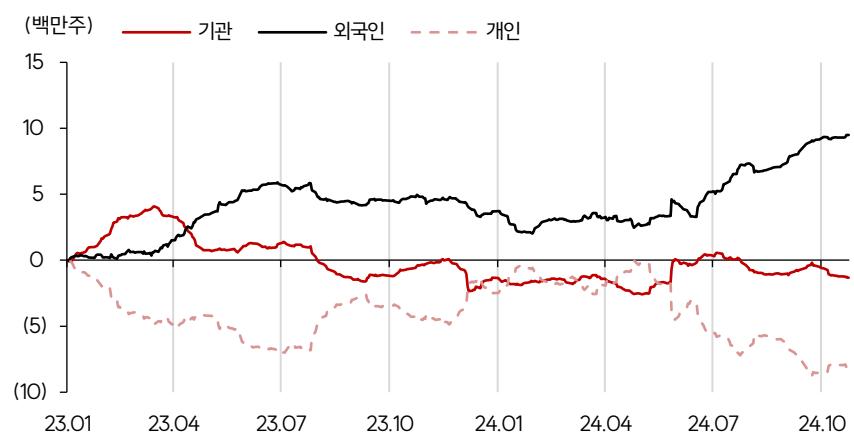
자료 : Bloomberg, SK 증권

LG 전자 가전(H&A) 매출액 추이 및 전망



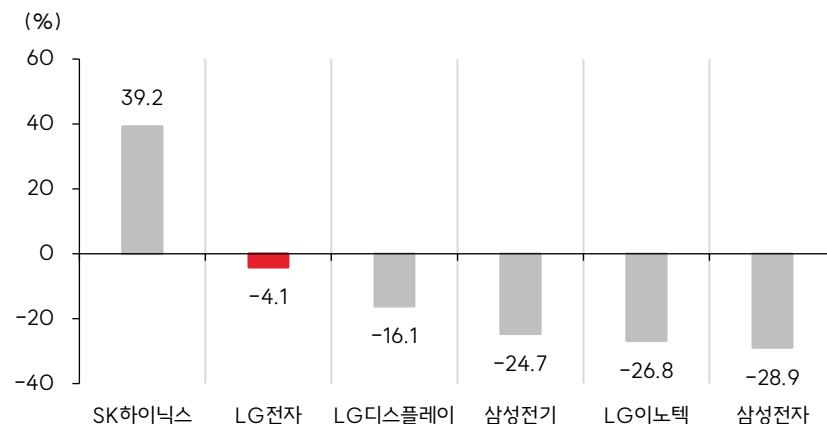
자료 : SK 증권 추정

투자자별 순매수 동향 (2023~)



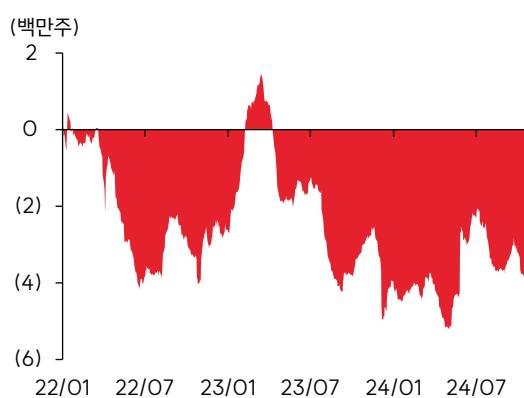
자료 : QuantWise, SK 증권

IT 대형주 연초대비 수익률 (YTD)



자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 기관 누적 순매수 추이 (2022년 초~)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 외국인 비중 추이 (2022년 초~)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 분기 실적 리뷰 테이블

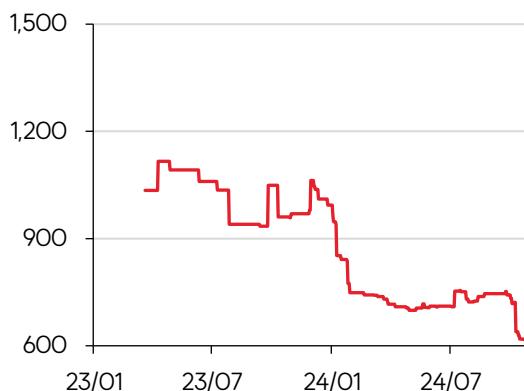
(단위: 십억원)

구분	3Q23	2Q23	3Q24P			4Q24 (E)		2023	2024 (F) 컨센	2024 (F) 추정치
			SK	컨센	확정치	컨센	추정치			
매출액	207,093	216,944		217,719	221,769	232,047	225,725	842,278	884,944	927,659
영업이익	9,967	11,961		10,154	7,511	6,175	4,013	35,491	40,119	45,479
순이익	3,854	5,591		4,687		1,531		7,129	16,842	22,707

자료: Quantwise, SK 증권 추정

LG 전자 4Q24F 영업이익 컨센서스 추이

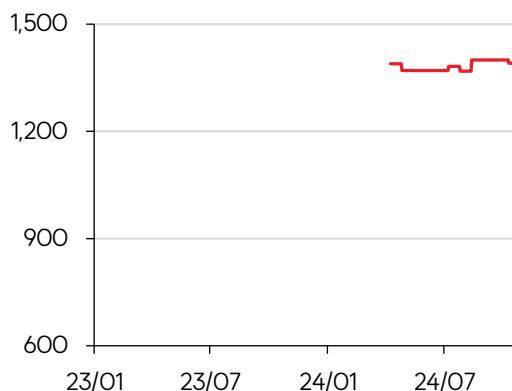
(십억원)



자료: QuantWise, SK 증권

LG 전자 1Q25F 영업이익 컨센서스 추이

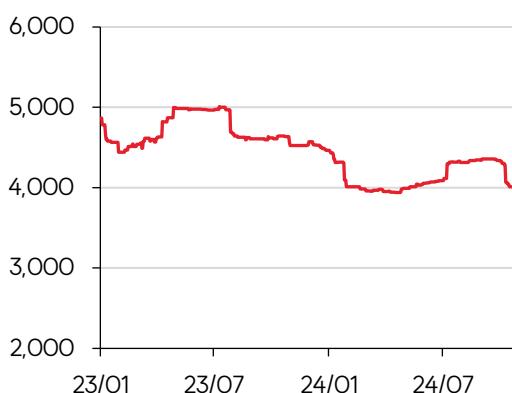
(십억원)



자료: QuantWise, SK 증권

LG 전자 2024년 영업이익 컨센서스 추이

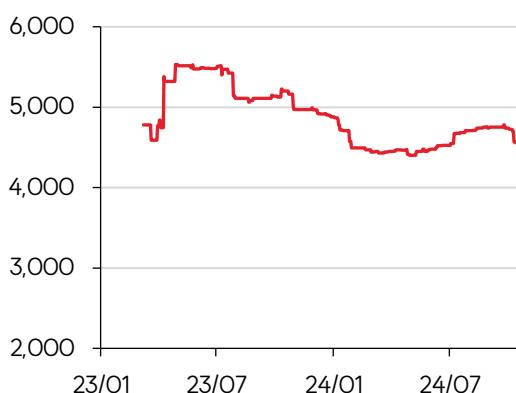
(십억원)



자료: QuantWise, SK 증권

LG 전자 2025년 영업이익 컨센서스 추이

(십억원)



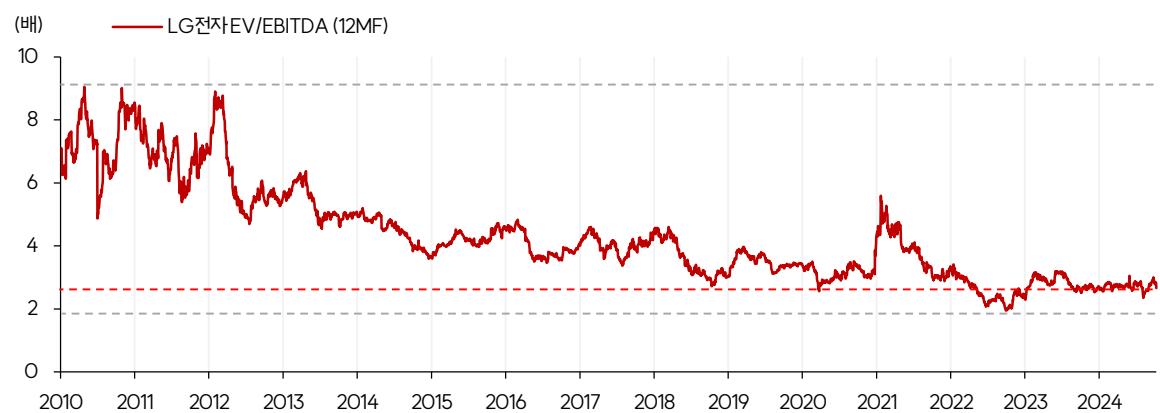
자료: QuantWise, SK 증권

LG 전자 PER (12MF)



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

LG 전자 EV/EBITDA (12MF)



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

LG 전자 실적추정 변경표

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	88,960	91,362	87,539	91,257	(1.6)	(0.1)
영업이익	4,333	4,783	3,686	4,109	(14.9)	(14.1)
순이익	2,107	3,342	1,343	2,671	(36.3)	(20.1)
OPM (%)	4.9	5.2	4.2	4.5		
NPM	2.4	3.7	1.5	2.9		

자료: SK 증권 추정

LG 전자 목표주가 베이류에이션 분석

	2024E	비고
목표주가	140,000	원
24E EPS	120,711	원
목표 PER	1.17	배
적정 가치	141,231	원

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	27,488	30,341	29,659	32,430	37,102
현금및현금성자산	6,322	8,488	10,347	11,996	15,826
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	9,618	10,180	10,603
재고자산	9,389	9,125	8,915	9,437	9,829
비유동자산	27,668	29,900	31,009	30,830	30,473
장기금융자산	1,404	2,316	2,040	2,160	2,250
유형자산	15,832	16,819	16,605	16,592	16,400
무형자산	2,455	2,868	2,844	2,387	2,003
자산총계	55,156	60,241	60,669	63,260	67,575
유동부채	22,333	24,160	23,468	24,528	25,430
단기금융부채	2,602	2,948	2,800	2,660	2,660
매입채무 및 기타채무	11,765	13,151	17,190	18,196	18,952
단기충당부채	1,481	1,050	1,025	1,085	1,131
비유동부채	10,332	12,582	11,224	10,208	10,230
장기금융부채	9,560	11,628	10,465	9,419	9,419
장기매입채무 및 기타채무	303	422	239	239	239
장기충당부채	288	327	320	339	353
부채총계	32,664	36,742	34,692	34,736	35,661
지배주주지분	18,992	19,665	21,784	23,774	26,440
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,100	3,100	3,100
기타자본구성요소	-45	-45	-120	-120	-120
자기주식	-45	-45	-45	-45	-45
이익잉여금	15,834	16,201	17,565	19,556	22,221
비지배주주지분	3,500	3,834	4,193	4,749	5,474
자본총계	22,492	23,499	25,976	28,524	31,914
부채와자본총계	55,156	60,241	60,669	63,260	67,575

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동현금흐름	3,108	5,914	6,015	6,203	6,915
당기순이익(손실)	1,863	1,151	2,036	2,782	3,626
비현금성항목등	6,203	7,119	5,720	4,641	4,827
유형자산감가상각비	2,507	2,704	2,843	2,813	2,792
무형자산상각비	478	515	520	458	384
기타	3,218	3,901	2,356	1,370	1,651
운전자본감소(증가)	-3,723	-1,218	-742	146	109
매출채권및기타채권의감소(증가)	-196	-896	735	-563	-423
재고자산의감소(증가)	227	307	496	-522	-392
매입채무및기타채무의증가(감소)	-298	1,190	3,145	1,006	756
기타	-2,387	-2,153	-2,004	-2,865	-3,599
법인세납부	-1,151	-1,015	-1,006	-1,498	-1,952
투자활동현금흐름	-3,228	-5,290	-4,649	-3,099	-2,826
금융자산의감소(증가)	-16	-51	68	-4	-3
유형자산의감소(증가)	-2,797	-3,223	-2,398	-2,800	-2,600
무형자산의감소(증가)	-501	-853	-497	0	0
기타	86	-1,163	-1,823	-295	-223
재무활동현금흐름	448	1,503	-1,979	-1,421	-235
단기금융부채의증가(감소)	0	0	5	-140	0
장기금융부채의증가(감소)	674	1,680	-1,668	-1,047	0
자본의증가(감소)	4	-23	75	0	0
배당금지급	-240	-241	-317	-235	-235
기타	11	87	-75	-0	0
현금의 증가(감소)	271	2,165	1,860	1,649	3,829
기초현금	6,052	6,322	8,488	10,347	11,996
기밀현금	6,322	8,488	10,347	11,996	15,826
FCF	311	2,691	3,618	3,403	4,315

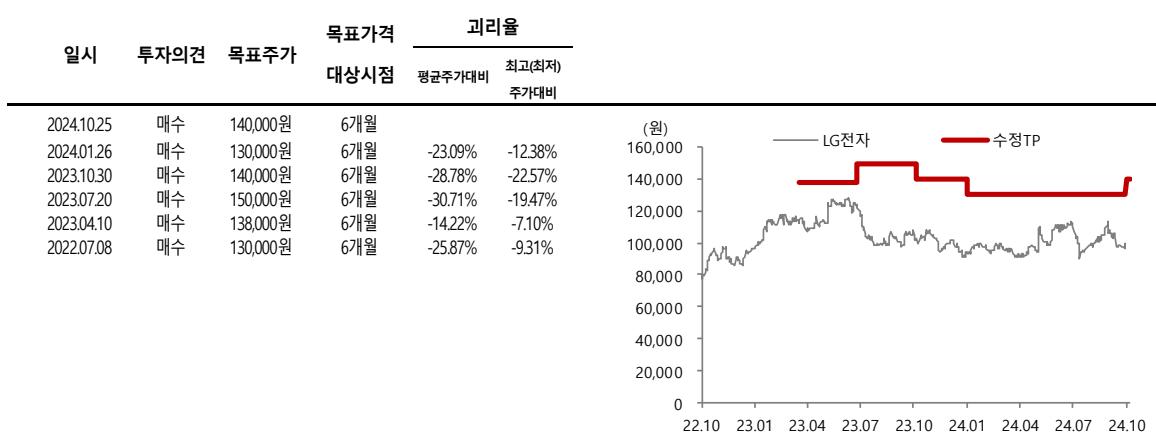
자료 : LG전자, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	83,467	84,228	87,539	91,257	94,919
매출원가	63,231	64,425	66,259	70,334	73,795
매출총이익	20,236	19,803	21,280	20,922	21,124
매출총이익률(%)	24.2	23.5	24.3	22.9	22.3
판매비와 관리비	16,685	16,254	17,595	16,814	15,851
영업이익	3,551	3,549	3,685	4,109	5,273
영업이익률(%)	4.3	4.2	4.2	4.5	5.6
비영업손익	-1,011	-1,679	-547	172	305
순금융수익	-156	-132	-6	132	305
외환관련손익	141	19	65	0	0
관계기업등 투자손익	-1,168	-1,045	-550	-40	0
세전계속사업이익	2,540	1,870	3,138	4,280	5,578
세전계속사업이익률(%)	3.0	2.2	3.6	4.7	5.9
계속사업법인세	532	720	1,102	1,498	1,952
계속사업이익	2,008	1,150	2,036	2,782	3,626
증단사업이익	-144	1	0	0	0
*법인세효과	-45	0	0	0	0
당기순이익	1,863	1,151	2,036	2,782	3,626
순이익률(%)	22	14	23	30	3.8
지배주주	1,196	713	1,691	2,226	2,901
지배주주귀속 순이익률(%)	14	0.8	1.9	2.4	3.1
비지배주주	667	438	345	556	725
총포괄이익	2,609	1,245	2,792	2,782	3,626
지배주주	1,911	818	2,414	2,429	3,166
비지배주주	698	427	378	353	460
EBITDA	6,536	6,767	7,048	7,380	8,449

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
성장성 (%)					
매출액	12.9	0.9	3.9	4.2	4.0
영업이익	-12.5	-0.1	3.8	11.5	28.3
세전계속사업이익	-33.8	-26.4	67.8	36.4	30.3
EBITDA	-3.7	3.5	4.2	4.7	14.5
EPS	-44.1	-46.9	137.5	31.6	30.3
수익성 (%)					
ROA	3.4	2.0	3.4	4.5	5.5
ROE	6.6	3.7	8.2	9.8	11.6
EBITDA/이자비용(배)	7.8	8.0	8.1	8.1	8.9
안정성 (%)					
유동비율	123.1	125.6	126.4	132.2	145.9
부채비율	145.2	156.4	133.6	121.8	111.7
순차입금/자기자본	25.1	25.3	11.0	0.0	-12.0
EBITDA/이자비용(배)	18.0	11.8	12.0	15.0	18.7
배당성향	10.6	20.3	13.9	10.6	8.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	7,415	3,937	9,349	12,308	16,040
BPS	105,273	108,993	120,711	131,719	146,460
CFPS	23,124	21,739	27,950	30,396	33,602
주당 현금배당금	700	800	1,300	1,300	1,300
Valuation지표 (배)					
PER	11.7	25.9	10.4	7.9	6.1
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
PCR	3.7	4.7	3.5	3.2	2.9
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.4	3.0	2.2
배당수익률	0.8	0.8	1.3	1.3	1.3



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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 25일 기준)

매수	97.62%	중립	2.38%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------