Earnings Preview

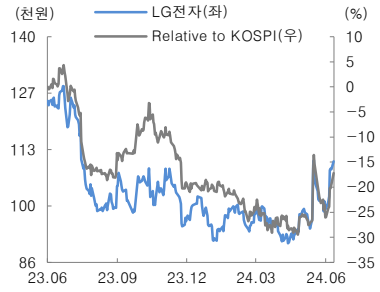
LG전자 (066570)

박강호
kangho.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	140,000 유지
현재주가 (24.06.24)	110,200
	가전 및 전자부품업종

KOSPI	2764.73
시가총액	18,860십억원
시가총액비중	0.87%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	128,200원 / 90,600원
120일 평균거래대금	738억원
외국인지분율	30.79%
주요주주	LG 외 2 인 33.68% 국민연금공단 7.47%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.1	10.9	10.5	-10.6
상대수익률	13.8	10.2	3.9	-16.9



2Q 영업이익, 예상 상회

- 2Q 영업이익(1.15조원)은 종전 추정과 컨센서스를 상회 전망
- 신성장 전략(B TO B 사업 강화)의 긍정적 평가, 안정적 수익 창출
- 중간 배당 실시 등 밸류 업 전략 확대

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 140,000원 유지

2024년 주당순자산(BPS)에 목표P/B 1.16배(실적회복기에 평균) 적용하여 목표주가 140,000원 및 투자의견 매수(BUY) 유지. 투자포인트는 ① 2024년 2Q 영업이익(1.15조원)은 종전 추정(1조원)과 컨센서스(0.97조원)를 상회, 양호한 실적을 예상 ② LG전자만의 영업이익은 1.05조원으로 전년대비 10% 증가, 가전과 TV 부문에서 믹스 효과로 영업이익률이 종전 추정을 상회 전망. 2024년 주당순이익(EPS)을 종전대비 5.7% 상향 ③ 2024년 반기 배당 및 새로운 성장 전략(B TO B 확대)의 평가가 긍정적으로 작용 ④ 엔비디아 등 AI 분야에 집중된 수급이 LG전자로 다변화 예상, 2024년 P/B 0.9배, P/E 8.2배로 역사적 하단, 밸류에이션 매력 구간으로 판단

2Q24 영업이익(연결)은 1.15조원 추정, 컨센서스 상회 전망

연결, 2024년 2Q 매출과 영업이익은 각각 21.04조원(5.2% yoy/-0.2% qoq), 영업이익 1.15조원(54.2% yoy/-14.4% qoq) 추정. LG전자만의 영업이익(별도)은 1.04조원으로 41.2%(yoy) 증가 전망. 가전(H&A)과 HE(TV)에서 영업이익률 개선이 높다고 판단. H&A는 9.9%로 추정, 볼륨 존 전략으로 매출은 전년대비 6.1% 증가, 또한 HVAC(공조시스템) 및 구독 경제 관련 매출(렌탈 등) 증가로 안정적인 수익성을 예상. HE는 글로벌 수요 약하나 유럽에서 OLED TV 판매 증가로 양호한 성장을 전망. 연결 대상인 LG이노텍도 광학솔루션의 믹스 개선 및 환율 상승 효과로 이익 상향, 또한 지분법 대상인 LG디스플레이도 2024년 하반기 애플향 아이패드 및 아이폰16향 디스플레이 공급 확대, 안정적인 수율로 영업이익 확대로 연간 적자 축소, 2025년 이익 증가로 LG전자의 당기순이익 증가 예상

(단위: 십억원, %)

구분	2Q23	1Q24	2Q24(F)					3Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	19,998	21,096	20,882	21,044	5.2	-0.2	21,290	21,962	6.0	4.4
영업이익	742	1,335	1,003	1,144	54.2	-14.4	971	1,051	5.5	-8.1
순이익	162	475	435	525	224.2	10.7	438	756	96.2	43.9

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,639	91,999	98,652
영업이익	3,551	3,549	4,380	4,428	4,723
세전순이익	2,540	1,870	4,004	4,521	5,238
총당기순이익	1,863	1,151	2,794	3,301	3,824
지배지분순이익	1,196	713	2,374	2,839	3,288
EPS	6,616	3,942	13,128	15,697	18,184
PER	13.1	25.8	8.2	6.9	6.0
BPS	105,025	108,745	121,002	135,826	153,135
PBR	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7
ROE	83,467	84,228	87,639	91,999	98,652

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	87,472	91,890	87,639	91,999	0.2	0.1
판매비와 관리비	16,230	16,522	16,226	16,544	0.0	0.1
영업이익	4,246	4,385	4,380	4,428	3.2	1.0
영업이익률	4.9	4.8	5.0	4.8	0.1	0.0
영업외손익	-447	42	-376	94	적자유지	123.4
세전순이익	3,799	4,427	4,004	4,521	5.4	2.1
지배지분순이익	2,246	2,779	2,374	2,839	5.7	2.1
순이익률	3.0	3.5	3.2	3.6	0.2	0.1
EPS(지배지분순이익)	12,418	15,369	13,128	15,697	5.7	2.1

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

		1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
매출액	HE	3,352	3,139	3,562	4,151	3,492	3,528	3,630	4,213	14,204	14,863	15,135
	H&A	8,029	7,993	7,464	6,682	8,616	8,405	7,770	6,998	30,168	31,789	32,878
	VS	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,732	2,905	3,016	10,148	11,315	13,288
	BS	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,441	1,514	1,547	5,412	6,078	6,841
	기타	1,014	1,223	1,346	1,011	594	615	634	625	4,594	2,468	2,633
	LG 이노텍	4,155	3,646	4,503	7,399	4,165	4,161	5,502	7,132	19,702	20,960	21,116
	합계	**20,416**	**19,998**	**20,709**	**23,104**	**21,104**	**20,882**	**21,955**	**23,531**	**84,228**	**87,472**	**91,890**
영업이익	HE	204	126	116	-70	132	88	127	80	376	427	398
	H&A	1,015	597	500	-118	940	753	397	151	1,994	2,241	2,107
	VS	54	-61	135	6	52	57	101	89	133	299	500
	BS	66	3	-21	-90	13	6	58	39	-42	115	212
	기타	19	74	94	97	21	25	29	22	284	97	99
	LG 이노텍	139	3	173	488	178	74	340	468	803	1,059	1,070
	합계	**1,497**	**742**	**997**	**313**	**1,335**	**1,003**	**1,050**	**849**	**3,549**	**4,238**	**4,385**
영업이익률	HE	6.1%	4.0%	3.2%	-1.7%	3.8%	2.5%	3.5%	1.9%	2.6%	2.9%	2.6%
	H&A	12.6%	7.5%	6.7%	-1.8%	10.9%	9.0%	5.1%	2.2%	6.6%	7.1%	6.4%
	VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	2.1%	3.5%	3.0%	1.3%	2.6%	3.8%
	BS	4.4%	0.2%	-1.5%	-7.1%	0.8%	0.4%	3.8%	2.5%	-0.8%	1.9%	3.1%
	기타	1.9%	6.0%	7.0%	9.6%	3.5%	4.1%	4.5%	3.6%	6.2%	3.9%	3.8%
	LG 이노텍	3.5%	0.5%	4.1%	6.5%	4.2%	1.9%	6.3%	6.7%	4.2%	5.1%	5.2%
	합계	**7.3%**	**3.7%**	**4.8%**	**1.4%**	**6.3%**	**4.8%**	**4.8%**	**3.6%**	**4.2%**	**4.8%**	**4.8%**
세전이익		934	386	649	-99	978	693	1,183	945	1,870	3,799	4,427
순이익		471	162	385	-306	475	435	742	593	1,151	2,645	3,232

주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions
주2: 순이익은 지배지분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

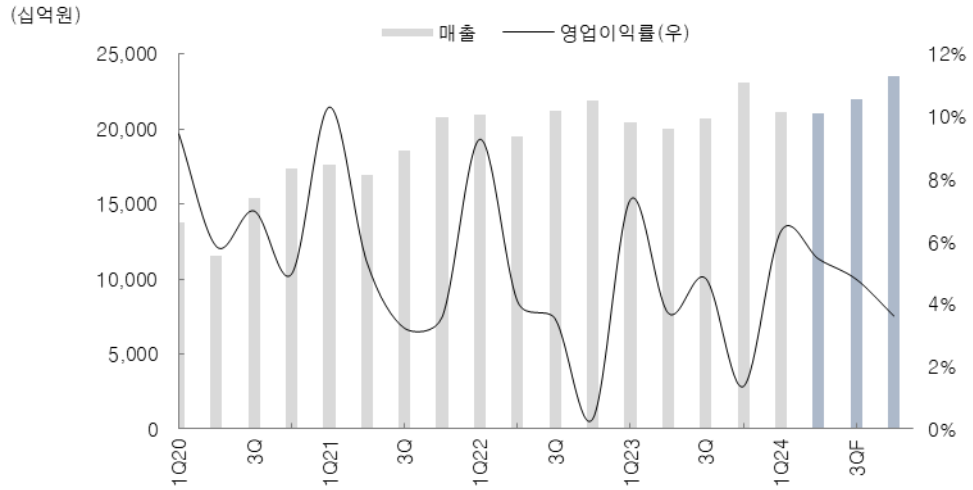
표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 전)

(단위: 십억원)

		1Q23	2Q	3Q	4Q	1Q24F	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
매출액	HE	3,352	3,139	3,562	4,151	3,492	3,528	3,630	4,213	14,204	14,863	15,135
	H&A	8,029	7,993	7,464	6,682	8,616	8,405	7,770	6,998	30,168	31,789	32,878
	VS	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,732	2,905	3,016	10,148	11,315	13,288
	BS	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,441	1,514	1,547	5,412	6,078	6,841
	기타	1,014	1,223	1,346	1,011	594	615	634	625	4,594	2,468	2,633
	LG 이노텍	4,155	3,646	4,503	7,399	4,165	4,161	5,502	7,132	19,702	20,960	21,116
	합계	**20,416**	**19,998**	**20,709**	**23,104**	**21,104**	**20,882**	**21,955**	**23,531**	**84,228**	**87,472**	**91,890**
영업이익	HE	204	126	116	-70	132	88	127	80	376	427	398
	H&A	1,015	597	500	-118	940	753	397	151	1,994	2,241	2,107
	VS	54	-61	135	6	52	57	101	89	133	299	500
	BS	66	3	-21	-90	13	6	58	39	-42	115	212
	기타	19	74	94	97	21	25	29	22	284	97	99
	LG 이노텍	139	3	173	488	178	74	340	468	803	1,059	1,070
	합계	**1,497**	**742**	**997**	**313**	**1,335**	**1,003**	**1,050**	**849**	**3,549**	**4,238**	**4,385**
영업이익률	HE	6.1%	4.0%	3.2%	-1.7%	3.8%	2.5%	3.5%	1.9%	2.6%	2.9%	2.6%
	H&A	12.6%	7.5%	6.7%	-1.8%	10.9%	9.0%	5.1%	2.2%	6.6%	7.1%	6.4%
	VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	2.1%	3.5%	3.0%	1.3%	2.6%	3.8%
	BS	4.4%	0.2%	-1.5%	-7.1%	0.8%	0.4%	3.8%	2.5%	-0.8%	1.9%	3.1%
	기타	1.9%	6.0%	7.0%	9.6%	3.5%	4.1%	4.5%	3.6%	6.2%	3.9%	3.8%
	LG 이노텍	3.5%	0.5%	4.1%	6.5%	4.2%	1.9%	6.3%	6.7%	4.2%	5.1%	5.2%
	합계	**7.3%**	**3.7%**	**4.8%**	**1.4%**	**6.3%**	**4.8%**	**4.8%**	**3.6%**	**4.2%**	**4.8%**	**4.8%**
세전이익		934	386	649	-99	978	693	1,183	945	1,870	3,799	4,427
순이익		471	162	385	-306	475	435	742	593	1,151	2,645	3,232

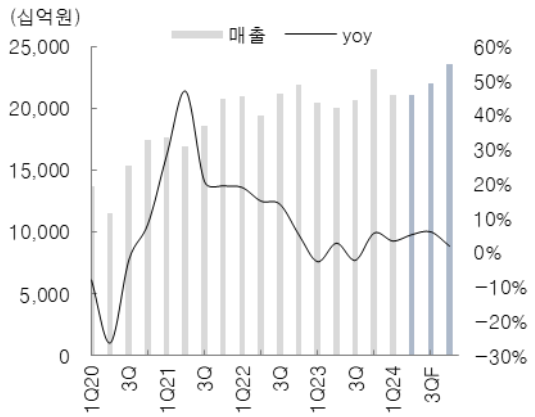
주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions
주2: 순이익은 지배지분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



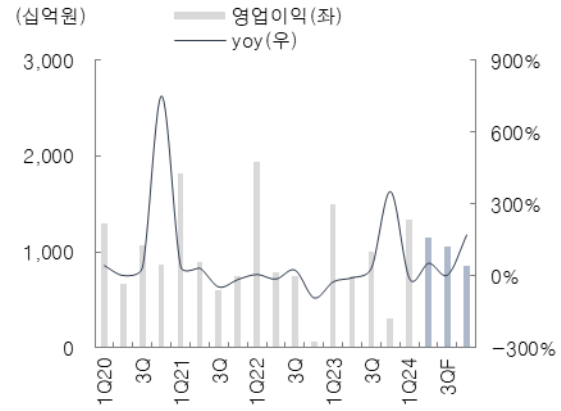
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



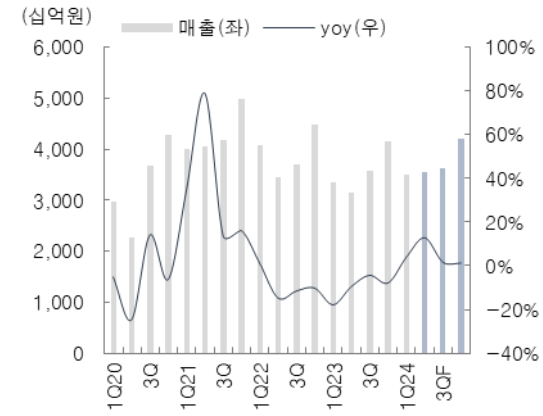
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



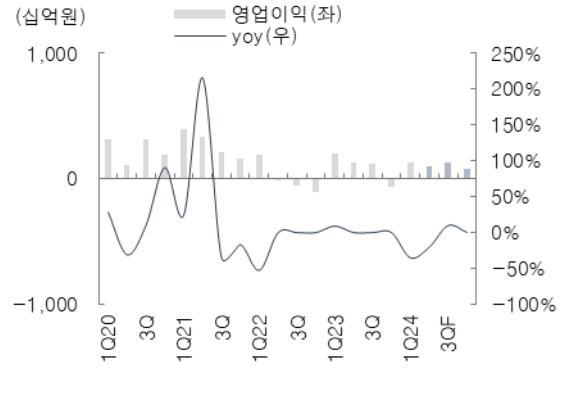
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. HE 부문, 매출 및 증감률 전망



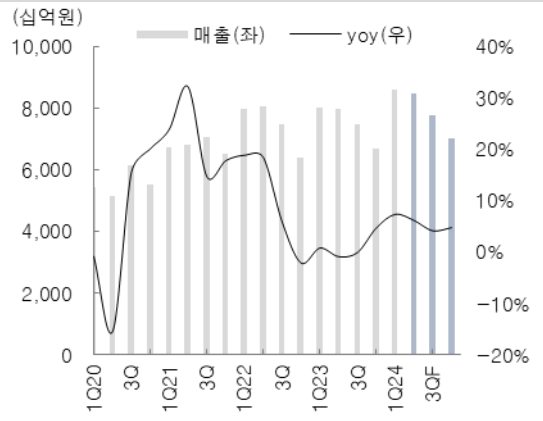
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. HE 부문, 영업이익 및 증감률 전망



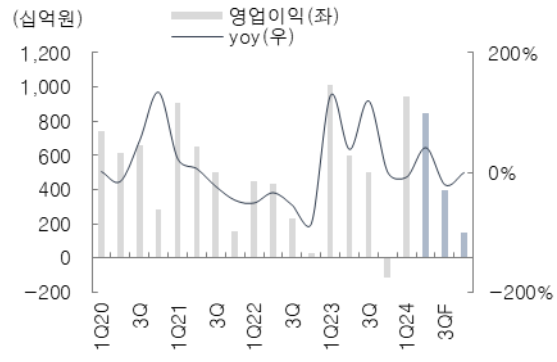
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. H&A 부문, 매출 및 증감률 전망



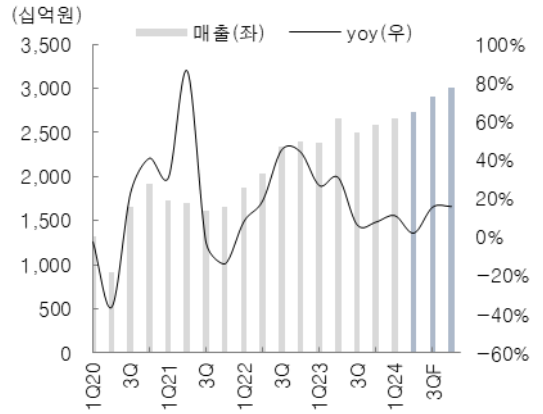
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. H&A 부문, 영업이익 및 증감률 전망



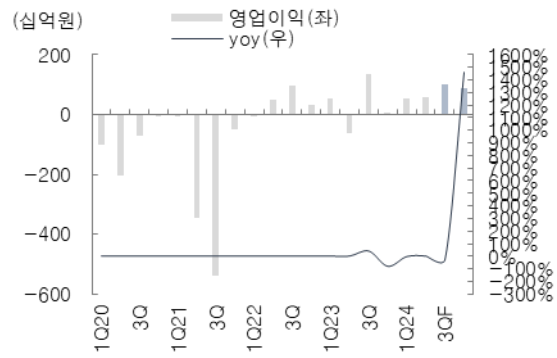
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



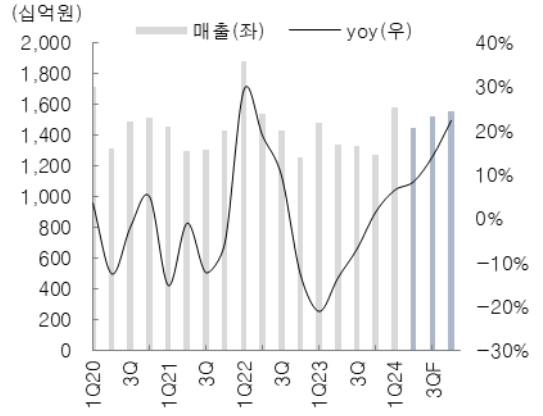
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



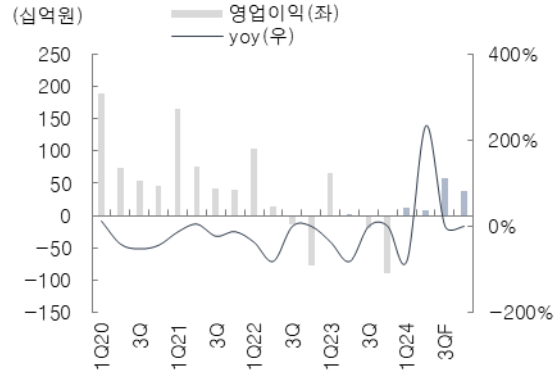
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10.BS 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11.BS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

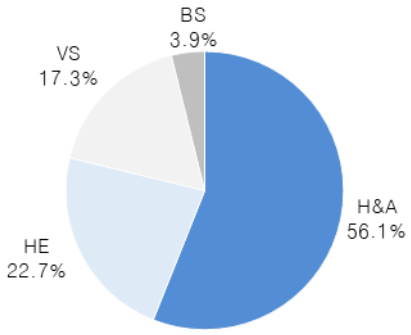
– 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
– 대형 프리미엄 TV 및 가전(세탁기, 냉장고, 에어컨 등)의 판매 확대로 안한 수익성 개선
– 자산 61.3조, 부채 36.9조, 자본 24.4조(2024년 3월 기준)

주가 변동요인

– TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전(세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등) 시장 확대
– 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
– VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선, BS 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

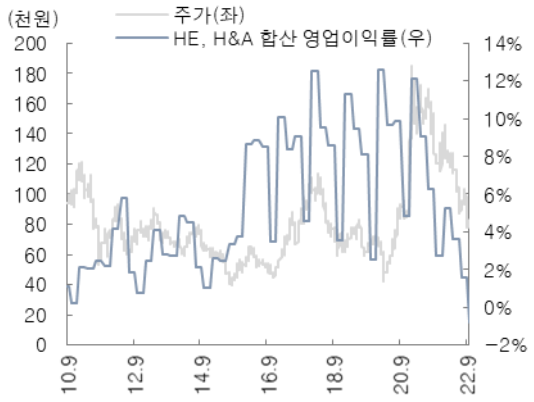
매출 비중



주1: 2024년 1분기 매출 기준, LG이노텍 제외
주2: H&A: 가전 HE: TV, VS: 전장부품, BS: 비즈니스 솔루션
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

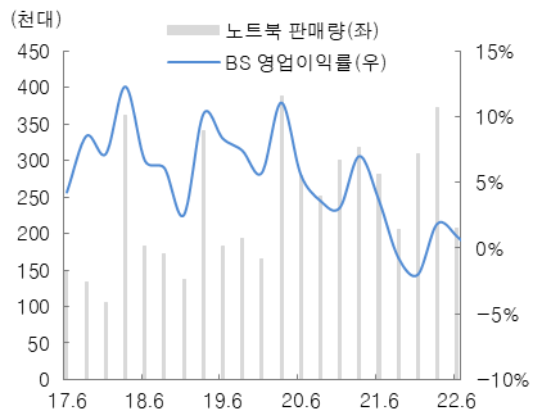
2. Earnings Driver

그림 12.HE, H&A 합산 영업이익률 vs. 주가



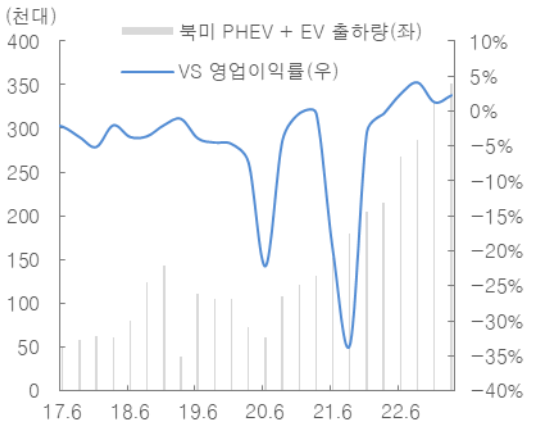
자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 13.노트북 판매량 vs. BS 영업이익률



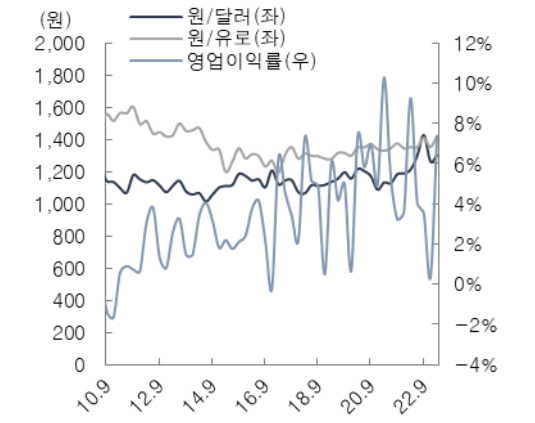
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 14.북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률



자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

그림 15.원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,639	91,999	98,652
매출원가	63,231	64,425	67,034	71,027	77,029
매출총이익	20,236	19,803	20,606	20,972	21,623
판매비와관리비	16,685	16,254	16,226	16,544	16,900
영업이익	3,551	3,549	4,380	4,428	4,723
영업이익률	4.3	4.2	5.0	4.8	4.8
EBITDA	6,536	6,767	7,422	7,536	7,885
영업외손익	-1,011	-1,679	-376	94	515
관계기업손익	-1,168	-1,045	-319	187	592
금융수익	1,038	1,285	1,256	1,271	1,258
외환관련이익	3,173	2,123	2,123	2,123	2,123
금융비용	-1,232	-1,425	-1,188	-1,158	-1,147
외환관련손실	807	765	765	765	765
기타	351	-494	-125	-206	-188
법인세비용차감전순손익	2,540	1,870	4,004	4,521	5,238
법인세비용	-532	-720	-1,210	-1,221	-1,414
계속사업순손익	2,008	1,150	2,794	3,301	3,824
중단사업순손익	-144	1	0	0	0
당기순이익	1,863	1,151	2,794	3,301	3,824
당기순이익률	2.2	1.4	3.2	3.6	3.9
비지배지분순이익	667	438	420	462	535
지배지분순이익	1,196	713	2,374	2,839	3,288
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	746	95	95	95	95
포괄순이익	2,609	1,245	2,888	3,395	3,918
비지배지분포괄이익	698	427	434	475	549
지배지분포괄이익	1,911	818	2,454	2,920	3,370

재무상태표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	31,715	32,843	34,544
현금및현금성자산	6,322	8,488	9,438	7,404	7,402
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	10,225	12,857	13,750
재고자산	9,389	9,125	10,311	10,823	11,606
기타유동자산	2,978	2,884	1,741	1,758	1,786
비유동자산	27,668	29,900	30,726	32,485	35,267
유형자산	15,832	16,819	17,467	18,064	18,561
관계기업투자금	3,964	3,004	2,727	2,956	3,590
기타비유동자산	7,873	10,076	10,531	11,465	13,117
자산총계	55,156	60,241	62,440	65,328	69,811
유동부채	22,333	24,160	24,635	25,223	26,107
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	17,977	18,464	19,209
차입금	896	708	672	639	639
유동성채무	1,402	1,894	1,951	2,009	2,070
기타유동부채	4,097	3,964	4,035	4,111	4,190
비유동부채	10,332	12,582	11,725	10,943	10,973
차입금	8,758	10,719	9,924	9,195	9,195
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,574	1,863	1,800	1,748	1,778
부채총계	32,664	36,742	36,359	36,166	37,081
지배지분	18,992	19,665	21,881	24,562	27,692
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	18,431	21,124	24,268
기타자본변동	-794	-466	-478	-491	-505
비지배지분	3,500	3,834	4,200	4,600	5,039
자본총계	22,492	23,499	26,081	29,162	32,731
순차입금	5,640	5,943	4,209	5,511	5,622

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	6,616	3,942	13,128	15,697	18,184
PER	13.1	25.8	8.2	6.9	6.0
BPS	105,025	108,745	121,002	135,826	153,135
PBR	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	36,144	37,423	41,041	41,673	43,606
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.7	3.8	3.7
SPS	461,569	465,774	484,640	508,749	545,541
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	44,608	45,731	50,759	50,946	52,982
DPS	700	800	800	800	800

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	5,046	3,641	5,539
당기순이익	1,863	1,151	2,794	3,301	3,824
비현금항목의 가감	6,203	7,119	6,385	5,912	5,757
감가상각비	2,985	3,218	3,042	3,108	3,162
외환손익	-151	41	-19	-19	-19
지분법평가손익	1,168	1,045	319	-187	-592
기타	2,201	2,815	3,043	3,010	3,206
자산부채의 증감	-3,723	-1,218	-2,998	-4,471	-2,745
기타현금흐름	-1,236	-1,138	-1,134	-1,101	-1,297
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-4,049	-4,655	-5,073
투자자산	-154	-223	216	-292	-700
유형자산	-2,797	-3,223	-3,321	-3,388	-3,388
기타	-277	-1,844	-945	-974	-985
재무활동 현금흐름	448	1,503	-1,215	-1,146	-381
단기차입금	0	0	-35	-34	0
사채	0	0	-518	-466	0
장기차입금	1,004	2,041	-277	-263	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-240	-241	-145	-145	-145
기타	-316	-297	-240	-238	-237
현금의 증감	271	2,165	950	-2,033	-3
기초 현금	6,052	6,322	8,488	9,438	7,404
기말 현금	6,322	8,488	9,438	7,404	7,402
NOPLAT	2,807	2,182	3,056	3,232	3,448
FCF	2,174	1,277	2,730	2,905	3,175

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	12.9	0.9	4.1	5.0	7.2
영업이익 증가율	-12.5	-0.1	23.4	1.1	6.7
순이익 증가율	31.7	-38.2	142.8	18.1	15.8
수익성					
ROIC	11.4	8.3	11.2	10.9	10.9
ROA	6.5	6.2	7.1	6.9	7.0
ROE	6.6	3.7	11.4	12.2	12.6
안정성					
부채비율	145.2	156.4	139.4	124.0	113.3
순차입금비율	25.1	25.3	16.1	18.9	17.2
이자보상배율	9.8	6.2	13.1	14.5	16.1

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

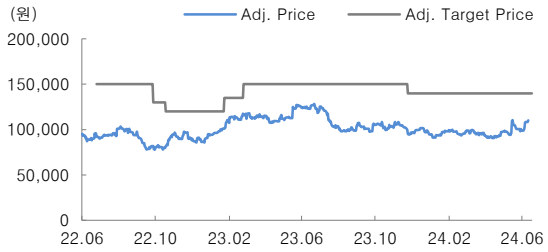
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.06.25	24.01.08	23.12.07	23.09.09	23.03.09	23.02.05
투자의견	Buy	Buy	기타	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	150,000	150,000	135,000
괴리율(평균,%)		(30.83)	(29.90)	(30.98)	(24.15)	(17.51)
괴리율(최대/최소,%)		(21.07)	(27.29)	(27.67)	(14.53)	(12.96)
제시일자	22.10.31	22.10.10	22.07.08			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	120,000	130,000	150,000			
괴리율(평균,%)	(23.12)	(38.31)	(38.16)			
괴리율(최대/최소,%)	(15.92)	(36.31)	(31.00)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240622)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.9%	5.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상