

# LG 전자 (066570/KS)

## 3분기 잠정실적 요약: 쇼크 그러나 악재노출

SK증권 리서치센터

### 매수(유지)

목표주가: 130,000 원(유지)

현재주가: 98,000 원

상승여력: 32.7%



Analyst  
박형우

hyungwou@sk.com.kr  
3773-9035



Analyst  
권민규

mk.kwon@sk.com.kr  
3773-8578

#### Company Data

발행주식수	16,365 만주
시가총액	16,037 십억원
주요주주	
LG(외2)	33.68%
국민연금공단	7.48%

#### Stock Data

주가(24/10/08)	98,000 원
KOSPI	2,594.36 pt
52주 최고가	113,900 원
52주 최저가	89,700 원
60일 평균 거래대금	66 십억원

#### 주가 및 상대수익률



### 3분기 실적 쇼크 배경: 연결자회사, 전장, 신사업 투자

3분기 영업이익은 7,511억원(-25%, 이하 YoY)를 기록했다. (컨센서스 1.0 조원) 부문별로는 H&A (가전) 5,038억원, HE (TV) 752억원, VS (전장) 1억원, BS (B2B) -703억원, 기타 1,000억원, 연결자회사 1,423억원으로 추산한다.

① 연결자회사의 실적이 저조했다. 최근 낮아진 기대치 2,000억원마저 하회했다. ② 전장 부문도 부진했다. 전기차 판매 둔화와 고객사의 재고 관리 영향이다. ③ B2B 부문도 신사업의 투자 확대 영향으로 적자가 지속됐다. ④ 대형가전은 기존 추정치를 상회했다. 물류비 증가에도 매출액이 전년대비 12% 증가하며 비용부담을 상쇄했다.

### 4분기 및 향후 전망: 수요 부진은 IT 기업들의 공통 악재

4분기 영업이익은 3,655억원(+17%)로 전망된다. 컨센서스 (7,267억원)을 하회하는 수치다. ① 자회사 손익이 전년대비 비관적이다. 본사는 시장성장률을 상회하고 전년 대비 개선될 전망이다. ② 주요 지역의 하반기 소비수요는 상반기의 기대 대비 부진하다. 그러나 동사는 글로벌 가전 기업들 중 홀로 견조한 수익성을 기록 중이다. 지역 다변화 생산 안정성과 제품라인업 다각화(매스모델과 하이엔드) 효과로 풀이된다. ③ 물류비 증가가 확인된다. 다행히 산업선행지표인 운임지수가 가파르게 하락 중이다. 상하이컨테이너 운임지수는 지난해 연말 약 1,000pt에서 올해 7월 3,734pt로 고점을 찍었고, 현재는 2,135pt로 하락했다. 2022년 코로나 팬데믹 후반기 수준의 물류비 증가는 예상되지 않는다. ④ 4분기가 지나면 다시 성수기가 돌아온다.

### 목표주가 '130,000 원', 투자 의견 '매수' 유지

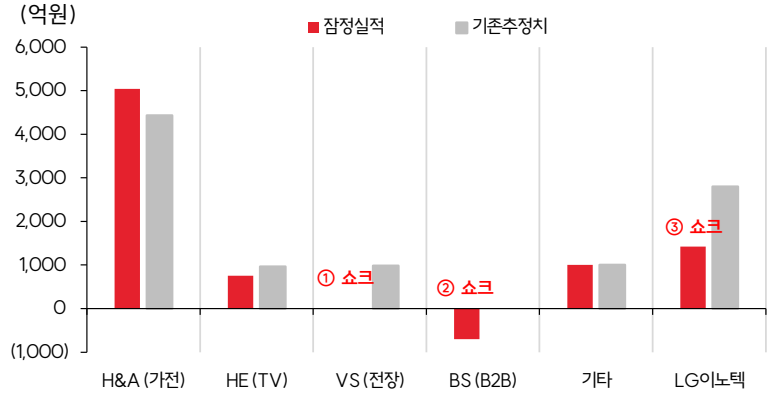
주가는 이미 조정 받았다. 저평가 구간에 재진입했다. 매수 의견을 제시한다. ① 수요 부진 우려에도 가전 경쟁사들 대비 선전 중이다. ② 다수의 투자자들은 물류비 증가를 우려한다. 이는 3분기 실적으로 노출됐다. 코로나 당시 수준으로의 비용 증가 우려는 과하다. ③ 원달러 환율의 변동성이 커진다. LG 전자는 IT 대형주들 중 달러 매출 비중이 낮다. 강점으로 작용하는 시기다. ④ 현 주가는 24F PBR 0.8 배다. 과거 10년 동사의 PBR 밴드는 보수적인 가정에서도 0.7~1.4 배에 머물렀다.

LG 전자의 주가가 연말 연초에 강했다. 매수 의견을 제시한다.

#### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	십억원	73,908	83,467	84,228	87,799	90,094	93,560
영업이익	십억원	4,058	3,551	3,549	3,648	4,527	5,570
순이익(지배주주)	십억원	1,032	1,196	713	1,671	2,447	3,068
EPS	원	13,260	7,415	3,937	9,243	13,529	16,966
PER	배	10.4	11.7	25.9	10.6	7.2	5.8
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	2.7	2.1
ROE	%	6.3	6.6	3.7	8.1	10.7	12.1

24년 3분기 실적(영업이익) 결과 vs 기존 추정치



자료 : LG 전자, SK 증권 추정

3Q24 잠정실적 VS 기존 추정치

(단위: 억원)	3Q24P 잠정실적 (추정)				3Q24P 기존 추정치			
	매출액	YoY	영업이익	OPM	매출액	YoY	영업이익	OPM
H&A, 가전	83,968	12.5%	5,038	6.0%	80,609	8.0%	4,433	5.5%
HE, TV	37,581	5.5%	752	2.0%	38,472	8.0%	962	2.5%
VS	26,412	5.5%	0	0.0%	28,039	12.0%	981	3.5%
BS	14,041	5.5%	-702	-5.0%	14,374	8.0%	0	0.0%
독립사업부 및 기타	8,000	-40.6%	1,000	12.5%	7,500	-44.3%	1,000	13.3%
LG 이노텍(추정치)	51,767	15.0%	1,423	2.7%	50,500	12.2%	2,800	5.5%
전사 (연결)	221,769		7,511	3.4%	219,494		10,177	4.6%

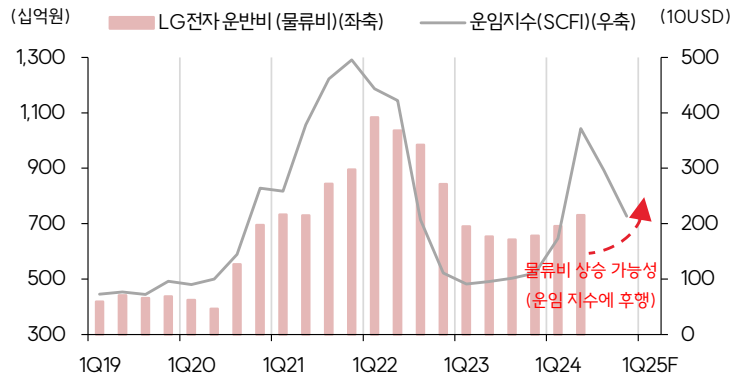
자료: SK 증권 추정

LG 전자 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>20415.9</b>	<b>19998.4</b>	<b>20709.4</b>	<b>23104.1</b>	<b>21095.9</b>	<b>21694.4</b>	<b>22176.9</b>	<b>22831.6</b>	<b>84227.8</b>	<b>87798.8</b>	<b>90094.0</b>
H&A	8029.2	7993.1	7463.8	6682.2	8607.5	8842.9	8396.8	7028.6	30168.3	32875.8	31662.8
HE	3352.1	3139.1	3562.2	4150.6	3492.0	3618.2	3758.1	4566.2	14204.0	15434.5	16691.9
VS	2386.5	2664.5	2503.5	2593.1	2661.9	2691.9	2641.2	2722.8	10147.6	10717.8	11789.5
BS	1479.6	1332.7	1330.9	1268.8	1575.5	1464.4	1404.1	1418.1	5412.0	5862.1	5815.8
기타	1014.0	1222.8	1346.2	1010.7	594.2	719.1	800.0	800.0	4593.7	2913.3	3059.0
LG 이노텍	4154.5	3646.2	4502.8	7398.7	4164.8	4357.9	5176.7	6295.8	19702.2	19995.3	21075.1
<b>영업이익</b>	<b>1497.4</b>	<b>741.9</b>	<b>996.7</b>	<b>313.1</b>	<b>1335.4</b>	<b>1196.2</b>	<b>751.1</b>	<b>365.5</b>	<b>3549.1</b>	<b>3648.2</b>	<b>4526.7</b>
H&A	1015.2	597.3	499.5	-117.7	940.3	694.4	503.8	10.0	1994.3	2148.5	2330.1
HE	203.9	126.4	115.7	-70.1	132.2	97.0	75.2	5.0	375.9	309.4	621.5
VS	54.0	-61.2	134.9	5.7	52.0	81.7	0.1	5.5	133.4	139.3	284.6
BS	65.7	2.6	-20.5	-89.5	12.8	-5.9	-70.3	-25.0	-41.7	-88.4	113.2
기타	19.4	73.8	93.9	96.7	20.6	176.7	100.0	95.0	283.8	392.3	452.3
LG 이노텍	139.2	3.0	173.2	488.0	177.5	152.3	142.3	275.0	803.4	747.1	725.0
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>7.3</b>	<b>3.7</b>	<b>4.8</b>	<b>1.4</b>	<b>6.3</b>	<b>5.5</b>	<b>3.4</b>	<b>1.6</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>
H&A (%)	12.6	7.5	6.7	-1.8	10.9	7.9	6.0	0.1	6.6	6.5	7.4
HE (%)	6.1	4.0	3.2	-1.7	3.8	2.7	2.0	0.1	2.6	2.0	3.7
VS (%)	2.3	-2.3	5.4	0.2	2.0	3.0	3.5	1.0	1.3	1.3	2.4
BS (%)	4.4	0.2	-1.5	-7.1	0.8	-0.4	0.1	0.5	-0.8	-1.5	1.9
기타	1.9	6.0	7.0	9.6	3.5	24.6	12.5	11.9	6.2	13.5	14.8
LG 이노텍 (%)	3.4	0.1	3.8	6.6	4.3	3.5	2.7	4.4	4.1	3.7	3.4

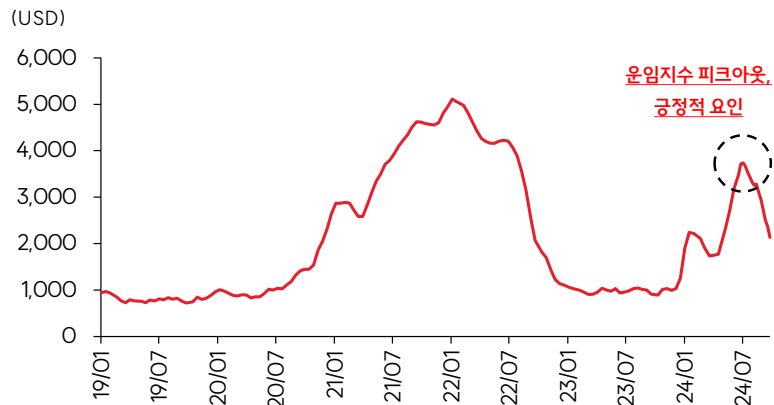
자료: 회사 자료, SK 증권 추정

LG 전자 운반비 vs 운임지수(SCFI)



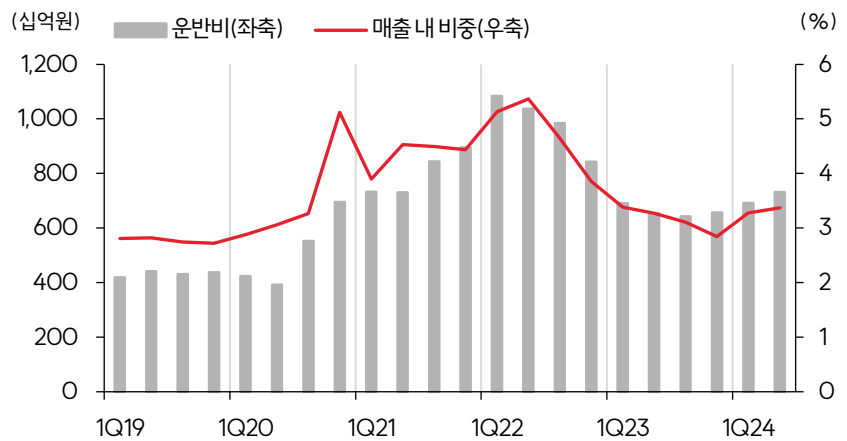
자료 : SSE, LG 전자, SK 증권

상하이 컨테이너 운임지수(SCFI) 추이



자료 : SSE, SK 증권

LG 전자 운임비 추이



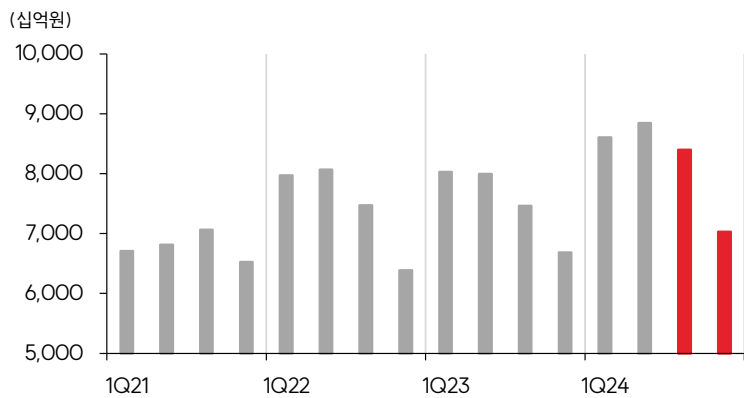
자료 : LG 전자, SK 증권

LG 전자 주가 vs 달러인덱스(역축)



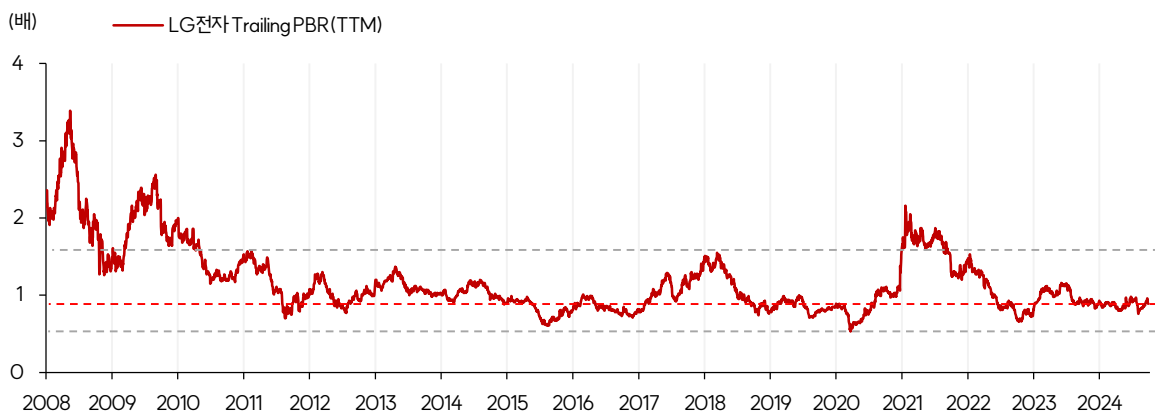
자료 : Bloomberg, SK 증권

LG 전자 가전(H&A) 매출액 추이 및 전망



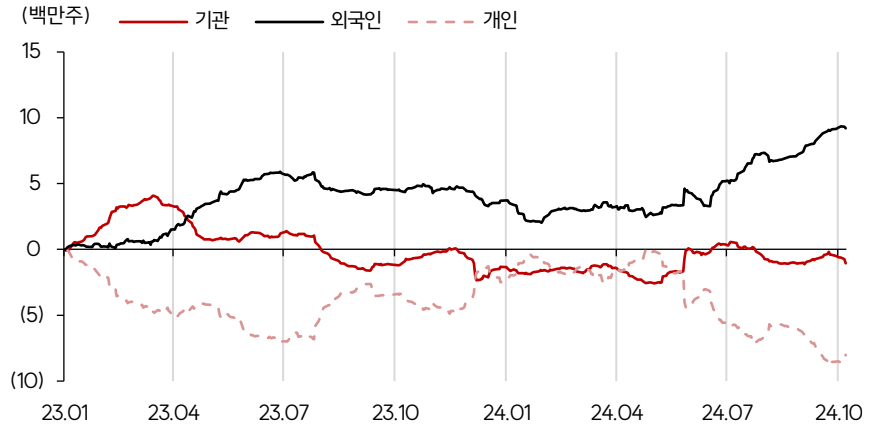
자료 : SK 증권 추정

LG 전자 Trailing PBR



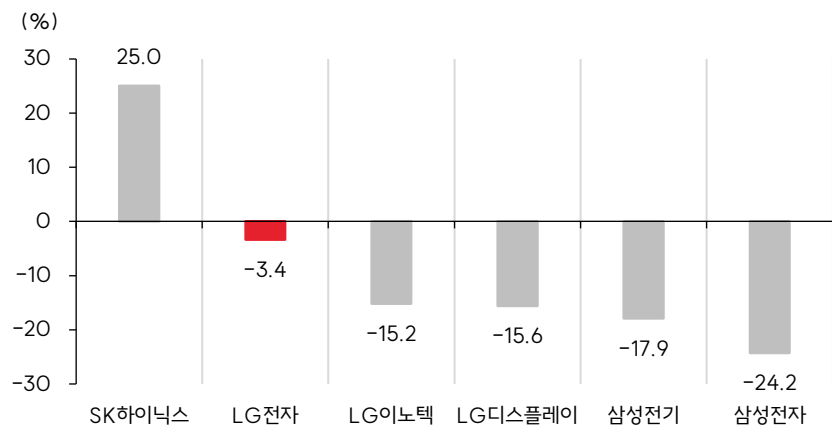
자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

투자자별 순매수 동향 (2023~)



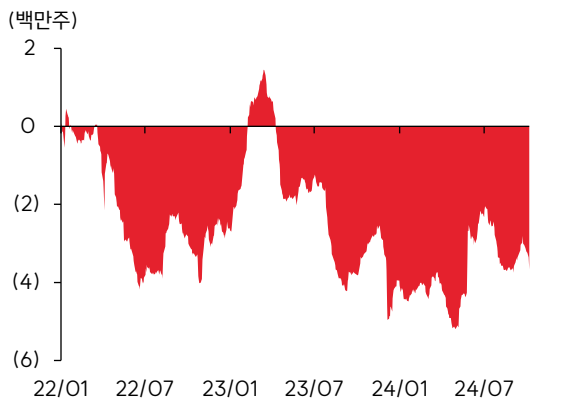
자료 : QuantiWise, SK 증권

IT 대형주 연초대비 수익률 (YTD)



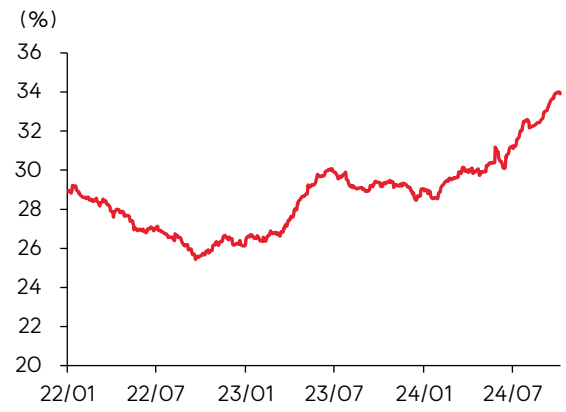
자료 : QuantiWise, SK 증권

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

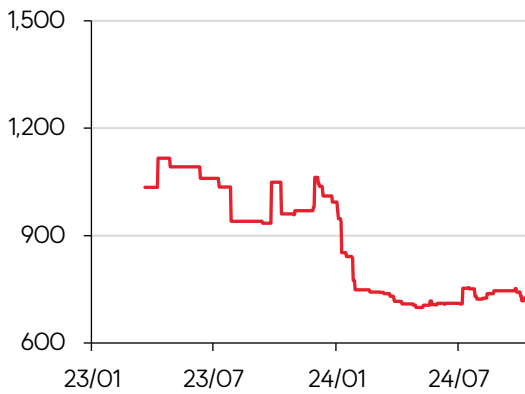
(단위: 십억원)

구분	3Q23	2Q23	3Q24P			4Q24 (E)		2023	2024 (F) 컨센	2024 (F) 컨센
			SK	컨센	확정치	컨센	추정치			
매출액	20,709.3	21,694.4		21,771.9	22,176.9	23,426.1	22,831.6	84,227.8	88,613.0	93,329.5
영업이익	996.7	1,196.2		1,015.4	751.1	726.7	365.5	3,549.1	4,300.9	4,721.7
순이익	385.4	559.1		468.7		184.7		712.9	1,838.4	2,377.0

자료: Quantiwise, SK 증권 추정

LG 전자 4Q24F 영업이익 컨센서스 추이

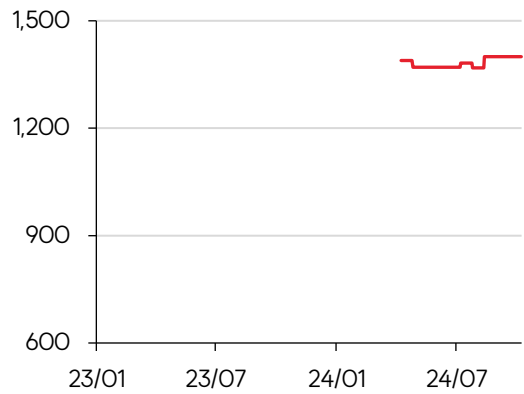
(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 1Q25F 영업이익 컨센서스 추이

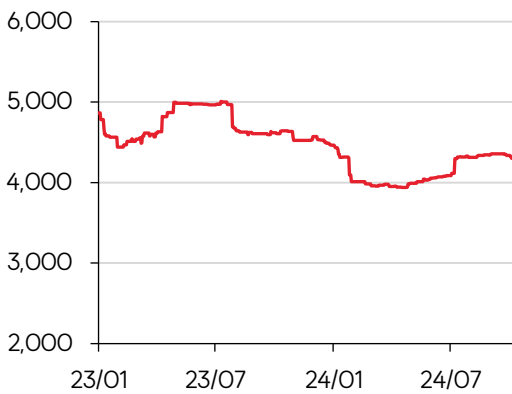
(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2024년 영업이익 컨센서스 추이

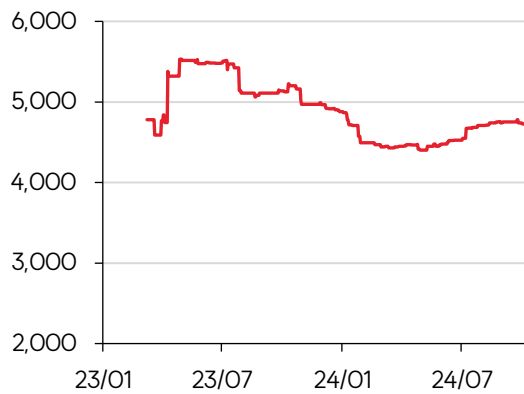
(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2025년 영업이익 컨센서스 추이

(십억원)



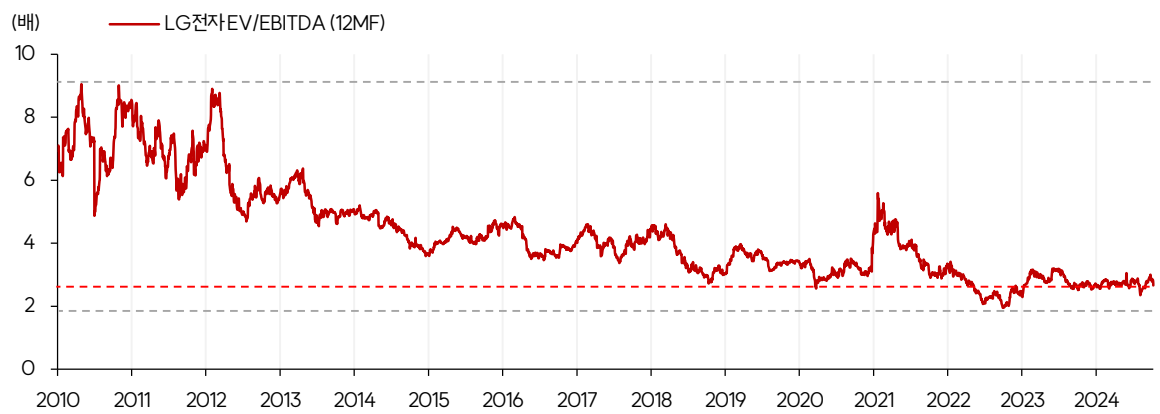
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 PER (12MF)



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

LG 전자 EV/EBITDA (12MF)



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

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	88,960	91,362	87,799	90,094	(1.3)	(1.4)
영업이익	4,333	4,783	3,648	4,527	(15.8)	(5.4)
순이익	2,107	3,342			(100.0)	(100.0)
OPM (%)	4.9	5.2	4.2	5.0		
NPM	2.4	3.7	0.0	0.0		

자료: SK 증권 추정



재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	27,488	30,341	29,819	32,505	37,353
현금및현금성자산	6,322	8,488	10,287	12,282	16,328
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	9,728	10,075	10,477
재고자산	9,389	9,125	9,018	9,339	9,712
<b>비유동자산</b>	27,668	29,900	31,067	30,775	30,408
장기금융자산	1,404	2,316	2,064	2,137	2,223
유형자산	15,832	16,819	16,605	16,592	16,400
무형자산	2,455	2,868	2,844	2,387	2,003
<b>자산총계</b>	55,156	60,241	60,886	63,280	67,761
<b>유동부채</b>	22,333	24,160	23,704	24,303	25,161
단기금융부채	2,602	2,948	2,800	2,660	2,660
매입채무 및 기타채무	11,765	13,151	17,387	18,007	18,727
단기충당부채	1,481	1,050	1,037	1,074	1,117
<b>비유동부채</b>	10,332	12,582	11,230	10,202	10,224
장기금융부채	9,560	11,628	10,465	9,419	9,419
장기매입채무 및 기타채무	303	422	239	239	239
장기충당부채	288	327	324	335	349
<b>부채총계</b>	32,664	36,742	34,933	34,505	35,385
<b>지배주주지분</b>	18,992	19,665	21,764	23,976	26,809
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	17,546	19,757	22,590
비지배주주지분	3,500	3,834	4,188	4,800	5,567
<b>자본총계</b>	22,492	23,499	25,952	28,775	32,375
<b>부채외자본총계</b>	55,156	60,241	60,886	63,280	67,761

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동현금흐름</b>	3,108	5,914	6,020	6,423	7,119
당기순이익(손실)	1,863	1,151	2,012	3,058	3,835
비현금성항목등	6,203	7,119	5,707	4,783	4,915
유형자산감가상각비	2,507	2,704	2,843	2,813	2,792
무형자산상각비	478	515	520	458	384
기타	3,218	3,901	2,343	1,513	1,739
운전자본감소(증가)	-3,723	-1,218	-714	90	104
매출채권및기타채권의감소(증가)	-196	-896	624	-347	-403
재고자산의감소(증가)	227	307	393	-321	-373
매입채무및기타채무의증가(감소)	-298	1,190	3,343	620	720
기타	-2,387	-2,153	-1,978	-3,155	-3,800
법인세납부	-1,151	-1,015	-993	-1,647	-2,065
<b>투자활동현금흐름</b>	-3,228	-5,290	-4,707	-2,986	-2,815
금융자산의감소(증가)	-16	-51	68	-2	-3
유형자산의감소(증가)	-2,797	-3,223	-2,398	-2,800	-2,600
무형자산의감소(증가)	-501	-853	-497	0	0
기타	86	-1,163	-1,880	-183	-212
<b>재무활동현금흐름</b>	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
<b>현금의 증가(감소)</b>	271	2,165	1,800	1,995	4,045
기초현금	6,052	6,322	8,488	10,287	12,282
기말현금	6,322	8,488	10,287	12,282	16,328
FCF	311	2,691	3,622	3,623	4,519

자료 : LG전자, SK증권 추정

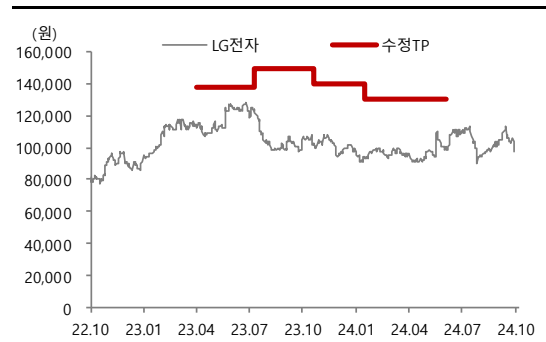
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	83,467	84,228	87,799	90,094	93,560
<b>매출원가</b>	63,231	64,425	65,951	69,166	72,610
<b>매출총이익</b>	20,236	19,803	21,848	20,928	20,950
매출총이익률(%)	24.2	23.5	24.9	23.2	22.4
<b>판매비와 관리비</b>	16,685	16,254	18,200	16,401	15,380
<b>영업이익</b>	3,551	3,549	3,648	4,527	5,570
영업이익률(%)	4.3	4.2	4.2	5.0	6.0
<b>비영업손익</b>	-1,011	-1,679	-547	178	330
순금융손익	-156	-132	-6	138	330
외환관련손익	141	19	65	0	0
관계기업등 투자손익	-1,168	-1,045	-550	-40	0
<b>세전계속사업이익</b>	2,540	1,870	3,101	4,705	5,900
세전계속사업이익률(%)	3.0	2.2	3.5	5.2	6.3
<b>계속사업법인세</b>	532	720	1,089	1,647	2,065
<b>계속사업이익</b>	2,008	1,150	2,012	3,058	3,835
<b>중단사업이익</b>	-144	1	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	-45	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	1,863	1,151	2,012	3,058	3,835
순이익률(%)	2.2	1.4	2.3	3.4	4.1
<b>지배주주</b>	1,196	713	1,671	2,447	3,068
지배주주귀속 순이익률(%)	1.4	0.8	1.9	2.7	3.3
<b>비지배주주</b>	667	438	340	612	767
<b>총포괄이익</b>	2,609	1,245	2,768	3,058	3,835
<b>지배주주</b>	1,911	818	2,393	2,670	3,349
<b>비지배주주</b>	698	427	375	388	486
<b>EBITDA</b>	6,536	6,767	7,012	7,798	8,746

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	12.9	0.9	4.2	2.6	3.8
영업이익	-12.5	-0.1	2.8	24.1	23.1
세전계속사업이익	-33.8	-26.4	65.8	51.7	25.4
EBITDA	-3.7	3.5	3.6	11.2	12.2
EPS	-44.1	-46.9	134.8	46.4	25.4
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	3.4	2.0	3.3	4.9	5.9
ROE	6.6	3.7	8.1	10.7	12.1
EBITDA마진	7.8	8.0	8.0	8.7	9.3
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	123.1	125.6	125.8	133.7	148.5
부채비율	145.2	156.4	134.6	119.9	109.3
순차입금/자기자본	25.1	25.3	11.2	-1.0	-13.4
EBITDA/이자비용(배)	18.0	11.8	12.0	15.9	19.3
배당성향	10.6	20.3	14.1	9.6	7.7
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	7,415	3,937	9,243	13,529	16,966
BPS	105,273	108,993	120,604	132,834	148,500
CFPS	23,124	21,739	27,843	31,617	34,527
주당 현금배당금	700	800	1,300	1,300	1,300
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	11.7	25.9	10.6	7.2	5.8
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
PCR	3.7	4.7	3.5	3.1	2.8
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.4	2.7	2.1
배당수익률	0.8	0.8	1.3	1.3	1.3

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 추가대비
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%



**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(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 10일 기준)**

매수	96.23%	중립	3.77%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------