

LG전자

066570

Jan 24, 2025

Buy

유지

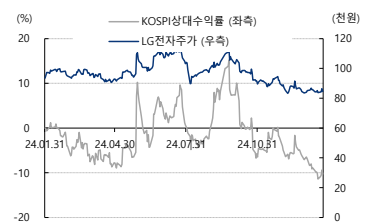
TP 110,000 원

하향

Company Data

현재가(01/23)	84,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	113,900 원
52 주 최저가(보통주)	83,200 원
KOSPI (01/23)	2,515.49p
KOSDAQ (01/23)	724.01p
자본금	9,042 억원
시가총액	145,174 억원
발행주식수(보통주)	16,365 만주
발행주식수(우선주)	1,719 만주
평균거래량(60 일)	409 만주
평균거래대금(60 일)	350 억원
외국인지분(보통주)	32.61%
주요주주	
LG 외 2 인	34.35%
국민연금공단	7.48%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-2.8	-25.8	-9.9
상대주가	-5.6	-18.2	-11.2

4Q24 Review 비수기효과 & 비용증가

4Q24 Review 비수기 효과, 비용 증가에 따른 마진을 하락

LG전자의 4Q24 매출액 22조 7,615억원 (YoY +1%, QoQ +2.6%), 영업이익 1,354억원(YoY -56.8%, QoQ -82.0%, OPM +0.6%)의 실적으로 컨센서스 영업이익 4,378억원을 큰 폭으로 하회. 기존 추정치 대비 조정이 원인은 H&A와 BS사업부의 재고 슬림화와 마케팅 비용 증가 영향이 주요하게 반영.

1Q25 Preview 건조한 매출 성장 지속, 아쉬운 영업이익

연결기준 1Q25 매출액 22조 2,760억원 (YoY +5.6%, QoQ -2.1%), 영업이익 1조 2,726억원(YoY -4.7%, QoQ +839.9%, OPM +5.7%)의 실적을 전망.

사업부별로 [H&A사업부] 어려운 가전 전방 수요 환경 속에서도 건조한 매출 성장을 전망하며 가전 구독의 증가로 업황 방어를 전망하며 지난해 높았던 물류비용은 계약 구조 변화로 분기별 관련 비용 개선을 전망 [HE사업부] LCD TV의 부진한 수요 환경과 패널가격 상승에 대한 부담이 지속되며 제한적인 실적 성장이 전망되는 가운데 웹OS 매출비중 증가는 긍정적 [VS사업부] 전장 시장 부진 지속 [BS사업부] 개강시즌 효과가 기대되나 지속적인 신사업 투자 비용 지속.

투자의견 BUY, 목표주가 110,000원 하향

2H24 비용증가로 인한 부진한 실적과 트럼프 정부의 멕시코 관세 부과에 대한 불확실성과 단기적인 실적 부진에 따라 주가를 하향 조정함. 다만 모든 악재가 반영된 주가 레벨에서 개선점에 대한 기대가 커져가는 구간으로 동사는 프리미엄 가전과 가전 구독, 웹OS 등의 신규 비즈니스를 창출하고 있으며 AI가 적용된 신제품을 출시하며 고객들에게 지속적으로 새로운 경험을 창출하게 할 것.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	83,467	84,228	87,728	90,789	94,412
YoY(%)	12.9	0.9	4.2	3.5	4.0
영업이익(십억원)	3,551	3,549	3,419	3,915	4,207
OP 마진(%)	4.3	4.2	3.9	4.3	4.5
순이익(십억원)	1,863	1,151	527	1,981	2,315
EPS(원)	7,232	4,267	1,906	7,413	8,674
YoY(%)	16.5	-41.0	-55.3	288.8	17.0
PER(배)	12.0	23.9	43.8	11.4	9.7
PCR(배)	1.9	2.1	2.3	2.3	2.3
PBR(배)	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.6	4.0	4.1	4.6	5.2
ROE(%)	6.6	3.7	1.7	6.0	6.6



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] LG 전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024F	2025F
연결매출액	21,096	21,694	22,176	22,762	22,276	21,792	22,987	23,733	87,728	90,789
YoY	3.3%	8.5%	7.1%	-1.5%	5.6%	0.5%	3.7%	4.3%	4.2%	3.5%
QoQ	-8.7%	2.8%	2.2%	2.6%	-2.1%	-2.2%	5.5%	3.2%		
H&A	8608	8843	8338	7415	9485	9197	8421	7489	33,203	34,593
HE	3492	3618	3747	4372	3632	3756	3897	4538	15,229	15,822
VS	2662	2692	2611	2655	2667	2813	2742	2815	10,621	11,037
BS	1576	1464	1399	1248	1596	1538	1469	1298	5,687	5,901
영업이익	1335	1196	752	135	1273	967	816	860	3419	3915
YoY	-10.8%	61.2%	-24.6%	-56.8%	-4.7%	-19.2%	8.6%	535.2%	-3.7%	14.5%
QoQ	326.5%	-10.4%	-37.1%	-82.0%	839.9%	-24.1%	-15.5%	5.4%		
H&A	940	694	527	-117	1015	671	429	307	2045	2423
HE	132	97	49	37	44	71	58	45	316	219
VS	52	82	1	-20	19	31	41	48	115	139
BS	13	-6	-77	-123	16	15	15	13	-193	59
영업이익률	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.7%	4.4%	3.6%	3.6%	3.9%	4.3%
H&A	10.9%	7.9%	6.3%	-1.6%	10.7%	7.3%	5.1%	4.1%	6.2%	7.0%
HE	3.8%	2.7%	1.3%	0.9%	1.2%	1.9%	1.5%	1.0%	2.1%	1.4%
VS	2.0%	3.0%	0.0%	-0.8%	0.7%	1.1%	1.5%	1.7%	1.1%	1.3%
BS	0.8%	-0.4%	-5.5%	-9.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	-3.4%	1.0%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 전자 Valuation Table

Target BPS_2025 년 예상 (원)	115,737
Target Multiple_2014 년,2015 년 Avg P/B (배)	0.9
Target Price(원)	110,000
현재주가	84,500
상승여력(%)	30%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG전자 066570]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,728	90,789	94,412
매출원가	63,231	64,425	67,054	69,397	72,135
매출총이익	20,236	19,803	20,674	21,392	22,277
매출총이익률 (%)	24.2	23.5	23.6	23.6	23.6
판매비와관리비	16,685	16,254	17,255	17,477	18,070
영업이익	3,551	3,549	3,419	3,915	4,207
영업이익률 (%)	4.3	4.2	3.9	4.3	4.5
EBITDA	6,536	6,767	6,018	6,071	5,994
EBITDA Margin (%)	7.8	8.0	6.9	6.7	6.3
영업외손익	-1,011	-1,679	-2,182	-455	-237
관계기업손익	-1,168	-1,045	-2,119	-992	-992
금융수익	1,038	1,285	764	758	714
금융비용	-1,232	-1,425	-829	-884	-948
기타	351	-494	2	664	990
법인세비용차감전순이익	2,540	1,870	1,237	3,461	3,970
법인세비용	532	720	428	1,197	1,374
계속사업순이익	2,008	1,150	809	2,263	2,596
중단사업순이익	-144	1	-282	-282	-282
당기순이익	1,863	1,151	527	1,981	2,315
당기순이익률 (%)	2.2	1.4	0.6	2.2	2.5
비지배지분순이익	667	438	201	754	880
지배지분순이익	1,196	713	327	1,228	1,434
지배순이익률 (%)	1.4	0.8	0.4	1.4	1.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	746	95	95	95	95
포괄순이익	2,609	1,245	622	2,076	2,409
비지배지분포괄이익	698	427	213	712	826
지배지분포괄이익	1,911	818	409	1,364	1,583

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	3,901	3,778	3,628
당기순이익	1,863	1,151	527	1,981	2,315
비현금항목의 가감	6,203	7,119	6,148	5,384	5,266
감가상각비	2,507	2,704	2,230	1,839	1,516
외환손익	-151	41	-1,062	-1,115	-1,170
자본법평가손익	1,168	1,045	2,119	992	992
기타	2,680	3,330	2,861	3,668	3,928
자산부채의 증감	-3,723	-1,218	-2,192	-2,146	-2,205
기타현금흐름	-1,236	-1,138	-582	-1,442	-1,747
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-5,109	-5,172	-5,216
투자자산	-138	-173	-42	-42	-42
유형자산	-3,117	-3,270	-3,303	-3,336	-3,369
기타	27	-1,847	-1,765	-1,795	-1,805
재무활동 현금흐름	448	1,503	3,727	1,599	1,599
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1,004	2,041	2,041	2,041	2,041
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-240	-241	-145	-145	-145
기타	-316	-297	1,831	-297	-297
현금의 증감	271	2,165	3,282	-182	-1,047
기초 현금	6,052	6,322	8,488	11,769	11,588
기말 현금	6,322	8,488	11,769	11,588	10,540
NOPLAT	2,807	2,182	2,236	2,561	2,751
FCF	-1,048	912	-660	-765	-1,036

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	33,209	33,676	33,412
현금및현금성자산	6,322	8,488	11,769	11,588	10,540
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	10,226	10,560	10,955
재고자산	9,389	9,125	9,505	9,836	10,229
기타유동자산	2,978	2,884	1,709	1,693	1,687
비유동자산	27,668	29,900	31,988	35,401	39,885
유형자산	15,832	16,819	17,892	19,389	21,242
관계기업투자금	3,964	3,004	4,091	5,177	6,264
기타금융자산	633	1,758	1,758	1,758	1,758
기타비유동자산	7,240	8,319	8,247	9,077	10,622
자산총계	55,156	60,241	65,197	69,078	73,296
유동부채	22,333	24,160	26,715	27,096	27,544
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	17,986	18,329	18,735
차입금	886	708	708	708	708
유동성채무	1,402	1,894	4,021	4,021	4,021
기타유동부채	4,097	3,964	3,999	4,038	4,080
비유동부채	10,332	12,582	14,767	16,972	19,203
차입금	4,585	5,537	7,578	9,619	11,660
사채	4,173	5,183	5,183	5,183	5,183
기타비유동부채	1,574	1,863	2,006	2,171	2,360
부채총계	32,664	36,742	41,481	44,068	46,746
지배지분	18,992	19,665	19,846	20,929	22,218
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	16,383	17,466	18,755
기타자본변동	-45	-45	-45	-45	-45
비지배지분	3,500	3,834	3,869	4,080	4,332
자본총계	22,492	23,499	23,716	25,009	26,550
총차입금	11,848	14,230	18,519	20,696	22,892

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

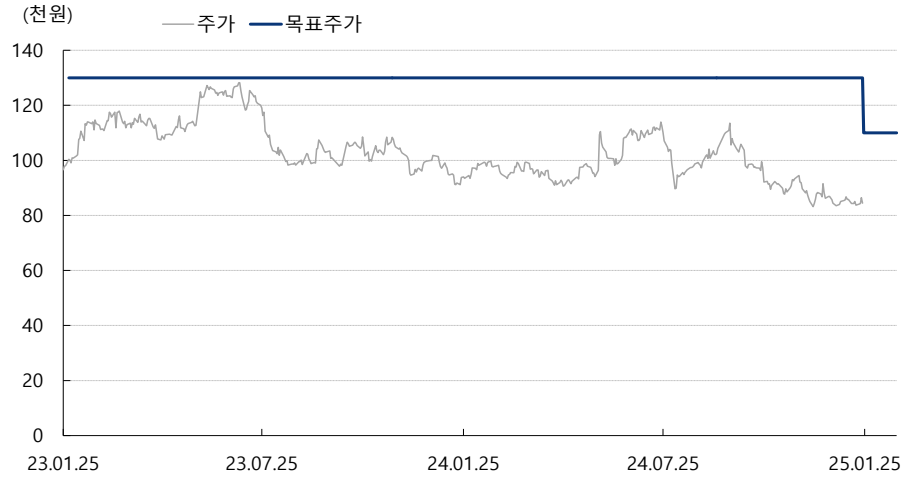
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	7,232	4,267	1,906	7,413	8,674
PER	12.0	23.9	43.8	11.4	9.7
BPS	105,025	108,745	109,750	115,737	122,866
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	36,144	37,423	33,279	33,570	33,148
EV/EBITDA	3.6	4.0	4.1	4.6	5.2
SPS	510,042	514,689	536,079	554,781	576,920
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
CFPS	-5,795	5,045	-3,650	-4,232	-5,727
DPS	700	800	800	800	800

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	12.9	0.9	4.2	3.5	4.0
영업이익 증가율	-12.5	-0.1	-3.7	14.5	7.4
순이익 증가율	31.7	-38.2	-54.2	275.9	16.8
수익성					
ROIC	16.0	11.5	11.4	12.3	12.2
ROA	2.2	1.2	0.5	1.8	2.0
ROE	6.6	3.7	1.7	6.0	6.6
안정성					
부채비율	145.2	156.4	174.9	176.2	176.1
순차입금비율	21.5	23.6	28.4	30.0	31.2
이자보상배율	9.8	6.2	4.6	4.8	4.6

LG 전자 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.02.01	매수	230,000			2024.01.26	매수	130,000	(26.23)	(23.23)
2021.04.30	매수	230,000			2024.04.26	매수	130,000	(23.22)	(12.38)
2021.07.06	매수	230,000			2024.07.29	매수	130,000	(23.51)	(15.31)
2021.07.30	매수	230,000			2024.09.23	매수	130,000	(22.40)	(12.69)
2021.10.29	매수	190,000			2024.10.10	매수	130,000	(22.87)	(12.69)
2022.01.28	매수	190,000			2024.10.25	매수	130,000	(26.78)	(12.69)
2022.04.29	매수	160,000	(38.50)	(27.19)	2025.01.03	매수	130,000	(27.77)	(12.69)
2022.08.01	매수	130,000	(30.29)	(20.38)	2025.01.24	매수	110,000		
2023.01.30	매수	130,000	(30.12)	(20.38)					
2023.04.28	매수	130,000	(7.57)	(1.38)					
2023.07.28	매수	130,000	(14.28)	(1.38)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9%	2.5%	0.6%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하