

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 120,000원

현재가 (1/23) 84,500원

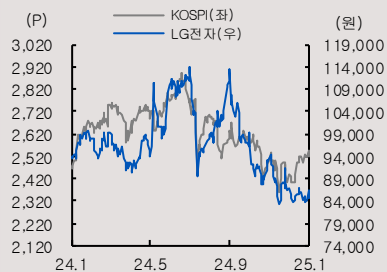
KOSPI (1/23)	2,515.49pt
시가총액	14,517십억원
발행주식수	180,834천주
액면가	5,000원
52주 최고가	113,900원
최저가	83,200원
60일 일평균거래대금	36십억원
외국인 지분율	32.6%
배당수익률 (2024F)	1.6%

주주구성	
LG 외 2 인	34.35%
국민연금공단	7.48%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-18%	-11%
절대기준	-3%	-26%	-10%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	120,000	120,000	-
EPS(24)	5,992	2,589	▲
EPS(25)	7,736	24,855	▼

LG전자 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LG전자 (066570)

이제 다시 성수기

24년 4분기 계절성 및 수요 부진

LG전자의 2024년 4분기 매출액은 2023년 4분기 대비 3.9% 증가한 16조 3,142억원이다. 이전 전망 수준이다. BS를 제외한 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가하였다. H&A 사업부의 성장 폭이 가장 컸다. LG전자의 2024년 4분기 영업적자는 1,139억원이다. 이전 전망과 큰 차이 없는 수준이다. 지난 해 대비로는 적자 규모가 확대하였다. 지난 해 대비 HE는 개선, HE는 유사, VS는 적자 전환, BS는 적자 규모가 증가하였다.

25년 1분기 가전 성수기 효과

LG전자의 2025년 1분기 매출액은 2024년 1분기 대비 7.0% 증가한 18조 1,093억원으로 예상한다. VS를 제외한 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가할 것으로 기대한다. H&A 사업부의 성장 폭이 가장 클 전망이다. LG전자의 2025년 1분기 영업이익은 1조 1,775억원으로 예상한다. 지난 해와 유사한 규모일 전망이다. H&A는 개선될 것으로 예상하지만 나머지 사업부는 모두 수익성이 부진할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

LG전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는 2025년 1분기 영업이익은 계절성 영향으로 전 분기 대비로는 크게 증가하고, 전년 수준을 유지할 것으로 기대하고, 연중 최적의 매수 구간이고, 주주환원과 기업 가치 제고를 위해서 다양한 노력을 하고 있기 때문이다. LG전자의 목표주가는 120,000원을 유지한다. 통상적인 매매 구간에 진입했고, 실적도 지난 해 수준은 유지할 것으로 예상되어 투자하기에는 적절한 시점인 것으로 판단한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,728	88,891	93,556
영업이익	3,551	3,549	3,420	3,267	2,948
세전이익	2,540	1,870	1,323	3,075	2,988
지배주주순이익	1,196	713	1,084	1,399	1,405
EPS(원)	6,616	3,942	5,992	7,736	7,772
증가율(%)	16.0	-40.4	52.0	29.1	0.5
영업이익률(%)	4.3	4.2	3.9	3.7	3.2
순이익률(%)	2.2	1.4	0.7	2.5	2.3
ROE(%)	6.6	3.7	5.4	6.7	6.4
PER	13.1	25.8	13.9	10.9	10.9
PBR	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.6	4.0	3.6	3.5	4.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

2024년 4분기 매출액 16조 3,142억원 (LG이노텍 제외)

매출액은 전년 동기 대비
3.9% 증가,
BS 제외 전 사업부 개선

LG전자의 2024년 4분기 매출액은 2023년 4분기 대비 3.9% 증가한 16조 3,142억원이다. 이전 전망 수준이다. BS를 제외한 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가하였다. H&A 사업부의 성장 폭이 가장 컸다. 사업부별로는

- 1) H&A 사업부 매출액은 2023년 4분기 대비 11.1% 증가한 7조 4,153억원이다. 매출액 증가는 국내 시장의 구독 서비스 확대와 마케팅 활동으로 성장했고, 북미 시장과 신흥 국가에서 성장하였다. 신흥 국가는 프리미엄 제품이 성장을 견인하였다.
- 2) HE 사업부 매출액은 2023년 4분기 대비 5.1% 증가한 4조 3,716억원이다. 연말 성수기 효과와 광고/컨텐츠 사업 확대가 성장을 견인했다. 지역별로는 유럽/중아/아시아가 성장을 주도했다.
- 3) VS 사업부 매출액은 2023년 4분기 대비 1.8% 증가하였다. 전기차 관련 부품은 일부 연기되었으나 수주 물량 소화하면서 성장 가능했다.
- 4) BS 사업부 매출액은 2023년 4분기 대비 10.8% 감소하였다. 경쟁 심화로 IT 매출이 부진했고, ID는 개선했다.

표 1. LG전자 분기별 실적 추이 및 전망(LG이노텍 제외)

(단위: 억원)		2024				2025				4분기 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE	QoQ	YoY
매출액	H&A	86,075	88,429	83,376	74,153	95,692	91,097	84,893	76,198	-11.1%	11.1%
	HE	34,920	36,182	37,473	43,716	36,684	31,902	37,357	37,019	16.7%	5.1%
	VS	26,619	26,919	26,113	26,554	26,554	27,085	27,627	29,008	1.7%	2.4%
	BS	15,755	14,644	13,989	12,483	16,102	15,376	14,688	13,107	-10.8%	-1.6%
	Others	5,942	7,191	5,870	6,236	6,061	6,364	6,682	7,016	6.2%	-38.3%
	합계	169,312	173,365	166,821	163,142	181,093	171,824	171,248	162,349	-2.2%	3.9%
영업이익	H&A	9,403	6,944	5,272	-1,173	11,483	6,377	4,245	0	적자전환	적자지속
	HE	1,322	970	494	373	37	319	1,121	740	-24.5%	흑자전환
	VS	520	817	11	-200	53	54	0	290	적자전환	적자전환
	BS	128	-59	-769	-1,231	81	308	294	262	적자지속	적자지속
	Others	206	1,767	1,194	1,092	121	127	134	140	-8.5%	12.9%
	합계	11,579	10,439	6,202	-1,139	11,775	7,185	5,793	1,433	적자전환	적자지속
영업이익률	H&A	10.9%	7.9%	6.3%	-1.6%	12.0%	7.0%	5.0%	0.0%		
	HE	3.8%	2.7%	1.3%	0.9%	0.1%	1.0%	3.0%	2.0%		
	VS	2.0%	3.0%	0.0%	-0.8%	0.2%	0.2%	0.0%	1.0%		
	BS	0.8%	-0.4%	-5.5%	-9.9%	0.5%	2.0%	2.0%	2.0%		
	Others	3.5%	24.6%	20.3%	17.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%		
	합계	6.8%	6.0%	3.7%	-0.7%	6.5%	4.2%	3.4%	0.9%		

자료: LG전자, IBK투자증권
주: 내부거래 제외 후 작성된 자료.

2024년 4분기 영업적자 1,139억원(LG이노텍 제외)으로 예상

전년 동기 대비 적자 규모 축소

LG전자의 2024년 4분기 영업적자는 1,139억원이다. 이전 전망과 큰 차이 없는 수준이다. 지난 해 대비로는 적자 규모가 확대하였다. 지난 해 대비 HE는 개선, HE는 유사, VS는 적자 전환, BS는 적자 규모가 증가하였다. 사업부별로는

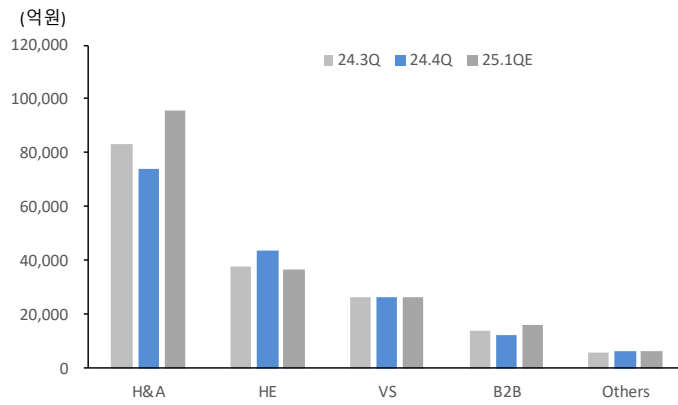
- 1) H&A사업부 영업이익은 2023년 4분기와 유사한 규모의 영업적자이다. 물류비가 증가가 주요 원인이다. 지난 해 대비 마케팅 비용은 축소하였다.
- 2) HE 사업부 영업이익은 2023년 4분기 대비 영업흑자 전환하였다. 마케팅 비용이 증가했음에도 Web OS와 프리미엄 제품 물량 증가로 수익성이 개선되었다.
- 3) VS 사업부는 2023년 4분기 대비 영업적자 전환하였다. 수주 관련 부품 개발 및 SDV R&D 비용 증가가 원인이다.
- 4) BS 사업부 영업이익은 2023년 4분기 대비 영업 적자 증가하였다. 경쟁심화에 따른 판가 하락과 물류 비용 증가 및 원재료 가격 상승 등이 복합적으로 작용한 것으로 분석된다.

표 2. LG전자 실적 전망 변경

(단위: 억원)	2024년 4분기 실적			2024년 연간 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	실적치	기존 추정치	변화폭
H&A	74,153	74,331	-0.2%	332,033	332,212	-0.1%
HE	43,716	43,906	-0.4%	152,290	152,480	-0.1%
VS	26,554	26,374	0.7%	106,205	106,025	0.2%
BS	12,483	12,815	-2.6%	56,871	57,203	-0.6%
Others	6,236	6,500	-4.1%	25,239	25,503	-1.0%
합계	163,142	163,926	-0.5%	672,639	673,423	-0.1%
H&A	-1,173	-818	43.4%	20,446	20,801	-1.7%
HE	373	88	323.9%	3,159	2,874	9.9%
VS	-200	-53	277.4%	1,148	1,296	-11.4%
BS	-1,231	-961	28.1%	-1,931	-1,661	16.3%
Others	1,092	536	103.7%	4,259	3,703	15.0%
합계	-1,139	-1,207	-5.6%	27,081	27,013	0.3%

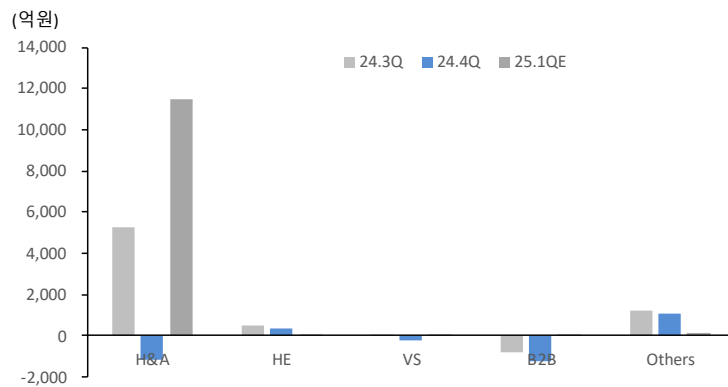
자료: IBK투자증권

그림 1. LG전자 사업부별 분기별 매출액 추이



자료: LG전자, IBK투자증권

그림 2. LG전자 사업부별 분기별 영업이익 추이



자료: LG전자, IBK투자증권

2025년 1분기 매출액 18조 1,093억원(LG이노텍 제외)으로 예상

매출액은 전년 동기 대비
7.0% 증가,
VS 제외 전 사업부 개선

LG전자의 2025년 1분기 매출액은 2024년 1분기 대비 7.0% 증가한 18조 1,093억원으로 예상한다. VS를 제외한 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가할 것으로 기대한다. H&A 사업부의 성장 폭이 가장 클 전망이다. 사업부별로는

- 1) H&A 사업부 매출액은 2024년 1분기 대비 11.2% 증가한 9조 5,692억원으로 예상한다. 매출액 증가는 가전 수요 개선, 해외 수요 증가, 구독 서비스 확대, 저가 물량 증가가 원인으로 분석된다.
- 2) HE 사업부 매출액은 2024년 분기 대비 5.1% 증가한 3조 6,684억원으로 예상한다. 프리미엄 물량 증가와 web OS 사업 확대가 원인이다. OLED TV 물량도 전년 대비 증가할 전망이다.
- 3) VS 사업부 매출액은 2024년 1분기 대비 큰 변화가 없을 전망이다. 전장 부진이 가장 큰 원인이다. 나머지 사업부는 소폭 개선될 것으로 기대한다.
- 4) BS 사업부 매출액은 2024년 1분기 대비 2.2% 증가할 것으로 예상한다.

2025년 1분기 영업이익 1조 1,775억원(LG이노텍 제외)으로 예상

24년 1분기 수준

LG전자의 2025년 1분기 영업이익은 1조 1,775억원으로 예상한다. 지난 해와 유사한 규모일 전망이다. H&A는 개선될 것으로 예상하지만 나머지 사업부는 모두 수익성이 부진할 전망이다. 사업부별로는

- 1) H&A사업부 영업이익은 2024년 1분기 대비 22.1% 증가할 것으로 기대한다. 구독 서비스, 프리미엄 제품 비중 확대로 수익성이 지난 해 수준은 유지할 전망이다.
- 2) HE 사업부 영업이익은 2024년 1분기 대비 큰 폭으로 감소할 것으로 예상된다. 비수기이고 경쟁 심화로 수익성 확보가 어려울 것으로 예상된다. 패널 가격 상승도 수익성 악화의 원인이다.
- 3) VS 사업부는 2024년 1분기 대비 감소한 BEP 수준으로 예상한다. 전장 사업부 부진으로 수익성을 확보하기는 어려울 전망이다.
- 4) BS 사업부 영업이익은 2024년 1분기 대비 부진할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

다시 성수기

LG전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는

- 1) 2025년 1분기 영업이익은 계절성 영향으로 전 분기 대비로는 크게 증가하고, 전년 수준을 유지할 것으로 기대하고
- 2) 연중 최적의 매수 구간이고
- 3) 주주환원과 기업 가치 제고를 위해서 다양한 노력을 하고 있기 때문이다.

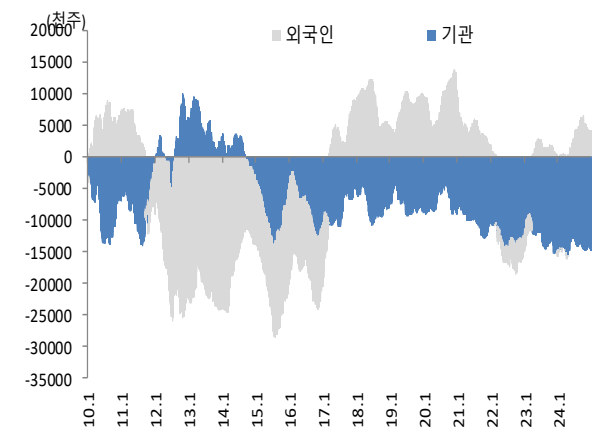
LG전자의 목표주가는 120,000원을 유지한다. 통상적인 매매 구간에 진입했고, 실적도 지난 해 수준을 유지할 것으로 예상되어 투자하기에는 적절한 시점인 것으로 판단한다.

표 3. LG전자 적정주가는 122,024원

	EBITDA	적용 V/EBITDA, PBR	적정 EV	비고
H&A	40,105	4.5	180,471	EBITDA
HE	12,217	4.0	48,867	EBITDA
VS	5,397	3.0	16,192	PBR
BS	3,444	2.0	6,888	EBITDA
합계			252,418	
순부채			57,037	
영업가치			195,381	
자산가치			25,288	보유자산의 80%
	시가총액	보유지분율	보유 자산	
LG디스플레이	44,950	38%	17,036	
LG이노텍	35,547	41%	14,574	
소계			31,610	
적정 시가총액(억원)			220,669	
적정 주가(원)			122,024	

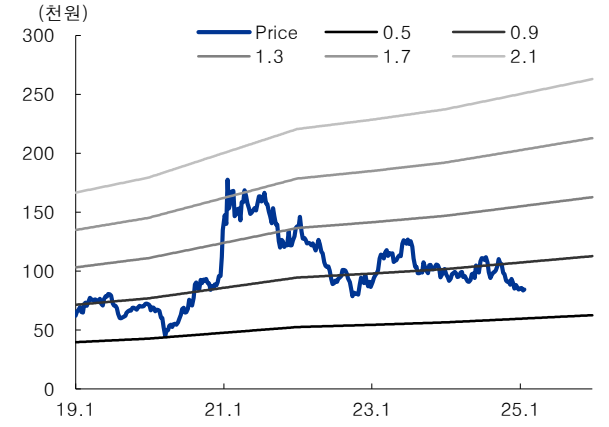
자료: IBK투자증권

그림 3. 투자주체별 매매동향



자료: wisefn, IBK투자증권

그림 4. PBR Band



자료: wisefn, IBK투자증권

LG전자 (066570)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,728	88,891	93,556
증가율(%)	12.9	0.9	4.2	1.3	5.2
매출원가	63,231	64,425	66,339	68,671	68,466
매출총이익	20,236	19,803	21,389	20,220	25,090
매출총이익률 (%)	24.2	23.5	24.4	22.7	26.8
판매비	16,685	16,254	17,969	16,953	22,142
판매비율(%)	20.0	19.3	20.5	19.1	23.7
영업이익	3,551	3,549	3,420	3,267	2,948
증가율(%)	-12.5	-0.1	-3.6	-4.5	-9.8
영업이익률(%)	4.3	4.2	3.9	3.7	3.2
순금융손익	-194	-140	-239	-28	33
이자손익	-156	-132	-49	38	50
기타	-38	-8	-190	-66	-17
기타영업외손익	351	-494	-865	-65	-77
중속/관계기업손익	-1,168	-1,045	-992	-100	84
세전이익	2,540	1,870	1,323	3,075	2,988
법인세	532	720	458	859	827
법인세율	20.9	38.5	34.6	27.9	27.7
계속사업이익	2,008	1,150	865	2,216	2,161
중단사업손익	-144	1	-273	0	0
당기순이익	1,863	1,151	592	2,216	2,161
증가율(%)	31.7	-38.2	-48.5	274.2	-2.5
당기순이익률 (%)	2.2	1.4	0.7	2.5	2.3
지배주주당기순이익	1,196	713	1,084	1,399	1,405
기타포괄이익	746	95	-70	0	0
총포괄이익	2,609	1,245	523	2,216	2,161
EBITDA	6,536	6,767	6,985	6,971	6,652
증가율(%)	-3.7	3.5	3.2	-0.2	-4.6
EBITDA마진율(%)	7.8	8.0	8.0	7.8	7.1

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	6,616	3,942	5,992	7,736	7,772
BPS	105,025	108,745	112,974	119,040	125,191
DPS	700	800	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배)					
PER	13.1	25.8	13.9	10.9	10.9
PBR	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.6	4.0	3.6	3.5	4.0
성장성지표(%)					
매출증가율	12.9	0.9	4.2	1.3	5.2
EPS증가율	16.0	-40.4	52.0	29.1	0.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	0.8	1.6	1.5	1.5
ROE	6.6	3.7	5.4	6.7	6.4
ROA	3.4	2.0	1.0	3.6	3.5
ROIC	10.4	5.9	2.8	9.6	8.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	145.2	156.4	162.6	139.5	119.7
순차입금 비율(%)	23.8	24.1	30.3	22.3	26.9
이자보상배율(배)	9.8	6.2	6.2	7.1	6.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.2	9.6	8.9	8.5	8.7
재고자산회전율	8.7	9.1	8.8	8.3	8.9
총자산회전율	1.5	1.5	1.4	1.4	1.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	33,062	32,312	30,967
현금및현금성자산	6,322	8,488	7,823	8,938	6,937
유가증권	171	26	45	44	47
매출채권	8,217	9,265	10,538	10,416	11,145
재고자산	9,389	9,125	10,711	10,588	10,354
비유동자산	27,668	29,900	29,200	29,054	29,435
유형자산	15,832	16,819	16,465	16,339	16,235
무형자산	2,455	2,868	3,574	3,706	3,797
투자자산	4,597	4,762	4,857	4,754	4,857
자산총계	55,156	60,241	62,261	61,366	60,402
유동부채	22,333	24,160	25,393	22,797	19,889
매입채무및기타채무	8,212	9,427	9,896	9,782	9,085
단기차입금	886	708	836	777	758
유동성장기부채	1,402	1,894	2,139	2,039	1,739
비유동부채	10,332	12,582	13,162	12,949	13,025
사채	4,173	5,183	6,183	5,983	5,983
장기차입금	4,585	5,537	5,072	5,072	5,072
부채총계	32,664	36,742	38,555	35,746	32,913
지배주주지분	18,992	19,665	20,429	21,527	22,639
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
자본조정등	-45	-45	-45	-45	-45
기타포괄이익누계액	-750	-421	-300	-300	-300
이익잉여금	15,834	16,201	16,845	17,943	19,055
비지배주주지분	3,500	3,834	3,277	4,094	4,850
자본총계	22,492	23,499	23,706	25,620	27,488
비이자부채	20827	22565	23509	21060	18546
총차입금	11,837	14,177	15,046	14,686	14,367
순차입금	5,344	5,663	7,178	5,704	7,384

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	3,691	6,276	4,710
당기순이익	1,863	1,151	592	2,216	2,161
비현금성 비용 및 수익	6,203	7,119	7,498	3,896	3,664
유형자산감가상각비	2,507	2,704	3,002	3,076	3,055
무형자산상각비	478	515	564	628	649
운전자본변동	-3,723	-1,218	-4,034	126	-1,165
매출채권등의 감소	-196	-896	-2,055	122	-729
재고자산의 감소	227	307	-1,630	124	233
매입채무등의 증가	-298	1,190	571	-114	-698
기타 영업현금흐름	-1235	-1138	-365	38	50
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-2,653	-554	-2,676
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,117	-3,270	-2,497	-2,950	-2,950
유형자산의 감소	320	47	31	0	0
무형자산의 감소(증가)	-501	-853	-1,286	-760	-740
투자자산의 감소(증가)	-154	-223	-2,186	3	-19
기타	224	-991	3285	3153	1033
재무활동 현금흐름	448	1,503	-1,672	-4,607	-4,036
차입금의 증가(감소)	1,004	2,041	821	0	0
자본의 증가	0	0	0	16	15
기타	-556	-538	-2493	-4623	-4051
기타 및 조정	-57	38	-31	0	0
현금의 증가	271	2,165	-665	1,115	-2,002
기초현금	6,052	6,322	8,488	7,823	8,938
기말현금	6,322	8,488	7,823	8,938	6,937

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

