

LG전자(066570)

비즈니스 모델 확장, 그리고 추가 기업가치제고를 기대합니다

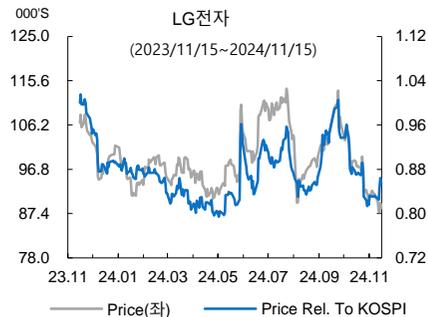
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	125,000원(유지)
증가(2024.11.15)	88,500원
상승여력	41.2 %

Stock Indicator

자본금	904십억원
발행주식수	16,365만주
시가총액	14,483십억원
외국인지분율	33.3%
52주 주가	87,700~113,900원
60일평균거래량	480,127주
60일평균거래대금	48.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.1	-7.4	-10.0	-17.1
상대수익률	-1.8	1.2	1.5	-14.2



[투자포인트]

- 투자 의견 Buy, 목표주가 125,000원을 유지한다. 현 주가는 P/B 0.72배로 지난 10년 간 평균인 1.0배 대비 크게 저평가되어 있다. 역사적 하단은 0.6배인데, 이는 MC본부가 대규모 적자를 내던 시절이다.
- 동사는 H/W 경쟁력을 바탕으로 비즈니스 모델을 확장하고 있다. 가전은 구독가전, TV는 webOS가 여기에 해당된다. 구독가전은 H&A 본부 매출의 5~6%, 영업이익의 10~15% 기여하는 것으로 추정되며, webOS는 HE 본부 매출의 6~7%, 영업이익의 과반 이상을 기여하는 것으로 추정된다.
- 한편, 동사는 기업가치제고 공시를 통해 '27년 ROE 10% 달성 계획을 밝혔고 추후 기보유 자사주 소각 및 추가 자사주 매입, 분기 배당 등을 검토하고 있음을 밝혔다. 실시 여부, 규모, 기간이 확정되지 않은 채 공시된 부분은 아쉬우나, 향후 추가적인 계획이 구체화될 것 기대한다. 관련하여 우선주에 대한 관심도 유효하다. 참고로, (주)LG는 내년 3월까지 동사 주식 2,000억원을 장내 매수하겠다고 공시한 상황이고, 수급 현황을 보면 10월 30일부터 현재까지 약 76만주 (평단가 90,239원 추정)를 매수한 것으로 추정된다.
- 한편, 트럼프 2기 집권과 관련하여 보편 관세 우려가 있다. 동사는 이미 트럼프 1기 당시 셰이프가드를 거치며 세탁기에 대한 현지 생산 체계를 갖추어 놓은 바 있다. 다만, 프리미엄 가전에 대해서는 여전히 한국에서의 수출 물동이 있는 만큼, 우려가 현실화 될 경우 대응 방안에 대한 고민이 필요할 수 있다

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	84,228	87,504	90,898	93,625
영업이익(십억원)	3,549	3,686	3,986	4,312
순이익(십억원)	713	1,557	2,334	2,788
EPS(원)	3,942	8,612	12,908	15,417
BPS(원)	108,745	114,058	123,427	134,679
PER(배)	25.8	10.3	6.9	5.7
PBR(배)	0.9	0.8	0.7	0.7
ROE(%)	3.7	7.7	10.9	11.9
배당수익률(%)	0.8	2.4	3.6	4.4
EV/EBITDA(배)	3.3	2.4	2.0	1.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

LG전자(066570)

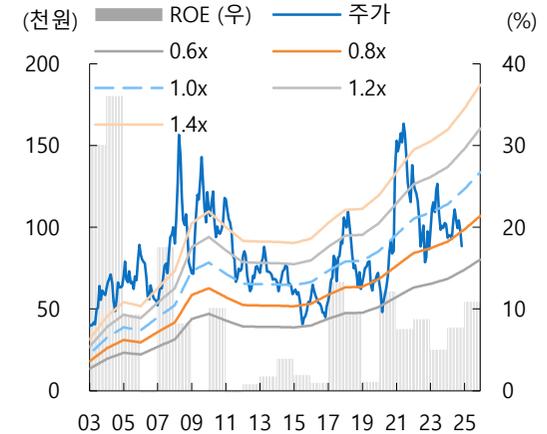
LG전자 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
H&A	매출액	8,608	8,843	8,338	7,054	8,759	9,195	8,465	7,506	30,140	32,842	33,924
	영업이익	940	694	527	6	866	767	496	175	2,008	2,168	2,303
	OPM	10.9%	7.9%	6.3%	0.1%	9.9%	8.3%	5.9%	2.3%	6.7%	6.6%	6.8%
HE	매출액	3,492	3,618	3,747	4,494	3,673	3,486	3,724	4,625	14,233	15,352	15,508
	영업이익	132	97	49	25	133	76	149	76	363	304	434
	OPM	3.8%	2.7%	1.3%	0.6%	3.6%	2.2%	4.0%	1.6%	2.5%	2.0%	2.8%
VS	매출액	2,662	2,692	2,611	2,675	2,712	2,839	2,983	3,147	10,148	10,641	11,680
	영업이익	52	82	1	22	44	56	70	100	133	156	270
	OPM	2.0%	3.0%	0.0%	0.8%	1.6%	2.0%	2.3%	3.2%	1.3%	1.5%	2.3%
BS	매출액	1,576	1,464	1,399	1,342	1,628	1,490	1,456	1,392	5,412	5,781	5,965
	영업이익	13	-6	-77	-80	10	-15	-39	-48	-51	-150	-92
	OPM	0.8%	-0.4%	-5.5%	-6.0%	0.6%	-1.0%	-2.7%	-3.4%	-0.9%	-2.6%	-1.5%
독립/기타	매출액	594	719	587	883	724	971	967	947	4,594	2,783	3,608
	영업이익	21	177	119	69	13	65	105	64	289	386	248
	OPM	3.5%	24.6%	20.3%	7.8%	1.8%	6.7%	10.9%	6.8%	6.3%	13.9%	6.9%
합계 (LGIT제외)	매출액	16,931	17,337	16,682	16,449	17,495	17,981	17,594	17,616	64,526	67,399	70,686
	영업이익	1,158	1,044	620	42	1,065	949	781	368	2,742	2,864	3,163
	OPM	6.8%	6.0%	3.7%	0.3%	6.1%	5.3%	4.4%	2.1%	4.2%	4.2%	4.5%
LGIT	매출액	4,165	4,358	5,494	6,088	4,320	3,833	5,709	6,350	19,702	20,105	20,212
	영업이익	178	152	132	361	158	74	193	397	806	822	823
	OPM	4.3%	3.5%	2.4%	5.9%	3.7%	1.9%	3.4%	6.3%	4.1%	4.1%	4.1%
전사합계	매출액	21,096	21,694	22,176	22,538	21,815	21,814	23,303	23,966	84,228	87,504	90,898
	영업이익	1,335	1,196	752	402	1,224	1,023	974	765	3,549	3,686	3,986
	OPM	6.3%	5.5%	3.4%	1.8%	5.6%	4.7%	4.2%	3.2%	4.2%	4.2%	4.4%

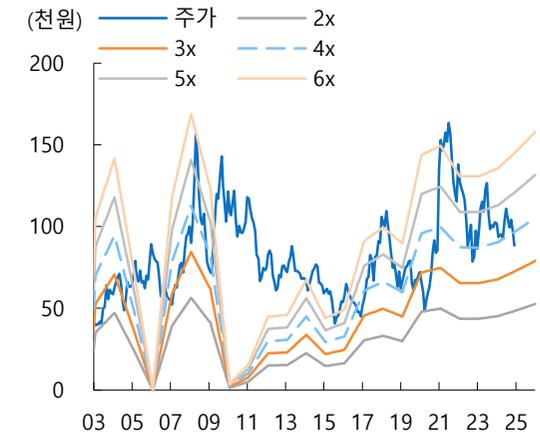
자료: iM증권

LG전자 밸류에이션 밴드

12개월 선행 PBR Band



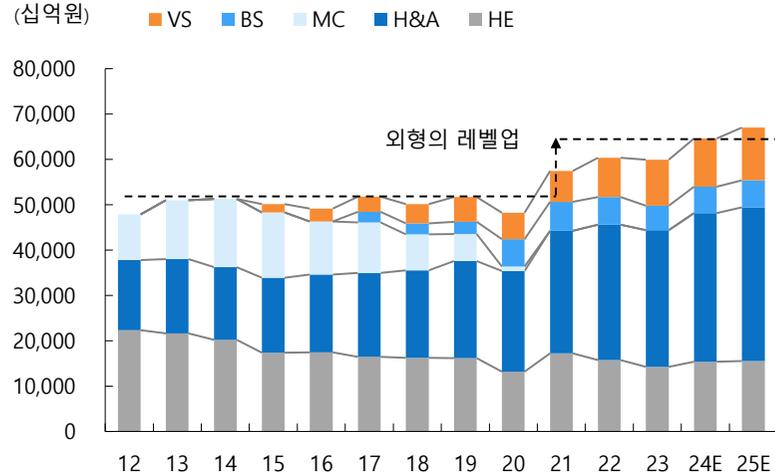
12개월 선행 POR Band



자료: Dataguide, iM증권

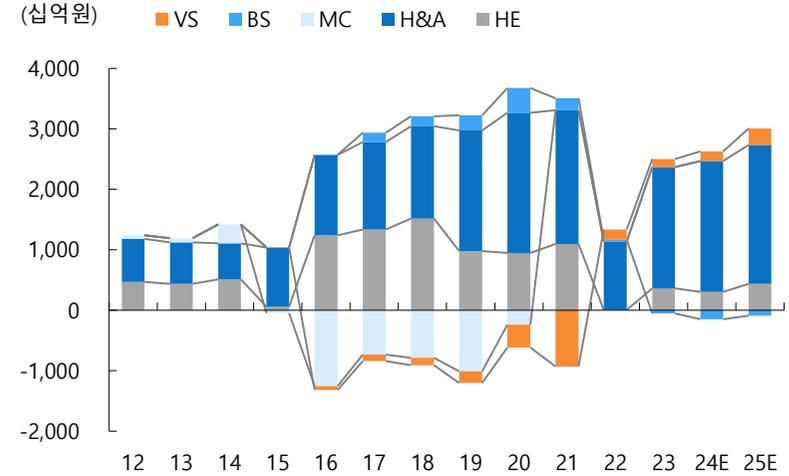
Key Charts

<그림1> LG전자 매출 추이 및 전망



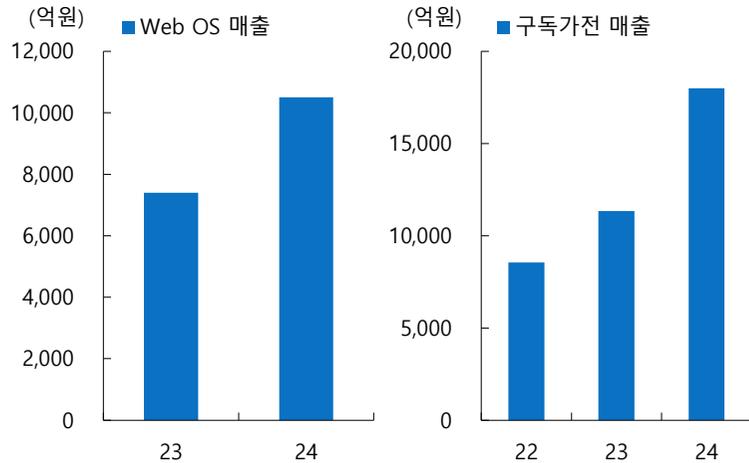
자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

<그림2> LG전자 부문별 영업이익 추이 및 전망



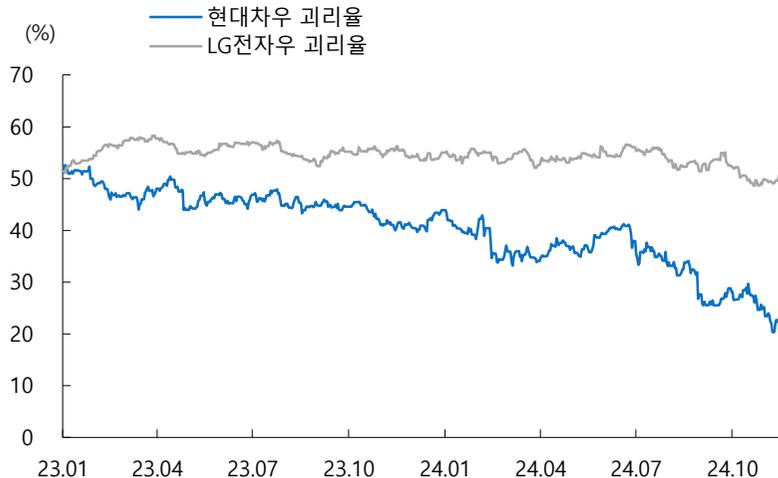
자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

<그림3> webOS 매출 (좌)와 구독가전 매출 (우)



자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

<그림4> LG전자 본주-우선주 간 괴리율 추이 (vs. 현대차)



자료 : Dataguide, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		30,341	32,130	31,552	32,765
현금 및 현금성자산		8,488	9,479	8,077	8,614
단기금융자산		118	121	125	129
매출채권		11,086	11,469	11,865	12,184
재고자산		9,125	9,480	9,848	10,144
비유동자산		29,900	29,729	29,720	30,520
유형자산		16,819	16,970	17,262	17,759
무형자산		2,868	2,854	2,945	3,014
자산총계		60,241	61,859	61,272	63,285
유동부채		24,160	25,107	25,319	25,936
매입채무		9,427	9,794	10,174	10,479
단기차입금		708	566	396	317
유동성장기부채		1,894	2,033	1,423	1,171
비유동부채		12,582	11,853	8,812	7,561
사채		5,183	5,183	3,628	2,539
장기차입금		5,537	4,983	3,488	3,314
부채총계		36,742	36,960	34,131	33,498
지배주주지분		19,665	20,626	22,320	24,355
자본금		904	904	904	904
자본잉여금		3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금		16,201	17,370	19,123	21,216
기타자본항목		-466	-674	-732	-790
비지배주주지분		3,834	4,273	4,821	5,433
자본총계		23,499	24,899	27,140	29,787

현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		5,914	7,887	8,531	9,058
당기순이익		1,151	1,997	2,882	3,400
유형자산감가상각비		2,704	2,950	2,964	3,008
무형자산상각비		515	614	609	629
지분법관련손실(이익)		-1,045	-398	-81	162
투자활동 현금흐름		-5,290	-3,845	-4,100	-4,348
유형자산의 처분(취득)		-3,223	-3,102	-3,256	-3,505
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-1,239	-90	-91	-93
재무활동 현금흐름		1,503	-998	-4,515	-2,473
단기금융부채의증감		-	-2	-780	-332
장기금융부채의증감		2,041	-554	-3,050	-1,263
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-13	-13	-13	-13
현금및현금성자산의증감		2,165	992	-1,402	538
기초현금및현금성자산		6,322	8,488	9,479	8,077
기말현금및현금성자산		8,488	9,479	8,077	8,614

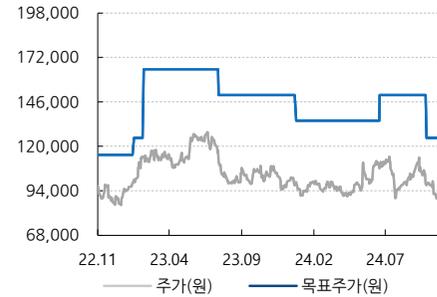
자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		84,228	87,504	90,898	93,625
증가율(%)		0.9	3.9	3.9	3.0
매출원가		64,425	66,469	68,894	70,823
매출총이익		19,803	21,036	22,004	22,802
판매비와관리비		16,254	17,350	18,018	18,490
연구개발비		2,548	2,647	2,749	2,832
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		3,549	3,686	3,986	4,312
증가율(%)		-0.1	3.8	8.1	8.2
영업이익률(%)		4.2	4.2	4.4	4.6
이자수익		440	528	451	481
이자비용		572	550	395	330
지분법이익(손실)		-1,045	-398	-81	162
기타영업외손익		-494	-272	-172	-172
세전계속사업이익		1,870	2,900	3,695	4,359
법인세비용		720	638	813	959
세전계속이익률(%)		2.2	3.3	4.1	4.7
당기순이익		1,151	1,997	2,882	3,400
순이익률(%)		1.4	2.3	3.2	3.6
지배주주귀속 순이익		713	1,557	2,334	2,788
기타포괄이익		95	-208	-58	-58
총포괄이익		1,245	1,789	2,824	3,342
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		3,942	8,612	12,908	15,417
BPS		108,745	114,058	123,427	134,679
CFPS		21,739	28,324	32,666	35,528
DPS		800	2,153	3,227	3,854
Valuation(배)					
PER		25.8	10.3	6.9	5.7
PBR		0.9	0.8	0.7	0.7
PCR		4.7	3.1	2.7	2.5
EV/EBITDA		3.3	2.4	2.0	1.6
Key Financial Ratio(%)					
ROE		3.7	7.7	10.9	11.9
EBITDA이익률		8.0	8.3	8.3	8.5
부채비율		156.4	148.4	125.8	112.5
순부채비율		20.1	12.7	2.7	-4.7
매출채권회전율(x)		8.2	7.8	7.8	7.8
재고자산회전율(x)		9.1	9.4	9.4	9.4

LG전자 투자이견 및 목표주가 변동후이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-01-30	Buy	125,000	-14.7%	-8.8%
2023-02-20	Buy	165,000	-29.0%	-22.3%
2023-07-28	Buy	150,000	-32.0%	-27.2%
2024-01-08	Buy	135,000	-27.8%	-17.5%
2024-07-03	Buy	150,000	-31.0%	-24.1%
2024-10-10	Buy	125,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율등급공시 2024-09-30기준]

매수
92%

중립(보유)
7.3%

매도
0.7%