

## Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 120,000원

현재가 (7/25) 110,200원

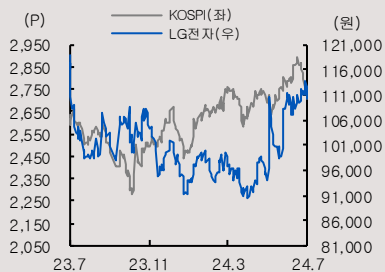
KOSPI (7/25)	2,710.65pt
시가총액	17,527십억원
발행주식수	180,834천주
액면가	5,000원
52주 최고가	119,000원
최저가	90,600원
60일 일평균거래대금	113십억원
외국인 지분율	32.5%
배당수익률 (2024F)	0.7%

주주구성	
LG 외 2 인	33.68%
국민연금공단	7.47%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	2%	7%	-10%
절대기준	-1%	17%	-7%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	120,000	120,000	-
EPS(24)	14,190	14,190	-
EPS(25)	15,650	15,650	-

## LG전자 주가추이



본 조사분석자료는 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)

## 기대 이상의 2분기. 3분기는 비수기

## 24년 2분기 기대 이상

LG전자의 2024년 2분기 매출액은 2023년 2분기 대비 6.0% 증가한 17조 3,365억 원이다. 이전 전망 대비 소폭 증가한 규모이다. 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가하였다. LG전자의 2024년 2분기 영업이익은 1조 439억 원이다. 이전 전망 대비 소폭 감소한 규모이다. 지난 해 대비 HA는 개선, HE 부진, VS는 개선되었다. 기타 사업부가 예상치를 크게 상회하였다.

## 24년 3분기 계절적 비수기

LG전자의 2024년 3분기 매출액은 2023년 3분기 대비 5.0% 증가한 17조 113억 원으로 예상된다. 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가할 것으로 기대한다. VS사업부의 성장 폭이 가장 클 전망이다. LG전자의 2024년 3분기 영업이익은 6,840억 원으로 예상된다. 비용 악화로 지난 해 대비 감소할 전망이다. 지난 해 대비 HE는 소폭 개선, 나머지 사업부는 지난 해 대비 부진할 전망이다.

## 투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

LG전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는 2024년 상반기 영업이익은 전년 동기 대비 증가했고, 연간으로도 증익할 것으로 기대하고, 다양한 채널과 신사업을 통해서 성장을 모색하고 있고, 계절적 성수기를 지나고 있지만 안정적 영업이익 확보에는 어려움이 없을 것으로 예상하고, VS 사업부의 실적 변동성이 낮아지고 높은 성장성이 기대되기 때문이다. LG전자의 목표주가는 120,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	88,315	94,362	100,536
영업이익	3,551	3,549	4,366	3,737	5,666
세전이익	2,540	1,870	3,119	2,449	4,808
지배주주순이익	1,196	713	2,566	2,830	6,990
EPS(원)	6,616	3,942	14,190	15,650	38,653
증가율(%)	16.0	-40.4	259.9	10.3	147.0
영업이익률(%)	4.3	4.2	4.9	4.0	5.6
순이익률(%)	2.2	1.4	2.4	2.0	3.7
ROE(%)	6.6	3.7	12.1	11.8	24.3
PER	13.1	25.8	7.6	6.8	2.8
PBR	0.8	0.9	0.9	0.8	0.6
EV/EBITDA	3.6	4.0	4.5	4.6	3.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

### 2024년 2분기 매출액 17조 3,365억원(LG이노텍 제외)으로 예상

매출액은 전년 동기 대비 6.0% 증가, 전 사업부 개선

LG전자의 2024년 2분기 매출액은 2023년 2분기 대비 6.0% 증가한 17조 3,365억원이다. 이전 전망 대비 소폭 증가한 규모이다. 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가하였다. 사업부별로는

- 1) H&A 사업부 매출액은 2023년 2분기 대비 10.7% 증가한 8조 8,429억원이다. 이전 전망 대비 소폭 감소한 규모이다. 매출액 증가는 채널 확대, 제품믹스 강화, 차별화된 판촉에 따른 영향으로 분석된다.
- 2) HE 사업부 매출액은 2023년 2분기 대비 15.0% 증가한 3조 6,182억원이다. 스포츠 이벤트 증가에 따른 물량 증가가 원인으로 분석된다. 또한 광고/컨텐츠 사업 개선도 긍정적 영향을 미쳤다.
- 3) VS 사업부 매출액은 2023년 2분기 대비 1.0% 증가하였다. 제품믹스 개선 영향이다.
- 4) BS 사업부 매출액은 2023년 2분기 대비 9.9% 증가하였다. 게이밍 모니터, 전자칠판, LED 사이니즈의 매출액이 개선되었다. BtoB PC 물량도 증가하였다.

표 1. LG전자 분기별 실적 추이 및 전망(LG이노텍 제외)

(단위: 억원)	2023				2024				2분기 증감률		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE	QoQ	YoY	
매출액	H&A	80,217	79,855	74,574	66,749	86,075	88,429	80,905	69,488	2.7%	10.7%
	HE	33,596	31,467	35,686	41,579	34,920	36,182	38,196	38,481	3.6%	15.0%
	VS	23,865	26,645	25,035	25,931	26,619	26,919	27,996	29,396	1.1%	1.0%
	BS	14,796	13,327	13,309	12,688	15,755	14,644	14,387	13,322	-7.1%	9.9%
	Others	10,140	12,228	13,462	10,107	5,942	7,191	8,629	9,061	21.0%	-41.2%
	합계	162,615	163,522	162,066	157,053	169,312	173,365	170,113	159,748	2.4%	6.0%
영업이익	H&A	10,188	6,001	5,045	-1,156	9,403	6,944	4,045	1,390	-26.2%	15.7%
	HE	2,003	1,236	1,107	-722	1,322	970	1,146	770	-26.6%	-21.5%
	VS	540	-612	1,349	57	520	817	1,120	588	57.0%	-233.5%
	BS	657	26	-205	-895	128	-59	29	266	적자전환	적자전환
	Others	194	738	939	967	206	1,767	500	272	757.8%	139.4%
	합계	13,581	7,389	8,235	-1,749	11,579	10,439	6,840	3,286	-9.8%	41.3%
영업이익률	H&A	12.7%	7.5%	6.8%	-1.7%	10.9%	7.9%	5.0%	2.0%		
	HE	6.0%	3.9%	3.1%	-1.7%	3.8%	2.7%	3.0%	2.0%		
	VS	2.3%	-2.3%	5.4%	0.2%	2.0%	3.0%	4.0%	2.0%		
	BS	4.4%	0.2%	-1.5%	-7.1%	0.8%	-0.4%	0.2%	2.0%		
	Others	1.9%	6.0%	7.0%	9.6%	3.5%	24.6%	5.8%	3.0%		
	합계	8.4%	4.5%	5.1%	-1.1%	6.8%	6.0%	4.0%	2.1%		

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

### 2024년 2분기 영업이익 1조 439억원(LG이노텍 제외)으로 예상

2분기 수익성 전년 동기 대비 개선. 기타 사업부 기대 이상

LG전자의 2024년 2분기 영업이익은 1조 439억원이다. 이전 전망 대비 소폭 감소한 규모이다. 지난 해 대비 HA는 개선, HE 부진, VS는 개선되었다. 기타 사업부가 예상치를 크게 상회하였다. 사업부별로는

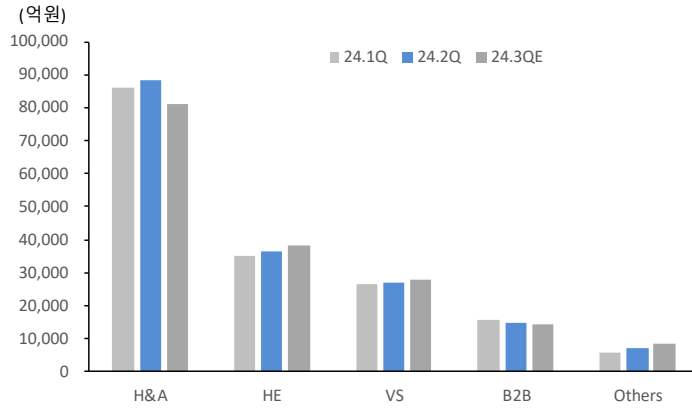
- 1) H&A사업부 영업이익은 2023년 2분기 대비 15.7% 증가하였다. 매출액 증가와 영업이익률 개선이 동반되었다. 물류비 상승 등 비용구조는 악화되었으나 제품믹스 개선과 원가 구조 개선으로 영업이익률이 상승한 것으로 분석된다.
- 2) HE 사업부 영업이익은 2023년 2분기 대비 21.5% 감소하였다. 전년 대비 패널 가격이 상승한 것이 주요 원인이다.
- 3) VS 사업부는 2023년 2분기 대비 영업 흑자 전환할 전망이다. 수익성 정상화에 따른 영향이다. 제품믹스가 개선되었고 매출 증가에 따른 고정비 비중 하락이 원인이다.
- 4) BS 사업부 영업이익은 2023년 2분기 대비 영업적자 전환하였다. 이익 감소 규모는 크지 않은 수준이다. 물류비, 부품 가격 상승, 신사업 투자 등으로 비용 구조 악화가 원인이다.

표 2. LG전자 실적 전망 변경

구분(억원)	2024년 2분기 실적			2024년 연간 실적		
	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭
H&A	88,429	90,001	-1.7%	324,897	324,383	0.2%
HE	36,182	35,106	3.1%	147,779	151,428	-2.4%
VS	26,919	27,418	-1.8%	110,929	115,863	-4.3%
BS	14,644	14,393	1.7%	58,108	57,445	1.2%
Others	7,191	6,001	19.8%	30,823	24,861	24.0%
<b>합계</b>	<b>173,365</b>	<b>172,919</b>	<b>0.3%</b>	<b>672,537</b>	<b>673,980</b>	<b>-0.2%</b>
H&A	6,944	8,370	-17.0%	21,782	23,104	-5.7%
HE	970	1,229	-21.1%	4,207	4,584	-8.2%
VS	817	685	19.3%	3,045	2,744	11.0%
BS	-59	144	-141.0%	364	818	-55.5%
Others	1,767	240	636.3%	2,745	897	206.0%
<b>합계</b>	<b>10,439</b>	<b>10,668</b>	<b>-2.1%</b>	<b>32,143</b>	<b>32,146</b>	<b>-</b>

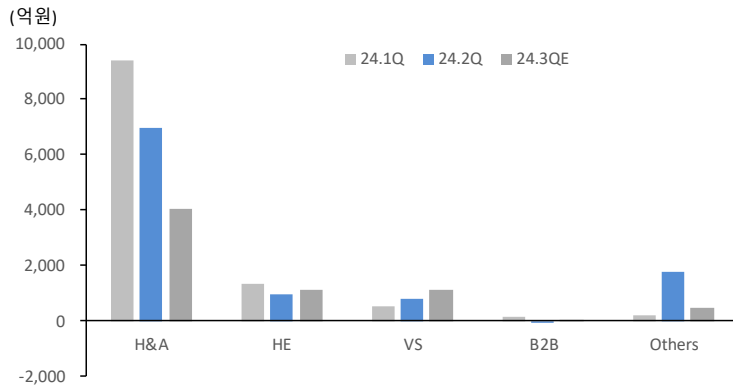
자료: IBK투자증권

그림 1. LG전자 사업부별 분기별 매출액 추이



자료: LG전자, IBK투자증권

그림 2. LG전자 사업부별 분기별 영업이익 추이



자료: LG전자, IBK투자증권

## 2024년 3분기 매출액 17조 113억원(LG이노텍 제외)으로 예상

매출액은 전년 동기 대비  
5.0% 증가,  
전 사업부 개선

LG전자의 2024년 3분기 매출액은 2023년 3분기 대비 5.0% 증가한 17조 113억원으로 예상된다. 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가할 것으로 기대한다. VS사업부의 성장 폭이 가장 클 전망이다. 사업부별로는

- 1) H&A 사업부 매출액은 2023년 3분기 대비 8.5% 증가한 8조 905억원으로 예상된다. 매출액 증가는 제품믹스 개선, 구독 서비스 비중 상승에 따른 영향으로 분석된다.
- 2) HE 사업부 매출액은 2023년 3분기 대비 7.0% 증가한 3조 8,196억원으로 예상된다. OLED TV 물량 증가와 webOS 물량 확장이 성장 동력이다.
- 3) VS 사업부 매출액은 2023년 3분기 대비 11.8% 증가할 것으로 예상된다. 수주 물량 중심으로 업황 부진을 극복할 수 있을 전망이다. 제품믹스도 개선될 전망이다.
- 4) BS 사업부 매출액은 2023년 3분기 대비 8.1% 증가할 것으로 예상된다. High End 비중 확대와 유통 채널 확대가 원인이다.

## 2024년 2분기 영업이익 6,840억원(LG이노텍 제외)으로 예상

3분기 수익성 전년 동기  
대비 소폭 하락

LG전자의 2024년 3분기 영업이익은 6,840억원으로 예상된다. 비용 악화로 지난 해 대비 감소할 전망이다. 지난 해 대비 HE는 소폭 개선, 나머지 사업부는 지난 해 대비 부진할 전망이다. 사업부별로는

- 1) H&A사업부 영업이익은 2023년 3분기 대비 19.8% 감소할 전망이다. 매출액은 전년 동기 대비 증가하지만 수익성은 하락할 전망이다. 물류비 상승 등 비용 구조 악화가 원인이다.
- 2) HE 사업부 영업이익은 2023년 3분기 대비 3.5% 증가할 전망이다. 매출액은 증가하지만 이익률 개선은 제한적일 것으로 예상된다.
- 3) VS 사업부는 2023년 3분기 대비 17% 감소할 것으로 예상된다. 24년 2분기 대비로는 증가할 전망이다.
- 4) BS 사업부 영업이익은 2023년 3분기 대비 영업흑자 전환할 전망이다. 규모는 BEP 수준일 것으로 추정한다.

### 투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

모멘텀 둔화 시점

LG전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는

- 1) 2024년 상반기 영업이익은 전년 동기 대비 증가했고, 연간으로도 증익할 것으로 기대하고
- 2) 다양한 채널과 신사업을 통해서 성장을 모색하고 있고
- 3) 계절적 성수기를 지나고 있지만 안정적 영업이익 확보에는 어려움이 없을 것으로 예상하고
- 4) VS 사업부의 실적 변동성이 낮아지고 높은 성장성이 기대되기 때문이다.

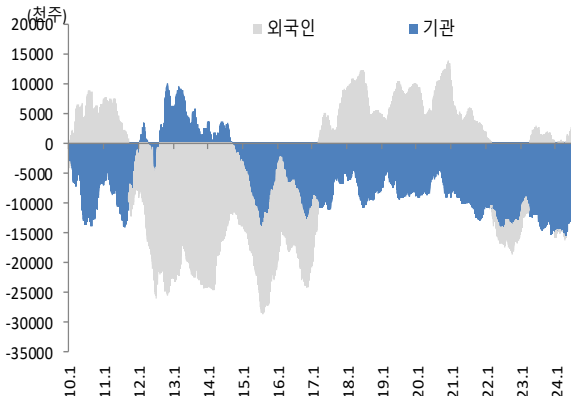
LG전자의 목표주가는 120,000원을 유지한다.

표 3. LG전자 적정주가는 121,238원

	EBITDA	적용 V/EBITDA, PBR	적정 EV	비고
H&A	36,887	5.5	202,877	EBITDA
HE	13,622	4.5	61,298	EBITDA
VS	8,297	4.0	33,187	PBR
BS	3,268	3.0	9,805	EBITDA
합계			307,167	
순부채			126,134	
영업가치			181,033	
자산가치			38,213	보유자산의 80%
	시가총액	보유지분율	보유 자산	
LG디스플레이	59,850	38%	22,683	
LG이노텍	61,179	41%	25,083	
소계			47,767	
적정 시가총액(억원)			219,246	
적정 주가(원)			121,238	

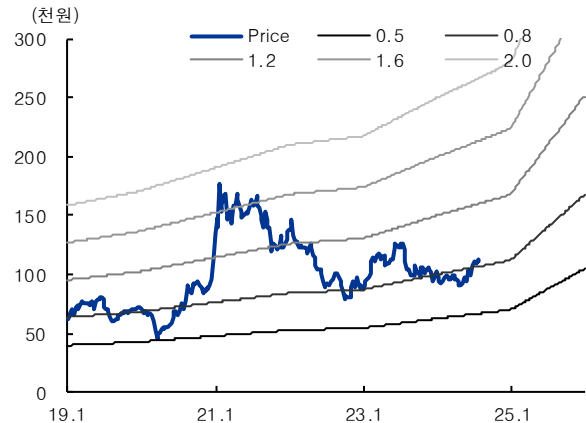
자료: IBK투자증권

그림 3. 투자주체별 매매동향



자료: wisefn, IBK투자증권

그림 4. PBR Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

LG전자 (066570)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	88,315	94,362	100,536
증가율(%)	12.9	0.9	4.9	6.8	6.5
매출원가	63,231	64,425	66,356	72,908	73,513
매출총이익	20,236	19,803	21,959	21,453	27,022
매출총이익률 (%)	24.2	23.5	24.9	22.7	26.9
판매비	16,685	16,254	17,592	17,716	21,357
판매비율(%)	20.0	19.3	19.9	18.8	21.2
영업이익	3,551	3,549	4,366	3,737	5,666
증가율(%)	-12.5	-0.1	23.0	-14.4	51.6
영업이익률(%)	4.3	4.2	4.9	4.0	5.6
순금융손익	-194	-140	-539	-381	-244
이자손익	-156	-132	-175	-316	-227
기타	-38	-8	-364	-65	-17
기타영업외손익	351	-494	-187	-57	-69
중속/관계기업손익	-1,168	-1,045	-520	-850	-544
세전이익	2,540	1,870	3,119	2,449	4,808
법인세	532	720	965	569	1,134
법인세율	20.9	38.5	30.9	23.2	23.6
계속사업이익	2,008	1,150	2,154	1,880	3,674
중단사업손익	-144	1	0	0	0
당기순이익	1,863	1,151	2,154	1,880	3,674
증가율(%)	31.7	-38.2	87.2	-12.7	95.4
당기순이익률 (%)	2.2	1.4	2.4	2.0	3.7
지배주주당기순이익	1,196	713	2,566	2,830	6,990
기타포괄이익	746	95	556	0	0
총포괄이익	2,609	1,245	2,710	1,880	3,674
EBITDA	6,536	6,767	7,945	7,306	9,258
증가율(%)	-3.7	3.5	17.4	-8.0	26.7
EBITDA마진율(%)	7.8	8.0	9.0	7.7	9.2

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	6,616	3,942	14,190	15,650	38,653
BPS	105,025	108,745	124,883	139,812	177,745
DPS	700	800	800	800	800
밸류에이션(배)					
PER	13.1	25.8	7.6	6.8	2.8
PBR	0.8	0.9	0.9	0.8	0.6
EV/EBITDA	3.6	4.0	4.5	4.6	3.1
성장성지표(%)					
매출증가율	12.9	0.9	4.9	6.8	6.5
EPS증가율	16.0	-40.4	259.9	10.3	147.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE	6.6	3.7	12.1	11.8	24.3
ROA	3.4	2.0	3.6	3.2	6.1
ROIC	10.4	5.9	9.4	7.1	13.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	145.2	156.4	124.7	112.8	95.7
순차입금 비율(%)	23.8	24.1	38.5	30.2	22.1
이자보상배율(배)	9.8	6.2	6.7	5.2	8.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.2	9.6	9.5	9.7	9.7
재고자산회전율	8.7	9.1	9.0	8.8	8.9
총자산회전율	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	29,190	30,211	32,492
현금및현금성자산	6,322	8,488	4,577	5,831	6,974
유가증권	171	26	32	34	36
매출채권	8,217	9,265	9,395	9,991	10,634
재고자산	9,389	9,125	10,439	11,102	11,435
비유동자산	27,668	29,900	29,300	28,904	28,800
유형자산	15,832	16,819	15,952	15,920	15,893
무형자산	2,455	2,868	3,236	3,417	3,549
투자자산	4,597	4,762	5,674	4,853	4,347
자산총계	55,156	60,241	58,490	59,115	61,293
유동부채	22,333	24,160	19,772	18,792	17,366
매입채무및기타채무	8,212	9,427	9,395	9,991	10,032
단기차입금	886	708	1,017	944	922
유동성장기부채	1,402	1,894	1,790	1,690	1,390
비유동부채	10,332	12,582	12,690	12,545	12,605
사채	4,173	5,183	5,297	5,097	5,097
장기차입금	4,585	5,537	5,679	5,679	5,679
부채총계	32,664	36,742	32,462	31,337	29,971
지배주주지분	18,992	19,665	22,583	25,283	32,142
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	76	76	76
이익잉여금	15,834	16,201	18,623	21,322	28,182
비지배주주지분	3,500	3,834	3,445	2,495	-821
자본총계	22,492	23,499	26,028	27,778	31,322
비이자부채	20827	22565	13611	12859	11815
총차입금	11,837	14,177	18,851	18,478	18,156
순차입금	5,344	5,663	10,021	8,393	6,926

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	4,906	5,790	6,996
당기순이익	1,863	1,151	2,154	1,880	3,674
비현금성 비용 및 수익	6,203	7,119	5,542	4,857	4,450
유형자산감가상각비	2,507	2,704	3,058	2,990	2,985
무형자산상각비	478	515	521	579	608
운전자본변동	-3,723	-1,218	-2,397	-632	-901
매출채권등의 감소	-196	-896	280	-597	-643
재고자산의 감소	227	307	-1,119	-663	-333
매입채무등의 증가	-298	1,190	-353	597	41
기타 영업현금흐름	-1235	-1138	-393	-315	-227
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-3,331	-1,038	-2,702
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,117	-3,270	-2,125	-2,950	-2,950
유형자산의 감소	320	47	28	0	0
무형자산의 감소(증가)	-501	-853	-1,069	-760	-740
투자자산의 감소(증가)	-154	-223	-619	-29	-37
기타	224	-991	454	2701	1025
재무활동 현금흐름	448	1,503	-5,539	-3,499	-3,150
차입금의 증가(감소)	1,004	2,041	123	0	0
자본의 증가	0	0	0	16	15
기타	-556	-538	-5662	-3515	-3165
기타 및 조정	-57	38	54	1	-1
현금의 증가	271	2,165	-3,910	1,254	1,143
기초현금	6,052	6,322	8,488	4,577	5,831
기말현금	6,322	8,488	4,577	5,831	6,974

**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												

투자이익률 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

