2024. 10. 4



# LG전자 066570

## 순항

- 3Q24 연결 영업이익은 9,675억원으로 시장 컨센서스 -5.7% 하회 전망
- 다만 연결 대상 법인인 LG이노텍의 실적을 제외한 별도 기준으로는 시장 눈높이에 부합할 것으로 기대
- B2B향 신사업들은 연초 회사가 제시했던 가이던스를 향해 순항 중
- 수익성 측면에서의 높은 기여도를 감안했을 때, 신사업향 매출 증가가 동사의 고질적인 문제점인 계절적 약세 완화로 이어질 것으로 기대

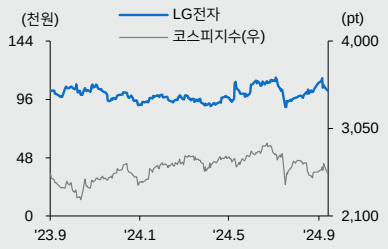
▲ 전기전자/IT 부품
Analyst 양승수
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

| | |
|---|---|
| 적정주가 (12 개월) | 140,000 원 |
| 현재주가 (10.2) | 103,000 원 |
| 상승여력 | 35.9% |
| KOSPI | 2,561.69pt |
| 시가총액 | 168,557억원 |
| 발행주식수 | 16,365만주 |
| 유동주식비율 | 65.72% |
| 외국인비중 | 33.95% |
| 52주 최고/최저가 | 113,900원/89,700원 |
| 평균거래대금 | 690.4억원 |
| 주요주주(%) | |
| LG 외 2 인 | 33.68 |
| 국민연금공단 | 7.48 |

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 1.4 | 6.7 | 2.1 |
| 상대주가 | 6.1 | 14.7 | -1.8 |

주가그래프




### 3Q24 Preview: 눈높이 충족 예상

3Q24 연결 매출액은 21 조 8,193 억원(+5.4% YoY), 영업이익 9,675 억원(-5.7% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 1 조 264 억원)를 -5.7% 하회할 전망이다. 다만 연결 대상 법인인 LG 이노텍에 대한 당사 추정치와 시장 컨센서스와의 차이(약 368 억원)를 감안했을 때, 별도 기준으로는 시장 눈높이에 부합하는 실적이다. 운임비 상승이라는 어려운 영업환경 속에서도 B2B 향 신사업 성장 및 안정적인 재고 관리로 인해 양호한 실적을 기록할 것으로 기대된다.

### 약속을 지키는 한해, 점진적인 체질 변화의 시작점

LG 전자가 기존 기업 이미지 탈피와 계절성을 상쇄하기 위해 강조했던 신사업들이 괄목할만한 성과를 이뤄내고 있다. 특히 구독가전과 WebOs 는 올해 LG 전자가 제시했던 매출액 가이던스(그림 5,6)를 향해 순항 중이다. 물론 매출액 기준 각각 사업부 내 5.4%, 6.6%의 비중으로 규모는 아직 작다. 다만 수익성 측면에서 이미 기여도가 매우 높다는 점이 고무적이다. 당사는 구독가전과 WebOs 가 올해 영업이익 기준으로는 각각의 사업부 내 14.1%, 75.3%의 비중을 차지할 것으로 추정한다. 향후 신사업의 매출 증가에 따라 이익 체력이 현저히 향상될 것임은 의심의 여지가 없다. 올해를 변곡점으로 LG 전자의 고질적인 계절성이 개선될 가능성이 높다.

### 투자의견 Buy, 적정주가 140,000원 유지

동사는 고질적인 4분기 계절적 약세를 앞두고 있다. 그러나 1) 다른 IT 기업 대비 달러 약세의 환경에서 주가 흐름이 양호했던 점(그림12)과 2) 최근 양호한 주가 흐름에도 여전히 부담 없는 밸류에이션(12MF P/B 0.83배)이 유지되고 있다는 점에서 하반기 긍정적인 주가 흐름을 기대한다. 앞서 언급했듯 신사업 성장과 함께 점진적으로 동사의 계절적 약세가 완화될 가능성이 높다는 점도 중장기적인 투자매력도를 높이는 요인이라 판단된다. 투자의견 Buy와 적정주가 14만원을 유지한다.

| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2022 | 83,467.3 | 3,551.0 | 1,196.4 | 7,232 | 32.2 | 105,025 | 12.0 | 0.8 | 3.7 | 6.6 | 145.2 |
| 2023 | 84,227.8 | 3,549.1 | 712.9 | 4,267 | -38.6 | 108,745 | 23.9 | 0.9 | 4.0 | 3.7 | 156.4 |
| 2024E | 87,560.1 | 4,101.7 | 1,564.4 | 9,470 | 121.0 | 116,415 | 10.9 | 0.9 | 3.2 | 7.7 | 140.0 |
| 2025E | 92,057.8 | 4,460.3 | 2,210.8 | 13,420 | 41.6 | 127,756 | 7.7 | 0.8 | 2.8 | 10.0 | 123.9 |
| 2026E | 94,646.0 | 5,033.7 | 2,768.2 | 16,827 | 25.3 | 141,977 | 6.1 | 0.7 | 2.3 | 11.4 | 107.2 |

표1 LG전자 3Q24 Preview

| (십억원) | 3Q24E | 3Q23 | (% YoY) | 2Q24 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 21,819.3 | 20,709.4 | 5.4% | 21,694.4 | 0.6% | 21,904.0 | -0.4% |
| 영업이익 | 967.5 | 996.7 | -2.9% | 1,196.2 | -19.1% | 1,026.4 | -5.7% |
| 세전이익 | 894.1 | 648.8 | 37.8% | 896.7 | -0.3% | 896.3 | -0.2% |
| 지배주주 순이익 | 517.3 | 385.4 | 34.2% | 559.1 | -7.5% | 538.7 | -4.0% |
| 영업이익률(%) | 3.5% | 3.2% | | 4.1% | | 4.7% | |
| 지배주주 순이익률(%) | 0.6% | 2.1% | | 1.0% | | 2.5% | |

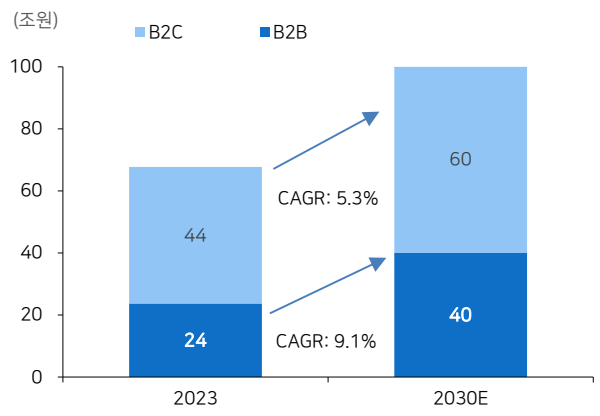
자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 LG전자 실적 테이블

| (십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023 | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 환율(원) | 1,269 | 1,315 | 1,311 | 1,331 | 1,325 | 1,370 | 1,359 | 1,350 | 1,290 | 1,306 | 1,351 |
| **연결 매출액** | **20,415.9** | **19,998.8** | **20,709.4** | **23,156.7** | **21,095.9** | **21,694.4** | **21,819.3** | **22,950.4** | **83,469.5** | **84,280.8** | **87,560.1** |
| (% QoQ) | -6.6% | -2.0% | 3.6% | 11.8% | -8.9% | 2.8% | 0.6% | 5.2% | | | |
| (% YoY) | -2.6% | 2.7% | -2.2% | 5.9% | 3.3% | 8.5% | 5.4% | -0.9% | 12.9% | 1.0% | 3.9% |
| 별도 매출액 | 16,261.4 | 16,352.2 | 16,206.6 | 15,705.4 | 16,931.1 | 17,336.5 | 16,836.1 | 16,221.2 | 64,709.8 | 64,525.6 | 67,324.9 |
| H&A 매출액 | 8,021.7 | 7,985.5 | 7,457.4 | 6,674.9 | 8,607.5 | 8,842.9 | 8,072.6 | 7,027.7 | 29,895.5 | 30,139.5 | 32,550.7 |
| HE 매출액 | 3,359.6 | 3,146.7 | 3,568.6 | 4,157.9 | 3,492.0 | 3,618.2 | 3,738.1 | 4,222.1 | 15,726.7 | 14,232.8 | 15,070.3 |
| VS 매출액 | 2,386.5 | 2,664.5 | 2,503.5 | 2,593.1 | 2,661.9 | 2,691.9 | 2,789.8 | 2,734.9 | 8,649.5 | 10,147.6 | 10,953.1 |
| BS 매출액 | 1,479.6 | 1,332.7 | 1,330.9 | 1,268.8 | 1,575.5 | 1,464.4 | 1,423.7 | 1,359.8 | 6,090.3 | 5,412.0 | 5,763.8 |
| 기타 매출액 | 1,014.0 | 1,222.8 | 1,346.2 | 1,010.7 | 594.2 | 719.1 | 812.0 | 876.8 | 4,347.8 | 4,593.7 | 3,002.0 |
| LGI 매출액 | 4,375.9 | 3,907.6 | 4,763.6 | 7,611.2 | 4,333.6 | 4,531.7 | 5,181.9 | 6,938.2 | 19,589.4 | 20,658.3 | 20,985.4 |
| **연결 영업이익** | **1,497.4** | **741.9** | **996.7** | **313.1** | **1,332.9** | **1,196.2** | **967.5** | **605.1** | **3,551.0** | **3,549.1** | **4,101.7** |
| (% QoQ) | 2060.8% | -50.5% | 34.3% | -68.6% | 325.7% | -10.3% | -19.1% | -37.5% | | | |
| (% YoY) | -22.9% | -6.4% | 33.5% | 351.8% | -11.0% | 61.2% | -2.9% | 93.3% | -12.5% | -0.1% | 15.6% |
| 별도 영업이익 | 1,358.2 | 738.9 | 823.5 | -174.9 | 1,155.4 | 1,043.9 | 735.8 | 189.9 | 2,320.5 | 2,745.7 | 3,125.0 |
| H&A 영업이익 | 1,018.8 | 600.1 | 504.5 | -115.6 | 940.3 | 694.4 | 486.4 | 116.2 | 1,129.7 | 2,007.8 | 2,237.4 |
| HE 영업이익 | 200.3 | 123.6 | 110.7 | -72.2 | 132.2 | 97.0 | 102.3 | 0.6 | 5.3 | 362.4 | 332.1 |
| VS 영업이익 | 54.0 | -61.2 | 134.9 | 5.7 | 52.0 | 81.7 | 76.8 | 50.4 | 169.7 | 133.4 | 260.9 |
| BS 영업이익 | 65.7 | 2.6 | -20.5 | -89.5 | 12.8 | -5.9 | 3.5 | 5.4 | 25.2 | -41.7 | 15.7 |
| 기타 영업이익 | 19.4 | 73.8 | 93.9 | 96.7 | 20.6 | 176.7 | 66.9 | 17.3 | 990.6 | 283.8 | 281.5 |
| LGI 영업이익 | 145.3 | 18.4 | 183.4 | 483.7 | 176.0 | 107.2 | 241.4 | 421.3 | 1,271.7 | 830.8 | 945.9 |
| **연결 영업이익률** | **7.3%** | **3.7%** | **4.8%** | **1.4%** | **6.3%** | **5.5%** | **4.4%** | **2.6%** | **4.3%** | **4.2%** | **4.7%** |
| 별도 영업이익률 | 8.4% | 4.5% | 5.1% | -1.1% | 6.8% | 6.0% | 4.4% | 1.2% | 3.6% | 4.3% | 4.6% |
| H&A 영업이익률 | 12.7% | 7.5% | 6.8% | -1.7% | 10.9% | 7.9% | 6.0% | 1.7% | 3.8% | 6.7% | 6.9% |
| HE 영업이익률 | 6.0% | 3.9% | 3.1% | -1.7% | 3.8% | 2.7% | 2.7% | 0.0% | 0.0% | 2.5% | 2.2% |
| VS 영업이익률 | 2.3% | -2.3% | 5.4% | 0.2% | 2.0% | 3.0% | 2.8% | 1.8% | 2.0% | 1.3% | 2.4% |
| BS 영업이익률 | 4.4% | 0.2% | -1.5% | -7.1% | 0.8% | -0.4% | 0.2% | 0.4% | 0.4% | -0.8% | 0.3% |
| 기타 영업이익률 | 1.9% | 6.0% | 7.0% | 9.6% | 3.5% | 24.6% | 8.2% | 2.0% | 22.8% | 6.2% | 9.4% |
| LGI 영업이익률 | 3.3% | 0.5% | 3.9% | 6.4% | 4.1% | 2.4% | 4.7% | 6.1% | 6.5% | 4.0% | 4.5% |

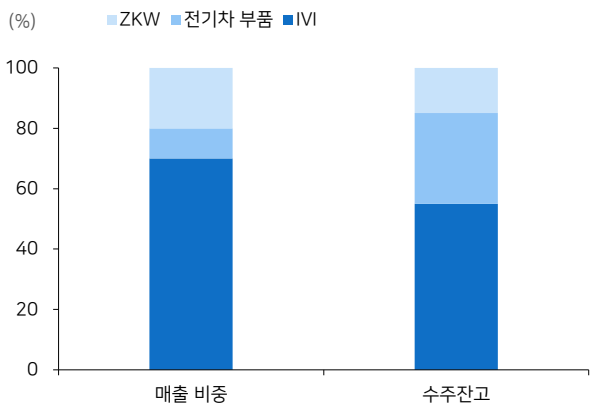
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 LG전자 B2B, B2C 매출 전망



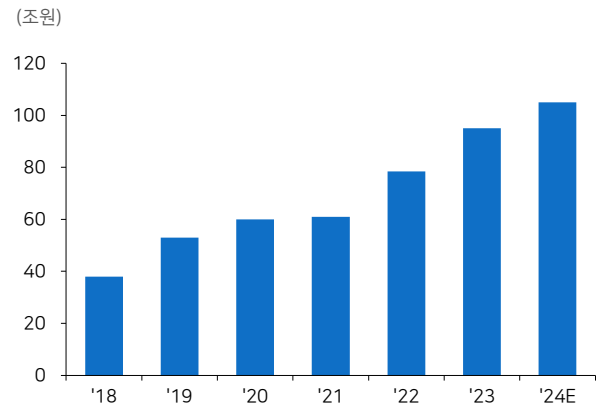

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LG전자 VS 사업부 제품별 매출 및 수주잔고 현황



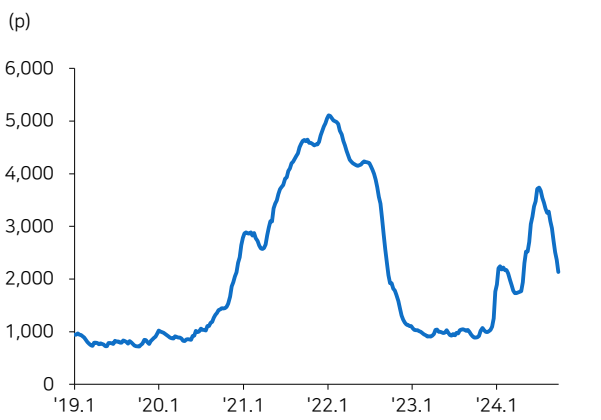

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LG전자 VS 사업부 수주잔고 추이 및 전망



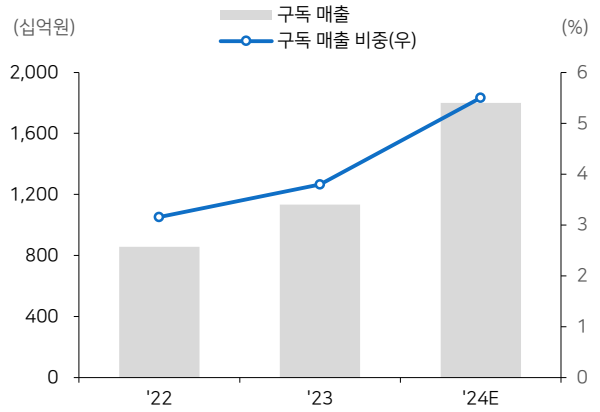

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림4 SCFI 운임지수 추이



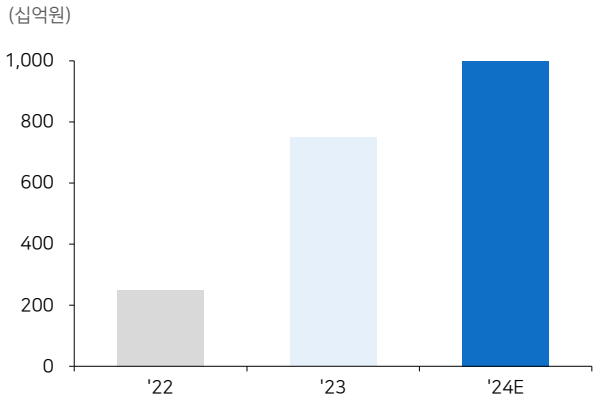

자료: Kcla, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LG전자 구독가전 매출액 추이 및 전망



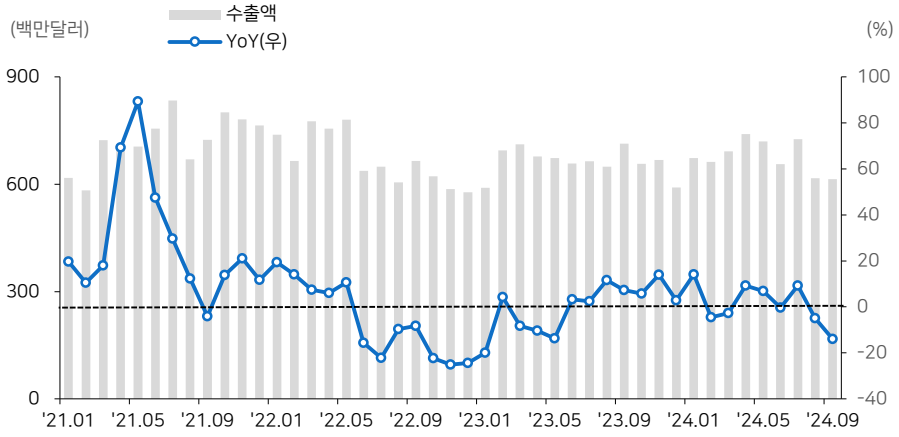

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림6 LG전자 WebOS 매출액 추이 및 전망



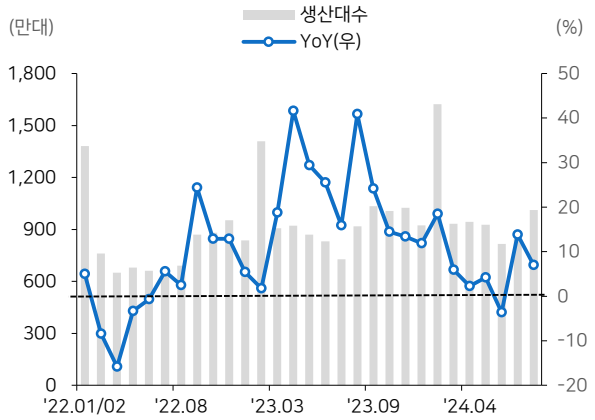

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림7 국내 가전 수출금액 추이



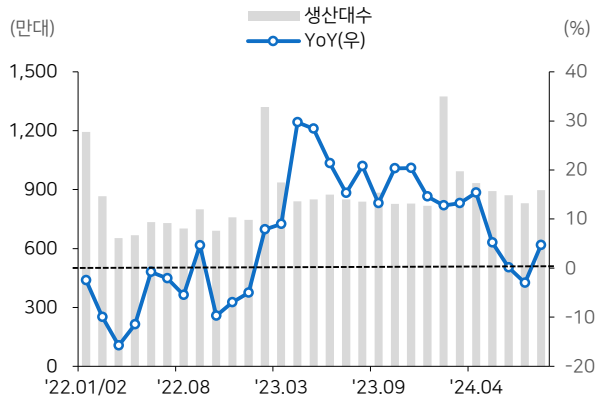

자료: 산업자원통상부, 메리츠증권 리서치센터

그림8 중국 내 세탁기 생산대수 추이



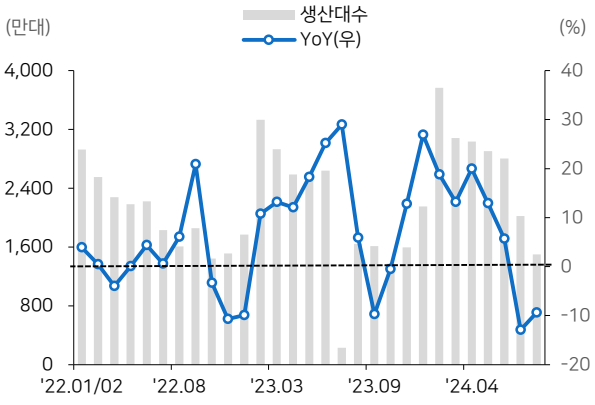

자료: 国家统计局, 메리츠증권 리서치센터

그림9 중국 내 냉장고 생산대수 추이



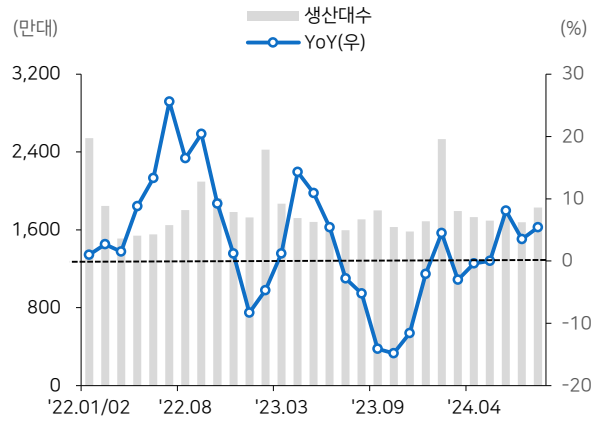

자료: 国家统计局, 메리츠증권 리서치센터

그림10 중국 내 에어컨 생산대수 추이



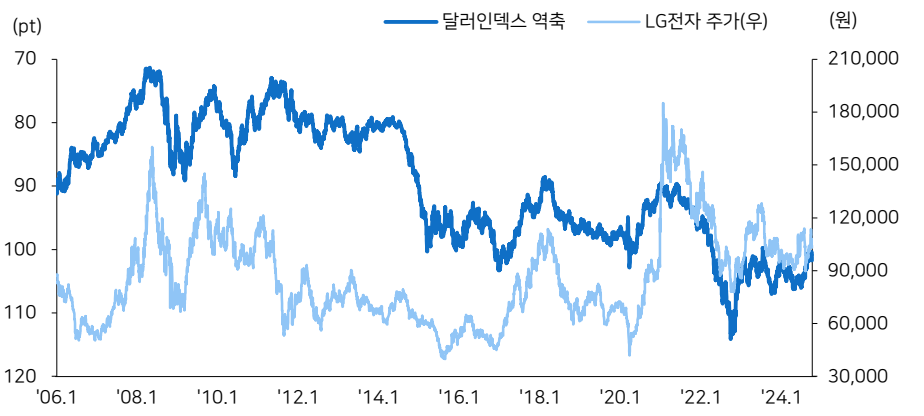

자료: 国家统计局, 메리츠증권 리서치센터

그림11 중국 내 TV 생산대수 추이



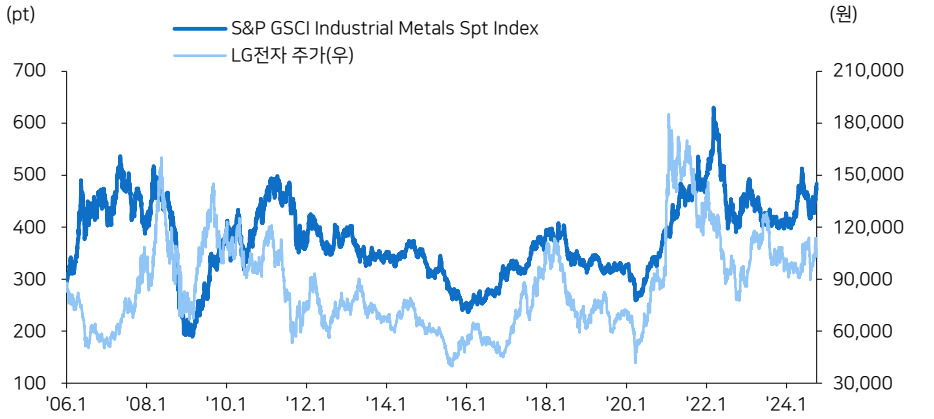

자료: 国家统计局, 메리츠증권 리서치센터

그림12 달러 인덱스와 역으로 동행하는 LG전자 주가



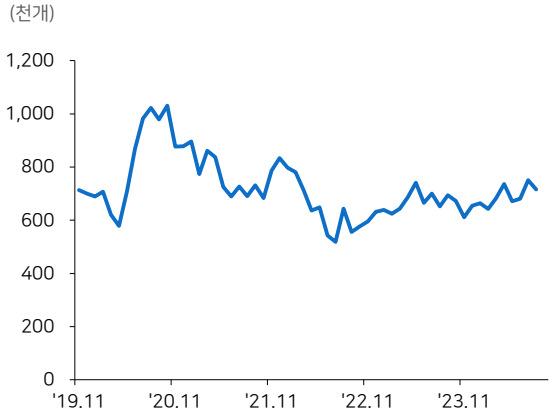

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림13 S&P GSCI 금속지수와 LG전자 주가 추이



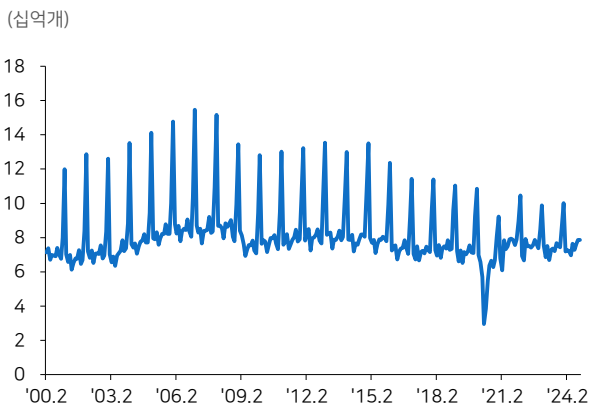

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 미국 신규 주택 판매 추이




자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림15 미국 전자상품 소매판매 추이




자료: U.S. Census Bureau, 메리츠증권 리서치센터

표3 LG전자 적정주가 산정표

| | Fair Value(원) | 비고 |
|---|---|---|
| BPS | 124,863 | 12MF BPS |
| 적정배수 (배) | 1.11 | ROE 상승구간인 '14년, '17년, '22년 평균 멀티플 |
| 적정가치 | 138,551 | |
| **적정주가** | **140,000** | |
| 현재주가 | 104,300 | |
| 상승여력 (%) | 34.2% | |

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 LG전자 밸류에이션 테이블

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **주가 (원)** | | | | | | | | | | | | |
| High | 91,800 | 79,600 | 64,300 | 66,100 | 109,500 | 114,500 | 83,400 | 136,500 | 193,000 | 150,500 | 132,400 | |
| Low | 64,600 | 58,200 | 39,300 | 44,700 | 51,200 | 58,800 | 58,500 | 41,600 | 115,000 | 77,200 | 83,500 | |
| Average | 74,500 | 68,187 | 52,875 | 54,306 | 77,170 | 86,194 | 70,583 | 73,627 | 147,087 | 103,870 | 108,438 | |
| **확정치 기준 PBR (배)** | | | | | | | | | | | | |
| High | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | 1.5 | 1.5 | 1.1 | 1.6 | 2.0 | 1.4 | 1.2 | |
| Low | 1.0 | 0.9 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 1.2 | 0.7 | 0.8 | |
| Average | 1.1 | 1.1 | 0.8 | 0.8 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 1.5 | 1.0 | 1.0 | |
| 확정치 BPS (원) | 64,917 | 64,808 | 64,294 | 66,288 | 73,129 | 78,820 | 79,245 | 85,368 | 95,284 | 105,025 | 108,745 | 116,414 |
| 확정치 ROE (%) | 1.5 | 3.4 | 1.1 | 0.7 | 13.7 | 9.0 | 0.2 | 13.2 | 6.3 | 6.6 | 3.7 | 7.7 |
| **컨센서스 기준 PBR (배)** | | | | | | | | | | | | |
| High | 1.3 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | 1.4 | 1.4 | 1.0 | 1.5 | 2.0 | 1.4 | 1.2 | |
| Low | 0.9 | 0.9 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 1.2 | 0.7 | 0.7 | |
| Average | 1.1 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 1.1 | 0.8 | 0.8 | 1.6 | 0.9 | 0.9 | |
| 컨센서스 BPS (원) | 68,765 | 68,245 | 67,143 | 65,662 | 76,315 | 81,830 | 83,796 | 89,580 | 94,768 | 110,175 | 114,669 | 119,644 |
| 컨센서스 ROE (%) | 2.9 | 6.5 | 3.3 | 3.7 | 14.3 | 11.1 | 5.9 | 13.2 | 9.5 | 9.0 | 7.7 | 9.2 |

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림16 LG전자 12개월 선행 PBR 밴드




자료: 메리츠증권 리서치센터

# LG 전자 (066570)

## Income Statement

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **83,467.3** | **84,227.8** | **87,560.1** | **92,057.8** | **94,646.0** |
| 매출액증가율(%) | 12.9 | 0.9 | 4.0 | 5.1 | 2.8 |
| 매출원가 | 63,231.1 | 64,425.1 | 65,817.3 | 68,963.4 | 70,826.0 |
| 매출총이익 | 20,236.2 | 19,802.7 | 21,742.8 | 23,094.4 | 23,820.0 |
| 판매관리비 | 16,685.3 | 16,253.6 | 17,641.1 | 18,634.1 | 18,786.3 |
| **영업이익** | **3,551.0** | **3,549.1** | **4,101.7** | **4,460.3** | **5,033.7** |
| 영업이익률(%) | 4.3 | 4.2 | 4.7 | 4.8 | 5.3 |
| 금융손익 | -193.7 | -140.2 | 11.1 | 202.2 | 407.4 |
| 종속/관계기업손익 | -1,168.0 | -1,044.7 | -229.6 | 93.4 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 350.6 | -494.3 | -579.6 | 216.0 | 950.4 |
| 세전계속사업이익 | 2,539.8 | 1,869.9 | 3,303.5 | 4,972.0 | 6,391.6 |
| 법인세비용 | 532.3 | 720.2 | 778.6 | 1,403.8 | 1,923.7 |
| **당기순이익** | **1,863.1** | **1,150.6** | **2,524.9** | **3,568.2** | **4,467.9** |
| 지배주주지분 순이익 | 1,196.4 | 712.9 | 1,564.4 | 2,210.8 | 2,768.2 |

## Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **3,107.8** | **5,913.6** | **6,674.5** | **6,368.5** | **6,423.3** |
| 당기순이익(손실) | 1,863.1 | 1,150.6 | 2,524.9 | 3,568.2 | 4,467.9 |
| 유형자산상각비 | 2,506.7 | 2,703.8 | 3,098.1 | 2,898.3 | 2,768.7 |
| 무형자산상각비 | 478.4 | 514.5 | 625.9 | 557.6 | 524.6 |
| 운전자본의 증감 | -3,722.9 | -1,218.2 | -14.5 | 42.0 | -22.6 |
| **투자활동 현금흐름** | **-3,227.6** | **-5,289.7** | **-2,744.2** | **-2,039.6** | **-1,562.7** |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -3,116.8 | -3,269.9 | -1,722.0 | -2,191.2 | -2,336.5 |
| 투자자산의감소(증가) | -206.2 | -1,210.5 | -409.0 | -148.8 | -139.4 |
| **재무활동 현금흐름** | **448.3** | **1,503.3** | **-1,575.3** | **-1,316.3** | **-1,135.1** |
| 차입금의 증감 | 1,206.8 | 2,413.8 | -1,430.4 | -1,138.9 | -975.2 |
| 자본의 증가 | 4.0 | -23.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 270.8 | 2,165.2 | 2,355.0 | 3,012.6 | 3,725.5 |
| 기초현금 | 6,051.5 | 6,322.4 | 8,487.6 | 10,842.5 | 13,855.2 |
| 기말현금 | 6,322.4 | 8,487.6 | 10,842.5 | 13,855.2 | 17,580.7 |

## Balance Sheet

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 27,488.2 | 30,341.2 | 33,557.8 | 37,733.5 | 42,128.2 |
| 현금및현금성자산 | 6,322.4 | 8,487.6 | 10,842.5 | 13,855.2 | 17,580.7 |
| 매출채권 | 8,216.5 | 9,265.0 | 9,631.6 | 10,126.3 | 10,411.0 |
| 재고자산 | 9,388.8 | 9,125.4 | 9,486.4 | 9,973.7 | 10,254.1 |
| 비유동자산 | 27,667.9 | 29,899.6 | 28,477.0 | 27,754.5 | 27,337.1 |
| 유형자산 | 15,831.8 | 16,818.6 | 15,442.6 | 14,735.5 | 14,303.2 |
| 무형자산 | 2,454.8 | 2,867.7 | 2,641.8 | 2,384.2 | 2,259.7 |
| 투자자산 | 4,596.6 | 4,762.3 | 4,941.7 | 5,183.9 | 5,323.3 |
| **자산총계** | **55,156.1** | **60,240.8** | **62,034.9** | **65,488.0** | **69,465.2** |
| 유동부채 | 22,332.6 | 24,160.4 | 24,676.6 | 25,556.4 | 25,941.7 |
| 매입채무 | 8,212.4 | 9,427.3 | 9,800.3 | 10,303.7 | 10,593.4 |
| 단기차입금 | 885.9 | 707.6 | 1,157.6 | 1,107.6 | 1,007.6 |
| 유동성장기부채 | 1,401.6 | 1,894.0 | 1,107.3 | 885.9 | 708.7 |
| 비유동부채 | 10,331.6 | 12,581.9 | 11,512.3 | 10,677.4 | 9,998.0 |
| 사채 | 4,173.1 | 5,182.6 | 5,182.6 | 5,182.6 | 5,182.6 |
| 장기차입금 | 4,584.6 | 5,536.6 | 4,429.3 | 3,543.4 | 2,834.8 |
| **부채총계** | **32,664.1** | **36,742.3** | **36,188.9** | **36,233.7** | **35,939.6** |
| 자본금 | 904.2 | 904.2 | 904.2 | 904.2 | 904.2 |
| 자본잉여금 | 3,048.4 | 3,025.0 | 3,025.0 | 3,025.0 | 3,025.0 |
| 기타포괄이익누계액 | -749.5 | -421.0 | -421.0 | -421.0 | -421.0 |
| 이익잉여금 | 15,834.0 | 16,201.4 | 17,588.4 | 19,639.3 | 22,210.9 |
| 비지배주주지분 | 3,499.9 | 3,833.8 | 4,794.3 | 6,151.7 | 7,851.3 |
| **자본총계** | **22,492.0** | **23,498.5** | **25,846.0** | **29,254.3** | **33,525.6** |

## Key Financial Data

| | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당데이터(원)** | | | | | |
| SPS | 510,042 | 514,689 | 535,052 | 562,536 | 578,352 |
| EPS(지배주주) | 7,232 | 4,267 | 9,470 | 13,420 | 16,827 |
| CFPS | 49,292 | 50,533 | 45,649 | 46,086 | 48,654 |
| EBITDAPS | 39,940 | 41,353 | 47,820 | 48,374 | 50,884 |
| BPS | 105,025 | 108,745 | 116,415 | 127,756 | 141,977 |
| DPS | 700 | 800 | 1,000 | 892 | 1,117 |
| 배당수익률(%) | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 0.9 | 1.1 |
| **Valuation(Multiple)** | | | | | |
| PER | 12.0 | 23.9 | 10.9 | 7.7 | 6.1 |
| PCR | 1.8 | 2.0 | 2.3 | 2.2 | 2.1 |
| PSR | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| PBR | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| EBITDA(십억원) | 6,536.1 | 6,767.4 | 7,825.7 | 7,916.2 | 8,327.0 |
| EV/EBITDA | 3.7 | 4.0 | 3.2 | 2.8 | 2.3 |
| **Key Financial Ratio(%)** | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 6.6 | 3.7 | 7.7 | 10.0 | 11.4 |
| EBITDA 이익률 | 7.8 | 8.0 | 8.9 | 8.6 | 8.8 |
| 부채비율 | 145.2 | 156.4 | 140.0 | 123.9 | 107.2 |
| 금융비용부담률 | 0.4 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| 이자보상배율(x) | 9.8 | 6.2 | 7.8 | 9.4 | 11.6 |
| 매출채권회전율(x) | 10.2 | 9.6 | 9.3 | 9.3 | 9.2 |
| 재고자산회전율(x) | 8.7 | 9.1 | 9.4 | 9.5 | 9.4 |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 관련사항 (2023 년 8 월 4 일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|---|---|---|
| 추천기준일<br>직전 1 개월간<br>종가대비 3 등급 | Buy | 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 –20% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 –20% 미만 |
| **산업** | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3 등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

### 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|---|---|
| 매수 | 86.0% |
| 중립 | 14.0% |
| 매도 | 0.0% |

2024 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

### LG 전자 (066570) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2022.10.12 | 기업분석 | Buy | 120,000 | 양승수 | -18.1 | -1.8 |
| 2023.04.10 | 기업브리프 | Buy | 150,000 | 양승수 | -22.6 | -15.2 |
| 2023.06.22 | 기업브리프 | Buy | 165,000 | 양승수 | -34.1 | -22.3 |
| 2023.10.30 | 기업브리프 | Buy | 160,000 | 양승수 | -36.5 | -32.3 |
| 2023.12.28 | 기업브리프 | Buy | 140,000 | 양승수 | -31.6 | -27.3 |
| 2024.01.26 | 기업브리프 | Buy | 130,000 | 양승수 | -23.3 | -12.4 |
| 2024.07.26 | 기업브리프 | Buy | 140,000 | 양승수 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이

