DS INVESTMENT & SECURITIES

Company Analysis

LG전자 066570

어려운 환경 속 빛날 다변화된 거점

2Q25 Review: 아쉬웠던 MS

2Q25 연결 기준 매출액 20.7조원(-4.4% YoY), 영업이익 6,394억원(-46.6% YoY, OPM 3.1%)으로 당사 추정치(영업이익 1조 185억원)와 컨센서스(8,470억원)를 하회하는 수익성을 보였다. MS(Media Entertainment Solution) 사업부가 1) LCD 패널 원가 부담 지속, 2) 중국 내수 부진에 따른 중국 업체들의 공격적인 해외 진출에 따른 경쟁 심화로 예상보다 부진한 수익성을 기록한 점이 주요했다. 중장기적으로는 WebOS 생태계 확장에 따른 시너지 확대로 수익성 회복이 기대되나 둔화된 소비심리와 강도 높은 경쟁은 당분간 지속될 것으로 전망되어 성수기인 하반기에도 회복을 보여주긴 어려울 것으로 판단된다.

우려 대비 양호한 흐름 지속

어려운 대내외 환경이 지속되고 있으나 지역별 신모델 출시 등 투트랙 전략과 가전 구독 확대로 HS(Home Appliance Solution) 사업부는 우려 대비 성장세를 이어갈 것으로 전망한다. 구독 사업의 2분기 매출액은 6,300억원 수준으로 전년비 30% 수준의 매출 성장세를 이어가고 있고 해외 지역의 비중도 증가 추세다. 2분기 예상보다 높았던 물류비도 하반기에는 상반기와 전년 동기 대비 개선될 것으로 예상한다. VS(Vehicle Solution) 사업부는 안정적 수주 잔고를 기반으로 견조한 수익성을 이어가고 있다. 수주 건전화 및 원가 개선활동을 동반해 실적 변동성도 최소화 되었다고 판단된다.

경쟁사 대비 뛰어난 관세 대응 능력 입증으로 반등 기대

3Q25F 연결 기준 매출액 21.5조원(-3.1% YoY), 영업이익 6,414억원(-14.7% YoY, OPM 3.0%)을 전망한다. 관세 등 대내외적 리스크는 이미 반영된 주가 레벨이라는 판단이다. 관세에 대한 대응도 가능할 것으로 예상된다. 다만 그 영향을 최소화하는 능력에 대한 검증은 필요하다고 판단된다. 공급망 구조의 유연한 변화 및 생산 효율성 제고로 경쟁 기업 대비 파장을 최소화 할 것으로 예상한다. 경쟁사 대비 뛰어난 관세 영향 관리 능력 입증 시 주가도 반등할 것으로 기대한다. 투자의견과 목표주가를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	83,467	82,263	87,728	88,837	92,391
영업이익	3,551	3,653	3,420	2,891	3,570
영업이익률(%)	4.3	4.4	3.9	3.3	3.9
세전이익	2,540	2,015	1,336	1,585	1,884
지배주주지분순이익	1,196	713	368	1,118	1,286
EPS(원)	7,232	4,267	2,136	6,753	7,783
증감률(%)	16.5	-41.0	-50.0	216.2	15.3
ROE(%)	6.6	3.7	1.8	5.2	5.7
PER(배)	12.0	23.9	39.1	11.4	9.9
PBR(배)	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.1	3.4	3.0	2.8	2.2

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡
02-709-2654
dh.cho@ds-sec.co.kr

김진형 연구원
02-709-2664
jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.07.28

매수(유지)

목표주가(유지)	100,000원
현재주가(07/25)	77,100원
상승여력	29.7%

Stock Data

KOSPI	3,196.1pt
시가총액(보통주)	12,617십억원
발행주식수	163,648천주
액면가	5,000원
자본금	904십억원
60일 평균거래량	513천주
60일 평균거래대금	38,181백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	113,700원
52주 최저가	64,100원
주요주주	
LG(외 3인)	35.1%
국민연금공단(외 1인)	7.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	1.3	-1.5
3M	7.7	-17.8
6M	-9.4	-35.4

주가차트

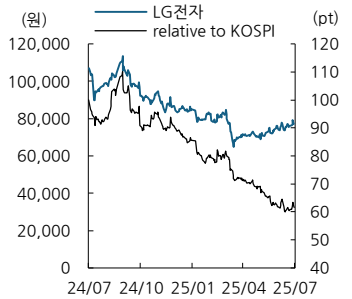


표1 LG전자 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
연결 매출액	**21,095.9**	**21,694.4**	**22,176.4**	**22,761.4**	**22,739.8**	**20,735.2**	**21,492.1**	**23,869.7**	**87,728.1**	**88,836.8**	**92,391.0**
YoY	*5.7*	*11.1*	*10.7*	*0.1*	*7.8*	*-4.4*	*-3.1*	*4.9*	*6.6*	*1.3*	*4.0*
연결 영업이익	**1,335.2**	**1,197.2**	**751.8**	**135.5**	**1,259.1**	**639.4**	**641.4**	**351.4**	**3,419.7**	**2,891.3**	**3,570.0**
YoY	*-10.9*	*34.2*	*-20.9*	*-56.6*	*-5.7*	*-46.6*	*-14.7*	*159.3*	*-6.4*	*-15.5*	*23.5*
영업이익률	**6.3**	**5.5**	**3.4**	**0.6**	**5.5**	**3.1**	**3.0**	**1.5**	**3.9**	**3.3**	**3.9**
YoY(%p)	*-1.2*	*0.9*	*-1.4*	*-0.8*	*-0.8*	*-2.4*	*-0.4*	*0.9*	*-0.5*	*-0.6*	*0.6*
별도 매출액	**16,931.0**	**17,336.6**	**16,682.1**	**16,314.2**	**17,909.9**	**16,939.5**	**16,631.5**	**16,462.6**	**67,263.9**	**67,943.5**	**70,445.2**
YoY	*7.1*	*9.2*	*7.4*	*6.4*	*5.8*	*-2.3*	*-0.3*	*0.9*	*7.5*	*1.0*	*3.7*
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,594.4	6,375.6	6,131.4	24,805.7	25,798.2	26,261.2
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,393.4	4,900.2	5,330.4	20,889.0	19,574.4	20,430.2
VS	2,661.7	2,692.1	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,849.4	2,634.6	2,877.2	10,620.5	11,204.4	11,811.3
ES	2,589.0	2,535.7	2,144.1	1,552.3	3,054.4	2,644.2	2,198.1	1,607.0	8,821.1	9,503.7	10,023.7
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	458.1	523.0	516.5	2,127.6	1,862.8	1,918.7
별도 영업이익	**1,157.6**	**1,045.2**	**620.2**	**-113.9**	**1,134.3**	**623.7**	**462.4**	**37.7**	**2,709.1**	**2,258.1**	**2,746.8**
YoY	*-14.8*	*17.5*	*-20.2*	*-35.1*	*-2.0*	*-40.3*	*-25.5*	*흑전*	*-4.9*	*-16.6*	*21.6*
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	439.9	299.7	-12.3	1,301.1	1,371.9	1,409.5
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	-191.7	-83.3	-74.6	268.2	-344.7	-17.5
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	126.2	113.3	109.3	115.8	473.9	469.6
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	250.5	127.5	8.0	675.3	792.7	862.3
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	-47.0	-1.2	5.2	7.2	348.7	-35.7	22.9
별도 영업이익률	**6.8**	**6.0**	**3.7**	**-0.7**	**6.3**	**3.7**	**2.8**	**0.2**	**4.0**	**3.3**	**3.9**
YoY(%p)	*-1.8*	*0.4*	*-1.3*	*0.4*	*-0.5*	*-2.3*	*-0.9*	*0.9*	*-0.5*	*-0.7*	*0.6*
HS	9.6	6.7	5.6	-1.2	9.6	6.7	4.7	-0.2	5.2	5.3	5.4
MS	3.6	2.5	0.2	-0.9	0.1	-4.4	-1.7	-1.4	1.3	-1.8	-0.1
VS	1.9	3.1	0.0	-0.7	4.4	4.4	4.3	3.8	1.1	4.2	4.0
ES	13.0	9.8	7.3	-4.2	13.3	9.5	5.8	0.5	7.7	8.3	8.6
기타	0.6	5.8	19.2	17.6	-12.9	-0.3	1.0	1.4	16.4	-1.9	1.2
LG 이노텍											
매출액	4,333.6	4,555.2	5,685.1	6,626.8	4,982.8	3,934.6	4,860.5	7,407.1	21,200.7	21,185.1	21,945.9
YoY	*-1.0*	*16.6*	*19.3*	*-12.3*	*15.0*	*-13.6*	*-14.5*	*11.8*	*2.9*	*-0.1*	*3.6*
영업이익	176.0	151.7	130.4	247.9	125.1	11.4	179.1	313.7	706.0	629.2	823.2
영업이익률	4.1	3.3	2.3	3.7	2.5	0.3	3.7	4.2	3.3	3.0	3.8

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 사업부 이관 및 중단에 따른 과거 실적 재작성

표2 LG전자 2Q25 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	2Q25 실적	YoY	QoQ	2Q25 DS 추정치	**차이(%)**	2Q25 컨센서스	차이(%)
매출액	20,735.2	-4.4	-8.8	21,923.6	**-5.4**	21,470.6	-3.4
영업이익	639.4	-46.6	-49.2	1,018.5	**-37.2**	847.0	-24.5

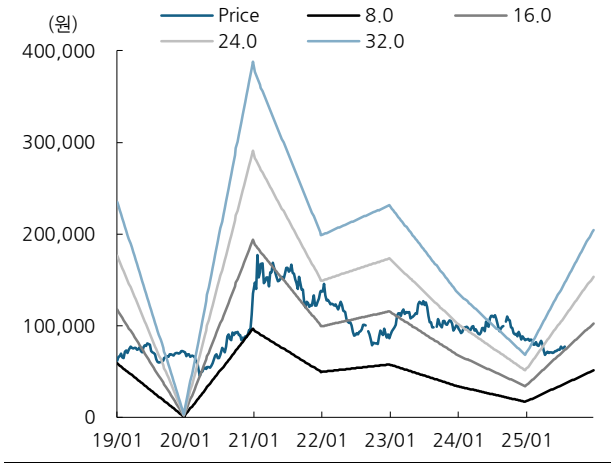
자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG전자 실적 전망 변경

십억원	**변경 전**		**변경 후**		**Change(%)**	
	2025F	**2026F**	**2025F**	**2026F**	**2025F**	**2026F**
매출액	91,117.9	94,435.2	88,836.8	92,391.0	-2.5	-2.2
영업이익	3,371.3	3,829.6	2,891.3	3,570.0	-14.2	-6.8

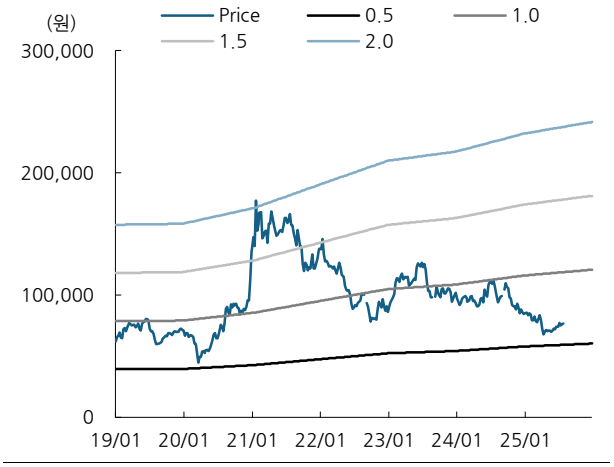
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

표4 Global Peer Group

회사명		LG전자	Whirlpool	Electrolux	Haier	Daikin	Hisense	Continental	Denso
티커		066570 KS	WHR US	ELUXB SS	600690 CH	6367 JT	600060 CH	CON GR	6902 JT
주가(원, 로컬)		77,100	99.7	63.2	25.8	19,175.0	24.0	76.6	2,077.0
시가총액(십억원, USD mn)		12,617.2	5,546.6	1,891.8	32,469.1	38,037.8	4,359.3	17,978.7	40,918.4
매출액 YoY									
(%)	24	6.6	-14.6	1.3	4.3	10.4	9.2	-4.1	11.6
	25F	1.5	-5.8	-3.2	7.2	8.1	9.8	-1.9	0.2
	26F	3.9	0.8	2.6	5.2	8.0	8.6	-0.4	2.9
영업이익 YoY									
(%)	24	-6.4	-86.0	-136.8	15.6	4.0	12.6	24.8	-10.7
	25F	-12.9	589.3	207.4	13.2	2.4	31.4	5.9	36.4
	26F	24.8	12.7	41.2	10.8	18.7	13.0	18.9	30.1
영업이익률									
(%)	24	3.9	0.9	0.8	7.7	8.9	4.3	5.7	5.3
	25F	3.3	6.3	2.6	8.1	8.5	5.2	6.1	7.2
	26F	4.0	7.0	3.5	8.6	9.3	5.4	7.3	9.2
P/E									
(x)	24	23.2	11.3	-	14.1	17.8	11.6	11.1	12.7
	25F	9.6	11.4	15.0	11.6	20.1	12.1	10.4	13.0
	26F	7.3	9.4	6.6	10.5	17.9	10.7	8.7	10.7
P/B									
(x)	24	0.7	2.4	2.6	2.4	1.7	1.3	0.9	1.0
	25F	0.6	2.0	1.6	1.9	1.9	1.5	1.0	1.1
	26F	0.6	1.9	1.4	1.7	1.8	1.4	1.0	1.1
EV/EBITDA									
(x)	24	3.7	18.6	6.9	9.6	7.7	6.8	3.9	5.6
	25F	3.3	7.9	4.6	6.3	8.7	10.1	4.6	6.2
	26F	2.8	7.0	3.7	5.6	7.4	9.1	3.9	5.8
ROE									
(%)	24	1.6	-12.8	-13.3	17.6	9.7	11.7	8.3	8.0
	25F	6.2	15.4	13.8	17.2	9.6	12.3	9.3	9.2
	26F	7.8	-	19.9	17.1	9.9	12.9	11.2	10.2
EPS									
(원, 로컬)	24	2,036	-5.9	-5.2	2.0	904.3	1.7	5.8	145.0
	25F	8,050	8.8	4.2	2.2	955.2	2.0	7.4	160.2
	26F	10,495	10.6	9.5	2.5	1,072.7	2.2	8.8	194.2

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

[LG 전자 066570]

재무상태표 (십억원)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	33,924	38,188	40,287
현금 및 현금성자산	6,322	8,488	7,573	10,555	12,506
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	11,345	13,309	13,309
재고자산	9,389	9,125	10,729	10,686	10,686
기타	2,978	2,884	4,276	3,638	3,785
비유동자산	27,668	29,900	31,706	30,994	30,963
관계기업투자등	4,188	3,232	3,063	2,730	2,841
유형자산	15,832	16,819	17,075	16,058	15,224
무형자산	2,455	2,868	3,519	4,198	4,890
자산총계	55,156	60,241	65,630	69,181	71,250
유동부채	22,333	24,160	27,307	29,740	30,644
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	19,401	18,088	18,672
단기금융부채	2,602	2,948	3,278	3,754	3,754
기타유동부채	3,782	3,618	4,629	7,898	8,219
비유동부채	10,332	12,582	13,110	13,263	13,322
장기금융부채	9,560	11,628	12,025	11,479	11,479
기타비유동부채	771	954	1,086	1,784	1,844
부채총계	32,664	36,742	40,418	43,003	43,967
지배주주지분	18,992	19,665	20,995	21,918	23,023
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	2,970	2,968	2,968
이익잉여금	15,834	16,201	16,353	17,323	18,428
비지배주주지분(연결)	3,500	3,834	4,217	4,260	4,260
자본총계	22,492	23,499	25,212	26,178	27,283

손익계산서 (십억원)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	83,467	82,263	87,728	88,837	92,391
매출원가	63,231	62,461	66,349	68,243	70,515
매출총이익	20,236	19,801	21,379	20,594	21,876
판매비 및 관리비	16,685	16,148	17,960	17,703	18,306
영업이익	3,551	3,653	3,420	2,891	3,570
(EBITDA)	6,536	6,870	6,954	6,487	7,178
금융손익	3,021	2,028	2,204	1,066	704
이자비용	364	535	571	605	605
관계기업등 투자손익	-1,168	-1,045	-992	-416	-416
기타영업외손익	-2,864	-2,621	-3,296	-1,956	-1,974
세전계속사업이익	2,540	2,015	1,336	1,585	1,884
계속사업법인세비용	532	757	463	359	475
계속사업이익	2,008	1,258	873	1,227	1,409
중단사업이익	-144	-107	-282	-1	0
당기순이익	1,863	1,151	591	1,225	1,409
지배주주	1,196	713	368	1,118	1,286
총포괄이익	2,220	1,479	1,825	1,225	1,409
매출총이익률 (%)	24.2	24.1	24.4	23.2	23.7
영업이익률 (%)	4.3	4.4	3.9	3.3	3.9
EBITDA마진률 (%)	7.8	8.4	7.9	7.3	7.8
당기순이익률 (%)	2.2	1.4	0.7	1.4	1.5
ROA (%)	2.2	1.2	0.6	1.7	1.8
ROE (%)	6.6	3.7	1.8	5.2	5.7
ROIC (%)	12.9	9.1	8.1	7.8	9.7

현금흐름표 (십억원)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	3,843	6,954	6,130
당기순이익(손실)	1,863	1,151	591	1,225	1,409
비현금수익비용가감	6,203	7,119	8,141	4,531	3,960
유형자산감가상각비	2,507	2,704	2,993	2,981	2,866
무형자산상각비	478	513	541	615	742
기타현금수익비용	3,218	3,902	4,607	936	352
영업활동 자산부채변동	-3,723	-1,218	-3,797	1,452	761
매출채권 감소(증가)	-196	-896	-871	-1,107	0
재고자산 감소(증가)	227	307	-1,154	202	0
매입채무 증가(감소)	-298	1,190	-701	3,387	584
기타자산, 부채변동	-3,456	-1,820	-1,071	-1,030	178
투자활동 현금	-3,228	-5,290	-4,212	-3,887	-3,998
유형자산처분(취득)	-2,797	-3,223	-2,315	-2,076	-2,033
무형자산 감소(증가)	-501	-853	-1,286	-1,425	-1,434
투자자산 감소(증가)	-37	101	-562	-367	-532
기타투자활동	108	-1,315	-49	-20	0
재무활동 현금	448	1,503	-705	-241	-181
차입금의 증가(감소)	674	1,680	-164	-241	0
자본의 증가(감소)	-240	-241	-317	-181	-181
배당금의 지급	240	241	317	181	181
기타재무활동	15	64	-224	181	0
현금의 증가	271	2,165	-915	2,982	1,951
기초현금	6,052	6,322	8,488	7,573	10,555
기말현금	6,322	8,488	7,573	10,555	12,506
NOPLAT	2,807	2,281	2,236	2,237	2,670
FCF	1,116	1,762	723	3,321	2,132

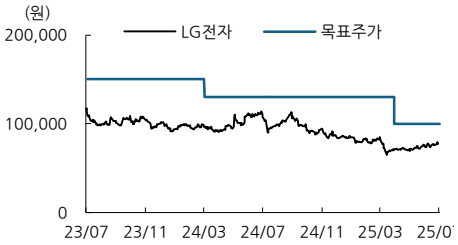
주요투자지표 (원, 배)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
투자지표 (x)					
P/E	12.0	23.9	39.1	11.4	9.9
P/B	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6
P/S	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	3.1	3.4	3.0	2.8	2.2
P/CF	1.9	2.2	1.7	2.4	2.6
배당수익률 (%)	0.8	0.8	1.2	1.3	1.3
성장성 (%)					
매출액	12.9	-1.4	6.6	1.3	4.0
영업이익	-12.5	2.9	-6.4	-15.5	23.5
세전이익	-33.8	-20.7	-33.7	18.7	18.8
당기순이익	31.7	-38.2	-48.6	107.2	15.0
EPS	16.5	-41.0	-50.0	216.2	15.3
안정성 (%)					
부채비율	145.2	156.4	160.3	164.3	161.2
유동비율	123.1	125.6	124.2	128.4	131.5
순차입금/자기자본(x)	25.1	25.6	27.1	17.4	9.6
영업이익/금융비용(x)	9.8	6.8	6.0	4.8	5.9
총차입금 (십억원)	12,162	14,576	15,302	15,232	15,232
순차입금 (십억원)	5,641	6,018	6,833	4,564	2,608
주당지표(원)					
EPS	7,232	4,267	2,136	6,753	7,783
BPS	105,025	108,745	116,100	121,205	127,315
SPS	461,569	454,908	485,132	491,262	510,917
CFPS	44,608	45,731	48,287	31,834	29,692
DPS	700	800	1,000	1,000	1,000

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

LG전자 (066570) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-08-24	매수	150,000	-33.5	-27.7
2023-10-11	매수	150,000	-33.7	-27.7
2024-03-27	담당자변경			
2024-03-27	매수	130,000	-28.9	-12.4
2024-04-26	매수	130,000	-29.0	-12.4
2024-07-26	매수	130,000	-31.9	-12.7
2024-09-03	매수	130,000	-33.1	-12.7
2024-10-25	매수	130,000	-36.2	-27.3
2025-01-24	매수	130,000	-40.2	-34.5
2025-04-25	매수	100,000	-26.5	-20.9
2025-07-28	매수	100,000		



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.