

LG전자 (066570)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

125,000

유지

현재주가

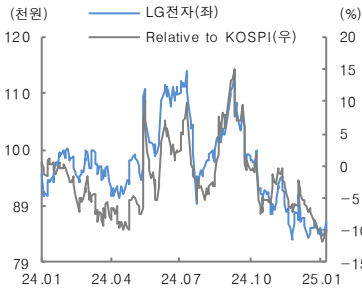
(25.01.23)

84,500

가전 및 전자부품업종

KOSPI	2515.49
시가총액	14,517십억원
시가총액비중	0.68%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	113,900원 / 83,200원
120일 평균거래대금	464억원
외국인지분율	32.68%
주요주주	LG 외 2 인 34.35% 국민연금공단 7.48%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	-15.1	-25.8	-9.9
상대수익률	-5.6	-12.2	-18.2	-11.2



Results Comment

1Q, 성수기 진입

- 4Q24 영업이익(1,354억원 -82% qoq/-57% yoy)은 컨센서스 하회
- 1Q25 영업이익 1.14조원 추정. 밸류에이션 저평가 관점에서 접근
- 인도법인 IPO 추진, 기업가치 확대 및 추가 주주환원 기대

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 125,000원 유지

2024년 4Q 영업이익은 1,354억원(-82% qoq/-57% yoy)으로 종전 추정(1,461억원), 컨센서스(3,970억원)을 하회. 매출은 22.76조원으로 컨센서스(22.5조원)를 상회. 영업이익의 부진은 사업 포트폴리오 재편으로 선제적인 비용 반영, 가전(H&A)과 BS(B2B) 수익성이 종전 추정을 하회. 4Q24의 부진한 실적보다 1Q25의 실적 개선 및 지속 성장으로 포트폴리오 재편, 긍정적인 시각에 초점을 맞춘 전략이 필요. 현 주가의 밸류에이션은 IT 기업 중 저평가(2025년 P/E 8.5배, P/B 0.7배), 매력적인 점을 감안하면 주가의 하락보다 상승에 비중을 둘 시기로 판단. 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 125,000원(2025년 주당순자산(BPS)에 목표 P/B 1.0배(실적회복기에 평균) 적용) 유지

투자포인트는 1) 1Q25 영업이익은 1.14조원으로 (741.3%qoq/-14.7% yoy) 증가 추정. H&A 성수기 효과로 정상 수준의 수익성으로 회귀. 또한 웹OS 및 구독 가전, B2B 중심의 성장에 추가적인 프리미엄을 부여(밸류에이션 확대) 필요 2) 중동에서 물류비 상승 등 2년간 부담 요인인 물류비 안정을 예상, 4Q24에 선제적인 비용 반영으로 2025년 상반기에 이익모멘텀이 부각 3) 인도법인의 IPO 추진, 유입된 자금으로 추가적인 성장에 투자, 주주가치 확대에 활용 전망

4Q24 영업이익은 1,354억원으로 -82%(qoq) 감소, 컨센서스 하회

2024년 4Q 매출과 영업이익은 각각 22.76조원(2.6% qoq/-1.5% yoy), 1,354억원(-82% qoq/-57% yoy), 당기순이익은 -7.15억원(적전 qoq/적지 yoy) 기록. 가전(H&A) 매출은 7.4조원으로 10.97%(yoy) 증가, 컨센서스 상회, 불륨존 공략과 구독 가전, 프리미엄 확대로 컨센서스 상회한 매출 성장. 2024년 매출(H&A)은 33.2조원으로 10.1%(yoy) 증가하여 최고 실적. HE 매출(4Q24)은 4.4조원으로 5.2%(yoy) 증가, 23년대비 성장 전환, VS 매출(4Q24)은 2.66조원으로 2.4%(yoy) 증가, 전기차 수요 둔화 요인으로 종전 추정 대비 낮은 성장 시현

(단위: 십억원 %)

구분	4Q23	3Q24	직전추정	잠정치	4Q24			1Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	23,104	22,176	22,777	22,761	-1.5	2.6	22,506	22,251	5.5	-2.2
영업이익	313	753	146	135	-56.8	-82.0	397	1,139	-14.7	741.3
순이익	-306	49	55	-715	적지	적전	63	521	9.7	흑전

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,728	91,771	95,901
영업이익	3,551	3,549	3,420	3,618	4,304
세전순이익	2,540	1,870	1,336	2,922	3,703
총당기순이익	1,863	1,151	591	2,133	2,703
지배지분순이익	1,196	713	367	1,834	2,325
EPS	6,616	3,942	2,032	10,143	12,857
PER	13.1	25.8	41.1	8.5	6.7
BPS	105,025	108,745	109,906	119,176	131,157
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
ROE	6.6	3.7	1.9	8.9	10.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	87,744	91,776	87,728	91,771	0.0	0.0
판매비와 관리비	17,584	17,626	17,959	17,965	2.1	1.9
영업이익	3,430	3,979	3,420	3,618	-0.3	-9.1
영업이익률	3.9	4.3	3.9	3.9	0.0	-0.4
영업외손익	-912	-201	-2,084	-697	적자유지	적자유지
세전순이익	2,519	3,777	1,336	2,922	-47.0	-22.7
지배지분순이익	1,137	2,371	367	1,834	-67.7	-22.7
순이익률	1.6	3.0	0.7	2.3	-0.9	-0.7
EPS(지배지분순이익)	6,289	13,113	2,032	10,143	-67.7	-22.7

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

		1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2023	2024	2025F
매출액	HE	3,492	3,618	3,747	4,372	3,642	3,770	3,804	4,393	14,204	15,229	15,609
	H&A	8,608	8,843	8,338	7,415	9,546	9,294	8,596	7,675	30,168	33,203	35,111
	VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,676	2,727	2,774	2,962	10,148	10,621	11,138
	BS	1,576	1,464	1,399	1,248	1,610	1,578	1,652	1,710	5,412	5,687	6,550
	기타	594	719	587	624	536	603	618	605	2,629	2,524	2,363
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,447	4,241	4,323	5,744	6,691	19,702	20,464	20,999
	합계	21,096	21,695	22,176	22,761	22,251	22,295	23,188	24,037	82,263	87,728	91,771
영업이익	HE	132	97	49	37	2	4	68	22	376	316	96
	H&A	940	694	527	-117	1,031	759	550	84	1,994	2,045	2,424
	VS	52	83	1	-20	7	18	32	36	244	116	93
	BS	13	-6	-77	-123	-5	3	40	9	-42	-193	47
	기타	21	177	119	109	17	66	93	91	278	426	267
	LG 이노텍	178	152	132	249	87	31	220	353	803	711	692
	합계	1,335	1,197	752	135	1,139	881	1,003	595	3,653	3,420	3,618
영업이익률	HE	3.8%	2.7%	1.3%	1.3%	0.1%	0.1%	1.8%	0.5%	2.6%	2.1%	0.6%
	H&A	10.9%	7.9%	6.3%	-1.6%	10.8%	8.2%	6.4%	1.1%	6.6%	6.2%	6.9%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.8%	0.2%	0.7%	1.1%	1.2%	2.4%	1.1%	0.8%
	BS	0.8%	-0.4%	-5.5%	-5.5%	-0.3%	0.2%	2.4%	0.5%	-0.8%	-3.4%	0.7%
	기타	3.5%	24.6%	20.3%	20.3%	3.2%	11.0%	15.0%	15.0%	10.6%	16.9%	11.3%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	3.8%	2.0%	0.7%	3.8%	5.2%	4.2%	3.5%	3.3%
	합계	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.1%	4.0%	4.3%	2.5%	4.4%	3.9%	3.9%
세전이익		989	907	535	-1,095	829	513	930	649	2,015	1,336	2,922
순이익		475	559	49	-715	521	322	584	408	1,151	591	2,133

주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions)
주2: 순이익은 지배부분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 전) (단위: 십억원)

		1Q24	2Q	3Q	4QF	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2023	2024F	2025F
매출액	HE	3,492	3,618	3,747	4,355	3,600	3,709	3,804	4,377	14,204	15,212	15,489
	H&A	8,608	8,843	8,338	7,475	8,947	9,143	8,581	7,728	30,168	33,263	34,399
	VS	2,662	2,692	2,611	2,638	2,732	2,841	2,896	3,096	10,148	10,603	11,564
	BS	1,576	1,464	1,399	1,284	1,613	1,670	1,748	1,809	5,412	5,723	6,841
	기타	594	719	587	646	661	680	697	683	2,629	2,546	2,721
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,380	4,335	4,408	5,616	6,401	19,702	20,397	20,761
	합계	21,096	21,694	22,176	22,777	21,888	22,451	23,342	24,094	82,263	87,744	91,776
영업이익	HE	132	97	49	4	113	108	68	22	376	283	311
	H&A	940	694	527	-81	915	746	531	137	1,994	2,081	2,328
	VS	52	83	1	-2	50	73	80	99	244	133	301
	BS	13	-6	-77	-105	8	40	54	43	-42	-175	146
	기타	21	177	119	65	66	75	70	55	278	382	265
	LG 이노텍	178	152	132	266	24	-23	263	364	803	727	627
	합계	1,335	1,197	752	146	1,176	1,018	1,065	719	3,653	3,430	3,979
영업이익률	HE	3.8%	2.7%	1.3%	0.1%	3.1%	2.9%	1.8%	0.5%	2.6%	1.9%	2.0%
	H&A	10.9%	7.9%	6.3%	-1.1%	10.2%	8.2%	6.2%	1.8%	6.6%	6.3%	6.8%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.1%	1.8%	2.6%	2.7%	3.2%	2.4%	1.3%	2.6%
	BS	0.8%	-0.4%	-5.5%	-8.2%	0.5%	2.4%	3.1%	2.4%	-0.8%	-3.1%	2.1%
	기타	3.5%	24.6%	20.3%	10.1%	10.0%	11.0%	10.0%	8.0%	10.6%	15.0%	9.7%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	4.2%	0.6%	-0.5%	4.6%	5.6%	4.2%	3.5%	3.0%
	합계	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.4%	4.5%	4.6%	3.0%	4.4%	3.9%	4.3%
세전이익		989	907	535	87	1,087	877	1,018	796	2,015	2,519	3,777
순이익		475	559	49	55	682	551	639	499	1,151	1,369	2,757

주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions)
주2: 순이익은 지배부분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자 2024년 4분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

4Q24 리뷰	실적
	- 매출액: 22조 7,615억원 (-2,6% QoQ, +0,1% YoY) - 영업이익: 1,354억원 (-82,0% QoQ, -56,7% YoY), 이익률: 0,6% - 세전이익: -1조 954억원 (적자전환 QoQ, -1136,3% YoY) - 당기순이익: -7,137억원 (적자전환 QoQ, -834,2% YoY)
	재무현황 및 주요 지표
	- 자산: 65,63조원, 부채: 40,42조원, 자본: 25,21조원 - 부채 비율: 160% - 차입금 비율: 61% - 순차입금 비율: 30%
	경영실적 및 전망
	<2024년 실적> - 글로벌 수요 회복지연, 물류비 부담증가 등 사업환경 어려움에도, 주력 사업 제품 경쟁력 강화와 차별화된 마케팅활동, 가전 구독 및 webOS 플랫폼사업성장등 기반으로 시장 지위 개선, 매출 성장 지속, 안정적 수익성 수준 유지 성과 <대응전략> - 차별적 고객가치를 중심으로 지속적 성장 기회발굴 및 위기 극복 위한 세부대응 방안 수립 - 경쟁력 확보 및 미래 성장위한 일관성 있는 투자 지속하되 상황 변화에 대응하는 실행전략 재점검, 지속 가능한 성과창출을 위한 선택과 집중, 효율성 제고 - 환율 변동성과 증가된 비용부담은 선제적 오퍼레이션효율성 제고를 통해 부정 영향 최소화 - 전 사업영역 경쟁우위 강화를 통해 위기를 기회로 전환, 건조한 성장 및 안정적 수익성 확보 Value-up 계획의 책임감 있는 실행을 통해 사업성과의 주주가치제고 연결 추진 지속 <2025년 전망> - 보호 무역주의 확산과 인플레이션 경계감으로 글로벌 공급망 재편 및 금리인하 지연 등 거시경제불확실성지속전망 - 주요 사업의 더딘 수요 회복세 및 환율변동성, 악화된 비용구조 또한 경영부담 요인 우려

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자 2024년 4분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (2): 사업부문별

H&A	매출액: 7.42조원, 영업이익: -1,173억원, 영업이익률: -1.6%
4Q24 리뷰	매출: 글로벌 가전 수요 회복 지연에도 불구하고, 국내에서 가전 구동 가속화 및 차별화된 판촉 활동으로 성장세를 유지, 북미 시장 중심의 신모델 판매 호조와 신흥국가의 프리미엄 제품 리더십 강화에 힘입어 전년 동기 대비 성장 손익: 물류 상승 등의 악화 요인 있었으나, 매출 성장과 마케팅 비용 절감 등의 개선으로 전년 동기 대비 영업이익 동등 수준 유지
2025년 전망	시장: 국내는 대내외 변수로 경기 회복이 지연될 것으로 전망, 해외는 24년과 유사한 성장률 예상되나, 미국 통상 정책 변화에 따라 국가, 지역간 분업 체계에 기반한 글로벌 교역 환경의 불확실성 증대 전망 당사: 지역 특화 및 AI 적용된 신제품 출시, 불륨존 확대로 매출을 창출하고, 온라인/구독 사업 확대 등으로 매출 성장세를 지속 유지, 생산지 운영 최적화를 통한 제조원가 및 물류비 개선, 시장 경쟁 비용 최적 투입 등으로 전년 수준 이상의 영업이익 확보 추진 * 25년 글로벌 가전시장 수요 전망(냉장고, 세탁기 합산 기준) - 2025년 점진적인 성장세가 전망되며, 상반기 대비 하반기에 수요가 개선될 것으로 예상. 하지만 보호무역, 보편관세 등 경제 불확실성이 확대되어, 시장 모니터링이 필요함. 당사는 생산 대응 체계를 구축해왔으며, 지역별 맞춤형 전략을 세우고 있음. 선제적 대응을 위해 수요 양극화 대응 및 기회 극대화도 적극 추진할 것.
HE	매출액: 4.37조원, 영업이익: 373억원, 영업이익률: 0.9%
4Q24 리뷰	매출: 효과적인 성수기 수요 대응으로 전분기 대비 상승, 유럽/중아/아시아 지역 중심의 판매 증가와 더불어 webOS에 기반한 광고/컨텐츠 사업이 확대됨에 따라 전년 동기 대비 성장 손익: 성수기 마케팅 자원 투입 증가로 전분기 대비 축소되었으나, webOS 사업의 수익성 기여도 증가 및 올레드 TV 판매 확대로 전년 동기 대비 개선
2025년 전망	시장: 지정학적 불확실성이 해소되지 않는 가운데, 달러 강세와 보호 무역 기조 등의 리스크도 상존, 시장 수요는 전년 대비 상반기 소폭감소 후 하반기 점진적인 회복 통해 연간기준으로 전년 유사 수준 예상 당사: 올레드 TV/QNED를 포함한 프리미엄 제품 판매 지속 확대, 진보한 AI 기능으로 차별화된 고객경험을 제공하여 매출확대 추진, webOS 사업에서 지속적인 컨텐츠 투자 통한 사용성 증대, 광고사업 역량 강화, 파트너십 확장 등을 통해 매출과 수익성을 지속 높여 나갈 것
VS	매출액: 2.66조원, 영업이익: -200억원, 영업이익률: -0.8%
4Q24 리뷰	매출: 전기차 수요 정체로 인한 일부 매출 지연 등의 영향 있었으나, 안정적인 수주잔고 기반으로 전분기 및 전년동기 대비 성장세 유지 손익: 증가된 수주 프로젝트 대응 개발 비용 및 SDV 관련 미래 R&D 비용 증가 등으로 전분기 및 전년 동기 대비 소폭 감소
2025년 전망	시장: 완성차 수요는 미국 관세 Risk 등의 영향으로 전년대비 소폭 감소할 것으로 예상, 전기차 수요는 전년도 성장수준 대비 소폭 개선된 성장세가 기대되나, 기존 전망대비로는 약화된 수준이 지속될 것으로 예상 당사: 전기차 수요 정체 영향이 있겠으나, 건전한 수준의 수주잔고에 기반한 매출 규모 유지 및 제품 Mix 개선과 오퍼레이션비용 최적화를 통하여 안정적인 수익성 확보 추진
BS	매출액: 1.25조원, 영업이익: -1,231억원, 영업이익률: -9.9%
4Q24 리뷰	매출: IT 사업은 게이밍 모니터중심으로 연말 성수기 매출확대를 추진했으나, 경쟁 심화의 영향으로 전년대비 역성장, ID 사업은 전략/육성 제품 및 파인피치LED 판매 확대로 전년대비 매출성장 손익: 경쟁 심화에 따른 제품판매 가격 하락, 물류비용 및 주요원자재 가격 상승영향으로 전년대비 영업이익 감소
2025년 전망	시장: IT 사업은 전년대비 모니터 수요의 소폭성장이 예상되며, AI 보편화 및 Win10 종료에 따른 기업중심의 PC 교체수요 기대, ID 사업은 LED 사이니지 및 호텔 TV 중심으로 시장수요 개선 예상 당사: IT 사업중 모니터는 게이밍용과 의료용모니터 등 고부가 가치 전략 제품 판매 강화, PC는 AI 기능이 강화된 그래프 Pro로 프리미엄시장을 공략하고, 보급형 신제품 출시로 매출 확대 추진, ID 사업은 기존사업의 Value Chain을 확대/강화하여, 매출성장 과수익성 개선을 추진

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

표 3. LG 전자 2024년 4분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (4): 2025년 조직 개편 관련

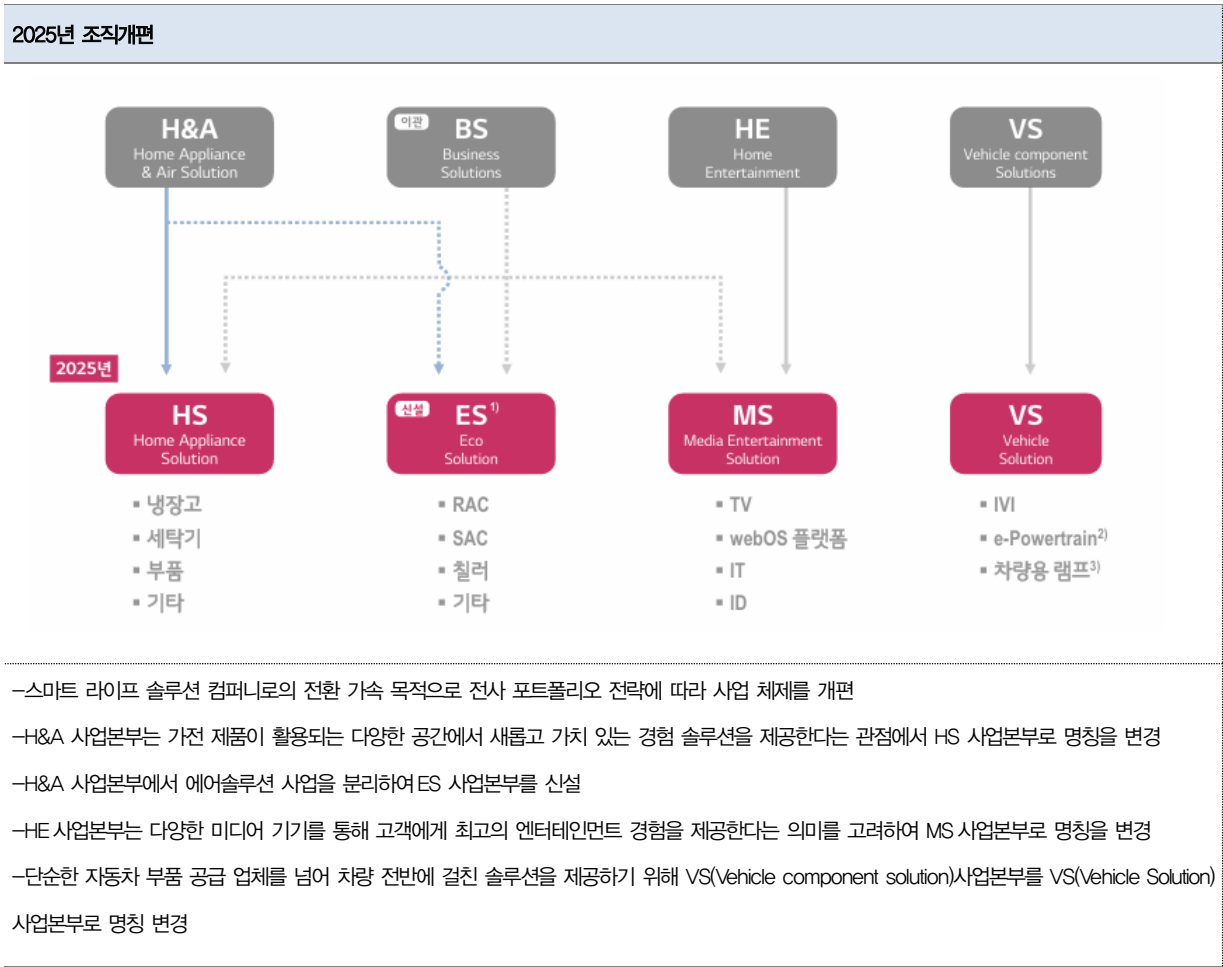


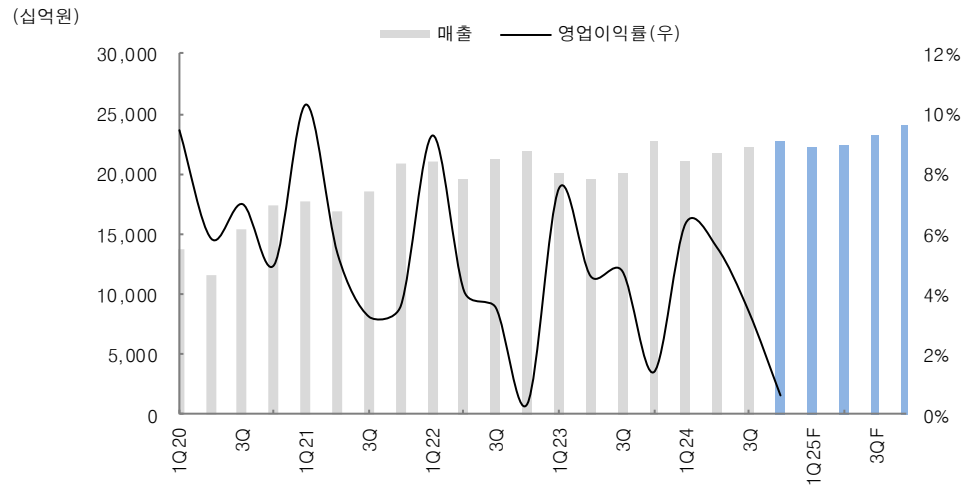
표 4. LG 전자 2024년 4분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (3): Q&A

질문	답변
[전사] 트럼프 관세 정책에 따른 리스크와 대응 방안? [H&A] 지난해 물류비 상승이 이익에 부정적인 영향을 끼쳤는데, 2025년 전망은 어떠한지?	[전사] - 아직까지 트럼프 행정부의 관세 정책에 구체적인 일정 및 관세 인상률에 대한 공식 발표가 있는 것은 아니며 최근에는 점진적인 정책 변화의 가능성도 언급되고 있는 상황 - 다만 대선 기간 공개된 내용과 방향성에 따르면 트럼프 행정부는 미국의 주요 무역 적자국인 중국이나 멕시코, 베트남, 한국 등에 고율의 관세를 부과할 것으로 예상 - 해당 국가는 LG 전자의 주요 생산 기지가 위치한 지역이고, 만일 자국 산업 보호를 이유로 미국 수입 물량 제한, 즉 세이프가드 조치까지 취해진다면 당사가 받을 관세 영향은 더욱 커질 가능성 - 이러한 관세 인상 시 대부분의 주요 경쟁사가 유사한 어려움을 겪을 것으로 예상 - 당사는 제품 생산에서 판매에 이르기까지 전 밸류체인의 최적화를 추진하고 잠재적인 부정적 영향을 최소화하기 위해서 각 상황 전개에 따른 시나리오별 대응 방안을 수립하고 있음 - 고율 관세가 부과되는 제품은 한 제품을 여러 생산지에서 대응할 수 있는 스윙 생산 체제를 확대하고 코스트 경쟁력을 기반으로 최적 생산지를 운영할 예정/필요 시에는 전행 생산으로 물량을 분산시키고 유통업체들과 협업해서 리스크를 최소화해 나갈 계획) [물류비 관련] - 25년 물류비는 전년대비 소폭 개선될 예상. 이는 해상 물류비 인하 영향 - 지난해 홍해 이슈가 연간 지속되면서 선박이 전반적으로 부족한 상황에서 하반기부터 고운임이 형성 - 25년 글로벌 선박 수요는 2.8% 증가 대비 선박의 공급은 5.4% 증가 예상 - 따라서 25년 하반기로 갈수록 해상 운임 추가 인하가 예상이 되며, 하반기 추가적인 비당을 통해 해상 운임 경쟁력을 확보할 예정 - 25년 물류비는 매출액 대비 전년 동등 이하 수준으로 전망
[인도 IPO] - 현재 시점에서 진행 상황 및 향후 일정 - IPO 자금의 활용 방안 - 인도법인의 예상하는 기업가치 [HE] -webOS 과 관련된 2024년 매출과 수익성/ 2025년도 전망	[인도 IPO] - 인도 증권거래위원회(SEBI)에 예비심사서류(DRHP)를 제출했고, 최종 상장 여부는 시장 상황 또는 사전 수요 예측 결과 등에 따라서 결정이 될 예정 - 인도 진출한지 27년. 가전 사업은 매우 중요한 성장의 축이라 생각 - 24년 가전 사업에 있어서 프리미엄 제품 및 보급형 제품 동시 공약/대형 디벨로퍼형 주거 사무실 수주 많았음. 이에 10% 가까운 매출 성장과 영업이익률도 루우틴 수준으로 전년 동기 대비해서 크게 개선 - 올해에는 인도 가전 시장 점유율 성장 및 구독 사업 진출 등 사업 전략을 더욱 가속화할 것 - 또한 인도 시장의 수요 증가 대응을 위해 법인의 생산성 개선, 또 OEM 업체 가동률 향상, 물동을 연계한 탄력적 생산 시프트 운영 등을 통해서 안정적인 현지 생산 체제를 유지할 예정 - 자금 활용 방엔 대해서는 구체적인 계획 또한 다각적으로 검토하고 있지만 현재까지 확정된 사항 없음 [HE] - 24년 webOS 사업부문 또한 경쟁이 치열해지고 있음 - LG 전자는 webOS 사업 모수를 2억4천만대까지 확대하였음. 직접 운영하는 무료 광고 스트리밍(FAST)에서의 채널 콘텐츠 경쟁력도 지속적으로 강화해 나가고 있음. - 글로벌 및 로컬 파트너사들과 사업적 협업을 강화하고 있음 - 24년도에 LG 전자 제품 외에 웹 OS 를 사용하는 타 브랜드의 스마트 TV 를 천만 대 이상 확보하였으며 웹 생태계를 지속 확장하고 있음 - 작년 초 목표했던 1조원 매출 이상 초과 달성하였으며, 수익성 또한 견조 - 콘텐츠 투자를 지속하여 볼거리를 확보하고, 광고, 게임, 커머스 등 수입원을 다각화할 것.
[H&A] 경쟁사들의 가전구독 사업이 본격화되고 있는데, 시장에 미치는 영향	[H&A] - 경쟁심화에 대한 우려가 있으나, 이는 가전구독에 대한 소비자 인식 제고 등 긍정적인 영향으로 보고 있음. 당사는 주기적인 케어 서비스를 제공하는 등 당사만의 경쟁력을 통해 구독 브랜드를 강화할 것 (구독의 핵심은 할부가 아니라 케어 서비스라고 생각) -가전구독 중 한국 시장 매출 비중은 27%. 누적 매출 1.6조원으로 전년대비 50% 성장

[BS] EV 수요가 부진한거 같은데, LG 마그나 현황과 전망. 멕시코 공장의 매출 기여 수준	[BS] -전기차 시장 침체로 계획 대비 부진할 것이나, 거래선 다변화로 수익성은 회복될 것으로 예상 -멕시코 공장 매출 비중은 24년 기준 20% 수준이며, 25년에는 50%수준으로 증가할 것으로 예상
[BS] -AI PC 라인업이 확대되고 있는데, 이에 대한 당사의 계획 -BS 수익성 회복 위한 전략	[AI PC] - 당사는 25년 AI 기능이 탑재된 ‘그램 챗 온디바이스(gram chat On-Device)’를 출시할 예정. 공감자능으로 고객경험을 제공하는 제품을 출시할 예정 - ‘그램 챗 온디바이스’는 고객의 PC 사용 기록이나 저장된 파일을 기반으로 네트워크 연결 없이 노트북 내에서 AI 연산을 수행할 수 있음 [BS 수익성] - 코로나 이후에 좀 장기적으로 보면 IT 수요가 업다운이 굉장히 심하면서 경쟁이 굉장히 격화되었음 - 향후 프리미엄 전략 제품을 강화하고, B2B 버티컬쪽 시장 확장을 통해 수익성을 개선할 전망
[4분기 기타영업외비용에 대한 설명]	- 24년 영업이익은 전년과 유사하나, 회계 기준에 따른 자산과 부채의 평가 가치 변동분이 영업의 손익에 반영된 것이 주요한 원인 - 실제 현금유출이 발생하는 항목들은 아니며 특히 해외 자회사 금융부채 평가서는 해당 자회사의 사업 성과 개선이 배경인 점을 감안

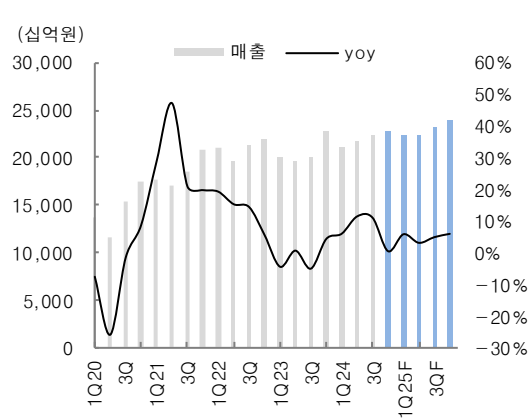
자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



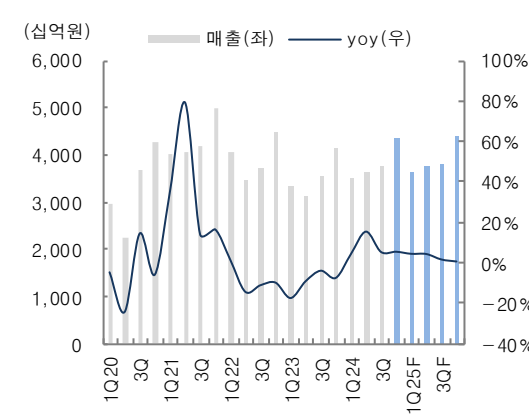
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



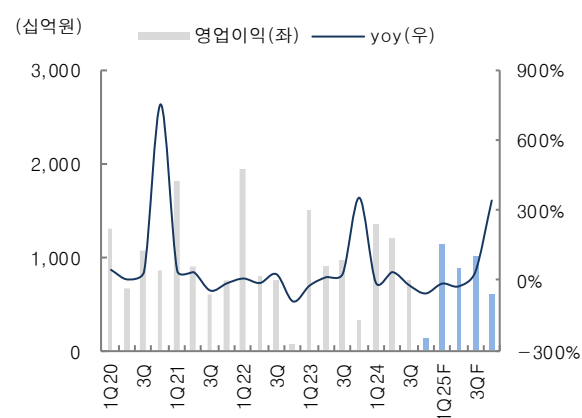
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. HE 부문, 매출 및 증감률 전망



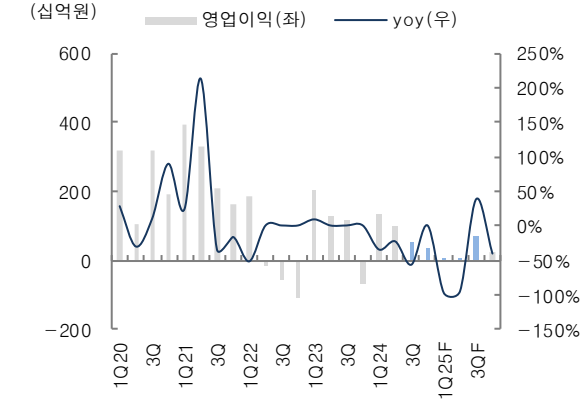
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



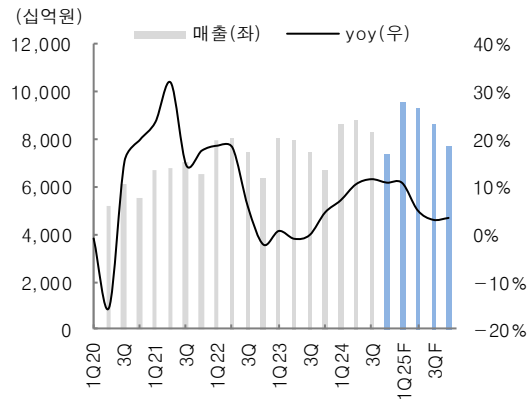
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. HE 부문, 영업이익 및 증감률 전망



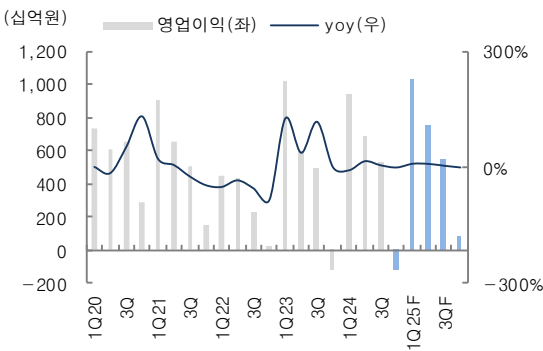
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. H&A 부문, 매출 및 증감률 전망



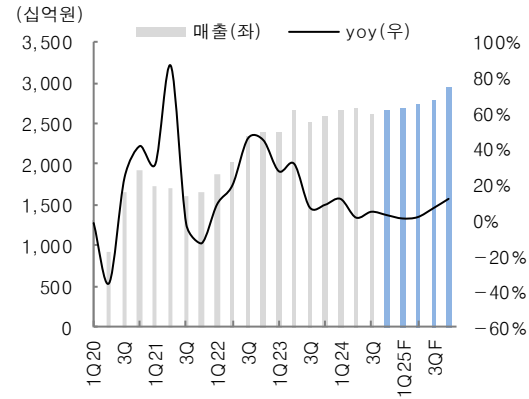
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. H&A 부문, 영업이익 및 증감률 전망



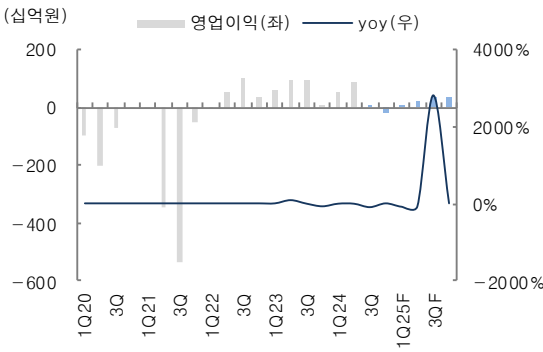
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



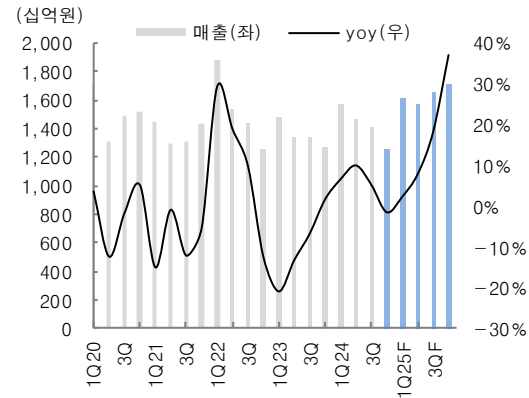
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



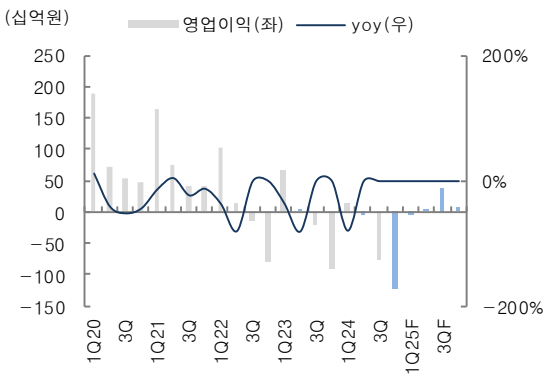
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10. BS 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11. BS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

- 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전세탁기, 냉장고, 에어컨 등의 판매 확대로 인한 수익성 개선
- 자산 65.6조, 부채 40.4조, 자본 25.2조(2024년 12월말 기준)

주가 변동요인

- TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등 시장 확대
- 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
- VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선, BS 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

매출 비중

구분	비중
H&A	49%
HE	23%
VS	16%
BS	8%
기타	4%

주1: 2024년 매출 기준, LG노텍 제외
주2: H&A: 가전, HE: TV, VS: 전장부품, BS: 비즈니스 솔루션
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

그림 12.HE, H&A 합산 영업이익률 vs. 주가

자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 13.노트북 판매량 vs. BS 영업이익률

자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 14.북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률

자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

그림 15.원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률

자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467	84,228	87,728	91,771	95,901
매출원가	63,231	64,425	66,349	70,188	73,513
매출총이익	20,236	19,803	21,379	21,583	22,388
판매비와관리비	16,685	16,254	17,959	17,965	18,084
영업이익	3,551	3,549	3,420	3,618	4,304
영업외수익	43	42	39	39	45
EBITDA	6,536	6,767	6,461	6,726	7,466
영업외손익	-1,011	-1,679	-2,084	-697	-601
관계기업손익	-1,168	-1,045	-992	-325	-249
금융수익	1,038	1,285	1,256	1,271	1,258
외환포함이익	3,173	2,123	2,123	2,123	2,123
금융비용	-1,232	-1,425	-1,188	-1,158	-1,163
외환포함손실	807	765	765	765	765
기타	351	-494	-1,159	-484	-447
법인세비용차감전순이익	2,540	1,870	1,336	2,922	3,703
법인세비용	-532	-720	-462	-789	-1,000
계속사업순이익	2,008	1,150	873	2,133	2,703
중단사업순이익	-144	1	-282	0	0
당기순이익	1,863	1,151	591	2,133	2,703
당기순이익	22	1.4	0.7	2.3	2.8
비재계분순이익	667	438	224	299	378
재계분순이익	1,196	713	367	1,834	2,325
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포함이익	746	95	95	95	95
포괄손익	2,609	1,245	686	2,227	2,798
비재계분포괄이익	698	427	260	312	392
재계분포괄이익	1,911	818	426	1,915	2,406

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	6,616	3,942	2,032	10,143	12,857
PER	13.1	25.8	41.1	8.5	6.7
BPS	105,025	108,745	109,906	119,176	131,157
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	36,144	37,423	35,731	37,196	41,289
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.8	3.8	3.5
SPS	461,569	465,774	485,132	507,487	530,325
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	44,608	45,731	38,170	44,932	49,235
DPS	700	800	800	800	800

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증감률	129	0.9	42	46	45
영업이익 증감률	-125	-0.1	-3.6	5.8	19.0
순이익 증감률	31.7	-38.2	-48.6	260.6	26.8
수익성					
ROIC	11.4	8.3	8.2	9.0	10.2
ROA	6.5	6.2	5.7	5.9	6.7
ROE	6.6	3.7	1.9	8.9	10.3
안정성					
부채비율	145.2	156.4	151.1	138.2	130.4
순차입금비율	25.1	25.3	23.1	25.6	22.8
이자보상비율	9.8	6.2	10.2	11.9	13.9

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	30,391	30,992	33,009
현금및현금성자산	6,322	8,488	8,094	6,211	7,184
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	10,235	12,827	13,383
재고자산	9,389	9,125	10,321	10,197	10,656
기타유동자산	2,978	2,884	1,741	1,758	1,786
비유동자산	27,668	29,900	30,052	31,299	33,240
유형자산	15,832	16,819	17,467	18,064	18,561
관계기업투자지급	3,964	3,004	2,054	1,770	1,563
기타비유동자산	7,873	10,076	10,531	11,465	13,117
자산총계	55,156	60,241	60,444	62,291	66,250
유동부채	22,333	24,160	24,645	25,197	25,863
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	17,986	18,439	18,901
차입금	886	708	672	639	702
유동상채무	1,402	1,894	1,951	2,009	2,070
기타유동부채	4,097	3,964	4,035	4,111	4,190
비유동부채	10,332	12,582	11,725	10,943	11,630
차입금	8,758	10,719	9,924	9,195	9,814
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,574	1,863	1,800	1,748	1,815
부채총계	32,664	36,742	36,369	36,140	37,493
자본지분	18,992	19,665	19,875	21,551	23,718
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
잉여잉여금	15,834	16,201	16,424	18,113	20,293
기타자본변동	-794	-466	-478	-491	-505
비자본지분	3,500	3,834	4,200	4,600	5,039
자본총계	22,492	23,499	24,074	26,151	28,757
순차입금	5,640	5,943	5,553	6,705	6,560

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	3,507	3,627	5,638
당기순이익	1,863	1,151	591	2,133	2,703
비현금항목의 가감	6,203	7,119	6,311	5,992	6,200
감가상각비	2,985	3,218	3,042	3,108	3,162
외환손익	-151	41	-19	-19	-19
자본법정이익의	1,168	1,045	992	325	249
기타	2,201	2,815	2,296	2,578	2,808
자산부채의 증감	-3,723	-1,218	-3,009	-3,829	-2,367
기타현금흐름	-1,236	-1,138	-387	-669	-899
투자활동 현금흐름	-3,228	-5,290	-3,376	-4,142	-4,232
투자자산	-154	-223	889	220	141
유형자산	-2,797	-3,223	-3,321	-3,388	-3,388
기타	-277	-1,844	-945	-974	-985
재무활동 현금흐름	448	1,503	-1,215	-1,146	302
단기차입금	0	0	-35	-34	64
사채	0	0	-518	-466	420
장기차입금	1,004	2,041	-277	-263	200
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-240	-241	-145	-145	-145
기타	-316	-297	-240	-238	-237
현금의 증감	271	2,165	-394	-1,883	973
기초 현금	6,052	6,322	8,488	8,094	6,211
기말 현금	6,322	8,488	8,094	6,211	7,184
NOPLAT	2,807	2,182	2,236	2,641	3,142
FCF	2,174	1,277	1,909	2,314	2,869

[Compliance Notice]

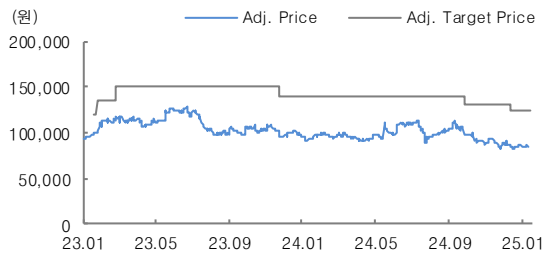
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.01.24	24.12.26	24.10.09	24.07.08	24.01.08	23.12.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	기타
목표주가	125,000	125,000	130,000	140,000	140,000	140,000
과다율(평균%)		(32.11)	(29.90)	(26.23)	(30.09)	(29.90)
과다율(최대/최소%)		(30.56)	(23.46)	(18.64)	(20.43)	(27.29)
제시일자	23.09.09	23.03.09	23.02.05	23.01.29		
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy		
목표주가	150,000	150,000	135,000	120,000		
과다율(평균%)	(30.98)	(24.15)	(17.51)	(16.45)		
과다율(최대/최소%)	(27.67)	(14.53)	(12.96)	(15.92)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250121)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상