

LG전자

(066570)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

120,000

하향

현재주가

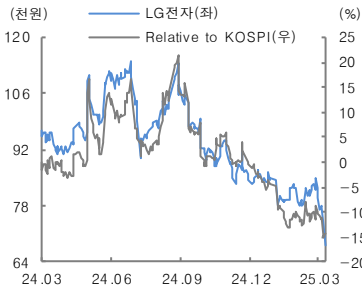
(25,04.07)

68,100

가전 및 전자부품업종

KOSPI	2328.2
시가총액	11,725십억원
시가총액비중	0.55%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	113,900원 / 68,100원
120일 평균거래대금	416억원
외국인지분율	30.21%
주요주주	LG 외 2 인 35.11% 국민연금공단 7.48%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.6	-20.4	-34.3	-29.0
상대수익률	-3.7	-14.8	-26.4	-17.2



Result Comment(잠정실적)

1Q 실적 양호!

- 1Q25 영업이익(1,26조원 -5.7% yoy)은 컨센서스 부합, 추정 하회
- 구동가전/HVAC 부문에서 수익성 개선, 전사적으로 비용절감 효과
- 미국 상호관세 부과로 불확실성 존재하나 밸류에이션 저평가에 초점

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 120,000원 하향(7.7%)

2025년 1Q 매출(22.75조원)과 영업이익(1.26조원)은 각각 7.8%(yoy) 증가, 5.7%(yoy) 감소. 영업이익은 종전 추정(1.41조원)을 하회, 컨센서스(1.26조원)에 부합, 매출(22.75조원)은 종전 추정(22.5조원)과 컨센서스(22.1조원) 상회. 1Q 영업이익이 컨센서스에 부합 및 최근 이익 상향 추세를 반영하면 양호한 실적으로 평가. 현 주가에서 저평가의 매력을 높여줄 것으로 판단. LG전자만의 영업이익은 1.13조원으로 전년동기대비(1.16조원) 2% 감소 추정

미국의 상호관세 부과로 2025년 2Q 및 하반기에 가전, TV 등 IT기기 수요 둔화 우려가 높아짐. 불확실성이 확대되면서 단기적으로 주가 변동성을 예상, 중장기 관점에서 밸류에이션의 저평가에 초점, 투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가는 120,000원(2025년 목표 P/B 0.94배(실적회복기 평균))으로 7.7% 하향

1Q25 영업이익은 1.26조원: HS, ES, VS가 종전 추정을 상회

양호한 2025년 1Q 영업이익의 특징은 1) 전사적, 비용절감 및 믹스 효과로 영업 이익률(별도)은 6.2% 추정 2) HS(가전) 및 ES(공조기)에서 신제품 매출 확대, 고부가 중심의 믹스 효과로 수익성 확대. HS 영업이익률은 10%(0.4%p yoy) / ES 영업이익률은 13%로 추정 3) VS 영업이익률은 4.1%로 종전 추정을 상회 예상 4) 신성장의 경쟁력(구동가전 및 B2B(공조기 등), TV에서 웹OS 등 매출 증가) 확대가 수익성(영업이익률)을 지속적으로 개선

2025년 1Q 매출과 영업이익은 22.7조원, 1.26조원으로 각각 7.8%(yoy) 증가, 5.7%(yoy) 감소. 별도기준(LG전자만 실적)의 매출과 영업이익은 7.7%(yoy) 증가, 2%(yoy) 감소 추정. 부문별 매출 증감율(yoy)은 HS 10%, MS -0.9%, VS 9.8%, ES 19.9% 추정. HS, VS, ES가 예상대비 상회, MS는 하회 추정

(단위: 십억원 %)

구분	1Q24	4Q24	직전추정	잠정치	1Q25			2Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	21,096	22,761	22,476	22,745	7.8	-0.1	22,067	23,103	6.5	1.6
영업이익	1,335	135	1,406	1,259	-5.7	830.3	1,259	1,069	-10.7	-15.1

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	94,194	98,348	103,493
영업이익	3,653	3,420	3,888	4,306	4,647
세전순이익	2,015	1,336	3,540	4,086	4,555
총당기순이익	1,151	591	2,549	2,942	3,279
자배지분순이익	713	368	2,192	2,530	2,820
EPS	3,942	2,032	12,122	13,991	15,595
PER	25.8	41.1	6.0	5.2	4.7
BPS	108,745	116,100	127,266	140,302	154,943
PBR	0.9	0.7	0.5	0.5	0.4
ROE	3.7	1.8	10.0	10.5	10.6

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	92,320	96,315	94,194	98,348	2.0	2.1
판매비와 관리비	18,072	18,162	18,441	18,549	2.0	2.1
영업이익	4,056	4,320	3,888	4,306	-4.2	-0.3
영업이익률	4.4	4.5	4.1	4.4	-0.3	-0.1
영업외손익	-601	-427	-348	-220	적자유지	적자유지
세전순이익	3,455	3,893	3,540	4,086	2.5	5.0
지배지분순이익	2,169	2,444	2,192	2,530	1.1	3.5
순이익률	2.7	3.0	2.7	3.0	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	11,995	13,515	12,122	13,991	1.1	3.5

자료: LG전자, 대산증권 Research Center

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

		1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25P	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,741	6,936	6,691	6,349	24,806	26,716	27,681
	MS	5,061	5,077	5,139	5,613	5,016	5,148	5,231	5,759	20,889	21,153	21,895
	VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,923	2,975	3,027	3,174	10,621	12,099	13,337
	ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,104	3,135	2,703	2,059	8,821	11,001	12,021
	기타	490	616	506	516	451	494	454	447	2,128	1,846	1,892
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,447	4,510	4,415	5,753	6,701	20,464	21,379	21,522
	합계	21,096	21,694	22,176	22,762	22,745	23,103	23,858	24,489	87,728	94,194	98,348
영업이익	HS	587	429	355	-69	674	506	381	70	1,301	1,631	1,666
	MS	181	127	11	-50	1	57	42	6	268	105	228
	VS	52	83	1	-20	119	81	83	87	116	370	405
	ES	336	249	156	-66	400	307	195	10	675	913	974
	기타	3	158	97	91	-60	54	68	67	349	129	224
	LG 이노텍	178	152	132	249	125	63	216	335	711	740	809
	합계	1,335	1,197	752	135	1,259	1,069	984	576	3,420	3,888	4,306
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	10.0%	7.3%	5.7%	1.1%	5.2%	6.1%	6.0%
	MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.0%	1.1%	0.8%	0.1%	1.3%	0.5%	1.0%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.8%	4.1%	2.7%	2.7%	2.7%	1.1%	3.1%	3.0%
	ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	12.9%	9.8%	7.2%	0.5%	7.7%	8.3%	8.1%
	기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-13.4%	11.0%	15.0%	15.0%	16.4%	7.0%	11.8%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	3.8%	2.7%	1.4%	3.7%	5.0%	3.5%	3.4%	3.7%
	합계	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	4.6%	4.1%	2.4%	3.9%	4.1%	4.4%
세전이익		989	907	535	-1,096	1,136	915	914	575	1,336	3,540	4,086
순이익		475	559	49	-715	703	566	566	356	591	2,549	2,942

주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)
주2: 순이익은 지배지분 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

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

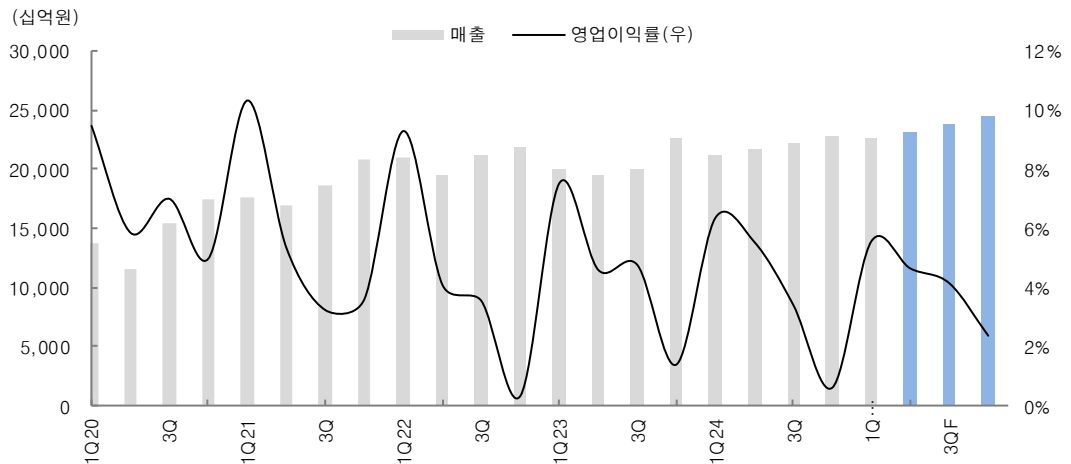
		1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25F	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	HE	3,492	3,618	3,747	4,372	3,681	3,770	3,804	4,393	15,229	15,648	16,401
	H&A	8,608	8,843	8,338	7,415	9,572	9,294	8,596	7,675	33,203	35,136	36,430
	VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,702	2,753	2,800	2,991	10,621	11,246	11,803
	BS	1,576	1,464	1,399	1,248	1,646	1,613	1,689	1,748	5,687	6,698	7,673
	기타	594	719	587	624	543	610	626	612	2,524	2,391	2,485
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,447	4,333	4,415	5,753	6,701	20,464	21,202	21,522
	합계	21,096	21,695	22,176	22,761	22,476	22,456	23,268	24,120	87,728	92,320	96,315
영업이익	HE	132	97	49	37	70	41	68	22	316	202	296
	H&A	940	694	527	-117	1,091	846	550	84	2,045	2,571	2,453
	VS	52	83	1	-20	57	38	32	37	116	164	288
	BS	13	-6	-77	-123	30	15	41	9	-193	93	189
	기타	21	177	119	109	24	67	94	92	426	277	285
	LG 이노텍	178	152	132	249	133	63	216	335	711	748	809
	합계	1,335	1,197	752	135	1,406	1,070	1,001	579	3,420	4,056	4,320
영업이익률	HE	3.8%	2.7%	1.3%	1.3%	1.9%	1.1%	1.8%	0.5%	2.1%	1.3%	1.8%
	H&A	10.9%	7.9%	6.3%	-1.6%	11.4%	9.1%	6.4%	1.1%	6.2%	7.3%	6.7%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.8%	2.1%	1.4%	1.1%	1.2%	1.1%	1.5%	2.4%
	BS	0.8%	-0.4%	-5.5%	-5.5%	1.8%	0.9%	2.4%	0.5%	-3.4%	1.4%	2.5%
	기타	3.5%	24.6%	20.3%	20.3%	4.5%	11.0%	15.0%	15.0%	16.9%	11.6%	11.5%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	3.8%	3.0%	1.4%	3.7%	5.0%	3.5%	3.5%	3.7%
	합계	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	6.3%	4.8%	4.3%	2.4%	3.9%	4.4%	4.5%
세전이익		989	907	535	-1,095	1,136	781	919	619	1,336	3,455	3,893
순이익		475	559	49	-715	713	490	577	389	591	2,522	2,842

주1: HE(Home Entertainment), H&A(Home Appliance & Air Solution), VS(Vehicle component Solutions), BS(Business Solutions)

주2: 순이익은 지배지분 기준

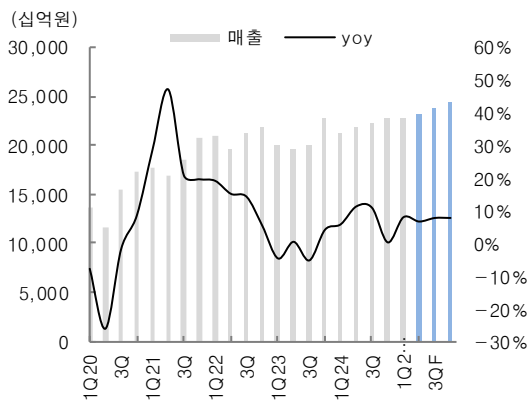
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



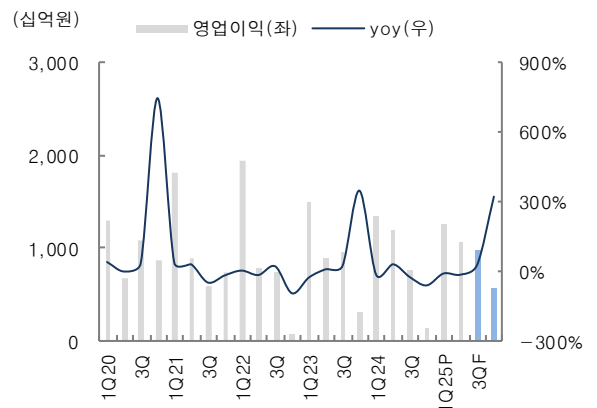
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



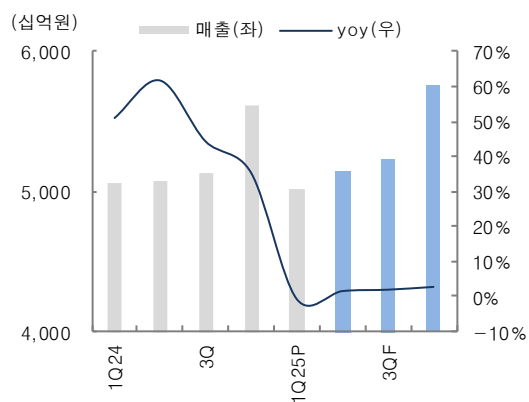
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



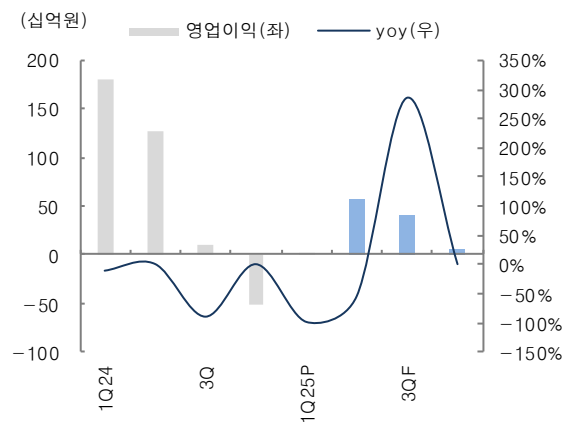
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. MS 부문, 매출 및 증감률 전망



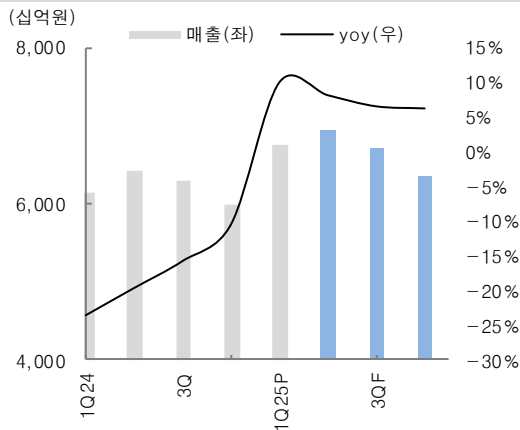
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. MS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



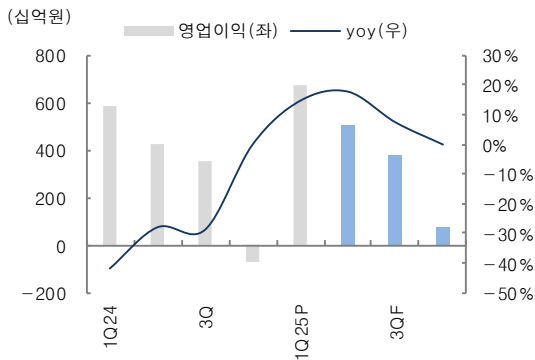
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. HS 부문, 매출 및 증감률 전망



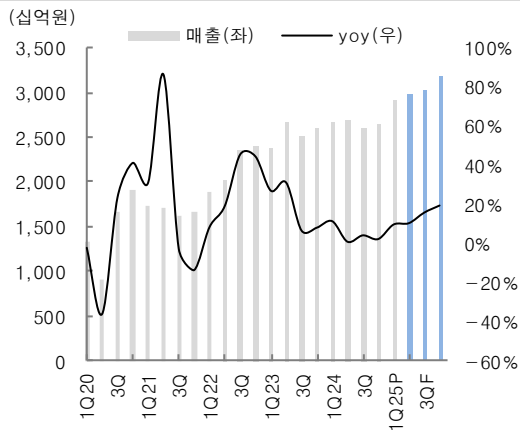
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. HS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



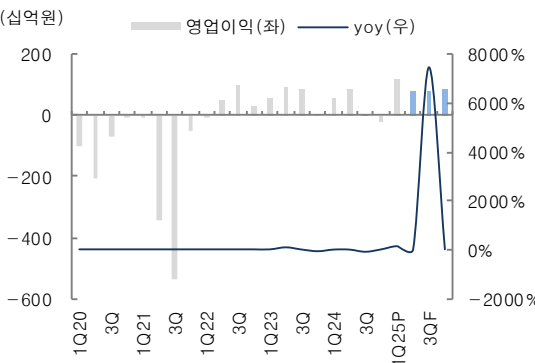
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



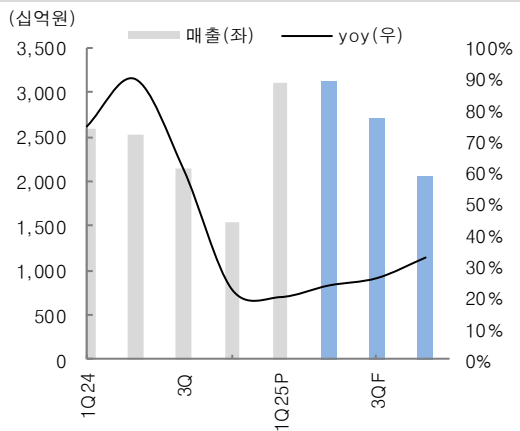
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



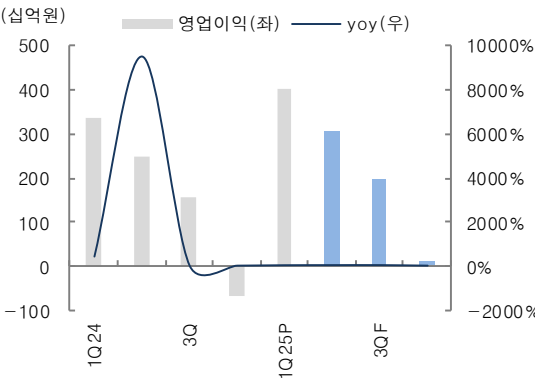
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10. ES 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11. ES 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

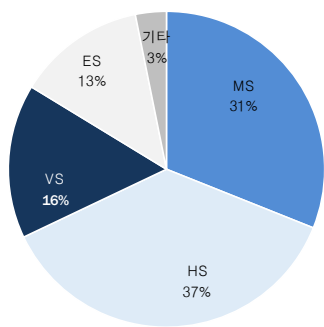
- 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전세탁기, 냉장고, 에어컨 등의 판매 확대로 인한 수익성 개선
- 자산 65.6조, 부채 40.4조, 자본 25.2조(2024년 12월말 기준)

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, ES 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

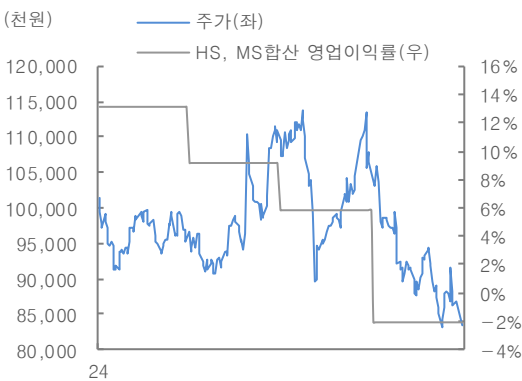
매출 비중



주1: 2024년 매출 기준, LG이노텍 제외
주2: HS: 가전, MS: TV, VS: 전장부품, ES: 공조 및 에너지 솔루션
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

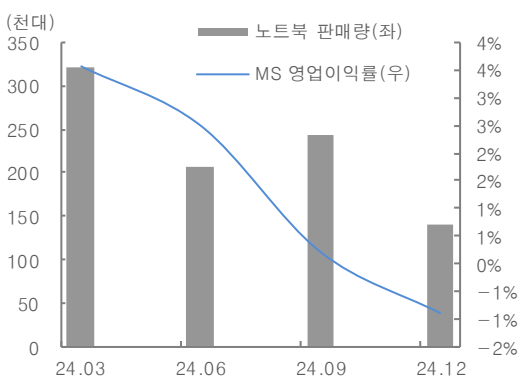
2. Earnings Driver

그림 12. MS, HS 합산 영업이익률 vs. 주가



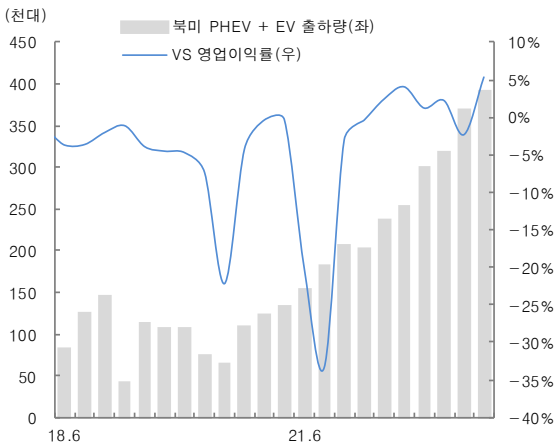
자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 13. 노트북 판매량 vs. MS 영업이익률



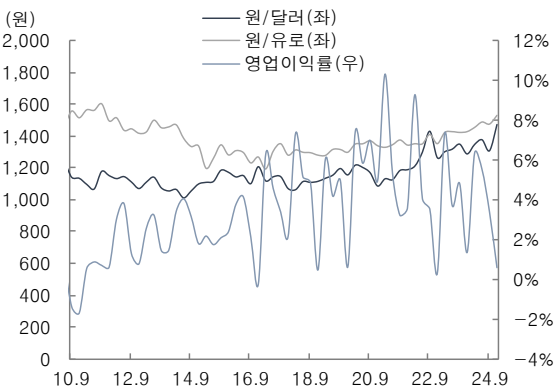
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

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)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	94,194	98,348	103,493
매출원가	62,461	66,349	71,865	75,493	79,713
매출총이익	19,801	21,379	22,329	22,855	23,779
판매비와관리비	16,148	17,960	18,441	18,549	19,133
영업이익	3,653	3,420	3,888	4,306	4,647
영업외수익	4.4	3.9	4.1	4.4	4.5
EBITDA	6,870	6,954	6,864	7,191	7,454
영업외손익	-1,638	-2,084	-348	-220	-92
관계기업손익	-1,045	-992	9	118	171
금융수익	1,280	1,168	1,101	1,087	1,073
외환관련이익	2,123	2,274	2,274	2,274	2,274
금융비용	-1,381	-1,133	-898	-905	-942
외환관련손실	758	467	467	467	467
기타	-492	-1,127	-559	-519	-394
법인세비용차감전순이익	2,015	1,336	3,540	4,086	4,555
법인세비용	-757	-463	-991	-1,144	-1,275
계속사업순이익	1,258	873	2,549	2,942	3,279
중단사업순이익	-107	-282	0	0	0
당기순이익	1,151	591	2,549	2,942	3,279
당기순이익률	1.4	0.7	2.7	3.0	3.2
비재계분순이익	438	224	357	412	459
재계분순이익	713	368	2,192	2,530	2,820
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	95	1,476	1,476	1,476	1,476
포괄손익이익	1,245	2,068	4,025	4,418	4,756
비재계분포괄이익	427	448	564	619	666
재계분포괄이익	818	1,620	3,462	3,800	4,090

Valuation 지표

	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,942	2,032	12,122	13,991	15,595
PER	25.8	41.1	6.0	5.2	4.7
BPS	108,745	116,100	127,266	140,302	154,943
PBR	0.9	0.7	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	37,992	38,453	37,956	39,764	41,219
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.3	2.9	2.9
SPS	454,908	485,132	520,889	543,861	572,308
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
CFPS	45,731	48,287	52,150	54,172	56,316
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000

재무비율

	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감	-1.4	6.6	7.4	4.4	5.2
영업이익 증/감	2.9	-6.4	13.7	10.8	7.9
순이익 증/감	-38.2	-48.6	331.0	15.4	11.5
수익성					
ROIC	8.7	8.0	9.1	9.7	10.1
ROA	6.3	5.4	5.8	6.2	6.3
ROE	3.7	1.8	10.0	10.5	10.6
안정성					
부채비율	156.4	160.3	146.0	137.3	127.3
순차입금비율	25.3	27.1	23.0	14.3	13.5
이자보상비율	6.8	6.0	11.6	12.6	12.3

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

재무상태표

	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	36,142	40,044	43,697
현금및현금성자산	8,488	7,573	7,140	10,044	10,129
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	14,274	14,876	16,756
재고자산	9,125	10,729	11,774	12,142	13,799
기타유동자산	2,884	4,276	2,953	2,982	3,012
비유동자산	29,900	31,706	31,778	32,053	32,413
유형자산	16,819	17,075	16,921	16,792	16,684
관계기업투자금	3,004	2,776	3,372	4,078	4,837
기타비유동자산	10,076	11,855	11,485	11,183	10,892
자산총계	60,241	65,630	67,920	72,097	76,110
유동부채	24,160	27,307	28,108	28,732	29,445
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	20,129	20,597	21,177
차입금	708	564	536	590	619
유동상채무	1,894	2,325	2,371	2,419	2,467
기타유동부채	3,964	5,018	5,072	5,126	5,182
비유동부채	12,582	13,110	12,201	12,983	13,185
차입금	10,719	11,093	10,220	10,973	11,146
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,863	2,017	1,982	2,010	2,039
부채총계	36,742	40,418	40,309	41,715	42,630
자본계분	19,665	20,995	23,014	25,371	28,019
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금	16,201	16,353	18,364	20,713	23,352
기타자본변동	-466	768	776	784	792
비재계분	3,834	4,217	4,596	5,010	5,461
자본총계	23,499	25,212	27,610	30,381	33,480
순차입금	5,943	6,833	6,362	4,330	4,512

현금흐름표

	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	4,228	7,165	4,914
당기순이익	1,151	591	2,549	2,942	3,279
비현금항목의 가감	7,119	8,141	6,882	6,854	6,905
감가상각비	3,217	3,534	2,976	2,885	2,807
외환손익	37	102	87	87	87
자본법정이익	1,045	992	-9	-118	-171
기타	2,820	3,512	3,827	4,000	4,181
자산부채의 증감	-1,218	-3,797	-4,308	-1,564	-4,021
기타현금흐름	-1,138	-1,092	-894	-1,067	-1,249
투자활동 현금흐름	-5,290	-4,212	-3,042	-3,151	-3,205
투자자산	-223	-547	-606	-715	-769
유형자산	-3,223	-2,315	-2,362	-2,362	-2,362
기타	-1,844	-1,350	-73	-73	-74
재무활동 현금흐름	1,503	-705	-1,640	69	-534
단기차입금	0	0	-28	54	29
사채	0	0	-638	574	126
장기차입금	2,041	216	-236	179	47
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-241	-317	-181	-181	-181
기타	-297	-604	-558	-557	-556
현금의 증감	2,165	-915	-433	2,904	85
기초 현금	6,322	8,488	7,573	7,140	10,044
기말 현금	8,488	7,573	7,140	10,044	10,129
NOPLAT	2,281	2,236	2,799	3,100	3,346
FCF	1,375	2,127	3,372	3,581	3,749

[Compliance Notice]

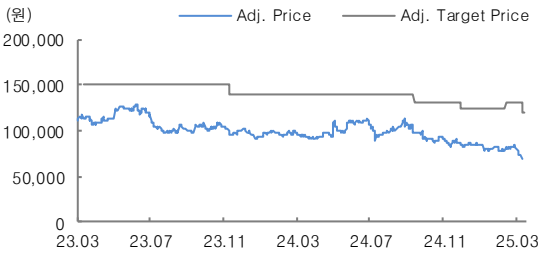
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.04.08	25.03.11	24.12.26	24.10.09	24.07.08	24.01.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	120,000	130,000	125,000	130,000	140,000	140,000
과다율(평균%)		(38.78)	(34.26)	(29.90)	(26.23)	(30.09)
과다율(최대/최소%)		(34.77)	(30.56)	(23.46)	(18.64)	(20.43)
제시일자	23.12.07	23.10.08	23.04.08			
투자의견	기타	6개월 경과	Buy			
목표주가	140,000	150,000	150,000			
과다율(평균%)	(29.90)	(30.61)	(25.28)			
과다율(최대/최소%)	(27.29)	(27.67)	(14.53)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250405)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	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