

LG전자

(066570)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

120,000

유지

현재주가

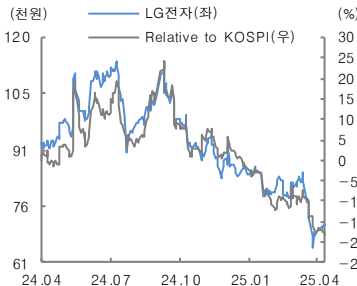
(25.04.24)

70,300

가전 및 전자부품업종

KOSPI	2522.33
시가총액	12,104십억원
시가총액비중	0.56%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	113,900원 / 64,700원
120일 평균거래대금	403억원
외국인지분율	29.54%
주요주주	LG 외 2 인 35.11% 국민연금공단 7.48%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.1	-17.4	-27.7	-23.8
상대수익률	-10.3	-16.9	-26.0	-19.1



변동성 구간이나 저평가!

- 1Q25 영업이익(1,26조원 -5.7% yoy)은 컨센서스 부합
- 구독가전/HVAC 수익성 기여 확대, HS / ES / VS 에서 수익성 호조
- 불확실성 존재하나 밸류에이션 저평가에 초점

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 120,000원 유지

연결, 2025년 1Q 매출(22.75조원)과 영업이익(1.26조원)은 각각 7.8%(yoy/-0.1% qoq) 증가, 5.7%(yoy/+830% qoq) 감소. 1Q 영업이익은 컨센서스에 부합 및 관세 영향 우려에도 양호한 실적으로 평가. HS가 매출 성장 지속, 신설사업인 ES가 계절적인 성수기 및 믹스 효과(칠러 매출 확대)로 영업이익률 13.3%로 전년대비 0.3%p 개선. 또한 VS의 매출의 성장(6.8% yoy)도 예상을 상회

투자포인트는 1) 미국 관세 등 불확실한 환경으로 2025년 2Q 및 하반기 실적 전망에 가시성이 낮은 시점. 그러나 멕시코 및 미국에서 생산 비중 확대로 일부 관세 정책에 대응을 예상, 상대적으로 가격 탄력성이 적은 프리미엄에서 점유율 확대를 추진하면 실적 하향의 폭은 제한적일 가능성 상존

2) 밸류에이션 매력도 높은 동시에 저평가는 심화. 2025년 P/E 5.9배, P/B 0.56배로 역사적 저점, 주가의 하방경직성을 예상. 단기적으로 주가 변동성을 예상하나, 중장기 관점에서 비중확대 유지. 투자의견 매수(BUY) 및 목표주가는 120,000원(2025년 목표 P/B 0.86배(실적회복기 평균) 유지

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

2025년 1Q, 연결기준 매출과 영업이익은 22.7조원, 1.26조원으로 각각 7.8%(yoy) 증가, 5.7%(yoy) 감소. 별도기준(LG전자만 실적)의 매출과 영업이익은 9.8%(yoy) 증가, 2%(yoy) 감소. 부문별 매출 증가율(yoy)은 HS +9.3%, MS -2.2%, VS +6.8%, ES +18%. HS, VS, ES가 예상대비 상회, MS는 하회로 판단

(단위: 십억원 %)

구분	1Q24	4Q24	직전추정	잠정치	1Q25			2Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	21,096	22,761	22,745	22,740	7.8	-0.1	22,067	21,941	1.1	-3.5
영업이익	1,335	135	1,259	1,259	-5.7	830.4	1,259	952	-20.4	-24.4
순이익	475	-715	703	799	68.3	흑전	644	465	-16.8	-41.8

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	92,311	95,925	101,018
영업이익	3,653	3,420	3,677	4,189	4,521
세전순이익	2,015	1,336	3,401	4,059	4,554
총당기순이익	1,151	591	2,474	2,841	3,188
지배지분순이익	713	368	2,173	2,444	2,741
EPS	3,942	2,032	12,018	13,513	15,160
PER	25.8	41.1	5.9	5.3	4.7
BPS	108,745	116,100	127,163	139,720	153,925
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE	3.7	1.8	9.9	10.1	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	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	94,194	98,348	92,311	95,925	-2.0	-2.5
판매비와 관리비	18,441	18,549	18,079	18,092	-2.0	-2.5
영업이익	3,888	4,306	3,677	4,189	-5.4	-2.7
영업이익률	4.1	4.4	4.0	4.4	-0.1	0.0
영업외손익	-348	-220	-276	-130	적자유지	적자유지
세전순이익	3,540	4,086	3,401	4,059	-3.9	-0.7
지배지분순이익	2,192	2,530	2,173	2,444	-0.9	-3.4
순이익률	2.7	3.0	2.7	3.0	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	12,122	13,991	12,018	13,513	-0.9	-3.4

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후)

(단위: 십억원)

		1Q24	2Q	3Q	4Q	1Q25	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,853	6,691	6,349	24,806	26,589	27,549
	MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,899	5,231	5,759	20,889	20,839	21,575
	VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,790	2,839	2,978	10,621	11,450	12,511
	ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	3,253	2,804	2,137	8,821	11,248	11,828
	기타	490	616	506	516	365	332	306	301	2,128	1,304	1,338
	LG 이노텍	4,165	4,358	5,494	6,447	4,830	3,814	5,723	6,515	20,464	20,882	21,124
	합계	21,096	21,694	22,176	22,762	22,740	21,941	23,593	24,037	87,728	92,311	95,925
영업이익	HS	587	429	355	-69	645	555	381	70	1,301	1,651	1,656
	MS	181	127	11	-50	5	-54	10	6	268	-33	222
	VS	52	83	1	-20	125	62	77	81	116	344	378
	ES	336	249	156	-66	407	356	227	11	675	1,001	958
	기타	3	158	97	91	-47	-40	31	30	349	-26	156
	LG 이노텍	178	152	132	249	125	73	208	334	711	740	819
	합계	1,335	1,197	752	135	1,259	952	934	532	3,420	3,677	4,189
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	8.1%	5.7%	1.1%	5.2%	6.2%	6.0%
	MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-1.1%	0.2%	0.1%	1.3%	-0.2%	1.0%
	VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.8%	4.4%	2.2%	2.7%	2.7%	1.1%	3.0%	3.0%
	ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	11.0%	8.1%	0.5%	7.7%	8.9%	8.1%
	기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	-12.0%	10.0%	10.0%	16.4%	-2.0%	11.6%
	LG 이노텍	4.2%	3.5%	2.4%	3.8%	2.6%	1.9%	3.6%	5.1%	3.5%	3.5%	3.8%
	합계	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	4.3%	4.0%	2.2%	3.9%	4.0%	4.4%
세전이익		989	907	535	-1,096	1,118	772	911	599	1,336	3,401	4,059
순이익		475	559	49	-715	799	465	549	361	591	2,474	2,841

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	1Q25P	2QF	3QF	4QF	2024	2025F	2026F
매출액	HE	6,129	6,416	6,282	5,978	6,741	6,936	6,691	6,349	24,806	26,716	27,681
	H&A	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
	BS	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	HE	587	429	355	-69	674	506	381	70	1,301	1,631	1,666
	H&A	181	127	11	-50	1	57	42	6	268	105	228
	VS	52	83	1	-20	119	81	83	87	116	370	405
	BS	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	HE	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	10.0%	7.3%	5.7%	1.1%	5.2%	6.1%	6.0%
	H&A	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%
	BS	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: 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

표 1. LG 전자 2025년 1분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

1Q25 리뷰	실적
	– 매출액: 22조 7,398억원 (−0.1% QoQ, +7.8% YoY) – 영업이익: 1조 2,591억원 (+830.4% QoQ, −5.7% YoY), 이익률: 5.5% – 세전이익: 1조 1,181억원 (흑자전환 QoQ, +49.6% YoY) – 당기순이익: 8,756억원 (흑자전환 QoQ, +13% YoY)
	재무현황 및 주요 지표
	– 자산: 65.95조원, 부채: 39.70조원, 자본: 26.25조원 – 부채 비율: 151% – 차입금 비율: 58% – 순차입금 비율: 31%
	경영실적 및 전망
	〈2025년 1분기 실적〉 – 2025년1분기 연결기준 매출액은 22.7조원, 영업이익은 1조2,591억원을 기록 – 매출액: 미국 통상 정책 변화에 따른 소비심리 위축과 전기차 포함한 차량수요 회복 지연, 업체간 경쟁 심화 등 어려운 경영환경에서도 B2B / 구독/ webOS 플랫폼 등 사업포트폴리오 전환 성과에 힘입어 전년동기 대비 매출성장 – 영업이익: 미국 관세 리스크 대응 위한 비용 증가, 환율 변동 등 경영환경 불확실성에도 불구하고 매출 성장 효과와 B2B 사업의 수익 기여 확대, 원가 및 비용 절감 노력 통해 안정적인 영업이익 확보 〈대응전략〉 – 미국관세 정책변화 리스크는 유연한 글로벌 생산체계 기반의 기민한 생산 최적화를 통해 적기 대응추진 – 글로벌 통상환경 악화에 따른 경기둔화 및 수요성장 정체 우려는 각지역별/세그먼트별 특화된 대응전략을 통해 프리미엄 시장 지배력 강화 및 보급형 제품 판매 확대 – HVAC 사업의 높은 성장세를 유지하고, 가전구독/ webOS 플랫폼등성장모멘텀지속확보 – 환율 변동성과 증가된 비용부담은 선제적인 오퍼레이션 효율성제고를 통해 부정적인 영향 최소화 〈2025년 2분기 전망〉 – 미국 관세정책 리스크 및 글로벌 공급망 재편, 소비심리 위축 우려 등 거시경제 불확실성 지속될 전망 – 주요 사업의 더딘 수요회복세 및 환율변동성, 원가상승 요인 또한 사업운영상 부담가능성
	사업포트폴리오 전환 후 1분기 성과
	〈B2B〉 – 차량용 인포테인먼트 사업의 판매 호조에 힘입은 VS 본부 매출성장 및 ES 본부의 시스템에어컨, 산업용 에어컨솔루션 매출 확대 등의 성과로 B2B 매출은 전분기, 전년동기대비 견조한 성장지속 – 전사 매출에서 B2B 사업군이 차지하는 매출 비중은 전분기대비 개선, 전년 동기 수준 유지 〈구독 사업〉 – 한국 구독 사업은 대형 가전 및 차별화된케어 서비스 확대에 힘 입어 전년 동기 대비 30% 이상의 높은 매출 성장세 지속 – 해외 구독 사업 또한 사업 확장 초기 단계임에도 불구하고, 적극적인 대상 국가 확장 및 판매 제품 포트폴리오 확대전략 주요하며, 높은 매출성장 확보 중 – 속도감 있는 해외 사업 확장의 성과에 기반하여 전체 구독사업 매출에서 해외 지역 매출이 차지하는 비중 또한 전년 동기 대비 증가

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자 2025년 1분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (2): 사업부문별

HS	매출액: 6.7조원, 영업이익: 6,446억원, 영업이익률: +9.6%
1Q25 리뷰	매출: 글로벌 가전시장은 미국 관세정책 변화 영향 및 지정학적 이슈 지속 등으로 경기회복지연, 글로벌 가전시장은 미국 관세정책 변화 영향 및 지정학적 이슈지속 등으로 경기회복지연 손익: 물류비 등 비용 부담은 지속되고 있으나, 매출성장효과와 원가개선 활동 그리고 효율적인 경쟁 비용 투입으로 전년 동기대비 개선
2Q25 전망	시장: 미국 관세 정책변화에 따라 국가·지역간 분업체계에 기반한 글로벌 통상여건 악화로 글로벌 경기의 불확실성은 심화될 것으로전망. 이에 따라 업체간 경쟁은 더욱 치열해질 것으로 예상 당사: 시장 환경변화 대응을 위하여 신모델 출시 및 불륜존 공략 제품 라인업을 확대하고 프리미엄 시장 지배력 유지 및 온라인/구독 사업 확대 등으로 매출성장세 지속유지, 미국 관세 대응을 위한 생산지 운영 최적화 및 제조원가 절감노력강화로 원가 경쟁력을 개선하고, 시장 경쟁비용 최적 투입 등으로 전년 수준 이상의 영업이익 확보
MS	매출액: 4.95조원, 영업이익: 49억원, 영업이익률: +0.1%
1Q25 리뷰	매출: 계절적 비수기에 진입하며 전분기 대비 축소, webOS 플랫폼 사업의 견조한 성장에도 불구하고, 소비심리 둔화에 따른 Hardware 매출감소 영향으로 전년 동기대비 역성장 손익: 비용 효율화 활동에 힘입어 전분기 대비 소폭 개선되었으나, LCD 패널가격 상승 등 원가 상승 요인지속과 시장 경쟁 심화 에대응하기 위한 마케팅 자원 투입 증가로 전년 동기 대비 감소
2Q25 전망	시장: 주요 지역의 소비심리위축으로 TV 시장 수요는 성장정체로 전년 유사수준예상. 이로 인한 업체간 경쟁 심화우려. 한편, IT 및 ID 시장 수요는 교체 주기도래 등으로 전년대비 완만한 성장기대 당사: 조직 재편 후 사업 간 시너지 창출을 통한 원가 경쟁력 확보 등 구조개선 활동을 강화, 각 사업 부문별 고부가가치 제품 판매 강화를 통한 Mix 개선을 추진하고 있으며, WebOS 사업은 지역확산, 모수확대, 전략적 파트너십 활용에 기반하여 지속적인 성장세를 유지. 이러한 노력들을 통해 분부 매출 및 수익성을 확보해 나갈 것
VS	매출액: 2.84조원, 영업이익: 1,251억원, 영업이익률: +4.4%
1Q25 리뷰	매출: 유럽 OEM 고객사 판매 및 안정적인 수주잔고 기반의 매출 증가로 분기 기준 역대 최고 수준 매출 달성하며, 전분기 및 전년 동기 대비 모두 성장세 유지 손익: 매출 증가 및 제품 Mix 개선 영향으로 분기 기준 최대 영업이익 확보하며 전분기 및 전년 동기 대비 모두 개선
2Q25 전망	시장: 전기차 수요 정체 및 미국 관세 Risk 등의 매크로 불확실성으로 완성차 수요는 정체될 것으로 예상 당사: 건전한 수준의 수주잔고를 기반으로 매출 성장세를 유지, 고부가가치 제품군 판매의 지속적인 강화 및 자원운영의 효율성 제고를 통해 안정적인 수익 기반 확보
ES	매출액: 3.05원, 영업이익: 4.067억원, 영업이익률: +13.3%
1Q25 리뷰	매출: 벽걸이 제품의 가격 커버리지 확장을 통해 아시아, 인도, 중남미 등 해외 신홍시장 중심 매출 확대 한국 시장 가정용 에어컨 및 공기청정기 신모델 출시에 따른 판매 호조에 힘입어 분기 최대 실적 달성 손익: 원재료비 인상 및 마케팅 비용 증가 등 고정비 증가로 손익 악화 요인이 있었으나, 두 자릿수 이상의 매출 성장 효과에 힘입어 역대 분기 기준 최대 영업이익을 기록하며 전년 동기 대비 개선
2Q25년 전망	시장: 글로벌 교역 환경의 불확실성 증가 및 이에 따른 소비심리 위축 영향으로 수요 정체 등 사업 환경의 악화 우려 당사: 국내 가정용 에어컨 신제품 판매 활성화 및 지속적인 온라인 매출 확대를 통해 매출 성장세 유지 노력 해외는 관세 이슈에 대응한 밀착 모니터링으로 생산 공급의 최적화와 상업용 에어컨 등 신홍시장 B2B 수주 성장에 기반하여 사업 Risk 에 효과적인 대응 진행 이러한 노력을 바탕으로 전년 동기 대비 매출 성장 및 영업이익 개선 추진

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

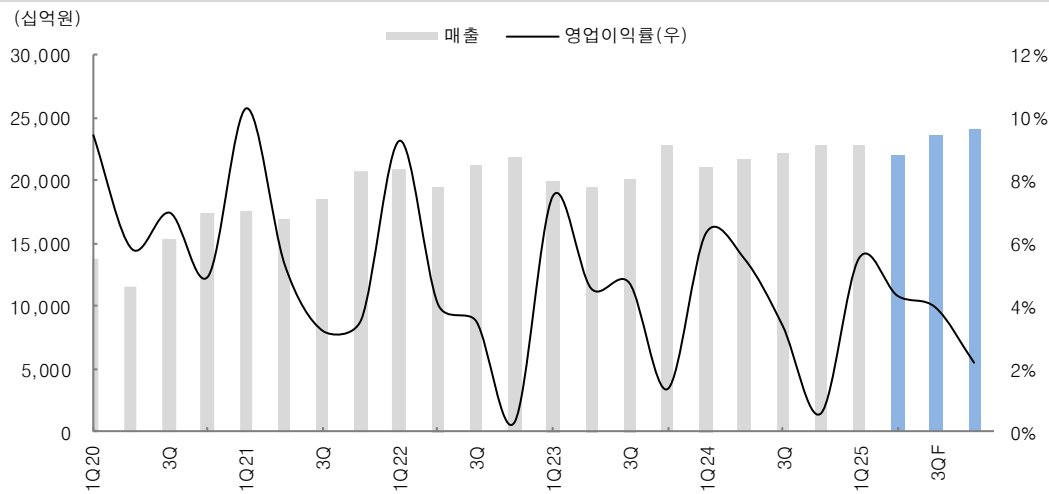
표 3. LG 전자 2025년 1분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (3): Q&A

질문	답변
[인도법인 IPO] -인도법인 진행상황	[인도법인 IPO] - 2024년 12월 상장예비심사청구서(DRHP)를 제출했으며, 후속조치 또한 취하고 있음. - 다만 상장 여부 및 시점은 무리하게 상장을 서두르기 보다는 인도 법인의 공정 가치 확보 및 시장 시너지 극대화를 고려해 결정할 계획
[VS] -VS 사업부 1분기 실적 개선 지속 가능한지? - 실적 연간 전망	[VS] - 전기차 수요 정체 및 미국 관세 인상 등의 리스크에도 불구하고 전년 대비 매출 증가 예상 - 수익성은 일부 개발비와 R&D 비용 증가로 악화 요인이 있으나, 제품 믹스 개선과 오퍼레이션 효율화로 수익성 개선 목표 중
[HS] - 미국 관세 영향과 테네시 공장의 대응 전략	[HS] - 멕시코와 미국 공장을 활용하여 관세 회피 가능한 생산지 최적화 추진 중 - 테네시 공장은 세탁기·건조기 중심으로 생산 확대 중이며, 미국형 가전 매출의 약 10% 후반까지 커버 가능 - 현재 미국 통상 변화에 따라 유연하게 대응할 수 있도록 다양한 시나리오를 검토 중
[MS] -OLED TV 시장 수요와 수익성 개선 방안	[MS] - 글로벌 TV 시장 정세에도 불구하고 OLED TV 수요는 600만 대 중반 규모로 전년 대비 한 자릿수 후반 성장 예상 - 주요 TV 브랜드들이 OLED 제품을 출시하고 있고, 최종 고객들의 수요가 지속되고 있음 - 12년 연속 판매 1위 브랜드 유지 중이며, 프리미엄 제품 전략과 마케팅 효율화로 수익성 유지 계획 - 시장 경쟁은 심화될 것으로 예상하나, 지속적인 수익성 확보를 위해 노력할 것
[미국 관세] - 관세에 따른 가격 인상 논의 및 전사 대응 방향 - 단가 관련하여 고객사와 협의하고 있으며, 단가 인상 외 다른 대응 방안이 있는지?	[미국 관세] - 중국 업체의 미국 외 해외 시장 진출과 경쟁 심화는 이미 확인된 추세이며, 향후 더욱 가속화될 전망이다. - 하지만 이런 글로벌 불확실성 속에서도 소득 양극화에 따른 프리미엄 제품 수요 확대, 신흥국 중심의 수요 증가, 중앙아시아·카리브 등 신시장 개척 등 다양한 성장 기회 존재함 [HS 대응] - HS 사업부의 경우, 주요 미국 유통사와 2분기 이후 적용될 관세 관련 영향에 대한 단가 인상 및 제조원가 조정에 대한 협의는 이미 완료된 상태이며, 3~4분기 관세 심화에 대비해 구체적인 로드맵을 수립해둔 상황. 2분기 중 후속 협의 예정 - 단가 인상 외에도 고객사와의 재고 운영 계획 조정 협의를 진행 중이며, 해당 논의는 4~5월 중 마무리될 예정임. 협의 결과에 따라 하반기 선적 및 생산 규모가 조정될 예정. [MS 포함 전사 대응] - MS 사업부를 포함한 전사 사업부는 유연한 글로벌 생산 체계(멕시코, 미국 내 생산지 활용)를 이미 보유하고 있으며, 관세가 부과되는 지역의 생산을 회피하는 식으로 생산지 최적화 전략을 강화할 것 - 즉각적으로 소비자 가격 인상을 적용하는 것이 아니라 시장 및 경쟁 상황에 따라 유연하게 대응할 것

[ES] - 25년, 26년도 연간 매출액 및 영업이익 전망 - 데이터센터 수주 현황	[ES] - 1분기 가정용 에어컨 수요 호조와 상업용 고수익 제품(시스템 에어컨, 칠러 등) 판매 확대에 의해 2025년 연간 매출은 고성장 기조 유지, 영업이익률은 하이싱글~로우틴 수준 목표 - 26년에는 상업용 유지보수 사업 확대 및 구독형 모델 확장, 데이터센터 전용 고효율 냉방 솔루션 수요 증가 등에 힘입어 연간 매출 10조 원 돌파와 두 자릿수 영업이익률 달성할 것 - 데이터센터향 수주금액은 전년 대비 190%이상의 성장을 목표로 하고 있음 - 북미 시장에 집중 투자하여 마이크로소프트 등 주요 고객사 대상 냉각 솔루션 수주 확대 중, 아시아 지역 수주 확대도 병행 추진하여 지역 다변화를 도모하고 있음
[MS] -MS 와 전략적 협업이 당사의 AI TV, Web OS 와 시너지 어떻게 낼 수 있을지	[MS] - MS와의 협업은 LG AI TV 의 사용자 경험 향상과 차별화된 서비스 구현을 목표로 하며, 마케팅 및 제품 기능 양면에서 실질적 시너지를 유도 중 - AI 기능 고도화: 엣지AI 및 코파일럿 기반 음성인식 서비스 도입으로 복잡한 질의 응답, 정보 탐색, 콘텐츠 추천 등의 대화형 AI 서비스 강화 - 게임 및 업무 서비스 확대: 엑스박스 클라우드 게이밍 지원으로 콘솔 없이도 고사양 게임 플레이 가능, 윈도우즈 애플리케이션 클라우드 기반 연동으로 홈오피스 기능 및 스마트워크 지원 기능
[ES] - MS 와 협력에서 AI 데이터센터 냉각 기술과 양자컴퓨팅 관련 협력 방향은?	[ES] - 기존 공랭 대비 효율이 높은 액체 기반 냉각 시스템에 집중, 북미 중심으로 수주 확대 추진 중이며, MS 외 추가 글로벌 고객 확보도 병행 진행 중임 - MS 의 Azure Quantum 플랫폼을 통해 큐비트 · 이온트랩 · 초전도 기반 양자 리소스 및 시뮬레이션 도구 학습, MS 와의 협업 외 타 글로벌 고객과의 기술 제휴 및 공동개발 논의도 병행 중임

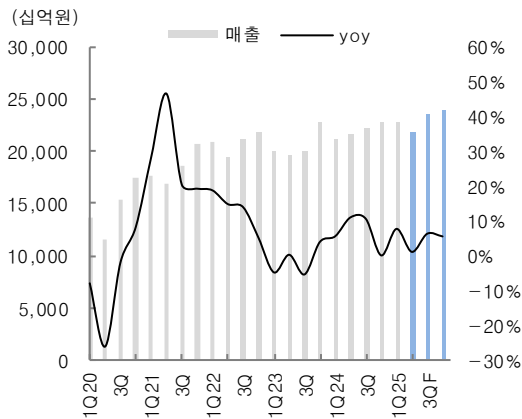
자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



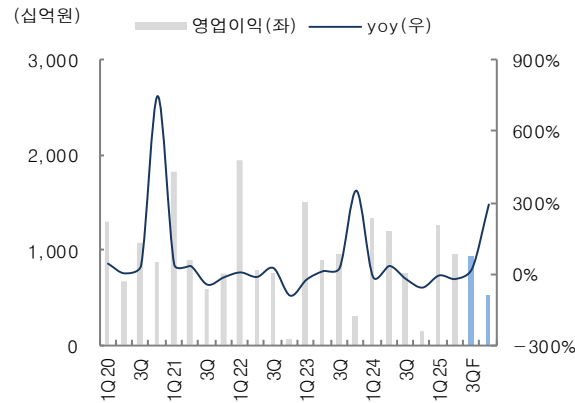
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



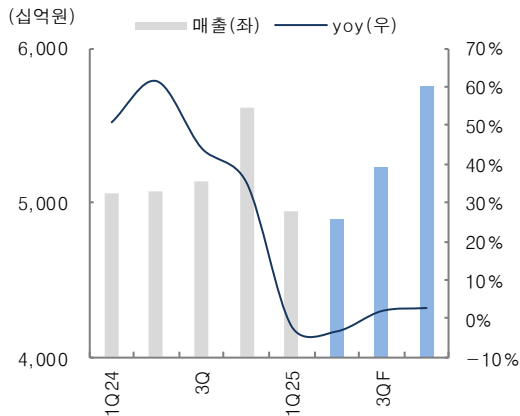
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



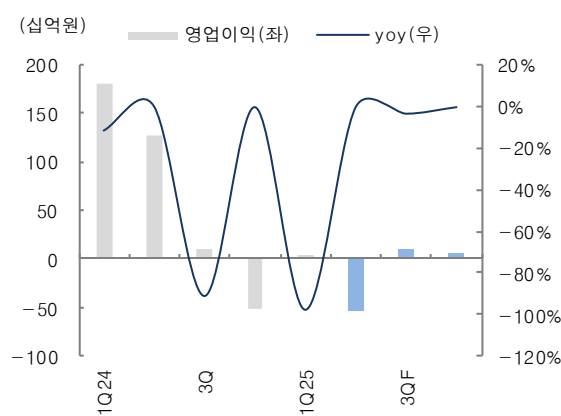
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. MS 부문, 매출 및 증감률 전망



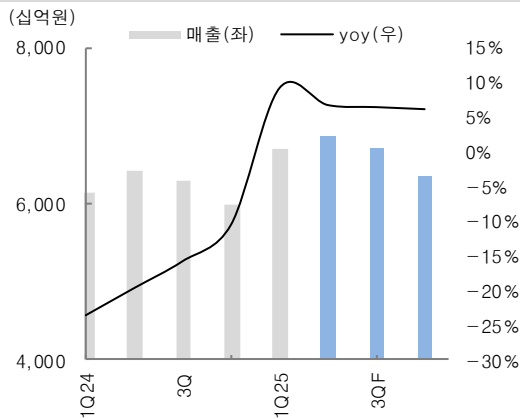
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. MS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



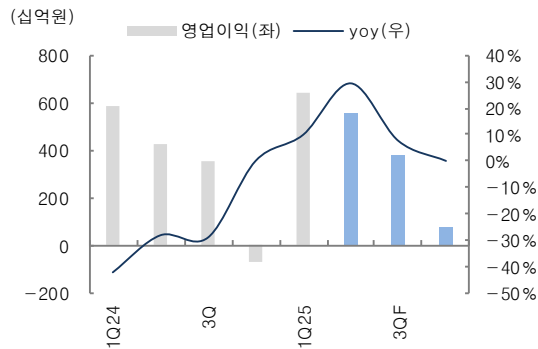
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. HS 부문, 매출 및 증감률 전망



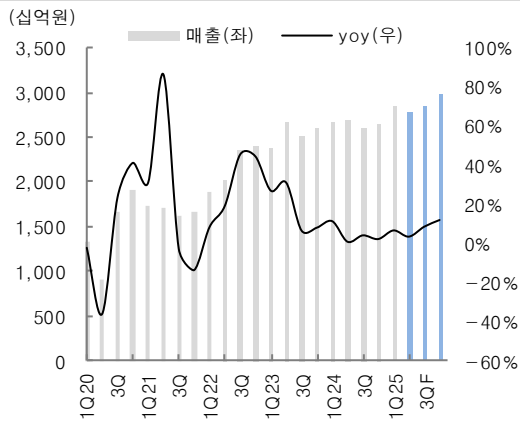
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. HS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



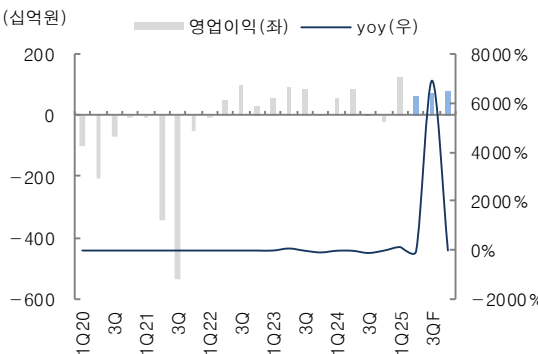
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



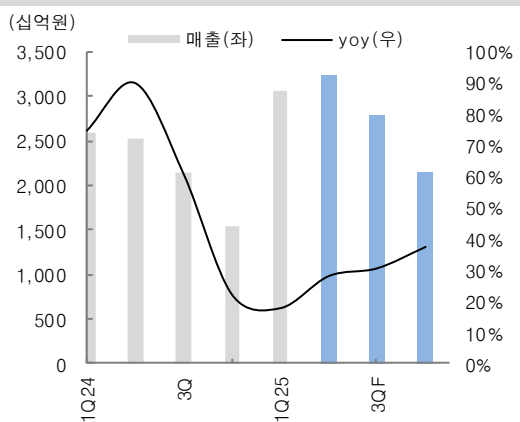
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



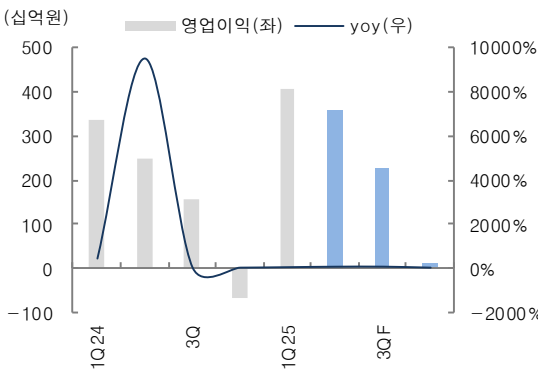
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

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

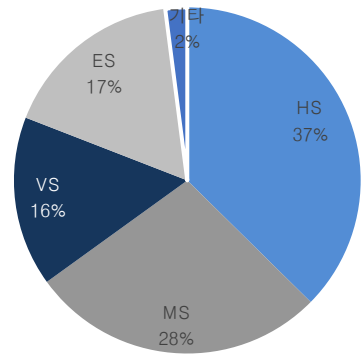
- 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전세탁기, 냉장고, 에어컨 등의 판매 확대에 의한 수익성 개선
- 자산 65,95조, 부채 39,70조, 자본 26,25조 (2025년 3월말 기준)

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

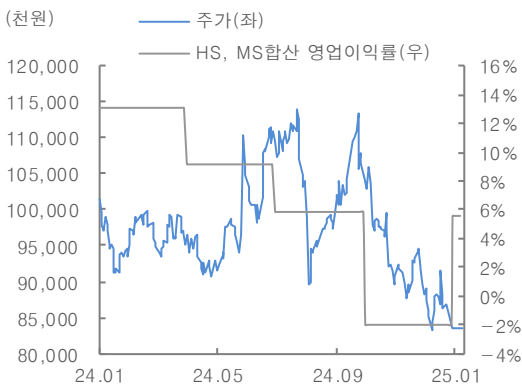
매출 비중



주1: 2025년 1분기 매출 기준, LG노텍 제외
주2: HS: 가전 MS: TV, VS: 전장부품, ES: 공조 및 에너지 솔루션
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

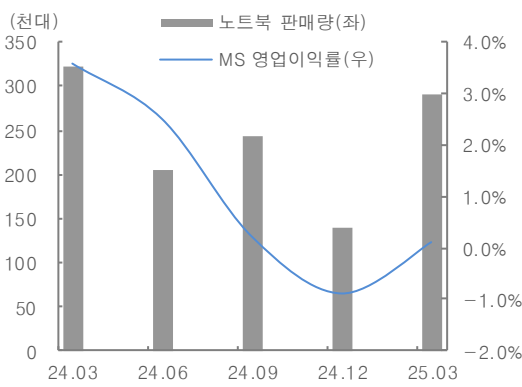
2. Earnings Driver

그림 12. MS, HS 합산 영업이익률 vs. 주가



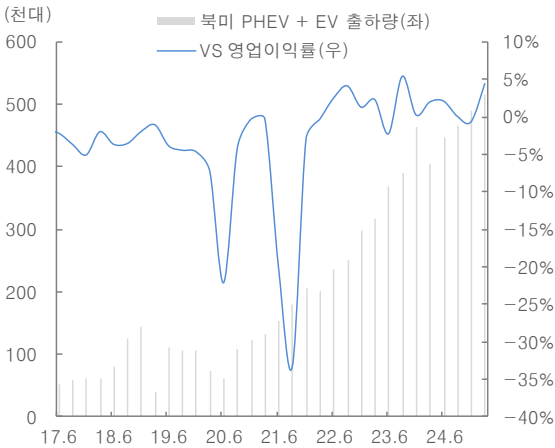
자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 13. 노트북 판매량 vs. MS 영업이익률



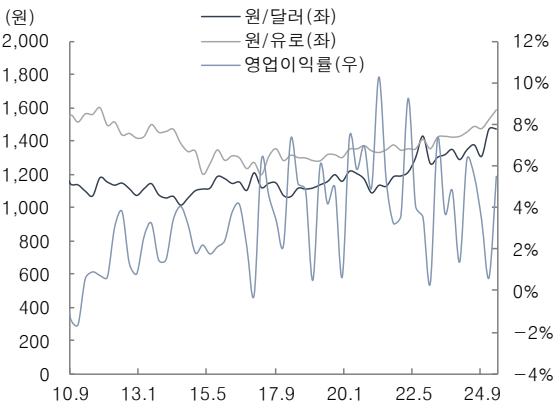
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

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	92,311	95,925	101,018
매출원가	62,461	66,349	70,555	73,644	77,822
매출총이익	19,801	21,379	21,756	22,281	23,196
판매비와관리비	16,148	17,960	18,079	18,092	18,675
영업이익	3,653	3,420	3,677	4,189	4,521
영업외수익	4.4	3.9	4.0	4.4	4.5
EBITDA	6,870	6,954	6,653	7,074	7,328
영업외손익	-1,638	-2,084	-276	-130	33
관계기업손익	-1,045	-992	9	118	171
금융수익	1,280	1,168	1,101	1,087	1,073
외환보통이익	2,123	2,274	2,274	2,274	2,274
금융비용	-1,381	-1,133	-898	-905	-942
외환보통손실	758	467	467	467	467
기타	-492	-1,127	-487	-430	-269
법인세비용차감전순이익	2,015	1,336	3,401	4,059	4,554
법인세비용	-757	-463	-926	-1,218	-1,366
계속사업순이익	1,258	873	2,475	2,841	3,188
중단사업순이익	-107	-282	-2	0	0
당기순이익	1,151	591	2,474	2,841	3,188
당기순이익률	1.4	0.7	2.7	3.0	3.2
비재계분순이익	438	224	300	398	446
재계분순이익	713	368	2,173	2,444	2,741
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	95	1,476	1,476	1,476	1,476
포괄순이익	1,245	2,068	3,950	4,318	4,664
비재계분포괄이익	427	448	480	604	653
재계분포괄이익	818	1,620	3,470	3,713	4,011

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,942	2,032	12,018	13,513	15,160
PER	25.8	41.1	5.9	5.3	4.7
BPS	108,745	116,100	127,163	139,720	153,925
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	37,992	38,453	36,790	39,118	40,522
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.4	3.0	3.0
SPS	454,908	485,132	510,477	530,459	558,621
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
CFPS	45,731	48,287	51,372	54,023	56,312
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증감률	-1.4	6.6	5.2	3.9	5.3
영업이익 증감률	2.9	-6.4	7.5	13.9	7.9
순이익 증감률	-38.2	-48.6	318.3	14.9	12.2
수익성					
ROIC	8.7	8.0	8.8	9.3	9.7
ROA	6.3	5.4	5.5	6.0	6.1
ROE	3.7	1.8	9.9	10.1	10.3
안정성					
부채비율	156.4	160.3	145.3	136.9	127.2
순차입금비율	25.3	27.1	22.1	13.4	12.8
이자보상비율	6.8	6.0	10.9	12.3	12.0

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	35,911	39,666	43,234
현금및현금성자산	8,488	7,573	7,414	10,311	10,377
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	14,005	14,530	16,375
재고자산	9,125	10,729	11,539	11,843	13,469
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	67,689	71,718	75,647
유동부채	24,160	27,307	27,896	28,459	29,166
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	19,917	20,324	20,898
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	40,097	41,442	42,351
자본지분	19,665	20,995	22,995	25,266	27,835
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
잉여잉여금	16,201	16,353	18,345	20,608	23,168
기타자본변동	-466	768	776	784	792
비자본지분	3,834	4,217	4,596	5,010	5,461
자본총계	23,499	25,212	27,592	30,276	33,296
순차입금	5,943	6,833	6,089	4,062	4,264

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	4,445	7,144	4,882
당기순이익	1,151	591	2,474	2,841	3,188
비현금항목의 가감	7,119	8,141	6,816	6,928	6,995
감가상각비	3,217	3,534	2,976	2,885	2,807
외환손익	37	102	87	87	87
자본법평가손익	1,045	992	-9	-118	-171
기타	2,820	3,512	3,762	4,074	4,272
자산부채의 증감	-1,218	-3,797	-4,016	-1,484	-3,962
기타현금흐름	-1,138	-1,092	-829	-1,141	-1,340
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	-159	2,897	66
기초 현금	6,322	8,488	7,573	7,414	10,311
기말 현금	8,488	7,573	7,414	10,311	10,377
NOPLAT	2,281	2,236	2,676	2,932	3,165
FCF	1,375	2,127	3,248	3,414	3,568

[Compliance Notice]

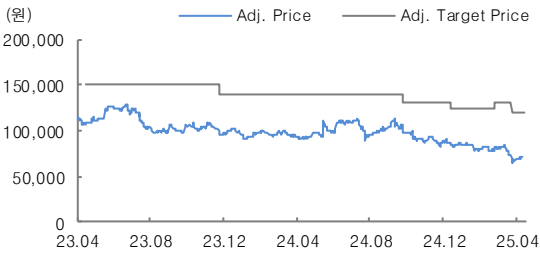
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.04.25	25.04.07	25.03.11	24.12.26	24.10.09	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	120,000	120,000	130,000	125,000	130,000	140,000
과다율(평균%)		(42.43)	(38.78)	(34.26)	(29.82)	(26.23)
과다율(최대/최소%)		(40.58)	(34.77)	(30.56)	(23.46)	(18.64)
제시일자	24.01.08	23.12.07	23.10.27	23.04.27		
투자의견	Buy	기타	6개월 경과	Buy		
목표주가	140,000	140,000	150,000	150,000		
과다율(평균%)	(30.09)	(29.90)	(31.08)	(25.72)		
과다율(최대/최소%)	(20.43)	(27.29)	(27.73)	(14.53)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250422)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	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