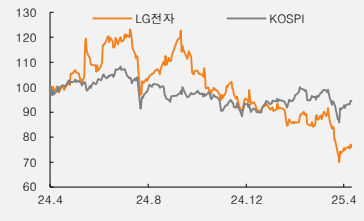


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	120,000원
현재주가(25/4/24)	70,300원
상승여력	70.7%

영업이익(25F,십억원)	3,433
Consensus 영업이익(25F,십억원)	3,481
EPS 성장률(25F,%)	250.8
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.6
P/E(25F,x)	9.9
MKT P/E(25F,x)	9.2
KOSPI	2,522.33
시가총액(십억원)	11,504
발행주식수(백만주)	164
유동주식비율(%)	64.3
외국인 보유비중(%)	29.5
베타(12M) 일간수익률	0.73
52주 최저가(원)	64,700
52주 최고가(원)	113,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-14.1	-27.7	-23.8
상대주가	-10.3	-26.0	-19.1



[전기/전자부품,배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeasset.com

LG전자

관세 영향. 실적으로 증명할 구간

1Q25 리뷰: 최대 매출 달성에도 운임비·패널가 상승이 수익성에 부담

1분기 연결 실적은 매출 22조 7,398억원(+7.8% YoY), 영업이익 1조 2,591억원(-5.7% YoY)을 기록하며, 역대 최대 분기 매출을 달성했다. 이는 B2B 채널 확장, 구독형 가전 확대, webOS 플랫폼 기반 사업 다각화가 주요 요인으로 작용한 결과다.

다만, 운임비가 1분기까지는 여전히 부담스러운 수준이었고, TV 부문에서는 패널 가격 상승이 마진에 부정적 영향을 미쳐 수익성은 전년 대비 소폭 감소했다.

눈에 띄는 성과는 VS사업부의 분기 최대 매출 및 최대 영업이익이다. 고부가 제품 중심의 포트폴리오 전략이 성과로 이어졌으며, 제품 믹스 개선을 통한 질적 성장 기반이 강화되고 있는 것으로 판단된다.

2Q25 프리뷰: 본격적인 관세 영향. 실적으로 증명이 필요한 시기

2Q25 연결 실적은 매출액 21조 3,835억원(-1.4% YoY), 영업이익 9,225억원(-23.0% YoY)을 기록할 것으로 추정한다. HS는 B2B와 구독 모델 확장으로, ES는 B2B와 가정 및 산업용 성수기 효과로, VS는 고부가 제품 믹스로 별도 기준 전년 대비 외형 성장이 지속될 것으로 기대된다. 다만, 대외 변수인 관세 영향과 패널가 인상 부담이 지속되고 있어 이익 성장은 제한적으로 보인다.

과도한 관세는 이익으로 증명할 시기이다. 관세의 최악의 시나리오를 감안해도, 1) 운임비 하락 추세와 2) 미국 생산 확대로 일부 상쇄할 것으로 보인다. 전년 대비 2,000억원 수준의 운반비 절감이 가능할 것으로 보인다. 동사의 운반비는 통상적으로 운임지수를 약 3개월 후행하기 때문에, 올해부터 하락한 운임비는 2Q25 실적부터 기여할 가능성이 높다. LG전자는 관세 리스크에 대응하기 위해 테네시 공장의 생산 능력(HS 사업부의 10% 후반 운영 가능한 캐파)을 강화하고 있다.

다만, 관세 대응에도 리스크 요인은 남아 있다. 소비자기대지수가 하락세를 보이는 가운데, 관세 전가 시 소비 위축으로 인한 판매량 감소 가능성이 존재한다.

목표 주가 유지

목표주가 120,000원을 유지한다. 주가는 과거에도 12개월 선행 EPS와 높은 연동성을 보여왔으며, 운반비 하락에 따른 원가 구조 개선이 하반기 EPS 개선으로 이어질 가능성이 높다고 판단된다. 하반기 실적 턴어라운드 국면에서의 주목이 필요하다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (십억원)	83,467	82,263	87,728	88,896	91,307
영업이익 (십억원)	3,551	3,653	3,420	3,433	4,459
영업이익률 (%)	4.3	4.4	3.9	3.9	4.9
순이익 (십억원)	1,196	713	368	1,289	2,043
EPS (원)	6,616	3,942	2,032	7,129	11,295
ROE (%)	6.6	3.7	1.8	6.1	9.2
P/E (배)	13.1	25.8	41.1	9.9	6.2
P/B (배)	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6
배당수익률 (%)	0.8	0.8	1.2	1.6	2.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. LG전자 1Q25 실적표

(십억원, %, %p)

	1Q24	4Q24	1Q25P				
			잠정치	QoQ	YoY	컨센서스	Diff.
매출	21,095.9	22,761.5	22,739.8	-0.1	7.8	22,068.6	3.0
영업이익	1,335.1	135.4	1,259.1	829.9	-5.7	1,282.8	-1.8
영업이익률	6.3	0.6	5.5	4.9	-0.8	5.8	-0.3
세전이익	978.4	-1,095.3	918.5	-183.9	-6.1	1,076.5	-14.7
당기순이익	474.8	-714.8	487.6	-168.2	2.7	644.1	-24.3

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LG전자 실적표

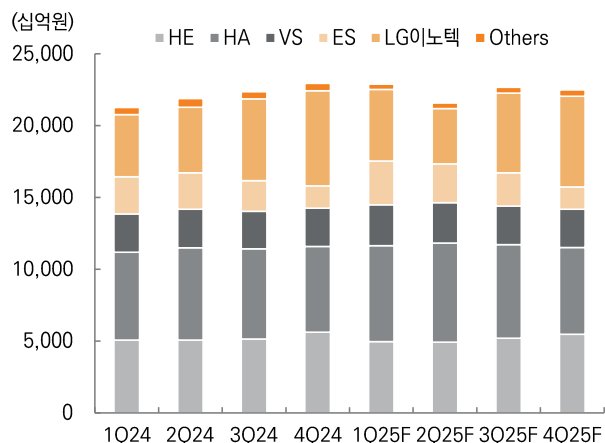
(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	21,096	21,694	22,176	22,762	22,740	21,384	22,480	22,293	87,728	88,896	91,307
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,916	5,204	5,466	20,889	20,536	20,823
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,915	6,507	6,039	24,806	26,158	27,147
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,800	2,690	2,682	10,621	11,014	11,371
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,712	2,322	1,544	8,821	9,632	10,089
LG이노텍	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,857	5,551	6,311	21,201	20,702	20,990
Others	490	616	506	516	365	383	406	451	2,128	1,606	1,687
내부 거래	-169	-197	-191	-180	-153	-200	-200	-200	-736	-753	-800
영업이익	1,335	1,198	752	135	1,259	923	961	291	3,420	3,433	4,508
MS	181	127	11	-50	5	-49	115	32	268	103	639
HS	587	429	355	-69	645	484	358	-66	1,301	1,421	1,568
VS	52	83	1	-20	125	118	113	27	116	382	451
ES	336	249	156	-66	407	282	174	15	675	878	928
LG이노텍	178	152	132	249	125	69	181	260	711	634	839
Others	3	158	97	91	-47	19	20	23	349	15	84
세전이익	978	897	555	-1,095	918	659	842	242	1,335	2,662	3,871
당기순이익	475	559	48	-715	488	319	438	48	367	1,293	2,078
EPS	2,625	3,092	269	-3,953	2,708	1,771	2,432	267	2,032	7,179	11,543
영업이익률	6%	6%	3%	1%	6%	4%	4%	1%	4%	4%	5%
MS	4%	2%	0%	-1%	0%	-1%	2%	1%	1%	1%	3%
HA	10%	7%	6%	-1%	10%	7%	6%	-1%	5%	5%	6%
VS	2%	3%	0%	-1%	4%	4%	4%	1%	1%	3%	4%
ES	13%	10%	7%	-4%	13%	10%	8%	1%	8%	9%	9%
LG이노텍	4%	3%	2%	4%	3%	2%	3%	4%	3%	3%	4%
Others	1%	26%	19%	18%	-13%	5%	5%	5%	16%	1%	5%

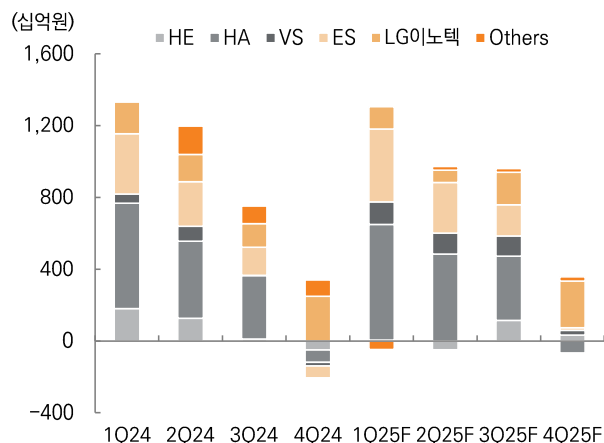
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG전자 사업부별 매출액 추이

그림 2. LG전자 사업부별 영업이익 추이

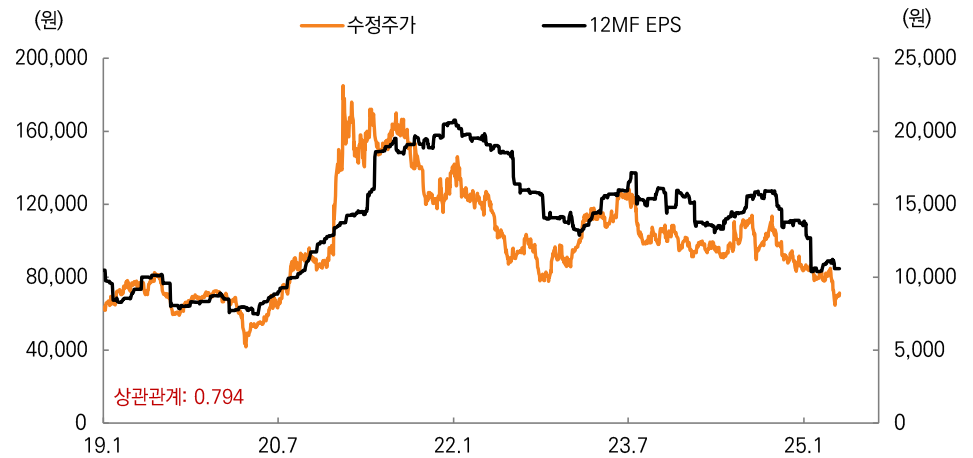


자료: 미래에셋증권 리서치센터



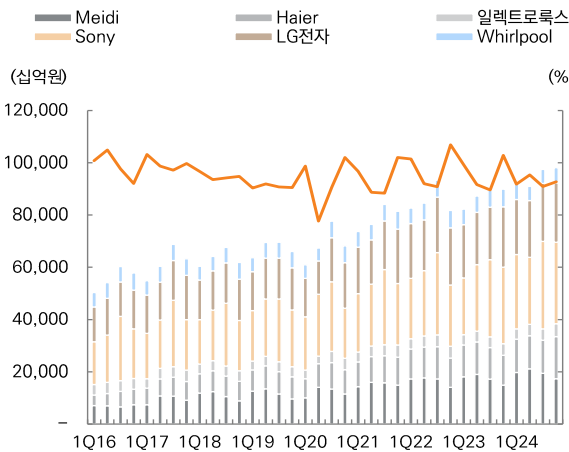
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 주가 및 12MF EPS 추이: 상관관계가 높은편이며 현재 관세 리스크로 과도하게 디커플링



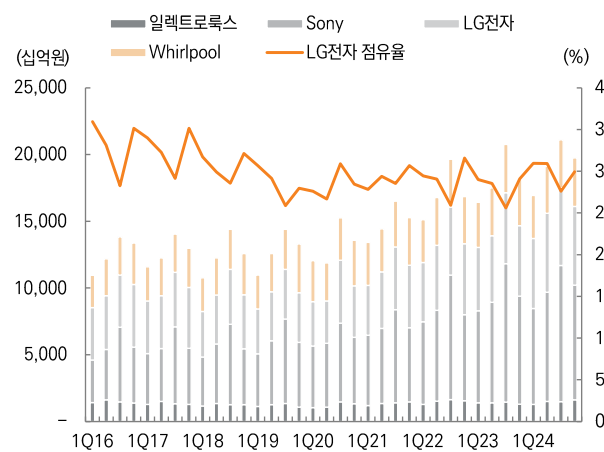
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 가전들의 매출 추이

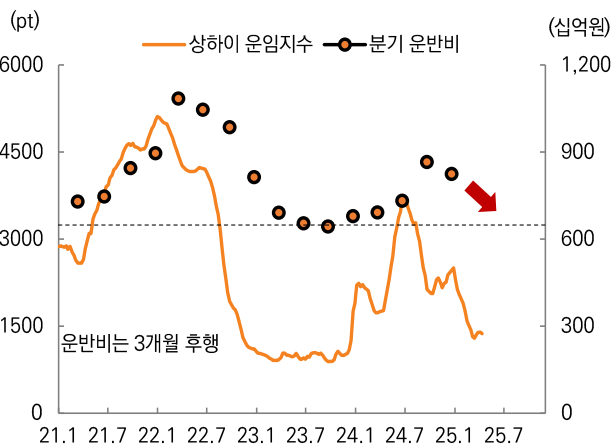


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 북미 매출 추이: 과거 트럼프 1기때 M/S가 더 높았음

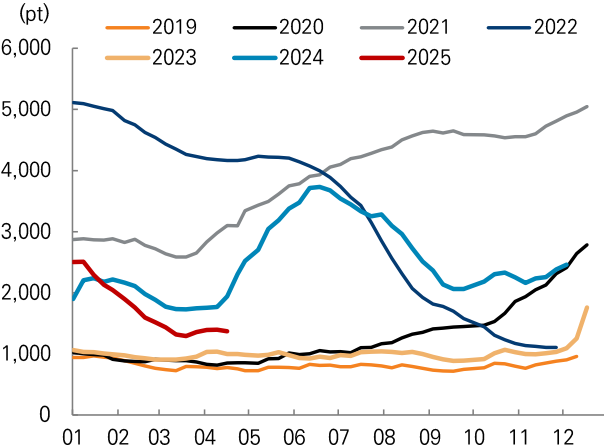


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LG전자: 운임지수와 운반비 상관관계:
운반비는 3개월 후행하는 경향이 있음

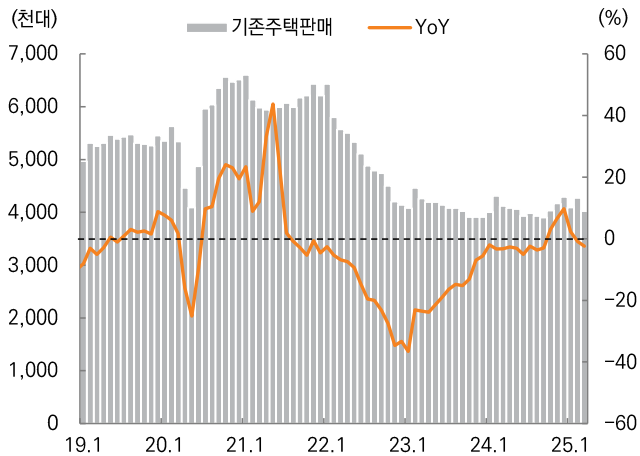
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 연도별 상하이운임지수 추이: 하향 안정화



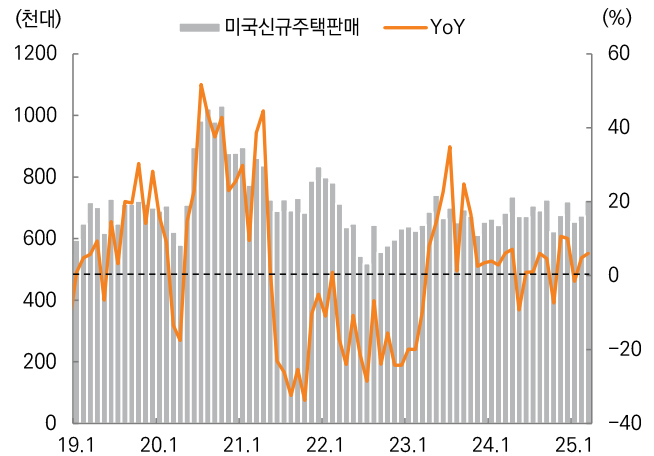
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 미국기존주택판매 추이



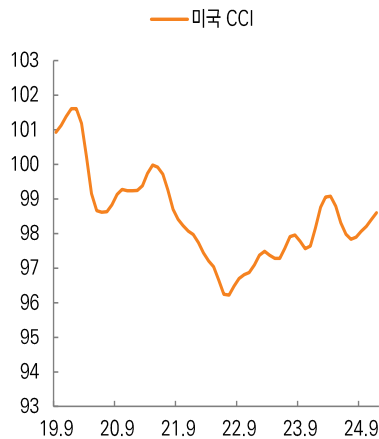
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 미국신규주택판매 추이



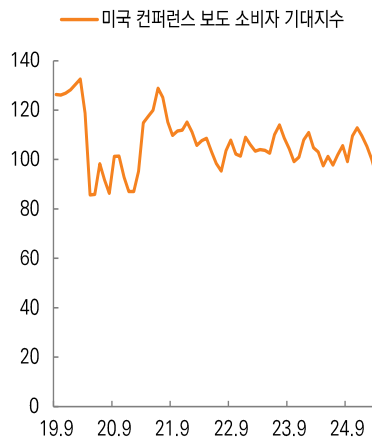
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 미국소비신뢰지수



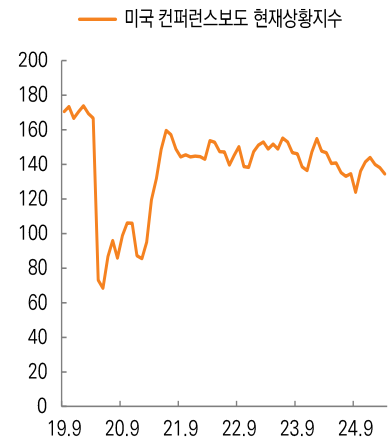
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 컨퍼런스 보도 소비자 기대지수



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 컨퍼런스 보도 현재상황지수



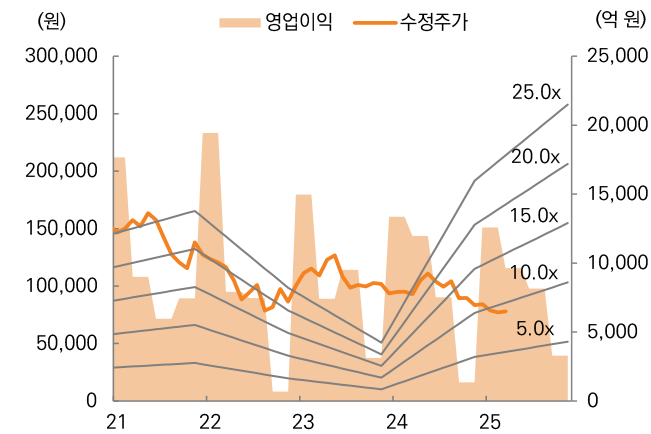
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. LG전자의 주요 생산 기지: 여러 생산 기지를 보유하고 있어, 관세 영향에 대응이 가능할 것으로 보여짐

지역	세부 지역	생산 제품	특징
미주	미국	세탁기, 시스템 에어컨	북미 시장 공략, 현지 생산으로 관세 완화
	멕시코	TV, 냉장고, 전장부품	북미 및 중남미 시장 수출 거점
	브라질	TV, 가전	남미 시장 중심 생산 허브
유럽	폴란드	트와바/브로츠와프(LGEWR, LGITPO)	유럽 시장을 위한 주요 생산 거점
	오스트리아	비젤버그/비너노이슈타트	차량용 전장 부품 생산
	슬로바키아	크르소비체	유럽 시장 공급, TV 생산 중심
중동 및 아프리카	이집트	텐소브라마단시티	중동·아프리카 시장 공략
	사우디아라비아	리야드	현지 시장 특화, Made in Saudi 제품 생산
	남아프리카	더반	현재는 판매·서비스 중심 운영
아시아	인도	노이다, 푸네	인도 내수 시장 및 주변국 수출
	태국	라영	동남아 및 일부 해외 시장 공급
	베트남	하이퐁(LGEVH, LGITVH),	글로벌 공급망 핵심 생산 기지
	인도네시아	자카르타/찌까랑	동남아 지역 유통 거점
중국	중국	태주, 남경(LGENT, LGEPN, LGENV), 천진	내수 및 일부 글로벌 시장 수출
국내	한국	LG디지털파크, 칠러/ESS사업장, 인천 캠퍼스, LG퓨처파크, LG스마트파크 1, 2	R&D 및 핵심 생산 거점
CIS	러시아	루자	러시아 및 CIS 시장 공략

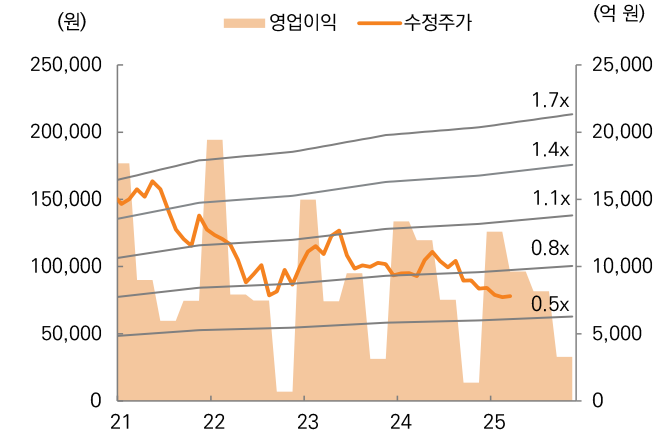
자료: 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. LG전자 12MF P/E 변동 추이



주: 컨센서스 데이터
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. LG전자 12MF P/B 변동 추이



주: 컨센서스 데이터
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. STD P/E 차이



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. STD P/B 차이



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	82,263	87,728	88,896	91,307
매출원가	62,461	66,349	67,684	68,587
매출총이익	19,802	21,379	21,212	22,720
판매비와관리비	16,148	17,960	17,779	18,261
조정영업이익	3,653	3,420	3,433	4,459
영업이익	3,653	3,420	3,433	4,459
비영업손익	-1,638	-2,084	-771	-638
금융손익	-97	-71	-143	-107
관계기업등 투자손익	-1,045	-992	-1	-99
세전계속사업손익	2,015	1,336	2,662	3,821
계속사업법인세비용	757	463	932	1,337
계속사업이익	1,258	873	1,730	2,484
중단사업이익	-107	-282	-438	-438
당기순이익	1,151	591	1,293	2,046
지배주주	713	368	1,289	2,043
비지배주주	438	224	3	3
총포괄이익	1,245	2,068	1,293	2,046
지배주주	818	1,620	1,013	1,603
비지배주주	427	448	280	443
EBITDA	6,870	6,954	7,211	8,267
FCF	2,644	1,486	4,840	1,187
EBITDA 마진율 (%)	8.4	7.9	8.1	9.1
영업이익률 (%)	4.4	3.9	3.9	4.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.9	0.4	1.5	2.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	30,341	33,924	34,359	35,016
현금 및 현금성자산	8,488	7,573	11,233	11,166
매출채권 및 기타채권	9,599	10,968	9,325	9,744
재고자산	9,125	10,729	9,123	9,452
기타유동자산	3,129	4,654	4,678	4,654
비유동자산	29,900	31,706	32,515	33,539
관계기업투자등	3,004	2,776	2,475	2,593
유형자산	16,819	17,075	17,084	17,067
무형자산	2,868	3,519	3,337	3,167
자산총계	60,241	65,630	66,874	68,555
유동부채	24,160	27,307	27,949	28,329
매입채무 및 기타채무	13,151	14,354	14,952	15,024
단기금융부채	2,948	3,278	3,382	3,415
기타유동부채	8,061	9,675	9,615	9,890
비유동부채	12,582	13,110	13,192	13,278
장기금융부채	11,628	12,025	12,146	12,201
기타비유동부채	954	1,085	1,046	1,077
부채총계	36,742	40,418	41,141	41,607
지배주주지분	19,665	20,995	21,512	22,724
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	3,785	3,785
이익잉여금	16,201	16,353	16,870	18,082
비지배주주지분	3,834	4,217	4,220	4,224
자본총계	23,499	25,212	25,732	26,948

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	5,914	3,843	8,040	4,387
당기순이익	1,151	591	1,293	2,046
비현금수익비용가감	7,119	8,141	2,531	2,964
유형자산감가상각비	2,704	2,993	3,191	3,217
무형자산상각비	513	541	586	591
기타	3,902	4,607	-1,246	-844
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,218	-3,797	3,319	-126
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-896	-871	1,618	-395
재고자산 감소(증가)	307	-1,154	1,607	-330
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1,190	-701	626	-57
법인세납부	-1,015	-980	-932	-1,337
투자활동으로 인한 현금흐름	-5,290	-4,212	-4,191	-4,212
유형자산처분(취득)	-3,223	-2,315	-3,191	-3,217
무형자산감소(증가)	-853	-1,286	404	421
장단기금융자산의 감소(증가)	-993	-275	-413	-404
기타투자활동	-221	-336	-991	-1,012
재무활동으로 인한 현금흐름	1,503	-705	-189	-243
장단기금융부채의 증가(감소)	2,414	727	0	87
자본의 증가(감소)	-23	-55	0	0
배당금의 지급	-241	-317	-189	-243
기타재무활동	-647	-1,060	0	-87
현금의 증가	2,165	-915	3,660	-67
기초현금	6,322	8,488	7,573	11,233
기말현금	8,488	7,573	11,233	11,166

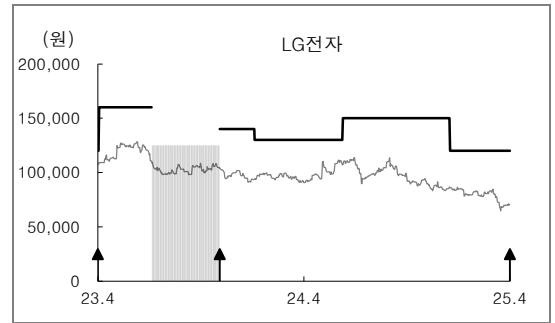
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024	2025F	2026F
P/E (x)	25.8	41.1	9.9	6.2
P/CF (x)	2.2	1.7	3.3	2.5
P/B (x)	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	4.0	3.7	2.8	2.4
EPS (원)	3,942	2,032	7,129	11,295
CFPS (원)	45,731	48,287	21,142	27,705
BPS (원)	108,993	116,348	119,220	125,922
DPS (원)	800	1,000	1,100	1,600
배당성향 (%)	11.3	27.5	13.9	12.7
배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.3	1.9
매출액증가율 (%)	-1.4	6.6	1.3	2.7
EBITDA증가율 (%)	5.1	1.2	3.7	14.6
조정영업이익증가율 (%)	2.9	-6.4	0.4	29.9
EPS증가율 (%)	-40.4	-48.4	250.8	58.4
매출채권 회전율 (회)	9.4	8.9	9.1	10.0
재고자산 회전율 (회)	8.9	8.8	9.0	9.8
매입채무 회전율 (회)	7.1	6.9	6.6	6.5
ROA (%)	2.0	0.9	2.0	3.0
ROE (%)	3.7	1.8	6.1	9.2
ROIC (%)	9.9	9.0	21.0	10.1
부채비율 (%)	156.4	160.3	159.9	154.4
유동비율 (%)	125.6	124.2	122.9	123.6
순차입금/자기자본 (%)	25.6	27.1	14.8	13.9
조정영업이익/금융비용 (x)	6.8	6.0	6.1	8.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자 (066570)				
2025.01.09	매수	120,000	-	-
2024.07.03	매수	150,000	-35.30	-24.07
2024.01.29	매수	130,000	-24.60	-14.31
2023.11.28	매수	140,000	-30.58	-26.14
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.04.28	매수	160,000	-25.00	-19.88
2022.10.31	매수	120,000	-15.19	-1.75



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.