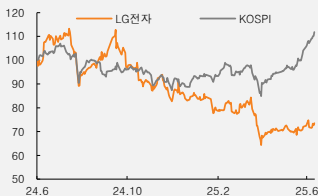


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 100,000원
현재주가(25/6/20)	74,000원
상승여력	35.1%

영업이익(25F,십억원)	3,221
Consensus 영업이익(25F,십억원)	3,286
EPS 성장률(25F,%)	252.3
MKT EPS 성장률(25F,%)	25.7
P/E(25F,x)	10.3
MKT P/E(25F,x)	11.0
KOSPI	3,021.84
시가총액(십억원)	12,110
발행주식수(백만주)	164
유동주식비율(%)	64.3
외국인 보유비중(%)	29.6
베타(12M) 일간수익률	0.78
52주 최저가(원)	64,700
52주 최고가(원)	113,900
(%)	1M 6M 12M
절대주가	5.0 -14.2 -31.7
상대주가	-9.6 -31.7 -36.6



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeeasset.com

066570 · 가전

LG전자

위기를 기회로

2Q25 프리뷰: 피해갈 수 없는 관세 영향

2Q25 연결 매출은 21조 1,174억원(-2.7% YoY), 영업이익은 7,352억원(-38.6% YoY)으로 추정된다. 이는 시장 컨센서스인 영업이익 9,370억원을 -21% 하회하는 수준이다. 실적 하락의 주요인은 ① 북미 중심의 가전 관세 영향에 따른 소비 위축, ② 자회사의 환율 효과 악화로 인한 이익 기여도 감소, ③ MS(Home Entertainment) 부문의 구조적 부진이다. 특히 MS 부문은 전년 동기 대비 출하량이 감소할 것으로 추정되고, 패널 가격은 전분기 대비 소폭 상승해 마진에 추가 부담으로 작용할 것으로 보인다.

2분기 실적 위기를 기회로

LG전자는 운임지수 변동에 약 3개월 후행하는 운반비 구조를 보유하고 있으며, 이에 따라 최근 운임 하락이 3Q25부터 비용 절감 효과로 나타날 것으로 기대된다. SCFI는 1Q25 평균 2,000pt 이상에서 2Q25 들어 1,200pt 수준까지 하락했으며, 변동성이 확대되었음에도 여전히 전년 대비 낮은 수준을 유지 중이다. 전체 비용 중 물류비가 약 5%를 차지하는 구조상, 운임 하락은 원가율 개선 및 수익성 회복에 실질적인 기여가 가능할 것으로 판단된다.

고마진 신사업이 중장기 수익성 개선을 견인

HVAC는 북미·유럽 중심의 친환경 수요 증가와 B2B 제품 고도화를 통해 구조적 성장이 이어지고 있으며, 히트펌프 수요 확대가 중장기 모멘텀으로 작용 중이다. webOS는 글로벌 설치 기반을 바탕으로 콘텐츠·광고 수익 모델이 본격화되고 있으며, 구독형 가전은 락인 효과와 반복 과금 구조를 통해 수익 기반을 강화하고 있다.

이들 사업은 모두 하드웨어 중심 구조를 넘어, 안정적 캐시플로우를 창출하는 구독·플랫폼형 모델로 진화하고 있다는 점에서 전략적 의미가 크다.

2H25 실적 회복에 따라 리레이팅 여지는 충분

관세 이슈에 따른 단기 실적 조정을 반영해 목표주가는 기존 120,000원에서 100,000원으로 하향한다. 다만, 2H25부터는 운반비 절감, 고마진 신사업 성장 등을 기반으로 실적 개선이 재개될 것으로 판단된다. 현재 주가는 12개월 forward 기준 P/E 8.5배 수준으로 5년 평균 대비 약 -1SD 수준에 머물고 있으며, 실적 정상화가 확인되는 시점에서는 밸류에이션 정상화 및 리레이팅 가능성에 주목할 필요가 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	82,263	87,728	88,807	91,775	95,233
영업이익 (십억원)	3,653	3,420	3,221	4,536	4,892
영업이익률 (%)	4.4	3.9	3.6	4.9	5.1
순이익 (십억원)	713	368	1,295	2,065	2,398
EPS (원)	3,942	2,032	7,160	11,418	13,263
ROE (%)	3.7	1.8	6.0	9.0	9.8
P/E (배)	25.8	41.1	10.3	6.5	5.6
P/B (배)	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.5	2.2	2.7

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

표 1. LG전자 2Q25 실적 프리뷰

(십억원, %, %p)

	2Q24	1Q25	2Q25F				
			미래에셋	QoQ	YoY	컨센서스	Diff.
매출	21,694.4	22,739.8	21,117.4	-7.1	-2.7	22,068.6	-4.3
영업이익	1,197.5	1,258.8	735.2	-41.6	-38.6	1,282.8	-42.7
영업이익률	5.5	5.5	3.5	-2.1	-2.1	5.8	-2.3
세전이익	896.7	1,117.8	630.7	-43.6	-29.7	1,076.5	-41.4
당기순이익	559.1	798.7	231.0	-71.1	-58.7	644.1	-64.1

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LG전자 실적표

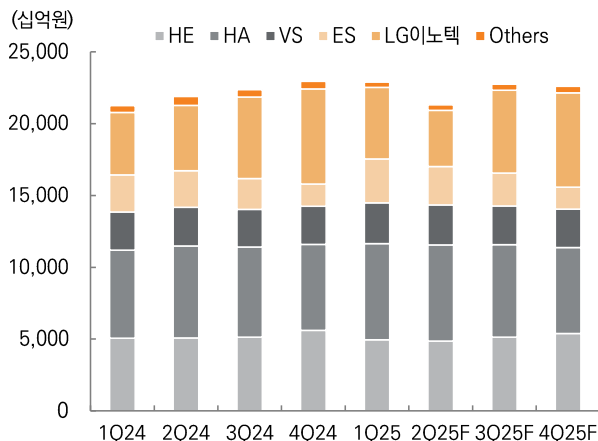
(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	21,095.9	21,694.4	22,176.4	22,761.5	22,739.8	21,117.4	22,546.8	22,403.4	87,728.2	88,807.4	91,775.3
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,855.5	5,139.1	5,396.6	20,889.0	20,341.5	20,765.9
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,707.7	6,433.6	5,971.5	24,805.7	25,809.5	27,009.3
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,772.7	2,689.6	2,682.0	10,620.5	10,987.5	11,343.6
ES	2,589.0	2,535.7	2,144.1	1,552.3	3,054.4	2,687.1	2,300.4	1,529.7	8,821.1	9,571.6	10,088.6
LG이노텍	4,333.6	4,555.2	5,685.1	6,626.9	4,982.8	3,911.0	5,773.7	6,572.4	21,200.7	21,240.0	21,680.4
Others	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	383.5	410.3	451.3	2,127.6	1,610.3	1,687.5
내부 거래	-168.9	-197.2	-190.8	-179.6	-152.9	-200.0	-200.0	-200.0	-736.4	-752.9	-800.0
영업이익	1,335.1	1,197.5	751.9	135.4	1,258.8	735.2	968.7	257.6	3,419.9	3,220.3	4,536.1
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	-15.2	185.4	77.7	268.2	252.9	899.5
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	373.4	341.7	-95.9	1,301.1	1,263.8	1,575.3
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	55.7	92.0	-6.1	115.8	266.7	337.2
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	248.9	155.3	-5.2	675.3	805.7	869.0
LG이노텍	177.5	152.3	131.7	249.3	124.8	53.3	173.7	264.5	710.8	616.3	770.7
Others	2.7	157.7	97.4	90.9	-47.3	19.2	20.5	22.6	348.7	14.9	84.4
세전이익	978.4	896.7	555.3	-1,095.3	1,117.8	630.7	1,036.2	390.4	1,335.1	3,175.1	4,715.3
당기순이익	474.8	559.1	47.7	-714.8	798.7	231.0	498.6	72.5	366.8	1,600.9	2,371.2
EPS	2,625	3,092	269	-3,953	4,418	1,283	2,769	402	2,032	8,892	13,168
영업이익률	6%	6%	3%	1%	6%	3%	4%	1%	4%	4%	5%
MS	4%	2%	0%	-1%	0%	0%	4%	1%	1%	1%	4%
HA	10%	7%	6%	-1%	10%	6%	5%	-2%	5%	5%	6%
VS	2%	3%	0%	-1%	4%	2%	3%	0%	1%	2%	3%
ES	13%	10%	7%	-4%	13%	9%	7%	0%	8%	8%	9%
LG이노텍	4%	3%	2%	4%	3%	1%	3%	4%	3%	3%	4%
Others	1%	26%	19%	18%	-13%	5%	5%	5%	16%	1%	5%

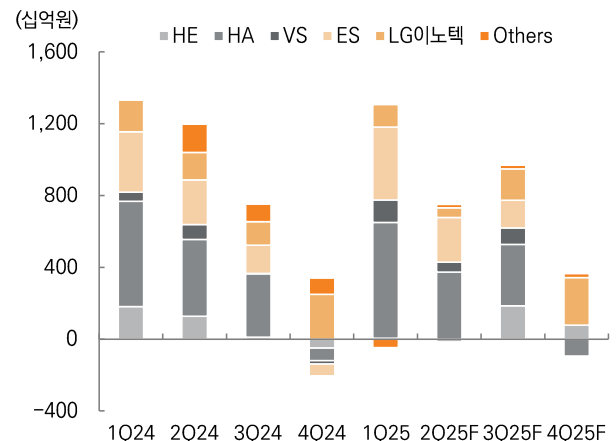
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG전자 사업부별 매출액 추이

그림 2. LG전자 사업부별 영업이익 추이

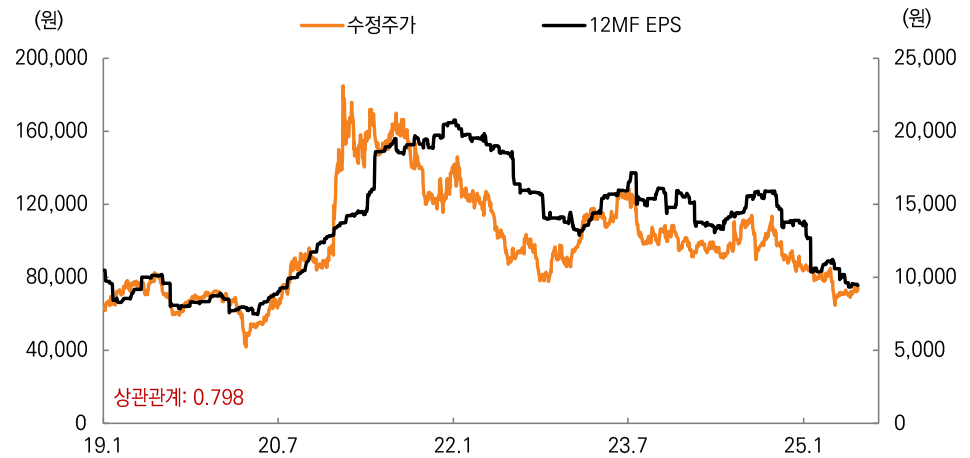


자료: 미래에셋증권 리서치센터



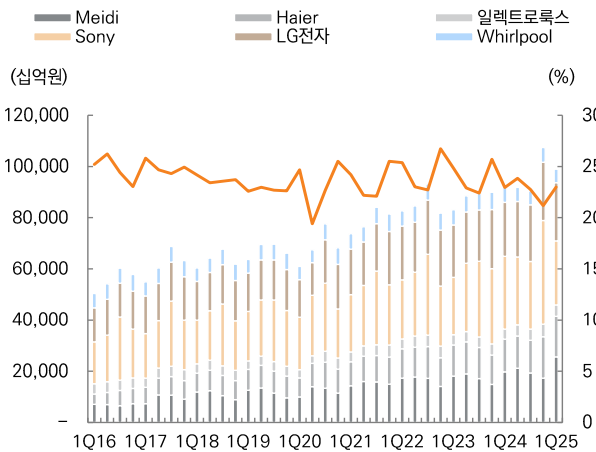
자료: 미래에셋증권 리서치센터

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



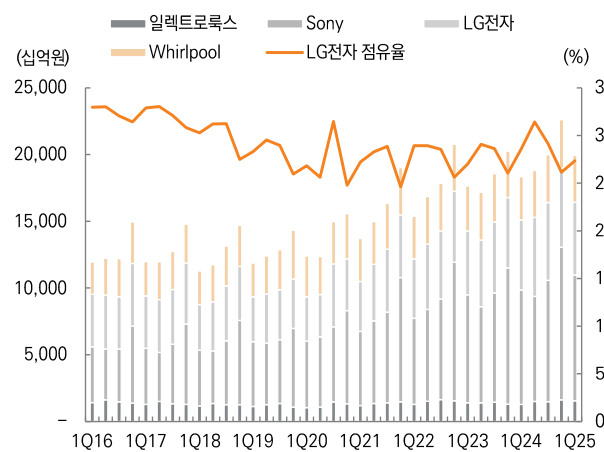
자료: Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 가전들의 매출 추이

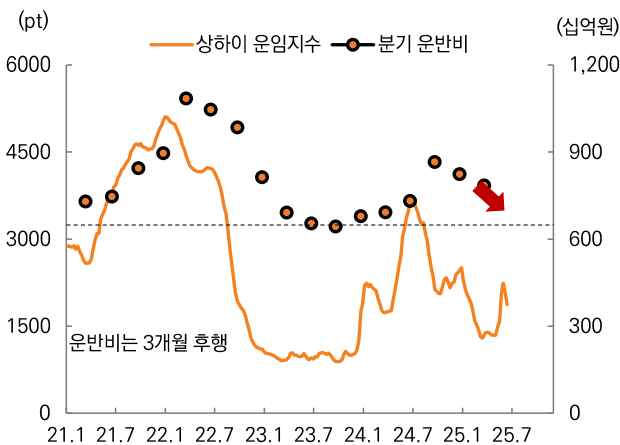


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 북미 매출 추이: 과거 트럼프 1기때 M/S가 더 높았음

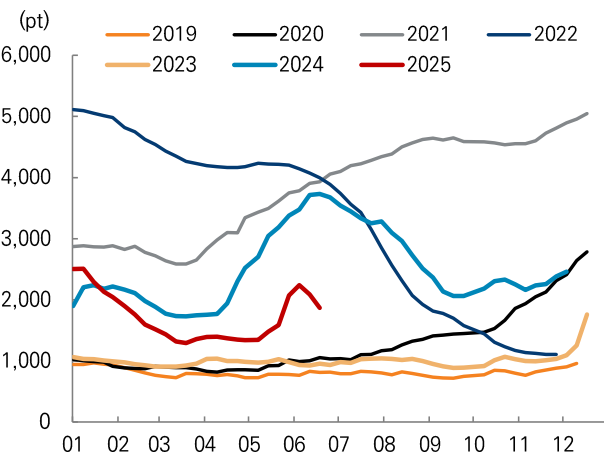


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

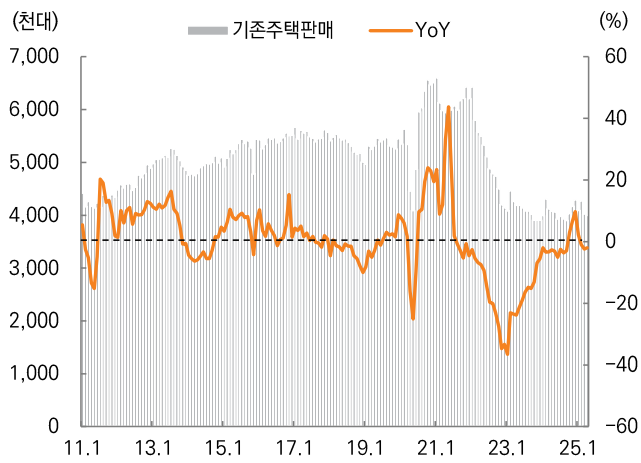
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 연도별 상하이운임지수 추이: 하향 안정화



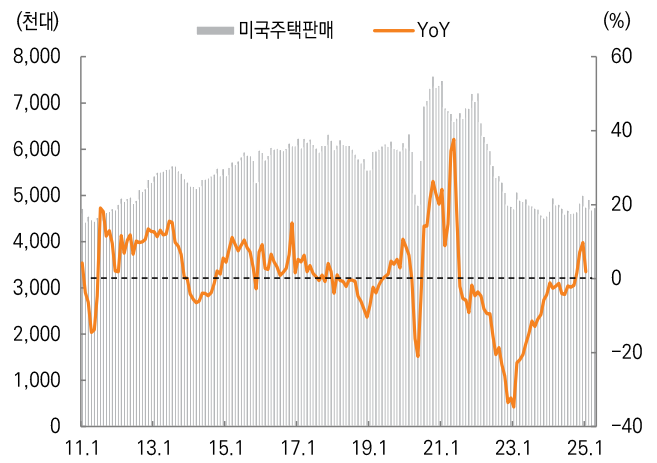
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 미국기존주택판매 추이



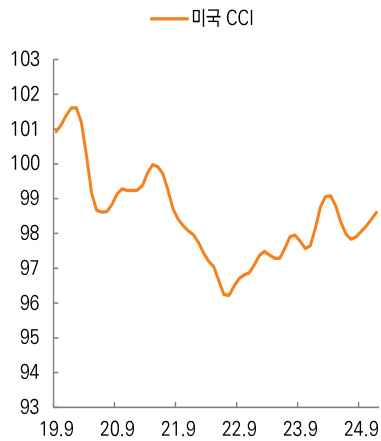
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 미국신규주택판매 추이



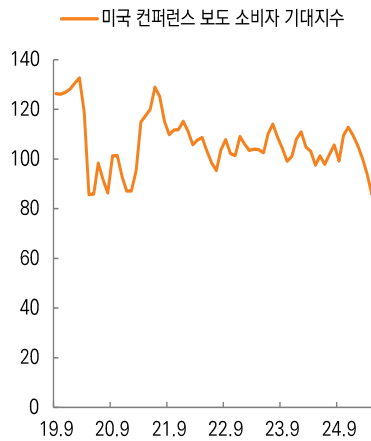
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 미국소비신뢰지수



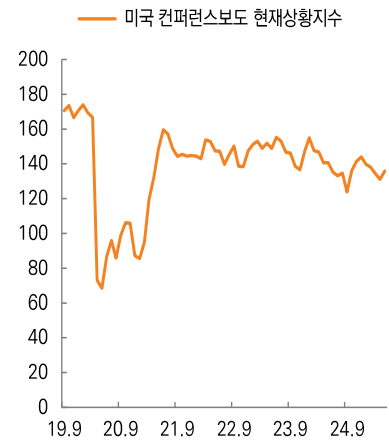
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 컨퍼런스 보도 소비자 기대지수



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 컨퍼런스 보도 현재상황지수



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

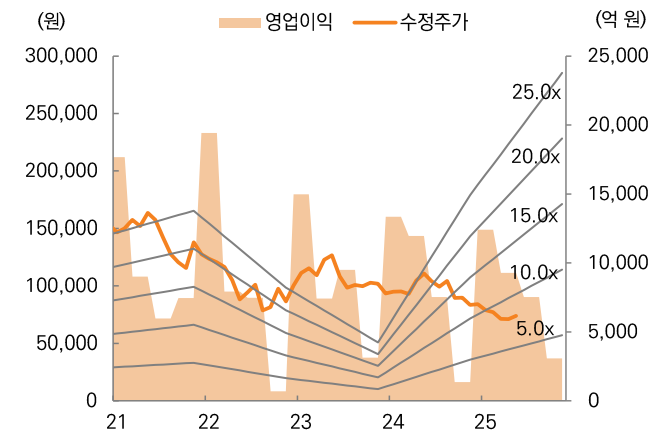
표 3. LG전자 SOTP 밸류에이션

A	영업가치			32,465
		25F EBITDA (W bn)	EV/EBITDA mutiple (X)	평가 가치 (십억원)
	Home Entertainment (MS)	1,538	4.8	7,381
	Home Appliance & Air Solution (H&A)	2,231	6.3	14,058
	Vehicle Component Solution (VS)	904	5.1	4,611
	Eco Solution (ES)	957	6.7	6,415
B	비영업가치			3,222
		시가총액 (십억원)	지분율 (%)	평가 가치 (십억원)
	LG디스플레이	4,610	36.7%	1,692
	LG이노텍	3,543	40.8%	1,445
	로보스타	255	33.4%	85
C	역사적 할인율			20%
D = (A+B)*(1-C)	영업 가치 + 비영업가치 - 할인 적용 후 총 가치			28,550
E	총차입금 (십억원)			5,969
F	소수지분 (십억원)			4,353
G= D-E-F	목표 시가총액 (십억원)			18,227
H	총 발행 주식수 (백만)			180
I = G/H	목표주가(W) (반올림)			100,000
현재주가 (원)				74,000
상승여력 (%)				35%

주: Eco Solution 피어그룹 산정은 기존 B2B HVAC 강자가 아닌, 기존 가전 기반에서 B2B HVAC으로 확장하는 업체들 위주로 편성

자료: 미래에셋증권 리서치센터

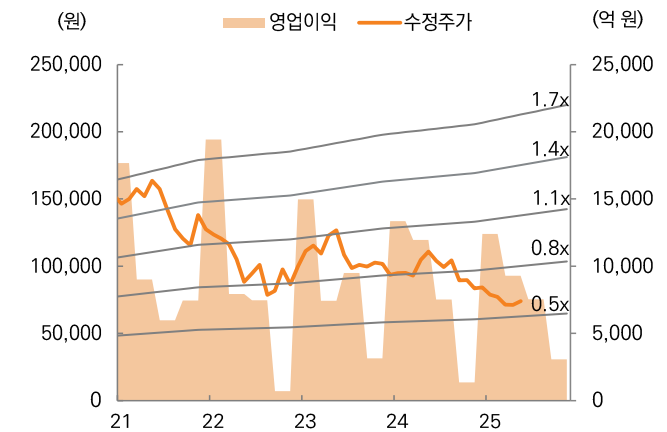
그림 13. LG전자 12MF P/E 변동 추이



주: 컨센서스 데이터

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. LG전자 12MF P/B 변동 추이



주: 컨센서스 데이터

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	87,728	88,807	91,775	95,233
매출원가	66,349	68,041	68,884	71,294
매출총이익	21,379	20,766	22,891	23,939
판매비와관리비	17,960	17,546	18,355	19,047
조정영업이익	3,420	3,221	4,536	4,892
영업이익	3,420	3,221	4,536	4,892
비영업손익	-2,084	-46	179	329
금융손익	-71	-112	23	190
관계기업등 투자손익	-992	-16	-99	-81
세전계속사업손익	1,336	3,175	4,715	5,221
계속사업법인세비용	463	941	1,603	1,775
계속사업이익	873	2,235	3,112	3,446
중단사업이익	-282	-634	-741	-741
당기순이익	591	1,601	2,371	2,705
지배주주	368	1,295	2,065	2,398
비지배주주	224	306	306	306
총포괄이익	2,068	1,601	2,371	2,705
지배주주	1,620	1,254	1,857	2,119
비지배주주	448	347	514	586
EBITDA	6,954	6,914	8,344	8,731
FCF	1,486	2,160	3,423	4,044
EBITDA 마진율 (%)	7.9	7.8	9.1	9.2
영업이익률 (%)	3.9	3.6	4.9	5.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.4	1.5	2.3	2.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	33,924	34,911	36,332	38,571
현금 및 현금성자산	7,573	8,367	10,530	13,212
매출채권 및 기타채권	10,968	11,168	10,788	10,114
재고자산	10,729	10,599	10,270	10,521
기타유동자산	4,654	4,777	4,744	4,724
비유동자산	31,706	31,657	32,596	32,835
관계기업투자등	2,776	2,406	2,523	2,551
유형자산	17,075	16,866	16,849	16,806
무형자산	3,519	3,471	3,306	3,153
자산총계	65,630	66,568	68,928	71,406
유동부채	27,307	26,617	27,021	27,290
매입채무 및 기타채무	14,354	14,240	14,330	14,536
단기금융부채	3,278	3,221	3,257	3,296
기타유동부채	9,675	9,156	9,434	9,458
비유동부채	13,110	13,301	13,414	13,530
장기금융부채	12,025	12,246	12,326	12,445
기타비유동부채	1,085	1,055	1,088	1,085
부채총계	40,418	39,919	40,435	40,821
지배주주지분	20,995	22,159	23,697	25,482
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	3,783	3,783	3,783
이익잉여금	16,353	17,177	18,714	20,499
비지배주주지분	4,217	4,490	4,796	5,103
자본총계	25,212	26,649	28,493	30,585

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	3,843	5,205	6,623	7,244
당기순이익	591	1,601	2,371	2,705
비현금수익비용가감	8,141	2,442	3,088	3,017
유형자산감가상각비	2,993	3,119	3,217	3,243
무형자산상각비	541	575	591	596
기타	4,607	-1,252	-720	-822
영업활동으로인한자산및부채의변동	-3,797	-1,253	1,383	599
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-871	-218	413	694
재고자산 감소(증가)	-1,154	130	330	-251
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-701	126	-39	196
법인세납부	-980	-941	-1,603	-1,775
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,212	-4,137	-4,217	-4,239
유형자산처분(취득)	-2,315	-3,255	-3,217	-3,243
무형자산감소(증가)	-1,286	527	426	443
장단기금융자산의 감소(증가)	-275	-333	-409	-400
기타투자활동	-336	-1,076	-1,017	-1,039
재무활동으로 인한 현금흐름	-705	-430	-243	-324
장단기금융부채의 증가(감소)	727	0	115	158
자본의 증가(감소)	-55	0	0	0
배당금의 지급	-317	-189	-243	-324
기타재무활동	-1,060	-241	-115	-158
현금의 증가	-915	794	2,163	2,681
기초현금	8,488	7,573	8,367	10,530
기말현금	7,573	8,367	10,530	13,212

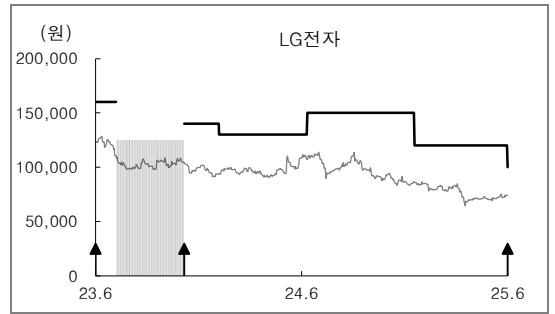
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	41.1	10.3	6.5	5.6
P/CF (x)	1.7	3.3	2.5	2.3
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	3.7	3.4	2.6	2.3
EPS (원)	2,032	7,160	11,418	13,263
CFPS (원)	48,287	22,358	30,187	31,642
BPS (원)	116,348	120,905	129,406	139,278
DPS (원)	1,000	1,100	1,600	2,000
배당성향 (%)	27.5	11.2	11.0	12.0
배당수익률 (%)	1.2	1.3	1.9	2.4
매출액증가율 (%)	6.6	1.2	3.3	3.8
EBITDA증가율 (%)	1.2	-0.6	20.7	4.6
조정영업이익증가율 (%)	-6.4	-5.8	40.8	7.8
EPS증가율 (%)	-48.4	252.3	59.5	16.2
매출채권 회전율 (회)	8.9	8.3	8.7	9.5
재고자산 회전율 (회)	8.8	8.3	8.8	9.2
매입채무 회전율 (회)	6.9	6.8	6.9	7.1
ROA (%)	0.9	2.4	3.5	3.9
ROE (%)	1.8	6.0	9.0	9.8
ROIC (%)	9.0	19.7	9.4	10.3
부채비율 (%)	160.3	149.8	141.9	133.5
유동비율 (%)	124.2	131.2	134.5	141.3
순차입금/자기자본 (%)	27.1	24.8	15.1	6.1
조정영업이익/금융비용 (x)	6.0	5.6	8.2	8.8

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자 (066570)				
2025.06.23	매수	100,000	-	-
2025.01.09	매수	120,000	-36.36	-28.00
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



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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 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.