



BUY (유지)

목표주가(12M) 110,000원  
현재주가(4.07) 68,100원

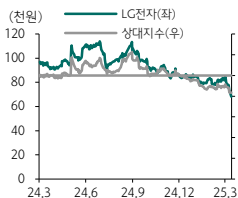
Key Data

|                  |                |
|------------------|----------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 2,328.20       |
| 52주 최고/최저(원)     | 113,900/68,100 |
| 시가총액(십억원)        | 11,144.4       |
| 시가총액비중(%)        | 0.58           |
| 발행주식수(천주)        | 163,647.8      |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 581.4          |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 47.1           |
| 외국인지분율(%)        | 30.21          |
| 주요주주 지분율(%)      |                |
| LG 외 2인          | 35.11          |
| 국민연금공단           | 7.48           |

Consensus Data

|           | 2024     | 2025 |
|-----------|----------|------|
| 매출액(십억원)  | 89,570.1 |      |
| 영업이익(십억원) | 3,577.2  |      |
| 순이익(십억원)  | 1,844.9  |      |
| EPS(원)    | 7,830    |      |
| BPS(원)    | 118,955  |      |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표      | 2022     | 2023     | 2024F    | 2025F    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 83,467.3 | 84,227.8 | 87,728.2 | 90,041.1 |
| 영업이익      | 3,551.0  | 3,549.1  | 3,419.7  | 3,102.0  |
| 세전이익      | 2,539.8  | 1,869.9  | 1,335.8  | 1,310.2  |
| 순이익       | 1,196.4  | 712.9    | 367.5    | 750.5    |
| EPS       | 6,616    | 3,942    | 2,032    | 4,150    |
| 증감율       | 15.97    | (40.42)  | (48.45)  | 104.23   |
| PER       | 13.07    | 25.82    | 41.09    | 16.41    |
| PBR       | 0.82     | 0.93     | 0.76     | 0.61     |
| EV/EBITDA | 3.67     | 4.02     | 3.57     | 3.47     |
| ROE       | 6.61     | 3.69     | 1.87     | 3.76     |
| BPS       | 105,273  | 108,993  | 109,262  | 112,113  |
| DPS       | 700      | 800      | 1,300    | 1,300    |



Analyst 김록호 rookkim@hanafn.com  
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 8일 | 기업분석\_Earnings Review

## LG전자 (066570)

### 1분기는 양호. 2분기가 본무대

#### 1Q25 Review: 양호한 실적 달성

LG전자의 연결 기준 25년 1분기 매출액은 22조 7,447억원(YoY +7.8%, QoQ -0.1%), 영업이익은 1조 2,590억원(YoY -5.7%, QoQ +830%)을 기록했다. 하나증권 전망치와 비교하면, 매출액은 3%, 영업이익은 16% 상회했다. 매출액과 영업이익 모두 LG이노텍의 실적이 전망치를 상회한 것으로 추정된다. 별도 기준으로는 HS(가전) 부문이 전년동기대비 외형 성장 및 수익성 개선을 이룬 것으로 파악된다. 이는 신흥 시장 중심으로 불륨존 공략과 구독 가전의 지속적인 성장에 의한 것으로 판단된다. ES(에어컨 및 칠러) 부문의 전년동기대비 성장 폭도 양호했는데, 불안정한 기후 및 지구 온난화 등의 영향으로 에어컨 판매가 양호했다. VS 부문이 우려에도 불구하고 견조한 실적을 시현한 것으로 추정된다. 전기차 수요 둔화에도 불구하고 매출비중이 가장 큰 인포테인먼트 부문에서 사이즈 대형화 및 고부가제품 비중 확대를 통해 외형 성장과 믹스 개선이 진행된 것으로 파악된다. 관세 부과가 본격화되기 이전의 실적이지만, 어려운 환경이었던 점을 감안시 긍정적인 실적이라 평가할 수 있다.

#### 2025년 실적 전망치 소폭 상향

LG전자의 2025년 영업이익 전망치를 기존대비 3% 상향한다. 1분기 실적이 기존 추정치를 상회한 것도 있지만, VS 부문의 실적을 상향한 것이 주요이다. VS 부문의 매출액에서 60% 내외를 차지하는 인포테인먼트 부문의 구조적인 성장에 주목할 필요가 있다. 차량 내 디스플레이의 대형화 및 고급화 전략으로 인해 평균판매단가가 상승하고 있어 외형과 수익성을 동시에 개선시키는 중인 것으로 판단된다. 자동차 및 전기차 시장의 수요 정체를 반영해 기존에는 2025년 VS 부문의 영업이익을 전년대비 감소할 것으로 전망했었다. 다만, 금번 1분기 실적을 통해 수요 둔화를 극복하는 실적이 확인되고 있어 전년대비 2배 이상의 증익이 가능할 것으로 상향한다. 반면에 MS(TV 및 디스플레이 부문)는 북미 시장 TV가 멕시코 공장 의존도가 절대적인 점을 반영해 기존대비 보수적으로 전망치를 하향한다.

#### 2분기 실적이 나침반

LG전자에 대한 투자의견 'BUY'와 목표주가 110,000원을 유지한다. 관세 부과로 인해 국내외 모든 업종의 주가 하락으로 인해 멀티플이 하향 조정되었지만, 현재 과락 구간에서 이를 목표주가에 반영하기에는 무리가 있다는 판단이다. 향후 관건은 관세 부과 이후에 LG전자의 펀더멘탈 확인이다. 25년 2분기 실적은 3월 멕시코 관세 및 4월 상호관세가 반영된 실적이다. 관세 환경 안에서 LG전자의 기초 체력을 확인하고, 이를 기반으로 주가의 과락 구간 여부가 판가름날 것이라 판단한다. 현재 PBR은 MC사업부의 연간 적자가 1조원을 초과하던 시절의 저점인 0.6배 수준이다.

도표 1. LG전자의 사업부별 분기 실적 전망 (수정후)

(단위: 십억원)

|              | 1Q24     | 2Q24     | 3Q24     | 4Q24     | 1Q25P    | 2Q25F    | 3Q25F    | 4Q25F    | 2023     | 2024     | 2025F    |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액          | 21,095.9 | 21,694.4 | 22,176.4 | 22,761.5 | 22,744.7 | 21,703.0 | 22,422.6 | 23,170.7 | 84,227.7 | 87,728.1 | 90,041.1 |
| growth (YoY) | 28.6%    | 32.6%    | 35.4%    | 40.6%    | 7.8%     | 0.0%     | 1.1%     | 1.8%     | 0.9%     | 4.2%     | 2.6%     |
| growth (QoQ) | 30.3%    | 2.8%     | 2.2%     | 2.6%     | -0.1%    | -4.6%    | 3.3%     | 3.3%     |          |          |          |
| HS           | 6,129.1  | 6,416.3  | 6,282.2  | 5,978.1  | 6,676.2  | 6,341.0  | 6,117.8  | 5,754.0  | -        | 24,805.7 | 24,889.0 |
| MS           | 5,061.3  | 5,076.6  | 5,138.5  | 5,612.6  | 4,973.2  | 4,840.7  | 4,862.8  | 5,521.8  | -        | 20,889.0 | 20,198.6 |
| VS           | 2,661.7  | 2,692.1  | 2,611.3  | 2,655.4  | 2,881.1  | 2,924.3  | 2,997.4  | 3,072.4  | -        | 10,620.5 | 11,875.3 |
| ES           | 2,589.0  | 2,535.7  | 2,144.1  | 1,552.3  | 3,056.2  | 2,892.6  | 2,335.6  | 1,736.2  | -        | 8,821.1  | 10,020.7 |
| 기타           | 489.9    | 615.9    | 506.0    | 515.8    | 480.1    | 528.1    | 512.3    | 486.7    | -        | 2,127.6  | 2,007.1  |
| LG이노텍        | 4,164.8  | 4,357.8  | 5,494.2  | 6,447.3  | 4,677.8  | 4,176.2  | 5,596.6  | 6,599.7  | -        | 20,464.2 | 21,050.3 |
| 영업이익         | 1,335.2  | 1,197.2  | 751.9    | 135.4    | 1,259.0  | 807.7    | 689.9    | 345.4    | 3,549.1  | 3,419.7  | 3,102.0  |
| growth (YoY) | 35.7%    | 45.0%    | -38.8%   | -90.7%   | -5.7%    | -32.5%   | -8.2%    | 155.1%   | -0.1%    | -3.6%    | -9.3%    |
| growth (QoQ) | -8.3%    | -10.3%   | -37.2%   | -82.0%   | 829.9%   | -35.8%   | -14.6%   | -49.9%   |          |          |          |
| HS           | 586.5    | 429.0    | 354.5    | -68.9    | 716.5    | 396.9    | 278.4    | 21.7     | -        | 1,301.1  | 1,413.5  |
| MS           | 181.0    | 126.8    | 10.8     | -50.4    | 0.3      | -20.7    | -18.2    | -28.2    | -        | 268.2    | (66.8)   |
| VS           | 51.8     | 82.8     | 1.1      | -19.9    | 116.9    | 87.8     | 89.6     | 1.7      | -        | 115.7    | 295.9    |
| ES           | 335.6    | 248.9    | 156.4    | -65.6    | 343.9    | 239.1    | 126.2    | -13.6    | -        | 675.3    | 695.5    |
| 기타           | 2.7      | 157.7    | 97.4     | 90.9     | -42.8    | 28.9     | 36.1     | 66.2     | -        | 348.7    | 88.4     |
| LG이노텍        | 177.6    | 152.0    | 131.7    | 249.3    | 124.3    | 75.8     | 177.8    | 297.6    | -        | 710.5    | 675.6    |
| 영업이익률        | 6.3%     | 5.5%     | 3.4%     | 0.6%     | 5.5%     | 3.7%     | 3.1%     | 1.5%     | 4.2%     | 3.9%     | 3.4%     |
| 매출액 (별도)     | 16,931.0 | 17,336.5 | 16,682.2 | 16,314.2 | 18,066.9 | 17,526.8 | 16,826.0 | 16,571.0 | 64,525.6 | 67,263.9 | 68,990.8 |
| 영업이익 (별도)    | 1,157.6  | 1,045.2  | 620.2    | -113.9   | 1,134.7  | 731.9    | 512.1    | 47.8     | 2,745.7  | 2,709.1  | 2,426.5  |

주. 2025년 1분기부터 H&A 사업부는 HS와 ES사업부로 분할, BS사업부는 HS, ES, MS로 분할, HE사업부는 MS 사업부에 포함  
 자료: LG전자, 하나증권

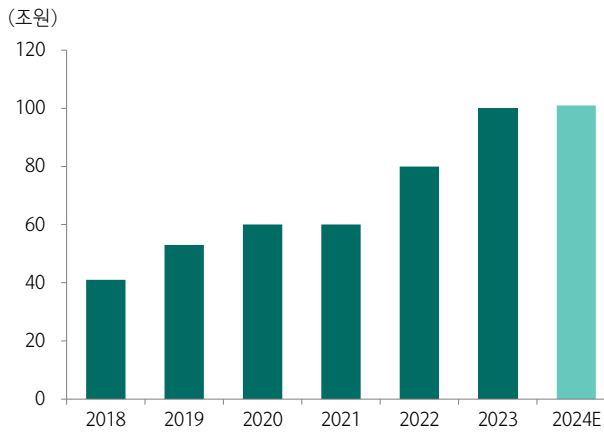
도표 2. LG전자의 사업부별 분기 실적 전망 (수정전)

(단위: 십억원)

|              | 1Q24     | 2Q24     | 3Q24     | 4Q24P    | 1Q25F    | 2Q25F    | 3Q25F    | 4Q25F    | 2023     | 2024P    | 2025F    |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액          | 21,095.9 | 21,694.5 | 22,176.4 | 22,761.5 | 22,065.7 | 22,053.8 | 22,868.9 | 23,682.4 | 84,227.7 | 87,728.3 | 90,670.8 |
| growth (YoY) | 3.3%     | 8.5%     | 7.1%     | -1.5%    | 4.6%     | 1.7%     | 3.1%     | 4.0%     | 0.9%     | 4.2%     | 3.4%     |
| growth (QoQ) | -8.7%    | 2.8%     | 2.2%     | 2.6%     | -3.1%    | -0.1%    | 3.7%     | 3.6%     |          |          |          |
| H&A          | 8,607.5  | 8,842.9  | 8,337.6  | 7,415.3  | 9,447.8  | 9,427.7  | 8,710.8  | 7,719.4  | 30,168.3 | 33,203.3 | 35,305.7 |
| HE           | 3,492.0  | 3,618.2  | 3,747.3  | 4,371.6  | 3,580.6  | 3,539.6  | 3,627.0  | 4,406.2  | 14,204.0 | 15,229.1 | 15,153.4 |
| VS           | 2,661.9  | 2,691.9  | 2,611.3  | 2,655.4  | 2,668.7  | 2,748.8  | 2,858.7  | 2,944.5  | 10,147.6 | 10,620.5 | 11,220.7 |
| BS           | 1,575.5  | 1,464.4  | 1,398.9  | 1,248.3  | 1,591.3  | 1,493.7  | 1,468.9  | 1,310.7  | 5,412.0  | 5,687.1  | 5,864.5  |
| 기타           | 594.2    | 719.1    | 587.0    | 623.6    | 654.8    | 720.3    | 698.7    | 663.7    | 4,593.7  | 2,523.9  | 2,737.4  |
| LG이노텍        | 4,164.8  | 4,358.0  | 5,494.3  | 6,447.3  | 4,122.6  | 4,123.8  | 5,504.9  | 6,637.8  | 19,702.1 | 20,464.3 | 20,389.1 |
| 영업이익         | 1,335.2  | 1,197.2  | 751.9    | 135.4    | 1,082.9  | 808.2    | 760.6    | 352.5    | 3,549.1  | 3,419.6  | 3,004.2  |
| growth (YoY) | -10.8%   | 61.4%    | -24.6%   | -56.8%   | -18.9%   | -32.5%   | 1.2%     | 160.4%   | -0.1%    | -3.6%    | -12.1%   |
| growth (QoQ) | 326.5%   | -10.3%   | -37.2%   | -82.0%   | 700.1%   | -25.4%   | -5.9%    | -53.7%   |          |          |          |
| H&A          | 940.3    | 694.4    | 527.2    | -117.3   | 963.8    | 662.0    | 486.8    | 23.7     | 1,994.4  | 2,044.5  | 2,136.4  |
| HE           | 132.2    | 97.0     | 49.4     | 37.3     | 15.4     | 15.0     | 17.1     | -23.1    | 375.9    | 315.9    | 24.4     |
| VS           | 51.8     | 82.8     | 1.1      | -20.0    | -16.9    | 12.4     | 24.1     | 10.1     | 133.4    | 115.8    | 29.7     |
| BS           | 12.8     | -5.9     | -76.9    | -123.1   | 3.2      | 3.5      | 5.5      | -45.7    | (41.7)   | (193.1)  | (33.5)   |
| 기타           | 20.6     | 176.9    | 119.4    | 109.2    | 17.6     | 39.5     | 49.2     | 89.9     | 283.8    | 426.0    | 196.1    |
| LG이노텍        | 177.5    | 152.0    | 131.7    | 249.3    | 99.8     | 75.8     | 177.8    | 297.6    | 803.4    | 710.4    | 651.1    |
| 영업이익률        | 6.3%     | 5.5%     | 3.4%     | 0.6%     | 4.9%     | 3.7%     | 3.3%     | 1.5%     | 4.2%     | 3.9%     | 3.3%     |
| 매출액 (별도)     | 16,931.1 | 17,336.5 | 16,682.1 | 16,314.2 | 17,943.1 | 17,930.0 | 17,364.0 | 17,044.5 | 64,525.6 | 67,264.0 | 70,281.7 |
| 영업이익 (별도)    | 1,157.7  | 1,045.3  | 620.1    | -113.9   | 983.1    | 732.4    | 582.7    | 54.9     | 2,745.7  | 2,709.2  | 2,353.1  |

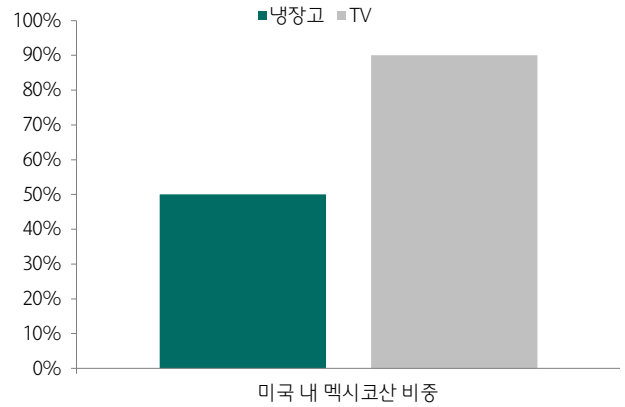
주. 2024년 1분기부터 홈뷰티 사업이 'HE본부'에서 'H&A본부'로 이관  
 자료: LG전자, 하나증권

도표 3. VS사업부 수주잔고 추이 및 전망



자료: LG전자, 하나증권

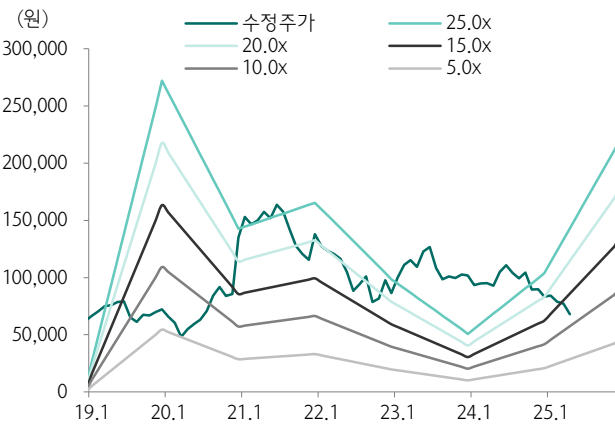
도표 4. 미국 내 가전 중 멕시코에서 생산된 제품 비중



주: 별도 기준

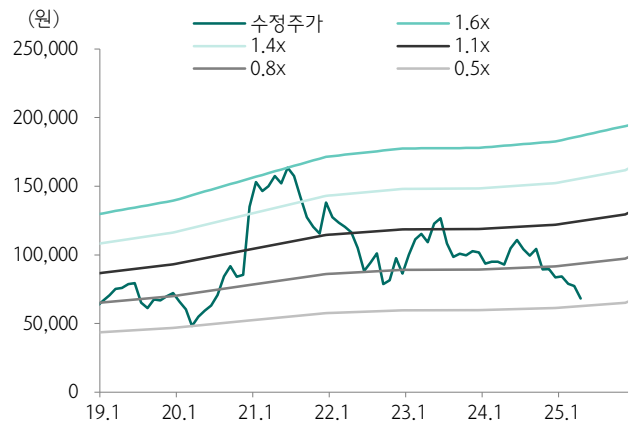
자료: LG전자, 하나증권

도표 5. 12M Fwd PER Band



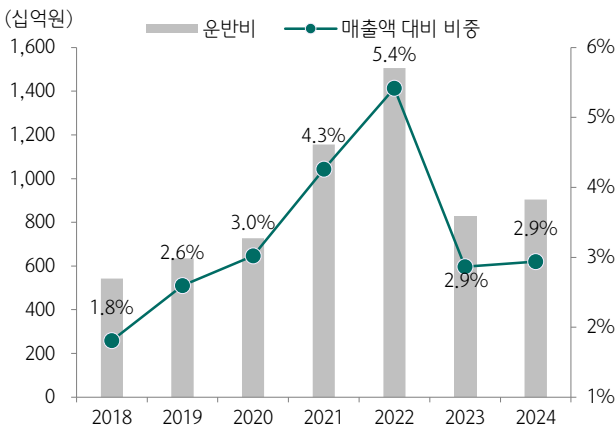
자료: WiseFn, 하나증권

도표 6. 12M Fwd PBR Band



자료: WiseFn, 하나증권

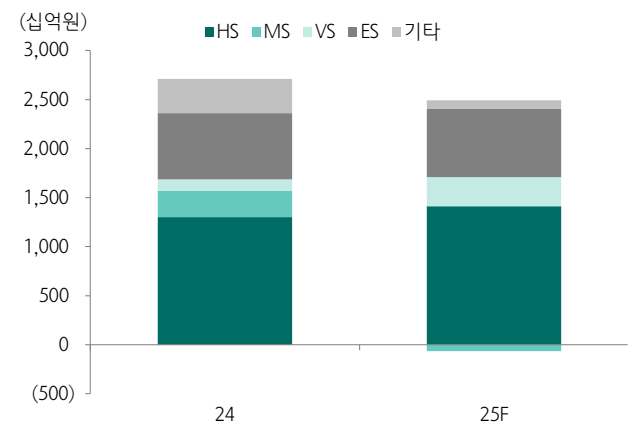
도표 7. LG전자 운반비 추이



주: 별도 기준

자료: LG전자, 하나증권

도표 8. 사업부별 영업이익



주: 별도 기준

자료: LG전자, 하나증권

## 추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원)  |           |           |           |          |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|              | 2022      | 2023      | 2024F     | 2025F     | 2026F    |
| 매출액          | 83,467.3  | 84,227.8  | 87,728.2  | 90,041.1  | 92,414.9 |
| 매출원가         | 63,231.1  | 64,425.1  | 66,806.7  | 67,937.0  | 69,728.1 |
| 매출총이익        | 20,236.2  | 19,802.7  | 20,921.5  | 22,104.1  | 22,686.8 |
| 판매비          | 16,685.3  | 16,253.6  | 17,501.7  | 19,002.0  | 19,503.0 |
| 영업이익         | 3,551.0   | 3,549.1   | 3,419.7   | 3,102.0   | 3,183.8  |
| 금융손익         | (193.7)   | (140.2)   | 35.2      | 190.7     | 5.9      |
| 종속/관계기업손익    | (1,168.0) | (1,044.7) | (992.4)   | (145.3)   | 0.0      |
| 기타영업외손익      | 350.6     | (494.2)   | (1,126.8) | (1,837.2) | 0.0      |
| 세전이익         | 2,539.8   | 1,869.9   | 1,335.8   | 1,310.2   | 3,189.7  |
| 법인세          | 532.3     | 720.2     | 462.4     | 327.6     | 1,091.2  |
| 계속사업이익       | 2,007.5   | 1,149.7   | 873.3     | 982.7     | 2,098.5  |
| 중단사업이익       | (144.4)   | 0.9       | (281.9)   | 0.0       | 0.0      |
| 당기순이익        | 1,863.1   | 1,150.6   | 591.4     | 982.7     | 2,098.5  |
| 비배주주지분 순이익   | 666.7     | 437.7     | 223.9     | 232.1     | 495.7    |
| 지배주주순이익      | 1,196.4   | 712.9     | 367.5     | 750.5     | 1,602.8  |
| 지배주주지분포괄이익   | 1,911.4   | 818.3     | 320.9     | 932.9     | 1,992.3  |
| NOPAT        | 2,806.7   | 2,182.1   | 2,235.8   | 2,326.5   | 2,094.7  |
| EBITDA       | 6,536.1   | 6,767.4   | 6,987.5   | 6,885.5   | 6,331.4  |
| 성장성(%)       |           |           |           |           |          |
| 매출액증가율       | 12.93     | 0.91      | 4.16      | 2.64      | 2.64     |
| NOPAT증가율     | (4.53)    | (22.25)   | 2.46      | 4.06      | (9.96)   |
| EBITDA증가율    | (3.70)    | 3.54      | 3.25      | (1.46)    | (8.05)   |
| 영업이익증가율      | (12.49)   | (0.05)    | (3.65)    | (9.29)    | 2.64     |
| (지배주주)순이익증가율 | 15.96     | (40.41)   | (48.45)   | 104.22    | 113.56   |
| EPS증가율       | 15.97     | (40.42)   | (48.45)   | 104.23    | 113.57   |
| 수익성(%)       |           |           |           |           |          |
| 매출총이익률       | 24.24     | 23.51     | 23.85     | 24.55     | 24.55    |
| EBITDA이익률    | 7.83      | 8.03      | 7.96      | 7.65      | 6.85     |
| 영업이익률        | 4.25      | 4.21      | 3.90      | 3.45      | 3.45     |
| 계속사업이익률      | 2.41      | 1.36      | 1.00      | 1.09      | 2.27     |

| 투자지표      | 2022    | 2023    | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | 6,616   | 3,942   | 2,032   | 4,150   | 8,863   |
| BPS       | 105,273 | 108,993 | 109,262 | 112,113 | 119,677 |
| CFPS      | 44,608  | 45,731  | 35,773  | 28,890  | 35,012  |
| EBITDAPS  | 36,144  | 37,423  | 38,641  | 38,077  | 35,012  |
| SPS       | 461,569 | 465,774 | 485,131 | 497,922 | 511,049 |
| DPS       | 700     | 800     | 1,300   | 1,300   | 1,300   |
| 주가지표(배)   |         |         |         |         |         |
| PER       | 13.07   | 25.82   | 41.09   | 16.41   | 7.68    |
| PBR       | 0.82    | 0.93    | 0.76    | 0.61    | 0.57    |
| PCFR      | 1.94    | 2.23    | 2.33    | 2.36    | 1.95    |
| EV/EBITDA | 3.67    | 4.02    | 3.57    | 3.47    | 3.08    |
| PSR       | 0.19    | 0.22    | 0.17    | 0.14    | 0.13    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | 6.61    | 3.69    | 1.87    | 3.76    | 7.66    |
| ROA       | 2.20    | 1.24    | 0.61    | 1.22    | 2.57    |
| ROIC      | 12.57   | 9.25    | 9.28    | 9.73    | 9.51    |
| 부채비율      | 145.23  | 156.36  | 157.16  | 153.97  | 137.18  |
| 순부채비율     | 25.08   | 25.29   | 27.87   | 21.05   | 0.89    |
| 이자보상배율(배) | 9.77    | 6.20    | 6.01    | 5.46    | 6.02    |

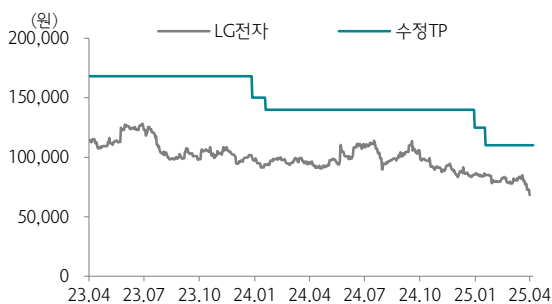
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|           | 2022     | 2023     | 2024F    | 2025F    | 2026F    |
| 유동자산      | 27,488.2 | 30,341.2 | 30,117.7 | 31,963.4 | 35,305.3 |
| 금융자산      | 6,521.8  | 8,632.7  | 8,821.5  | 10,286.7 | 13,071.6 |
| 현금성자산     | 6,322.4  | 8,487.6  | 8,749.9  | 10,213.8 | 12,996.8 |
| 매출채권      | 8,216.5  | 9,265.0  | 9,127.6  | 9,291.7  | 9,536.7  |
| 재고자산      | 9,388.8  | 9,125.4  | 8,990.1  | 9,151.7  | 9,393.0  |
| 기타유동자산    | 3,361.1  | 3,318.1  | 3,178.5  | 3,233.3  | 3,304.0  |
| 비유동자산     | 27,667.9 | 29,899.6 | 30,842.9 | 30,139.7 | 27,112.1 |
| 투자자산      | 4,596.6  | 4,762.3  | 4,763.2  | 4,843.5  | 4,963.4  |
| 금융자산      | 633.0    | 1,757.8  | 1,803.3  | 1,830.4  | 1,870.8  |
| 유형자산      | 15,831.8 | 16,818.6 | 16,421.3 | 16,224.9 | 13,554.5 |
| 무형자산      | 2,454.8  | 2,867.7  | 3,137.7  | 2,550.7  | 2,073.4  |
| 기타비유동자산   | 4,784.7  | 5,451.0  | 6,520.7  | 6,520.6  | 6,520.8  |
| 자산총계      | 55,156.1 | 60,240.8 | 60,960.6 | 62,103.1 | 62,417.4 |
| 유동부채      | 22,332.5 | 24,160.4 | 24,163.0 | 24,540.9 | 22,966.4 |
| 금융부채      | 2,601.7  | 2,947.7  | 3,276.1  | 3,282.3  | 1,152.8  |
| 매입채무      | 8,212.4  | 9,427.3  | 9,287.5  | 9,454.5  | 9,703.7  |
| 기타유동부채    | 11,518.4 | 11,785.4 | 11,599.4 | 11,804.1 | 12,109.9 |
| 비유동부채     | 10,331.6 | 12,581.9 | 13,092.0 | 13,108.9 | 13,134.1 |
| 금융부채      | 9,560.4  | 11,628.2 | 12,152.4 | 12,152.4 | 12,152.4 |
| 기타비유동부채   | 771.2    | 953.7    | 939.6    | 956.5    | 981.7    |
| 부채총계      | 32,664.1 | 36,742.3 | 37,255.0 | 37,649.8 | 36,100.4 |
| 지배주주지분    | 18,992.1 | 19,664.7 | 19,713.3 | 20,229.0 | 21,596.7 |
| 자본금       | 904.2    | 904.2    | 904.2    | 904.2    | 904.2    |
| 자본잉여금     | 3,048.3  | 3,025.0  | 3,025.0  | 3,025.0  | 3,025.0  |
| 자본조정      | (44.9)   | (44.9)   | (44.9)   | (44.9)   | (44.9)   |
| 기타포괄이익누계액 | (749.5)  | (421.0)  | (300.3)  | (300.3)  | (300.3)  |
| 이익잉여금     | 15,834.0 | 16,201.4 | 16,129.4 | 16,645.0 | 18,012.8 |
| 비지배주주지분   | 3,499.9  | 3,833.8  | 3,992.3  | 4,224.4  | 4,720.2  |
| 자본총계      | 22,492.0 | 23,498.5 | 23,705.6 | 24,453.4 | 26,316.9 |
| 순금융부채     | 5,640.3  | 5,943.1  | 6,607.0  | 5,147.9  | 233.7    |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 2022      | 2023      | 2024F     | 2025F     | 2026F     |
| 영업활동 현금흐름      | 3,107.8   | 5,913.6   | 4,554.9   | 4,771.5   | 5,264.8   |
| 당기순이익          | 1,863.1   | 1,150.6   | 591.4     | 982.7     | 2,098.5   |
| 조정             | 4,967.6   | 5,981.2   | 5,897.4   | 3,783.5   | 3,147.6   |
| 감가상각비          | 2,985.1   | 3,218.3   | 3,567.8   | 3,783.5   | 3,147.6   |
| 외환거래손익         | (151.2)   | 40.7      | 24.3      | 0.0       | 0.0       |
| 지분법손익          | 1,168.0   | 1,044.7   | 646.5     | 0.0       | 0.0       |
| 기타             | 965.7     | 1,677.5   | 1,658.8   | 0.0       | 0.0       |
| 영업활동 자산부채변동    | (3,722.9) | (1,218.2) | (1,933.9) | 5.3       | 18.7      |
| 투자활동 현금흐름      | (3,227.5) | (5,289.7) | (5,070.6) | (3,081.6) | (121.8)   |
| 투자자산감소(증가)     | 2,129.9   | 4,311.0   | 645.6     | (80.3)    | (119.9)   |
| 자본증가(감소)       | (2,796.6) | (3,269.9) | (2,438.4) | (3,000.0) | 0.0       |
| 기타             | (2,560.8) | (6,330.8) | (3,277.8) | (1.3)     | (1.9)     |
| 재무활동 현금흐름      | 448.3     | 2,263.5   | 225.1     | (228.8)   | (2,364.4) |
| 금융부채증가(감소)     | 1,206.8   | 2,413.8   | 852.7     | 6.1       | (2,129.4) |
| 자본증가(감소)       | 4.0       | (23.4)    | (0.0)     | 0.0       | 0.0       |
| 기타재무활동         | (522.6)   | (0.0)     | (392.7)   | 0.0       | (0.1)     |
| 배당지급           | (239.9)   | (126.9)   | (234.9)   | (234.9)   | (234.9)   |
| 현금의 증감         | 270.8     | 2,887.4   | 218.6     | 1,464.0   | 2,783.1   |
| Unlevered CFO  | 8,066.6   | 8,269.7   | 6,468.9   | 5,224.4   | 6,331.4   |
| Free Cash Flow | (9.0)     | 2,643.7   | 2,085.6   | 1,771.5   | 5,264.8   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## LG전자



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.1.24  | BUY  | 110,000 |         |         |
| 25.1.6   | BUY  | 125,000 | -32.00% | -30.56% |
| 24.1.25  | BUY  | 140,000 | -30.25% | -18.64% |
| 24.1.3   | BUY  | 150,000 | -36.81% | -33.93% |
| 23.11.12 | BUY  | 168,000 | -39.66% | -35.48% |
| 23.11.5  | BUY  | 168,200 | -38.30% | -37.40% |
| 23.4.7   | BUY  | 168,000 | -33.91% | -23.69% |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 4월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

## • 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.04%  | 5.96%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 04월 05일