



BUY (유지)

목표주가(12M) 110,000원
현재주가(4.24) 70,300원

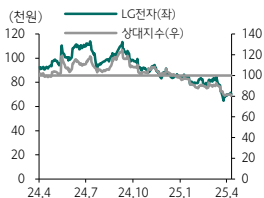
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,522.33
52주 최고/최저(원)	113,900/64,700
시가총액(십억원)	11,504.4
시가총액비중(%)	0.56
발행주식수(천주)	163,647.8
60일 평균 거래량(천주)	573.4
60일 평균 거래대금(십억원)	44.7
외국인지분율(%)	29.54
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2 인	35.11
국민연금공단	7.48

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	90,762.0	
영업이익(십억원)	3,478.0	
순이익(십억원)	1,673.6	
EPS(원)	7.481	
BPS(원)	122,531	

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025F
매출액	83,467.3	84,227.8	87,728.2	90,038.6
영업이익	3,551.0	3,549.1	3,419.7	3,301.0
세전이익	2,539.8	1,869.9	1,335.8	2,989.2
순이익	1,196.4	712.9	367.5	1,888.8
EPS	6,616	3,942	2,032	10,445
증감율	15.97	(40.42)	(48.45)	414.03
PER	13.07	25.82	41.09	6.73
PBR	0.82	0.93	0.72	0.56
EV/EBITDA	3.67	4.02	3.66	2.93
ROE	6.61	3.69	1.81	8.64
BPS	105,273	108,993	116,348	125,792
DPS	700	800	1,000	1,000



Analyst 김록호 rok.kim@hanafn.com
RA 김영규 kyg1019@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 25일 | 기업분석_Earnings Review

LG전자 (066570)

관세 영향 선반영

1Q25 Review: MS 외 사업부 모두 견조

LG전자의 25년 1분기 세부 실적이 발표되었다. 관세 부과를 앞두고 일정 부분 물동량이 증가했을 것으로 추정되지만, 다수의 비용 증가 부담에도 불구하고 견조한 수익성을 기록했다. HS 부문은 시장별 신모델 출시, 볼륨존 공략 강화, 온라인 및 구독 판매 확대를 통해 역대 분기 기준 최대 매출액을 달성했다. 외형 성장에 힘입어 물류비 증가 이슈에도 불구하고 전년동기 수준의 이익률을 시현했다. MS 부문은 전반적인 소비심리 둔화와 LCD 패널 가격 상승으로 인해 매출액과 이익 모두 부진했다. VS 부문은 안정적인 수주잔고 기반으로 유럽 OEM 고객사향 인포테인먼트 판매 확대를 통해 외형과 수익성 모두 확보하며, 분기 기준 최대 실적을 달성했다. ES 부문은 한국 시장의 가정용 에어컨 및 공기청정기 신모델 효과와 해외 신흥 시장 중심의 매출 확대를 통해 분기 최대 매출액과 영업이익을 모두 경신했다.

2Q25 Preview: 관세 속에서 버티기

별도 기준 25년 2분기 매출액은 17조 7,637억원(YoY +3%, QoQ -1%), 영업이익은 8,631억원(YoY -17%, QoQ -24%)으로 전망한다. 4월부터 가전 및 TV는 관세 부과가 시작되었고, 이를 판가 인상 및 프리미엄 제품군 중심으로 대응해 나갈 것으로 판단한다. 아울러 관세를 최소화할 수 있는 생산지 최적화도 진행하고 있어, 관세 영향을 최소화하기 위한 자구책도 마련한 것으로 파악된다. LG전자의 가전이 미국 내에서 프리미엄 군으로 자리를 잘 잡고 있기 때문에 판가 인상에 대한 소비자 반발은 경쟁업체대비 제한적일 것으로 추정한다. 테네시 공장의 생산 비중이 절반 수준에 달하기 때문에 관세 영향도 시장에서의 우려대비 선방할 가능성이 높을 것으로 예상된다. 어려운 환경 안에서도 전년동기대비 외형 성장이 가능할 것으로 기대된다. 다만, MS 부문은 소폭의 적자 시현이 불가피할 것으로 전망되며, 24년 2분기 기타 사업부에서 일시적으로 1,577억원 이익을 시현 바 있어 영업이익은 전년 동기대비 17% 감소할 전망이다. 이를 제외하면 감소폭은 3%로 제한적이다.

있을 것이 없는 주가 수준

LG전자에 대한 투자의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 유지한다. 최근 매크로 및 관세 불확실성으로 인해 글로벌 동종업체들의 주가가 하락해 멀티플이 축소된 것을 감안해도 현재 목표주가 산출이 가능하다. 관세가 본격적으로 반영되는 2분기 이후 불확실성이 상존하지만, LG전자의 현재 주가는 이를 충분히 반영된 것으로 판단한다. MC 부문 사업 철수 이후에 PBR 밴드 하단이 0.8배였는데, 현재 주가 수준은 PBR 0.6배로 MC 부문의 적자가 상수였던 시기의 밴드 하단에 해당하기 때문이다.

도표 1. LG전자의 사업부별 분기 실적 전망 (수정후)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	21,095.8	21,694.4	22,176.4	22,761.5	22,739.8	21,439.2	22,554.7	23,305.0	65,329.0	87,728.0	90,038.6
growth (YoY)	28.6%	32.6%	35.4%	40.6%	7.8%	-1.2%	1.7%	2.4%	91.2%	34.3%	2.6%
growth (QoQ)	30.3%	2.8%	2.2%	2.6%	-0.1%	-5.7%	5.2%	3.3%			
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,852.7	6,544.1	6,154.9	22,979.3	24,805.7	26,248.5
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,903.9	4,884.8	5,620.3	19,616.0	20,888.9	20,359.2
VS	2,661.7	2,692.1	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,851.8	2,917.3	2,964.0	10,147.6	10,620.5	11,576.4
ES	2,589.0	2,535.7	2,144.1	1,552.3	3,054.4	2,771.9	2,238.1	1,670.0	7,189.0	8,821.1	9,734.4
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	383.5	372.0	353.4	4,593.7	2,127.6	1,474.0
LG이노텍	4,164.8	4,357.8	5,494.2	6,447.3	4,829.8	3,675.5	5,598.4	6,542.5	803.4	20,464.2	20,646.2
영업이익	1,335.2	1,197.2	751.9	135.4	1,259.1	933.4	798.4	310.1	4,494.0	3,419.6	3,301.0
growth (YoY)	35.7%	45.0%	-38.8%	-90.7%	-5.7%	-22.0%	6.2%	129.1%	-17.1%	-23.9%	-3.5%
growth (QoQ)	-8.3%	-10.3%	-37.2%	-82.0%	829.9%	-25.9%	-14.5%	-61.2%			
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	487.1	354.5	-29.6	1,087.2	1,301.1	1,456.6
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	-7.9	-5.3	-14.1	133.4	268.2	-22.4
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	86.0	82.8	-2.3	0.2	115.7	291.5
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	292.1	162.6	18.4	3,272.8	675.3	879.9
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	-47.0	5.8	24.2	35.4	0.2	348.7	18.4
LG이노텍	177.6	152.0	131.7	249.3	124.8	70.2	179.7	302.3	0.3	710.5	677.1
영업이익률	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	4.4%	3.5%	1.3%	6.9%	3.9%	3.7%
매출액 (별도)	16,931.0	17,336.5	16,682.2	16,314.2	17,909.9	17,763.7	16,956.3	16,762.5	64,525.6	67,263.9	69,392.4
영업이익 (별도)	1,157.6	1,045.2	620.2	-113.9	1,134.3	863.1	618.7	7.8	2,745.7	2,709.1	2,624.0

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

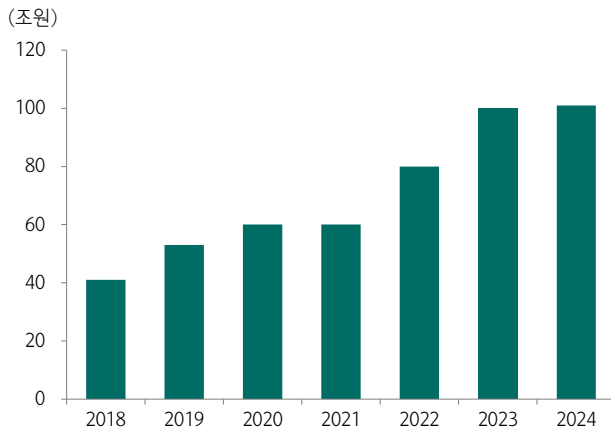
도표 2. LG전자의 사업부별 분기 실적 전망 (수정전)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	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

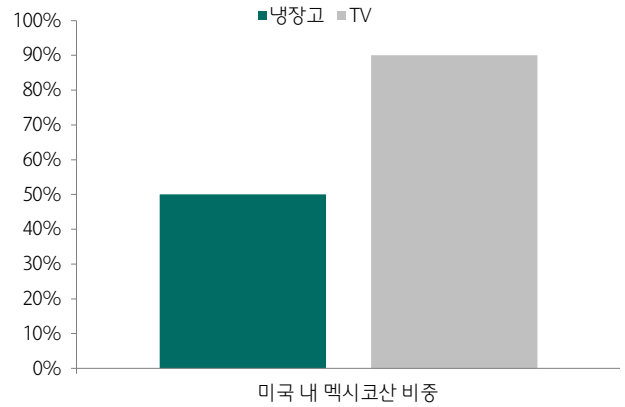
주. 2025년 1분기부터 H&A 사업부는 HS와 ES사업부로 분할. BS사업부는 HS, ES, MS로 분할, HE사업부는 MS 사업부에 포함
 자료: LG전자, 하나증권

도표 3. VS사업부 수주잔고 추이



자료: LG전자, 하나증권

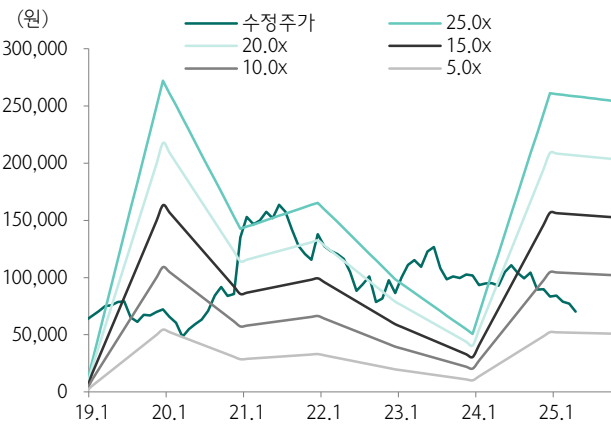
도표 4. 미국 내 가전 중 멕시코에서 생산된 제품 비중



주: 별도 기준

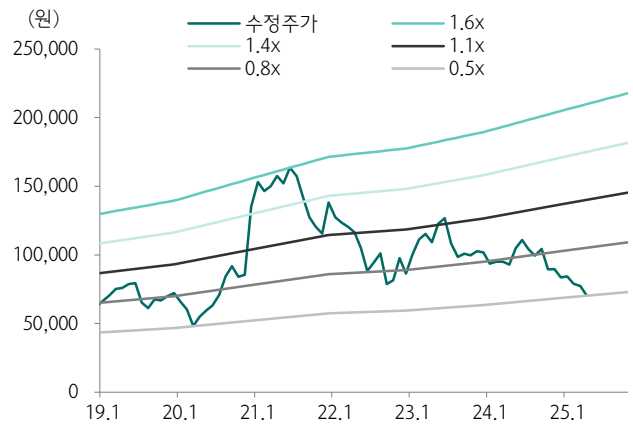
자료: LG전자, 하나증권

도표 5. 12M Fwd PER Band



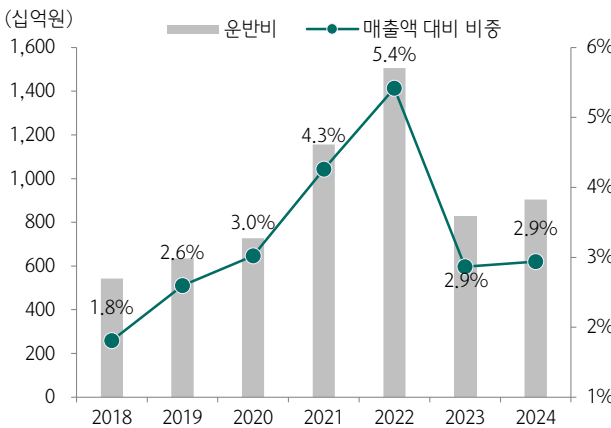
자료: WiseFn, 하나증권

도표 6. 12M Fwd PBR Band



자료: WiseFn, 하나증권

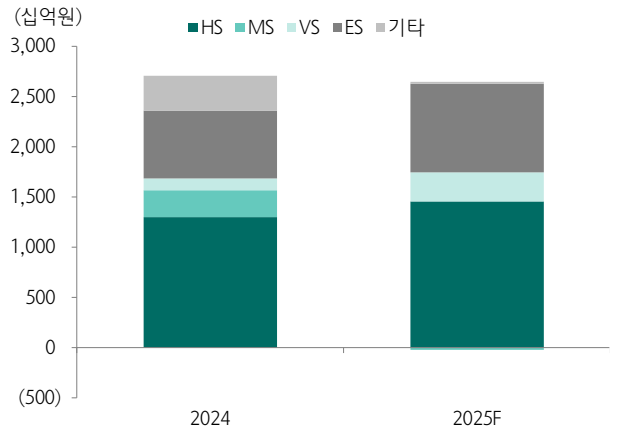
도표 7. LG전자 운반비 추이



주: 별도 기준

자료: LG전자, 하나증권

도표 8. 사업부별 영업이익



주: 별도 기준

자료: LG전자, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2023	2024	2025F
매출액	83,467.3	84,227.8	84,227.8	87,728.2	90,038.6
매출원가	63,231.1	64,425.1	64,425.1	66,348.9	68,415.0
매출총이익	20,236.2	19,802.7	19,802.7	21,379.3	21,623.6
판매비	16,685.3	16,253.6	16,253.6	17,959.6	18,322.6
영업이익	3,551.0	3,549.1	3,549.1	3,419.7	3,301.0
금융손익	(193.7)	(140.2)	(140.2)	35.1	(316.7)
중속/관계기업손익	(1,168.0)	(1,044.7)	(1,044.7)	(992.4)	(129.0)
기타영업외손익	350.6	(494.2)	(494.2)	(1,126.6)	133.9
세전이익	2,539.8	1,869.9	1,869.9	1,335.8	2,989.2
법인세	532.3	720.2	720.2	462.5	644.3
계속사업이익	2,007.5	1,149.7	1,149.7	873.3	2,344.9
중단사업이익	(144.4)	0.9	0.9	(281.9)	(1.5)
당기순이익	1,863.1	1,150.6	1,150.6	591.4	2,343.4
비배주주지분 순이익	666.7	437.7	437.7	223.9	454.6
지배주주순이익	1,196.4	712.9	712.9	367.5	1,888.8
지배주주지분포괄이익	1,911.4	818.3	818.3	1,619.7	1,749.4
NOPAT	2,806.7	2,182.1	2,182.1	2,235.6	2,589.5
EBITDA	6,536.1	6,767.4	6,767.4	6,953.5	7,084.5
성장성(%)					
매출액증가율	12.93	0.91	0.91	6.64	2.63
NOPAT증가율	(4.53)	(22.25)	(22.25)	(1.98)	15.83
EBITDA증가율	(3.70)	3.54	3.54	1.21	1.88
영업이익증가율	(12.49)	(0.05)	(0.05)	(6.39)	(3.47)
(지배주주)순이익증가율	15.96	(40.41)	(40.41)	(48.45)	413.96
EPS증가율	15.97	(40.42)	(40.42)	(48.45)	414.03
수익성(%)					
매출총이익률	24.24	23.51	23.51	24.37	24.02
EBITDA이익률	7.83	8.03	8.03	7.93	7.87
영업이익률	4.25	4.21	4.21	3.90	3.67
계속사업이익률	2.41	1.36	1.36	1.00	2.60

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
주당지표(원)					
EPS	5,705	6,616	3,942	2,032	10,445
BPS	95,533	105,273	108,993	116,348	125,792
CFPS	49,774	44,608	45,731	48,287	37,442
EBITDAPS	37,534	36,144	37,992	38,453	39,177
SPS	408,707	461,569	454,908	485,132	497,908
DPS	850	700	800	1,000	1,000
주가지표(배)					
PER	24.19	13.07	25.82	41.09	6.73
PBR	1.44	0.82	0.93	0.72	0.56
PCFR	2.77	1.94	2.23	1.73	1.88
EV/EBITDA	4.61	3.67	3.96	3.66	2.93
PSR	0.34	0.19	0.22	0.17	0.14
재무비율(%)					
ROE	6.32	6.61	3.69	1.81	8.64
ROA	2.03	2.20	1.24	0.58	2.82
ROIC	14.48	12.57	9.67	8.87	10.08
부채비율	166.10	145.23	156.36	160.31	149.84
순부채비율	23.52	25.08	25.29	27.10	14.57
이자보상배율(배)	16.97	9.77	6.83	5.99	0.00

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	27,487.8	27,488.2	30,341.2	33,923.5	37,379.9
금융자산	6,229.0	6,521.8	8,632.7	8,469.7	11,324.6
현금성자산	6,051.5	6,322.4	8,487.6	7,573.0	10,406.5
매출채권	8,166.5	8,216.5	9,265.0	10,535.6	10,787.2
재고자산	9,754.0	9,388.8	9,125.4	10,729.4	10,985.5
기타유동자산	3,338.3	3,361.1	3,318.1	4,188.8	4,282.6
비유동자산	25,993.7	27,667.9	29,899.6	31,706.1	31,012.2
투자자산	5,558.5	4,596.6	4,762.3	4,043.3	4,133.0
금융자산	409.2	633.0	1,757.8	1,267.6	1,291.0
유형자산	14,700.8	15,831.8	16,818.6	17,075.2	16,860.7
무형자산	2,443.2	2,454.8	2,867.7	3,518.7	2,949.8
기타비유동자산	3,291.2	4,784.7	5,451.0	7,068.9	7,068.7
자산총계	53,481.5	55,156.1	60,240.8	65,629.6	68,392.2
유동부채	23,619.9	22,332.5	24,160.4	27,307.4	27,881.6
금융부채	2,196.6	2,601.7	2,947.7	3,277.9	3,287.2
매입채무	8,741.9	8,212.4	9,427.3	9,884.8	10,120.8
기타유동부채	12,681.4	11,518.4	11,785.4	14,144.7	14,473.6
비유동부채	9,763.5	10,331.6	12,581.9	13,110.5	13,136.4
금융부채	8,758.6	9,560.4	11,628.2	12,024.5	12,024.5
기타비유동부채	1,004.9	771.2	953.7	1,086.0	1,111.9
부채총계	33,383.4	32,664.1	36,742.3	40,417.9	41,018.0
지배주주지분	17,230.6	18,992.1	19,664.7	20,994.8	22,702.6
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,044.4	3,048.3	3,025.0	2,970.3	2,970.3
자본조정	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)
기타포괄이익누계액	(1,106.6)	(749.5)	(421.0)	812.5	812.5
이익잉여금	14,433.6	15,834.0	16,201.4	16,352.8	18,060.6
비지배주주지분	2,867.4	3,499.9	3,833.8	4,216.9	4,671.5
자본총계	20,098.0	22,492.0	23,498.5	25,211.7	27,374.1
순금융부채	4,726.3	5,640.3	5,943.1	6,832.7	3,987.1

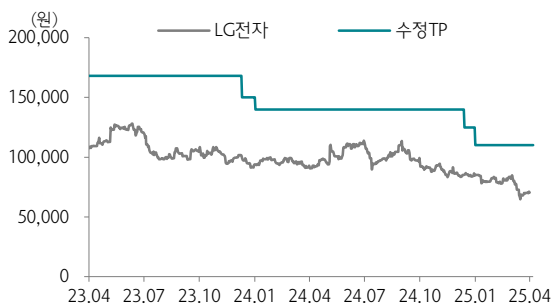
현금흐름표

(단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동 현금흐름	2,677.4	3,107.8	5,913.6	3,842.7	6,131.8
당기순이익	1,415.0	1,863.1	1,150.6	591.4	2,343.4
조정	6,677.8	4,967.6	5,981.2	7,048.7	3,783.5
감가상각비	2,729.3	2,985.1	3,217.0	3,533.9	3,783.5
외환거래손익	(14.3)	(151.2)	37.0	102.0	0.0
지분법손익	(449.1)	1,168.0	1,044.7	992.4	0.0
기타	4,411.9	965.7	1,682.5	2,420.4	0.0
영업활동 자산부채변동	(5,415.4)	(3,722.9)	(1,218.2)	(3,797.4)	4.9
투자활동 현금흐름	(2,465.5)	(3,227.5)	(5,289.7)	(4,211.9)	(3,111.1)
투자자산감소(증가)	(309.8)	2,129.9	4,311.0	1,711.4	(89.7)
자본증가(감소)	(2,336.6)	(2,796.6)	(3,269.9)	(2,315.2)	(3,000.0)
기타	180.9	(2,560.8)	(6,330.8)	(3,608.1)	(21.4)
재무활동 현금흐름	(282.3)	448.3	2,263.5	(704.7)	(171.6)
금융부채증가(감소)	(24.0)	1,206.8	2,413.8	726.5	9.3
자본증가(감소)	121.1	4.0	(23.4)	(54.7)	0.0
기타재무활동	(88.2)	(522.6)	(0.0)	(1,059.8)	0.0
배당지급	(291.2)	(239.9)	(126.9)	(316.7)	(180.9)
현금의 증감	155.2	270.8	2,887.4	(914.5)	2,949.2
Unlevered CFO	9,000.8	8,066.6	8,269.7	8,732.0	6,770.8
Free Cash Flow	29.3	(9.0)	2,643.7	1,486.2	3,131.8

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%
23.4.9	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 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2025년 4월 25일 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 22일