



BUY (유지)

LG전자 (066570)

소비심리 둔화로 예상치 하회

목표주가(12M) 129,000원
현재주가(7.07) 74,100원

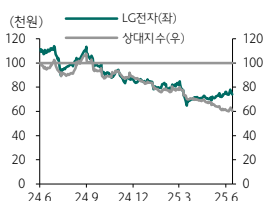
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,059.47
52주 최고/최저(원)	113,900/64,700
시가총액(십억원)	12,126.3
시가총액비중(%)	0.48
발행주식수(천주)	163,647.8
60일 평균 거래량(천주)	474.0
60일 평균 거래대금(십억원)	34.3
외국인지분율(%)	29.55
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	35.11
국민연금공단	7.48

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	90,106.2	93,642.2
영업이익(십억원)	3,118.1	3,735.8
순이익(십억원)	1,474.7	1,963.8
EPS(원)	6,597	8,818
BPS(원)	123,320	131,044

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	82,262.7	87,728.2	87,942.7	93,782.6
영업이익	3,653.3	3,419.7	2,571.9	3,466.8
세전이익	2,014.9	1,335.8	1,897.7	2,201.3
순이익	712.9	367.5	1,339.5	1,374.2
EPS	3,942	2,032	7,407	7,599
증감율	(40.42)	(48.45)	264.52	2.59
PER	25.82	41.09	10.00	9.75
PBR	0.93	0.72	0.60	0.57
EV/EBITDA	3.96	3.66	3.81	3.19
ROE	3.69	1.81	6.17	5.97
BPS	108,993	116,348	124,324	130,922
DPS	800	1,000	1,000	1,000

2Q25 Review: 예상대비 부진했던 MS

LG전자는 25년 2분기 매출액 20조 7,400억원 (YoY -4.4%, QoQ -8.8%), 영업이익 6,391억 원 (YoY -46.6%, QoQ -49.2%)을 기록했다. 매출액은 하나증권 추정치에 부합했으나 영업이익은 14% 가량 하회했는데 TV, IT, ID 전반적인 수요 부진으로 MS 사업부문의 마케팅 비용 및 고정비 부담이 증가한 것으로 파악된다. 이에 더해 LG이노텍 또한 원달러 환율 하락으로 원재료비 부담이 기존 예상대비 컸던 것으로 추정된다. 반면, 부정적 영업 환경에서도 HS 부문은 자본투입 및 마케팅 비용 효율화를 통해 수익성을 방어했으며 ES 부문 역시 계절적 성수기 영향으로 예상대비 호실적을 기록했다. VS 부문은 견조한 IM 수주를 기반으로 양호한 수익성을 유지했다.

불리한 영업환경 감안해 25년 연간 실적 추정치 하향

2분기 실적 부진과 하반기 매크로 불확실성을 감안해 25년 연간 영업이익 추정치를 9% 하향 조정했다. 관세 부과에 따른 직접적인 영향은 제한적이었으나 소비심리 악화로 인해 하반기에도 부정적인 영업환경은 지속될 전망이다. 특히 사업부 재편 이후 IT, ID 등이 MS 사업부에 포함되면서 연내 MS 사업부문의 흑자 전환은 어려울 것으로 예상된다. 다만 전사적으로 재고는 건전한 수준에서 유지되고 있어 하반기 마케팅 비용은 평년대비 낮을 것으로 예상되고 물류비 또한 전년대비 완화된다는 점은 긍정적이다.

저평가 구간 벗어나기 위해서는 수요 회복 시그널 필요

LG전자에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 129,000원을 유지한다. 단기적으로 글로벌 수요 환경이 개선되기는 어려우나 LG전자의 12MF PBR은 0.58배 수준으로 여전히 밴드차트 하단에 위치해 있어 밸류에이션 매력도는 높다. 다만 저평가 구간을 벗어나기 위해서는 북미, 유럽 등 주요 수요처의 소비심리 회복이 선행되어야 하며 금리 인하 및 주택 수요 반등 시그널이 필요하다는 판단이다. 아울러 인도 증시가 회복세에 접어들며 하반기에는 인도 IPO 모멘텀이 부각될 것으로 기대된다.



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

도표 1. LG전자 분기별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
Sales	21,096.0	21,694.4	22,176.9	22,761.7	22,739.7	20,740.0	21,884.2	22,578.6	87,729.0	87,924.7	93,782.6
YoY	3.3%	8.5%	7.1%	7.7%	7.8%	-4.4%	-1.3%	-0.8%	6.6%	0.2%	6.7%
QoQ	-0.2%	2.8%	2.2%	2.6%	-0.1%	-8.7%	5.5%	3.2%			
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,614.1	6,283.9	5,961.3	24,805.7	25,543.8	27,393.3
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,423.0	4,588.1	5,323.7	20,888.9	19,285.2	20,221.2
ES	2,589.0	2,535.9	2,144.5	1,552.5	3,054.4	2,715.0	2,309.4	1,617.3	8,821.9	9,690.5	10,760.3
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,928.8	2,747.1	2,774.9	10,620.5	11,294.0	12,062.0
LG이노텍	4,164.9	4,357.8	5,494.3	6,447.3	4,829.9	3,616.3	5,498.2	6,456.1	20,464.3	20,400.5	21,315.3
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	442.8	457.4	445.3	2,127.6	1,710.7	2,030.6
OP	1,335.3	1,197.2	751.9	135.4	1,259.0	639.1	617.7	56.1	3,419.7	2,554.0	3,466.8
YoY	-10.8%	61.4%	-24.6%	-67.6%	-5.7%	-46.6%	-17.8%	-58.6%	-6.4%	-25.3%	35.7%
QoQ	220.0%	-10.3%	-37.2%	-82.0%	829.9%	-48.5%	-3.4%	-90.9%			
HS	586.5	429.0	354.5	(68.9)	644.6	465.5	280.6	15.3	1,301.1	1,393.8	1,357.3
MS	181.0	126.8	10.8	(50.4)	4.9	(257.9)	(140.6)	(227.3)	268.2	(620.9)	(542.3)
ES	335.6	248.9	156.4	(65.6)	406.7	259.5	132.8	(7.7)	675.2	785.6	1,111.8
VS	51.8	82.8	1.1	(19.9)	125.1	117.8	129.7	34.7	115.8	407.3	649.9
LG이노텍	177.6	152.0	131.7	249.3	124.8	10.2	168.8	207.5	710.6	511.4	805.5
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	(47.0)	44.0	46.3	33.5	348.7	76.8	84.5
OPM	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.1%	2.8%	0.2%	3.9%	2.9%	3.7%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	7.0%	4.5%	0.3%	5.2%	5.5%	5.0%
MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-5.8%	-3.1%	-4.3%	1.3%	-3.2%	-2.7%
ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.6%	5.7%	-0.5%	7.7%	8.1%	10.3%
VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	4.0%	4.7%	1.3%	1.1%	3.6%	5.4%
LG이노텍	4.3%	3.5%	2.4%	3.9%	2.6%	0.3%	3.1%	3.2%	3.5%	2.5%	3.8%
기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	9.9%	10.1%	7.5%	16.4%	4.5%	4.2%

자료: LG전자, 하나증권

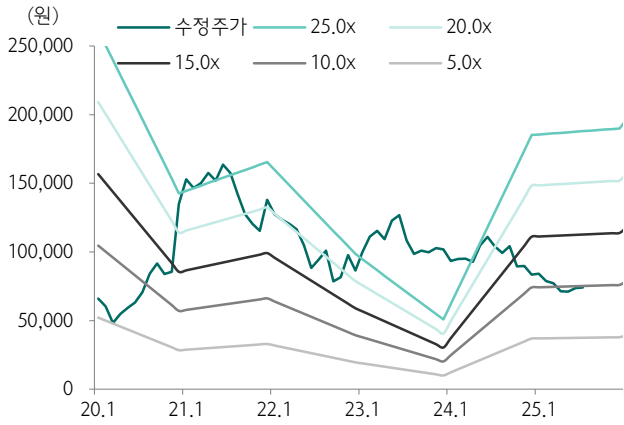
도표 2. LG전자 분기별 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
Sales	21,096.0	21,694.4	22,176.9	22,761.7	22,739.7	20,853.2	21,904.1	22,676.6	87,729.0	88,173.7	94,092.6
YoY	3.3%	8.5%	7.1%	7.7%	7.8%	-3.9%	-1.2%	-0.4%	6.6%	0.5%	6.7%
QoQ	-0.2%	2.8%	2.2%	2.6%	-0.1%	-8.3%	5.0%	3.5%			
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,646.9	6,205.2	5,843.4	24,805.7	25,392.3	27,229.0
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,500.0	4,674.8	5,536.1	20,888.9	19,661.1	20,663.7
ES	2,589.0	2,535.9	2,144.5	1,552.5	3,054.4	2,717.0	2,309.4	1,605.4	8,821.9	9,686.2	10,750.6
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,872.3	2,744.5	2,772.2	10,620.5	11,232.2	11,996.0
LG이노텍	4,164.9	4,357.8	5,494.3	6,447.3	4,829.9	3,616.3	5,498.2	6,456.1	20,464.3	20,400.5	21,315.3
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	500.7	471.9	463.4	2,127.6	1,801.3	2,138.1
OP	1,335.3	1,197.2	751.9	135.4	1,259.0	747.0	630.3	161.2	3,419.7	2,797.6	3,684.3
YoY	-10.8%	61.4%	-24.6%	-67.6%	-5.7%	-37.6%	-16.2%	19.1%	-6.4%	-18.2%	31.7%
QoQ	220.0%	-10.3%	-37.2%	-82.0%	829.9%	-40.7%	-15.6%	-74.4%			
HS	586.5	429.0	354.5	(68.9)	644.6	313.9	252.3	8.4	1,301.1	1,219.2	1,174.4
MS	181.0	126.8	10.8	(50.4)	4.9	(145.1)	(106.3)	(118.4)	268.2	(364.9)	(268.6)
ES	335.6	248.9	156.4	(65.6)	406.7	246.9	132.8	(13.2)	675.2	773.1	1,095.4
VS	51.8	82.8	1.1	(19.9)	125.1	205.4	128.8	33.8	115.8	493.0	740.2
LG이노텍	177.6	152.0	131.7	249.3	124.8	51.1	168.8	207.5	710.6	552.3	805.5
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	(47.0)	74.8	54.0	43.2	348.7	124.9	137.4
OPM	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.6%	2.9%	0.7%	3.9%	3.2%	3.9%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	4.7%	4.1%	0.1%	5.2%	4.8%	4.3%
MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-3.2%	-2.3%	-2.1%	1.3%	-1.9%	-1.3%
ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.1%	5.7%	-0.8%	7.7%	8.0%	10.2%
VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	7.2%	4.7%	1.2%	1.1%	4.4%	6.2%
LG이노텍	4.3%	3.5%	2.4%	3.9%	2.6%	1.4%	3.1%	3.2%	3.5%	2.7%	3.8%
기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	14.9%	11.4%	9.3%	16.4%	6.9%	6.4%

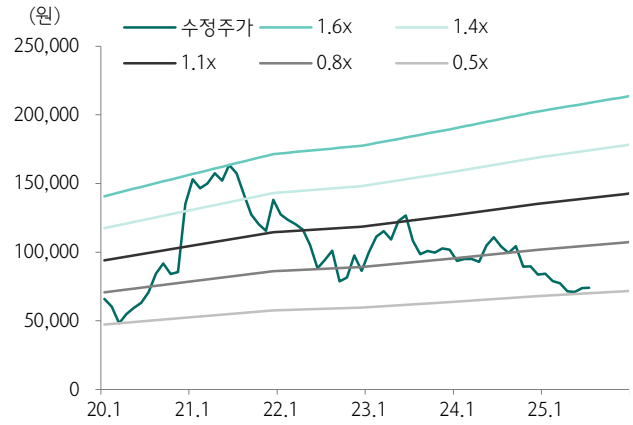
자료: LG전자, 하나증권

도표 3. LG전자 12MF P/E Band



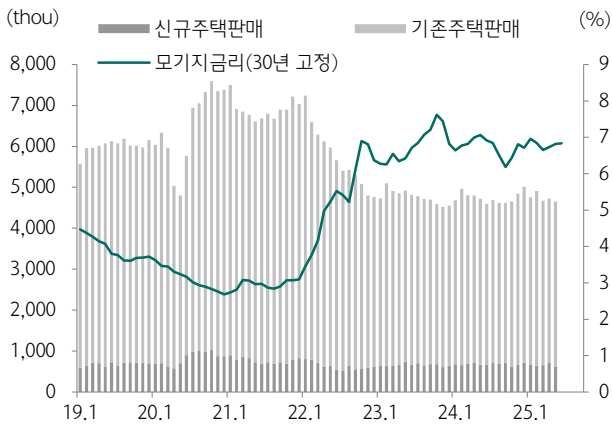
자료: WiseFn, 하나증권

도표 4. LG전자 12MF P/B Band



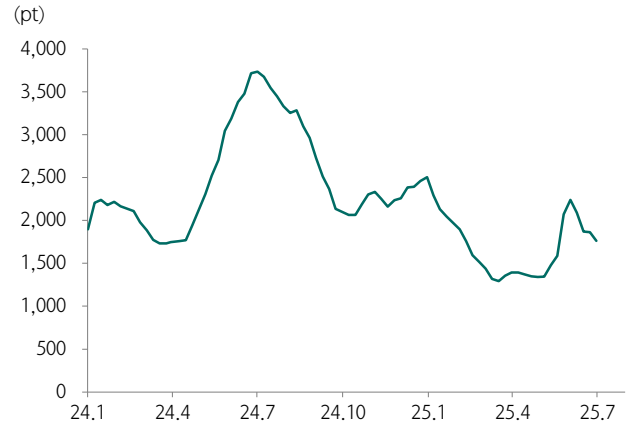
자료: WiseFn, 하나증권

도표 5. 미국 주택판매 및 30년 고정 모기지 금리 추이



자료: Bloomberg, FRED, 하나증권

도표 6. 상하이 운임지수 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	82,262.7	87,728.2	87,942.7	93,782.6	98,994.7
매출원가	62,461.4	66,348.9	67,704.7	71,500.0	74,725.7
매출총이익	19,801.3	21,379.3	20,238.0	22,282.6	24,269.0
판매비	16,148.0	17,959.6	17,666.1	18,815.8	19,806.6
영업이익	3,653.3	3,419.7	2,571.9	3,466.8	4,462.5
금융손익	(101.8)	35.1	(206.4)	(129.8)	(80.2)
중속/관계기업손익	(1,044.7)	(992.4)	(523.1)	(1,135.7)	(1,261.0)
기타영업외손익	(491.9)	(1,126.6)	55.2	0.0	0.0
세전이익	2,014.9	1,335.8	1,897.7	2,201.3	3,121.2
법인세	757.0	462.5	428.3	695.3	923.7
계속사업이익	1,257.9	873.3	1,469.4	1,505.9	2,197.5
중단사업이익	(107.3)	(281.9)	(1.4)	0.0	0.0
당기순이익	1,150.6	591.4	1,467.9	1,505.9	2,197.5
비배주주지분 손익	437.7	223.9	128.4	131.8	192.3
지배주주순이익	712.9	367.5	1,339.5	1,374.2	2,005.2
지배주주지분포괄이익	818.3	1,619.7	1,641.5	1,415.5	2,065.6
NOPAT	2,280.8	2,235.6	1,991.4	2,371.7	3,141.8
EBITDA	6,870.3	6,953.5	6,072.0	7,002.6	8,029.0
성장성(%)					
매출액증가율	(1.44)	6.64	0.24	6.64	5.56
NOPAT증가율	(18.74)	(1.98)	(10.92)	19.10	32.47
EBITDA증가율	5.11	1.21	(12.68)	15.33	14.66
영업이익증가율	2.88	(6.39)	(24.79)	34.80	28.72
(지배주주)순이익증가율	(40.41)	(48.45)	264.49	2.59	45.92
EPS증가율	(40.42)	(48.45)	264.52	2.59	45.93
수익성(%)					
매출총이익률	24.07	24.37	23.01	23.76	24.52
EBITDA이익률	8.35	7.93	6.90	7.47	8.11
영업이익률	4.44	3.90	2.92	3.70	4.51
계속사업이익률	1.53	1.00	1.67	1.61	2.22

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,942	2,032	7,407	7,599	11,089
BPS	108,993	116,348	124,324	130,922	140,811
CFPS	45,731	48,287	33,058	32,442	37,425
EBITDAPS	37,992	38,453	33,578	38,724	44,400
SPS	454,908	485,132	486,318	518,612	547,435
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,400
주가지표(배)					
PER	25.82	41.09	10.00	9.75	6.68
PBR	0.93	0.72	0.60	0.57	0.53
PCFR	2.23	1.73	2.24	2.28	1.98
EV/EBITDA	3.96	3.66	3.81	3.19	2.61
PSR	0.22	0.17	0.15	0.14	0.14
재무비율(%)					
ROE	3.69	1.81	6.17	5.97	8.18
ROA	1.24	0.58	2.02	2.05	2.90
ROIC	9.67	8.87	7.50	8.85	11.60
부채비율	156.36	160.31	150.06	140.09	135.77
순부채비율	25.29	27.10	22.58	18.35	11.82
이자보상배율(배)	6.83	5.99	4.26	6.26	8.82

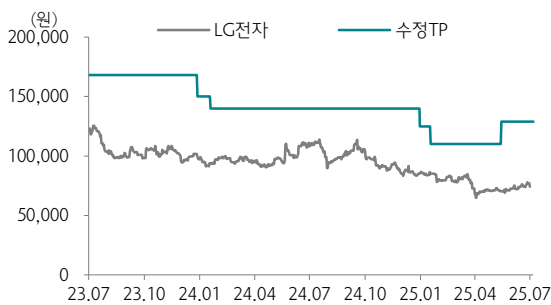
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341.2	33,923.5	34,449.2	34,501.4	37,555.3
금융자산	8,632.7	8,469.7	9,184.6	7,632.3	9,254.1
현금성자산	8,487.6	7,573.0	8,295.7	6,684.3	8,253.4
매출채권	9,265.0	10,535.6	10,451.0	11,145.0	11,764.4
재고자산	9,125.4	10,729.4	10,643.2	11,349.9	11,980.7
기타유동자산	3,318.1	4,188.8	4,170.4	4,374.2	4,556.1
비유동자산	29,899.6	31,706.1	32,439.1	32,900.7	33,304.9
투자자산	4,762.3	4,043.3	3,725.5	3,972.9	4,193.7
금융자산	1,757.8	1,267.6	972.1	1,036.7	1,094.3
유형자산	16,818.6	17,075.2	17,627.1	17,834.7	18,012.5
무형자산	2,867.7	3,518.7	3,644.6	3,651.1	3,656.8
기타비유동자산	5,451.0	7,068.9	7,441.9	7,442.0	7,441.9
자산총계	60,240.8	65,629.6	66,888.3	67,402.0	70,860.2
유동부채	24,160.4	27,307.4	27,583.4	26,700.6	28,114.4
금융부채	2,947.7	3,277.9	3,745.5	1,304.2	1,327.1
매입채무	9,427.3	9,884.8	9,805.4	10,456.5	11,037.6
기타유동부채	11,785.4	14,144.7	14,032.5	14,939.9	15,749.7
비유동부채	12,581.9	13,110.5	12,556.0	12,627.5	12,691.3
금융부채	11,628.2	12,024.5	11,478.7	11,478.7	11,478.7
기타비유동부채	953.7	1,086.0	1,077.3	1,148.8	1,212.6
부채총계	36,742.3	40,417.9	40,139.4	39,328.1	40,805.7
지배주주지분	19,664.7	20,994.8	22,437.0	23,630.3	25,418.6
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,025.0	2,970.3	2,968.2	2,968.2	2,968.2
자본조정	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)
기타포괄이익누계액	(421.0)	812.5	1,155.2	1,155.2	1,155.2
이익잉여금	16,201.4	16,352.8	17,454.4	18,647.6	20,435.9
비지배주주지분	3,833.8	4,216.9	4,311.9	4,443.6	4,635.9
자본총계	23,498.5	25,211.7	26,748.9	28,073.9	30,054.5
순금융부채	5,943.1	6,832.7	6,039.5	5,150.7	3,551.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,913.6	3,842.7	5,778.3	5,110.1	5,825.0
당기순이익	1,150.6	591.4	1,467.9	1,505.9	2,197.5
조정	5,981.2	7,048.7	3,954.6	3,535.9	3,566.6
감가상각비	3,217.0	3,533.9	3,500.1	3,535.9	3,566.5
외환거래손익	37.0	102.0	(25.5)	0.0	0.0
지분법손익	1,044.7	992.4	104.1	0.0	0.0
기타	1,682.5	2,420.4	375.9	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(1,218.2)	(3,797.4)	355.8	68.3	60.9
투자활동 현금흐름	(5,289.7)	(4,211.9)	(5,410.0)	(4,056.4)	(4,023.5)
투자자산감소(증가)	4,311.0	5,748.6	421.9	(247.4)	(220.8)
자본증가(감소)	(3,269.9)	(2,356.4)	(3,621.8)	(3,200.0)	(3,200.0)
기타	(6,330.8)	(7,604.1)	(2,210.1)	(609.0)	(602.7)
재무활동 현금흐름	2,263.5	436.9	(339.1)	(2,622.2)	(194.1)
금융부채증가(감소)	2,413.8	726.5	(78.2)	(2,441.3)	22.8
자본증가(감소)	(23.4)	(54.7)	(2.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	(0.0)	(78.0)	0.0	0.0
배당지급	(126.9)	(234.9)	(180.9)	(180.9)	(216.9)
현금의 증감	2,887.4	67.6	838.3	(1,611.4)	1,569.2
Unlevered CFO	8,269.7	8,732.0	5,978.0	5,866.7	6,767.8
Free Cash Flow	2,643.7	1,486.2	2,132.5	1,910.1	2,625.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG전자



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.21	BUY	129,000		
25.5.12	담당자 변경			
25.1.24	BUY	110,000	-30.16%	-22.91%
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

- 당사는 2025년 7월 7일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2025년 7월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 04일