

LG 전자 (066570)

2Q25P Review: 심화되는 불확실성, 매력적인 가격

투자의견

BUY(유지)

목표주가

90,000 원(유지)

현재주가

77,100 원(07/25)

시가총액

12,617 (십억원)

이주형_02)368-6190_jhlee2207@eugenefn.com

- 2분기 LG전자 연결 기준 실적은 매출액 20조 7,352억원(YoY -4%, QoQ -9%), 영업이익 6,394억원(YoY -47%, QoQ -49%, OPM 3.1%)을 기록. LCD 패널 가격 상승과 TV 수요 부진 및 경쟁 심화로 MS 사업부 수익성이 당초 예상치를 크게 하회하는 -4.4%를 기록하며 실적 하락에 일조. HS 사업부는 보편관세, 철강관세 부담에도 투트랙 전략 강화, D2C 판매, 구독사업 강화에 힘입어 매출 성장세를 유지. VS 사업부는 수주잔고 기반의 안정적인 실적 성장세를 유지하였으며, 수익성 역시 지난분기에 이어 양호한 수준을 기록. ES 사업부는 계절적 성수기 진입에도 제한적인 수요에 따라 전년비 매출 성장폭 감소
- 3분기 LG전자 연결 기준 실적은 매출액 21조 1,894억원(YoY -4%, QoQ +2%), 영업이익 5,860억원(YoY -22%, QoQ -8%)을 전망. 8월 초 예정된 미국 관세 정책 실행을 앞두고 선제적 풀인 수요가 있었을 것으로 예상되며, 상반기보다 심화될 보편관세 및 철강관세 영향을 고려한다면 수익성 악화가 불가피. 미국 현지 혹은 USMCA 적용을 받는 멕시코에서의 생산 확대를 위해 노력 중이나, 관세 영향을 받는 대미수출 물량의 비중이 큰 폭으로 감소하기는 쉽지 않을 전망. 원가 상승, 경쟁 심화, 수요 부진의 삼중고를 겪고 있는 MS 사업부의 수익성은 연중 부진할 것으로 예상
- 하반기 관세영향과 MS사업부 적자 지속 등 실적 불확실성이 더욱 커지겠으나, 12MF P/B 0.59배 수준의 현 주가에는 이와 같은 우려가 상당 부분 반영되어 있는 것으로 판단. 투자의견 'BUY'와 목표주가 90,000원 유지

주가(원,7/25)	77,100
시가총액(십억원)	12,617
발행주식수	163,648천주
52주 최고가	113,700원
최저가	64,100원
52주 일간 Beta	0.76
60일 일평균거래대금	382억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	1.3%
주주구성	
LG (외 3인)	35.1%
국민연금공단 (외 1인)	7.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1.5%	-35.4%	-47.9%
절대기준	1.3%	-9.4%	-30.0%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	90,000	90,000	-
영업이익(25)	2,643	2,840	▼
영업이익(26)	3,244	3,564	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	82,263	87,728	87,304	89,235
영업이익	3,653	3,420	2,643	2,952
세전손익	2,015	1,336	2,389	1,984
당기순이익	1,151	591	1,871	1,442
EPS(원)	4,356	2,246	9,078	3,210
증감률(%)	-40.4	-48.4	304.2	-64.6
PER(배)	23.4	37.2	8.5	24.0
ROE(%)	3.7	1.8	6.8	2.3
PBR(배)	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	3.0	4.0	4.1

자료: 유진투자증권

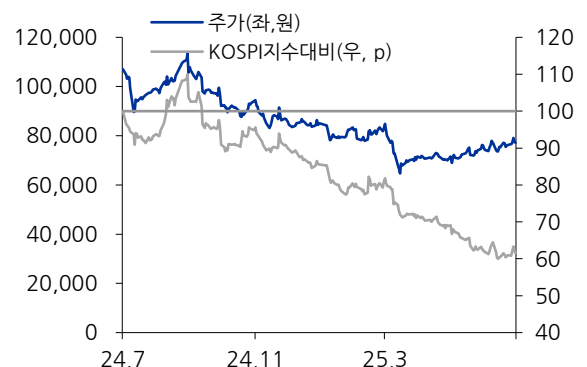
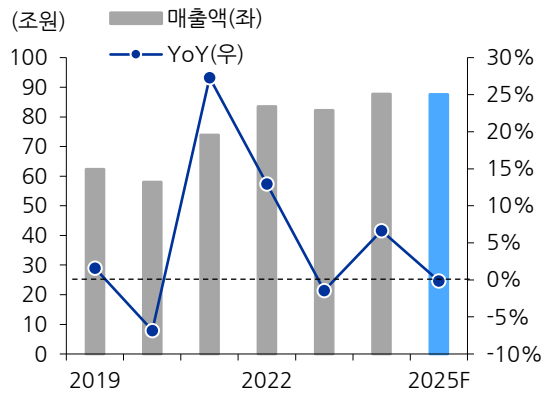


도표 1. LG 전자 세부 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	21,096	21,694	22,176	22,761	22,740	20,735	21,189	22,639	87,728	87,595	89,527
YoY	3%	8%	7%	8%	8%	-4%	-4%	-1%	7%	0%	2%
QoQ	0%	3%	2%	3%	0%	-9%	2%	7%			
별도 매출액	16,931	17,337	16,682	16,314	17,910	16,940	16,368	15,688	67,264	66,905	68,234
YoY	6%	8%	5%	20%	6%	-2%	-2%	-4%	9%	-1%	2%
QoQ	25%	2%	-4%	-2%	10%	-5%	-3%	-4%			
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,408	5,799	24,806	25,498	26,286
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,779	5,276	20,889	19,398	19,433
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,619	2,669	10,621	10,980	11,400
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,208	1,583	8,821	9,490	9,577
LG 이노텍	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,935	4,821	6,951	21,201	20,690	21,292
기타	490	616	506	516	365	458	354	361	2,128	1,539	1,539
연결 영업이익	1,336	1,196	752	135	1,259	639	586	158	3,420	2,643	3,244
YoY	-11%	61%	-25%	-68%	-6%	-47%	-22%	17%	-6%	-23%	23%
QoQ	220%	-10%	-37%	-82%	831%	-49%	-8%	-73%			
별도 영업이익	1,160	1,044	621	-112	1,134	628	424	-153	2,714	2,034	2,515
YoY	-14%	44%	-24%	적지	-2%	-40%	-32%	적지	-4%	-25%	24%
QoQ	흑전	-10%	-41%	적전	흑전	-45%	-32%	적전			
HS	587	429	355	-69	645	440	350	-72	1,301	1,363	1,444
MS	181	127	11	-50	5	-192	-194	-116	268	-497	-286
VS	52	83	1	-20	125	126	105	33	116	389	397
ES	336	249	156	-66	407	251	117	-22	675	752	839
LG 이노텍	176	152	131	248	125	11	162	311	706	609	729
기타	3	158	97	91	-47	-1	46	25	349	23	122
연결 영업이익률	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.1%	2.8%	0.7%	3.9%	3.0%	3.6%
별도 영업이익률	6.9%	6.0%	3.7%	-0.7%	6.3%	3.7%	2.6%	-1.0%	4.0%	3.0%	3.7%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	5.5%	-1.2%	5.2%	5.3%	5.5%
MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-4.4%	-4.1%	-2.2%	1.3%	-2.6%	-1.5%
VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	4.4%	4.0%	1.2%	1.1%	3.5%	3.5%
ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.5%	5.3%	-1.4%	7.7%	7.9%	8.8%
LG 이노텍	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	0.3%	3.4%	4.5%	3.3%	2.9%	3.4%
기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-13.0%	-0.3%	13.1%	6.9%	16.4%	1.5%	7.9%
영업외손익	-337	-300	-217	-1,231	-141	122	-188	-47	-2,084	-254	-969
세전이익	1,000	897	535	-1,095	1,118	762	398	111	1,336	2,389	1,984
YoY	7%	132%	-18%	적전	12%	-15%	-26%	흑전	-34%	79%	-17%
QoQ	2072%	-10%	-40%	적전	흑전	-32%	-48%	-72%			
지배주주순이익	475	559	49	-715	799	609	60	17	368	1,486	525
NPM	2.8%	3.2%	0.3%	-4.4%	4.5%	3.6%	0.4%	0.1%	0.5%	2.2%	0.8%
YoY	1%	245%	-87%	적확	68%	9%	24%	흑전	-48%	304%	-65%
EPS(원)	2,901	3,416	297	-4,369	4,882	3,724	369	103	2,246	9,078	3,210
YoY	1%	245%	-87%	적확	68%	9%	24%	흑전	-48%	304%	-65%

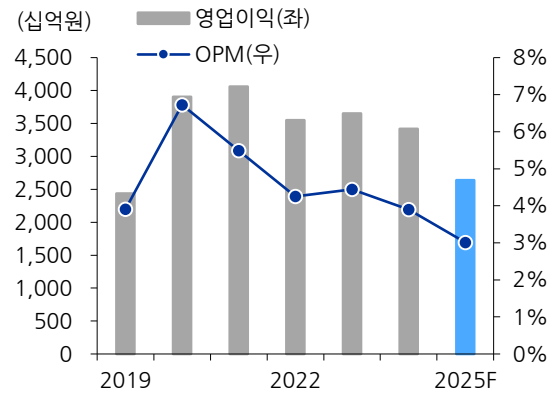
자료: 유진투자증권

도표 2. 매출액 추이 및 전망



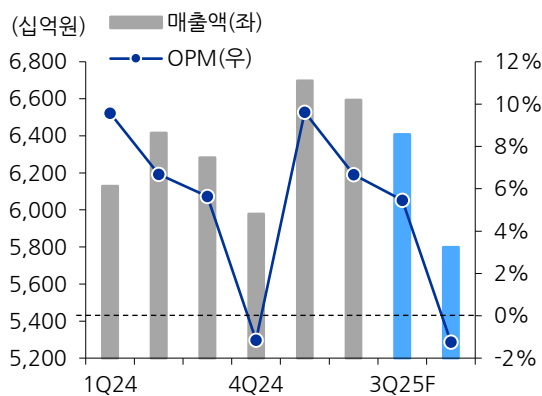
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 3. 영업이익 추이 및 전망



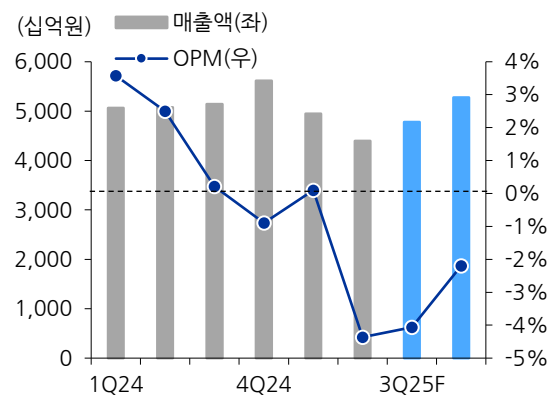
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 4. HS 실적 추이 및 전망



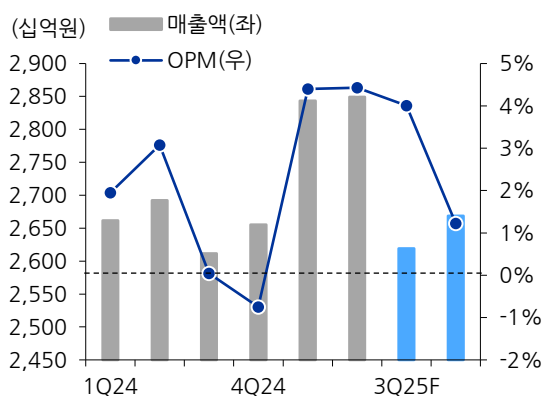
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 5. MS 실적 추이 및 전망



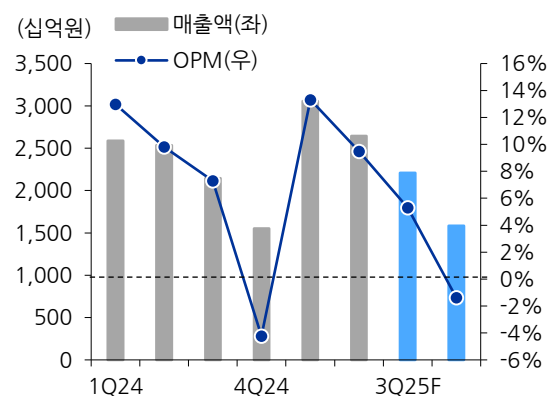
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 6. VS 실적 추이 및 전망



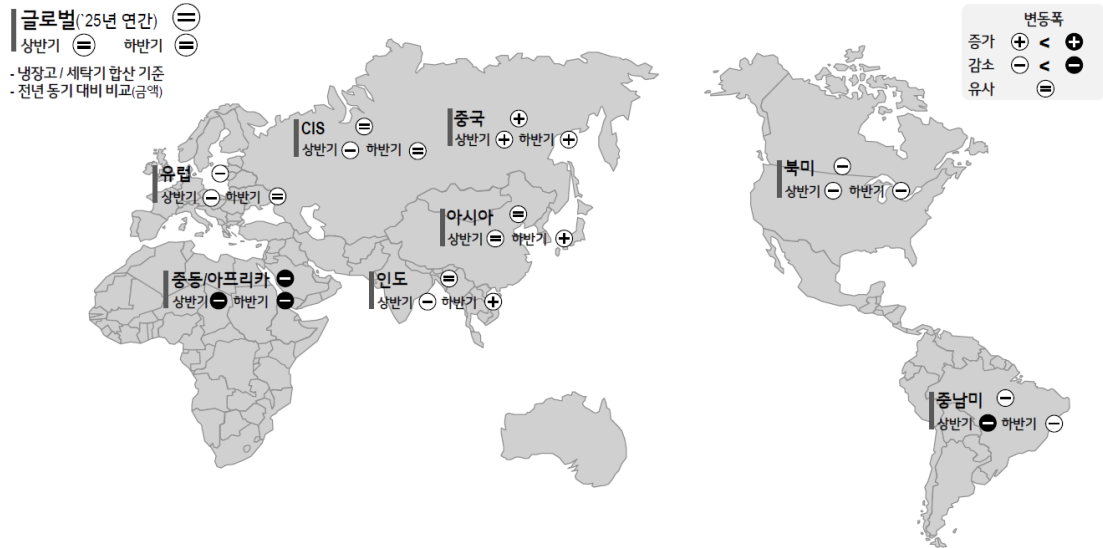
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 7. ES 실적 추이 및 전망



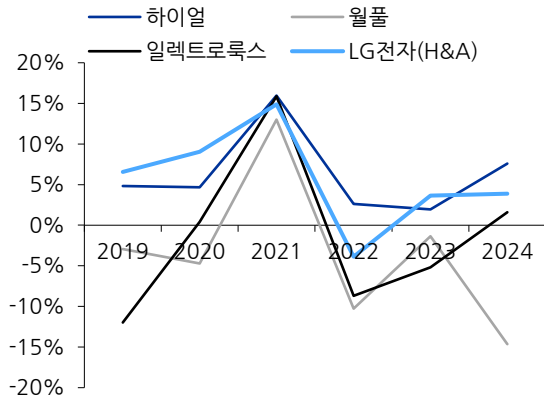
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 8. 글로벌 가전시장 수요 전망



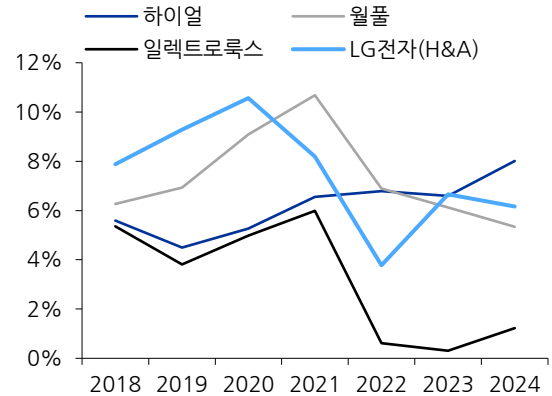
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 9. 글로벌 가전업체 매출 성장률 비교



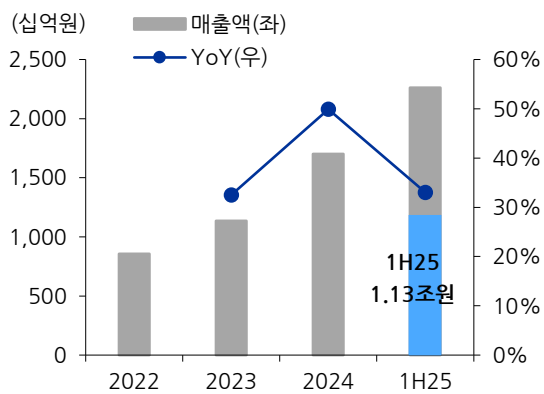
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 10. 글로벌 가전업체 영업이익률 비교



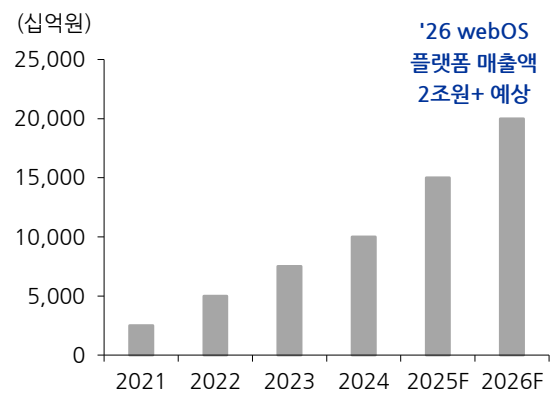
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 11. LG 전자 가전구독 매출 추이



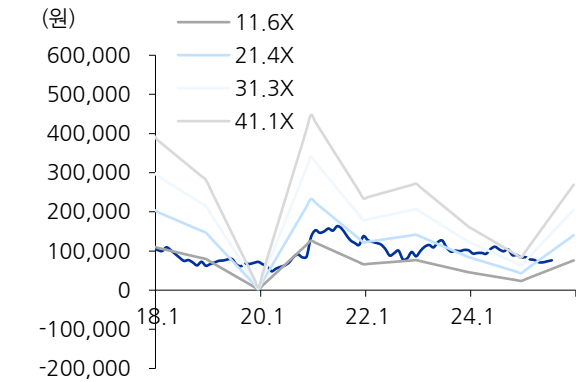
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 12. LG 전자 WebOS 매출 추이



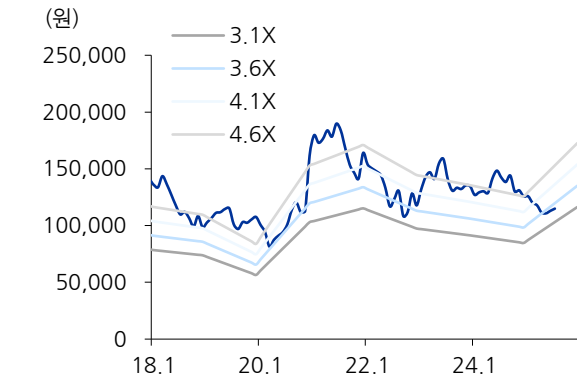
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 13. LG 전자 P/E 추이



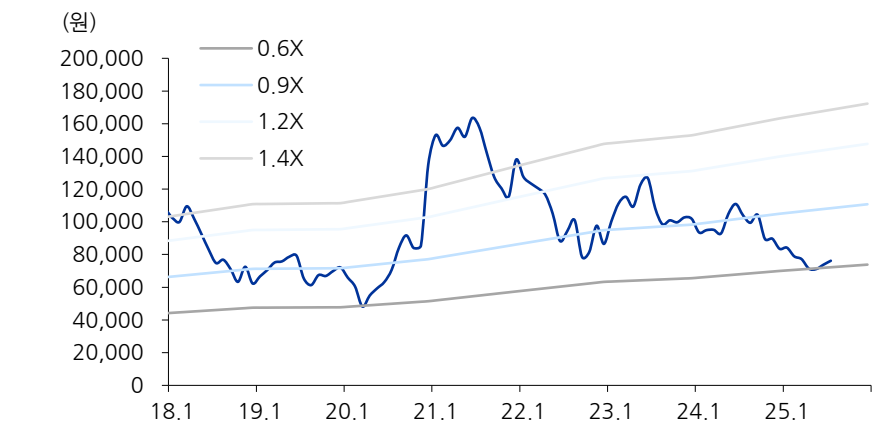
자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 14. LG 전자 EV/EBITDA 추이



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 15. LG 전자 P/B 추이



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 16. LG 전자 12개월 누적 영업이익과 주가 추이



자료: LG 전자, 유진투자증권

LG전자(066570.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	60,241	65,630	65,781	66,456	67,703
유동자산	30,341	33,924	32,020	30,402	29,332
현금성자산	8,558	8,469	5,674	3,721	2,058
매출채권	9,844	11,345	12,273	12,434	12,732
재고자산	9,125	10,729	10,660	10,800	11,059
비유동자산	29,900	31,706	33,760	36,053	38,372
투자자산	10,213	11,112	11,008	11,455	11,920
유형자산	16,819	17,075	18,555	19,708	20,970
기타	2,868	3,519	4,198	4,890	5,482
부채총계	36,742	40,418	38,847	39,179	39,705
유동부채	24,160	27,307	25,584	25,856	26,321
매입채무	17,595	19,401	17,155	17,380	17,798
유동성이자부채	2,948	3,278	3,754	3,754	3,754
기타	3,618	4,629	4,675	4,722	4,769
비유동부채	12,582	13,110	13,263	13,322	13,384
비유동이자부채	11,628	12,025	11,479	11,479	11,479
기타	954	1,086	1,784	1,844	1,906
자본총계	23,499	25,212	26,933	27,277	27,999
지배지분	19,665	20,995	22,673	23,017	23,739
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	2,968	2,968	2,968
이익잉여금	16,201	16,353	17,690	18,034	18,756
기타	(466)	768	1,110	1,110	1,110
비지배지분	3,834	4,217	4,260	4,260	4,260
자본총계	23,499	25,212	26,933	27,277	27,999
총차입금	14,576	15,302	15,232	15,232	15,232
순차입금	6,018	6,833	9,558	11,511	13,174

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,914	3,843	3,464	3,576	4,016
당기순이익	1,151	591	1,871	1,442	1,766
자산상각비	3,217	3,534	3,119	3,171	3,363
기타비현금성손익	3,902	4,607	(688)	(1,208)	(1,356)
운전자본증감	(1,218)	(3,797)	(1,532)	(63)	(128)
매출채권감소(증가)	(896)	(871)	(70)	(161)	(298)
재고자산감소(증가)	307	(1,154)	227	(140)	(259)
매입채무증가(감소)	1,190	(701)	2,454	225	417
기타	(1,820)	(1,071)	(4,143)	13	13
투자현금	(5,290)	(4,212)	(5,392)	(5,352)	(5,502)
단기투자자산감소	0	0	(3)	(5)	(5)
장기투자증권감소	101	(562)	395	5	68
설비투자	3,270	2,356	4,120	3,583	3,783
유형자산처분	47	41	24	0	0
무형자산처분	(853)	(1,286)	(1,425)	(1,434)	(1,434)
재무현금	1,503	(705)	(241)	(182)	(182)
차입금증가	1,680	(164)	(241)	0	0
자본증가	(241)	(317)	(181)	(182)	(182)
배당금지급	241	317	181	182	182
현금 증감	2,165	(915)	(2,013)	(1,958)	(1,668)
기초현금	6,322	8,488	7,573	5,560	3,602
기말현금	8,488	7,573	5,560	3,602	1,935
Gross Cash flow	8,270	8,732	5,250	3,639	4,143
Gross Investment	6,508	8,009	6,920	5,410	5,625
Free Cash Flow	1,762	723	(1,670)	(1,771)	(1,481)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	87,304	89,235	91,714
증가율(%)	(1.4)	6.6	(0.5)	2.2	2.8
매출원가	62,461	66,349	66,893	68,165	69,583
매출총이익	19,801	21,379	20,411	21,070	22,131
판매 및 일반관리비	16,148	17,960	17,768	18,118	18,804
기타영업손익	(3)	11	(1)	2	4
영업이익	3,653	3,420	2,643	2,952	3,326
증가율(%)	2.9	(6.4)	(22.7)	11.7	12.7
EBITDA	6,870	6,954	5,762	6,123	6,689
증가율(%)	5.1	1.2	(17.1)	6.3	9.2
영업외손익	(1,638)	(2,084)	(254)	(969)	(900)
이자수익	440	501	273	501	501
이자비용	535	571	990	571	571
지분법손익	(1,045)	(992)	369	117	185
기타영업외손익	(498)	(1,021)	94	(1,015)	(1,015)
세전순이익	2,015	1,336	2,389	1,984	2,426
증가율(%)	(20.7)	(33.7)	78.8	(17.0)	22.3
법인세비용	757	463	515	542	660
당기순이익	1,151	591	1,871	1,442	1,766
증가율(%)	(38.2)	(48.6)	216.5	(23.0)	22.5
지배주주지분	713	368	1,486	525	903
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	304.2	(64.6)	72.0
비지배지분	438	224	386	916	863
EPS(원)	4,356	2,246	9,078	3,210	5,521
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	304.2	(64.6)	72.0
수정EPS(원)	4,356	2,246	8,967	3,100	5,411
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	299.3	(65.4)	74.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,356	2,246	9,078	3,210	5,521
BPS	108,745	116,100	125,381	127,282	131,273
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	23.4	37.2	8.5	24.0	14.0
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/ EBITDA	3.4	3.0	4.0	4.1	4.0
배당수익율	0.8	1.2	1.3	1.3	1.3
PCR	2.2	1.7	2.7	3.8	3.4
수익성(%)					
영업이익율	4.4	3.9	3.0	3.3	3.6
EBITDA이익율	8.4	7.9	6.6	6.9	7.3
순이익율	1.4	0.7	2.1	1.6	1.9
ROE	3.7	1.8	6.8	2.3	3.9
ROIC	9.1	8.1	6.6	6.2	6.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	25.6	27.1	35.5	42.2	47.1
유동비율	125.6	124.2	125.2	117.6	111.4
이자보상배율	6.8	6.0	2.7	5.2	5.8
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.4	1.3	1.3	1.4
매출채권회전율	8.8	8.3	7.4	7.2	7.3
재고자산회전율	8.9	8.8	8.2	8.3	8.4
매입채무회전율	4.9	4.7	4.8	5.2	5.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

