

LG전자 066570

비용과 약재는 이미 반영

4Q24 Review: 예상된 부진, 방향성에 집중

4Q24 연결 기준 매출액 22.8조원(+0.1% YoY), 영업이익 1,354억원(-56.6% YoY, OPM 0.6%)을 기록했다. 별도 기준으로 전년비 적자가 지속되었으나 영업적자 1,139억원으로 적자폭이 축소되었다. H&A 사업부의 매출액은 가전 구독 확대 및 북미 시장에서의 신모델 판매 호조에 따라 매출액 7.4조원(+11.0% YoY)으로 전년비 성장했다. 다만 1) 4Q24에도 높은 수준으로 유지됐던 물류비 영향을 피하기는 어려웠던 것으로 보이며, 2) 미래 전략을 위한 사업부 개편에 따른 재고 건전화 비용이 반영된 것으로 추정된다. HE 사업부는 성수기 효과 및 WebOS 사업의 기여도 확대에 따라 전년비 개선된 수익성을 기록했다.

사업부 개편에 따라 탄력을 받을 신사업

1Q25F 연결 기준 매출액 22.7조원(+7.4% YoY), 영업이익 1.2조원(-7.3% YoY, OPM 5.5%)을 전망한다. 별도 기준으로는 성수기 진입에 따라 H&A 사업부의 매출액(9.6조원, +11.5% YoY) 증가에 힘입어 18.3조원(+8.0% YoY), 영업이익 1조 1,344억원(-2.0% YoY, OPM 6.2%)을 전망한다. 투자는 지속되겠지만 사업부 개편을 통해 로봇과 충전 인프라 사업 등 신사업도 탄력을 받을 것으로 전망된다. 하반기 물류비 안정화에 따른 수익성 개선 가능성도 상존한다.

리스크는 상존하나 수익성 높은 사업의 이익 기여도 확대에 주목

냉장고를 제외한 북미 시장에서의 주력 가전 제품에 대한 멕시코 생산 노출도는 상당하며 24년 20% 수준으로 파악되는 LG-Magna의 멕시코 공장 비중도 25년 50% 수준으로 높아질 것으로 전망된다. 이에 트럼프 2기 출범에 따른 관세 리스크는 상존하지만 공급망 구조의 유연한 변화로 대응 가능할 것으로 예상된다. 또한 HVAC 등 B2B 사업의 매출 비중이 빠르게 확대되며 실적 계절성이 꾸준히 희미해질 것으로 판단된다. 높은 수익성의 WebOS 및 가전구독 사업의 이익기여도도 꾸준히 확대되고 있다. 25F 별도 기준 매출액 70.1조원(+4.2% YoY), 영업이익 3.0조원(+9.7% YoY)을 전망하며 투자의견과 목표주가를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024P	2025F
매출액	73,908	83,467	84,228	87,728	91,056
영업이익	4,058	3,551	3,549	3,420	3,618
영업이익률(%)	5.5	4.3	4.2	3.9	4.0
세전이익	3,839	2,540	1,870	1,386	1,851
지배주주지분순이익	1,032	1,196	713	698	681
EPS(원)	6,210	7,232	4,267	4,177	4,069
증감률(%)	-47.8	16.5	-41.0	-2.1	-2.6
ROE(%)	6.3	6.6	3.7	3.5	3.4
PER(배)	22.2	12.0	23.9	20.2	20.8
PBR(배)	1.4	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	4.2	3.1	3.5	3.3	3.3

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

김진형 RA

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.01.24

매수(유지)

목표주가(유지)	130,000원
현재주가(01/23)	84,500원
상승여력	53.8%

Stock Data

KOSPI	2,515.5pt
시가총액(보통주)	13,828십억원
발행주식수	163,648천주
액면가	5,000원
자본금	904십억원
60일 평균거래량	416천주
60일 평균거래대금	36,775백만원
외국인 지분율	32.6%
52주 최고가	115,400원
52주 최저가	82,300원
주요주주	
LG(외 3인)	34.4%
국민연금공단(외 1인)	7.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-2.8	-5.8
3M	-15.1	-11.8
6M	-25.8	-16.5

주가차트

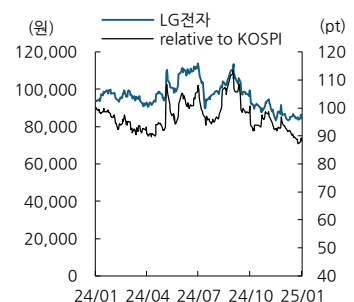


표1 LG전자 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
연결 매출액	21,096.0	21,694.3	22,176.4	22,761.4	22,658.1	21,999.7	23,356.6	23,041.7	82,262.8	87,728.1	91,056.1
YoY	5.7	11.1	10.7	0.1	7.4	1.4	5.3	1.2	-1.4	6.6	3.8
연결 영업이익	1,335.2	1,197.2	751.8	135.5	1,238.3	1,047.3	874.7	457.9	3,653.3	3,419.7	3,618.3
YoY	-10.9	34.2	-20.9	-56.6	-7.3	-12.5	16.3	238.0	2.9	-6.4	5.8
영업이익률	6.3	5.5	3.4	0.6	5.5	4.8	3.7	2.0	4.4	3.9	4.0
YoY(%p)	-1.2	0.9	-1.4	-0.8	-0.9	-0.8	0.4	1.4	0.2	-0.5	0.1
별도 매출액	16,931.1	17,336.5	16,682.1	16,314.2	18,287.6	17,741.2	17,579.2	16,468.8	62,560.5	67,263.9	70,076.9
YoY	7.1	9.2	7.4	6.4	8.0	2.3	5.4	0.9	-3.3	7.5	4.2
H&A	8,607.5	8,842.9	8,337.6	7,415.3	9,598.8	9,088.2	8,546.6	7,151.4	30,168.3	33,203.3	34,385.0
HE	3,492.0	3,618.2	3,747.3	4,371.6	3,667.1	3,695.0	3,937.7	4,317.9	14,204.0	15,229.1	15,617.7
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,655.4	2,669.2	2,784.8	2,992.0	3,109.1	10,147.6	10,620.5	11,555.1
BS	1,575.5	1,464.4	1,398.9	1,248.3	1,610.5	1,511.3	1,447.1	1,266.2	5,412.0	5,687.1	5,835.0
기타	594.2	719.1	587.0	623.6	742.0	662.0	655.8	624.3	2,628.6	2,523.9	2,684.1
부문별 증감률 (YoY)											
H&A	7.2	10.6	11.7	11.0	11.5	2.8	2.5	-3.6	0.9	10.1	3.6
HE	4.2	15.3	5.2	5.3	5.0	2.1	5.1	-1.2	-9.7	7.2	2.6
VS	11.5	1.0	4.3	2.4	0.3	3.5	14.6	17.1	17.3	4.7	8.8
BS	6.5	9.9	5.1	-1.6	2.2	3.2	3.4	1.4	-11.1	5.1	2.6
기타	5.1	-3.9	-13.0	-2.6	24.9	-7.9	11.7	0.1	-39.5	-4.0	6.3
별도 영업이익	1,157.6	1,045.2	620.2	-113.9	1,134.4	957.3	696.4	182.7	2,849.9	2,709.1	2,970.8
YoY	-14.8	17.5	-20.2	적지	-2.0	-8.4	12.3	흑전	22.8	-4.9	9.7
H&A	940.3	694.4	527.2	-117.3	1,075.1	686.2	521.3	21.5	1,994.3	2,044.6	2,304.0
HE	132.2	97.0	49.4	37.3	7.3	99.8	78.1	34.5	375.9	315.9	219.7
VS	51.8	82.8	1.1	-20.0	10.7	114.2	44.9	23.6	243.9	115.7	193.4
BS	12.8	-5.9	-76.9	-123.1	6.4	7.6	10.1	6.3	-41.7	-193.1	30.5
기타	20.5	176.9	119.4	109.2	34.9	49.6	42.0	96.8	277.5	426.0	223.3
별도 영업이익률	6.8	6.0	3.7	-0.7	6.2	5.4	4.0	1.1	4.6	4.0	4.2
YoY(%p)	-1.8	0.4	-1.3	0.4	-0.6	-0.6	0.2	1.8	1.0	-0.5	0.2
H&A	10.9	7.9	6.3	-1.6	11.2	7.6	6.1	0.3	6.6	6.2	6.7
HE	3.8	2.7	1.3	0.9	0.2	2.7	2.0	0.8	2.6	2.1	1.4
VS	1.9	3.1	0.0	-0.8	0.4	4.1	1.5	0.8	2.4	1.1	1.7
BS	0.8	-0.4	-5.5	-9.9	0.4	0.5	0.7	0.5	-0.8	-3.4	0.5
기타	3.5	5.8	20.3	17.5	4.7	7.5	6.4	15.5	10.6	16.9	8.3
LG 이노텍											
매출액	4,333.6	4,555.2	5,685.1	6,626.8	4,370.5	4,258.5	5,777.3	6,572.9	20,605.4	21,200.7	20,979.2
YoY	-1.0	16.6	19.3	-12.3	0.9	-6.5	1.6	-0.8	9.9	2.9	-1.0
영업이익	176.0	151.7	130.4	247.9	103.9	90.0	178.3	275.2	830.8	706.0	647.4
영업이익률	4.1	3.3	2.3	3.7	2.4	2.1	3.1	4.2	4.0	3.3	3.1

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 사업부 이관 및 중단에 따른 과거 실적 재작성

표1 LG전자 4Q24 실적 VS. 컨센서스

(십억원, %)	4Q24 실적	YoY	QoQ	4Q24 DS 추정치	차이(%)	4Q24 컨센서스	차이(%)
매출액	16,314.2	6.4	-2.2	16,243.6	0.4	16,150.6	1.0
영업이익	-113.9	적지	적전	146.5	적전	101.6	적전

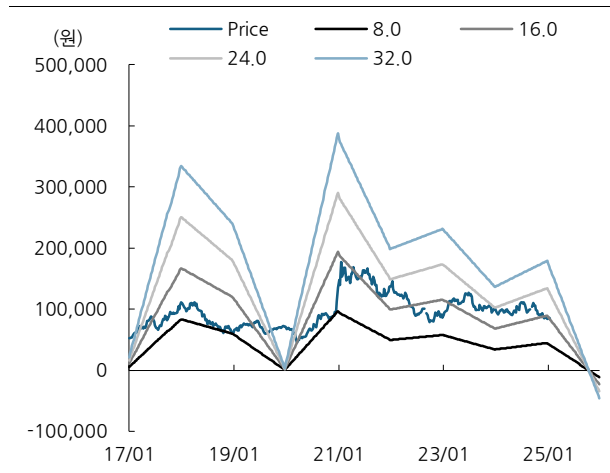
자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LG전자 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2024P	2025F	2024P	2025F	2024P	2025F
매출액	87,391.1	91,752.4	87,728.1	91,056.1	0.4	-0.8
영업이익	3,781.2	4,423.0	3,419.7	3,618.3	-9.6	-18.2

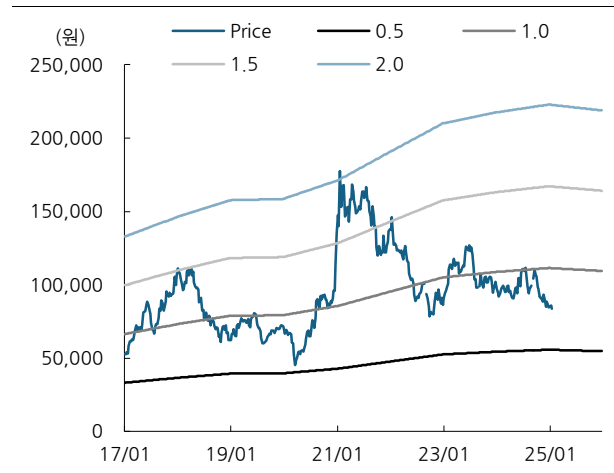
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

표3 Global Peer Group

회사명		LG전자	Whirlpool	Electrolux	Haier	Daikin	Hisense	Continental	Denso
티커		066570 KS	WHR US	ELUXB SS	600690 CH	6367 JT	600060 CH	CON GR	6902 JT
주가(원, 로컬)		84,500	132.1	105.3	27.4	18,870.0	23.2	67.3	2,189.5
시가총액(십억원, USD mn)		13,828.2	7,282.9	2,710.2	33,179.9	35,394.3	4,148.9	14,009.3	40,785.8
매출액 YoY (%)									
	23	0.9	-1.4	-0.3	7.3	28.1	17.2	5.1	16.1
	24F	4.2	-14.1	-0.4	4.2	10.4	7.0	-3.1	11.6
	25F	4.0	-3.0	3.0	6.6	12.0	9.7	2.8	4.8
영업이익 YoY (%)									
	23	-0.1	-196.1	1289.8	15.5	19.2	9.6	148.8	24.9
	24F	-1.1	-5.7	-152.1	23.8	4.0	18.1	37.5	-10.7
	25F	13.5	17.7	233.9	11.4	22.6	15.9	17.2	74.0
영업이익률 (%)									
	23	4.2	5.2	-2.2	7.0	9.5	4.2	4.4	6.7
	24F	4.0	5.7	1.2	8.3	8.9	4.6	6.2	5.3
	25F	4.4	6.9	3.8	8.7	9.8	4.9	7.1	8.8
P/E (x)									
	23	25.8	11.6	-	11.7	23.2	12.9	13.3	27.5
	24F	12.7	11.0	-	13.4	19.9	15.1	9.5	14.2
	25F	7.4	11.4	9.9	11.9	17.6	13.0	7.4	12.4
P/B (x)									
	23	0.8	2.8	2.6	1.9	2.3	1.4	1.1	1.5
	24F	0.7	2.4	2.8	2.2	2.0	1.5	0.9	1.2
	25F	0.7	2.4	2.3	2.0	1.9	1.4	0.9	1.1
EV/EBITDA (x)									
	23	3.9	8.2	16.6	6.8	10.4	8.5	5.4	11.5
	24F	2.9	10.0	7.1	7.3	8.4	10.1	3.7	6.7
	25F	2.4	8.7	4.6	6.4	7.5	9.4	3.3	5.8
ROE (%)									
	23	3.3	20.5	-37.7	16.9	10.7	11.5	8.6	6.3
	24F	5.9	12.2	-7.8	16.9	10.1	10.1	10.2	7.9
	25F	10.4	18.6	20.7	16.8	10.1	10.9	11.9	9.7
EPS (원, 로컬)									
	23	3,954	8.8	-19.4	1.8	889.2	1.6	5.8	105.0
	24F	6,675	12.0	-2.1	2.0	950.5	1.5	7.0	154.6
	25F	11,433	11.5	10.7	2.3	1,070.4	1.8	9.1	176.5

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

[LG 전자 066570]

재무상태표						손익계산서					
	2021	2022	2023	2024P	2025F		2021	2022	2023	2024P	2025F
유동자산	27,488	27,488	30,341	33,464	33,317	매출액	73,908	83,467	84,228	87,728	91,056
현금 및 현금성자산	6,052	6,322	8,488	7,154	6,583	매출원가	55,011	63,231	64,425	66,349	69,333
매출채권 및 기타채권	8,643	8,799	9,844	12,047	12,195	매출총이익	18,897	20,236	19,803	21,379	21,723
재고자산	9,754	9,389	9,125	10,751	10,884	판매비 및 관리비	14,839	16,685	16,254	17,959	18,105
기타	3,039	2,978	2,884	3,512	3,655	영업이익	4,058	3,551	3,549	3,420	3,618
비유동자산	25,994	27,668	29,900	30,130	31,370	(EBITDA)	6,787	6,536	6,767	6,912	7,152
관계기업투자등	5,342	4,188	3,232	3,226	3,357	금융손익	1,117	3,021	1,993	1,791	1,827
유형자산	14,701	15,832	16,819	16,588	17,043	이자비용	239	364	572	548	482
무형자산	2,443	2,455	2,868	3,386	3,759	관계기업등 투자손익	449	-1,168	-1,045	-773	-505
자산총계	53,481	55,156	60,241	63,594	64,687	기타영업외손익	-1,785	-2,864	-2,627	-3,052	-3,089
유동부채	23,620	22,333	24,160	26,538	27,065	세전계속사업이익	3,839	2,540	1,870	1,386	1,851
매입채무 및 기타채무	16,253	15,948	17,595	14,780	14,962	계속사업법인세비용	1,058	532	720	522	587
단기금융부채	2,197	2,602	2,948	3,273	3,273	계속사업이익	2,781	2,008	1,150	864	1,264
기타유동부채	5,170	3,782	3,618	8,486	8,831	중단사업이익	-1,366	-144	1	-272	0
비유동부채	9,764	10,332	12,582	13,141	13,172	당기순이익	1,415	1,863	1,151	591	1,264
장기금융부채	8,759	9,560	11,628	12,152	12,152	지배주주	1,032	1,196	713	698	681
기타비유동부채	1,005	771	954	989	1,020	총포괄이익	2,306	2,220	1,479	591	1,264
부채총계	33,383	32,664	36,742	39,680	40,237	매출총이익률 (%)	25.6	24.2	23.5	24.4	23.9
지배주주지분	17,231	18,992	19,665	19,923	20,459	영업이익률 (%)	5.5	4.3	4.2	3.9	4.0
자본금	904	904	904	904	904	EBITDA마진률 (%)	9.2	7.8	8.0	7.9	7.9
자본잉여금	3,044	3,048	3,025	3,025	3,025	당기순이익률 (%)	1.9	2.2	1.4	0.7	1.4
이익잉여금	14,434	15,834	16,201	16,460	16,996	ROA (%)	2.0	2.2	1.2	1.1	1.1
비지배주주지분(연결)	2,867	3,500	3,834	3,991	3,991	ROE (%)	6.3	6.6	3.7	3.5	3.4
자본총계	20,098	22,492	23,499	23,914	24,450	ROIC (%)	15.7	12.9	8.7	7.7	8.4

현금흐름표						주요투자지표					
	2021	2022	2023	2024P	2025F		2021	2022	2023	2024P	2025F
영업활동 현금흐름	2,677	3,108	5,914	2,913	4,857	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	1,415	1,863	1,151	591	1,264	P/E	22.2	12.0	23.9	20.2	20.8
비현금수익비용가감	7,586	6,203	7,119	6,523	3,486	P/B	1.4	0.8	0.9	0.8	0.7
유형자산감가상각비	2,238	2,507	2,704	2,942	2,914	P/S	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
무형자산상각비	491	478	515	550	620	EV/EBITDA	4.2	3.1	3.5	3.3	3.3
기타현금수익비용	4,856	3,218	3,901	3,031	-48	P/CF	2.8	1.9	2.2	2.1	3.2
영업활동 자산부채변동	-5,415	-3,723	-1,218	-3,842	107	배당수익률 (%)	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9
매출채권 감소(증가)	-685	-196	-896	-2,305	-148	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,395	227	307	-1,670	-132	매출액	27.3	12.9	0.9	4.2	3.8
매입채무 증가(감소)	-388	-298	1,190	1,013	182	영업이익	3.9	-12.5	-0.1	-3.6	5.8
기타자산 부채변동	-1,948	-3,456	-1,820	-881	206	세전이익	14.8	-33.8	-26.4	-25.9	33.5
투자활동 현금	-2,466	-3,228	-5,290	-4,438	-5,283	당기순이익	-31.4	31.7	-38.2	-48.6	113.7
유형자산처분(취득)	-2,337	-2,797	-3,223	-2,531	-3,369	EPS	-47.8	16.5	-41.0	-2.1	-2.6
무형자산 감소(증가)	-598	-501	-853	-1,084	-993	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-29	-37	101	-650	-640	부채비율	166.1	145.2	156.4	165.9	164.6
기타투자활동	499	108	-1,315	-173	-281	유동비율	116.4	123.1	125.6	126.1	123.1
재무활동 현금	-282	448	1,503	222	-145	순차입금/자기자본(x)	23.5	25.1	25.6	34.2	35.7
차입금의 증가(감소)	-464	674	1,680	539	0	영업이익/금융비용(x)	17.0	9.8	6.2	6.2	7.5
자본의 증가(감소)	-291	-240	-241	-145	-145	총차입금 (십억원)	10,955	12,162	14,576	15,425	15,425
배당금의 지급	291	240	241	145	145	순차입금 (십억원)	4,729	5,641	6,018	8,173	8,739
기타재무활동	473	15	64	-172	0	주당지표(원)					
현금의 증가	155	271	2,165	-1,334	-570	EPS	6,210	7,232	4,267	4,177	4,069
기초현금	5,896	6,052	6,322	8,488	7,154	BPS	95,284	105,025	108,745	110,175	113,137
기말현금	6,052	6,322	8,488	7,154	6,583	SPS	408,707	461,569	465,774	485,131	503,535
NOPLAT	2,940	2,807	2,182	2,131	2,471	CFPS	49,774	44,608	45,731	39,344	26,267
FCF	1,120	1,116	1,762	-1,166	-425	DPS	850	700	800	800	800

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

LG전자 (066570) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-01-30	매수	120,000	-6.9	-1.8	
2023-04-10	매수	180,000	-38.2	-35.9	
2023-04-28	매수	150,000	-29.6	-14.5	
2023-07-28	매수	150,000	-33.2	-26.3	
2023-08-24	매수	150,000	-33.5	-27.7	
2023-10-11	매수	150,000	-33.7	-27.7	
2024-03-27	담당자변경				
2024-03-27	매수	130,000	-25.5	-12.4	
2024-04-26	매수	130,000	-25.2	-12.4	
2024-07-26	매수	130,000	-27.7	-12.7	
2024-09-03	매수	130,000	-28.5	-12.7	
2024-10-25	매수	130,000	-32.2	-27.3	
2025-01-24	매수	130,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	산업	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	비중확대	
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.