

LG전자 066570

관세 대응 능력이 관건

1Q25 Review: 견조함을 보여준 성수기

1Q25 연결 기준 매출액 22.7조원(+7.8% YoY), 영업이익 1조 2,591억원(-5.7% YoY, OPM 5.5%)으로 당사 추정치(영업이익 1조 2,383억원)에 부합하는 실적을 기록했다. 어려운 대외 환경 속 수요회복이 지연되고 있지만 HS(Home Appliance Solution), VS(Vehicle Solution), ES(Eco Solution) 사업부문이 역대 최대 분기 매출액을 달성하며 실적을 견인했다.

수익성 개선이 돋보인 VS와 탑라인 성장이 돋보인 ES

계절적 TV 수요 부진과 LCD 가격 부담 지속으로 MS(Media Entertainment Solution) 사업부문의 수익성(OPM 0.1%)은 아쉬움을 남겼으나 B2B 사업의 성장에 힘입어 VS 및 ES 사업부가 역대 최대 수준의 영업이익을 기록했다. 전사 매출에서 B2B 사업의 매출 비중은 36%다. VS 사업부는 유럽 OEM 고객사 판매 확대 및 IVI 제품 중심 믹스 개선 효과로 OPM 4.4%를 기록하며 탑라인과 수익성 모두 기대치를 상회했다. ES 사업부문은 1) 국내 시장 신모델 출시 효과와, 2) 신흥 시장 중심 가격 커버리지 확대에 따른 성장이 돋보였다.

3분기 실적부터의 관세 영향이 관건

2Q25F 연결 기준 매출액 21.9조원(+1.1% YoY), 영업이익 1조 185억원(-14.9% YoY, OPM 4.6%)과 별도 기준 매출액 18.0조원(+3.9% YoY), 영업이익 9,386억원(-10.2% YoY)을 전망한다. 2분기 실적부터 관세 영향에서 자유롭기는 어려울 전망이다. 당장 2분기 실적부터 그 영향이 크게 반영되진 않겠으나 2분기 이후 공급망 구조의 유연한 변화 및 생산 효율성으로 그 파장을 얼마나 최소화하는지가 관건이 될 것이다.

추정치를 소폭 하향하며 업종 전반에 걸친 관세 리스크에 따른 밸류에이션 하락을 반영해 목표주가는 100,000원으로 하향 조정한다. 관세에 대한 리스크는 이미 반영된 주가 레벨이라는 판단이다. 관세에 대한 대응도 가능할 것으로 예상된다. 다만 그 영향을 최소화하는 능력에 대한 검증은 필요하다고 판단된다. 경쟁사 대비 뛰어난 관세 영향 관리 능력 입증 시 주가 반등이 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	83,467	82,263	87,728	91,118	94,435
영업이익	3,551	3,653	3,420	3,371	3,830
영업이익률(%)	4.3	4.4	3.9	3.7	4.1
세전이익	2,540	2,015	1,336	2,175	2,608
지배주주지분순이익	1,196	713	368	1,629	1,954
EPS(원)	7,232	4,267	2,136	9,893	11,884
증감률(%)	16.5	-41.0	-50.0	363.2	20.1
ROE(%)	6.6	3.7	1.8	7.5	8.4
PER(배)	12.0	23.9	39.1	7.1	5.9
PBR(배)	0.8	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	3.1	3.4	3.0	2.7	2.2

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.04.25

매수(유지)

목표주가(하향)	100,000원
현재주가(04/24)	70,300원
상승여력	42.2%

Stock Data

KOSPI	2,522.3pt
시가총액(보통주)	11,504십억원
발행주식수	163,648천주
액면가	5,000원
자본금	904십억원
60일 평균거래량	566천주
60일 평균거래대금	44,038백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	115,400원
52주 최저가	64,100원
주요주주	
LG(외 3인)	35.1%
국민연금공단(외 1인)	7.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-14.1	-9.9
3M	-17.4	-16.8
6M	-27.7	-25.4

주가차트

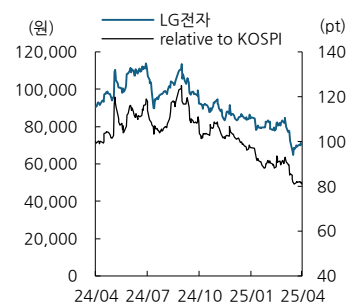


표1 LG전자 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
연결 매출액	21,095.9	21,694.4	22,176.4	22,761.4	22,739.8	21,923.6	22,992.9	23,461.5	87,728.1	91,117.9	94,435.2
YoY	5.7	11.1	10.7	0.1	7.8	1.1	3.7	3.1	6.6	3.9	3.6
연결 영업이익	1,335.2	1,197.2	751.8	135.5	1,259.1	1,018.5	741.3	352.4	3,419.7	3,371.3	3,829.6
YoY	-10.9	34.2	-20.9	-56.6	-5.7	-14.9	-1.4	160.1	-6.4	-1.4	13.6
영업이익률	6.3	5.5	3.4	0.6	5.5	4.6	3.2	1.5	3.9	3.7	4.1
YoY(%p)	-1.2	0.9	-1.4	-0.8	-0.8	-0.9	-0.2	0.9	-0.5	-0.2	0.4
별도 매출액	16,931.0	17,336.6	16,682.1	16,314.2	17,909.9	18,021.2	17,188.4	16,726.0	67,263.9	69,845.6	71,963.5
YoY	7.1	9.2	7.4	6.4	5.8	3.9	3.0	2.5	7.5	3.8	3.0
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,927.3	6,375.6	6,075.4	24,805.7	26,075.1	26,669.8
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,953.3	5,202.6	5,585.1	20,889.0	20,691.4	21,010.5
VS	2,661.7	2,692.1	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,816.0	2,854.1	2,969.7	10,620.5	11,483.0	12,101.0
ES	2,589.0	2,535.7	2,144.1	1,552.3	3,054.4	2,779.9	2,225.8	1,579.3	8,821.1	9,639.4	10,166.9
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	544.7	530.2	516.5	2,127.6	1,956.6	2,015.3
별도 영업이익	1,157.6	1,045.2	620.2	-113.9	1,134.3	938.6	548.7	70.6	2,709.1	2,692.2	3,021.1
YoY	-14.8	17.5	-20.2	-35.1	-2.0	-10.2	-11.5	흑전	-4.9	-0.6	12.2
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	538.9	312.4	-12.2	1,301.1	1,483.8	1,575.7
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	5.0	10.4	-5.6	268.2	14.7	106.8
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	55.5	42.8	22.6	115.8	246.0	255.3
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	316.9	149.1	7.9	675.3	880.6	914.0
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	-47.0	22.3	33.9	57.8	348.7	67.1	169.2
별도 영업이익률	6.8	6.0	3.7	-0.7	6.3	5.2	3.2	0.4	4.0	3.9	4.2
YoY(%p)	-1.8	0.4	-1.3	0.4	-0.5	-0.8	-0.5	1.1	-0.5	-0.2	0.3
HS	9.6	6.7	5.6	-1.2	9.6	7.8	4.9	-0.2	5.2	5.7	5.9
MS	3.6	2.5	0.2	-0.9	0.1	0.1	0.2	-0.1	1.3	0.1	0.5
VS	1.9	3.1	0.0	-0.7	4.4	2.0	1.5	0.8	1.1	2.1	2.1
ES	13.0	9.8	7.3	-4.2	13.3	11.4	6.7	0.5	7.7	9.1	9.0
기타	0.6	5.8	19.2	17.6	-12.9	4.1	6.4	11.2	16.4	3.4	8.4
LG 이노텍											
매출액	4,333.6	4,555.2	5,685.1	6,626.8	4,982.8	3,902.4	5,804.5	6,735.5	21,200.7	21,425.2	22,471.7
YoY	-1.0	16.6	19.3	-12.3	15.0	-14.3	2.1	1.6	2.9	1.1	4.9
영업이익	176.0	151.7	130.4	247.9	125.1	79.8	192.6	281.8	706.0	679.3	808.5
영업이익률	4.1	3.3	2.3	3.7	2.5	2.0	3.3	4.2	3.3	3.2	3.6

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 사업부 이관 및 중단에 따른 과거 실적 재작성

표2 LG전자 1Q25 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	1Q25 실적	YoY	QoQ	1Q25 DS 추정치	차이(%)	1Q25 컨센서스	차이(%)
매출액	17,909.9	5.8	9.8	18,287.6	-2.1	17,605.7	1.7
영업이익	1,134.3	-2.0	흑전	1,134.4	0.0	1,152.8	-1.6

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG전자 실적 전망 변경

십억원	변경 전	변경 후	Change(%)
	2025F	2025F	2025F
매출액	91,056.1	91,117.9	0.1
영업이익	3,618.3	3,371.3	-6.8

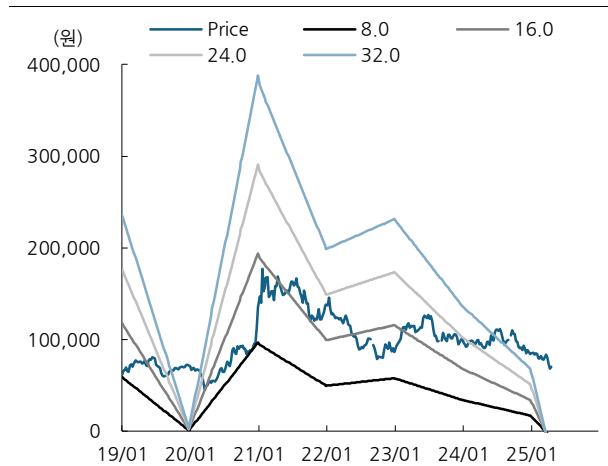
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
25F BPS (a)	원	123,862
Target PBR (b)	배	0.82
적정주가 (a) * (b)	원	101,566
목표주가	원	100,000
현재주가	원	70,300
상승여력	%	42.2

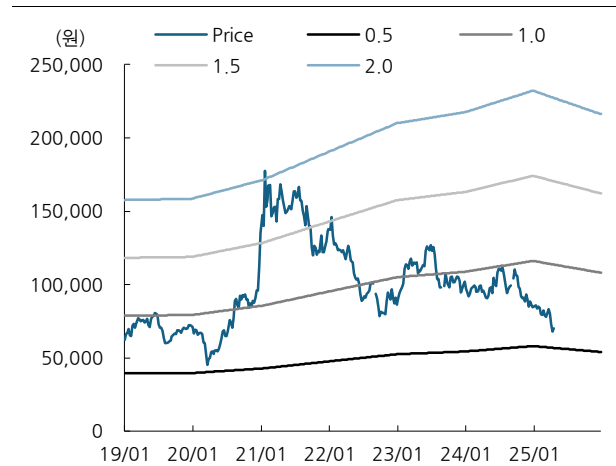
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

표5 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)		70,300	77.7	72.2	24.8	15,985.0	24.7	68.4	1,805.0
시가총액(십억원, USD mn)		11,504.4	4,305.5	2,132.8	29,977.7	32,894.0	4,420.5	15,585.6	36,887.9
매출액 YoY (%)									
	24	6.6	-14.6	1.3	4.3	10.4	9.2	-4.1	11.6
	25F	3.4	-5.3	-0.4	6.3	10.1	10.1	-0.8	2.4
	26F	4.3	0.7	2.7	5.4	6.9	8.9	2.6	2.0
영업이익 YoY (%)									
	24	-6.4	-86.0	-136.8	14.5	4.0	12.6	24.8	-10.7
	25F	4.0	614.9	298.0	14.1	10.5	32.3	12.9	68.0
	26F	14.6	11.9	36.3	10.3	19.1	12.3	20.4	7.4
영업이익률 (%)									
	24	3.9	0.9	0.8	7.7	8.9	4.3	5.7	5.3
	25F	3.9	6.5	3.2	8.2	8.9	5.2	6.5	8.7
	26F	4.3	7.2	4.3	8.6	10.0	5.3	7.6	9.2
P/E (x)									
	24	23.2	11.3	-	14.1	23.2	11.6	11.1	27.5
	25F	7.5	8.4	10.7	11.0	16.3	12.5	9.0	10.2
	26F	5.5	6.9	6.2	9.9	13.8	11.2	7.1	9.4
P/B (x)									
	24	0.7	2.4	2.6	2.4	2.3	1.3	0.9	1.5
	25F	0.6	1.4	1.6	1.9	1.6	1.5	0.9	0.9
	26F	0.5	1.5	1.3	1.7	1.5	1.4	0.8	0.9
EV/EBITDA (x)									
	24	3.7	18.6	6.9	9.3	10.4	6.8	3.9	11.5
	25F	2.9	6.8	4.2	5.8	6.7	-	3.7	4.6
	26F	2.5	6.2	3.3	5.1	6.1	-	3.2	4.3
ROE (%)									
	24	1.6	-12.8	-13.3	17.6	10.7	11.7	8.3	6.3
	25F	7.4	14.9	18.5	17.1	9.8	12.3	10.3	9.5
	26F	9.2	21.4	23.9	17.1	10.3	12.8	12.0	10.6
EPS (원, 로컬)									
	24	2,036	-5.9	-5.2	2.0	889.2	1.7	5.8	105.0
	25F	9,349	9.3	6.8	2.3	981.1	2.0	7.6	177.6
	26F	12,727	11.3	11.7	2.5	1,155.2	2.2	9.6	191.9

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

[LG 전자 066570]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	33,924	34,124	36,824	매출액	83,467	82,263	87,728	91,118	94,435
현금 및 현금성자산	6,322	8,488	7,573	8,431	10,984	매출원가	63,231	62,461	66,349	69,636	71,872
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	11,345	11,345	11,345	매출총이익	20,236	19,801	21,379	21,482	22,563
재고자산	9,389	9,125	10,729	10,729	10,729	판매비 및 관리비	16,685	16,148	17,960	18,111	18,733
기타	2,978	2,884	4,276	3,619	3,766	영업이익	3,551	3,653	3,420	3,371	3,830
비유동자산	27,668	29,900	31,706	31,495	31,450	(EBITDA)	6,536	6,870	6,954	7,039	7,440
관계기업투자등	4,188	3,232	3,063	3,156	3,284	금융손익	3,021	2,028	2,204	743	737
유형자산	15,832	16,819	17,075	16,048	15,256	이자비용	364	535	571	574	574
무형자산	2,455	2,868	3,519	4,242	4,861	관계기업등 투자손익	-1,168	-1,045	-992	0	0
자산총계	55,156	60,241	65,630	65,620	68,274	기타영업외손익	-2,864	-2,621	-3,296	-1,939	-1,959
유동부채	22,333	24,160	27,307	25,873	26,732	세전계속사업이익	2,540	2,015	1,336	2,175	2,608
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	19,401	17,778	18,442	계속사업법인세비용	532	757	463	548	657
단기금융부채	2,602	2,948	3,278	3,278	3,278	계속사업이익	2,008	1,258	873	1,627	1,951
기타유동부채	3,782	3,618	4,629	4,817	5,013	중단사업이익	-144	-107	-282	0	0
비유동부채	10,332	12,582	13,110	13,132	13,154	당기순이익	1,863	1,151	591	1,627	1,951
장기금융부채	9,560	11,628	12,025	12,025	12,025	지배주주	1,196	713	368	1,629	1,954
기타비유동부채	771	954	1,086	1,107	1,130	총포괄이익	2,220	1,479	1,825	1,627	1,951
부채총계	32,664	36,742	40,418	39,004	39,886	매출총이익률 (%)	24.2	24.1	24.4	23.6	23.9
지배주주지분	18,992	19,665	20,995	22,398	24,171	영업이익률 (%)	4.3	4.4	3.9	3.7	4.1
자본금	904	904	904	904	904	EBITDA마진률 (%)	7.8	8.4	7.9	7.7	7.9
자본잉여금	3,048	3,025	2,970	2,970	2,970	당기순이익률 (%)	2.2	1.4	0.7	1.8	2.1
이익잉여금	15,834	16,201	16,353	17,801	19,574	ROA (%)	2.2	1.2	0.6	2.5	2.9
비지배주주지분(연결)	3,500	3,834	4,217	4,217	4,217	ROE (%)	6.6	3.7	1.8	7.5	8.4
자본총계	22,492	23,499	25,212	26,615	28,388	ROIC (%)	12.9	9.1	8.1	8.5	9.6

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	3,843	3,702	6,304	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	1,863	1,151	591	1,627	1,951	P/E	12.0	23.9	39.1	7.1	5.9
비현금수익비용가감	6,203	7,119	8,141	3,647	3,636	P/B	0.8	0.9	0.7	0.6	0.5
유형자산감가상각비	2,507	2,704	2,993	3,032	2,870	P/S	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
무형자산상각비	478	513	541	636	741	EV/EBITDA	3.1	3.4	3.0	2.7	2.2
기타현금수익비용	3,218	3,902	4,607	-21	25	P/CF	1.9	2.2	1.7	2.4	2.3
영업활동 자산부채변동	-3,723	-1,218	-3,797	-1,572	717	배당수익률 (%)	0.8	0.8	1.2	1.4	1.4
매출채권 감소(증가)	-196	-896	-871	0	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	227	307	-1,154	0	0	매출액	12.9	-1.4	6.6	3.9	3.6
매입채무 증가(감소)	-298	1,190	-701	-1,623	664	영업이익	-12.5	2.9	-6.4	-1.4	13.6
기타자산 부채변동	-3,456	-1,820	-1,071	51	53	세전이익	-33.8	-20.7	-33.7	62.8	19.9
투자활동 현금	-3,228	-5,290	-4,212	-2,663	-3,570	당기순이익	31.7	-38.2	-48.6	175.1	19.9
유형자산처분(취득)	-2,797	-3,223	-2,315	-2,005	-2,078	EPS	16.5	-41.0	-50.0	363.2	20.1
무형자산 감소(증가)	-501	-853	-1,286	-1,360	-1,360	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-37	101	-562	702	-132	부채비율	145.2	156.4	160.3	146.5	140.5
기타투자활동	108	-1,315	-49	0	0	유동비율	123.1	125.6	124.2	131.9	137.8
재무활동 현금	448	1,503	-705	-181	-181	순차입금/자기자본(x)	25.1	25.6	27.1	25.4	14.8
차입금의 증가(감소)	674	1,680	-164	0	0	영업이익/금융비용(x)	9.8	6.8	6.0	5.9	6.7
자본의 증가(감소)	-240	-241	-317	-181	-181	총차입금 (십억원)	12,162	14,576	15,302	15,302	15,302
배당금의 지급	240	241	317	181	181	순차입금 (십억원)	5,641	6,018	6,833	6,770	4,212
기타재무활동	15	64	-224	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	271	2,165	-915	858	2,553	EPS	7,232	4,267	2,136	9,893	11,884
기초현금	6,052	6,322	8,488	7,573	8,431	BPS	105,025	108,745	116,100	123,862	133,665
기말현금	6,322	8,488	7,573	8,431	10,984	SPS	461,569	454,908	485,132	503,876	522,221
NOPLAT	2,807	2,281	2,236	2,522	2,865	CFPS	44,608	45,731	48,287	29,166	30,895
FCF	1,116	1,762	723	1,039	2,734	DPS	700	800	1,000	1,000	1,000

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

LG전자 (066570) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-04-28	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	-27.5	-12.4	
2024-04-26	매수	130,000	-29.0	-12.4	
2024-07-26	매수	130,000	-31.9	-12.7	
2024-09-03	매수	130,000	-33.1	-12.7	
2024-10-25	매수	130,000	-36.2	-27.3	
2025-01-24	매수	130,000	-40.2	-34.5	
2025-04-25	매수	100,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
97.4%	1.9%	0.6%

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 하시기 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.