LG전자 066570

Analyst 정민규 | IT/반도체
02-3779-3191, mg.jung@sangsanginib.com

B2B 매출 확대로 대외 불확실성 대비

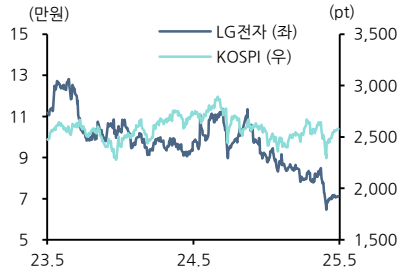
BUY 유지

목표주가 하향	90,000원
종가(25.05.12)	72,800원
상승여력	23.6%

Stock Data

KOSPI(05/12)	2,607.3pt
시가총액	119,136억원
액면가	5,000원
52주 최고가	113,900원
52주 최저가	64,700원
외국인지분율	29.5%
90일 일평균거래대금	406억원
주요주주지분율	
LG (외 3인)	35.1%
유동주식비율	64.3%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 Buy 유지, 목표주가 90,000원 하향

LG전자에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 90,000원으로 하향한다. 목표주가는 12M Fwd. BPS 119,578원, Target P/B 0.8배를 적용했다. 1분기는 차량용 인포테인먼트 시스템, 데이터센터향 냉각 솔루션 등 고부가 B2B 사업 성과가 개선되며 양호한 실적을 달성했다. 다만, 미국 관세 정책 변화 가능성과 글로벌 경기/수요 둔화 우려를 반영해 2025년 연간 매출액과 영업이익 전망치를 각각 90.6조원(+3.2% YoY), 3.3조원(-4.6% YoY)으로 하향조정했다. 현재 주가는 하반기 불확실성을 상당 부분 선반영하고 있다고 판단된다. B2B 매출과 구독/플랫폼 실적의 점진적 확대가 지속될 것으로 전망됨에 따라 투자의견 Buy를 유지한다.

2분기 실적은 컨센서스에 부합할 전망

2분기 매출액과 영업이익은 21조 7,766억원(+0.4% YoY, -4.2% QoQ), 9,184억원(-23.3% YoY, -27.1% QoQ)으로 컨센서스(Fnguide 5/12일 기준 영업이익 9,577억원)에 부합할 전망이다. 2분기에도 가전 구독 서비스 성장세(국내외)와 webOS의 실적 기여 확대가 기대되나, 미국 관세 리스크 본격화 및 소비 심리 위축으로 전반적인 성장 모멘텀 둔화 우려가 존재한다.

B2B 매출 확대로 대외 불확실성에 대비

하반기 및 연간 실적은 매크로 불확실성에 크게 좌우될 전망이다. 글로벌 경기 회복 지연과 관세 정책 향방에 따라 가전 수요 회복이 둔화될 가능성이 높다. 그러나, 동사의 B2B 매출 중심의 사업 포트폴리오 변화와 멕시코/북미 거점을 통한 가전 생산 확대는 관세 등의 외부 변수에 대한 영향력을 최소화시킬 것으로 기대된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	82,263	3,653	713	4,267	23.9	3.4	0.9	3.7	0.8
2024	87,728	3,420	368	2,136	39.1	3.0	0.7	1.8	1.2
2025E	90,566	3,261	446	2,530	28.8	3.0	0.6	2.1	2.6
2026E	93,998	3,928	1,323	7,846	9.3	2.6	0.6	6.1	3.4
2027E	98,176	4,561	1,965	11,695	6.2	2.1	0.6	8.6	4.6

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. LG전자 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
매출액	**21,095.9**	**21,694.4**	**22,176.4**	**22,761.5**	**22,739.8**	**21,776.6**	**22,632.7**	**23,417.2**	**87,728.2**	**90,566.4**
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,833.0	6,528.0	6,212.0	24,805.7	26,269.8
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	5,142.6	5,205.3	5,685.6	20,889.0	20,983.8
VS	2,661.7	2,692.1	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,772.9	2,689.6	2,735.1	10,620.5	11,040.8
ES	2,589.0	2,535.7	2,144.1	1,552.3	3,054.4	2,749.0	2,226.7	1,959.5	8,821.1	9,989.5
이노텍	4,333.6	4,555.2	5,685.1	6,626.9	4,982.8	3,821.0	5,652.0	6,489.0	21,200.8	20,944.8
기타 및 내부거래 제거	321.2	418.5	315.2	336.2	212.3	458.2	331.1	336.1	1,391.1	1,337.8
매출원가	**15,711.0**	**16,030.3**	**16,798.4**	**17,809.5**	**17,148.5**	**15,937.6**	**16,971.3**	**18,164.1**	**66,349.1**	**68,221.6**
매출총이익	5,385.0	5,664.1	5,378.0	4,952.1	5,591.3	5,839.0	5,661.5	5,253.1	21,379.1	22,344.8
GPM (%)	*25.5*	*26.1*	*24.3*	*21.8*	*24.6*	*26.8*	*25.0*	*22.4*	*24.4*	*24.7*
판관비	4,049.5	4,467.9	4,626.1	4,816.7	4,332.2	4,920.6	4,861.0	4,970.2	17,960.3	19,084.0
영업이익	**1,335.2**	**1,197.2**	**751.9**	**135.4**	**1,259.1**	**918.4**	**800.4**	**282.8**	**3,419.7**	**3,260.8**
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	521.2	428.6	59.7	1,301.1	1,654.1
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	5.1	-20.8	-22.7	268.2	-33.5
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	55.5	35.0	10.9	115.8	226.5
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	250.2	173.7	-45.1	675.3	785.5
이노텍	176.0	151.7	130.5	247.8	125.1	72.6	147.0	240.1	706.0	584.7
기타 및 내부거래 제거	4.3	158.0	98.6	92.4	-47.3	13.9	37.1	39.9	353.3	43.6
OPM (%)	***6.3***	***5.5***	***3.4***	***0.6***	***5.5***	***4.2***	***3.5***	***1.2***	***3.9***	***3.6***
HS	*9.6*	*6.7*	*5.6*	*-1.2*	*9.6*	*7.6*	*6.6*	*1.0*	*5.2*	*6.3*
MS	*3.6*	*2.5*	*0.2*	*-0.9*	*0.1*	*0.1*	*-0.4*	*-0.4*	*1.3*	*-0.2*
VS	*1.9*	*3.1*	*0.0*	*-0.7*	*4.4*	*2.0*	*1.3*	*0.4*	*1.1*	*2.1*
ES	*13.0*	*9.8*	*7.3*	*-4.2*	*13.3*	*9.1*	*7.8*	*-2.3*	*7.7*	*7.9*
이노텍	*4.1*	*3.3*	*2.3*	*3.7*	*2.5*	*1.9*	*2.6*	*3.7*	*3.3*	*2.8*
기타 및 내부거래 제거	*1.3*	*37.8*	*31.3*	*27.5*	*-22.3*	*3.0*	*11.2*	*11.9*	*25.4*	*3.3*
세전이익	**978.4**	**896.7**	**556.2**	**-1,095.4**	**431.3**	**156.1**	**98.5**	**-37.5**	**1,335.8**	**648.5**
당기순이익	585.4	629.5	90.2	-713.8	296.3	107.3	67.7	-25.7	591.4	445.5
지배주주순이익	**474.8**	**559.1**	**48.6**	**-714.9**	**296.8**	**107.4**	**67.8**	**-25.8**	**367.5**	**446.2**

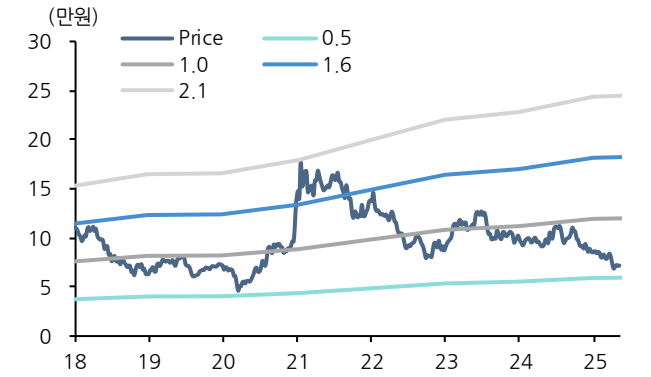
자료: 상상인증권

표 2. LG전자 P/B-ROE Valuation

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	8.0	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (c) 시장위험 프리미엄 6.1%
무위험수익률	%	2.6	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		0.9	(c): 104주 KOSPI대비 Adjusted 베타
ROE	%	6.7	(d): 2025 ~ 2028(36M FWD)년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	2.6	(e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
적정 PBR	**X**	**0.8**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**119,578**	(g): 12M FWD BPS
주당 가치	**원**	**90,136**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**90,000**	
현재주가	원	72,800	2025년 5월 12일 종가
상승여력	%	23.6	

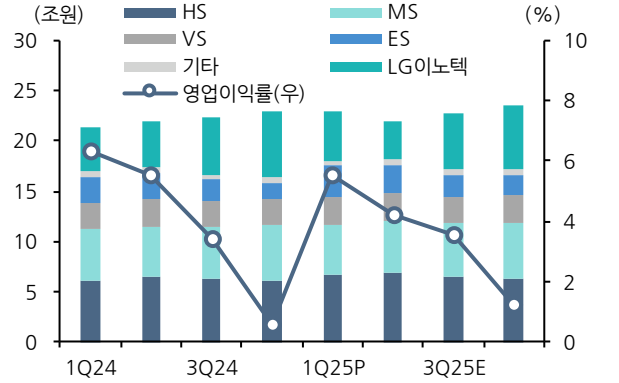
자료: LG전자, 상상인증권

그림 1. LG전자 PBR 밴드



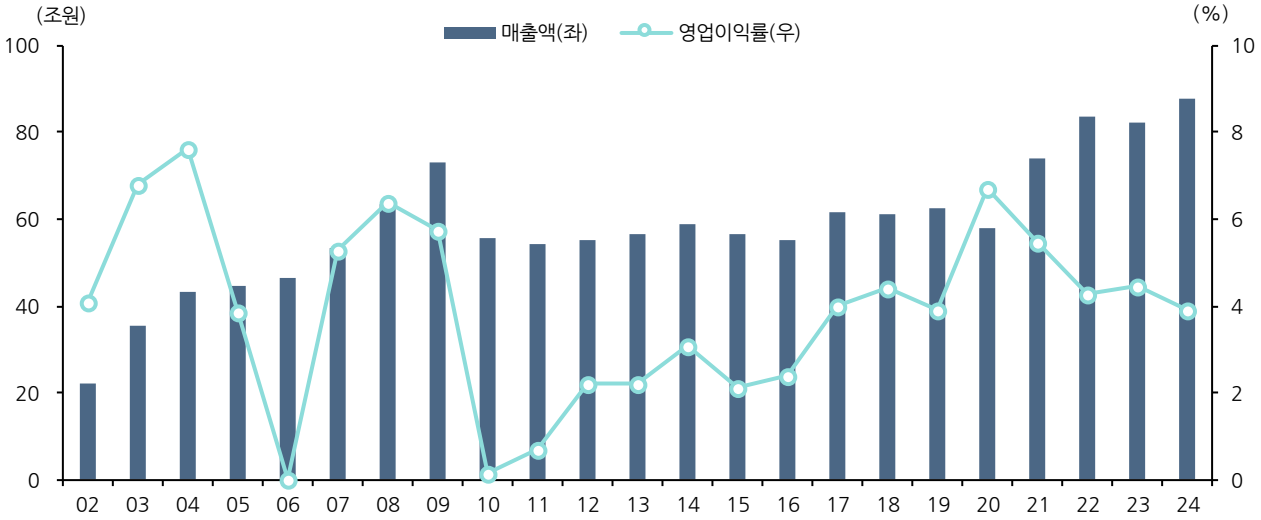
자료: LG전자, 상상인증권

그림 2. LG전자 사업부별 실적 전망



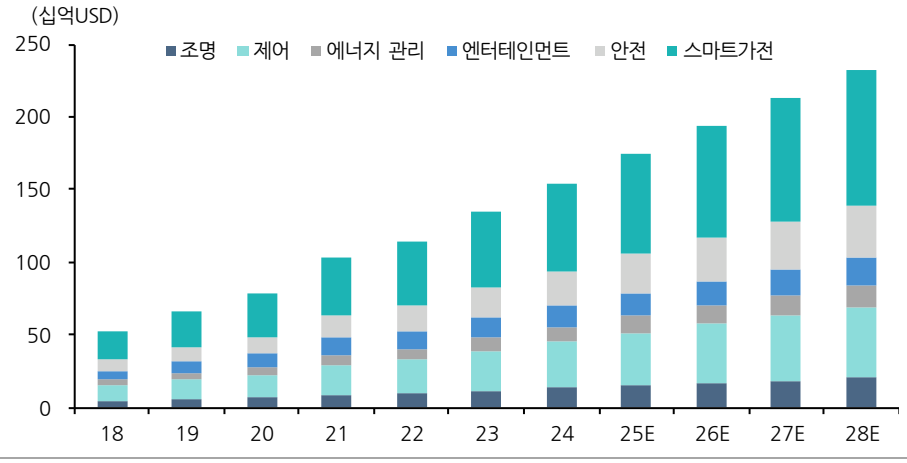
자료: LG전자, 상상인증권

그림 3. LG전자 매출액 및 영업이익률 장기 추이



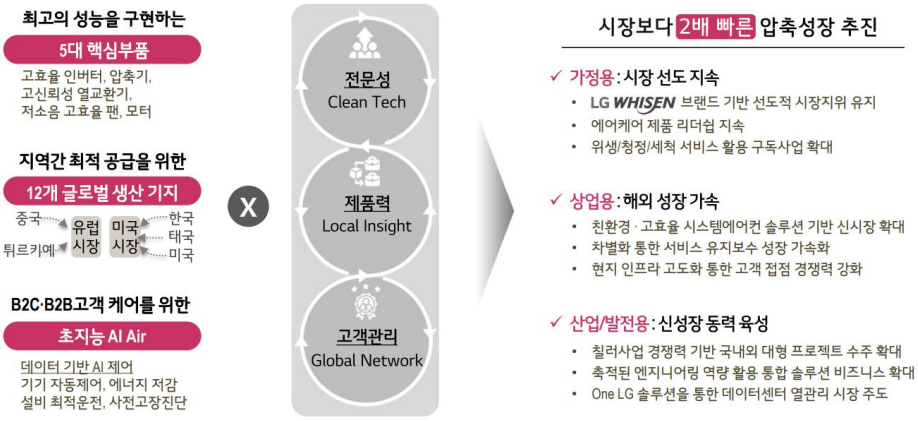
자료: LG전자, 상상인증권

그림 4. 글로벌 스마트홈 시장 전망



자료: Statista, 상상인증권

그림 4. LG전자 ES사업본부 성장 전략



자료: LG전자, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**30,341.2**	**33,923.5**	**32,149.8**	**34,284.6**	**37,542.2**
현금 및 현금성자산	8,487.6	7,573.0	4,856.2	5,843.4	7,744.2
매출채권	9,844.1	11,345.3	11,685.7	12,094.7	12,638.9
재고자산	9,125.4	10,729.4	11,158.5	11,716.5	12,340.9
비유동자산	**29,899.6**	**31,706.1**	**32,253.1**	**32,575.5**	**32,654.9**
관계기업투자등	3,231.7	3,063.3	3,187.7	3,317.1	3,451.8
유형자산	16,818.6	17,075.2	16,049.7	14,943.9	13,715.1
무형자산	2,867.7	3,518.7	4,640.1	5,598.8	6,418.4
자산총계	**60,240.8**	**65,629.6**	**64,402.9**	**66,860.1**	**70,197.1**
유동부채	**24,160.4**	**27,307.4**	**25,839.0**	**27,293.3**	**29,088.8**
매입채무	17,594.7	19,400.6	17,744.1	18,390.4	19,278.0
단기금융부채	2,947.7	3,277.9	3,277.9	3,890.4	4,594.8
비유동부채	**12,581.9**	**13,110.5**	**13,131.9**	**13,154.1**	**13,177.3**
장기금융부채	11,614.5	12,024.5	12,024.5	12,024.5	12,024.5
부채총계	36,742.3	40,417.9	38,970.8	40,447.4	42,266.0
지배주주지분	**19,664.8**	**20,994.8**	**21,215.2**	**22,195.8**	**23,714.2**
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,025.0	2,970.3	2,970.3	2,970.3	2,970.3
이익잉여금	16,201.4	16,352.8	16,618.1	17,598.7	19,117.1
비지배주주지분	**3,833.8**	**4,216.9**	**4,216.9**	**4,216.9**	**4,216.9**
자본총계	**23,498.5**	**25,211.7**	**25,432.1**	**26,412.7**	**27,931.1**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**82,262.7**	**87,728.2**	**90,566.4**	**93,997.7**	**98,175.8**
매출원가	62,461.4	66,348.9	68,221.6	69,412.6	71,621.4
매출총이익	19,801.3	21,379.2	22,344.8	24,585.0	26,554.4
판매비와 관리비	16,148.0	17,959.6	19,084.0	20,656.5	21,993.7
영업이익	**3,653.3**	**3,419.7**	**3,260.7**	**3,928.5**	**4,560.7**
EBITDA	6,870.3	6,953.5	7,390.1	8,449.2	9,523.7
금융손익	2,027.6	2,204.3	-2.2	18.2	18.9
관계기업등 투자손익	-1,044.7	-992.4	-1,383.6	-1,383.6	-1,383.6
기타영업외손익	-2,621.3	-3,295.8	-1,226.5	-713.7	-604.0
세전계속사업이익	**2,014.9**	**1,335.8**	**648.5**	**1,849.4**	**2,592.0**
계속사업법인세비용	757.0	462.5	203.0	528.9	629.8
당기순이익	1,150.6	591.4	445.5	1,320.5	1,962.1
지배주주순이익	**712.9**	**367.5**	**446.2**	**1,322.6**	**1,965.3**
매출총이익률 (%)	24.1	24.4	24.7	26.2	27.0
영업이익률 (%)	4.4	3.9	3.6	4.2	4.6
EBITDA 마진률 (%)	8.4	7.9	8.2	9.0	9.7
세전이익률 (%)	2.4	1.5	0.7	2.0	2.6
지배주주순이익률 (%)	0.9	0.4	0.5	1.4	2.0
ROA (%)	1.2	0.6	0.7	2.0	2.9
ROE (%)	3.7	1.8	2.1	6.1	8.6
ROIC (%)	9.1	8.1	7.4	8.8	10.7

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**5,913.6**	**3,842.7**	**3,560.4**	**6,981.3**	**8,108.8**
당기순이익(손실)	1,150.6	591.4	445.5	1,320.5	1,962.1
현금수익비용가감	7,119.0	8,140.6	5,490.1	5,928.7	6,372.9
유형자산감가상각비	2,703.7	2,992.9	3,452.6	3,681.2	3,984.5
무형자산상각비	513.3	540.9	676.8	839.5	978.6
기타현금수익비용	3,902.0	4,606.8	1,360.8	1,407.9	1,409.9
운전자본 증감	-1,218.2	-3,797.4	-2,375.2	-267.9	-226.3
매출채권의 감소(증가)	-895.6	-871.0	-340.4	-409.0	-544.3
재고자산의 감소(증가)	307.4	-1,154.1	-429.2	-557.9	-624.5
매입채무의 증가(감소)	1,190.0	-701.0	-1,656.4	646.3	887.6
기타영업현금흐름	-1,819.9	-1,071.3	50.7	52.8	54.9
투자활동 현금흐름	**-5,289.7**	**-4,211.9**	**-6,096.3**	**-6,264.6**	**-6,465.4**
유형자산 처분(취득)	-3,222.6	-2,315.2	-2,427.0	-2,575.4	-2,755.7
무형자산 감소(증가)	-853.1	-1,285.6	-1,798.2	-1,798.2	-1,798.2
투자자산 감소(증가)	101.1	-562.2	-1,544.3	-1,550.9	-1,557.7
기타투자활동	-1,315.1	-48.9	-326.8	-340.1	-353.9
재무활동 현금흐름	**1,503.2**	**-704.7**	**-180.9**	**270.6**	**257.5**
차입금의 증가(감소)	1,680.5	-164.2	0.0	612.5	704.4
자본의 증가(감소)	-241.0	-316.7	-180.9	-341.9	-446.9
배당금 지급	241.0	316.7	180.9	341.9	446.9
기타재무활동	63.7	-223.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**2,165.2**	**-914.5**	**-2,716.9**	**987.3**	**1,900.8**
기초현금	6,322.4	8,487.6	7,573.0	4,856.2	5,843.4
기말현금	8,487.6	7,573.0	4,856.2	5,843.4	7,744.2

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	23.9	39.1	28.8	9.3	6.2
P/B	0.9	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.4	3.0	3.0	2.6	2.1
P/S	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
배당수익률 (%)	0.8	1.2	2.6	3.4	4.6
성장성 (%)					
매출액 증가율	-1.4	6.6	3.2	3.8	4.4
영업이익 증가율	2.9	-6.4	-4.6	20.5	16.1
세전이익 증가율	-20.7	-33.7	-51.5	185.2	40.2
지배주주순이익 증가율	-40.4	-48.4	21.4	196.4	48.6
EPS 증가율	-41.0	-50.0	18.5	210.1	49.1
안정성 (%)					
부채비율	156.4	160.3	153.2	153.1	151.3
유동비율	125.6	124.2	124.4	125.6	129.1
순차입금/자기자본	25.6	27.1	37.4	34.5	28.2
영업이익/금융비용	6.8	6.0	5.7	6.8	7.6
총차입금 (십억원)	14,562.2	15,302.4	15,302.4	15,914.9	16,619.3
순차입금 (십억원)	6,004.2	6,833.2	9,513.7	9,101.1	7,865.3
주당지표 (원)					
EPS	4,267	2,136	2,530	7,846	11,695
BPS	108,745	116,100	117,319	122,741	131,138
SPS	454,908	485,132	500,826	519,801	542,906
DPS	800	1,000	1,900	2,480	3,360

LG 전자 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-08-23	Buy	140,000	1년	-38.0	-18.9
2024-10-08	Buy	140,000	1년	-40.3	-28.9
2025-05-12	Buy	90,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 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 현재당사에서 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.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	