

# LG 전자(O66570/KS)

박형우, 권민규 hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

SK증권 리서치센터

## LG 전자 – 25년 1분기 잠정실적 리뷰: 견조한 가전/에어컨, 불안한 거시적 환경

- LG전자, 1분기 잠정실적 컨센서스 부합
- 돋보이는 가전과 에어컨 매출. 전장도 우려와 달리 견조한 실적 기록
- 한국 IT하드웨어들 중 미국 수출 비중이 가장 높은 기업 중 한 곳 (냉장고, TV)

### ▶ 1Q25, 컨센서스 부합, 최근 시장 눈높이에는 하회

- 영업이익 1조 2,590억원 기록 (컨센서스 1.25조원. 최근 기대치는 1.3조원대였음)

- 실적 요약:

① 컨센서스 부합, 높아진 시장 눈높이에는 하회 ② 자회사는 매출 서프, 손익 부합, ③ 1분기 성수기 효과

### ▶ 부문별 실적 추정 및 주요 사항

- 무역/관세 환경 불확실성에 따른 선제적 재고 축적 추정. 계절성 효과로 1분기 호실적 기록

#### <부문별 영업이익>

- HS(백색가전) : 6,755억 (+10%, 이하 OPM) / 에어컨 제외로 성장률 낮아졌으나 여전히 견조

- MS(TV/PC) : 25억 (+0.1%) / 부진한 TV. 수요 반등 감지되지 않음

- VS(전장부품) : 1,150억 (+4%) / 서프라이즈 기록. 선제적 재고축적 추측

- ES(에어컨/공조기) : 3,361억 (+11%) / 가장 견조한 사업군

- 기타 : 25억

- 연결자회사 : 1,275억원 (+4%) / 매출 서프, 손익 부합

### ▶ 애널리스트 의견

#### 1) 관세/무역분쟁 우려

- LG전자는 한국 IT하드웨어 기업들 중 미국 수출 비중이 가장 높은 회사 중 한 곳

- 가전과 TV의 북미 매출 비중은 각각 30%, 20% 상회

- 미국 외 생산비중이 높은 냉장고와 TV가 관세 우려에 노출돼 있음

#### 2) 거시적 수요 불확실성

- 중화권 경기 부양 (보조금 효과) 가 글로벌 수요의 변수일 수 있음. 그러나 LG전자는 중국 노출도 미미

- 글로벌 수요 반등의 가시성은 여전히 낮음. 미국은 수요 감소 우려

#### 3) 현 주가는 과매도 구간

- 현재 주가는 24년 (트레일링) PBR 0.58배. 과거 15년 기준 최저점

LG 전자 Trailing PBR 추이



자료: QuantiWise, SK 증권 / 주: 빨간 선은 현재, 회색 선은 각각 고점, 저점

LG 전자 투자자별 누적순매수 추이(2022~)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 연기금 누적순매수 추이(2022~)



자료: QuantiWise, SK 증권

(억원)	1Q24			1Q25 F			
	매출액	OP	OPM	매출액	OP	OPM	
HS	61,291	5,865	9.6%	66,501	8.5%	6,755	10.2%
MS	50,613	1,810	3.6%	49,854	-1.5%	25	0.1%
VS	26,617	518	1.9%	28,746	8.0%	1,150	4.0%
ES	25,890	3,356	13.0%	30,550	18.0%	3,361	11.0%
기타	4,899	27	0.6%	4,500	-8.1%	25	0.6%
자회사 (추정치)	41,649	1,776	4.3%	47,296	13.6%	1,275	2.7%
<b>전사 (연결)</b>	<b>210,959</b>	<b>13,352</b>	<b>6.3%</b>	<b>227,447</b>		<b>12,590</b>	<b>5.5%</b>
LG이노텍 제외	169,310	11,576	6.8%	180,151	6.4%	11,315	6.3%

## Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도