

LG 전자 (066570/KS)

배당주로 재평가

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 100,000 원(하향)
 현재주가: 70,300 원
 상승여력: 42.2%



Analyst
박형우

hyungwoo@sk.com
 02-3773-9035



Analyst
권민규

mk.kwon@sk.com
 02-3773-8578

Company Data

발행주식수	16,365 만주
시가총액	11,504 십억원
주요주주	
LG(외2)	35.11%
국민연금공단	7.48%

Stock Data

주가(25/04/24)	70,300 원
KOSPI	2,522.33 pt
52주 최고가	113,900 원
52주 최저가	64,700 원
60일 평균 거래대금	45 십억원

주가 및 상대수익률



1분기 리뷰: 사업부문 재편 (HVAC 분할 & B2B 통합)

1분기 영업이익은 1.3 조원(-6%, 이하 YoY)를 기록했다. 부문별 영업이익은 HS (백색가전) -6,446 억원, MS (TV/음향/PC) 49 억원, VS (전장) 1,251 억원, ES (냉난방공조기) 4,067 억원, 기타 -470 억원, 자회사 1,248 억원이다. 3개월전 추정 대비 HS, MS, ES는 부합했고, VS가 선전했다.

① 신설 사업부인 ES가 돋보인다. H&A에서 분사된 ES는 13%의 영업이익률을 기록했다. 마케팅비와 물류비가 증가한 상황에서도 견조한 수익성이 지속된다. ② 오랜만에 전장부품이 반등했다. BEP 수준으로 예상됐던 영업이익률은 4%를 기록했다. 1분기의 전장부품 호실적은 다수 부품사에서 확인되는 동향이다. 무역분쟁 불확실성에 따른 고객사들의 선제적 재고 축적으로 추측한다. ③ MS는 여전히 다소 부진하다. ④ 최근 언론에 보도된 인도 IPO 딜레이에 대해서는 컨퍼런스콜 중 "서두르기보다는 공정가치 확보 시점 검토할 것"이라 설명했다.

2분기 및 하반기 전망: 관세 전쟁 불확실성

2분기 영업이익은 9,313 억원(-22%)로 전망한다. 연결 자회사가 역기저 부담으로 전년 대비 다소 부진하고 HS와 MS는 탑라인 성장과 견조한 손익이 지속될 전망이다. 우려는 2분기를 넘어 하반기다. 관세 이슈와 매크로 수요 불확실성이 실적의 발목을 잡고 있다. 제조사 및 경쟁사 다수는 무역 분쟁의 불확실성으로 재고를 확충 중이라 파악된다. 현재의 재고 확충이 2분기 말 또는 하반기부터는 부담으로 작용할 수 있다.

목표주가 '100,000 원'으로 하향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가는 24년 BPS에 직전년도(2024년) 연중 평균 PBR 0.84 배를 반영해 산출했다. 25F PBR 0.6 배인 현 주가에서 배당주 매력도를 주목한다. 지분법자회사 LG 디스플레이의 손익개선 여부에 따라 배당이 늘 수 있다. 동사의 배당정책은 지배주주 순이익의 25%다. 24년 지배주주순이익은 3,675 억원이었다. 올해 순이익은 자회사의 실적에 따라 1 조원을 상회할 가능성이 존재한다. 전일 증가 기준, 지난해의 배당금은 시가배당을 1.4%에 해당한다. 기대 시가배당율이 3배 이상 높아질 수 있다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	83,467	82,263	87,728	91,000	94,510	99,514
영업이익	십억원	3,551	3,653	3,420	3,633	4,733	5,579
순이익(지배주주)	십억원	1,196	713	368	1,666	2,534	3,122
EPS	원	7,415	4,536	3,591	9,216	14,012	17,262
PER	배	11.7	22.4	23.3	7.6	5.0	4.1
PBR	배	0.8	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	배	3.7	4.0	3.7	2.7	2.0	1.2
ROE	%	6.6	3.7	1.8	7.7	10.7	11.9

LG 전자 배당현황 (주주환원 정책)

- 당사는 "3년간 (FY2024-FY2026) 연결기준 당기순이익 (일회성 비경상 이익 제외, 지배기업 소유주지분 기준)의 25% 이상, 보통주 1주당 연간 최소 1,000원 이상"을 주주들께 환원할 예정이며, 2024년부터 반기배당을 진행하고 있습니다. (연 2회 배당)
- 또한 '24년 12월 2차 기업가치 재고계획을 통해 배당가능이익 범위 내 취득한 자사주 76.1만주를 '25년 內 소각하기로 결정하였습니다. 소각의 구체적인 시기는 확정되는 대로 알려드리도록 하겠습니다.
- 제23기 정기주주총회를 통해 확정된 결산 배당금은 보통주 1주당 500원, 우선주 1주당 550원이며, '24년 8월 지급된 반기 배당을 포함한 연간 총 배당금은 보통주 1주당 1,000원, 우선주 1주당 1,050원입니다.

구분	2017사업연도 (16기)	2018사업연도 (17기)	2019사업연도 (18기)	2020사업연도 (19기)	2021사업연도 (20기)	2022사업연도 (21기)	2023사업연도 (22기)	2024사업연도 (23기)**
주당 액면가액 (원)	보통주	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
	우선주	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
주당 현금배당금 (원)	보통주	400	750	750	1,200	850	700	800
	우선주	450	800	800	1,250	900	750	850
(연결) 당기순이익 (억원)	17,258	12,401	313	19,683	10,317	11,964	7,129	3,675
현금배당금 총액 (억원)	729	1,359	1,359	2,169	1,539	1,269	1,449	1,809
현금배당성장률 (%)	4.2	11.0	434.4	11.0	14.9	10.6	20.3	49.2%
시가배당률 (%)	보통주	0.4	1.2	1.0	1.1	0.6	0.8	1.2
	우선주	1.0	3.1	2.8	2.5	1.4	1.7	2.6

* (연결) 당기순이익은 연결당기순이익의 지배기업 소유지분 귀속분임.

** 2024사업연도 (23기) 배당의 주당 현금배당금 (원), 현금배당금 총액 (억원), 현금배당성장률 (%), 시가배당률 (%)은 반기배당 포함 기준임.

자료 : LG 전자, SK 증권

LG 전자 Trailing PBR

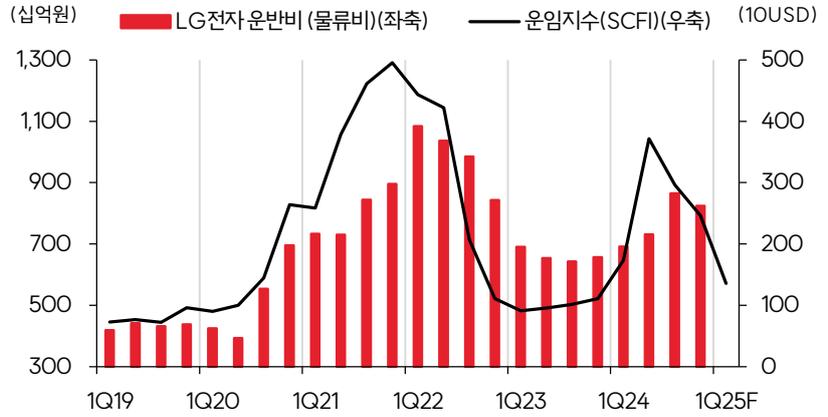


자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	21095.9	21694.4	22176.4	22761.5	22739.8	21634.3	23211.6	23414.4	87728.2	91000.1	94510.3
HS	6129.1	6416.3	6282.2	5978.1	6696.8	6958.1	6734.1	6093.2	24805.7	26482.2	26911.3
MS	5061.3	5076.6	5138.5	5612.6	4950.3	4988.7	5047.8	5501.2	20889.0	20488.0	22130.4
VS	2661.7	2692.1	2611.3	2655.4	2843.2	2745.9	2689.6	2735.1	10620.5	11013.8	11564.5
ES	2589.0	2535.7	2144.1	1552.3	3054.4	2801.3	2251.3	1629.9	8821.1	9736.9	10223.8
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	383.5	402.6	422.8	2127.6	1574.1	1731.5
LG 이노텍	4164.9	4357.8	5494.3	6447.3	4829.9	3756.9	6086.2	7032.2	20464.3	21705.1	21948.8
영업이익	1335.2	1197.2	751.9	135.4	1259.1	931.3	915.7	526.5	3419.7	3632.7	4733.0
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	537.8	477.3	200.0	1301.1	1859.6	2137.3
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	5.4	14.2	-30.7	268.2	-6.2	392.4
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	27.5	26.9	27.4	115.8	206.8	246.8
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	294.1	180.1	16.3	675.3	897.2	993.2
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	-47.0	15.0	25.0	22.0	348.7	15.0	55.3
LG 이노텍	177.6	152.0	131.7	249.3	124.8	51.5	192.3	291.5	710.6	660.2	908.0
영업이익률 (%)	6.3	5.5	3.4	0.6	5.5	4.3	3.9	2.2	3.9	4.0	5.0
HS (%)	9.6	6.7	5.6	-1.2	9.6	7.7	7.1	3.3	5.2	7.0	7.9
MS (%)	3.6	2.5	0.2	-0.9	0.1	0.1	0.3	-0.6	1.3	0.0	1.8
VS (%)	1.9	3.1	0.0	-0.7	4.4	1.0	1.0	1.0	1.1	1.9	2.1
ES (%)	13.0	9.8	7.3	-4.2	13.3	10.5	8.0	1.0	7.7	9.2	9.7
기타	0.6	25.6	19.2	17.6	-12.9	3.9	6.2	5.2	16.4	1.0	3.2
LG 이노텍 (%)	4.3	3.5	2.4	3.9	2.6	1.4	3.2	4.1	3.5	3.0	4.1

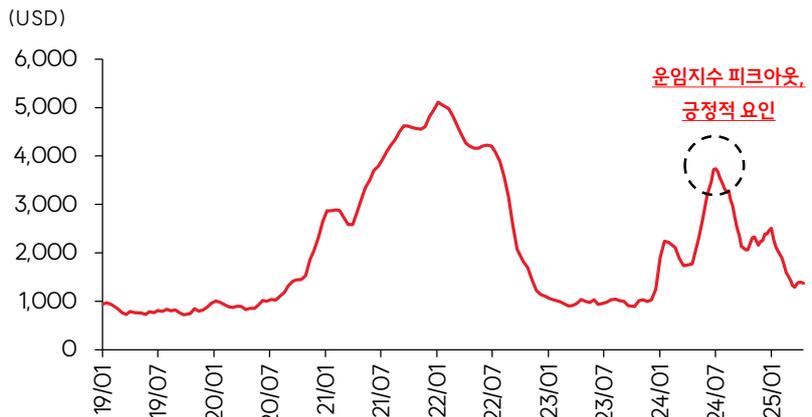
자료: 회사 자료, SK 증권 추정

LG 전자 운반비 vs 운임지수(SCFI)



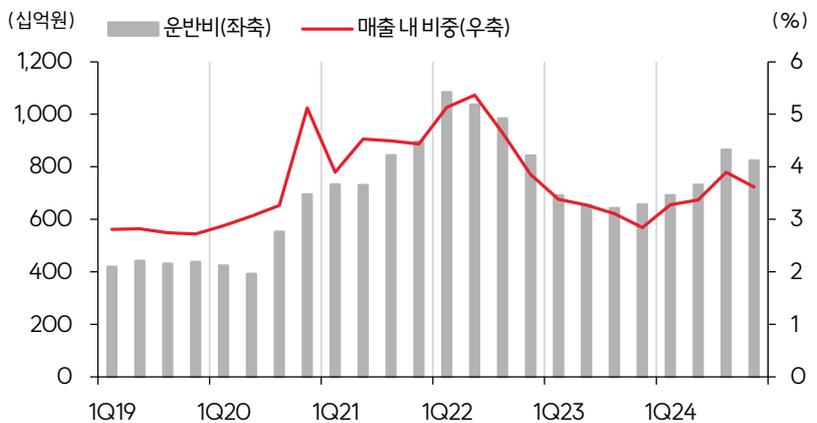
자료 : SSE, LG 전자, SK 증권

상하이 컨테이너 운임지수(SCFI) 추이



자료 : SSE, SK 증권

LG 전자 운임비 추이



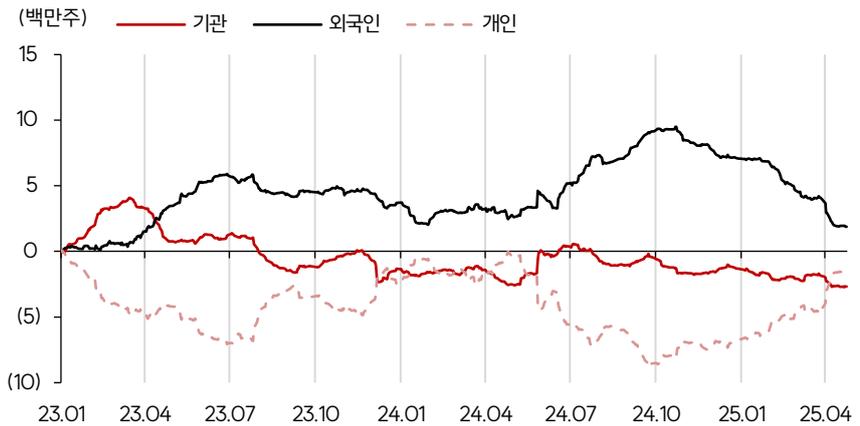
자료 : LG 전자, SK 증권

LG 전자 주가 vs 달러인덱스(역축)



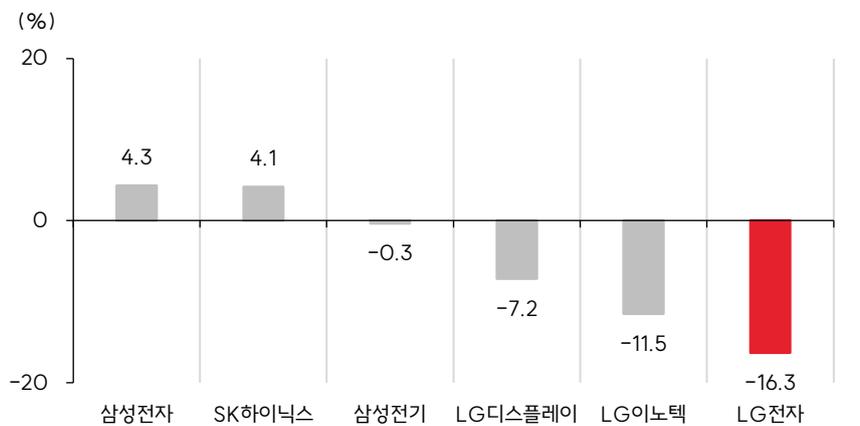
자료 : Bloomberg, SK 증권

투자자별 순매수 동향 (2023~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

IT 대형주 연초대비 수익률 (YTD)



자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 기관 누적 순매수 추이 (2022년 초~)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 외국인 비중 추이 (2022년 초~)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 PER (12MF)



자료: QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 EV/EBITDA (12MF)



자료: QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 분기 실적 리뷰 테이블

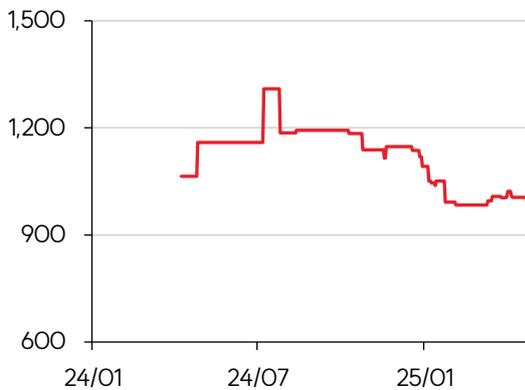
(단위: 십억원)

구분	1Q24	4Q24	1Q25P			2Q25 (E)		2024	2025 (F) 컨센	2026 (F) 컨센
			SK	컨센	확정치	컨센	추정치			
매출액	210,959	227,615		220,668	227,398	219,949	216,343	877,282	908,139	942,883
영업이익	13,354	1,353		12,593	12,591	9,897	9,313	34,197	35,504	38,850
순이익	4,748	-7,149		6,441	7,990	4,712		3,675	13,785	18,264

자료: Quantiwise, SK 증권 추정

LG 전자 2Q25F 영업이익 컨센서스 추이

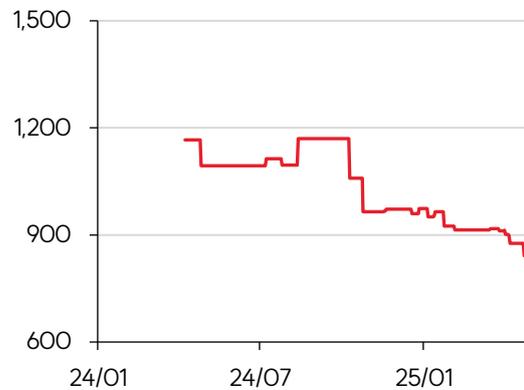
(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 3Q25F 영업이익 컨센서스 추이

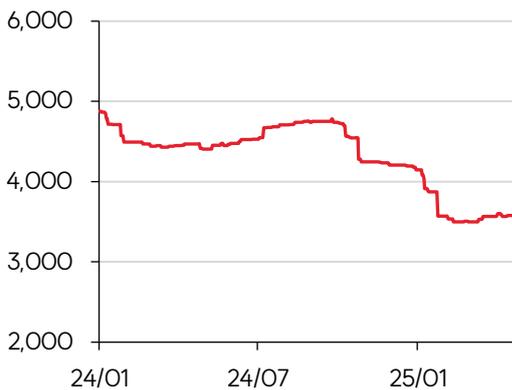
(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2025F 영업이익 컨센서스 추이

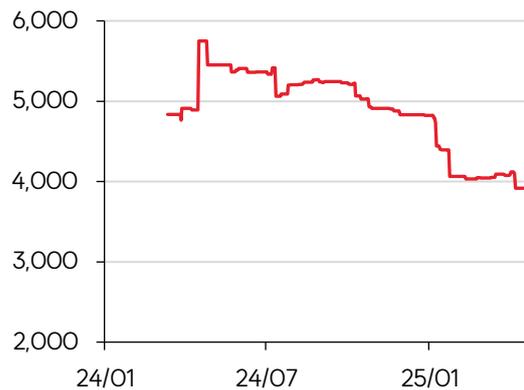
(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2026F 영업이익 컨센서스 추이

(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	90,680	94,118	91,000	94,510	0.4	0.4
영업이익	3,871	5,155	3,633	4,733	(6.1)	(8.2)
순이익	2,091	2,832	1,666	2,534	(20.3)	(10.5)
OPM (%)	4.3	5.5	4.0	5.0		
NPM	2.3	3.0	1.8	2.7		

자료: SK 증권 추정

	2025E	비고
목표주가	100,000 원	
24 BPS	116,348 원	24년(직전연도) BPS
목표 PER	0.84 배	24년(직전연도) 연중 평균 PBR
적정 가치	97,589 원	

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	30,341	33,924	35,247	39,767	47,264
현금및현금성자산	8,488	7,573	10,522	14,136	20,588
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	11,671	12,103	12,601
재고자산	9,125	10,729	11,037	11,446	11,917
비유동자산	29,900	31,706	31,612	30,999	28,287
장기금융자산	2,316	1,775	1,817	1,874	1,939
유형자산	16,819	17,075	16,842	16,482	13,934
무형자산	2,868	3,519	3,029	2,613	2,261
자산총계	60,241	65,630	66,859	70,766	75,550
유동부채	24,160	27,307	27,822	28,723	29,763
단기금융부채	2,948	3,278	3,114	3,114	3,114
매입채무 및 기타채무	13,151	14,354	19,957	20,696	21,549
단기충당부채	1,050	1,515	1,559	1,617	1,683
비유동부채	12,582	13,110	11,923	11,943	11,966
장기금융부채	11,628	12,025	10,822	10,822	10,822
장기매입채무 및 기타채무	422	559	559	559	559
장기충당부채	327	244	251	261	271
부채총계	36,742	40,418	39,745	40,666	41,729
지배주주지분	19,665	20,995	22,480	24,833	27,774
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
기타자본구성요소	-45	-45	-45	-45	-45
자기주식	-45	-45	-45	-45	-45
이익잉여금	16,201	16,353	17,838	20,191	23,132
비지배주주지분	3,834	4,217	4,634	5,267	6,047
자본총계	23,499	25,212	27,114	30,100	33,821
부채외자본총계	60,241	65,630	66,859	70,766	75,550

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	5,914	3,843	5,670	6,627	6,899
당기순이익(손실)	1,151	591	2,083	3,167	3,902
비현금성항목등	7,119	8,141	4,665	4,942	4,578
유형자산감가상각비	2,704	2,993	3,033	2,960	2,548
무형자산상각비	513	541	490	415	352
기타	3,902	4,607	1,142	1,567	1,678
운전자본감소(증가)	-1,218	-3,797	61	80	93
매출채권및기타채권의감소(증가)	-896	-871	-325	-432	-499
재고자산의감소(증가)	307	-1,154	-308	-409	-472
매입채무및기타채무의증가(감소)	1,190	-701	556	739	853
기타	-2,153	-2,072	-2,261	-3,268	-3,775
법인세납부	-1,015	-980	-1,122	-1,705	-2,101
투자활동현금흐름	-5,290	-4,212	-3,458	-2,800	-231
금융자산의감소(증가)	-51	-36	-26	-34	-39
유형자산의감소(증가)	-3,223	-2,315	-2,800	-2,600	0
무형자산의감소(증가)	-853	-1,286	0	0	0
기타	-1,163	-575	-632	-166	-191
재무활동현금흐름	1,503	-705	-1,547	-181	-181
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-164	0	0
장기금융부채의증가(감소)	1,680	-164	-1,202	0	0
자본의증가(감소)	-23	-55	0	0	0
배당금지급	-241	-317	-181	-181	-181
기타	87	-169	-0	0	0
현금의 증가(감소)	2,165	-915	2,949	3,615	6,451
기초현금	6,322	8,488	7,573	10,522	14,136
기말현금	8,488	7,573	10,522	14,136	20,588
FCF	2,691	1,527	2,870	4,027	6,899

자료 : LG전자, SK증권 추정

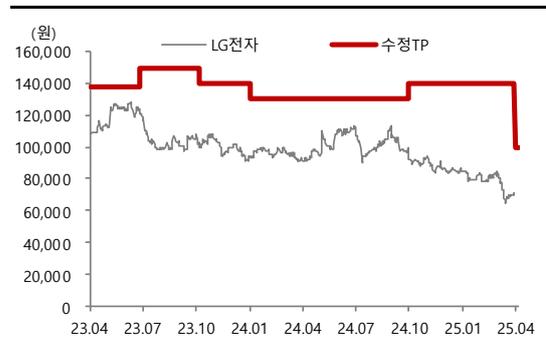
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	82,263	87,728	91,000	94,510	99,514
매출원가	62,461	66,349	70,038	73,433	77,639
매출총이익	19,801	21,379	20,962	21,077	21,875
매출총이익률(%)	24.1	24.4	23.0	22.3	22.0
판매비와 관리비	16,148	17,960	17,330	16,344	16,296
영업이익	3,653	3,420	3,633	4,733	5,579
영업이익률(%)	4.4	3.9	4.0	5.0	5.6
비영업손익	-1,638	-2,084	-428	140	424
순금융손익	-97	-71	-18	143	427
외환관련손익	29	-87	0	0	0
관계기업등 투자손익	-1,045	-992	-350	57	57
세전계속사업이익	2,015	1,336	3,205	4,873	6,003
세전계속사업이익률(%)	2.4	1.5	3.5	5.2	6.0
계속사업법인세	757	463	1,122	1,705	2,101
계속사업이익	1,258	873	2,083	3,167	3,902
중단사업이익	-107	-282	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	1,151	591	2,083	3,167	3,902
순이익률(%)	1.4	0.7	2.3	3.4	3.9
지배주주	713	368	1,666	2,534	3,122
지배주주귀속 순이익률(%)	0.9	0.4	1.8	2.7	3.1
비지배주주	438	224	417	633	780
총포괄이익	1,245	2,068	2,083	3,167	3,902
지배주주	818	1,620	1,555	2,364	2,913
비지배주주	427	448	528	803	989
EBITDA	6,870	6,954	7,156	8,108	8,479

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	-1.4	6.6	3.7	3.9	5.3
영업이익	2.9	-6.4	6.2	30.3	17.9
세전계속사업이익	-20.7	-33.7	139.9	52.0	23.2
EBITDA	5.1	1.2	2.9	13.3	4.6
EPS	-38.8	-20.8	156.6	52.0	23.2
수익성 (%)					
ROA	2.0	0.9	3.1	4.6	5.3
ROE	3.7	1.8	7.7	10.7	11.9
EBITDA마진	8.4	7.9	7.9	8.6	8.5
안정성 (%)					
유동비율	125.6	124.2	126.7	138.5	158.8
부채비율	156.4	160.3	146.6	135.1	123.4
순차입금/자기자본	25.3	27.1	9.2	-3.8	-22.6
EBITDA/이자비용(배)	12.8	12.2	12.6	15.5	16.2
배당성향	20.3	49.2	10.9	7.1	5.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	4,536	3,591	9,216	14,012	17,262
BPS	108,993	116,348	124,563	137,574	153,836
CFPS	21,732	21,574	28,699	32,676	33,299
주당 현금배당금	800	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuation지표 (배)					
PER	22.4	23.3	7.6	5.0	4.1
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
PCR	4.7	3.9	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA	4.0	3.7	2.7	2.0	1.2
배당수익률	0.8	1.2	1.4	1.4	1.4

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.04.25	매수	100,000원	6개월		
2024.10.25	매수	140,000원	6개월	-40.76%	-32.50%
2024.01.26	매수	130,000원	6개월	-23.09%	-12.38%
2023.10.30	매수	140,000원	6개월	-28.78%	-22.57%
2023.07.20	매수	150,000원	6개월	-30.71%	-19.47%
2023.07.10	매수	138,000원	6개월	-11.40%	-9.13%



Compliance Notice

작성자(박형우)는 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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 04월 25일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------