

# LG 전자(O66570/KS)

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

SK증권 리서치센터

## LG 전자 실적이 보여준 관세 충격의 단면 (feat. 2분기 잠정실적 결론)

- LG전자, 2분기 잠정실적 발표 : 컨센서스 하회
- 실적쇼크 배경 : ① 관세 (철강관세/보편관세), ② 수요부진, ③ 환율
- IT하드웨어 섹터의 하반기 관세 부담, LG전자 실적으로 현실화 : 보편+상호, 철강&알루미늄, 추가/보복 관세

### ▶ 1Q25 잠정실적, 실적쇼크

- 최근 낮아진 눈높이도 하회
- 영업이익 6,391억원 기록 (주: 컨센서스는 8,470억원이었고, 실제 눈높이는 7,000억원이었습니다.)
- 실적 요약:

- ① 관세발 실적감소: 보편관세보다 철강알루관세가 더 큰 악재로 작용. (보편 10% + 철강알루 한 달 반영)
- ② 수요부진으로 경쟁심화. 이에 따른 마케팅비 증가
- ③ 환율 환경 변화

- 매출은 견조 (백색가전, 에어컨&공조, 전장 등)

주: 전방 고객단에서의 재고 축적이 의심됩니다. 관세를 대비한 전략으로 풀이됩니다. LG전자가 아니라도, 애플/삼성 스마트폰, 부품, 2차전지, 전장부품 및 글로벌 주요 IT 유통, 세트사에서 감지되는 동향입니다.

### ▶ 부문별 영업이익 (SK증권 추정)

- HS(백색가전) : 4,450억 (+7%, 이하 OPM) / 관세 영향에도 선방
- MS(TV/음향/PC) : -1,994억 (-5%) / 큰 폭의 쇼크
- VS(전장부품) : 1,225억 (+4%) / 수주 기반의 견조한 흐름
- ES(에어컨/공조기) : 2,505억 (+10%) / 가장 견조한 사업군
- 기타 : 100억
- 연결자회사 (LG이노텍) : 104억원 (+0%) / 환 쇼크

### ▶ 그 외 관전포인트

#### A) 하반기 관세/무역분쟁 우려 본격화

- 철강관세(Section 232) 온기 반영 시작
- 보편관세에 추가 부과되는 상호관세로 부담 심화. 2분기보다 걱정되는 하반기 관세 영향

주: LG전자만이 아닌 다수의 기업들이 하반기 가중되는 상호관세와 보복/추가관세를 우려 중입니다.

#### B) 인도법인 IPO 추진

- 주: 인도 생산/판매 거점화는 애플과 삼성전자에서도 공통적으로 나타나는 현상입니다. 미중 갈등에 따른 반사 수혜 지역으로서 인도가 부각됩니다. 동사의 인도 IPO가 투자 모멘텀으로 확산될 가능성을 주목합니다.

(억원)	2Q25 F 3개월 전 추정				2Q25 P 잠정실적 Update			
	매출액	OP	OPM		매출액	OP	OPM	
HS (백색가전)	69,296	8%	5,336	8%	<b>65,446</b>	2%	<b>4,450</b>	7%
MS (TV, 음향, PC)	49,751	-2%	50	0%	<b>43,151</b>	-15%	<b>-1,994</b>	-5%
VS (전장)	27,998	4%	280	1%	<b>28,550</b>	6%	<b>1,225</b>	4%
ES (냉난방 공조기)	27,386	8%	2,875	11%	<b>26,371</b>	4%	<b>2,505</b>	10%
독립사업부 및 기타	4,000	-35%	100	3%	<b>3,881</b>	-37%	<b>100</b>	3%
LG이노텍 (추정치)	37,750	-13%	715	2%	<b>40,000</b>	-8%	<b>104</b>	0%
전사 (연결)	<b>216,180</b>	0%	<b>9,356</b>	4%	<b>207,400</b>	-4%	<b>6,391</b>	3%
LG이노텍 제외	178,430	3%	8,641	5%	<b>167,400</b>	-3%	<b>6,287</b>	4%

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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도