

## 2Q25 Preview: 불확실성 해소 필요

### BUY 유지

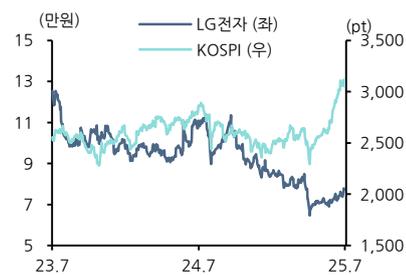
목표주가 유지 **90,000원**

종가(25.07.04) 77,200원  
상승여력 16.6%

#### Stock Data

KOSPI(07/04)	3,054.3pt
시가총액	126,336억원
액면가	5,000원
52주 최고가	113,900원
52주 최저가	64,700원
외국인지분율	29.6%
90일 일평균거래대금	346억원
주요주주지분율	
LG (외 3인)	35.1%
유동주식비율	64.3%

#### Stock Price



### 투자의견 Buy, 목표주가 90,000원 유지

LG전자에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 90,000원을 유지한다. 목표주가는 12M Fwd. BPS 124,102원, Target P/B 0.72배를 적용했다. 관세, 경쟁 심화에 따른 수요 부진과 환율 하락에 의한 연결 실적 부진을 반영해 2025년 연간 매출액과 영업이익 추정치를 각각 0.9%, 12.6% 하향 조정한 89.7조원(+2.3% YoY), 2.8조원(-16.7% YoY)으로 전망한다. webOS, 가전 구독 매출 성장세가 유지되고 있고, ES 사업부의 AI 데이터센터향 HVAC 수주 확대가 기대됨에 따라 투자의견 Buy를 유지한다.

### 2분기 실적은 컨센서스를 하회할 전망

2분기 매출액과 영업이익은 21조 3,455억원(-1.6% YoY, -6.1% QoQ), 7,298억원(-39.0% YoY, -42.0% QoQ)으로 컨센서스(Fnguide 7/4일 기준 영업이익 8,470억원)를 하회할 전망이다. 관세 불확실성에 따른 전반적인 가전 수요 부진이 확인되고 있다. 관세 영향에 따른 원가 상승을 반영해 HS 사업부 영업이익을 19.9% 하향 조정한 4,173억원으로 전망한다. TV 수요 부진 및 경쟁 심화로 MS 사업부 영업이익은 -348억원(YoY, QoQ 적자전환)이 예상된다.

### 단기 실적 부진 예상되나, 구조적 체질 개선은 지속

하반기 B2C 수요 회복을 위해 관세 완화가 필요한 상황이다(7/9 상호 관세 유예 조치 마감 이후 품목별/국가별 관세 정책 구체화 예상). 멕시코/북미 거점을 통한 가전 생산 확대와 데이터센터향 HVAC 솔루션 등 B2B 매출 확대는 외부 변수에 대한 완충재 역할을 할 것으로 기대된다. 단기적 실적 부진이 예상되나, 소프트웨어 및 B2B 매출 비중 확대에 따른 구조적 체질 개선이 지속됨에 따라 불확실성 해소 국면에서의 Valuation 회복이 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	89,746	2,849	1,110	6,608	11.7	2.6	0.6	5.2	2.5
2026E	93,450	3,492	1,405	8,351	9.2	2.0	0.6	6.3	3.2
2027E	97,764	3,996	1,770	10,498	7.4	1.7	0.6	7.5	4.4

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. LG전자 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
<b>매출액</b>	<b>21,095.9</b>	<b>21,694.4</b>	<b>22,176.4</b>	<b>22,761.5</b>	<b>22,739.9</b>	<b>21,345.5</b>	<b>22,330.4</b>	<b>23,330.3</b>	<b>87,728.2</b>	<b>89,746.1</b>
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	4,965.3	5,205.3	5,685.6	20,889.0	20,806.4
VS	2,661.7	2,692.1	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,786.3	2,689.6	2,735.1	10,620.5	11,054.3
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	9,989.6
이노텍	4,333.6	4,555.2	5,685.1	6,626.9	4,982.8	3,780.1	5,349.6	6,402.1	21,200.8	20,514.7
기타 및 내부거래 제거	321.2	418.5	315.2	336.2	212.3	231.7	331.1	336.1	1,391.1	1,111.3
<b>매출원가</b>	<b>15,711.0</b>	<b>16,030.3</b>	<b>16,798.4</b>	<b>17,809.5</b>	<b>17,148.6</b>	<b>15,921.2</b>	<b>17,016.5</b>	<b>18,438.5</b>	<b>66,349.1</b>	<b>68,524.8</b>
매출총이익	5,384.9	5,664.1	5,378.1	4,952.1	5,591.4	5,424.3	5,313.9	4,891.8	21,379.1	21,221.4
GPM (%)	25.5	26.1	24.3	21.8	24.6	25.4	23.8	21.0	24.4	23.6
판관비	4,049.5	4,467.9	4,626.1	4,816.7	4,332.2	4,694.4	4,613.9	4,731.5	17,960.3	18,372.1
<b>영업이익</b>	<b>1,335.2</b>	<b>1,197.2</b>	<b>751.9</b>	<b>135.4</b>	<b>1,259.1</b>	<b>729.8</b>	<b>700.0</b>	<b>160.3</b>	<b>3,419.7</b>	<b>2,849.2</b>
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	417.3	337.4	-68.7	1,301.1	1,330.6
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	-34.8	-10.4	-22.7	268.2	-63.0
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	55.7	35.0	13.7	115.8	229.4
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	244.7	153.6	-45.1	675.3	759.9
이노텍	176.0	151.7	130.5	247.8	125.1	37.7	162.8	258.0	706.0	583.7
기타 및 내부거래 제거	4.3	158.0	98.6	92.4	-47.3	9.1	21.6	25.2	353.3	8.6
<b>OPM (%)</b>	<b>6.3</b>	<b>5.5</b>	<b>3.4</b>	<b>0.6</b>	<b>5.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	<b>0.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.2</b>
HS	9.6	6.7	5.6	-1.2	9.6	6.1	5.2	-1.1	5.2	5.1
MS	3.6	2.5	0.2	-0.9	0.1	-0.7	-0.2	-0.4	1.3	-0.3
VS	1.9	3.1	0.0	-0.7	4.4	2.0	1.3	0.5	1.1	2.1
ES	13.0	9.8	7.3	-4.2	13.3	8.9	6.9	-2.3	7.7	7.6
이노텍	4.1	3.3	2.3	3.7	2.5	1.0	3.0	4.0	3.3	2.8
기타 및 내부거래 제거	1.3	37.8	31.3	27.5	-22.3	3.9	6.5	7.5	25.4	0.8
<b>세전이익</b>	<b>978.4</b>	<b>896.7</b>	<b>556.2</b>	<b>-1,095.4</b>	<b>1,118.1</b>	<b>187.3</b>	<b>217.7</b>	<b>59.5</b>	<b>1,335.8</b>	<b>1,582.5</b>
당기순이익	585.4	629.5	90.2	-713.8	875.6	141.2	157.6	42.5	591.4	1,216.9
지배주주순이익	474.8	559.1	48.6	-714.9	799.0	128.8	143.8	38.8	367.5	1,110.4

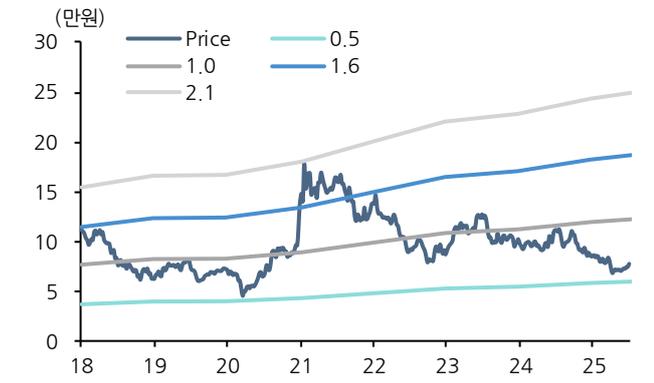
자료: 상상인증권

표 2. LG전자 P/B-ROE Valuation

항목명	단위	비 고
Cost of Equity	%	8.6 (a): (b) + [Market Risk Premium] X (c) 시장위험 프리미엄 6.1%
무위험수익률	%	2.4 (b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		1.0 (c): 52주 KOSPI대비 Adjusted 베타
ROE	%	6.9 (d): 2025 ~ 2028(36M FWD)년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	2.6 (e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
<b>적정 PBR</b>	<b>X</b>	<b>0.7</b> (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
<b>적용 BPS</b>	<b>원</b>	<b>124,102</b> (g): 12M FWD BPS
<b>주당 가치</b>	<b>원</b>	<b>89,218</b> (h): (f) X (g)
<b>목표주가</b>	<b>원</b>	<b>90,000</b>
현재주가	원	76,900 2025년 7월 4일 종가
상승여력	%	17.0

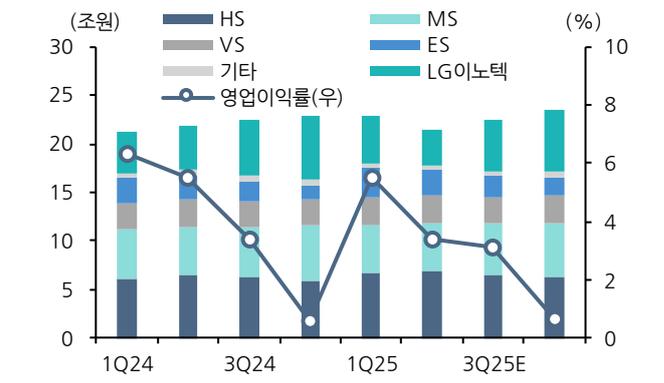
자료: LG전자, 상상인증권

그림 1. LG전자 PBR 밴드



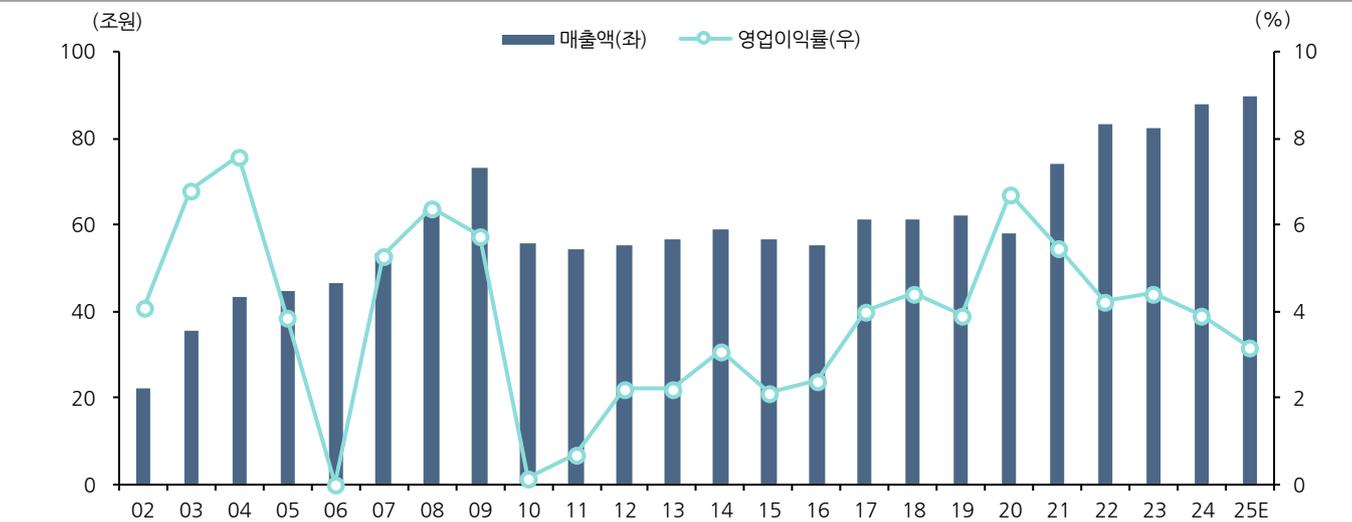
자료: LG전자, 상상인증권

그림 2. LG전자 사업부별 실적 전망



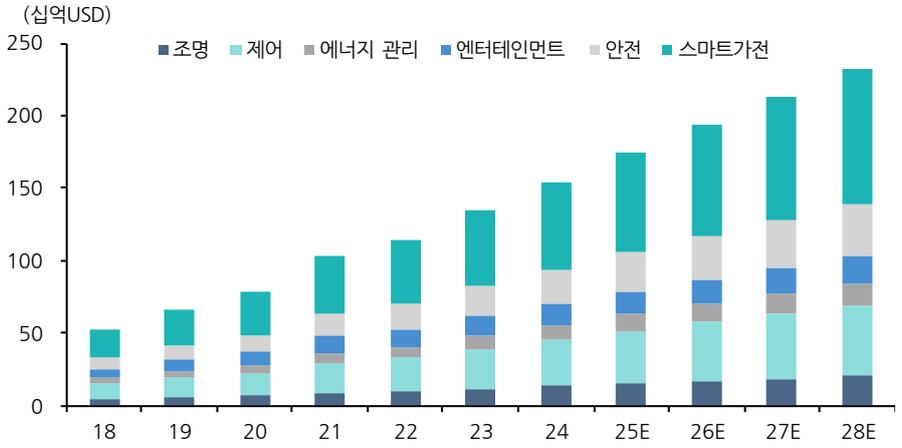
자료: LG전자, 상상인증권

그림 3. LG전자 매출액 및 영업이익률 장기 추이



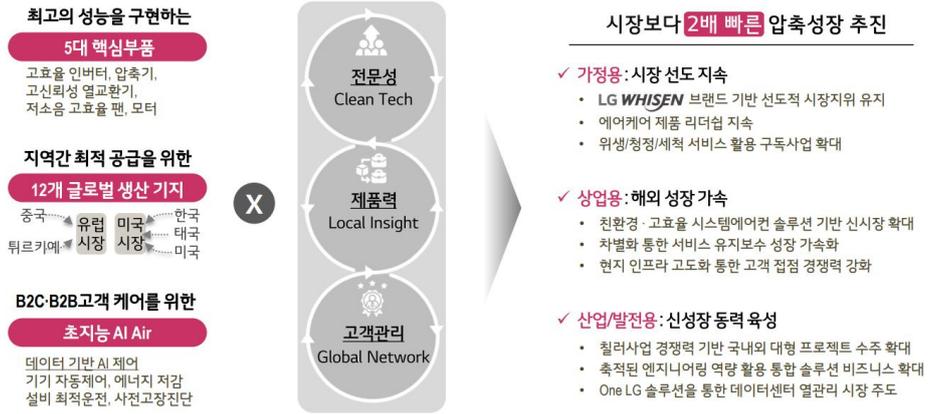
자료: LG전자, 상상인증권

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
<b>유동자산</b>	<b>30,341.2</b>	<b>33,923.5</b>	<b>37,487.1</b>	<b>40,712.4</b>	<b>43,759.0</b>
현금 및 현금성자산	8,487.6	7,573.0	11,005.3	13,116.0	14,840.1
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
<b>비유동자산</b>	<b>29,899.6</b>	<b>31,706.1</b>	<b>31,277.7</b>	<b>31,311.2</b>	<b>31,139.4</b>
관계기업투자등	3,231.7	3,063.3	2,757.8	2,869.8	2,986.3
유형자산	16,818.6	17,075.2	16,072.2	14,966.4	13,737.6
무형자산	2,867.7	3,518.7	4,197.5	4,889.9	5,481.7
<b>자산총계</b>	<b>60,240.8</b>	<b>65,629.6</b>	<b>68,764.8</b>	<b>72,023.6</b>	<b>74,898.4</b>
<b>유동부채</b>	<b>24,160.4</b>	<b>27,307.4</b>	<b>29,331.4</b>	<b>31,467.9</b>	<b>32,957.5</b>
매입채무	17,594.7	19,400.6	17,679.2	18,882.5	19,334.0
단기금융부채	2,947.7	3,277.9	3,753.7	4,366.2	5,070.6
<b>비유동부채</b>	<b>12,581.9</b>	<b>13,110.5</b>	<b>13,263.0</b>	<b>13,322.5</b>	<b>13,384.3</b>
장기금융부채	11,614.5	12,024.5	11,478.7	11,478.7	11,478.7
<b>부채총계</b>	<b>36,742.3</b>	<b>40,417.9</b>	<b>42,594.4</b>	<b>44,790.3</b>	<b>46,341.8</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>19,664.8</b>	<b>20,994.8</b>	<b>21,910.4</b>	<b>22,973.2</b>	<b>24,296.5</b>
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,025.0	2,970.3	2,968.2	2,968.2	2,968.2
이익잉여금	16,201.4	16,352.8	17,315.3	18,378.2	19,701.5
<b>비지배주주지분</b>	<b>3,833.8</b>	<b>4,216.9</b>	<b>4,260.0</b>	<b>4,260.0</b>	<b>4,260.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>23,498.5</b>	<b>25,211.7</b>	<b>26,170.4</b>	<b>27,233.2</b>	<b>28,556.6</b>

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>5,913.6</b>	<b>3,842.7</b>	<b>8,025.9</b>	<b>6,717.3</b>	<b>6,542.4</b>
당기순이익(손실)	1,150.6	591.4	1,216.9	1,539.5	1,939.9
현금수익비용가감	7,119.0	8,140.6	4,869.1	4,763.8	5,134.9
유형자산감가상각비	2,703.7	2,992.9	3,317.7	3,681.2	3,984.5
무형자산상각비	513.3	540.9	615.0	741.6	842.1
기타현금수익비용	3,902.0	4,606.8	936.4	341.0	308.3
운전자본 증감	-1,218.2	-3,797.4	2,193.9	414.0	-532.4
매출채권의 감소(증가)	-895.6	-871.0	516.4	-409.0	-544.3
재고자산의 감소(증가)	307.4	-1,154.1	-270.7	-557.9	-624.5
매입채무의 증가(감소)	1,190.0	-701.0	2,978.0	1,203.3	451.5
기타영업현금흐름	-1,819.9	-1,071.3	-1,029.8	177.6	184.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-5,289.7</b>	<b>-4,211.9</b>	<b>-4,508.4</b>	<b>-4,877.2</b>	<b>-5,075.8</b>
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	-1,425.0	-1,433.9	-1,433.9
투자자산 감소(증가)	101.1	-562.2	-394.0	-532.8	-537.6
기타투자활동	-1,315.1	-48.9	-262.3	-335.0	-348.6
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>1,503.2</b>	<b>-704.7</b>	<b>-240.9</b>	<b>270.6</b>	<b>257.5</b>
차입금의 증가(감소)	1,680.5	-164.2	-240.9	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	181.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>2,165.2</b>	<b>-914.5</b>	<b>3,432.3</b>	<b>2,110.7</b>	<b>1,724.2</b>
기초현금	6,322.4	8,487.6	7,573.0	11,005.3	13,116.0
기말현금	8,487.6	7,573.0	11,005.3	13,116.0	14,840.1

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>82,262.7</b>	<b>87,728.2</b>	<b>89,746.0</b>	<b>93,450.1</b>	<b>97,764.4</b>
매출원가	62,461.4	66,348.9	68,524.8	70,126.7	72,963.5
매출충이익	19,801.3	21,379.2	21,221.2	23,323.4	24,800.9
판매비와 관리비	16,148.0	17,959.6	18,372.1	19,831.7	20,805.0
<b>영업이익</b>	<b>3,653.3</b>	<b>3,419.7</b>	<b>2,849.2</b>	<b>3,491.8</b>	<b>3,995.9</b>
EBITDA	6,870.3	6,953.5	6,781.8	7,914.6	8,822.4
금융손익	2,027.6	2,204.3	472.0	-73.0	-76.1
관계기업등 투자손익	-1,044.7	-992.4	-416.2	-416.2	-416.2
기타영업외손익	-2,621.3	-3,295.8	-1,322.5	-788.7	-679.8
<b>세전계속사업이익</b>	<b>2,014.9</b>	<b>1,335.8</b>	<b>1,582.5</b>	<b>2,213.8</b>	<b>2,823.8</b>
계속사업법인세비용	757.0	462.5	364.2	674.4	883.8
당기순이익	1,150.6	591.4	1,216.9	1,539.5	1,939.9
<b>지배주주순이익</b>	<b>712.9</b>	<b>367.5</b>	<b>1,110.4</b>	<b>1,404.8</b>	<b>1,770.2</b>
매출충이익률 (%)	24.1	24.4	23.6	25.0	25.4
영업이익률 (%)	4.4	3.9	3.2	3.7	4.1
EBITDA 마진률 (%)	8.4	7.9	7.6	8.5	9.0
세전이익률 (%)	2.4	1.5	1.8	2.4	2.9
지배주주순이익률 (%)	0.9	0.4	1.2	1.5	1.8
ROA (%)	1.2	0.6	1.7	2.0	2.4
ROE (%)	3.7	1.8	5.2	6.3	7.5
ROIC (%)	9.1	8.1	7.8	8.9	10.1

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	23.9	39.1	11.7	9.2	7.4
P/B	0.9	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.4	3.0	2.6	2.0	1.7
P/S	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
배당수익률 (%)	0.8	1.2	2.5	3.2	4.4
<b>성장성 (%)</b>					
매출액 증가율	-1.4	6.6	2.3	4.1	4.6
영업이익 증가율	2.9	-6.4	-16.7	22.6	14.4
세전이익 증가율	-20.7	-33.7	18.5	39.9	27.6
지배주주순이익 증가율	-40.4	-48.4	202.1	26.5	26.0
EPS 증가율	-41.0	-50.0	209.4	26.4	25.7
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	156.4	160.3	162.8	164.5	162.3
유동비율	125.6	124.2	127.8	129.4	132.8
순차입금/자기자본	25.6	27.1	15.7	9.6	5.6
영업이익/금융비용	6.8	6.0	4.7	5.7	6.3
총차입금 (십억원)	14,562.2	15,302.4	15,232.4	15,844.9	16,549.3
순차입금 (십억원)	6,004.2	6,833.2	4,113.2	2,610.4	1,585.8
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	4,267	2,136	6,608	8,351	10,498
BPS	108,745	116,100	121,163	127,040	134,358
SPS	454,908	485,132	496,290	516,774	540,631
DPS	800	1,000	1,900	2,480	3,360

**LG 전자 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역**



**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 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자가 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	투자 의견 기준 및 기간	투자등급	투자 의견 비율	비고	구분	투자 의견 기준 및 기간	투자등급	투자 의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	94.2%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	84.6%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	5.8%	시가총액 수준 유지			HOLD	15.4%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	