

LG전자(066570)

촉매를 기다린다

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	100,000원(유지)
증가(2025.06.02)	70,800원
상승여력	41.2 %

Stock Indicator

자본금	904십억원
발행주식수	16,365만주
시가총액	11,635십억원
외국인지분율	29.7%
52주 주가	64,700~113,900원
60일평균거래량	472,387주
60일평균거래대금	35.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.4	-9.9	-20.7	-33.1
상대수익률	-5.9	-16.4	-30.6	-35.5



[투자포인트]

- 동사 주가 하락의 요인은 복합적이다. 관세 우려로 수요 불확실성이 커진 가운데, TV 부문은 산업 내 경쟁이 치열해지고 LCD 패널에 대한 원가 통제도 어려워졌다. LG마그나는 전기차 수요 둔화로 실적 전망이 악화되었고, 지분법 대상인 LGD의 이익 변동성도 고질적인 디스카운트 요인이다.
- 동사 시가총액은 사업 재편 이전 H&A 본부만으로 정당화할 수 있는 수준이다. H&A 본부 기준 '25년 EBTIDA는 3.3조원으로 추정되며, Whirlpool의 EV/EBITDA 배수 7.9배를 적용하면 무려 26조원의 기업가치가 산출되며, 보수적으로 Electrolux의 4.7배를 목표로 해도 16조원에 달한다(vs. 현재 시총 12조원). 사업 재편 이후 독립된 ES 본부에 더 높은 멀티플을 적용할 수 있다는 점을 감안하면, 동사 주가는 더욱 저평가된 것으로 볼 수 있다.
- 가전은 지난 5년간 연평균 +10%의 외형 성장을 달성했다. 일반적으로 가전 산업의 성장률을 글로벌 GDP 성장률에 견주는 것 대비 두드러지는 실적이다. 이는 프리미엄 전략과 볼륨존 확대에 따른 점유율 상승 덕분이다. 영업이익률은 신가전이 고성장을 구가하던 2020년 이전 대비 낮아졌으나, 수요 둔화 및 물류비 상승 등 매크로 역풍에도 6~7% 수준을 방어하고 있다. 회사는 수익성 높은 구독가전 확대를 통한 개선을 기대하고 있다.
- 전반적으로 단기 촉매가 부재하지만, 수익성 우려가 집중된 사업 부문의 회복, 혹은 신설 ES 본부의 서프라이즈(수주 or 실적) 등이 수반된다면, 낮은 밸류에이션이 부각될 수 있을 것으로 판단된다. 신정부의 정책 방향에 따라 냉각슬루션, ASIC 설계 역량, 양자컴퓨팅 등이 부각 받을 가능성에도 주목한다.

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	87,728	90,728	96,215	99,101
영업이익(십억원)	3,420	3,172	3,616	3,941
순이익(십억원)	368	1,425	1,666	1,797
EPS(원)	2,032	7,878	9,211	9,935
BPS(원)	116,100	121,950	128,953	136,680
PER(배)	41.1	9.0	7.7	7.2
PBR(배)	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE(%)	1.8	6.6	7.3	7.5
배당수익률(%)	0.6	3.2	3.5	3.5
EV/EBITDA(배)	2.9	2.0	1.8	1.5

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

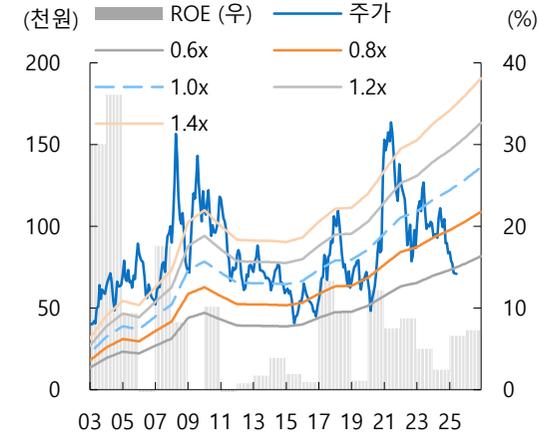
LG전자(066570)

LG전자 연결기준 영업실적 추이 및 전망												
(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
HS	매출액	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,808	6,496	6,055	24,806	26,056	27,275
	영업이익	587	429	355	-69	645	467	383	5	1,301	1,500	1,447
	OPM	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.9%	5.9%	0.1%	5.2%	5.8%	5.3%
MS	매출액	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,775	5,156	5,862	20,889	20,743	21,247
	영업이익	181	127	11	-50	5	-10	-34	-46	268	-85	-8
	OPM	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-0.2%	-0.7%	-0.8%	1.3%	-0.4%	0.0%
VS	매출액	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,839	2,839	2,944	10,621	11,464	12,218
	영업이익	52	83	1	-20	125	57	60	53	116	295	362
	OPM	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	2.0%	2.1%	1.8%	1.1%	2.6%	3.0%
ES	매출액	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,774	2,298	1,645	8,821	9,771	10,669
	영업이익	336	249	156	-66	407	259	181	-40	675	806	966
	OPM	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.3%	7.9%	-2.4%	7.7%	8.2%	9.1%
독립/기타	매출액	490	616	506	516	365	493	566	602	2,128	2,026	2,083
	영업이익	3	158	97	91	-47	17	40	44	349	54	165
	OPM	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-13%	3.4%	7.0%	7.4%	16.4%	2.7%	7.9%
합계 (LGIT제외)	매출액	16,931	17,337	16,682	16,314	17,910	17,689	17,354	17,108	67,264	70,060	73,492
	영업이익	1,158	1,045	620	-114	1,134	790	631	16	2,709	2,570	2,932
	OPM	6.8%	6.0%	3.7%	-0.7%	6.3%	4.5%	3.6%	0.1%	4.0%	3.7%	4.0%
LGIT	매출액	4,165	4,358	5,494	6,447	4,830	3,797	5,808	6,233	20,464	20,668	22,723
	영업이익	178	152	132	249	125	56	182	239	711	602	684
	OPM	4.3%	3.5%	2.4%	3.9%	2.6%	1.5%	3.1%	3.8%	3.5%	2.9%	3.0%
전사합계	매출액	21,096	21,694	22,176	22,762	22,740	21,485	23,162	23,341	87,728	90,728	96,215
	영업이익	1,335	1,197	752	136	1,259	845	813	255	3,420	3,172	3,616
	OPM	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.9%	3.5%	1.1%	3.9%	3.5%	3.8%

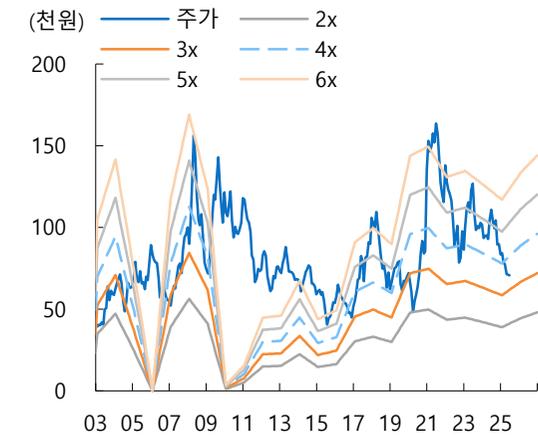
자료: iM증권

LG전자 밸류에이션 밴드

12개월 선행 PBR Band



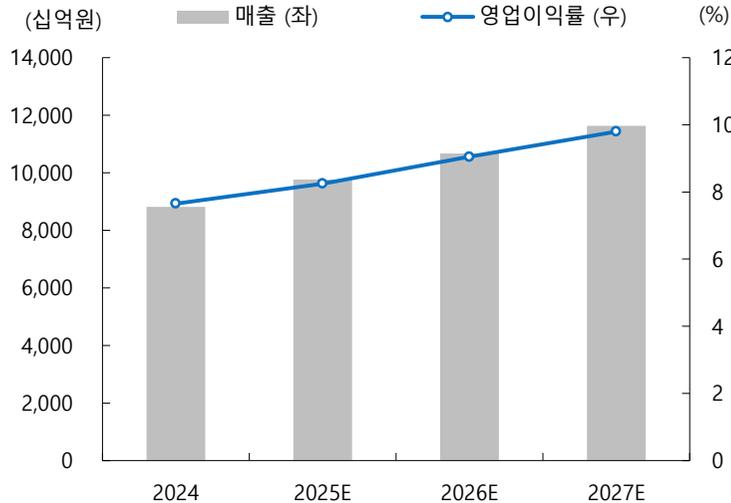
12개월 선행 POR Band



자료: Dataguide, iM증권

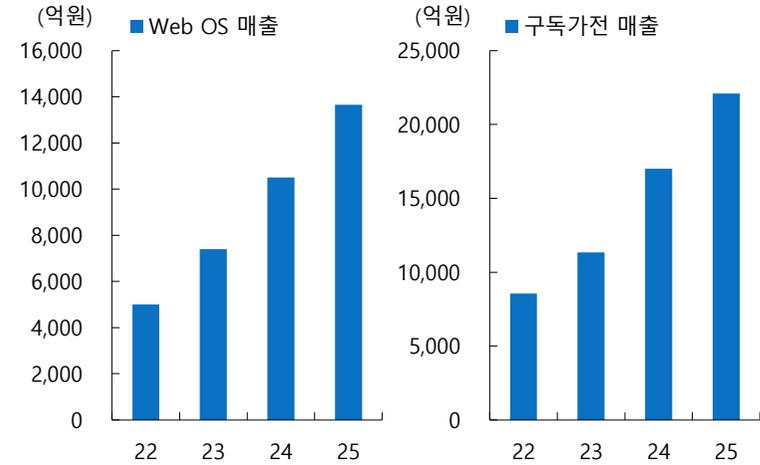
Key Charts

<그림1> LG전자 ES본부 매출, 영업이익률 전망



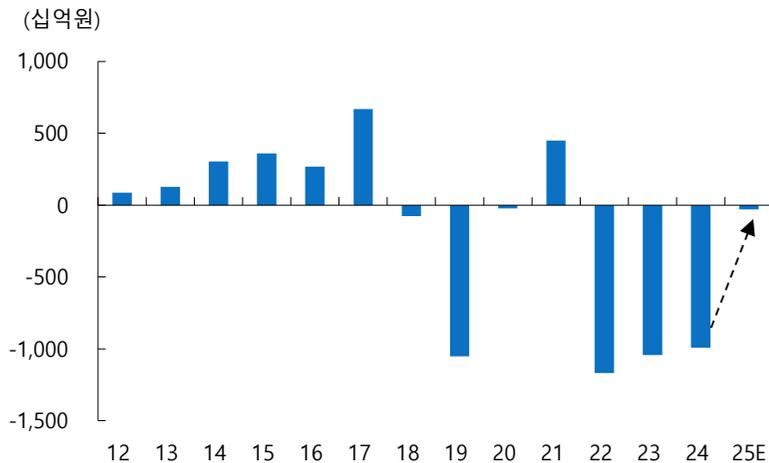
자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

<그림2> webOS, 구독가전 매출 추이 및 전망



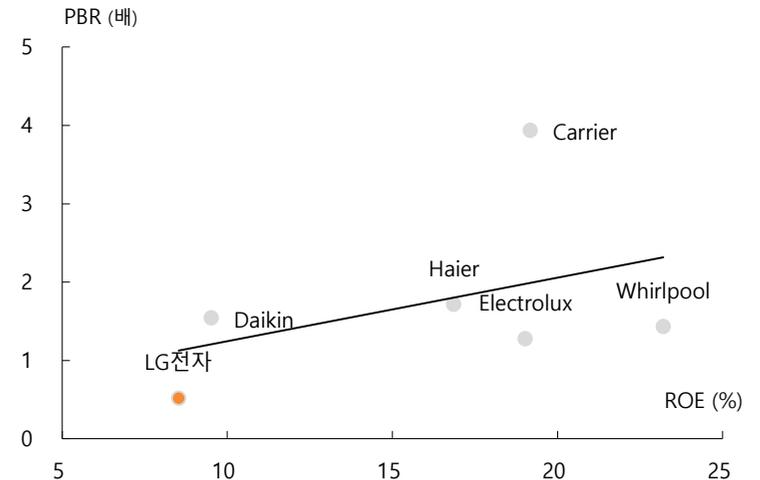
자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

<그림3> LG전자 지분법 손익 추이 및 전망



자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

<그림4> 주요 가전, 공조 업체의 2026년 기준 ROE-PBR 매트릭스



자료 : Bloomberg, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		33,924	33,859	34,235	34,637
현금 및 현금성자산		7,573	7,471	6,386	5,952
단기금융자산		821	846	871	897
매출채권		13,584	13,126	13,784	14,130
재고자산		10,729	11,096	11,767	12,120
비유동자산		31,706	31,342	32,340	33,509
유형자산		17,075	17,104	17,313	17,365
무형자산		3,519	3,493	3,605	3,692
자산총계		65,630	65,201	66,575	68,146
유동부채		27,307	27,911	28,646	29,009
매입채무		9,885	10,887	11,546	11,892
단기차입금		564	395	316	253
유동성장기부채		2,325	1,647	1,342	1,118
비유동부채		13,110	10,253	8,729	7,572
사채		6,380	4,466	3,126	2,188
장기차입금		4,713	3,771	3,582	3,403
부채총계		40,418	38,164	37,375	36,581
지배주주지분		20,995	22,053	23,319	24,716
자본금		904	904	904	904
자본잉여금		2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금		16,353	17,362	18,579	19,928
기타자본항목		768	816	865	914
비지배주주지분		4,217	4,984	5,881	6,848
자본총계		25,212	27,037	29,200	31,565

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		3,843	10,028	8,755	9,131
당기순이익		591	2,192	2,563	2,764
유형자산감가상각비		2,993	2,976	2,962	2,988
무형자산상각비		541	672	665	686
지분법관련손실(이익)		-992	-30	134	150
투자활동 현금흐름		-4,212	-4,124	-4,422	-4,289
유형자산의 처분(취득)		-2,315	-3,005	-3,171	-3,040
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-75	-615	-616	-617
재무활동 현금흐름		-705	-4,489	-2,933	-2,456
단기금융부채의증감		-	-847	-385	-287
장기금융부채의증감		216	-2,857	-1,528	-1,117
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-23	-23	-23	-23
현금및현금성자산의증감		-915	-102	-1,085	-434
기초현금및현금성자산		8,488	7,573	7,471	6,386
기말현금및현금성자산		7,573	7,471	6,386	5,952

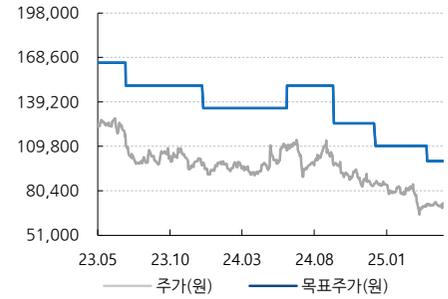
자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		87,728	90,728	96,215	99,101
증가율(%)		6.6	3.4	6.0	3.0
매출원가		66,349	69,249	73,277	75,255
매출총이익		21,379	21,478	22,938	23,846
판매비와관리비		17,960	18,306	19,321	19,905
연구개발비		2,687	2,779	2,947	3,036
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		3,420	3,172	3,616	3,941
증가율(%)		-6.4	-7.2	14.0	9.0
영업이익률(%)		3.9	3.5	3.8	4.0
이자수익		500	496	433	408
이자비용		571	575	477	405
지분법이익(손실)		-992	-30	134	150
기타영업외손익		-1,127	-71	-148	-97
세전계속사업이익		1,336	3,139	3,705	4,144
법인세비용		463	947	1,142	1,380
세전계속이익률(%)		1.5	3.5	3.9	4.2
당기순이익		591	2,192	2,563	2,764
순이익률(%)		0.7	2.4	2.7	2.8
지배주주귀속 순이익		368	1,425	1,666	1,797
기타포괄이익		1,476	49	49	49
총포괄이익		2,068	2,240	2,611	2,813
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		2,032	7,878	9,211	9,935
BPS		116,100	121,950	128,953	136,680
CFPS		21,574	28,053	29,269	30,255
DPS		1,500	2,303	2,484	2,484
Valuation(배)					
PER		41.1	9.0	7.7	7.2
PBR		0.7	0.6	0.6	0.5
PCR		3.9	2.5	2.4	2.4
EV/EBITDA		2.9	2.0	1.8	1.5
Key Financial Ratio(%)					
ROE		1.8	6.6	7.3	7.5
EBITDA이익률		7.9	7.5	7.5	7.7
부채비율		160.3	141.2	128.0	115.9
순부채비율		22.2	7.3	3.8	0.4
매출채권회전율(x)		7.1	6.8	7.2	7.1
재고자산회전율(x)		8.8	8.3	8.4	8.3

LG전자 투자이견 및 목표주가 변동후이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-07-28	Buy	150,000	-32.0%	-27.2%
2024-01-08	Buy	135,000	-27.8%	-17.5%
2024-07-03	Buy	150,000	-31.0%	-24.1%
2024-10-10	Buy	125,000	-27.6%	-20.4%
2025-01-06	Buy	110,000	-28.2%	-21.1%
2025-04-25	Buy	100,000		



<p>Compliance notice</p> <p>당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,</p> <ul style="list-style-type: none"> · 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. · 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다. · 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다. · 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다. · 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. <p>본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.</p>		<p>[투자이견]</p> <p>종목추천 투자등급 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.</p> <ul style="list-style-type: none"> · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상 	<p>산업추천 투자등급 시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임</p> <ul style="list-style-type: none"> · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소) 						
<p>[투자비율등급공시 2025-03-31 기준]</p> <table border="0"> <tr> <td>매수</td> <td>92.5%</td> <td>중립(보유)</td> <td>6.8%</td> <td>매도</td> <td>0.7%</td> </tr> </table>		매수	92.5%	중립(보유)	6.8%	매도	0.7%		
매수	92.5%	중립(보유)	6.8%	매도	0.7%				