

LG전자 (066570)

2024년 복기와 2025년의 관전포인트들

2024년을 복기해보면...

- ① 지난해 하반기부터 물류비 부담이 커졌다. 이는 가전의 영업이익률을 제한하였다.
- ② 보통주 배당금이 1,000원으로 결정됐다. 당초 기대 대비 아쉽다. LGD의 대규모 적자, 3Q 중단사업손실, 4Q 해외자회사 금융부채 평가손실 등으로 지배주주순이익이 당초 전망을 크게 밑돈 탓이다.
- ③ 관세 우려가 커졌다. 현재 H&A의 매출 중 미국 비중은 30%대다. 냉장고, 세탁기, 가정용 에어컨 등을 한국 및 멕시코에서 생산하여 미국으로 수출하고 있다.
- ④ 로봇, EV 충전 등 신사업 관련 비용 투입이 예상보다 컸다. 성장을 위한 불가피한 투자지만, 동시에 이익 추정의 불확실성을 키우는 요소다.
- ⑤ 전기차 수요 부진으로 LG마그나의 적자가 커졌다. 회사는 향후 2~3년 간 당초 예상 대비 성장이 더딜 수 있음을 언급했다.

2025년의 관전포인트들...

물류비 피크아웃, LGD 연간 흑전 가능성, 가전 수요의 완만한 회복은 긍정적이며, 인도 IPO 관련 자금 활용 방안에 주목하는 한편, 관세 정책은 불확실성으로 남아있다.

- ① 높아진 물류비는 동사 수익성에 1%p 가량 영향을 미치는 것으로 추정된다. 다만 SCFI는 피크아웃했다. 하반기로 갈수록 부담이 완화된 전망이다 [그림1, 2].
- ② 당사 디스플레이 담당자는 '25년 연간 LGD의 흑자전환을 전망하고 있다[링크]. 이는 동사 배당 여력을 높이는 요인이다. 일회성 비용을 예산하기 어려우나, 만약 이를 배제한다면 '25년 시가배당률은 3.3%로 계산된다.
- ③ 가전에 대한 글로벌 수요 전망은 긍정적으로 제시되었다. 동사는 대부분의 지역에서 하반기로 갈수록 가전 수요가 개선될 것으로 전망하였다. 최근 북미 주택, 가전 관련 지표가 개선되고 있음도 긍정적인 흐름이다 [그림3~7]
- ④ 인도 IPO와 관련, 동사는 작년 12월에 예비심사서류를 제출했고 15%의 지분을 매각할 예정이다. 향후 본사로 유입되는 자금을 어떻게 활용할 지 주목한다. 추가 주주 환원으로 이어지기를 바라본다.
- ⑤ 트럼프 2기의 관세 정책은 불안요소다. 동사는 다변화된 생산지로 대응 하는 한편, 선행 재고 확보, 최악의 경우 생산지 이전 및 Capa. 재조정 등 다양한 시나리오를 세우고 있다. 트럼프 1기의 세탁기 세이프가드를 이겨낸 경험을 떠올려본다.
- ⑥ webOS, 구독가전 등 플랫폼/서비스 중심의 사업 확대는 주된 투자포인트다. 달러 강세로 패널 조달 부담이 커졌음에도 HE의 수익성이 버티는 이유이며, 물류비 부담이 커졌음에도 H&A의 수익성이 견조할 것으로 보는 이유다.

불확실성이 걷히길...

2025년 실적은 매출 93조원(+6% YoY), 영업이익 3.38조원 (-1% YoY, 영업이익률 3.7%)로 전망된다. H&A 중심의 성장이 지속될 것이나, VS와 HE의 수익성을 낮쳤고, 연결 대상 법인인 LG이노텍의 역성장 전망치가 커졌음을 반영했다.

지난 6개월간 월פל, 일렉트로룩스의 주가는 각각 +30%, +11% 상승하며, 업황의 점진적 개선을 반영하고 있다 [그림8]. 반면 동사 주가는 오히려 P/E, P/B 공히 -1SD 수준까지 조정 받았다 [그림11, 12]. 여러 불확실성 중에서도, 특히 관세 관련 불확실성이 어떤 방향이든 결정되면, 오히려 시장은 이를 악재 노출로 인식하며 이후의 긍정적인 요소를 반영하기 시작할 것으로 판단한다.

Company Brief

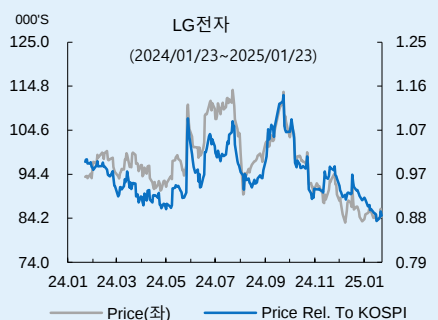
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	110,000원(유지)
증가(2025.01.23)	84,500원
상승여력	30.2%

Stock Indicator	
자본금	904십억원
발행주식수	16,365만주
시가총액	13,828십억원
외국인지분율	32.7%
52주 주가	83,200~113,900원
60일평균거래량	406,785주
60일평균거래대금	35.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	-15.1	-25.8	-9.9
상대수익률	-5.8	-11.8	-16.5	-11.4

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	84,228	87,728	92,542	95,319
영업이익(십억원)	3,549	3,420	3,385	3,629
순이익(십억원)	713	441	1,997	2,251
EPS(원)	3,942	2,441	11,044	12,448
BPS(원)	108,745	109,035	117,003	126,027
PER(배)	25.8	34.6	7.7	6.8
PBR(배)	0.9	0.8	0.7	0.7
ROE(%)	3.7	2.2	9.8	10.2
배당수익률(%)	0.8	1.2	3.3	3.7
EV/EBITDA(배)	3.3	2.5	2.3	2.0

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

[IT RA]

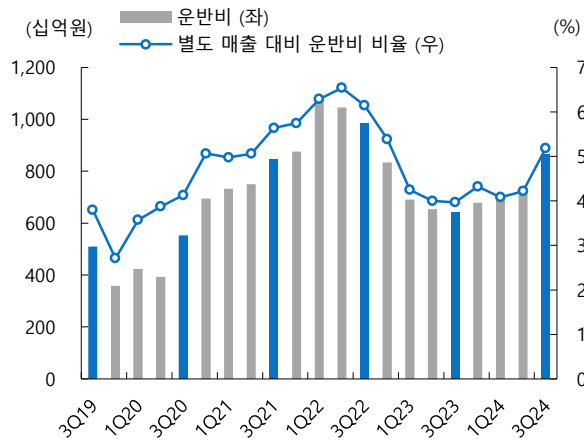
손우성 2122-9785 useong@imfnsec.com

표1. LG전자 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
H&A 매출	8,608	8,843	8,338	7,415	9,326	9,463	8,928	7,972	30,140	33,203	35,690
영업이익	940	694	527	-117	936	660	618	133	2,008	2,045	2,347
영업이익률	10.9%	7.9%	6.3%	-1.6%	10.0%	7.0%	6.9%	1.7%	6.7%	6.2%	6.6%
HE 매출	3,492	3,618	3,747	4,372	3,656	3,468	3,802	4,725	14,233	15,229	15,651
영업이익	132	97	49	37	26	22	108	40	363	316	195
영업이익률	3.8%	2.7%	1.3%	0.9%	0.7%	0.6%	2.8%	0.8%	2.5%	2.1%	1.2%
VS 매출	2,662	2,692	2,611	2,655	2,667	2,839	2,839	2,944	10,148	10,621	11,288
영업이익	52	82	1	-20	-2	41	32	59	133	115	131
영업이익률	2.0%	3.0%	0.0%	-0.8%	-0.1%	1.4%	1.1%	2.0%	1.3%	1.1%	1.2%
BS 매출	1,576	1,464	1,399	1,248	1,590	1,455	1,421	1,312	5,412	5,687	5,778
영업이익	13	-6	-77	-123	-22	0	-67	-114	-51	-193	-203
영업이익률	0.8%	-0.4%	-5.5%	-9.9%	-1.4%	0.0%	-4.7%	-8.7%	-0.9%	-3.4%	-3.5%
기타 매출	594	719	587	624	724	971	967	817	4,594	2,524	3,478
영업이익	21	177	119	109	64	85	105	81	289	426	335
영업이익률	3.5%	24.6%	20.3%	17.5%	8.8%	8.7%	10.9%	10.0%	6.3%	16.9%	9.6%
LGIT 제외 매출	16,931	17,337	16,682	16,314	17,962	18,196	17,956	17,770	64,526	67,264	71,885
영업이익	1,158	1,044	620	-114	1,001	808	797	199	2,742	2,708	2,805
영업이익률	6.8%	6.0%	3.7%	-0.7%	5.6%	4.4%	4.4%	1.1%	4.2%	4.0%	3.9%
LGIT 매출	4,165	4,358	5,494	6,447	4,249	3,913	5,940	6,556	19,702	20,464	20,657
영업이익	178	152	132	249	66	29	171	313	806	711	579
영업이익률	4.3%	3.5%	2.4%	3.9%	1.6%	0.8%	2.9%	4.8%	4.1%	3.5%	2.8%
전사 매출	21,096	21,694	22,176	22,762	22,211	22,109	23,897	24,326	84,228	87,728	92,542
영업이익	1,335	1,196	753	135	1,067	837	968	512	3,549	3,420	3,385
영업이익률	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	4.8%	3.8%	4.1%	2.1%	4.2%	3.9%	3.7%

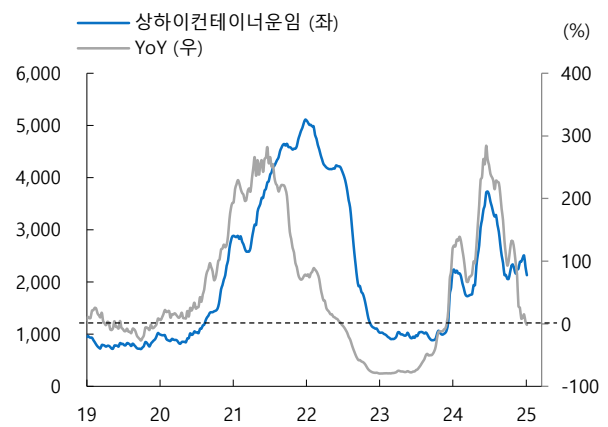
자료: LG전자, iM증권

그림1. LG전자 별도 매출 대비 운반비 비율은 1.2%p YoY 상승



자료: LG전자, iM증권 리서치본부

그림2. SCFI 지수 추이: 하반기로 갈수록 부담 완화 전망



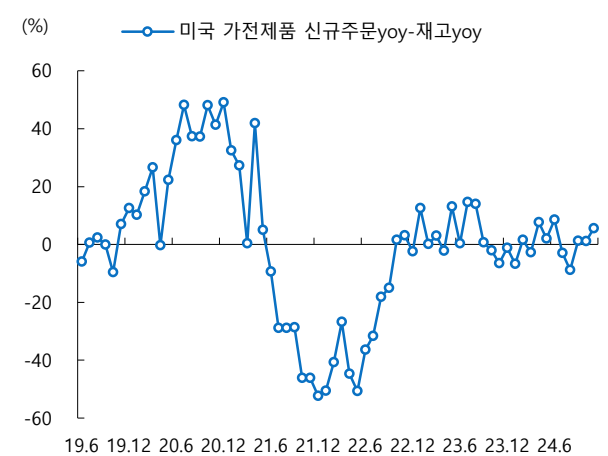
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림3. 글로벌 가전 수요 전망: 대부분 지역에서 개선될 전망

(YoY)	1H25	2H25	CY25	CY24
북미	Flat	Flat	Flat	-
아시아	+	+	+	-
중국	+	+	+	+
인도	+	+	++	+
CIS	-	-	-	-
유럽	Flat	+	Flat	-
중동/아프리카	+	+	+	+
중남미	+	+	+	+
글로벌	+	+	+	-

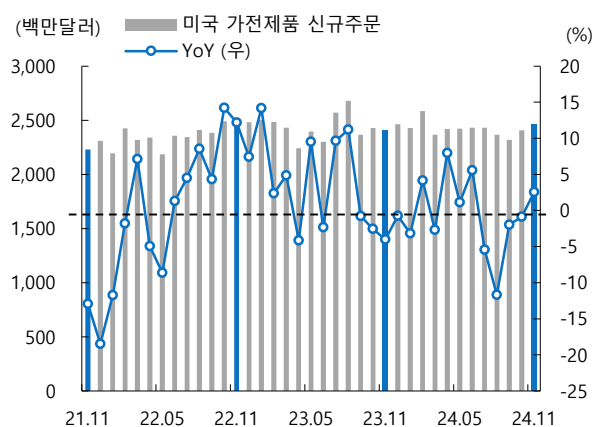
자료: LG전자, iM증권 리서치본부

그림4. 미국 가전제품 신규주문 YoY - 재고 YoY 추이



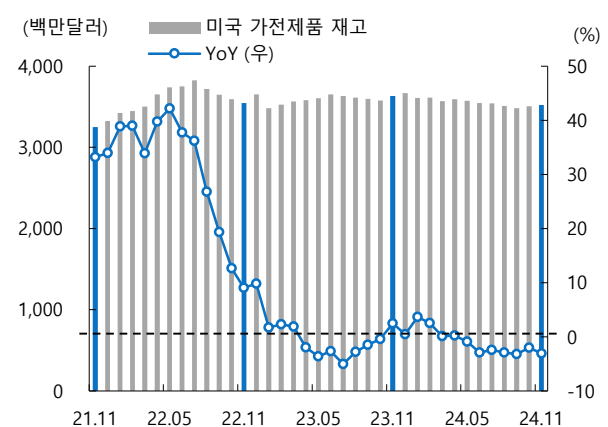
자료: iM증권 리서치본부

그림5. 미국 가전제품 신규 주문은 11월 기준 +전환에 성공



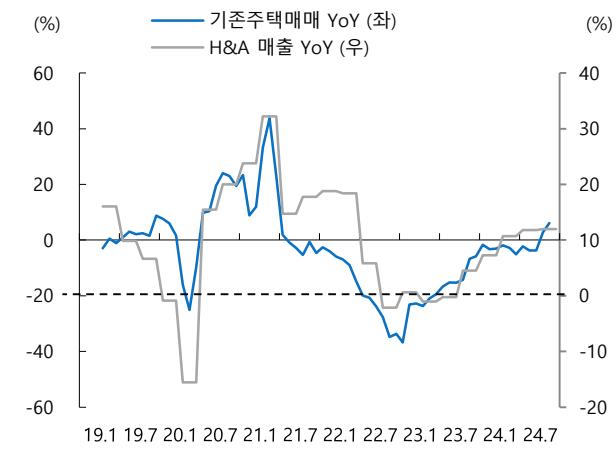
자료: iM증권 리서치본부

그림6. 미국 가전제품 재고는 지속 감소, 채널재고 소진 집중



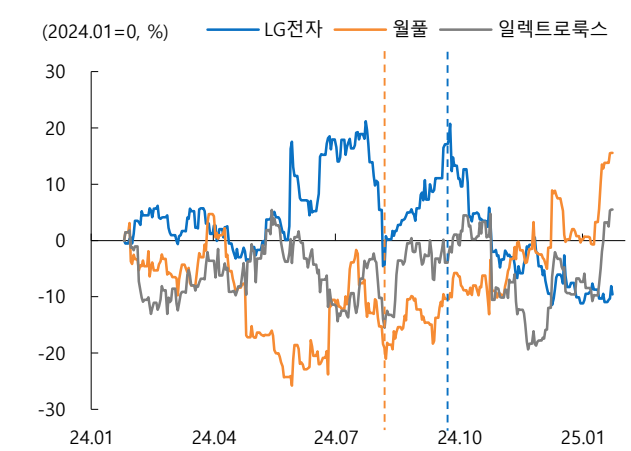
자료: iM증권 리서치본부

그림7. 미국 기준주택매매 YoY 증감률과 H&A 매출 YoY 추이



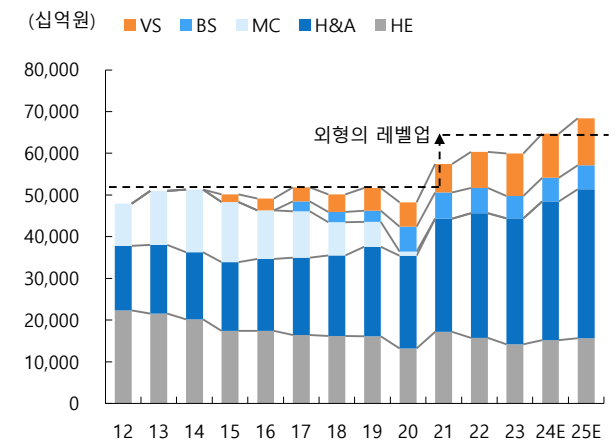
자료: iM증권 리서치본부

그림8. 주요 가전 업체들의 상대 주가 추이



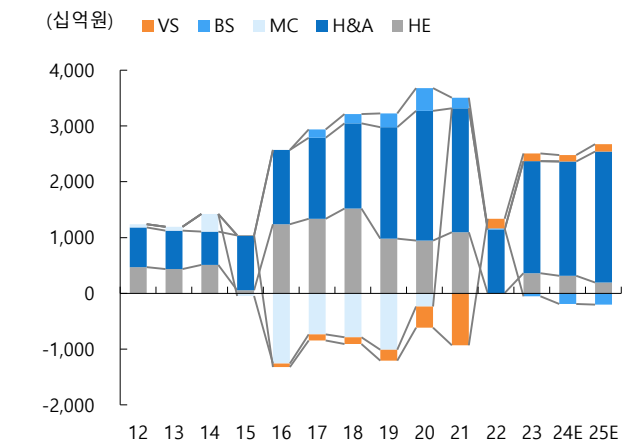
자료: iM증권 리서치본부

그림9. LG 전자 부문별 매출 추이 및 전망



자료: LG전자, iM증권

그림10. LG 전자 부문별 영업이익 추이 및 전망



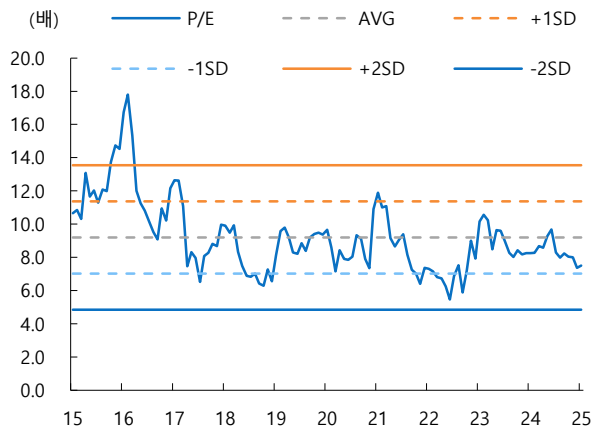
자료: LG전자, iM증권

표2. LG전자 Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, 원, 배)		비고
①EPS	11,278	12MFEPS
②Target Multiple	9.3	10년 평균 12MFP/E
- 적정주가	105,336	
③ 목표주가	110,000	
④ 현재주가	84,500	
상승여력	30%	

자료: Dataguide, iM증권

그림11. LG전자 12개월 포워드 P/E 추이



자료: Dataguide, iM증권

그림12. LG전자 12개월 트레일링 P/B 추이



자료: Dataguide, iM증권

표3. LG전자 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	92,542	95,319	90,419	93,132	2.3	2.3
영업이익	3,385	3,629	3,498	3,811	-3.2	-4.8
영업이익률	3.7	3.8	3.9	4.1		
세전이익	3,208	3,616	3,498	3,858	-8.3	-6.3
세전이익률	3.5	3.8	3.9	4.1		
지배주주순이익	1,997	2,251	2,008	2,402	-0.5	-6.3
지배주주순이익률	2.2	2.4	2.2	2.6		
EPS	11,044	12,448	11,106	13,280	-0.6	-6.3

자료: LG전자, iM증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

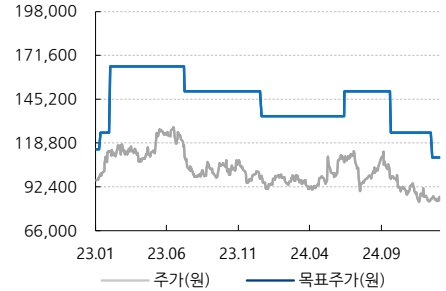
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	30,341	31,524	31,258	31,919	매출액	84,228	87,728	92,542	95,319
현금 및 현금성자산	8,488	8,823	7,413	7,387	증가율(%)	0.9	4.2	5.5	3.0
단기금융자산	118	121	125	129	매출원가	64,425	66,931	70,817	72,871
매출채권	11,086	11,495	12,058	12,382	매출총이익	19,803	20,797	21,726	22,448
재고자산	9,125	9,505	10,026	10,327	판매비와관리비	16,254	17,378	18,341	18,819
비유동자산	29,900	29,137	29,181	29,955	연구개발비	2,548	2,653	2,799	2,883
유형자산	16,819	16,970	17,262	17,759	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2,868	2,854	2,945	3,014	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	60,241	60,661	60,439	61,874	영업이익	3,549	3,420	3,385	3,629
유동부채	24,160	25,132	25,603	26,221	증가율(%)	-0.1	-3.6	-1.0	7.2
매입채무	9,427	9,819	10,358	10,669	영업이익률(%)	4.2	3.9	3.7	3.8
단기차입금	708	566	396	317	이자수익	440	358	302	301
유동성장기부채	1,894	2,033	1,523	1,265	이자비용	572	481	367	309
비유동부채	12,582	11,853	9,310	8,035	자분법이익(손실)	-1,045	-990	-28	136
사채	5,183	5,183	3,628	2,539	기타영업외손익	-494	-1,022	-77	-134
장기차입금	5,537	4,983	3,986	3,787	세전계속사업이익	1,870	1,278	3,208	3,616
부채총계	36,742	36,985	34,913	34,255	법인세비용	720	447	802	904
자배주주지분	19,665	19,717	21,158	22,790	세전계속이익률(%)	2.2	1.5	3.5	3.8
자본금	904	904	904	904	당기순이익	1,151	566	2,406	2,712
자본잉여금	3,025	3,025	3,025	3,025	순이익률(%)	1.4	0.6	2.6	2.8
이익잉여금	16,201	16,462	17,961	19,651	지배주주귀속 순이익	713	441	1,997	2,251
기타자본항목	-466	-674	-732	-790	기타포괄이익	95	-208	-58	-58
비지배주주지분	3,834	3,958	4,367	4,828	총포괄이익	1,245	358	2,348	2,654
자본총계	23,499	23,675	25,525	27,618	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	5,914	7,230	7,718	8,440	주당지표(원)				
당기순이익	1,151	566	2,406	2,712	EPS	3,942	2,441	11,044	12,448
유형자산감가상각비	2,704	2,950	2,964	3,008	BPS	108,745	109,035	117,003	126,027
무형자산상각비	515	614	609	629	CFPS	21,739	22,153	30,802	32,560
지분법관련손익(이익)	-1,045	-990	-28	136	DPS	800	1,000	2,761	3,112
투자활동 현금흐름	-5,290	-3,845	-4,100	-4,348	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-3,223	-3,102	-3,256	-3,505	PER	25.8	34.6	7.7	6.8
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.9	0.8	0.7	0.7
금융상품의 증감	-1,239	-90	-91	-93	PCR	4.7	3.8	2.7	2.6
재무활동 현금흐름	1,503	-998	-3,709	-2,419	EV/EBITDA	3.3	2.5	2.3	2.0
단기금융부채의증감	-	-2	-680	-337	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	2,041	-554	-2,551	-1,288	ROE	3.7	2.2	9.8	10.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	8.0	8.0	7.5	7.6
배당금지급	-13	-13	-13	-13	부채비율	156.4	156.2	136.8	124.0
현금및현금성자산의증감	2,165	335	-1,410	-26	순부채비율	20.1	16.1	7.8	1.4
기초현금및현금성자산	6,322	8,488	8,823	7,413	매출채권회전율(x)	8.2	7.8	7.9	7.8
기말현금및현금성자산	8,488	8,823	7,413	7,387	재고자산회전율(x)	9.1	9.4	9.5	9.4

자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

LG전자 투자이전 및 목표주가 변동추이

일자	투자이전	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-01-30	Buy	125,000	-14.7%	-8.8%
2023-02-20	Buy	165,000	-29.0%	-22.3%
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		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%