

LG 전자

(066570)

2Q25 Preview: 조금씩 나아지는 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

90,000 원(유지)

현재주가

77,900 원(07/03)

시가총액

12,748(십억원)

이주형_02)368-6190_jhlee2207@eugenefn.com

- 2분기 별도 실적은 매출액 17조 4,077억원(YoY 0%, QoQ -2%), 영업이익 6,984억원(YoY -39%, QoQ -42%, OPM 4.0%)을 기록할 전망. LCD 패널 가격 상승과 유럽 지역 내 TV 수요 부진에 따라 MS 사업부의 수익성 악화 예상. 국내 매출 비중이 30% 수준인 ES 사업부의 경우 평년 대비 시원했던 2분기 날씨로 인해 에어컨 판매량이 부진할 전망. VS를 제외한 모든 사업부의 이익 추정치를 종전 대비 하향 조정
- 관계 영향과 부진한 수요 상황을 감안하면 하반기 실적 부진 불가피. 특히, MS 사업부의 경우 원재료 비용 부담과 경쟁강도 심화, 전방 수요 부진의 영향 속 하반기 영업이익 적자 지속될 전망. 다만, IM 부문의 굳건한 실적 기여와 LG마그나의 가동률 개선에 따라 VS 사업부는 연중 견고한 매출액과 이익률 예상
- LG전자의 현 주가는 12MF P/B 0.62x로 과거 코로나로 인한 하락 국면 이후 최저 밸류에이션에서 거래되는 중. HS 사업부의 가전 구독 모델 적용 국가 확대와 LG마그나의 점진적 가동률 개선 등을 고려하면 내년부터 실적 개선될 것으로 예상. WebOS, HVAC 등 신규 사업의 성장 모멘텀 역시 유효. 명백한 롱 트리는 부재하나, 현 주가 수준에서는 악재보다 호재에 보다 민감하게 반응할 것으로 판단. 투자의견 'BUY'와 목표주가 9만원 유지

주가(원,7/3)	77,900
시가총액(십억원)	12,748
발행주식수	163,648천주
52주 최고가	115,400원
최저가	64,100원
52주 일간 Beta	0.77
60일 일평균거래대금	340억원
외국인 지분율	29.5%
배당수익률(2025F)	1.3%
주주구성	
LG (외 3인)	35.1%
국민연금공단 (외 1인)	7.5%

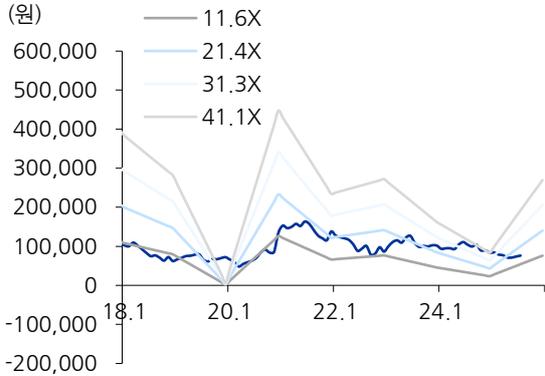
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5.4%	-36.1%	-38.9%
절대기준	10.0%	-8.5%	-27.3%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	90,000	90,000	-
영업이익(25)	2,840	3,240	▼
영업이익(26)	3,564	3,895	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	82,263	87,728	89,498	93,516
영업이익	3,653	3,420	2,840	3,564
세전손익	2,015	1,336	1,430	1,486
당기순이익	1,151	591	1,112	1,083
EPS(원)	4,356	2,246	4,447	4,820
증감률(%)	-40.4	-48.4	98.0	8.4
PER(배)	23.4	37.2	17.5	16.2
ROE(%)	3.7	1.8	3.4	3.5
PBR(배)	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	3.0	3.4	3.0

자료: 유진투자증권

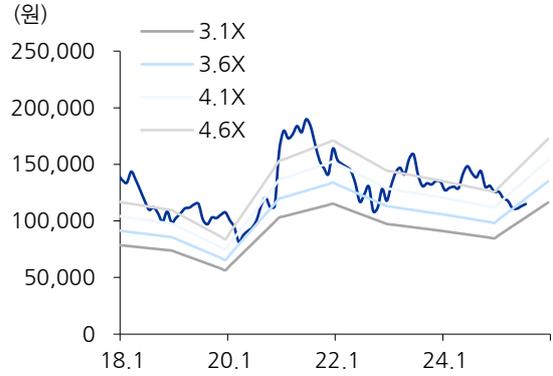


도표 1. LG 전자 P/E 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 2. LG 전자 EV/EBITDA 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 3. LG 전자 P/B 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 4. LG 전자 12개월 누적 영업이익과 주가 추이



자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 5. 실적 변경 내용 요약(연간)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
별도 매출액	68,696	72,207	69,139	71,839	-0.6%	0.5%
별도 영업이익	2,208	2,830	2,623	3,078	-15.8%	-8.1%
지배지분순이익	728	789	440	868	65.5%	-9.1%
EPS(원)	4,447	4,820	2,687	5,305	65.5%	-9.1%

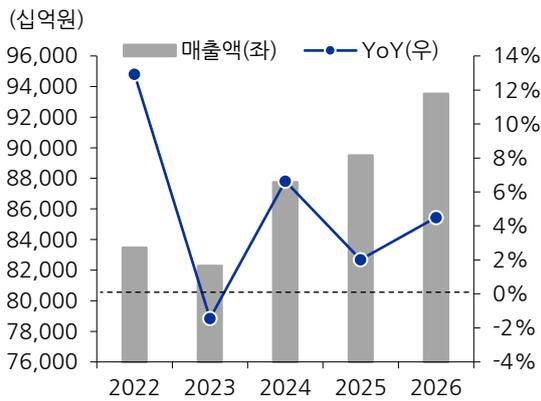
자료: 유진투자증권

도표 6. 실적 변경 내용 요약(분기)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2Q25F	3Q25F	2Q25F	3Q25F	2Q25F	3Q25F
별도 매출액	17,407	17,052	18,047	16,890	-3.5%	1.0%
별도 영업이익	698	479	849	594	-17.8%	-19.4%
지배지분순이익	88	-29	133	82	-33.8%	-135.4%
EPS(원)	539	-179	815	503	-33.9%	-135.6%

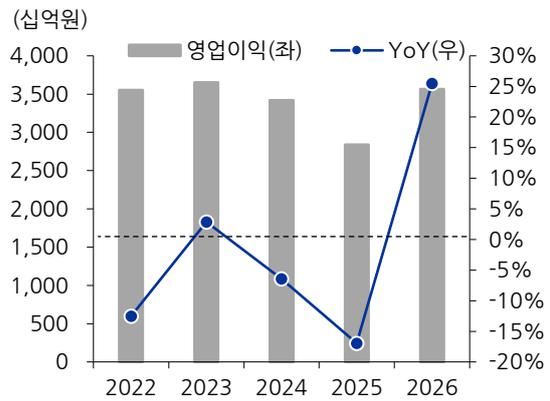
자료: 유진투자증권

도표 7. 매출액 추이 및 전망



자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 8. 영업이익 추이 및 전망



자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 9. LG 전자 세부 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	21,096	21,694	22,176	22,761	22,740	21,176	22,451	23,132	87,728	89,498	93,516
YoY	3%	8%	7%	8%	8%	-2%	1%	2%	7%	2%	4%
QoQ	0%	3%	2%	3%	0%	-7%	6%	3%			
별도 매출액	16,931	17,337	16,682	16,314	17,757	17,407	17,052	16,479	67,264	68,696	72,207
YoY	6%	8%	5%	20%	5%	0%	2%	1%	9%	2%	5%
QoQ	25%	2%	-4%	-2%	9%	-2%	-2%	-3%			
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,737	6,408	6,157	24,806	25,999	26,928
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,772	5,190	5,669	20,889	20,581	22,677
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,827	2,742	2,709	10,621	11,120	11,519
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,764	2,359	1,583	8,821	9,760	9,848
LG 이노텍	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,768	5,398	6,653	21,201	20,802	21,309
기타	490	616	506	516	212	308	354	361	2,128	1,236	1,236
연결 영업이익	1,336	1,196	752	135	1,259	734	657	190	3,420	2,840	3,564
YoY	-11%	61%	-25%	-68%	-6%	-39%	-13%	41%	-6%	-17%	25%
QoQ	220%	-10%	-37%	-82%	830%	-42%	-11%	-71%			
별도 영업이익	1,160	1,044	621	-112	1,134	698	479	-104	2,714	2,208	2,830
YoY	-14%	44%	-24%	적화	-2%	-33%	-23%	흑전	-4%	-19%	28%
QoQ	흑전	-10%	-41%	적전	흑전	-38%	-31%	적전			
HS	587	429	355	-69	645	408	333	-53	1,301	1,333	1,482
MS	181	127	11	-50	5	-53	-52	-72	268	-172	120
VS	52	83	1	-20	125	72	45	18	116	259	312
ES	336	249	156	-66	407	254	127	-22	675	766	865
LG 이노텍	176	152	131	248	125	36	177	295	706	633	734
기타	3	158	97	91	-47	18	27	25	349	22	52
연결 영업이익률	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.5%	2.9%	0.8%	3.9%	3.2%	3.8%
별도 영업이익률	6.9%	6.0%	3.7%	-0.7%	6.4%	4.0%	2.8%	-0.6%	4.0%	3.2%	3.9%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.1%	5.2%	-0.9%	5.2%	5.1%	5.5%
MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-1.1%	-1.0%	-1.3%	1.3%	-0.8%	0.5%
VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	2.5%	1.6%	0.6%	1.1%	2.3%	2.7%
ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.2%	5.4%	-1.4%	7.7%	7.8%	8.8%
LG 이노텍	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	0.9%	3.3%	4.4%	3.3%	3.0%	3.4%
기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-22.3%	5.7%	7.6%	6.9%	16.4%	1.8%	4.2%
영업외손익	-337	-300	-217	-1,231	-141	-584	-499	-186	-2,084	-1,411	-2,078
세전이익	1,000	897	535	-1,095	1,118	150	158	4	1,336	1,430	1,486
YoY	7%	132%	-18%	적전	12%	-83%	-71%	흑전	-34%	7%	4%
QoQ	2072%	-10%	-40%	적전	흑전	-87%	5%	-98%			
지배주주순이익	475	559	49	-715	799	88	-29	-130	368	728	789
NPM	2.8%	3.2%	0.3%	-4.4%	4.5%	0.5%	-0.2%	-0.8%	0.5%	1.1%	1.1%
YoY	1%	245%	-87%	적화	68%	-84%	-160%	흑전	-48%	98%	8%
EPS(원)	2,901	3,416	297	-4,369	4,882	539	-179	-796	2,246	4,447	4,820
YoY	1%	245%	-87%	적화	68%	-84%	-160%	흑전	-48%	98%	8%

자료: 유진투자증권

LG전자(066570.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	60,241	65,630	65,396	66,655	67,799
유동자산	30,341	33,924	33,823	34,401	34,799
현금성자산	8,558	8,469	6,978	6,791	6,901
매출채권	9,844	11,345	12,540	12,930	13,066
재고자산	9,125	10,729	10,892	11,232	11,350
비유동자산	29,900	31,706	31,573	32,254	33,000
투자자산	10,213	11,112	11,008	11,455	11,920
유형자산	16,819	17,075	16,367	15,910	15,599
기타	2,868	3,519	4,198	4,890	5,482
부채총계	36,742	40,418	39,221	39,873	40,172
유동부채	24,160	27,307	25,958	26,550	26,788
매입채무	17,595	19,401	17,529	18,075	18,265
유동성이자부채	2,948	3,278	3,754	3,754	3,754
기타	3,618	4,629	4,675	4,722	4,769
비유동부채	12,582	13,110	13,263	13,322	13,384
비유동이자부채	11,628	12,025	11,479	11,479	11,479
기타	954	1,086	1,784	1,844	1,906
자본총계	23,499	25,212	26,175	26,782	27,627
지배지분	19,665	20,995	21,915	22,522	23,367
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	2,968	2,968	2,968
이익잉여금	16,201	16,353	16,933	17,540	18,384
기타	(466)	768	1,110	1,110	1,110
비지배지분	3,834	4,217	4,260	4,260	4,260
자본총계	23,499	25,212	26,175	26,782	27,627
총차입금	14,576	15,302	15,232	15,232	15,232
순차입금	6,018	6,833	8,255	8,441	8,332

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,914	3,843	4,167	5,380	5,776
당기순이익	1,151	591	1,112	1,083	1,362
자산상각비	3,217	3,534	3,626	3,711	3,747
기타비현금성손익	3,902	4,607	1,341	758	719
운전자본증감	(1,218)	(3,797)	(1,657)	(171)	(51)
매출채권감소(증가)	(896)	(871)	(337)	(390)	(136)
재고자산감소(증가)	307	(1,154)	(4)	(339)	(118)
매입채무증가(감소)	1,190	(701)	2,828	546	191
기타	(1,820)	(1,071)	(4,143)	13	13
투자현금	(5,290)	(4,212)	(4,791)	(5,390)	(5,490)
단기투자자산감소	0	0	(3)	(5)	(5)
장기투자증권감소	101	(562)	(685)	(1,104)	(1,109)
설비투자	3,270	2,356	2,439	2,512	2,594
유형자산처분	47	41	24	0	0
무형자산처분	(853)	(1,286)	(1,425)	(1,434)	(1,434)
재무현금	1,503	(705)	(241)	(182)	(182)
차입금증가	1,680	(164)	(241)	0	0
자본증가	(241)	(317)	(181)	(182)	(182)
배당금지급	241	317	181	182	182
현금 증감	2,165	(915)	(709)	(191)	104
기초현금	6,322	8,488	7,573	6,864	6,673
기말현금	8,488	7,573	6,864	6,673	6,777
Gross Cash flow	8,270	8,732	6,078	5,552	5,828
Gross Investment	6,508	8,009	6,444	5,556	5,537
Free Cash Flow	1,762	723	(366)	(5)	291

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,498	93,516	96,572
증가율(%)	(1.4)	6.6	2.0	4.5	3.3
매출원가	62,461	66,349	68,605	70,748	73,084
매출총이익	19,801	21,379	20,892	22,768	23,488
판매 및 일반관리비	16,148	17,960	18,052	19,204	19,542
기타영업손익	(3)	11	1	6	2
영업이익	3,653	3,420	2,840	3,564	3,947
증가율(%)	2.9	(6.4)	(16.9)	25.5	10.7
EBITDA	6,870	6,954	6,466	7,275	7,694
증가율(%)	5.1	1.2	(7.0)	12.5	5.8
영업외손익	(1,638)	(2,084)	(1,411)	(2,078)	(2,078)
이자수익	440	501	414	501	501
이자비용	535	571	501	571	571
지분법손익	(1,045)	(992)	(710)	(992)	(992)
기타영업손익	(498)	(1,021)	(614)	(1,015)	(1,015)
세전순이익	2,015	1,336	1,430	1,486	1,869
증가율(%)	(20.7)	(33.7)	7.0	3.9	25.8
법인세비용	757	463	316	403	507
당기순이익	1,151	591	1,112	1,083	1,362
증가율(%)	(38.2)	(48.6)	88.0	(2.6)	25.8
지배주주지분	713	368	728	789	1,026
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	98.0	8.4	30.1
비지배지분	438	224	384	294	335
EPS(원)	4,356	2,246	4,447	4,820	6,272
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	98.0	8.4	30.1
수정EPS(원)	4,356	2,246	4,336	4,709	6,162
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	93.1	8.6	30.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,356	2,246	4,447	4,820	6,272
BPS	108,745	116,100	121,190	124,547	129,219
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	23.4	37.2	17.5	16.2	12.4
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.4	3.0	3.4	3.0	2.8
배당수익율	0.8	1.2	1.3	1.3	1.3
PCR	2.2	1.7	2.3	2.5	2.4
수익성(%)					
영업이익율	4.4	3.9	3.2	3.8	4.1
EBITDA이익율	8.4	7.9	7.2	7.8	8.0
순이익율	1.4	0.7	1.2	1.2	1.4
ROE	3.7	1.8	3.4	3.5	4.5
ROIC	9.1	8.1	7.3	8.1	8.8
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	25.6	27.1	31.5	31.5	30.2
유동비율	125.6	124.2	130.3	129.6	129.9
이자보상배율	6.8	6.0	5.7	6.2	6.9
활동성(회)					
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
매출채권회전율	8.8	8.3	7.5	7.3	7.4
재고자산회전율	8.9	8.8	8.3	8.5	8.6
매입채무회전율	4.9	4.7	4.8	5.3	5.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

