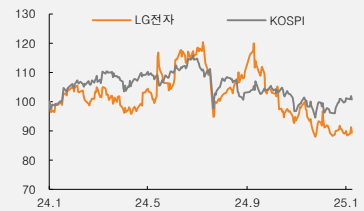


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	120,000원
현재주가(25/1/23)	84,500원
상승여력	42.0%

영업이익(24F, 십억원)	3,420
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	3,714
EPS 성장률(24F, %)	-48.4
MKT EPS 성장률(24F, %)	68.9
P/E(24F, x)	41.1
MKT P/E(24F, x)	10.7
KOSPI	2,515.49
시가총액(십억원)	13,828
발행주식수(백만주)	164
유동주식비율(%)	65.0
외국인 보유비중(%)	32.6
베타(12M) 일간수익률	0.52
52주 최저가(원)	83,200
52주 최고가(원)	113,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.8	-25.8	-9.9
상대주가	-5.6	-18.2	-11.2



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서

park.junseo@miraeasset.com

LG전자

불확실성 속에서, 수익성 개선의 해법

4Q24 리뷰: 계절적 비용 상승. 운임비와 패널가 상승 부담

4Q24 연결 실적은 매출액 22조 7,615억원(-1.5% YoY), 영업이익 1,354억원(-56.8% YoY)을 기록했다. 글로벌 수요 둔화에도 견조한 최대 매출을 달성했으나, 계절적인 마케팅 비용 집행과 연말에 상승했던 운임비와 패널가 상승 부담이 수익성 악화로 이어졌다. 구독 가전 가속화와 신흥국에서의 판매가 최대 매출에 기여한 것으로 파악된다.

1Q25 프리뷰: 관세와 비용 증가 리스크 상존. 수익성 개선이 돌파구

1Q25 연결 실적은 매출액 22조 3,394억원(+5.9% YoY), 영업이익 1조 354억원(-22.5% YoY)을 기록할 것으로 추정한다. 기존 추정치 및 컨센서스 대비 하회할 것으로 추정하는 요인은 1) 관세 적용 부담, 2) 운임비 증가에 대한 부담이 존재한다.

트럼프 정부는 2월 1일부터 멕시코산 제품에 25% 관세를 부과할 계획을 언급했다. 북미 시장은 LG전자의 3Q24 매출 기준 25%를 차지하는 주요 시장으로, 관세 영향이 클 것으로 예상된다. 북미 향 익스포저는 냉장고 80%, TV 100%, LG마그나 60% 수준으로 추정된다.

다만, 미국 테네시 공장에서 생산되는 세탁기는 주력 제품이며 관세 영향을 받지 않아 H&A 사업부는 전사 대비 상대적으로 낮은 영향을 받을 것으로 보인다. LG전자는 관세 리스크에 대응하기 위해 테네시 공장의 생산 능력을 강화하고 있으며, 이러한 대응 전략으로 관세 부담은 서서히 해소될 것으로 기대된다.

동사의 수익성 개선이 중요할 것으로 보이며, 구독 가전의 가속화와 webOS 등 고마진 사업부의 성장이 이를 뒷받침할 것으로 기대된다. 동사의 구독 가전의 매출 비중은 23년 15% → 24년 27%로 가속화되며, H&A 사업부 수익성에 크게 기여했다. 또한, webOS 매출이 22년 5,000억원 → 23년 7,000억원 → 24년 1조원으로 고속 성장했다. 동사가 직면한 대외적 리스크가 완화된다면, 수익성은 지속적으로 개선될 것으로 기대된다.

목표 주가 유지

목표주가 120,000원을 유지한다. 불확실성 리스크가 상존하지만, P/B 0.7배로 5년 평균 대비 -1 SD에 위치해 있어 저평가 매력이 부각될 것으로 보인다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	83,467	84,228	87,728	90,437	94,959
영업이익 (십억원)	3,551	3,549	3,420	3,041	3,569
영업이익률 (%)	4.3	4.2	3.9	3.4	3.8
순이익 (십억원)	1,196	713	368	1,326	2,057
EPS (원)	6,616	3,942	2,032	7,330	11,376
ROE (%)	6.6	3.7	1.9	6.7	9.6
P/E (배)	13.1	25.8	41.1	11.5	7.4
P/B (배)	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
배당수익률 (%)	0.8	0.8	3.1	1.8	5.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. LG전자: 분기 및 연간 실적 추정표

(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
연결 매출액	21,095.9	21,694.4	22,176.4	22,761.5	22,339.4	21,525.6	23,188.4	23,383.3	84,227.8	87,728.2	90,436.7
QoQ	-8.7	2.8	2.2	2.6	-1.9	-3.6	7.7	0.8			
YoY	3.3	8.5	7.1	-1.5	5.9	-0.8	4.6	2.7	0.9	4.2	3.1
별도 매출액	16,762.4	17,139.1	17,171.8	16,580.4	18,040.8	17,341.9	17,639.0	17,000.7	63,617.6	67,653.7	70,022.4
H&A 매출액	8,607.5	8,842.9	8,337.6	7,415.3	9,562.9	8,931.3	8,504.4	7,489.5	30,139.5	33,203.3	34,488.1
HE 매출액	3,492.0	3,618.2	3,747.3	4,371.6	3,687.6	3,582.7	3,869.4	4,722.7	14,227.9	15,229.1	15,862.4
VS 매출액	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,655.4	2,648.6	2,651.5	2,754.9	2,708.5	10,147.6	10,620.5	10,763.5
BS 매출액	1,575.5	1,464.4	1,398.9	1,248.3	1,548.3	1,469.6	1,434.3	1,234.9	5,412.0	5,687.1	5,687.1
기타 매출액	425.5	521.7	1,076.7	889.8	593.4	706.7	1,076.1	845.1	3,690.6	2,913.7	3,221.4
LGI 매출액	5,111.6	4,040.4	4,526.6	7,756.8	6,167.9	4,050.4	5,177.8	9,369.7	20,605.3	21,200.8	20,414.2
연결 영업이익	1,335.4	1,196.1	752.8	135.4	1,035.2	845.2	957.0	203.9	3,549.1	3,419.7	3,041.3
QoQ	326.5	-10.4	-37.1	-82.0	664.5	-18.4	13.2	-7869.6%			
YoY	-10.8	61.2	-24.5	-56.8	-22.5	-29.3	27.1	5057.7%	-0.1	-3.6	-11.1
별도 영업이익	1,159.4	1,044.5	622.4	-260.8	944.7	807.9	773.0	-90.4	2,571.5	2,565.3	2,435.1
H&A 영업이익	940.3	694.4	527.2	-117.3	1,016.0	647.1	577.1	-78.9	2,007.8	2,044.6	2,161.5
HE 영업이익	132.2	97.0	49.4	37.3	-34.9	46.2	71.6	30.0	362.4	315.9	113.0
VS 영업이익	52.0	81.7	1.1	-20.0	-5.5	33.8	50.8	39.5	133.4	114.8	118.6
BS 영업이익	12.8	-5.9	-76.9	-123.1	-42.8	-1.6	9.8	-70.4	-41.7	-193.1	-104.9
기타 영업이익	22.1	177.2	121.5	-37.7	11.8	82.3	63.5	-10.7	109.6	283.1	147.0
LGI 영업이익	176.0	151.7	130.4	247.9	95.7	41.5	188.9	295.3	830.8	706.0	621.4
연결 영업이익률	6.3	5.5	3.4	0.6	4.6	3.9	4.1	0.9	4.2	3.9	3.4
세전이익	978.4	896.7	283.7	-1,095.4	1,085.9	967.9	974.3	-163.1	1,871.2	2,094.4	2,865.1
지배주주 순이익	474.8	559.1	48.6	-714.9	592.5	514.9	406.4	-188.3	712.9	367.5	1,325.5
지배주주 순이익률	2.3	2.6	0.2	-3.1	2.7	2.4	1.8	-0.8	0.8	0.4	1.5

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 연간 실적 변동표

(십억원, %, %p)

	New		Old		차이		비고
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	87,728.2	90,436.7	87,744.2	90,095.6	-0.0	0.4	- 관세부담 적용 - 운임비 증가
영업이익	3,419.7	3,041.3	3,429.5	3,715.3	-0.3	-18.1	
영업이익률	3.9	3.4	3.9	4.1	-0.0	-0.7	
세전이익	2,094.4	2,865.1	2,009.4	3,567.4	4.2	-19.7	
지배주주 순이익	367.5	1,325.5	935.3	1,661.9	-60.7	-20.2	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG전자 12MF P/E 변동 추이



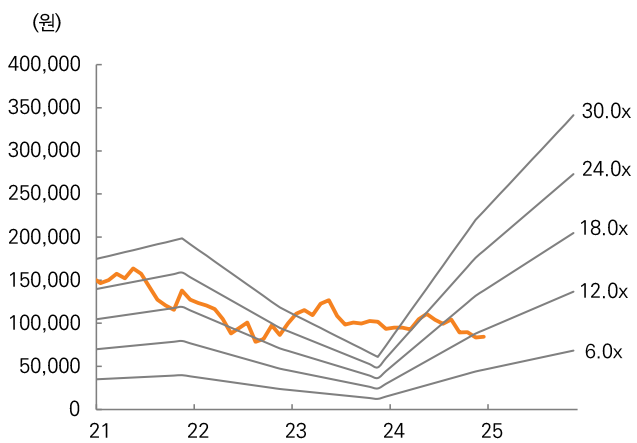
주: 컨센서스 데이터
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LG전자 12MF P/B 변동 추이



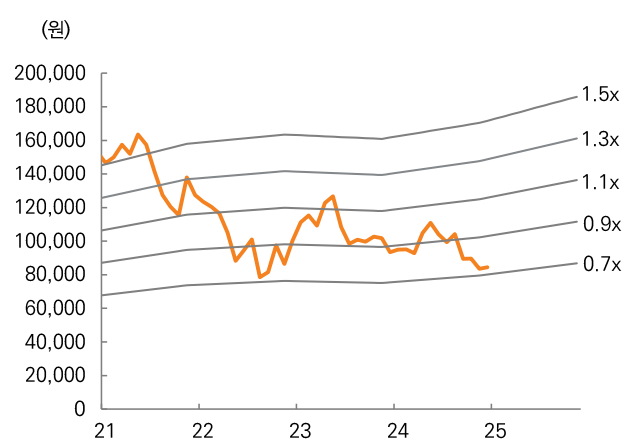
주: 컨센서스 데이터
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LG전자 12MF P/E



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LG전자 12MF P/B



자료: Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	84,228	87,728	90,437	94,959
매출원가	64,425	67,849	69,254	73,063
매출총이익	19,803	19,879	21,183	21,896
판매비와관리비	16,254	16,460	18,142	18,327
조정영업이익	3,549	3,420	3,041	3,569
영업이익	3,549	3,420	3,041	3,569
비영업손익	-1,679	-1,053	-176	335
금융손익	-132	-60	-53	29
관계기업등 투자손익	-1,045	-513	217	180
세전계속사업손익	1,870	2,367	2,865	3,904
계속사업법인세비용	720	379	1,230	1,366
계속사업이익	1,150	957	1,635	2,537
중단사업이익	1	-272	0	0
당기순이익	1,151	685	1,635	2,537
지배주주	713	368	1,326	2,057
비지배주주	438	682	309	480
총포괄이익	1,245	615	1,635	2,537
지배주주	818	409	1,552	2,409
비지배주주	427	206	83	128
EBITDA	6,767	6,978	6,660	7,330
FCF	2,644	2,726	3,040	1,721
EBITDA 마진율 (%)	8.0	8.0	7.4	7.7
영업이익률 (%)	4.2	3.9	3.4	3.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	0.4	1.5	2.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	30,341	30,719	34,390	34,440
현금 및 현금성자산	8,488	9,260	12,346	11,298
매출채권 및 기타채권	9,599	9,457	9,715	10,196
재고자산	9,125	8,990	9,236	9,697
기타유동자산	3,129	3,012	3,093	3,249
비유동자산	29,900	30,714	29,872	30,988
관계기업투자등	3,004	2,960	3,041	3,193
유형자산	16,819	16,608	15,738	16,480
무형자산	2,868	3,253	3,159	3,304
자산총계	60,241	61,432	64,262	65,428
유동부채	24,160	24,453	25,540	24,301
매입채무 및 기타채무	13,151	13,235	13,725	14,412
단기금융부채	2,948	3,276	3,655	1,322
기타유동부채	8,061	7,942	8,160	8,567
비유동부채	12,582	13,176	13,465	13,513
장기금융부채	11,628	12,236	12,499	12,499
기타비유동부채	954	940	966	1,014
부채총계	36,742	37,629	39,004	37,814
지배주주지분	19,665	19,354	20,498	22,374
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	16,201	15,764	16,909	18,785
비지배주주지분	3,834	4,450	4,760	5,240
자본총계	23,499	23,804	25,258	27,614

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	5,914	5,573	5,673	5,636
당기순이익	1,151	685	1,635	2,537
비현금수익비용가감	7,119	5,940	5,169	4,384
유형자산감가상각비	2,704	3,009	3,057	3,173
무형자산상각비	515	549	562	588
기타	3,900	2,382	1,550	623
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,218	-1,151	149	49
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-896	-645	-249	-469
재고자산 감소(증가)	307	91	-246	-462
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1,190	-38	254	477
법인세납부	-1,015	-258	-1,230	-1,366
투자활동으로 인한 현금흐름	-5,290	-5,302	-2,698	-4,142
유형자산처분(취득)	-3,223	-2,617	-2,186	-3,915
무형자산감소(증가)	-853	-950	-468	-732
장단기금융자산의 감소(증가)	-993	24	-43	-81
기타투자활동	-221	-1,759	-1	586
재무활동으로 인한 현금흐름	1,503	309	461	-2,514
장단기금융부채의 증가(감소)	2,414	937	642	-2,333
자본의 증가(감소)	-23	0	0	0
배당금의 지급	-241	-317	-181	-181
기타재무활동	-647	-311	0	0
현금의 증가	2,165	773	3,085	-1,047
기초현금	6,322	8,488	9,260	12,346
기말현금	8,488	9,260	12,346	11,298

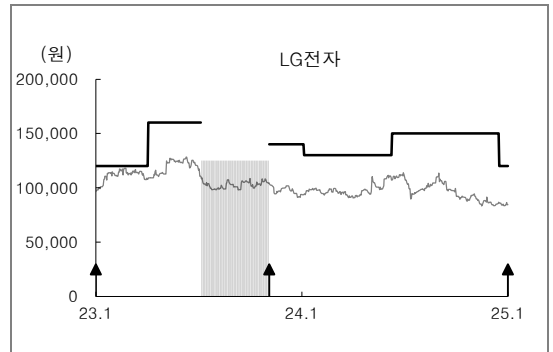
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	25.8	41.1	11.5	7.4
P/CF (x)	2.2	2.3	2.2	2.2
P/B (x)	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	4.0	3.6	3.5	3.0
EPS (원)	3,942	2,032	7,330	11,376
CFPS (원)	45,731	36,633	37,624	38,274
BPS (원)	108,993	107,270	113,599	123,975
DPS (원)	800	2,600	1,500	5,000
배당성향 (%)	11.3	23.8	10.0	32.1
배당수익률 (%)	0.8	2.8	1.6	5.5
매출액증가율 (%)	0.9	4.2	3.1	5.0
EBITDA증가율 (%)	3.5	3.1	-4.6	10.1
조정영업이익증가율 (%)	-0.1	-3.6	-11.1	17.3
EPS증가율 (%)	-40.4	-48.4	260.7	55.2
매출채권 회전율 (회)	9.6	9.5	9.8	9.9
재고자산 회전율 (회)	9.1	9.7	9.9	10.0
매입채무 회전율 (회)	7.3	7.3	7.4	7.5
ROA (%)	2.0	1.1	2.6	3.9
ROE (%)	3.7	1.9	6.7	9.6
ROIC (%)	9.4	11.7	7.3	9.8
부채비율 (%)	156.4	158.1	154.4	136.9
유동비율 (%)	125.6	125.6	134.7	141.7
순차입금/자기자본 (%)	25.6	26.0	14.8	8.9
조정영업이익/금융비용 (x)	6.2	5.9	5.1	6.4

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자 (066570)				
2025.01.09	매수	120,000	-	-
2024.07.03	매수	150,000	-35.30	-24.07
2024.01.29	매수	130,000	-24.60	-14.31
2023.11.28	매수	140,000	-30.58	-26.14
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-
2023.04.28	매수	160,000	-25.00	-19.88
2022.10.31	매수	120,000	-15.19	-1.75



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.