

LG 전자 (066570)

중요해진 상반기

2025년 1월 9일

✓ 투자판단	매수(유지)	✓ 목표주가	120,000 원 (하향)
✓ 상승여력	38.2%	✓ 현재주가 (1월 8일)	86,800 원

신한생각 2024년 하반기 실적 부진, 2025년 상반기가 반등Key

2024년 4분기 잠정실적 발표. 3분기에 이어 아쉬운 실적. 컨센서스 대비 영업이익 63% 하회. 주요 사업부 컨센서스 대비 매출액 및 영업이익 하회 추정. 다만 1분기는 연간 기준 수익성이 가장 높은 시기이며 실적 개선 기대. 구독, B2B 등 신성장 동력 매출 확대로 성장 모멘텀은 여전히 유효

4Q24 Preview: 잠정실적 발표, 주요 사업 매출 및 수익성 부진 기록

매출액 22.8조원(-1%, 이하 전년대비), 영업이익 1,461억원(-53%)으로 컨센서스 대비 각각 1.2% 상회, 63% 하회. 영업이익률 0.6% 기록

H&A(가전) 매출액 7.4조원, 영업이익자 추정. 기존 추정치 영업이익 217억 원 예상. B2C 부진 영향으로 파악. 물류 및 재고 건전화 영향에 따른 비용 증가. 실적 부진에도 구독서비스 및 B2B(기업간거래) 성장 스토리는 유효

HE(홈엔터테인먼트), VS(자동차 부품) 등 주요 사업 부진. 신한 영업이익 추정치 대비 HE 71%, VS 76% 하회, BS(비즈니스 솔루션) 적자폭 확대 추정. 결론은 지난해 4분기. 특히 과거 1분기 실적의 경우 2023년 영업이익률 7.3%, 2024년 6.3% 기록. 1분기 수익성 개선 기대 구간 진입. 신성장 동력인 구독서비스(2024년 매출액 +60% 추정), 냉난방 공조(B2B)에 주목

Valuation & Risk: 신사업 매출 확대가 밸류에이션 상향Key

목표주가는 기존대비 8% 하향. 기존 2024년 BPS(주가순자산비율) → 2025년으로 변경. 밸류에이션의 경우 기존 1.2배 → 1.0배(최근 4개년, 실적 둔화 구간)로 하향. 향후 밸류에이션 상향 요건은 구독서비스, 전장 수주 확대, B2B 비즈니스 강화로 판단. 2025년 실적(영업이익 기존대비 5% 하향) 조정하나 신규 비즈니스 실적 가세시 밸류에이션 재평가 가능

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	83,467.3	3,551.0	1,196.4	13.2	6.6	0.8	3.7	0.8
2023	84,227.8	3,549.1	712.9	26.4	3.7	0.9	4.0	0.8
2024F	87,744.2	3,430.4	936.0	16.6	4.7	0.7	3.2	1.8
2025F	91,297.3	3,559.9	1,160.9	13.7	5.6	0.7	3.1	2.0
2026F	97,102.2	4,039.4	1,426.9	11.2	6.6	0.7	2.8	2.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[스마트폰/전기전자]

오강호 연구위원

✉ snowkh@shinhan.com

서지범 연구원

✉ sjb1226@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

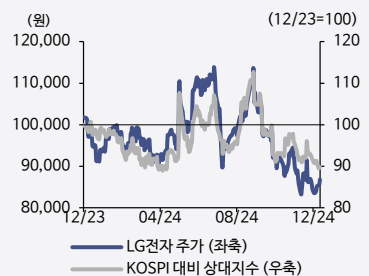
시가총액	14,204.6십억원
발행주식수(유동비율)	163.6백만주(65.0%)
52주 최고가/최저가	113,900 원/83,200 원
일평균 거래액 (60 일)	35,946백만원
외국인 지분율	32.6%

주요주주 (%)

LG 외 2인	34.4
국민연금공단	7.5

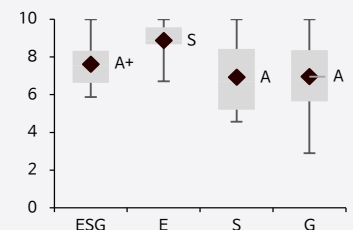
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	2.0	(11.4)	(12.4)	3.3
상대	(1.8)	(8.9)	(10.8)	(1.7)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2025F	비고
목표주가	120,000	
BPS	116,897	2025FBPS 적용(기준 2024년)
목표 PBR	1.0	최근 4개년 P/B(Avg) 평균 적용
현재가	86,800	

자료: 신한투자증권 추정

PBR Valuation Multiple 추이

(원, 배)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2021~24 평균
P/B(Avg)	0.9	0.9	1.5	1.0	1.0	0.7	1.0
P/B(High)	1.1	1.6	2.0	1.4	1.2	1.2	1.4
P/B(Low)	0.7	0.5	1.2	0.7	0.8	0.7	0.9
P/B(FY End)	0.9	1.6	1.4	0.8	0.9	1.0	1.0

자료: 신한투자증권

4Q24 잠정 실적 및 추정치 비교

(십억원, %)	4Q24 발표	% YoY	% QoQ	연간 추정치	연간 추정치 대비 %
매출액	22,777.5	(1.4)	2.7	87,273.3	0.5
영업이익	146.1	(53.3)	(80.6)	3,667.3	(6.5)

자료: Dart, 신한투자증권

AI 성능 강화된 신제품 리스트 및 예정 프로젝트

제품명	출시일	제품 설명
휘센 듀얼쿨	24.6월	[벽걸이] AI가 사용자 위치를 실시간으로 파악 → 상황에 맞게 운전
휘센 이동식 에어컨	24.6월	[이동식] AI가 고객의 에어컨 사용 습관 분석 후 온도 자동 설정
휘센 objet 엠티	24.6월	[창호형] AI로 고객의 설정 온도 패턴 분석 → 최적의 온도로 자동 설정
LG무선 올레드 TV	24.7월	무선 기술 및 AI 성능 탑재 → AI 디러닝으로 픽셀 단위 업스케일링
디오스 김치톡톡	24.9월	LG ThinQ 앱 제어 + AI 맞춤 보관 등 차별화 기능 탑재
LG 로보킹 올인원	24.8월	흡입/청소/건조 올프리 솔루션 → 사물 인식 + AI 주행 (경로 맵핑)
LG 마이크로 LED	예정	AI를 통해 영상의 밝기, 색조 등 실시간으로 분석하여 화질 최적화
Q9 (프로젝트명)	예정	컴패니언(반려) 로봇 → AI 비서 역할 → AI 홈 + 고객 케어
2025년형 LG그램	25.1월	GPT-4o 기반 '그램 챗 클라우드' 탑재 → 고객의 사용 패턴 분석
시그니처 올레드 T	25.1월	WebOS 탑재 + 기존 대비 4배 강력한 AI 성능 + 맞춤형 콘텐츠 추천

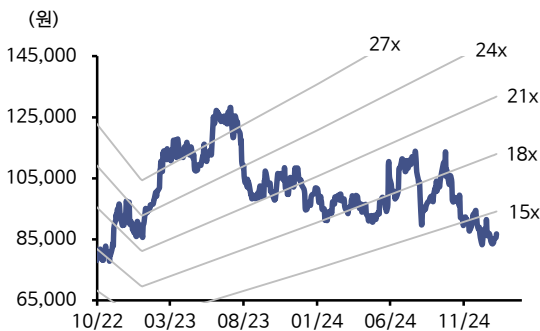
자료: 회사 자료, 언론 종합, 신한투자증권

LG전자의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P
매출액	20,416	19,998	20,709	23,104	21,096	21,694	22,176	22,778
HA	8,022	7,986	7,457	6,675	8,608	8,843	8,338	7,416
HE	3,360	3,147	3,569	4,158	3,492	3,618	3,747	4,404
VS	2,387	2,665	2,504	2,593	2,662	2,692	2,611	2,663
BS	1,480	1,333	1,331	1,269	1,576	1,464	1,399	1,237
기타	793	962	1,085	851	425	522	396	699
LGI	4,376	3,907	4,764	7,559	4,334	4,555	5,685	6,359
영업이익	1,497	742	997	313	1,335	1,196	753	146
HA	1,019	600	505	(116)	940	694	527	(140)
HE	200	124	111	(72)	132	97	49	7
VS	54	(61)	135	6	52	82	1	7
BS	66	3	(21)	(90)	13	(6)	(77)	(117)
기타	13	58	84	101	22	177	122	100
LGI	145	18	183	484	176	152	130	288
영업이익률	7.3	3.7	4.8	1.4	6.3	5.5	3.4	0.6
HA	12.7	7.5	6.8	(1.7)	10.9	7.9	6.3	(1.9)
HE	6.0	3.9	3.1	(1.7)	3.8	2.7	1.3	0.2
VS	2.3	(2.3)	5.4	0.2	2.0	3.0	0.0	0.3
BS	4.4	0.2	(1.5)	(7.1)	0.8	(0.4)	(5.5)	(9.4)
기타	1.7	6.1	7.7	11.9	5.2	34.0	30.7	14.3
LGI	3.3	0.5	3.9	6.4	4.1	3.3	2.3	4.5

자료: 신한투자증권 추정, 기타: LG전자, LG이노텍간 내부거래 반영, 사업별 데이터는 신한 추정치

LG전자 P/E (주가수익비율) 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LG전자 P/B (주가순자산비율) 추이



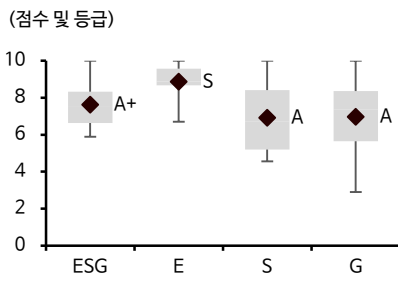
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

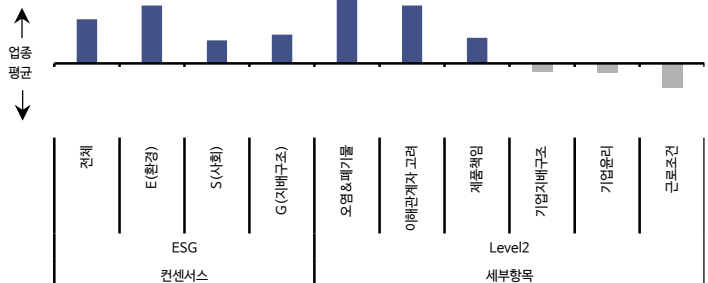
- ◆ 다우존스 지속가능경영지수 '가전 및 여가용품' 분야 7년 연속 글로벌 최우수 기업 선정
- ◆ 환경(E): 2022년 ESG 경영 비전 'Better Life Plan 2030' 발표, 탄소 중립과 재생에너지 사용, 폐기물 재자원화를 통해 2030년 현재 대비 생산단계 탄소 배출량 50% 저감, 생산 사업장 폐기물 재활용률 95% 달성 목표. 2017년 대비 2021년 탄소 40% 감축하며 탄소 중립 증진 중
- ◆ 사회(S): 공급망·리스크 관리 강화로 가장 높은 수준의 안전문화 목표, 장애인·여성 임직원 비율 증대로 다양성 추구

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

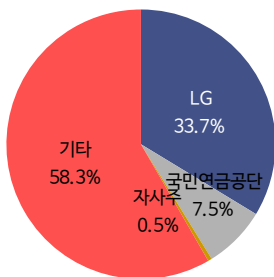
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권, 주) 세부항목은 MSCI 기준

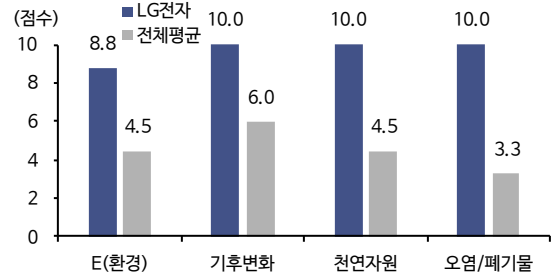
Key Chart

주주 구성



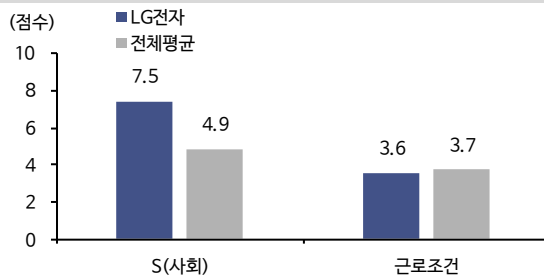
자료: QuantWise, 신한투자증권

환경(E) 세부 항목 비교



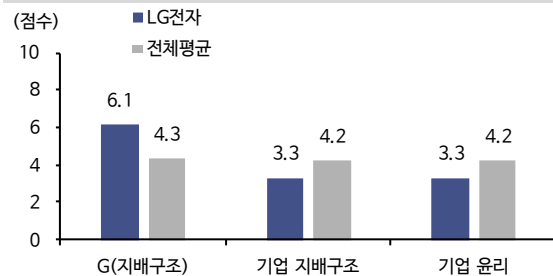
자료: 신한투자증권

사회(S) 세부 항목 비교



자료: 신한투자증권

지배구조(G) 세부 항목 비교



자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	55,156.1	60,240.8	61,482.7	62,999.3	65,381.5
유동자산	27,488.2	30,341.2	32,498.1	34,083.9	36,273.6
현금및현금성자산	6,322.4	8,487.6	9,658.6	10,228.6	10,872.2
매출채권	8,216.5	9,265.0	9,651.8	10,042.7	10,681.2
재고자산	9,388.8	9,125.4	9,506.4	9,891.3	10,520.3
비유동자산	27,667.9	29,899.6	28,984.6	28,915.5	29,107.8
유형자산	15,831.8	16,818.6	16,502.3	16,437.5	16,585.1
무형자산	2,454.8	2,867.7	2,386.2	1,940.6	1,572.7
투자자산	4,596.6	4,762.3	4,951.6	5,142.9	5,455.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	32,664.1	36,742.3	37,078.5	37,375.8	38,285.0
유동부채	22,332.5	24,160.4	25,056.8	25,972.9	27,616.3
단기차입금	885.9	707.6	487.6	387.6	397.6
매입채무	8,212.4	9,427.3	10,087.2	10,591.6	11,438.9
유동성장기부채	1,401.6	1,894.0	1,844.0	1,844.0	1,794.0
비유동부채	10,331.6	12,581.9	12,021.7	11,402.9	10,668.6
사채	4,173.1	5,182.5	4,982.5	4,882.5	4,582.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	5,387.3	6,445.6	6,045.6	5,486.6	4,986.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	22,492.0	23,498.5	24,404.3	25,623.5	27,096.5
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,048.3	3,025.0	3,025.0	3,025.0	3,025.0
기타자본	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)
기타포괄이익누계액	(749.5)	(421.0)	(421.0)	(421.0)	(421.0)
이익잉여금	15,834.0	16,201.4	16,824.8	17,675.6	18,695.4
지배주주지분	18,992.1	19,664.7	20,288.1	21,138.9	22,158.7
비지배주주지분	3,499.9	3,833.8	4,116.2	4,484.6	4,937.8
*총차입금	12,162.1	14,575.9	13,720.3	12,975.9	12,159.8
*순차입금(순현금)	5,640.3	5,943.1	3,837.0	2,422.6	912.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	3,107.8	5,913.6	5,755.9	6,092.2	6,483.9
당기순이익	1,863.1	1,150.6	1,176.7	1,535.2	1,888.0
유형자산상각비	2,506.7	2,703.8	2,796.3	2,904.8	2,902.3
무형자산상각비	478.4	514.5	650.0	495.6	377.9
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(196.8)	54.4	50.6	50.6	50.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1,168.0	1,044.7	923.0	1,025.0	1,135.0
운전자본변동	(3,722.9)	(1,218.2)	159.4	81.0	130.1
(법인세납부)	(1,150.8)	(1,014.7)	(815.2)	(484.8)	(596.2)
기타	2,162.1	2,678.5	815.1	484.8	596.2
투자활동으로인한현금흐름	(3,227.5)	(5,289.7)	(3,533.9)	(4,456.3)	(4,657.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(3,116.8)	(3,269.9)	(2,880.0)	(3,290.0)	(3,450.0)
유형자산의감소	320.2	47.3	400.0	450.0	400.0
무형자산의증가(증가)	(501.4)	(853.1)	(168.5)	(50.0)	(10.0)
투자자산의감소(증가)	45.1	76.0	(1,112.3)	(1,216.3)	(1,447.6)
기타	25.4	(1,290.0)	226.9	(350.0)	(150.0)
FCF	2,403.4	3,301.5	2,963.5	2,857.4	2,991.3
재무활동으로인한현금흐름	448.3	1,503.2	(1,000.5)	(1,015.4)	(1,132.1)
차입금의 증가(감소)	1,004.3	2,041.1	(855.6)	(744.4)	(816.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(239.9)	(241.0)	(144.9)	(271.0)	(316.0)
기타	(316.1)	(296.9)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	58.4	0.0	(50.6)	(50.6)	(50.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(116.1)	38.1	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	270.8	2,165.2	1,171.1	570.0	643.6
기초현금	6,051.5	6,322.4	8,487.6	9,658.6	10,228.6
기말현금	6,322.4	8,487.6	9,658.6	10,228.6	10,872.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	83,467.3	84,227.8	87,744.2	91,297.3	97,102.2
증감률 (%)	12.9	0.9	4.2	4.0	6.4
매출원가	63,231.1	64,425.1	66,218.9	69,550.8	74,281.1
매출총이익	20,236.2	19,802.7	21,525.3	21,746.5	22,821.1
매출총이익률 (%)	24.2	23.5	24.5	23.8	23.5
판매관리비	16,685.3	16,253.6	18,094.9	18,186.6	18,781.7
영업이익	3,551.0	3,549.1	3,430.4	3,559.9	4,039.4
증감률 (%)	(12.5)	(0.1)	(3.3)	3.8	13.5
영업이익률 (%)	4.3	4.2	3.9	3.9	4.2
영업외손익	(1,011.2)	(1,679.2)	(1,166.1)	(1,177.7)	(1,189.5)
금융손익	(193.7)	(140.2)	(167.3)	(169.0)	(170.7)
기타영업외손익	350.6	(494.2)	(252.2)	(254.8)	(257.3)
중속 및 관계기업관련손익	(1,168.0)	(1,044.7)	(746.5)	(754.0)	(761.5)
세전계속사업이익	2,539.8	1,869.9	2,264.4	2,382.2	2,849.9
법인세비용	487.6	720.5	815.2	484.8	596.2
계속사업이익	2,007.5	1,149.7	1,449.2	1,810.5	2,166.0
중단사업이익	(189.1)	1.3	(272.5)	(362.1)	(365.7)
당기순이익	1,863.1	1,150.6	1,176.7	1,535.2	1,888.0
증감률 (%)	31.7	(38.2)	2.3	30.5	23.0
순이익률 (%)	2.2	1.4	1.3	1.7	1.9
(지배주주)당기순이익	1,196.4	712.9	936.0	1,160.9	1,426.9
(비지배주주)당기순이익	666.7	437.7	282.4	368.5	453.1
총포괄이익	2,609.5	1,245.1	1,176.7	1,535.2	1,888.0
(지배주주)총포괄이익	1,911.4	818.3	773.3	1,009.0	1,240.8
(비지배주주)총포괄이익	698.0	426.8	403.4	526.3	647.2
EBITDA	6,536.1	6,767.4	6,876.7	6,960.3	7,319.6
증감률 (%)	(3.7)	3.5	1.6	1.2	5.2
EBITDA 이익률 (%)	7.8	8.0	7.8	7.6	7.5

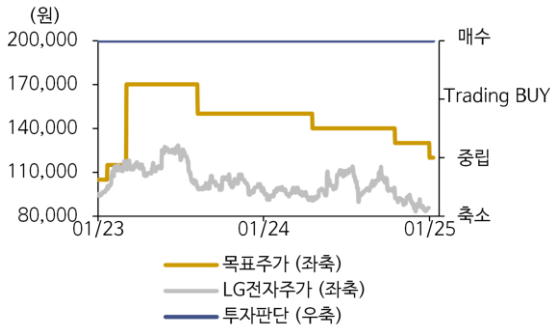
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	10,232	6,282	6,360	8,319	10,217
EPS (지배순이익, 원)	6,545	3,862	5,029	6,249	7,668
BPS (자본총계, 원)	124,379	129,945	134,954	141,697	149,842
BPS (지배지분, 원)	105,025	108,745	112,192	116,897	122,537
DPS (원)	700	800	1,500	1,750	2,300
PER (당기순이익, 배)	8.5	16.2	13.1	10.3	8.4
PER (지배순이익, 배)	13.2	26.4	16.6	13.7	11.2
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.6	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	3.7	4.0	3.2	3.1	2.8
배당성향 (%)	10.6	20.3	28.9	27.2	29.1
배당수익률 (%)	0.8	0.8	1.8	2.0	2.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.8	8.0	7.8	7.6	7.5
영업이익률 (%)	4.3	4.2	3.9	3.9	4.2
순이익률 (%)	2.2	1.4	1.3	1.7	1.9
ROA (%)	3.4	2.0	1.9	2.5	2.9
ROE (지배순이익, %)	6.6	3.7	4.7	5.6	6.6
ROIC (%)	12.1	8.5	9.7	12.6	15.2
안정성					
부채비율 (%)	145.2	156.4	151.9	145.9	141.3
순차입금비율 (%)	25.1	25.3	15.7	9.5	3.4
현금비율 (%)	28.3	35.1	38.5	39.4	39.4
이자보상배율 (배)	9.8	6.2	5.7	6.2	7.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	32.3	39.5	60.7	69.0	77.3
재고자산회수기간 (일)	41.9	40.1	38.8	38.8	38.4
매출채권회수기간 (일)	35.8	37.9	39.3	39.4	38.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

LG전자(066570)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 11일	매수	105,000	(14.7)	(6.6)
2023년 01월 30일	매수	115,000	(4.2)	2.2
2023년 03월 13일	매수	170,000	(31.8)	(24.6)
2023년 08월 17일	매수	150,000	(33.1)	(27.7)
2024년 02월 18일	6개월경과		(36.3)	(33.5)
2024년 04월 26일	매수	140,000	(27.0)	(18.6)
2024년 10월 25일	매수	130,000	(31.7)	(27.3)
2025년 01월 09일	매수	120,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호, 서지범)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 LG전자를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 01월 07일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------