

## Tech팀

## 이종욱

팀장

jwstar.lee@samsung.com

## 장민승

Research Associate

minseung.jang@samsung.com

## ▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	120,000원	38.2%
현재주가	86,800원	
시가총액	14.2조원	
Shares (float)	163,647,814주 (65.1%)	
52주 최저/최고	83,200원/113,900원	
60일-평균거래대금	359.5억원	

## ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
LG전자 (%)	2.0	-19.9	-12.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-1.8	-9.1	-10.8

## ▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	120,000	135,000	-11.1%
2024E EPS	5,902	9,998	-41.0%
2025E EPS	6,007	13,346	-55.0%

## ▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	21
Target price	134,048
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

## LG전자 (066570)

## 도약의 발판

- 4Q24 영업이익 하회는 마케팅 비용과 조직개편 비용 등 반영했기 때문
- 신성장 동력에서의 마일스톤이 중요. 목표가 12만원으로 조정 BUY 유지

## WHAT'S THE STORY?

**4Q24 영업이익 하회:** 당사는 4Q24 매출 22.8조원(+2.7% q-q, +0.2% y-y)과 영업이익 1,461억원(-81% q-q, -53% y-y)을 기록했다. 매출액은 당사의 기존 추정치를 소폭 상회하는 수준이었지만 영업이익이 당사의 기대에 크게 미치지 못했다. 거의 모든 사업부에서 수익성이 하회했는데 1) 재고 축소를 위한 성수기 마케팅 비용 투입, 2) 조직 개편 이전의 비용 구조 슬림화, 3) 패널 가격 상승 등 다양한 비용 증가 요인 때문이다.

**회사의 비용 효율화는 긍정적 효과 유발:** 회사는 전략적으로 선택했다. 4Q24의 비용 증가와 이익 감소는 불가피한 현실이 아니라 상황 변화에 대처하는 회사의 선택에 가깝다. 회사는 수익성을 지키기 위해 매출 감소를 감당한 것이 아니라 기대보다 더 많은 마케팅 비용을 써서 유통 재고를 소진시킨 셈이다. 미래 상황에 대처하기 위해 커다란 조직 개편을 실행했고, 그 전에 비용 구조를 가볍게 만들려고 노력했다. 우리는 이것이 미래의 수익성을 위한 big bath라고 판단한다. 4Q19와 4Q22에도 LG이노텍 제외 기준 적자 전환을 감내하고 재고를 소진한 이후 주가와 이익률이 모두 회복했다.

**가전과 TV 현금흐름 성공적:** 이젠 비용 절감보다는 성장 동력의 작동 여부가 중요하다. 당사의 성장 동력은 크게 두 가지로 구분된다.

첫째, 주력 사업인 가전과 TV에서 추가 현금 흐름을 확보하는 것이다. 가전에서의 구독서비스가 한국에서 성공적으로 정착하고 있으며 TV의 WebOS는 선순환 효과가 일어나고 있다.

둘째, 전장 솔루션(SDV), 미국 전기차 충전 사업, 공조시스템과 스마트팩토리 사업, 로봇틱스 등 당사가 자원을 쏟고 있는 사업들의 성장이다.

(다음 페이지에서 계속)

## SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	84,228	87,744	89,556	94,033
영업이익 (십억원)	3,549	3,430	3,974	4,093
순이익 (십억원)	1,151	1,277	2,018	2,263
EPS (adj) (원)	3,942	5,902	6,007	6,738
EPS (adj) growth (%)	-40.4	49.7	1.8	12.2
EBITDA margin (%)	8.0	7.9	8.0	7.2
ROE (%)	3.7	5.3	5.2	5.6
P/E (adj) (배)	25.8	14.1	14.4	12.9
P/B (배)	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	4.0	3.8	3.2	2.9
Dividend yield (%)	0.8	1.2	1.3	1.4

자료: LG전자, 삼성증권 추정

**성장 사업들에 거는 기대:** 우리는 기존 사업의 현금흐름 성장은 성공적이라고 생각한다. 하지만 주가는 기존 사업보다는 회사의 신성장 동력에 달려 있다. 자율주행과 데이터 시대를 맞아 동사의 주가는 신성장 동력의 성장을 점진적으로 반영할 것이라고 기대한다. 적어도 2025년 P/B 0.7배는 이러한 성장의 옵션이 전혀 반영되지 않은 주가 수준이다. 재고 전략으로 보여준 회사의 보수적인 전략을 반영하여 가전과 IT 부문의 매출과 이익을 하향하여 '25년 영업이익을 4% 하향한 3.97조원으로 추정한다. 목표주가는 '25년 EPS에 지난 8년간의 아웃라이어 제외한 평균 P/E 11배를 적용한 12만원으로 하향하지만 BUY 투자 의견을 유지한다.

#### 목표주가 산정

(원)	2025E
EPS	11,158
목표 멀티플 (배)*	11.0
적정 주가	122,741
<b>목표주가 산정</b>	<b>120,000</b>
현주가	86,800
업사이드 (%)	55.5

참고: \*LG전자 역사적 평균 P/E (Quantwise)

자료: 삼성증권

#### 4분기 실적 결과

(십억원)	4Q24P	3Q23	2Q24	증감 (%)	
				전년동기 대비	전분기 대비
매출액	22,777.5	23,104.1	22,176.4	-1.4	2.7
영업이익	146.1	313.1	752.8	-53.3	-80.6
세전계속사업이익		-99.5	283.7	n/a	n/a
순이익		-76.4	90.2	n/a	n/a
이익률 (%)					
영업이익	0.6	1.4	3.4		
세전계속사업이익		-0.4	1.3		
순이익		-0.3	0.4		

자료: LG전자, 삼성증권

#### LG전자: 연간 실적 추정 변경

(십억원)	변경 전		변경 후		차이 (%)	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	87,082	87,228	87,744	89,556	0.8	2.7
영업이익	3,908	4,147	3,430	3,974	-12.2	-4.2
세전이익	2,608	3,635	2,122	3,415	-18.7	-6.0
순이익	1,647	2,153	1,277	2,018	-22.5	-6.3

참고: LG전자, 삼성증권 추정

## 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	21,095.9	21,694.4	22,176.4	22,777.5	21,996.3	21,543.0	22,694.0	23,322.3	84,227.8	87,744.2	89,555.6
H&A	8,607.5	8,842.9	8,337.6	7,421.6	9,091.5	9,199.8	8,739.2	7,328.4	30,139.5	33,209.6	34,358.8
HE	3,492.0	3,618.2	3,747.3	4,384.4	3,956.5	3,817.7	3,902.0	3,960.7	14,232.8	15,241.9	15,636.9
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,663.5	2,716.8	2,798.3	2,955.6	2,992.3	10,147.6	10,628.6	11,463.0
BS	1,575.5	1,452.6	1,398.9	1,344.9	1,622.8	1,496.2	1,440.9	1,385.3	5,412.0	5,772.0	5,945.1
기타	594.2	719.1	587.0	592.9	622.5	628.7	635.0	641.4	4,593.7	2,493.2	2,527.7
LG이노텍	4,333.6	4,555.3	5,685.1	6,510.3	4,276.0	3,886.0	5,320.3	7,321.4	20,657.3	21,084.4	20,803.7
영업이익	1,335.4	1,196.2	751.9	146.1	1,252.5	1,084.1	988.2	649.3	3,549.1	3,429.6	3,974.1
H&A	940.3	694.4	527.2	-75.5	890.7	737.1	550.5	161.2	2,007.8	2,086.4	2,339.5
HE	132.2	97.0	49.4	30.7	170.1	145.1	136.6	59.4	362.4	309.3	511.2
VS	52.0	81.7	1.1	0.3	51.6	73.8	84.2	72.7	133.4	135.1	282.4
BS	12.8	-5.9	-76.9	-121.0	-81.1	-59.8	-28.8	-41.6	-41.7	-191.0	-211.4
기타	22.1	177.3	120.7	52.3	56.3	50.2	44.3	39.1	256.4	372.4	189.9
LG이노텍	176.0	151.7	130.4	259.4	164.8	137.8	201.4	358.4	830.8	717.5	862.4
영업이익률 (%)	6.3	5.5	3.4	0.6	5.7	5.0	4.4	2.8	4.2	3.9	4.4

참고: IFRS 연결회계 기준

자료: LG전자, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	83,467	84,228	87,744	89,556	94,033
매출원가	63,231	64,425	66,810	67,894	71,368
매출총이익	20,236	19,803	20,935	21,662	22,665
(매출총이익률, %)	24.2	23.5	23.9	24.2	24.1
판매 및 일반관리비	16,685	16,254	17,504	17,688	18,572
영업이익	3,551	3,549	3,430	3,974	4,093
(영업이익률, %)	4.3	4.2	3.9	4.4	4.4
영업외손익	-1,200	-1,678	-1,309	-559	-303
금융수익	1,038	1,285	1,064	1,326	1,570
금융비용	1,232	1,425	1,204	1,292	1,279
지분법손익	-1,168	-1,045	-596	15	-60
기타	161	-493	-571	-608	-533
세전이익	2,351	1,871	2,122	3,415	3,791
법인세	532	720	845	1,397	1,527
(법인세율, %)	22.6	38.5	39.8	40.9	40.3
계속사업이익	2,008	1,150	1,549	2,018	2,263
중단사업이익	-144	1	-272	0	0
순이익	1,863	1,151	1,277	2,018	2,263
(순이익률, %)	2.2	1.4	1.5	2.3	2.4
지배주주순이익	1,196	713	1,067	1,086	1,219
비지배주주순이익	667	438	210	931	1,045
EBITDA	6,536	6,767	6,957	7,167	6,745
(EBITDA 이익률, %)	7.8	8.0	7.9	8.0	7.2
EPS (지배주주)	6,616	3,942	5,902	6,007	6,738
EPS (연결기준)	10,303	6,363	7,062	11,158	12,516
수정 EPS (원)*	6,616	3,942	5,902	6,007	6,738

## 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	3,108	5,914	2,394	5,056	4,815
당기순이익	1,863	1,151	1,277	2,018	2,263
현금유출입이없는 비용 및 수익	6,203	7,119	6,111	4,381	3,828
유형자산 감가상각비	2,507	2,704	2,982	2,692	2,231
무형자산 상각비	478	515	545	501	421
기타	3,218	3,901	2,584	1,188	1,176
영업활동 자산부채 변동	-3,723	-1,218	-4,633	-66	-141
투자활동에서의 현금흐름	-3,228	-5,290	-4,260	-38	-81
유형자산 증감	-2,797	-3,223	-1,688	0	0
장단기금융자산의 증감	-216	-993	23	-38	-81
기타	-215	-1,074	-2,595	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	448	1,503	-641	-173	-199
차입금의 증가(감소)	1,207	2,414	-13	8	17
자본금의 증가(감소)	4	-23	-0	0	0
배당금	-240	-241	-317	-181	-217
기타	-522	-646	-311	0	0
현금증감	271	2,165	-2,064	4,863	4,342
기초현금	6,052	6,322	8,488	6,424	11,287
기말현금	6,322	8,488	6,424	11,287	15,629
Gross cash flow	8,067	8,270	7,388	6,398	6,091
Free cash flow	-9	2,644	675	5,056	4,815

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외

\*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

\*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG전자, 삼성증권 추정

## 재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	27,488	30,341	31,444	36,906	42,529
현금 및 현금등가물	6,322	8,488	6,424	11,287	15,629
매출채권	8,217	9,265	10,919	11,180	11,739
재고자산	9,389	9,125	10,759	11,016	11,567
기타	3,561	3,463	3,343	3,423	3,594
비유동자산	27,668	29,900	29,706	26,620	24,197
투자자산	4,597	4,762	4,766	4,873	5,102
유형자산	15,832	16,819	15,707	13,015	10,784
무형자산	2,455	2,868	3,144	2,643	2,222
기타	4,785	5,451	6,089	6,089	6,089
자산총계	55,156	60,241	61,150	63,526	66,726
유동부채	22,333	24,160	24,466	24,983	26,089
매입채무	8,212	9,427	9,383	9,607	10,088
단기차입금	886	708	781	781	781
기타 유동부채	13,234	14,025	14,303	14,595	15,220
비유동부채	10,332	12,582	12,293	12,315	12,363
사채 및 장기차입금	8,758	10,719	10,456	10,456	10,456
기타 비유동부채	1,574	1,863	1,837	1,860	1,908
부채총계	32,664	36,742	36,759	37,298	38,452
지배주주지분	18,992	19,665	20,413	21,319	22,320
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	15,834	16,201	16,829	17,735	18,736
기타	-794	-466	-345	-345	-345
비지배주주지분	3,500	3,834	3,978	4,910	5,954
자본총계	22,492	23,499	24,391	26,228	28,275
순부채	5,641	6,018	8,070	3,213	-1,116

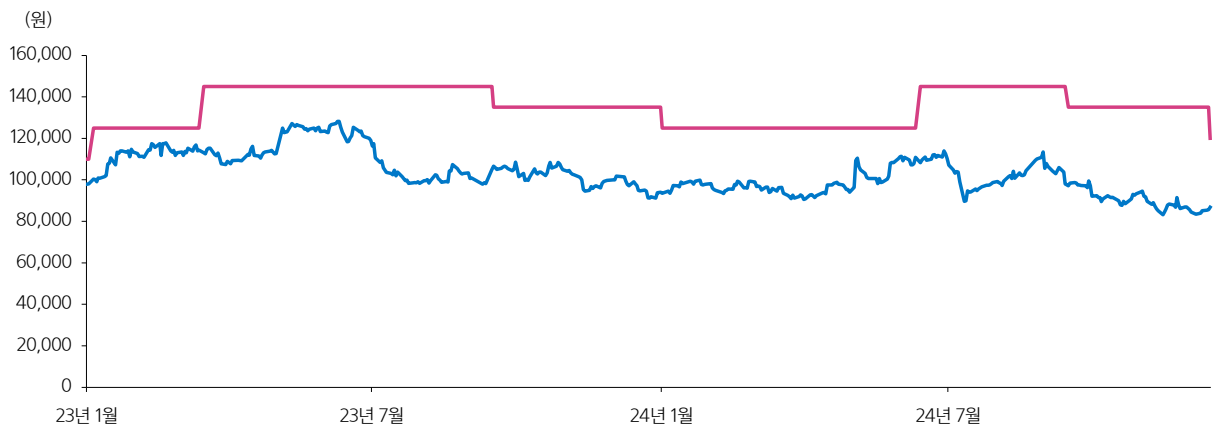
## 재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	12.9	0.9	4.2	2.1	5.0
영업이익	-12.5	-0.1	-3.3	15.8	3.0
순이익	31.7	-38.2	11.0	58.0	12.2
수정 EPS**	16.0	-40.4	49.7	1.8	12.2
주당지표					
EPS (지배주주)	6,616	3,942	5,902	6,007	6,738
EPS (연결기준)	10,303	6,363	7,062	11,158	12,516
수정 EPS**	6,616	3,942	5,902	6,007	6,738
BPS	105,473	109,209	113,365	118,393	123,956
DPS (보통주)	700	800	1,000	1,100	1,200
Valuations (배)					
P/E***	13.1	25.8	14.1	14.4	12.9
P/B***	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.8	3.2	2.9
비율					
ROE (%)	6.6	3.7	5.3	5.2	5.6
ROA (%)	3.4	2.0	2.1	3.2	3.5
ROIC (%)	12.9	9.4	8.9	9.3	10.9
배당성향 (%)	9.5	18.3	15.3	16.5	16.0
배당수익률 (보통주, %)	0.8	0.8	1.2	1.3	1.4
순부채비율 (%)	25.1	25.6	33.1	12.2	-3.9
이자보상배율 (배)	9.8	6.2	6.3	8.7	9.0

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 1월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 1월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/10/11	2023/1/30	4/10	10/11	2024/1/26	7/8	10/10	2025/1/9
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	110000	125000	145000	135000	125000	145000	135000	120000
과리율 (평균)	-18.62	-10.43	-22.75	-25.41	-21.37	-28.78	-33.09	
과리율 (최대/최소)	-10.82	-5.68	-11.59	-19.63	-10.88	-21.45	-26.30	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

## 기업

**BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상  
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

**HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

**SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

## 산업

**OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

**NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ( $\pm 5\%$ ) 예상

**UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

## 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com)

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA