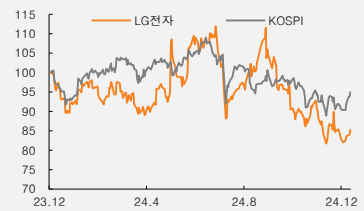


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 120,000원
현재주가(25/1/8)	86,800원
상승여력	38.2%

영업이익(24F, 십억원)	3,430
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	3,714
EPS 성장률(24F, %)	31.2
MKT EPS 성장률(24F, %)	71.0
P/E(24F, x)	16.1
MKT P/E(24F, x)	10.6
KOSPI	2,521.05
시가총액(십억원)	14,205
발행주식수(백만주)	164
유동주식비율(%)	65.0
외국인 보유비중(%)	32.7
베타(12M) 일간수익률	0.55
52주 최저가(원)	83,200
52주 최고가(원)	113,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.0	-19.9	-12.4
상대주가	-1.8	-9.1	-10.8



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서

park.junseo@miraeeasset.com

# LG전자

## 24년 최대 매출 달성. 아쉬운 운임 비용

### 4Q24 Preview: 별도 기준 외형 성장은 의미미.

4Q24 연결 실적은 매출액 22조 7,775억원(-1.4% YoY), 영업이익 1,461억원(-53.3% YoY)을 기록했고, 컨센서스에 매출은 부합했으나 영업이익은 -63.2%를 기록했다. 수요 둔화에도 연간 역대 최대 매출을 달성했으나, 계절적인 마케팅 비용 집행과 연말에 상승했던 운임비와 패널가 상승 부담이 수익성 악화로 이어졌다.

사업부별로, H&A는 가이던스 대비 외형 성장을 기록했다. 다만, 연말 물류비 상승으로 수익성이 낮아졌다. HE도 작년 대비 외형 성장을 했으나 패널가 상승의 부담이 수익에 영향을 미쳤다. VS는 수주잔고 성장에도 불구하고 전기차 수요 둔화의 영향과 운용 효율화 및 R&D 비용 집행으로 낮은 수익성을 기록한 것으로 파악된다. BS는 패널 가격 상승과 IT 수요 부진, 신사업(EV 충전기, 로봇) 비용이 증가했다.

### 오르는 운임비에 부담 존재. 조직 재편으로 신사업들의 성장이 중요할 것

연말부터 운임지수가 오르고 있다. 다만, 동사의 운임비는 지수의 흐름에 동행하나 대형 고객사로서 협상력을 지니고 있다. 올해 실질 운임 계약이 우호적으로 끝날 시 운임비에 대한 우려는 다소 안정화될 수 있다고 판단한다.

동사의 조직 개편이 기대된다. HS [H&A+로봇], MS [HE+IT], ES [HVAC+EV충전기] 그리고 VS 사업부로 변경된다. 조직 개편 이후 본부별로 시너지가 기대된다. 스마트화되는 가전과 로봇이 합쳐지고, MS에서 IT의 다양한 제품 출시가 기대된다. ES에서의 EV차저의 비중은 낮을 것으로 보이며, HVAC(공조 시스템)에 대한 성장성이 부각 받을 수 있다고 판단한다. 글로벌 업체들은 AI 데이터 센터 향 매출 증가로 높은 밸류에이션을 받고 있어, 동사의 HVAC 사업부의 밸류 부각이 기대된다.

### 목표 주가 하향 조정. 밸류에이션은 하단에 위치

목표주가를 120,000원(기존 150,000원)으로 하향 조정한다. 기존 Target P/B는 유지하나 BPS를 24년 → 25년으로 변경했고, BPS를 기존 대비 하향 조정했다. 이는 1) 운임비 상승에 대한 비용 증가 반영, 2) 자회사 실적 하향 조정했기 때문이다.

동사 밸류는 24년 P/B 0.7배로 코로나 급락을 제외한 역사적 최하단 수준이다. 조직 개편 이후 HVAC 사업부 부상으로 인한 모멘텀과 운임 비용 우려가 해소되며 주가 상승이 기대된다는 점을 고려할 때 점진적 비중확대를 추천한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	83,467	84,228	87,744	90,096	94,600
영업이익 (십억원)	3,551	3,549	3,430	3,715	4,208
영업이익률 (%)	4.3	4.2	3.9	4.1	4.4
순이익 (십억원)	1,196	713	935	1,662	2,407
EPS (원)	6,616	3,942	5,172	9,190	13,309
ROE (%)	6.6	3.7	4.7	7.9	10.6
P/E (배)	13.1	25.8	16.1	9.4	6.5
P/B (배)	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7
배당수익률 (%)	0.8	0.8	3.1	3.6	5.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q24 잠정 실적

(십억원, %, %p)

	4Q23	3Q24	4Q24P			미래에셋		컨센서스	
			잠정	QoQ	YoY	추정치	차이	추정치	차이
매출액	23,104.1	22,176.4	22,777.5	2.7	-1.4	22,496.3	1.2	22,505.5	1.2
영업이익	313.1	751.9	146.1	-80.6	-53.3	238.5	-38.8	397.0	-63.2
영업이익률 (%)	1.4	3.4	0.6	-2.7	-0.7	1.1	-0.5	1.8	-1.2
세전이익	-99.5	283.7	-	-	-	-	-	-	-
지배주주 순이익	-305.9	48.6	-	-	-	-	-	-	-
지배주주순이익률 (%)	-1.3	0.2	-	-	-	-	-	-	-

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LG전자: 분기 및 연간 실적 추정표

(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
연결 매출액	21,095.9	21,694.4	22,176.4	22,777.5	21,435.9	21,945.0	23,208.9	23,505.7	84,227.8	87,744.2	90,095.6
QoQ	-8.7	2.8	2.2	2.7	-5.9	2.4	5.8	1.3			
YoY	3.3	8.5	7.1	-1.4	1.6	1.2	4.7	3.2	0.9	4.2	2.7
별도 매출액	16,762.4	17,139.1	17,171.8	16,689.0	16,978.9	17,330.0	17,857.8	17,190.3	63,617.6	67,762.3	69,356.9
H&A 매출액	8,607.5	8,842.9	8,337.6	7,479.9	8,505.6	8,814.0	8,509.4	7,775.3	30,139.5	33,267.9	33,604.3
HE 매출액	3,492.0	3,618.2	3,747.3	4,381.4	3,629.8	3,549.7	3,833.8	4,682.7	14,227.9	15,238.9	15,696.0
VS 매출액	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,670.9	2,733.2	2,787.0	2,987.6	2,640.1	10,147.6	10,636.0	11,147.9
BS 매출액	1,575.5	1,464.4	1,398.9	1,261.2	1,551.8	1,473.0	1,437.5	1,237.7	5,412.0	5,700.0	5,700.0
기타 매출액	425.5	521.7	1,076.7	895.6	558.5	706.2	1,089.4	854.6	3,690.6	2,919.5	3,208.7
LGI 매출액	4,333.6	4,555.3	5,685.1	6,088.5	4,457.0	4,615.0	5,351.2	6,315.4	20,605.3	20,662.5	20,738.6
연결 영업이익	1,335.4	1,196.1	751.9	146.1	1,416.7	1,099.8	1,036.3	162.5	3,549.1	3,429.5	3,715.3
QoQ	326.5	-10.4	-37.1	-80.6	869.9	-22.4	-5.8	-8431.6%			
YoY	-10.8	61.2	-24.6	-53.3	6.1	-8.1	37.8	1126.9%	-0.1	-3.4	8.3
별도 영업이익	1,159.4	1,044.5	621.5	-117.6	1,244.6	991.1	903.8	-65.0	2,571.5	2,707.7	3,074.5
H&A 영업이익	940.3	694.4	527.2	-46.8	989.9	780.8	710.0	-40.1	2,007.8	2,115.1	2,440.6
HE 영업이익	132.2	97.0	49.4	0.8	138.5	108.8	70.2	9.4	362.4	279.4	326.9
VS 영업이익	52.0	81.7	1.1	0.3	56.6	2.0	39.6	44.1	133.4	135.0	142.4
BS 영업이익	12.8	-5.9	-76.9	-54.7	44.0	-1.6	9.7	-70.7	-41.7	-124.7	-18.6
기타 영업이익	22.1	177.2	120.7	-17.0	15.6	101.0	74.3	-7.7	109.6	302.9	183.2
LGI 영업이익	176.0	151.7	130.4	264.4	179.2	114.3	137.6	228.4	830.8	722.5	659.5
연결 영업이익률	6.3	5.5	3.4	0.6	6.6	5.0	4.5	0.7	4.2	3.9	4.1
세전이익	978.4	896.7	283.7	-149.2	1,479.6	1,235.6	1,066.7	-214.5	1,871.2	2,010.5	3,570.9
지배주주 순이익	474.8	559.1	48.6	-147.1	807.3	657.3	445.0	-247.6	712.9	936.4	1,664.1
지배주주 순이익률	2.3	2.6	0.2	-0.6	3.8	3.0	1.9	-1.1	0.8	1.1	1.8

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 연간 실적 변동표

(십억원, %, %p)

	New		Old		차이		비고
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	87,744.2	90,095.6	87,463.0	90,713.7	0.3	-0.7	- 운임비 상승 반영 - 자회사 실적 하향 조정
영업이익	3,429.5	3,715.3	3,521.9	4,072.3	-2.6	-8.8	
영업이익률	3.9	4.1	4.0	4.5	-0.1	-0.4	
세전이익	2,009.4	3,567.4	2,097.8	3,931.8	-4.2	-9.3	
지배주주 순이익	935.3	1,661.9	1,022.4	2,107.0	-8.5	-21.1	

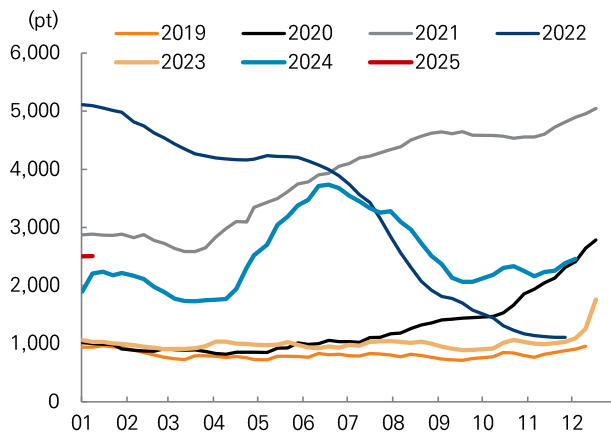
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 목표 주가 산정

	2025F	비고
BPS (원)	120,219	25F BPS
적정배수 (배)	1.0	5년치 평균 P/B
적정가치	120,219	
적정주가	120,000	
현재주가	86,800	
상승여력 (%)	38.2%	

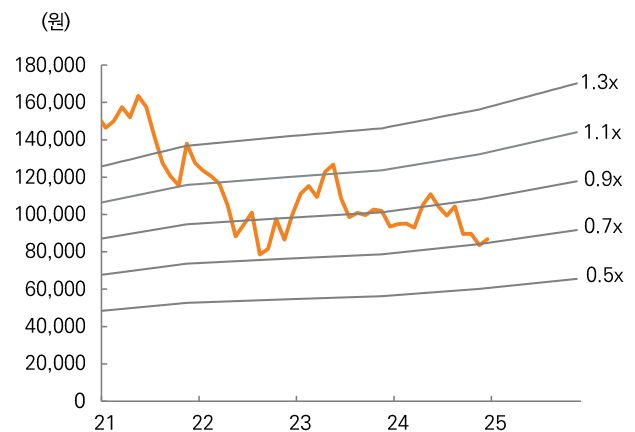
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 연도별 상하이운임지수 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LG전자 12MF P/B 추이



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LG전자 12MF P/E 변동 추이

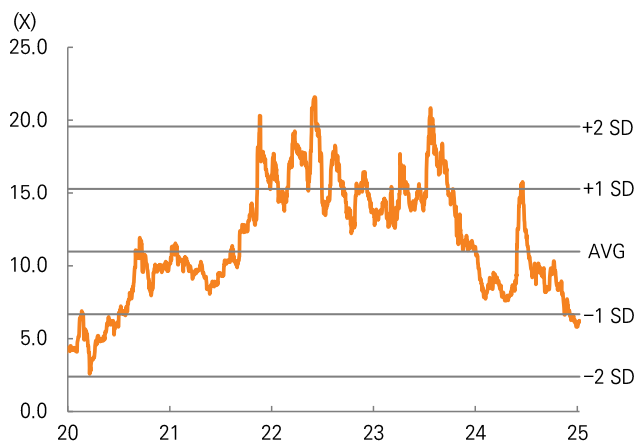
주: 컨센서스 데이터  
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LG전자 12MF P/B 변동 추이

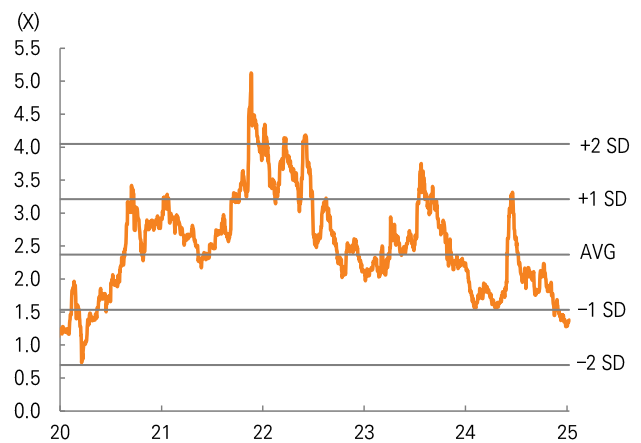
주: 컨센서스 데이터  
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. TV / 가전 업체 실적 관련 지표

(십억원, %)

	회사명	시가총액	매출액			YoY		영업이익			YoY		순이익			YoY	
			23	24F	25F	24F	25F	23	24F	25F	24F	25F	23	24F	25F	24F	25F
한국	LG전자	14,205	84,228	87,538	91,016	3.9	4.0	3,549	3,714	4,083	4.7	9.9	713	1,660	2,395	132.8	44.3
해외	Daikin	50,767	30,441	37,352	39,744	22.7	6.4	2,716	3,121	3,492	14.9	11.9	2,363	1,692	2,948	-28.4	74.2
	Haier	51,748	36,917	53,273	56,744	44.3	6.5	2,608	4,360	4,879	67.2	11.9	2,344	3,710	4,136	58.3	11.5
	Sony	186,696	106,116	119,031	116,927	12.2	-1.8	12,357	10,955	12,620	-11.3	15.2	9,720	8,873	9,563	-8.7	7.8
	Hisense	8,575	15,791	17,845	19,190	13.0	7.5	798	1,079	1,190	35.3	10.2	523	662	749	26.4	13.2
	Skyworth	1,213	12,738	-	-	-	-	478	-	-	-	-	197	-	-	-	-
	Panasonic	36,282	81,020	77,671	79,856	-4.1	2.8	2,776	3,261	3,603	17.4	10.5	2,567	4,059	2,944	58.1	-27.5
	Whirlpool	9,144	25,421	24,038	23,432	-5.4	-2.5	1,326	1,373	1,638	3.6	19.2	629	255	930	-59.3	263.8
	Electrolux	3,347	16,564	17,825	18,181	7.6	2.0	-368	207	684	흑전	230.6	-644	-143	334	적지	흑전

자료: Quantiwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

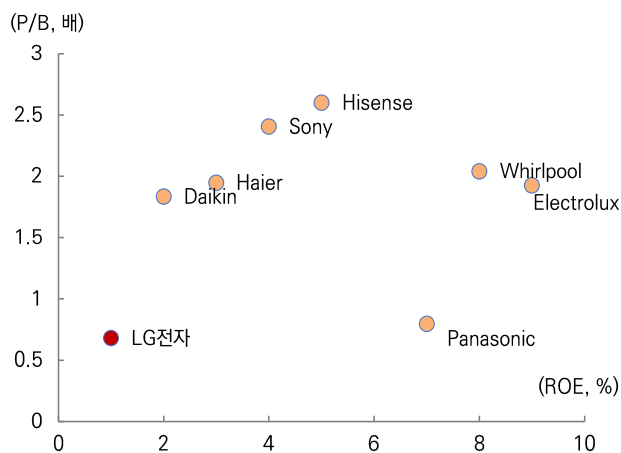
표 6. TV / 가전 업체 밸류에이션 관련 지표

(%, 배)

	회사명	주가상승률			P/E			P/B			ROE			EPS(원, USD)			EV/EBITDA		
		1M	3M	YTD	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
한국	LG전자	2.0	-11.4	-12.4	18.3	12.2	7.7	0.7	0.7	0.7	3.3	6.8	9.1	3954.0	9177.0	13242.0	3.9	3.0	2.6
해외	Daikin	3.1	-4.4	-17.3	21.2	20.7	18.6	2.0	2.0	1.8	9.9	9.9	10.2	6.2	5.8	6.4	9.3	8.5	7.6
	Haier	0.3	-11.5	38.4	14.8	14.3	12.8	2.5	2.4	1.9	17.7	16.8	16.8	0.3	0.3	0.3	6.8	9.7	8.8
	Sony	4.6	17.1	24.9	20.1	22.3	19.2	3.1	2.6	2.4	14.6	13.7	13.0	162.7	157.7	170.9	7.4	9.7	9.9
	Hisense	20.6	-5.0	56.8	16.3	13.8	12.1	3.3	3.0	2.6	22.6	22.6	22.4	2.1	2.5	2.8	6.0	7.5	6.7
	Skyworth	-5.6	-14.2	-2.4	6.7	-	-	0.3	-	-	5.9	-	-	0.5	-	-	5.3	-	-
	Panasonic	7.8	22.4	12.5	14.0	8.4	11.8	1.0	0.8	0.8	7.8	10.9	7.3	113.8	190.2	135.3	5.3	6.2	5.7
	Whirlpool	0.7	9.7	-6.8	10.9	9.5	9.8	2.6	2.0	2.0	20.5	12.2	20.1	8.8	2.5	11.5	8.2	10.5	9.0
	Electrolux	3.0	-11.5	-14.9	-	-	8.6	2.2	2.4	1.9	-37.7	-8.3	20.6	-19.4	-4.2	10.6	16.6	7.0	4.7
평균		-	-	-	15.3	14.4	12.6	2.0	2.0	1.8	7.2	10.6	14.9	-	-	-	7.6	7.7	6.9

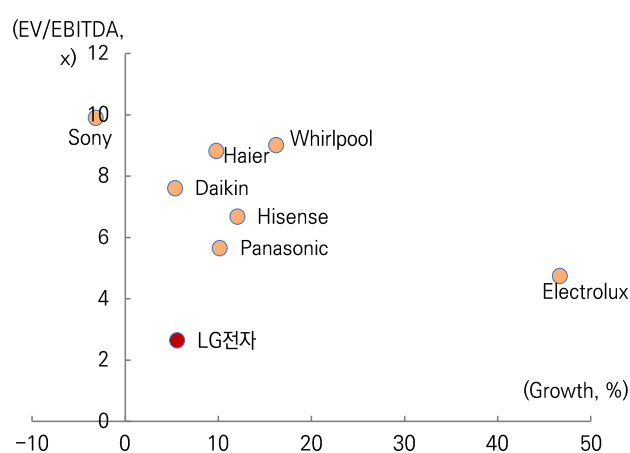
자료: Quantiwise, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 가전 업체 24F P/B-ROE



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 가전 업체 25F EV/EBITDA-EBITDAG



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

## LG전자 (066570)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	84,228	87,744	90,096	94,600
매출원가	64,425	67,862	69,060	72,513
매출총이익	19,803	19,882	21,036	22,087
판매비와관리비	16,254	16,452	17,320	17,879
조정영업이익	3,549	3,430	3,715	4,208
영업이익	3,549	3,430	3,715	4,208
비영업손익	-1,679	-1,148	-148	345
금융손익	-132	-56	0	94
관계기업등 투자손익	-1,045	-513	217	180
세전계속사업손익	1,870	2,282	3,567	4,553
계속사업법인세비용	720	789	1,524	1,594
계속사업이익	1,150	1,493	2,044	2,960
중단사업이익	1	-272	0	0
당기순이익	1,151	1,221	2,044	2,960
지배주주	713	935	1,662	2,407
비지배주주	438	285	382	553
총포괄이익	1,245	1,151	2,044	2,960
지배주주	818	918	1,940	2,810
비지배주주	427	233	103	150
EBITDA	6,767	6,988	7,334	7,969
FCF	2,644	3,259	3,434	2,197
EBITDA 마진율 (%)	8.0	8.0	8.1	8.4
영업이익률 (%)	4.2	3.9	4.1	4.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.8	1.1	1.8	2.5

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	5,914	6,107	6,066	6,113
당기순이익	1,151	1,221	2,044	2,960
비현금수익비용가감	7,119	6,346	5,410	4,600
유형자산감가상각비	2,704	3,009	3,057	3,173
무형자산상각비	515	549	562	588
기타	3,900	2,788	1,791	839
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,218	-1,153	134	49
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-896	-651	-292	-471
재고자산 감소(증가)	307	85	-288	-464
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1,190	-31	297	480
법인세납부	-1,015	-668	-1,524	-1,594
투자활동으로 인한 현금흐름	-5,290	-5,303	-2,705	-4,197
유형자산처분(취득)	-3,223	-2,617	-2,186	-3,915
무형자산감소(증가)	-853	-950	-468	-732
장단기금융자산의 감소(증가)	-993	23	-50	-81
기타투자활동	-221	-1,759	-1	531
재무활동으로 인한 현금흐름	1,503	309	391	-2,802
장단기금융부채의 증가(감소)	2,414	937	644	-2,333
자본의 증가(감소)	-23	0	0	0
배당금의 지급	-241	-317	-253	-469
기타채무활동	-647	-311	0	0
현금의 증가	2,165	1,304	3,387	-915
기초현금	6,322	8,488	9,791	13,179
기말현금	8,488	9,791	13,179	12,264

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 재무상태표 (요약)

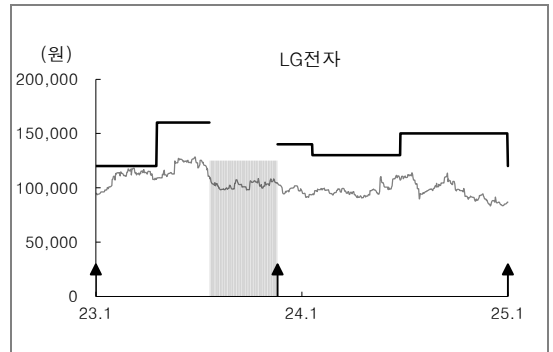
(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	30,341	31,264	35,338	35,526
현금 및 현금성자산	8,488	9,791	13,179	12,264
매출채권 및 기타채권	9,599	9,464	9,766	10,249
재고자산	9,125	8,996	9,284	9,748
기타유동자산	3,129	3,013	3,109	3,265
비유동자산	29,900	30,717	29,896	31,013
관계기업투자등	3,004	2,962	3,057	3,210
유형자산	16,819	16,608	15,738	16,480
무형자산	2,868	3,253	3,159	3,304
자산총계	60,241	61,981	65,234	66,539
유동부채	24,160	24,465	25,634	24,400
매입채무 및 기타채무	13,151	13,241	13,775	14,464
단기금융부채	2,948	3,276	3,657	1,324
기타유동부채	8,061	7,948	8,202	8,612
비유동부채	12,582	13,177	13,470	13,518
장기금융부채	11,628	12,236	12,499	12,499
기타비유동부채	954	941	971	1,019
부채총계	36,742	37,642	39,104	37,918
지배주주지분	19,665	20,285	21,695	23,633
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	3,025	3,025	3,025
이익잉여금	16,201	16,697	18,106	20,044
비지배주주지분	3,834	4,054	4,435	4,988
자본총계	23,499	24,339	26,130	28,621

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	25.8	16.1	9.4	6.5
P/CF (x)	2.2	2.0	2.1	2.1
P/B (x)	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	4.0	3.4	3.0	2.7
EPS (원)	3,942	5,172	9,190	13,309
CFPS (원)	45,731	41,843	41,218	41,806
BPS (원)	108,993	112,427	120,219	130,934
DPS (원)	800	2,600	3,100	5,000
배당성향 (%)	11.3	18.7	20.7	27.5
배당수익률 (%)	0.8	3.1	3.6	5.8
매출액증가율 (%)	0.9	4.2	2.7	5.0
EBITDA증가율 (%)	3.5	3.3	4.9	8.7
조정영업이익증가율 (%)	-0.1	-3.3	8.3	13.3
EPS증가율 (%)	-40.4	31.2	77.7	44.8
매출채권 회전율 (회)	9.6	9.5	9.7	9.8
재고자산 회전율 (회)	9.1	9.7	9.9	9.9
매입채무 회전율 (회)	7.3	7.2	7.3	7.4
ROA (%)	2.0	2.0	3.2	4.5
ROE (%)	3.7	4.7	7.9	10.6
ROIC (%)	9.4	9.0	9.0	11.6
부채비율 (%)	156.4	154.7	149.7	132.5
유동비율 (%)	125.6	127.8	137.9	145.6
순차입금/자기자본 (%)	25.6	23.2	11.1	5.2
조정영업이익/금융비용 (x)	6.2	6.0	6.3	7.5

### 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 주가하락이 예상	

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

### 투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

\* 2024년 09월 30일 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.