COMPANY UPDATE

2025. 7. 8

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

장민승 Research Associate
minseung.jang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG전자 (066570)

사업 전환의 변곡점

- 2Q 영업이익 6,391억원으로 기대 하회 - TV 수익성 부진 영향
- 기존 캐시카우의 변동성 심화되나 가전, 공조 등 신규 사업의 이익 성장 긍정적. BUY의견과 목표주가 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	95,000원	28.2%
현재주가	74,100원	
시가총액	12.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	163,647,814주 (64.4%)	
52주 최저/최고	64,700원/113,900원	
60일-평균거래대금	343.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG전자 (%)	2.3	-13.4	-33.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-5.9	-29.5	-37.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	95,000	95,000	0.0%
2025E EPS	8,935	11,793	-24.2%
2026E EPS	15,205	16,092	-5.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	101,250
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

투자 전략: 이익이 하락했지만, LG전자를 둘러싼 우려들 - 전방 수요, 관세, 비용 증가 등 - 은 여전히 해소되지 않았다. LG전자의 주가가 동사의 이익 창출 능력을 오롯이 반영하지 못했다고 생각하지만, 성장에 대한 확신을 얻게 할 만한 특별한 이벤트가 남은 것도 아니다. 전장, 공조, 공장 자동화, 더 멀리는 로봇과 에너지 사업까지 동사의 변화가 매우 긍정적이다. 다만 그 과정에서 가전과 TV와 같은 캐시카우가 흔들리고 있으며, 주가도 그 변동성을 따라가고 있다. 향후 가전을 둘러싼 매크로 이슈가 일단락되고, TV의 새로운 수익성 컨센서스가 나타날 때 주가는 할인을 멈추고, 제 가치를 찾아가리라 믿는다. BUY 투자의견과 목표주가 95,000원을 유지한다.

2Q25 실망스러운 이익: LG전자가 2Q25 매출액과 영업이익을 전년동기대비 각각 9%, 49% 하락한 20.7조원, 6,391억원으로 공시했다. 당사의 추정치나 시장 컨센서스에 비해 많이 미진한 상황이다. 전방 수요의 정체와 비용 증가, 환율 하락, 자회사 실적 부진이 모두 영향을 미친 결과이다. 특히 TV의 수익성이 우리가 생각했던 것 대비 미진한 영향이 크다. 전통 수요인 가전과 TV를 보완하기 위해 전장과 공조, 공장자동화 사업을 성공적으로 키우고 있지만, 아직은 전사 이익 비중이 상대적으로 작기 때문에 성장의 변곡점을 지나지 못했다.

- **HS부문 (가전):** 한국 시장은 선방했으나, 글로벌 수요 성장이 둔화되고 있다. '25년부터는 환율도 영업이익에 부정적 영향을 미치고 있다. 철강, 알루미늄 관세 부과로 인한 가격 인상의 영향을 받았다. 그럼에도 HS부문의 7%의 영업이익률을 기록하여, 전체 이익의 75%를 HS부문에서 창출했다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024	2025E	2026E
매출액 (십억원)	82,263	87,728	88,665	90,365
영업이익 (십억원)	3,653	3,420	2,858	3,867
순이익 (십억원)	1,151	591	1,771	3,013
EPS (adj) (원)	3,942	2,032	8,935	15,205
EPS (adj) growth (%)	-40.4	-48.4	339.6	70.2
EBITDA margin (%)	8.4	7.9	6.9	7.3
ROE (%)	3.7	1.8	7.4	11.5
P/E (adj) (배)	25.8	41.1	8.3	4.9
P/B (배)	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	4.0	3.7	3.3	2.2
Dividend yield (%)	0.8	1.2	1.5	1.6

자료: LG전자, 삼성증권 추정

- **MS부문 (TV):** 이번 이익 하락의 가장 큰 원인이라고 판단한다. 전방 수요 부진과, 프로모션 비용의 증가와 WebOS 수익성 악화가 겹쳤다. 하반기에도 반등의 변수가 없다는 것이 더 큰 우려사항이다.
- **VS부문 (전장):** 유일하게 전분기대비 성장한 사업부문으로 LG전자의 성장을 이끌고 있다. 기수주 금액이 매출로 변환되며 고정비를 절감하기 시작했다.
- **ES부문 (공조):** 뛰어난 수익성을 유지했고, 전년동기대비 성장도 유지했지만, 당사의 기대에는 미치지 못했다. 여전히, 데이터센터와 건물 시장에서 업사이드 리스크가 높다고 생각한다.

영업이익 하향 조정: LG전자의 2025년 영업이익을 3.3조원에서 2.9조원으로 13.5% 하향 조정한다. TV 사업의 이익 하향이 전체 하향폭의 80%를 설명한다. 그 뒤로 자회사(LG이노텍, LG PRI 등)의 이익 하향이 뒤따른다. 3Q 영업이익은 전년동기대비 1% 성장한 6,577억원으로 추정하는데, 그 이유는 전통 사업의 이익 하락을 전장사업이 만회하기 때문이다.

LG전자: 2분기 실적 결과

(십억원)	2Q25	1Q25	2Q24	증감 (%)	
				전분기 대비	전년동기 대비
매출액	20,740.0	22,739.8	21,694.4	-8.8	-4.4
영업이익	639.1	1,259.1	1,196.1	-49.2	-46.6
세전사업계속이익	363.4	1,116.1	896.7	-67.4	-59.5
순이익	284.9	875.6	629.5	-67.5	-54.7
이익률 (%)					
영업이익	3.1	5.5	5.5		
세전사업계속이익	1.8	4.9	4.1		
순이익	1.4	3.9	2.9		

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 연간 실적 추정 변경

(십억원)	변경 전		변경 후		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	91,131	92,108	88,665	90,365	-2.7	-1.9
영업이익	3,305	3,737	2,858	3,867	-13.5	3.5
세전이익	2,708	3,725	2,258	3,843	-16.6	3.2
순이익	2,124	2,921	1,771	3,013	-16.6	3.2

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액															
전체	**21,265**	**21,892**	**22,367**	**22,903**	**22,740**	**20,740**	**22,387**	**22,798**	**21,946**	**20,951**	**23,455**	**24,013**	**87,728**	**88,665**	**90,365**
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,574	6,378	6,100	6,574	6,761	6,615	6,361	24,806	25,748	26,311
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,340	4,675	5,021	4,437	4,007	4,532	5,202	20,889	18,985	18,178
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,910	2,958	2,964	3,033	3,144	3,217	3,204	10,621	11,676	12,598
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,674	2,321	1,608	3,245	2,924	2,565	1,770	8,821	9,658	10,504
기타	490	616	506	516	365	370	354	361	402	406	390	397	2,128	1,450	1,595
LG이노텍	4,334	4,555	5,685	6,588	4,983	3,994	5,864	6,902	4,403	3,849	6,297	7,242	21,163	21,743	21,791
영업이익															
전체	**1,334**	**1,197**	**751**	**134**	**1,259**	**639**	**827**	**134**	**1,421**	**1,129**	**1,028**	**289**	**3,420**	**2,858**	**3,867**
HS	587	429	355	-69	645	474	394	27	688	503	430	-2	1,301	1,539	1,621
MS	181	127	11	-50	5	-204	-47	-151	111	80	45	-52	268	-396	184
VS	52	83	1	-20	125	138	146	105	150	166	177	132	116	514	624
ES	336	249	156	-66	407	287	175	-27	394	316	194	-30	675	842	874
기타	3	158	97	91	-47	-45	-10	-10	-20	-20	-20	-40	349	-112	-100
LG이노텍	176	152	130	248	135	-17	169	190	99	83	202	281	706	477	666
영업이익률															
전체	**6.3**	**5.5**	**3.4**	**0.6**	**5.5**	**3.1**	**3.7**	**0.6**	**6.5**	**5.4**	**4.4**	**1.2**	**3.9**	**3.2**	**4.3**
HS	9.6	6.7	5.6	-1.2	9.6	7.2	6.2	0.4	10.5	7.4	6.5	0.0	5.2	6.0	6.2
MS	3.6	2.5	0.2	-0.9	0.1	-4.7	-1.0	-3.0	2.5	2.0	1.0	-1.0	1.3	-2.1	1.0
VS	1.9	3.1	0.0	-0.7	4.4	4.7	4.9	3.6	4.9	5.3	5.5	4.1	1.1	4.4	5.0
ES	13.0	9.8	7.3	-4.2	13.3	10.7	7.5	-1.7	12.1	10.8	7.5	-1.7	7.7	8.7	8.3
기타	0.6	25.6	19.2	17.6	-12.9	-12.2	-2.8	-2.8	-5.0	-4.9	-5.1	-10.1	16.4	-7.7	-6.3
LG이노텍	4.1	3.3	2.3	3.8	2.7	-0.4	2.9	2.8	2.3	2.2	3.2	3.9	3.3	2.2	3.1

자료: LG전자, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**83,467**	**82,263**	**87,728**	**88,665**	**90,365**
매출원가	63,231	62,461	66,349	67,995	68,363
매출총이익	**20,236**	**19,801**	**21,379**	**20,669**	**22,002**
(매출총이익률, %)	24.2	24.1	24.4	23.3	24.3
판매 및 일반관리비	16,685	16,148	17,960	17,811	18,135
영업이익	**3,551**	**3,653**	**3,420**	**2,858**	**3,867**
(영업이익률, %)	4.3	4.4	3.9	3.2	4.3
영업외손익	**-1,200**	**-1,782**	**-2,465**	**-600**	**-23**
금융수익	1,038	1,280	1,168	1,197	1,613
금융비용	1,232	1,381	1,133	1,698	1,437
지분법손익	-1,168	-1,045	-992	4	-280
기타	161	-636	-1,507	-103	80
세전이익	**2,351**	**1,871**	**955**	**2,258**	**3,843**
법인세	532	757	463	488	830
(법인세율, %)	22.6	40.5	48.4	21.6	21.6
계속사업이익	2,008	1,258	873	1,772	3,013
중단사업이익	-144	-107	-282	-1	0
순이익	**1,863**	**1,151**	**591**	**1,771**	**3,013**
(순이익률, %)	2.2	1.4	0.7	2.0	3.3
지배주주순이익	1,196	713	368	1,616	2,750
비지배주주순이익	667	438	224	155	264
EBITDA	6,536	6,870	6,954	6,087	6,605
(EBITDA 이익률, %)	7.8	8.4	7.9	6.9	7.3
EPS (지배주주)	6,616	3,942	2,032	8,935	15,205
EPS (연결기준)	10,303	6,363	3,270	9,792	16,663
수정 EPS (원)*	6,616	3,942	2,032	8,935	15,205

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	**27,488**	**30,341**	**33,924**	**38,558**	**45,255**
현금 및 현금등가물	6,322	8,488	7,573	11,610	16,870
매출채권	8,217	9,265	10,536	11,120	11,713
재고자산	9,389	9,125	10,729	10,735	11,307
기타	3,561	3,463	5,086	5,093	5,365
비유동자산	**27,668**	**29,900**	**31,706**	**28,877**	**26,339**
투자자산	4,597	4,762	4,043	3,762	3,962
유형자산	15,832	16,819	17,075	14,867	12,569
무형자산	2,455	2,868	3,519	3,226	2,785
기타	4,785	5,451	7,069	7,022	7,022
자산총계	**55,156**	**60,241**	**65,630**	**67,435**	**71,594**
유동부채	**22,333**	**24,160**	**27,307**	**27,817**	**29,121**
매입채무	8,212	9,427	9,885	9,901	10,428
단기차입금	886	708	564	893	893
기타 유동부채	13,234	14,025	16,858	17,023	17,800
비유동부채	**10,332**	**12,582**	**13,110**	**12,566**	**12,624**
사채 및 장기차입금	8,758	10,719	11,093	10,536	10,536
기타 비유동부채	1,574	1,863	2,017	2,031	2,089
부채총계	**32,664**	**36,742**	**40,418**	**40,384**	**41,746**
지배주주지분	**18,992**	**19,665**	**20,995**	**22,713**	**25,246**
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	2,970	2,968	2,968
이익잉여금	15,834	16,201	16,353	17,731	20,263
기타	-794	-466	768	1,110	1,110
비지배주주지분	**3,500**	**3,834**	**4,217**	**4,338**	**4,602**
자본총계	**22,492**	**23,499**	**25,212**	**27,052**	**29,848**
순부채	5,641	6,018	6,833	2,720	-2,566

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	**3,108**	**5,914**	**3,843**	**5,657**	**6,008**
당기순이익	1,863	1,151	591	1,771	3,013
현금유출입이없는 비용 및 수익	6,203	7,119	8,141	4,073	3,652
유형자산 감가상각비	2,507	2,704	2,993	2,718	2,298
무형자산 상각비	478	513	541	511	441
기타	3,218	3,902	4,607	845	914
영업활동 자산부채 변동	-3,723	-1,218	-3,797	348	-48
투자활동에서의 현금흐름	**-3,228**	**-5,290**	**-4,212**	**-1,901**	**-100**
유형자산 증감	-2,797	-3,223	-2,315	-622	0
장단기금융자산의 증감	-216	-993	-275	-3	-100
기타	-215	-1,074	-1,622	-1,277	0
재무활동에서의 현금흐름	**448**	**1,503**	**-705**	**-426**	**-196**
차입금의 증가(감소)	1,207	2,414	727	-74	21
자본금의 증가(감소)	4	-23	-55	-2	0
배당금	-240	-241	-317	-181	-217
기타	-522	-646	-1,060	-169	0
현금증감	271	2,165	-915	4,037	5,260
기초현금	6,052	6,322	8,488	7,573	11,610
기말현금	6,322	8,488	7,573	11,610	16,870
Gross cash flow	**8,067**	**8,270**	**8,732**	**5,844**	**6,666**
Free cash flow	**-9**	**2,644**	**1,486**	**5,011**	**6,008**

재무비율 및 주당지표

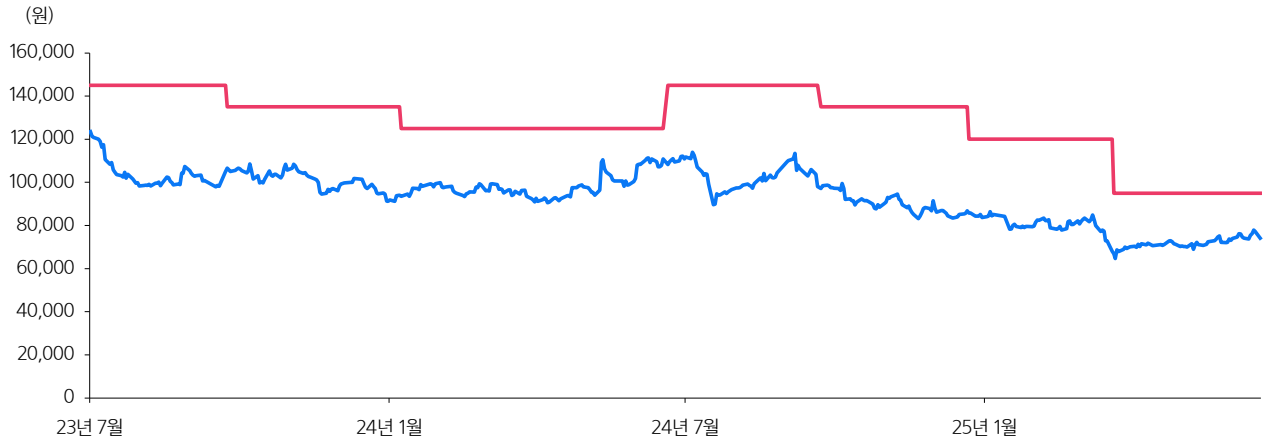
12월 31일 기준	2022	2023	2024	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	12.9	-1.4	6.6	1.1	1.9
영업이익	-12.5	2.9	-6.4	-16.4	35.3
순이익	31.7	-38.2	-48.6	199.4	70.2
수정 EPS**	16.0	-40.4	-48.4	339.6	70.2
주당지표					
EPS (지배주주)	6,616	3,942	2,032	8,935	15,205
EPS (연결기준)	10,303	6,363	3,270	9,792	16,663
수정 EPS**	6,616	3,942	2,032	8,935	15,205
BPS	105,473	109,209	116,595	126,139	140,204
DPS (보통주)	700	800	1,000	1,100	1,200
Valuations (배)					
P/E***	13.1	25.8	41.1	8.3	4.9
P/B***	0.8	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.7	3.3	2.2
비율					
ROE (%)	6.6	3.7	1.8	7.4	11.5
ROA (%)	3.4	2.0	0.9	2.7	4.3
ROIC (%)	12.9	9.9	9.0	8.7	12.8
배당성향 (%)	9.5	18.3	44.3	11.1	7.1
배당수익률 (보통주, %)	0.8	0.8	1.2	1.5	1.6
순부채비율 (%)	25.1	25.6	27.1	10.1	-8.6
이자보상배율 (배)	9.8	6.8	6.0	4.7	6.4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LG전자, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 7월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 7월 6일 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 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/4/10	10/11	2024/1/26	7/8	10/10	2025/1/9	4/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	145000	135000	125000	145000	135000	120000	95000
괴리율 (평균)	-22.75	-25.41	-21.37	-28.78	-33.09	-32.58	
괴리율 (최대or최소)	-11.59	-19.63	-10.88	-21.45	-26.30	-28.00	

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.06.30 기준
매수(81.8%)·중립(18.2%)·매도(0%)

삼성증권

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA