LG전자(066570)

예상 밖 호조

#어닝 서프라이즈 #인도 IPO

매수	목표주가	95,000원

박상현
braydenpark@koreainvestment.com

컨센서스를 14.7% 상회한 예상 밖 호실적

- 잠정 실적은 연결 기준 매출액 21조 8,751억원(-1.4% YoY), 영업이익 6,889억원(-8.5% YoY, OPM 3.1%). 가전 수요 부진, 미국 관세, 심화되는 경쟁 환경 등 우려 속에서도 예상 대비 양호한 실적 달성
- HS 매출액 6조 6,089억원(+5.2% YoY), 영업이익 3,238억원(-8.7% YoY, OPM 4.9%) 추정. D2C, 구독 사업 확대 등을 통한 사업 방식 개선, 글로벌 생산지 유연 대응 등으로 미국 관세 이슈 대응 중
- MS 매출액 4조 3,934억원(-8.9% YoY), 영업손실 2,668억원(적자전환 YoY, OPM-5.7%) 추정. 중국 제조사와의 경쟁 심화, 인적 자원 효율화에 따른 내부 비용 증가로 수익성 악화
- VS 매출액 2조 6,766억원(+2.5% YoY), 영업이익 1,258억원(+11,336.3% YoY, OPM 4.7%) 추정. IVI 제품 믹스 개선 등에 따른 수익성 개선 지속
- ES 매출액 2조 1,977억원(+2.5% YoY), 영업이익 1,253억원(-19.9% YoY) 추정. 전방 수요 부진, 계절성 영향으로 전분기, 전년 동기 대비 감익 예상

향후 관건은 인도 IPO로 조달한 현금의 활용처

- 약 54:1였던 청약 경쟁률을 고려할 때 인도 IPO는 흥행으로 평가 가능. 인도 법인의 예상 시가총액은 약 12조원으로 본사 가치에 근접할 것. 본사 가치의 밸류에이션 매력도 부각되는 국면
- 인도 법인 지분 15% 매각으로 유입될 현금은 약 1.8조원일 것. 아직 활용처가 구체화되지 않았지만, 주주환원 혹은 신사업 강화 등 기업 가치 개선에 활용될 것이라는 점에서 긍정적
- 투자의견 매수, 목표주가 95,000원(12MF BPS, PBR 0.8배)을 유지. 향후 주가 캐털리스트는 IPO로 조달할 현금의 구체적인 활용처

실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

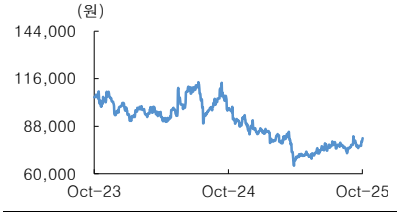
	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	22,176.4	22,761.5	22,739.8	20,735.1	22,085.4	6.5	(0.4)	21,227.8
영업이익	752.8	135.3	1,259.1	639.4	626.0	(2.1)	(16.8)	600.5
영업이익률(%)	3.4	0.6	5.5	3.1	2.8			2.8
세전이익	556.2	(1,095.4)	1,118.1	761.5	651.5	(14.4)	17.1	483.2
순이익	48.6	(714.9)	799.0	604.6	264.7	(56.2)	444.7	230.1

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	82,263	87,728	87,873	90,280	99,848
영업이익 (십억원)	3,653	3,420	2,529	2,896	4,373
순이익 (십억원)	713	368	696	831	1,465
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	89.5	19.3	76.4
EBITDA (십억원)	6,870	6,954	6,133	6,535	8,094
PER(x)	25.7	41.0	20.9	17.6	10.0
EV/EBITDA(x)	4.0	3.6	4.1	3.9	3.2
PBR(x)	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
DY(%)	0.8	1.2	1.2	1.9	2.2

Stock Data

KOSPI(10/13)		3,585
주가(10/13)		81,000
시가총액(십억원)		13,194
52주 최고/최저가(원)		99,500/64,700
유동주식비율/외국인지분율(%)		64.7/30.5
주요주주(%)	LG 외 2 인	35.3
	국민연금공단	6.5

주가추이



자료: FnGuide

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**82,263**	**87,728**	**87,873**	**90,280**	**99,848**
매출원가	62,461	66,349	67,874	69,254	75,493
매출총이익	19,801	21,379	19,999	21,027	24,355
판매관리비	16,148	17,960	17,470	18,131	19,983
영업이익	**3,653**	**3,420**	**2,529**	**2,896**	**4,373**
영업이익률(%)	*4.4*	*3.9*	*2.9*	*3.2*	*4.4*
EBITDA	6,870	6,954	6,133	6,535	8,094
EBITDA Margin(%)	*8.4*	*7.9*	*7.0*	*7.2*	*8.1*
영업외수익	(1,638)	(2,084)	(815)	(910)	(870)
금융수익	1,280	1,168	1,130	1,125	1,147
금융비용	1,381	1,133	1,116	1,089	1,082
기타영업외손익	(492)	(1,127)	(1,128)	(1,159)	(1,282)
관계기업관련손익	(1,045)	(992)	299	214	347
세전계속사업이익	**2,015**	**1,336**	**1,714**	**1,986**	**3,503**
법인세비용	757	463	593	688	1,213
연결당기순이익	1,151	591	1,120	1,298	2,290
지배주주지분순이익	**713**	**368**	**696**	**831**	**1,465**
지배주주순이익률(%)	*0.9*	*0.4*	*0.8*	*0.9*	*1.5*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(1.4)	6.6	0.2	2.7	10.6
영업이익 증가율	2.9	(6.4)	(26.0)	14.5	51.0
지배주주순이익 증가율	(40.4)	(48.4)	89.5	19.3	76.4
EPS 증가율	(40.5)	(48.5)	90.0	19.2	76.4
EBITDA 증가율	5.1	1.2	(11.8)	6.5	23.9

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**60,241**	**65,630**	**65,985**	**67,484**	**72,770**
유동자산	30,341	33,924	33,863	34,791	38,478
현금성자산	8,488	7,573	7,469	7,674	8,487
매출채권및기타채권	9,844	11,345	11,364	11,675	12,913
재고자산	9,125	10,729	10,747	11,041	12,212
비유동자산	29,900	31,706	32,122	32,693	34,292
투자자산	4,762	4,043	4,320	4,412	4,700
유형자산	16,819	17,075	17,197	17,386	17,541
무형자산	2,868	3,519	3,525	3,621	4,005
부채총계	**36,742**	**40,418**	**39,061**	**38,760**	**41,308**
유동부채	24,160	27,307	26,529	26,291	28,437
매입채무및기타채무	17,595	19,401	19,433	19,965	22,081
단기차입금및단기사채	708	564	551	564	591
유동성장기부채	1,894	2,325	2,282	2,305	2,448
비유동부채	12,582	13,110	12,532	12,469	12,871
사채	5,183	6,380	6,257	6,307	6,456
장기차입금및금융부채	6,446	5,644	5,220	5,078	5,216
자본총계	**23,499**	**25,212**	**26,924**	**28,724**	**31,461**
지배주주지분	19,665	20,995	21,991	23,045	24,680
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
기타자본	(45)	(45)	(41)	(41)	(41)
이익잉여금	16,201	16,353	16,865	17,425	18,566
비지배주주지분	**3,834**	**4,217**	**4,933**	**5,679**	**6,781**
순차입금	5,943	6,833	6,328	6,048	5,608

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**5,914**	**3,843**	**4,340**	**4,361**	**5,429**
당기순이익	1,151	591	1,120	1,298	2,290
유형자산감가상각비	2,704	2,993	3,007	3,026	3,042
무형자산상각비	513	541	597	613	678
자산부채변동	(1,218)	(3,797)	(803)	(1,119)	(1,380)
기타	2,764	3,515	419	543	799
투자활동현금흐름	**(5,290)**	**(4,212)**	**(3,233)**	**(3,367)**	**(3,938)**
유형자산투자	(3,270)	(2,356)	(3,173)	(3,258)	(3,241)
유형자산매각	47	41	44	43	44
투자자산순증	(223)	(547)	503	616	553
무형자산순증	(853)	(1,286)	(603)	(710)	(1,062)
기타	(991)	(64)	(4)	(58)	(232)
재무활동현금흐름	**1,503**	**(705)**	**(1,211)**	**(789)**	**(678)**
자본의증가	64	2	0	0	0
차입금의순증	1,680	(164)	(607)	(51)	472
배당금지급	(241)	(317)	(181)	(180)	(271)
기타	0	(226)	(423)	(558)	(879)
기타현금흐름	38	159	0	0	0
현금의증가	**2,165**	**(915)**	**(104)**	**205**	**813**
FCF	2,071	348	1,275	1,036	1,484

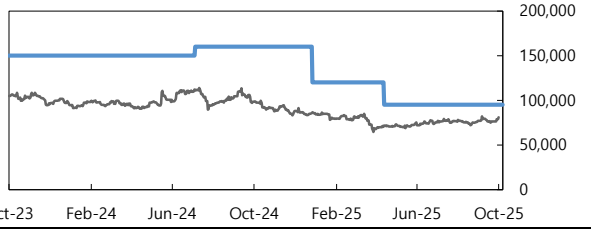
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,954	2,036	3,869	4,611	8,136
BPS	108,993	116,348	122,351	128,206	137,285
DPS	800	1,000	1,000	1,500	1,800
수익성(%)					
ROA	2.0	0.9	1.7	1.9	3.3
ROE	3.7	1.8	3.2	3.7	6.1
배당수익률	0.8	1.2	1.2	1.9	2.2
배당성향	20.3	49.2	25.9	32.6	22.2
안정성					
부채비율(x)	156.4	160.3	145.1	134.9	131.3
차입금/자본총계비율(%)	62.0	60.7	54.6	51.0	48.0
이자보상배율(x)	6.8	6.0	4.6	5.5	8.4
순차입금/EBITDA(x)	0.9	1.0	1.0	0.9	0.7
Valuation(x)					
PER	25.7	41.0	20.9	17.6	10.0
최고	33.5	56.7	23.1	19.4	11.0
최저	21.1	40.4	16.6	13.9	7.9
PBR	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
최고	1.2	1.0	0.7	0.7	0.7
최저	0.8	0.7	0.5	0.5	0.5
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
EV/EBITDA	4.0	3.6	4.1	3.9	3.2

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
LG전자 (066570)	2023.04.05	매수	150,000원	-29.5	-14.5
	2024.04.05	1년경과		-33.0	-25.3
	2024.07.17	매수	160,000원	-40.0	-28.8
	2025.01.08	매수	120,000원	-34.3	-28.0
	2025.04.25	매수	95,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 13일 현재 LG전자 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LG전자 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함