2025. 11. 3

LG전자 066570

실적보다는 리레이팅 기대감

- ✓ 3Q25 일회성 이익으로 양호한 실적 기록했으나 희망퇴직 비용 반영 시작
- ✓ 4Q25 추가적인 희망퇴직 비용 반영으로 별도 기준 영업적자 3,627 억원 전망
- ✓ 다만 주가적으로는 인도법인 IPO 를 통해 확보한 1.8 조원의 현금 활용 방안에 주목
- ✓ 주주환원 강화 + 신사업 투자를 통한 밸류에이션 재평가 기대
- ✓ 투자의견 Buy 유지, 적정주가 115,000 원 제시

3Q25 Review: 희망퇴직 비용을 일회성 이익으로 상쇄

31일 LG전자의 사업부별 세부 실적이 공개되었으며, HS와 VS 사업부가 당사 예상을 상회하는 양호한 실적을 기록했다. HS 사업부는 관세로 인한 비용 증가가 있었으나, 견조한 매출 성장이 상쇄하며 전반적으로 양호한 수익성을 유지했다. VS 사업부는 미국 전기차 보조금 중단에 따른 선수요 효과가 긍정적으로 작용한 것으로 판단된다. 반면 ES 사업부는 관세 영향과 계절적 비수기 요인이 맞물리며 수익성이 악화되었다. MS 사업부는 약 1,000억 원 규모의 희망퇴직 비용이 반영되며 낮았던 눈높이 대비해서도 부진한 실적을 기록했다. 다만 전사적으로는 특허 관련 일회성 이익이 발생해 희망퇴직 비용 부담을 상당 부분 상쇄한 것으로 파악된다.

4Q25 Preview: 희망퇴직 비용 추가 반영

LG전자 4Q25E 별도 기준 매출액은 16.1조원(-1.8% YoY), 영업적자 3,627억원(적확 YoY)을 전망한다. 유독 부진한 4분기가 예상되는 이유는 MS 사업부의 부진이 이어지는 가운데, 전사적으로 약 2,000억원 규모의 희망퇴직 비용이 추가 반영되기 때문이다. VS 사업부 또한 보조금 지급 중단에 따른 선수요 효과가 소진되며, 4분기 실적 둔화가 불가피할 전망이다. 다만 전년과 달리 흑자 기조를 유지하며, 안정적인 이익 레벨에 안착했음을 입증할 것으로 예상된다.

숫자보다는 리레이팅 가능성에 주목

고질적인 4 분기 실적 부진은 아쉬우나, 인도법인 IPO 를 통해 확보한 1.8 조원의 현금으로 주주환원 정책에는 큰 변화가 없을 것으로 판단된다. 과거 MC 본부 구조적 부진기 밸류에이션(12MF P/B 0.6~0.7 배)을 부여받고 있는 현 주가가 하방 경직성이 확보되었다는 기존의 견해를 유지한다. 오히려 인도법인 IPO 를 통해 확보한 현금으로 주주환원뿐 아니라 미래 성장 동력 확보를 위한 투자 진행에 따른 밸류에이션 재평가 가능성도 열려 있는 시점이라 판단된다. 추정치 조정에 따라 적정주가는 115,000 원으로 소폭 하향하나, 투자의견 Buy 를 유지한다.

▲ 전기전자/IT 부품
Analyst 양승수
02. 6454-4875
seungsoo.yang@meritz.co.kr

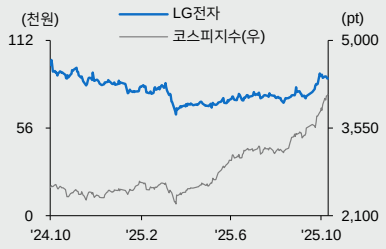
RA 우서현
seohyun.woo@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12 개월)	115,000 원
현재주가 (10.31)	87,600 원
상승여력	31.3%
KOSPI	4,107.50pt
시가총액	142,688억원
발행주식수	16,289만주
유동주식비율	64.66%
외국인비중	31.56%
52주 최고/최저가	94,500원/64,700원
평균거래대금	510.2억원
주요주주(%)	
LG 외 2 인	35.27
국민연금공단	6.51

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.9	22.7	-2.1
상대주가	-3.4	-23.6	-39.1

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	82,262.7	3,653.3	712.9	4,267	-41.0	108,745	23.9	0.9	4.0	3.7	156.4
2024	87,728.2	3,419.7	367.5	2,136	-50.0	116,100	39.1	0.7	3.7	1.8	160.3
2025E	88,699.5	2,540.7	1,158.8	6,953	225.6	121,384	12.6	0.7	3.5	5.4	144.6
2026E	90,797.2	3,340.9	1,457.2	8,751	25.9	128,077	10.0	0.7	3.0	6.5	133.0
2027E	93,067.1	3,924.4	2,282.4	13,731	56.9	138,742	6.4	0.6	2.3	9.5	119.4

표1 LG전자 3Q25P Review 테이블

(십억원)	3Q25P	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff)	메리츠	(% diff)
매출액	**20,740.0**	22,176.9	-6.5%	20,740.0	0.0%	21,227.8	-2.3%	21,727.1	-4.5%
영업이익	**639.1**	751.9	-15.0%	639.1	0.0%	600.5	6.4%	591.6	8.0%
세전이익	**631.3**	283.7	122.6%	581.5	8.6%	483.2	30.7%	504.2	25.2%
순이익	**366.3**	48.6	654.0%	334.3	9.6%	230.1	59.2%	299.5	22.3%
영업이익률(%)	**3.1%**	3.4%		3.1%		2.8%		2.7%	
세전이익률(%)	**3.0%**	1.3%		2.8%		2.3%		2.3%	
순이익률(%)	**1.8%**	0.2%		1.6%		1.1%		1.4%	

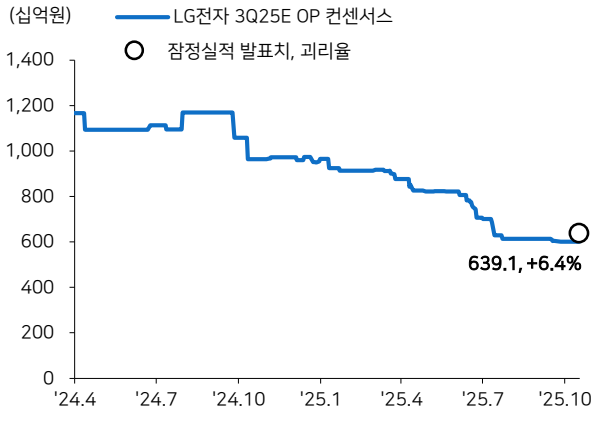
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025E 연간 실적 테이블

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(% diff)	컨센서스	(% diff)
매출액	**88,699.5**	87,744.7	1.1%	88,365.8	0.4%	88,436.6	0.3%
영업이익	**2,540.7**	3,419.7	-25.7%	2,722.2	-6.7%	2,712.7	-6.3%
세전이익	**2,228.3**	955.1	133.3%	2,534.6	-12.1%	2,319.7	-3.9%
지배주주 순이익	**1,158.7**	367.5	215.3%	1,253.0	-7.5%	1,446.1	-19.9%
영업이익률(%)	**2.9%**	3.9%		3.1%		3.1%	
세전이익률(%)	**2.5%**	1.1%		2.9%		2.6%	
순이익률(%)	**1.3%**	0.4%		1.4%		1.6%	

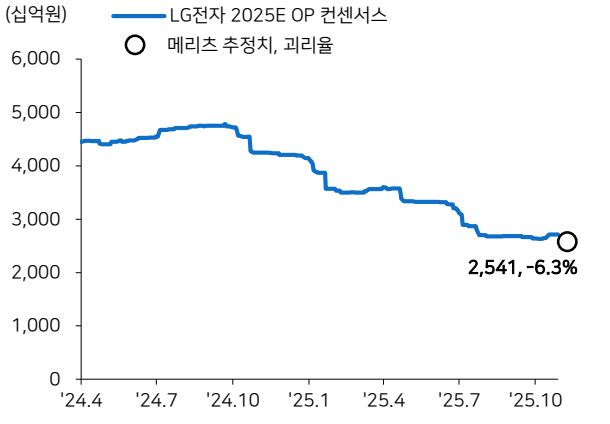
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25P 영업이익, 컨센서스 6.4% 상회



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 6.3% 하회 전망



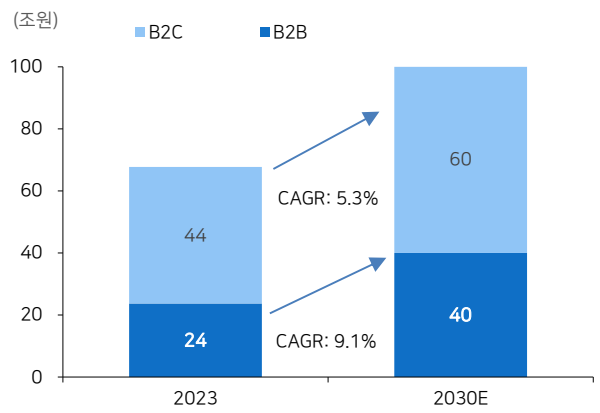
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 LG전자 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
환율(원)	1,325	1,370	1,359	1,397	1,453	1,401	1,386	1,410	1,363	1,413	1,380
연결 매출액	**21,095.9**	**21,694.4**	**22,176.9**	**22,777.5**	**22,744.7**	**20,740.0**	**21,873.7**	**23,341.1**	**87,744.7**	**88,699.5**	**90,797.2**
(% QoQ)	-8.9%	2.8%	2.2%	2.7%	-0.1%	-8.8%	5.5%	6.7%			
(% YoY)	3.3%	8.5%	10.7%	-1.6%	7.8%	-4.4%	-1.4%	2.5%	4.9%	1.1%	2.4%
별도 매출액	16,931.0	17,336.4	16,682.1	16,314.2	17,909.9	16,939.5	16,632.6	16,071.7	67,263.7	67,553.7	69,556.5
HS 매출액	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,025.6	24,805.7	25,897.2	26,544.6
MS 매출액	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.6	20,889.0	19,426.8	19,135.4
VS 매출액	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,590.4	10,620.5	10,929.7	12,249.2
ES 매출액	2,589.0	2,535.7	2,144.1	1,552.3	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,546.3	8,821.1	9,412.1	9,882.7
기타 매출액	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	458.1	585.8	478.9	2,127.6	1,888.0	1,744.6
LGI 매출액	4,333.6	4,531.7	5,685.6	6,626.8	4,982.8	3,939.4	5,369.4	7,406.3	21,177.7	21,697.9	21,811.6
연결 영업이익	**1,335.2**	**1,197.2**	**751.9**	**135.4**	**1,259.0**	**639.1**	**688.9**	**-46.3**	**3,419.7**	**2,540.7**	**3,340.9**
(% QoQ)	326.4%	-10.3%	-37.2%	-82.0%	829.8%	-49.2%	7.8%	-106.7%			
(% YoY)	-10.8%	61.4%	-20.9%	-56.8%	-5.7%	-46.6%	-8.4%	-134.2%	-2.4%	-25.7%	31.5%
별도 영업이익	1,157.6	1,045.2	620.2	-113.9	1,134.2	623.7	478.2	-362.7	2,709.1	1,873.4	2,579.0
HS 영업이익	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	439.9	365.9	-26.9	1,301.1	1,423.6	1,546.7
MS 영업이익	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	-191.7	-302.6	-262.3	268.2	-751.8	-411.9
VS 영업이익	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	126.2	149.6	52.8	115.8	453.8	544.6
ES 영업이익	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	250.5	132.9	-109.0	675.3	681.0	776.9
기타 영업이익	2.7	157.7	97.4	90.9	-47.0	-1.2	132.4	-17.3	348.7	66.9	122.8
LGI 영업이익	176.0	151.7	130.5	247.8	125.1	11.1	203.8	316.8	706.0	656.9	728.4
연결 영업이익률	**6.3%**	**5.5%**	**3.4%**	**0.6%**	**5.5%**	**3.1%**	**3.1%**	**-0.2%**	**3.9%**	**2.9%**	**3.7%**
별도 영업이익률	6.8%	6.0%	3.7%	-0.7%	6.3%	3.7%	2.9%	-2.3%	4.0%	2.8%	3.7%
HS 영업이익률	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	5.6%	-0.4%	5.2%	5.5%	5.8%
MS 영업이익률	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	1.3%	-3.9%	-2.2%
VS 영업이익률	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	4.4%	5.7%	2.0%	1.1%	4.2%	4.4%
ES 영업이익률	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.5%	6.1%	-7.1%	7.7%	7.2%	7.9%
기타 영업이익률	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	-0.3%	22.6%	-3.6%	16.4%	3.5%	7.0%
LGI 영업이익률	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	3.3%	3.0%	3.3%

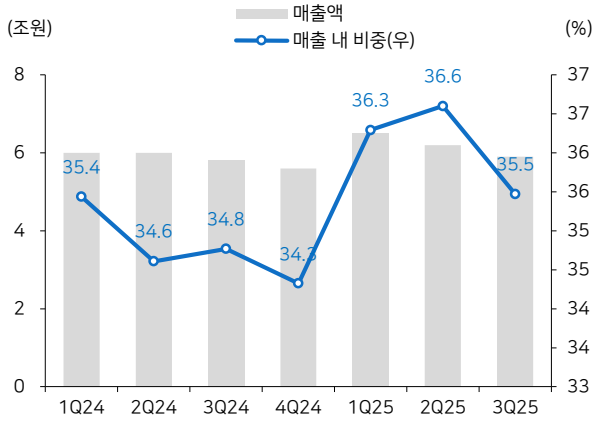
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LG전자 B2B, B2C 매출 전망



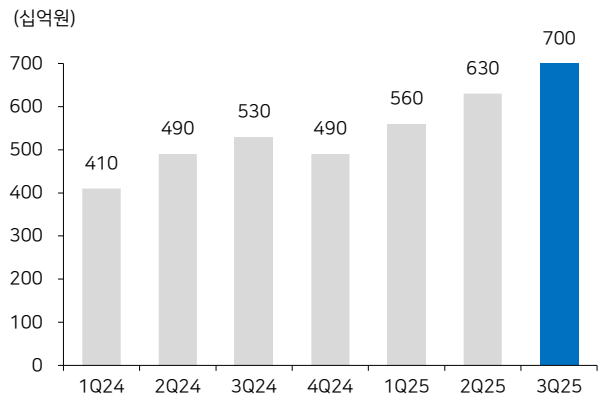
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG전자 B2B 매출 현황



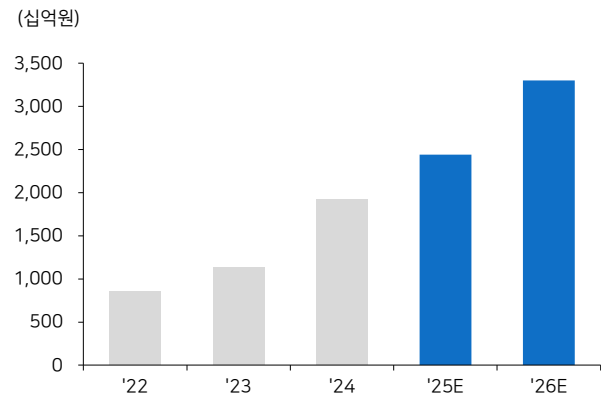
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LG전자 전체 구독 사업 매출 추이



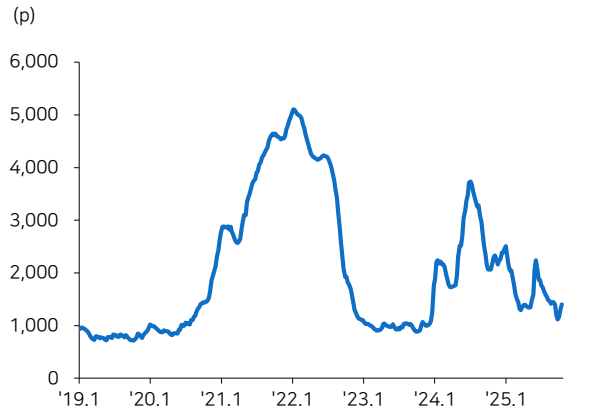
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림6 LG전자 전제 구독 사업 매출 전망



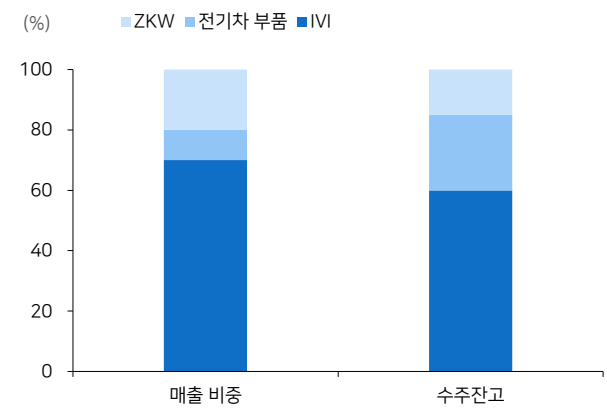
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림7 상하이컨테이너 운임지수 추이



자료: SCFI, 메리츠증권 리서치센터

그림8 LG전자 VS 사업부 제품별 매출 및 수주잔고 현황



자료: Kcla, 메리츠증권 리서치센터

표4 LG전자 적정주가 산정표

(십억원)	적정가치 (십억원)	EBITDA (십억원)	배수	비고
영업가치	**20,635**			
HS('26년 EBITDA)	10,764	2,419	4.5	글로벌 가전업체 평균
MS('26년 EBITDA)	57	13	4.3	글로벌 TV 세트업체 평균 20% 할인
VS('26년 EBITDA)	4,168	1,158	3.6	글로벌 전장 업체 평균 20% 할인
ES('26년 EBITDA)	5,646	941	6.0	글로벌 냉난방공조 평균에 50% 할인 적용
비영업가치	**3,579**			
LG디스플레이	1,950			현재 시총에 지분 37.90% 적용 후 70% 할인
LG이노텍	1,629			현재 시총에 지분 40.79% 적용 후 70% 할인
순차입금	**4,610**			3Q25말 순차입금에 인도법인 IPO로 인한 1.8조 현금 유입 반영
우선주 시총	769			
적정가치	**18,835**			
주식수 (백만주)	164			
주당 적정가치	115,092			
적정주가	**115,000**			
현재주가	87,600			
상승여력	31.3%			

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 LG전자 12MF PBR 밴드

자료: 메리츠증권 리서치센터

LG 전자 (066570)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**82,262.7**	**87,728.2**	**88,699.5**	**90,797.2**	**93,067.1**
매출액증가율(%)	-1.4	6.6	1.1	2.4	2.5
매출원가	62,461.4	66,349.0	66,388.6	67,902.8	69,100.3
매출총이익	19,801.3	21,379.2	22,310.9	22,894.4	23,966.7
판매관리비	16,148.0	17,959.6	19,770.2	19,553.5	20,042.3
영업이익	**3,653.3**	**3,419.7**	**2,540.7**	**3,340.9**	**3,924.4**
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.9	3.7	4.2
금융손익	-101.8	35.1	39.3	131.7	386.2
종속/관계기업손익	-1,044.7	-992.4	507.5	263.5	189.5
기타영업외손익	-491.9	-1,126.6	-859.1	-862.9	0.0
세전계속사업이익	2,014.9	1,335.8	2,228.3	2,873.1	4,500.2
법인세비용	757.0	462.5	423.4	603.4	945.0
당기순이익	**1,150.6**	**591.4**	**1,804.9**	**2,269.8**	**3,555.1**
지배주주지분 순이익	712.9	367.5	1,158.8	1,457.2	2,282.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**5,913.6**	**3,842.7**	**5,591.0**	**6,037.4**	**6,581.9**
당기순이익(손실)	1,150.6	591.4	1,804.9	2,269.8	3,555.1
유형자산상각비	2,703.8	2,992.9	3,454.7	3,206.7	2,765.0
무형자산상각비	513.3	540.9	662.8	613.2	497.5
운전자본의 증감	-1,218.2	-3,797.4	-14.5	-30.0	-46.2
투자활동 현금흐름	**-5,289.7**	**-4,211.9**	**-2,261.8**	**-2,877.7**	**69.2**
유형자산의증가(CAPEX)	-3,269.9	-2,356.4	-2,227.2	-2,388.7	0.0
투자자산의감소(증가)	-1,210.5	-273.4	465.9	173.7	92.4
재무활동 현금흐름	**1,503.3**	**-704.7**	**-2,113.0**	**-1,258.4**	**-1,060.5**
차입금의 증감	2,413.8	726.5	-1,920.6	-1,033.4	-744.1
자본의 증가	-23.4	-54.7	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	2,165.2	-914.5	1,216.2	1,901.3	5,590.6
기초현금	6,322.4	8,487.6	7,573.0	8,789.2	10,690.5
기말현금	8,487.6	7,573.0	8,789.2	10,690.5	16,281.1

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	30,341.2	33,923.5	35,431.4	37,962.7	44,235.2
현금및현금성자산	8,487.6	7,573.0	8,789.2	10,690.5	16,281.1
매출채권	9,265.0	10,535.6	10,652.3	10,904.2	11,176.8
재고자산	9,125.4	10,729.4	10,848.2	11,104.7	11,382.3
비유동자산	29,899.6	31,706.1	30,157.4	29,216.1	26,050.8
유형자산	16,818.6	17,075.2	15,847.7	15,029.8	12,264.9
무형자산	2,867.7	3,518.7	3,156.0	2,942.8	2,445.2
투자자산	4,762.3	4,043.3	4,084.9	4,174.7	4,271.9
자산총계	**60,240.8**	**65,629.6**	**65,588.8**	**67,178.8**	**70,285.9**
유동부채	24,160.4	27,307.4	26,595.6	26,890.9	26,768.6
매입채무	9,427.3	9,884.8	9,994.2	10,230.6	10,486.3
단기차입금	707.6	564.4	964.4	864.4	864.4
유동성장기부채	1,894.0	2,324.9	942.7	754.1	0.0
비유동부채	12,581.9	13,110.5	12,179.9	11,451.7	11,479.8
사채	5,182.6	6,380.0	6,380.0	6,380.0	6,380.0
장기차입금	5,536.6	4,713.3	3,770.7	3,016.5	3,016.5
부채총계	**36,742.3**	**40,417.9**	**38,775.5**	**38,342.6**	**38,248.4**
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,025.0	2,970.3	2,970.3	2,970.3	2,970.3
기타포괄이익누계액	-421.0	812.5	812.5	812.5	812.5
이익잉여금	16,201.4	16,352.8	17,308.3	18,518.6	20,447.2
비지배주주지분	3,833.8	4,216.9	4,863.1	5,675.6	6,948.4
자본총계	**23,498.5**	**25,211.7**	**26,813.4**	**28,836.2**	**32,037.5**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	502,681	536,079	542,015	554,833	568,704
EPS(지배주주)	4,267	2,136	6,953	8,751	13,731
CFPS	50,533	53,359	36,944	39,958	43,917
EBITDAPS	41,982	42,491	40,685	43,757	43,917
BPS	108,745	116,100	121,384	128,077	138,742
DPS	800	1,000	1,119	1,362	1,955
배당수익률(%)	0.8	1.2	1.3	1.6	2.2
Valuation(Multiple)					
PER	23.9	39.1	12.6	10.0	6.4
PCR	2.0	1.6	2.4	2.2	2.0
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6
EBITDA(십억원)	6,870.3	6,953.5	6,658.1	7,160.8	7,186.9
EV/EBITDA	4.0	3.7	3.5	3.0	2.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	3.7	1.8	5.4	6.5	9.5
EBITDA 이익률	8.4	7.9	7.5	7.9	7.7
부채비율	156.4	160.3	144.6	133.0	119.4
금융비용부담률	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
이자보상배율(x)	6.8	6.0	4.6	6.8	8.6
매출채권회전율(x)	9.4	8.9	8.4	8.4	8.4
재고자산회전율(x)	8.9	8.8	8.2	8.3	8.3

Compliance Notice

본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 양승수은(는) LG 전자 기업설명회에 해당 기업의 일부 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다. 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 –20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 –20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

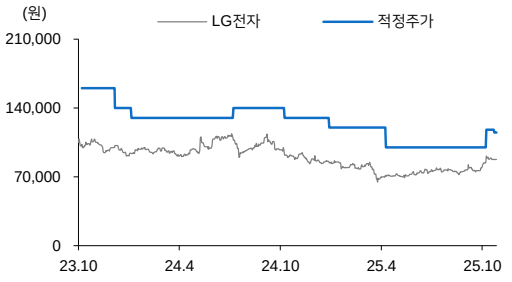
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	87.8%
중립	11.7%
매도	0.6%

2025년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

LG 전자 (066570) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.10.30	기업브리프	Buy	160,000	양승수	-36.5	-32.3
2023.12.28	기업브리프	Buy	140,000	양승수	-31.6	-27.3
2024.01.26	기업브리프	Buy	130,000	양승수	-23.3	-12.4
2024.07.26	기업브리프	Buy	140,000	양승수	-28.2	-18.9
2024.10.25	기업브리프	Buy	130,000	양승수	-31.7	-27.3
2025.01.13	산업분석	Buy	120,000	양승수	-34.4	-28.0
2025.04.24	기업브리프	Buy	100,000	양승수	-24.8	-15.7
2025.10.20	기업브리프	Buy	118,000	양승수	-24.6	-22.9
2025.11.03	기업브리프	Buy	115,000	양승수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이