COMPANY UPDATE

2025. 11. 3

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG전자 (066570)

The Pain of Transformation

- 4Q25의 전사 인력 운영 효율화와 공조시스템에서의 선제적 비용 증가는 이익 반등의 전조 현상
- 26년 P/E 9배를 적용하여 목표주가 11만원 상향, BUY의견 유지

▶ **종목 정보**

BUY

목표주가	110,000원	25.6%
현재주가	**87,600원**	
시가총액	14.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	162,886,387주 (64.7%)	
52주 최저/최고	64,700원/94,500원	
60일-평균거래대금	510.2억원	

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
LG전자 (%)	15.9	22.7	-2.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.4	-23.6	-39.1

▶ **주요 전망치 변화**

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	110,000	95,000	15.8%
2025E EPS	8,935	7,339	21.7%
2026E EPS	12,139	9,394	29.2%

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	19
목표주가	104,632
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

다음은 데이터센터 공조 - 변화를 위한 비용 선반영: 관세와 소비 회복 문제가 아직 해결되지 않은 상황이지만, 우려는 이미 주가에 충분히 반영되어 있으며, 가전과 전장 중심으로 이익이 유지되고 있다. 4Q25의 전사 인력 운영 효율화와 공조시스템에서의 선제적 비용 증가는 이익 반등의 전조 현상이다. LG디스플레이와 LG이노텍의 실적 반등도 LG전자에 유리한 변화이다. 현재 KOSPI 시장의 우호적 분위기에서는 동사와 같이 할인된 밸류에이션 주식에 대한 낙관적 전망도 필요하다. 동사의 26년 ROE 9.6%를 전망하나 P/B는 0.7배에 불과하다. 목표주가는 26년을 첫 적용하면서 26년 P/E 9배를 적용한 11만원으로 상향하고 BUY 의견을 유지한다.

3Q25 - 어려운 환경에서의 선방: 3Q25 매출액 21.9조원(+5.5% q-q, -1.4% y-y)과 영업이익 6,889억원(+7.7% q-q, -8.5% y-y)을 기록했다. 10월 13일 전사 손익에 이어, 10월 31일 부문별 실적을 공개하였는데, 당사의 기존 추정치 대비 HS(가전)과 VS(전장) 부문의 수익성이 더 좋았던 반면 MS(TV)의 손실폭이 더 컸다.

- **미국 수입관세 영향권:** 전사적으로 매출의 약 3%인 6,000억원 정도의 관세 영향을 언급했다. 미국 매출이 가장 많은 HS부문의 경우 미국 수요의 현지 생산 대응을 40%까지 확대했다. 장기적으로는 시장 점유율이 하락하지 않는 선에서 판가를 점진적으로 인상할 계획이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	87,728	88,302	89,463	92,401
영업이익 (십억원)	3,420	2,707	3,652	4,002
순이익 (십억원)	591	1,696	2,204	2,684
EPS (adj) (원)	2,032	8,935	12,139	14,784
EPS (adj) growth (%)	-48.4	339.7	35.9	21.8
EBITDA margin (%)	7.9	7.0	7.8	7.9
ROE (%)	1.8	7.5	9.6	10.6
P/E (adj) (배)	41.1	9.8	7.2	5.9
P/B (배)	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	3.7	4.6	3.8	3.3
Dividend yield (%)	1.2	1.3	1.4	1.4

자료: LG전자, 삼성증권 추정

- **경영 효율화와 인력 재조정:** 동사는 3Q와 4Q에 걸쳐 희망 퇴직을 포함, 경영 효율화 작업 중이다. 3Q에 MS부문 1,000억원 수준에 이어, 4Q에는 대상 부문과 인력을 더 확대할 예정이다. 장기적으로 고정비 절감과 인력 선순환 효과를 기대해 볼 수 있다.
- **ES(공조/에어컨) 부문의 성장통:** 당사는 ES부문에서 마치 VS의 2010년대 후반과 같이 체질 개선을 위한 성장통이 진행중인 것으로 보인다. 데이터센터용 공조 시스템 수주를 포함해 신규 수주액이 전년대비 17% 증가하면서, 개발 비용(인력 비용) 증가로 인해 수익성이 하락하는 모습 때문이다. 특히 데이터센터 공조 제품인 칠러 매출이 2027년 본격 성장하며 ES의 15%까지 확대될 것으로 기대한다.
- **VS의 검증된 경쟁력:** 수요 부진과 전기차 보조금 축소 등 전방산업의 리스크에도 불구, 동사의 매출과 점유율은 지속 성장 중이다. 특히 IVI 부문에서 일본 OEM 내 점유율을 확대하는 등 경쟁력 강화의 증거들이 나타나고 있다.
- **인도 법인 성공적 상장:** 10월 14일 LG전자 인도법인이 인도 주식시장에 상장되었다. 시가총액 기준 18조원의 기업가치를 평가받아 세전 1.8조원의 현금 확보했다.

LG전자: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
EPS (원)	12,139	
목표 P/E (배)	9.0	2026년 P/E
적정 주가	109,251	
목표주가	**110,000**	
현재 주가	87,600	
업사이드 (%)	25.6	

자료: 삼성증권 추정

LG전자: 3분기 실적 결과

(십억원)	3Q25	2Q25	3Q24	증감 (%)	
				전분기 대비	전년동기 대비
매출액	21,873.7	20,735.1	22,176.4	5.5	-1.4
영업이익	688.9	639.4	752.8	7.7	-8.5
세전사업계속이익	568.6	760.3	283.7	-25.2	100.4
순이익	465.1	609.6	90.2	-23.7	415.5
이익률 (%)					
영업이익	3.1	3.1	3.4		
세전사업계속이익	2.6	3.7	1.3		
순이익	2.1	2.9	0.4		

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 실적 추정 변경

(십억원)	3Q25E		2025E		3Q25 차이		2025 차이	
	변경 전	변경 후	변경 전	변경 후	절대금액	변화율 (%)	절대금액	변화율 (%)
매출액	21,875	21,874	87,883	88,302	-1.4	0.0	424.0	0.5
HS	6,704	6,580	26,161	25,933	-123.5	-1.8	-227.8	-0.9
MS	4,667	4,653	19,139	19,355	-14.9	-0.3	216.2	1.1
VS	2,707	2,647	11,112	10,941	-60.2	-2.2	-171.2	-1.5
ES	2,214	2,167	9,532	9,424	-47.0	-2.1	-108.2	-1.1
기타	759	586	1,943	1,770	-173.2	-22.8	-173.2	-8.9
LG이노텍	4,910	5,369	20,424	21,353	459.4	9.4	929.2	4.5
영업이익	688.9	688.9	2,723.6	2,706.6	0.0	0.0	-17.1	-0.6
HS	348.6	365.9	1,429.5	1,458.4	17.3	5.0	28.9	2.0
MS	-270.7	-302.6	-652.3	-634.0	-31.9	11.8	18.3	-2.8
VS	131.5	149.6	467.7	459.7	18.1	13.8	-7.9	-1.7
ES	139.9	132.9	784.9	671.0	-7.0	-5.0	-113.9	-14.5
기타	140.0	132.4	86.8	79.2	-7.6	-5.4	-7.6	-8.8
LG이노텍	190.9	203.8	590.8	658.4	12.9	6.8	67.6	11.4
영업이익률 (%)	3.1	3.1	5.5	5.5	0.0		0.0	

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 연간 실적 추정 변경

(십억원)	변경 전		변경 후		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	83,467	82,263	88,302	89,463	5.8	8.8
영업이익	3,551	3,653	2,707	3,652	-23.8	-0.0
세전이익	2,351	1,871	2,119	2,828	-9.9	51.1
순이익	1,863	1,151	1,696	2,204	-9.0	91.6

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액															
전체	**21,096**	**21,695**	**22,176**	**22,723**	**22,740**	**20,740**	**21,874**	**22,953**	**22,033**	**20,682**	**22,885**	**23,864**	**87,728**	**88,302**	**89,463**
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,580	6,062	6,574	6,761	6,873	6,253	24,806	25,933	26,461
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,653	5,359	4,437	3,985	4,406	5,292	20,889	19,355	18,120
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,647	2,601	2,731	2,841	2,759	2,743	10,621	10,941	11,074
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,167	1,558	3,238	2,918	2,418	1,695	8,821	9,424	10,270
기타	490	616	506	516	365	458	586	361	402	504	557	397	2,128	1,770	1,859
LG이노텍	4,334	4,555	5,685	6,588	4,983	3,856	5,369	7,145	4,766	3,775	5,997	7,612	21,163	21,353	22,150
영업이익															
전체	**1,335**	**1,197**	**752**	**136**	**1,259**	**639**	**689**	**119**	**1,267**	**1,012**	**985**	**388**	**3,420**	**2,707**	**3,652**
HS	587	429	355	-69	645	440	366	8	557	439	406	29	1,301	1,458	1,431
MS	181	127	11	-50	5	-192	-303	-145	67	72	44	-53	268	-634	129
VS	52	83	1	-20	125	126	150	59	134	141	169	117	116	460	561
ES	336	249	156	-66	407	251	133	-119	394	316	153	-20	675	671	843
기타	3	158	97	91	-47	-1	132	-5	-20	-20	-20	-40	349	79	-100
LG이노텍	176	152	130	248	125	11	204	318	132	60	229	350	706	658	771
영업이익률															
전체	**6.3**	**5.5**	**3.4**	**0.6**	**5.5**	**3.1**	**3.1**	**0.5**	**5.8**	**4.9**	**4.3**	**1.6**	**3.9**	**3.1**	**4.1**
HS	9.6	6.7	5.6	-1.2	9.6	6.7	5.6	0.1	8.5	6.5	5.9	0.5	5.2	5.6	5.4
MS	3.6	2.5	0.2	-0.9	0.1	-4.4	-6.5	-2.7	1.5	1.8	1.0	-1.0	1.3	-3.3	0.7
VS	1.9	3.1	0.0	-0.7	4.4	4.4	5.7	2.3	4.9	4.9	6.1	4.3	1.1	4.2	5.1
ES	13.0	9.8	7.3	-4.2	13.3	9.5	6.1	-7.6	12.2	10.8	6.3	-1.2	7.7	7.1	8.2
기타	0.6	25.6	19.2	17.6	-12.9	-0.3	22.6	-1.4	-5.0	-4.0	-3.6	-10.1	16.4	4.5	-5.4
LG이노텍	4.1	3.3	2.3	3.8	2.5	0.3	3.8	4.5	2.8	1.6	3.8	4.6	3.3	3.1	3.5

자료: LG전자, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**82,263**	**87,728**	**88,302**	**89,463**	**92,401**
매출원가	62,461	66,349	67,671	67,799	69,640
매출총이익	**19,801**	**21,379**	**20,631**	**21,665**	**22,761**
(매출총이익률, %)	24.1	24.4	23.4	24.2	24.6
판매 및 일반관리비	16,148	17,960	17,925	18,012	18,759
영업이익	**3,653**	**3,420**	**2,707**	**3,652**	**4,002**
(영업이익률, %)	4.4	3.9	3.1	4.1	4.3
영업외손익	**-1,782**	**-2,465**	**-587**	**-825**	**-558**
금융수익	1,280	1,168	1,149	948	1,180
금융비용	1,381	1,133	1,524	1,556	1,401
지분법손익	-1,045	-992	206	41	-25
기타	-636	-1,507	-418	-258	-312
세전이익	**1,871**	**955**	**2,119**	**2,828**	**3,444**
법인세	757	463	424	624	759
(법인세율, %)	40.5	48.4	20.0	22.1	22.1
계속사업이익	1,258	873	1,699	2,204	2,684
중단사업이익	-107	-282	-2	0	0
순이익	**1,151**	**591**	**1,696**	**2,204**	**2,684**
(순이익률, %)	1.4	0.7	1.9	2.5	2.9
지배주주순이익	713	368	1,613	2,186	2,662
비지배주주순이익	438	224	83	18	22
EBITDA	6,870	6,954	6,154	6,985	7,261
(EBITDA 이익률, %)	8.4	7.9	7.0	7.8	7.9
EPS (지배주주)	3,942	2,032	8,935	12,139	14,784
EPS (연결기준)	6,363	3,270	9,397	12,240	14,907
수정 EPS (원)*	3,942	2,032	8,935	12,139	14,784

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**30,341**	**33,924**	**32,354**	**35,743**	**39,523**
현금 및 현금등가물	8,488	7,573	3,995	6,259	8,935
매출채권	9,265	10,536	11,914	12,387	12,850
재고자산	9,125	10,729	11,317	11,766	12,207
기타	3,463	5,086	5,128	5,331	5,531
비유동자산	**29,900**	**31,706**	**33,218**	**32,836**	**32,525**
투자자산	4,762	4,043	4,095	4,246	4,394
유형자산	16,819	17,075	18,342	18,266	18,203
무형자산	2,868	3,519	3,429	2,972	2,576
기타	5,451	7,069	7,352	7,352	7,352
자산총계	**60,241**	**65,630**	**65,572**	**68,579**	**72,048**
유동부채	**24,160**	**27,307**	**27,516**	**28,493**	**29,451**
매입채무	9,427	9,885	9,968	10,364	10,752
단기차입금	708	564	667	667	667
기타 유동부채	14,025	16,858	16,881	17,462	18,033
비유동부채	**12,582**	**13,110**	**12,065**	**12,109**	**12,151**
사채 및 장기차입금	10,719	11,093	10,039	10,039	10,039
기타 비유동부채	1,863	2,017	2,026	2,069	2,112
부채총계	**36,742**	**40,418**	**39,581**	**40,601**	**41,603**
지배주주지분	**19,665**	**20,995**	**21,831**	**23,800**	**26,245**
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	3,038	3,038	3,038
이익잉여금	16,201	16,353	17,863	19,832	22,278
기타	-466	768	25	25	25
비지배주주지분	**3,834**	**4,217**	**4,160**	**4,178**	**4,200**
자본총계	**23,499**	**25,212**	**25,991**	**27,978**	**30,445**
순부채	6,018	6,833	9,355	7,070	4,375

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**5,914**	**3,843**	**3,090**	**5,436**	**5,901**
당기순이익	1,151	591	1,696	2,204	2,684
현금유출입이없는 비용 및 수익	7,119	8,141	4,701	4,192	4,172
유형자산 감가상각비	2,704	2,993	2,924	2,876	2,863
무형자산 상각비	513	541	523	457	396
기타	3,902	4,607	1,254	859	913
영업활동 자산부채 변동	-1,218	-3,797	-2,559	-84	-83
투자활동에서의 현금흐름	**-5,290**	**-4,212**	**-5,739**	**-2,876**	**-2,874**
유형자산 증감	-3,223	-2,315	-4,599	-2,800	-2,800
장단기금융자산의 증감	-993	-275	-35	-76	-74
기타	-1,074	-1,622	-1,105	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**1,503**	**-705**	**-1,249**	**-201**	**-202**
차입금의 증가(감소)	2,414	727	-1,049	16	15
자본금의 증가(감소)	-23	-55	68	0	0
배당금	-241	-317	-266	-217	-217
기타	-646	-1,060	-1	0	0
현금증감	2,165	-915	-3,578	2,264	2,676
기초현금	6,322	8,488	7,573	3,995	6,259
기말현금	8,488	7,573	3,995	6,259	8,935
Gross cash flow	**8,270**	**8,732**	**6,398**	**6,396**	**6,857**
Free cash flow	**2,644**	**1,486**	**-1,571**	**2,636**	**3,101**

재무비율 및 주당지표

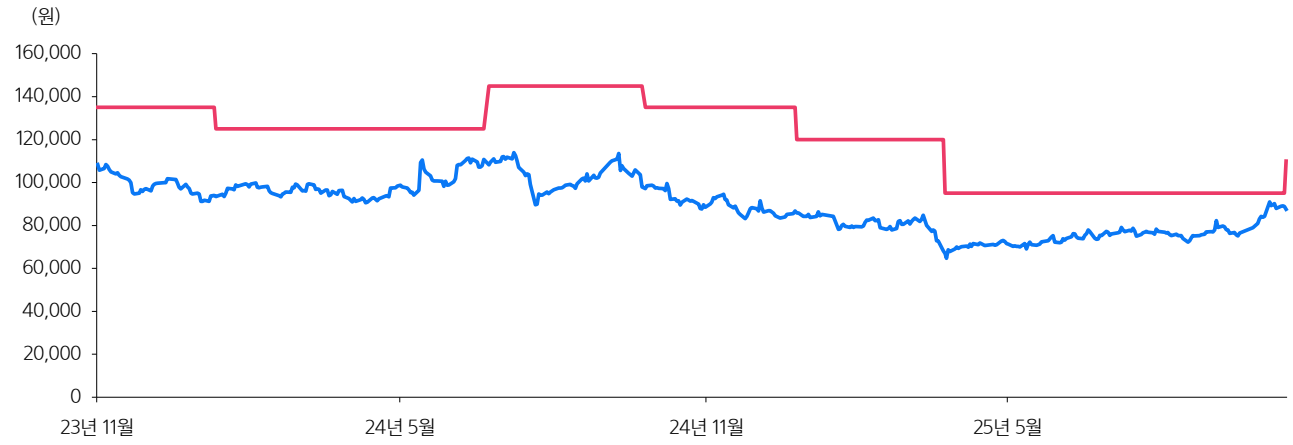
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-1.4	6.6	0.7	1.3	3.3
영업이익	2.9	-6.4	-20.9	35.0	9.6
순이익	-38.2	-48.6	186.8	29.9	21.8
수정 EPS**	-40.4	-48.4	339.7	35.9	21.8
주당지표					
EPS (지배주주)	3,942	2,032	8,935	12,139	14,784
EPS (연결기준)	6,363	3,270	9,397	12,240	14,907
수정 EPS**	3,942	2,032	8,935	12,139	14,784
BPS	109,209	116,595	121,239	132,174	145,753
DPS (보통주)	800	1,000	1,100	1,200	1,200
Valuations (배)					
P/E***	25.8	41.1	9.8	7.2	5.9
P/B***	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.6	3.8	3.3
비율					
ROE (%)	3.7	1.8	7.5	9.6	10.6
ROA (%)	2.0	0.9	2.6	3.3	3.8
ROIC (%)	9.9	9.0	7.6	9.4	10.4
배당성향 (%)	18.3	44.3	11.1	8.9	7.3
배당수익률 (보통주, %)	0.8	1.2	1.3	1.4	1.4
순부채비율 (%)	25.6	27.1	36.0	25.3	14.4
이자보상배율 (배)	6.8	6.0	4.6	6.4	7.0

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 10월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 31일 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	2023/10/11	2024/1/26	7/8	10/10	2025/1/9	4/8	11/3
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	135,000	125,000	145,000	135,000	120,000	95,000	110,000
괴리율 (평균)	-25.41	-21.37	-28.78	-33.09	-32.58	-20.40	
괴리율 (최대or최소)	-19.63	-10.88	-21.45	-26.30	-28.00	-4.21	

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 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·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

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