2025/11/3

LG전자 (066570)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

어려운 환경에도 선방한 실적, 1H26 성수기를 기다리며

매출 정체에도 수익성 양호: HS,VS,ES의 선전

LG이노텍을 제외한 3Q25 단독 영업이익은 4,851억원(-22%YoY)을 기록했으나, 인력구조조정비 1천억원을 제외하면 6%YoY 감소한 수치다. MS 사업부가 TV 경쟁 심화와 구조조정비로 인해 전년 동기 대비 3천억원 이상의 영업이익 감소를 보인 점을 고려하면, 그 외 사업부는 양호한 수익성을 유지하고 있다고 평가된다. 글로벌 소비 경기 부진에도 프리미엄과 보급형 투트랙 전략, 원가절감으로 HS 수익성이 양호하고, VS는 매출 둔화에도 IVI 수익성 호조로 양호한 이익률을 내고 있으며, ES도 사업부들 중에 가장 높은 수익성을 기록하고 있다.

비수기와 인력구조조정 비용으로 4Q25 소폭 적자 예상

LG이노텍을 제외한 4Q25 단독 매출액은 16.15조원(-1%YoY), 영업손실은 -3,463억원이 예상된다. 2~3천억원의 인력 구조조정비를 예상한 것이며, 이를 제외하면 소폭 적자 수준으로 작년과 유사하다. 4Q25 실적을 바닥으로 1Q26부터는 다시 성수기 영향으로 HS와 ES 수익성 호전이 예상된다. VS는 미국 전기차보조금 축소로 매출은 한동안 정체될 것으로 보이나 수익성은 양호할 전망이다.

목표주가 11만원과 투자의견 '매수' 유지

글로벌 소비 경기 부진에도 일회성 비용 요인들을 제외하면 동사는 양호한 실적을 유지하고 있는 편이다. 4Q25 실적을 바닥으로 1Q26부터 수익성 높은 HS, ES 부문 성수기가 도래한다는 점을 고려하면, 현재 낮은 Valuation 수준은 주가 매력이 있는 구간이다. 투자의견 '매수'를 유지한다.

Fig. 1: LG전자 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	82,263	87,728	88,535	92,042	96,971
영업이익	3,653	3,420	2,569	3,312	4,043
세전이익	2,015	1,336	1,833	2,238	2,909
순이익[지배]	713	368	834	1,018	1,323
EPS(원)	3,942	2,032	4,620	5,656	7,349
증감률(%)	-40.4	-48.5	127.4	22.4	29.9
PER(배)	25.8	41.1	19.2	15.7	12.1
PBR	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.0	3.6	3.2
ROE(%)	3.7	1.8	3.9	4.6	5.7
배당수익률	0.8	1.2	1.1	1.1	1.1

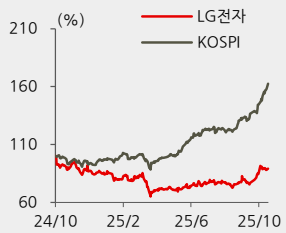
자료: LG전자, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	110,000원
[유지]	24.2%
현재주가	88,600원
2025/11/3	

주식지표

시가총액	14,432십억원
52주최고가	94,500원
52주최저가	64,700원
상장주식수	16,289만주/1,719만주
자본금/액면가	904십억원/5,000원
60일평균거래량	64만주
60일평균거래대금	52십억원
외국인지분율	31.6%
자기주식수	0.2만주/0.0%
주요주주및지분율	
LG 외	35.3%
국민연금공단	6.5%

주가동향



이민희

IT/반도체

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표 1. LG전자 분기별 연결실적 전망 (단위:십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**22,740**	**20,735**	**21,874**	**23,186**	**22,347**	**22,306**	**23,542**	**23,847**	**87,728**	**88,535**	**92,042**
QoQ	0%	-9%	5%	6%	-4%	0%	6%	1%			
YoY	8%	-4%	-1%	2%	-2%	8%	8%	3%	4%	1%	4%
HS(가전)	6,697	6,594	6,580	6,050	6,646	6,785	6,827	6,274	24,806	25,921	26,532
MS(TV,IT,ID)	4,950	4,393	4,653	5,444	4,722	4,389	4,827	5,592	20,889	19,440	19,529
VS(전장)	2,843	2,849	2,647	2,602	2,767	2,989	2,799	2,776	10,621	10,942	11,331
ES(에어컨,칠러)	3,054	2,644	2,167	1,560	3,179	2,906	2,401	1,680	8,821	9,426	10,165
LG이노텍	4,983	3,935	5,369	7,219	4,816	4,888	6,173	7,172	21,201	21,506	23,049
기타/조정	212	319	458	311	217	351	515	353	1,391	1,300	1,435
매출총이익	5,591	5,178	5,242	4,828	5,636	5,775	5,686	5,104	21,379	20,839	22,201
판관비	4,332	4,539	4,553	4,846	4,255	4,881	4,888	4,865	17,960	18,270	18,889
영업이익	**1,259**	**639**	**689**	**-18**	**1,381**	**895**	**797**	**239**	**3,420**	**2,569**	**3,312**
HS(가전)	645	440	366	-16	635	466	394	45	1,301	1,434	1,540
MS(TV,IT,ID)	5	-192	-303	-320	4	-191	-229	-169	268	-809	-585
VS(전장)	125	126	150	59	118	169	167	95	116	460	549
ES(에어컨,칠러)	407	251	133	-119	440	302	163	-87	675	672	819
LG이노텍	125	11	204	328	175	120	264	303	706	669	862
기타/조정	-47	3	139	49	7	29	39	52	353	144	127
영업이익률	**5.5%**	**3.1%**	**3.1%**	**-0.1%**	**6.2%**	**4.0%**	**3.4%**	**1.0%**	**3.9%**	**2.9%**	**3.6%**
HS(가전)	9.6%	6.7%	5.6%	-0.3%	9.6%	6.9%	5.8%	0.7%	5.2%	5.5%	5.8%
MS(TV,IT,ID)	0.1%	-4.4%	-6.5%	-5.9%	0.1%	-4.4%	-4.7%	-3.0%	1.3%	-4.2%	-3.0%
VS(전장)	4.4%	4.4%	5.7%	2.3%	4.3%	5.6%	6.0%	3.4%	1.1%	4.2%	4.8%
ES(에어컨,칠러)	13.3%	9.5%	6.1%	-7.6%	13.9%	10.4%	6.8%	-5.2%	7.7%	7.1%	8.1%
LG이노텍	2.5%	0.3%	3.8%	4.5%	3.6%	2.4%	4.3%	4.2%	3.3%	3.1%	3.7%
세전이익	1,116	760	566	-609	1,183	720	752	-417	955	1,833	2,238
순이익(지배)	799	605	385	-955	521	391	435	-329	368	834	1,018

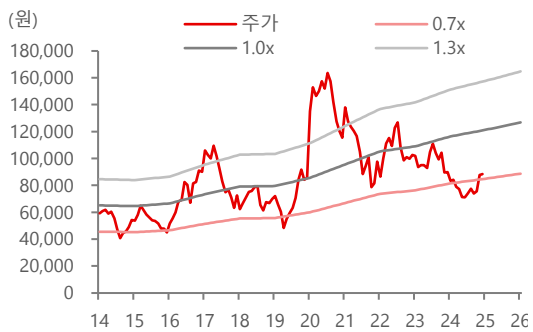
자료: BNK투자증권

표 2. LG전자 2025, 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	**88,535**	**92,042**	**88,022**	**92,293**	**1%**	**0%**
HS(가전)	25,921	26,532	26,000	26,868	0%	-1%
MS(TV,IT,ID)	19,440	19,529	19,349	19,619	0%	0%
VS(전장)	10,942	11,331	11,113	11,677	-2%	-3%
ES(에어컨,칠러)	9,426	10,165	9,513	10,261	-1%	-1%
LG이노텍	21,506	23,049	20,445	22,139	5%	4%
기타/조정	1,300	1,435	1,601	1,730	-19%	-17%
영업이익	**2,569**	**3,312**	**2,772**	**3,196**	**-7%**	**4%**
HS(가전)	1,434	1,540	1,427	1,415	1%	9%
MS(TV,IT,ID)	-809	-585	-599	-532	n.a	n.a
VS(전장)	460	549	463	573	-1%	-4%
ES(에어컨,칠러)	672	819	717	819	-6%	0%
LG이노텍	669	862	630	809	6%	6%
기타/조정	144	127	135	111	6%	15%
세전이익	1,833	2,238	2,040	2,129	-10%	5%
순이익(지배)	834	1,018	928	969	-10%	5%

자료: BNK투자증권

Fig. 2: LG전자 P/B 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: LG전자 P/EBIT 밴드 차트

자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	34,124	35,102	37,236
현금성자산	8,488	7,573	8,871	8,848	9,576
매출채권	9,265	10,536	10,061	10,459	11,019
재고자산	9,125	10,729	10,061	10,459	11,019
비유동자산	29,900	31,706	31,830	32,510	32,943
투자자산	4,762	4,043	4,607	5,313	5,768
유형자산	16,819	17,075	17,081	17,086	17,089
무형자산	2,868	3,519	3,484	3,454	3,428
자산총계	**60,241**	**65,630**	**65,955**	**67,613**	**70,179**
유동부채	24,160	27,307	26,468	26,665	27,316
매입채무	9,427	9,885	9,745	10,131	10,673
단기차입금	708	564	564	564	564
비유동부채	12,582	13,110	13,120	13,164	13,225
사채및장기차입금	10,719	11,093	11,093	11,093	11,093
부채총계	**36,742**	**40,418**	**39,589**	**39,829**	**40,541**
지배기업지분	19,665	20,995	21,792	22,773	24,060
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금	16,201	16,353	17,150	18,131	19,418
자본총계	**23,499**	**25,212**	**26,366**	**27,784**	**29,638**
총차입금	14,576	15,302	14,531	14,030	13,707
순차입금	5,943	6,833	4,756	4,241	3,141

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**82,263**	**87,728**	**88,535**	**92,042**	**96,971**
매출원가	62,461	66,349	67,695	69,841	73,226
매출총이익	19,801	21,379	20,839	22,201	23,745
매출총이익률	24.1	24.4	23.5	24.1	24.5
판매비와관리비	16,148	17,960	18,270	18,889	19,701
판관비율	19.6	20.5	20.6	20.5	20.3
영업이익	**3,653**	**3,420**	**2,569**	**3,312**	**4,043**
영업이익률	4.4	3.9	2.9	3.6	4.2
EBITDA	6,870	6,954	6,099	6,837	7,565
영업외손익	-1,638	-2,084	-737	-1,074	-1,135
금융이자손익	-97	-71	-37	26	65
외화관련손익	65	151	0	0	0
기타영업외손익	-1,606	-2,164	-700	-1,100	-1,200
세전이익	**2,015**	**1,336**	**1,833**	**2,238**	**2,909**
세전이익률	2.4	1.5	2.1	2.4	3.0
법인세비용	757	463	641	783	1,018
법인세율	37.6	34.7	35.0	35.0	35.0
계속사업이익	1,258	873	1,191	1,455	1,891
당기순이익	**1,151**	**591**	**1,191**	**1,455**	**1,891**
당기순이익률	1.4	0.7	1.3	1.6	2.0
지배기업순이익	713	368	834	1,018	1,323
총포괄손익	1,245	2,068	1,191	1,455	1,891

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**5,914**	**3,843**	**5,468**	**4,857**	**5,292**
당기순이익	1,151	591	1,191	1,455	1,891
비현금비용	7,119	8,152	4,441	4,955	5,270
감가상각비	3,217	3,534	3,529	3,525	3,522
비현금수익	0	-11	-557	-596	-619
자산및부채의증감	-1,218	-3,797	1,047	-223	-320
매출채권감소	-896	-871	475	-399	-560
재고자산감소	307	-1,154	669	-399	-560
매입채무증가	1,190	-701	-140	386	543
법인세환급(납부)	-1,015	-980	-641	-783	-1,018
투자활동현금흐름	**-5,290**	**-4,212**	**-3,772**	**-4,341**	**-4,205**
유형자산증가	-3,270	-2,356	-3,000	-3,000	-3,000
유형자산감소	47	41	0	0	0
무형자산순감	-853	-1,286	-500	-500	-500
재무활동현금흐름	**1,503**	**-705**	**-808**	**-538**	**-359**
차입금증가	2,414	727	-771	-501	-323
자본의증감	-23	-55	0	0	0
배당금지급	-241	-317	-37	-37	-37
현금의증가	2,165	-915	1,298	-22	727
기말현금	8,488	7,573	8,871	8,848	9,576
잉여현금흐름(FCF)	2,644	1,486	2,468	1,857	2,292

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

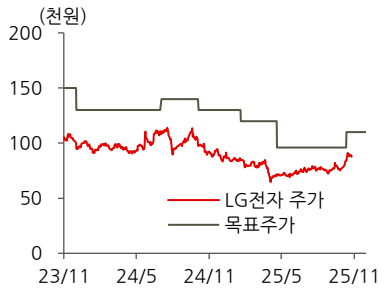
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	3,942	2,032	4,620	5,656	7,349
BPS	108,993	116,348	121,266	126,717	133,862
CFPS	45,731	48,287	28,117	32,287	36,330
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
PER (배)	25.8	41.1	19.2	15.7	12.1
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
PCR	2.2	1.7	3.2	2.7	2.4
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.0	3.6	3.2
배당성향 (%)	11.3	27.5	13.7	11.2	8.6
배당수익률	0.8	1.2	1.1	1.1	1.1
매출액증가율	-1.4	6.6	0.9	4.0	5.4
영업이익증가율	2.9	-6.4	-24.9	28.9	22.1
순이익증가율	-40.4	-48.4	126.9	22.1	29.9
EPS증가율	-40.4	-48.4	127.3	22.4	29.9
부채비율 (%)	156.4	160.3	150.1	143.4	136.8
차입금비율	62.0	60.7	55.1	50.5	46.2
순차입금/자기자본	25.3	27.1	18.0	15.3	10.6
ROA (%)	2.0	0.9	1.8	2.2	2.7
ROE	3.7	1.8	3.9	4.6	5.7
ROIC	9.9	9.0	6.4	8.4	10.1

주: K-IFRS 연결 기준, 2025/11/3 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
LG전자 (066570)	23/10/30	매수	150,000원	*-30.9*	*-27.7*
	23/12/07	매수	130,000원	*-25.9*	*-21.7*
	24/01/29	매수	130,000원	*-26.2*	*-23.2*
	24/04/26	매수	130,000원	*-21.9*	*-14.3*
	24/07/08	매수	140,000원	*-20.8*	*-18.6*
	24/07/29	매수	140,000원	*-27.9*	*-18.9*
	24/10/10	매수	130,000원	*-24.8*	*-23.5*
	24/10/25	매수	130,000원	*-31.7*	*-27.3*
	25/01/08	매수	130,000원	*-34.8*	*-33.5*
	25/01/24	매수	120,000원	*-32.7*	*-29.3*
	25/04/01	매수	120,000원	-41.7	-35.5
	25/04/25	매수	96,000원	-23.4	-17.6
	25/07/28	매수	96,000원	-19.8	-12.2
	25/10/17	매수	110,000원	-19.1	-17.3
	25/11/03	매수	110,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.09.30기준) / 매수(Buy) 79.0%, 보유(Hold) 21.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.