

LG전자 (066570)

박강호

kangho.park@daishin.com

서지원RA

jwon0.seo@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

140,000

유지

현재주가

99,100

(26.01.30)

가전 및 전자부품업종

1Q 실적 호조를 예상!

- 1Q26 영업이익(1.49조원 18% yoy)은 컨센서스 16.4% 상회, 호실적 예상
- AI 경쟁력이 전자 포트폴리오에 적용, 시너지 창출, ASP 상승으로 연결
- 밸류에이션의 재평가 전망 : 수익성 호조 + AI 경쟁력 = 저평가

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 140,000원 유지

2025년 4Q 매출은 23.85조원(4.8% yoy/9.0% qoq), 영업이익은 -1,090억원(적전 yoy/qoq)을 시현. 별도의 영업이익은 -4,334억원(적지 yoy/적전 qoq)으로 예상대비 부진. 배경은 인력 효율화 및 재고조정으로 일회성 비용(약 3,000억원 추정) 반영에 기인하나 제외하면 수익성은 예상을 상회한 것으로 분석. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가를 140,000원(2026년 주당순자산(BPS) X 목표 P/B 1.03 배 적용(실적 성장기 평균))유지. IT 대형주 중 밸류에이션 저평가(2026년 P/B 0.7 배, P/E 7.4배) 판단

1Q26 영업이익 1.49조원(17.9% yoy)으로 컨센서스 16.4% 상회 추정

1) 2026년 1Q 영업이익(연결)은 1.49조원으로 17.9%(yoy) 증가로 컨센서스(1.28조원)를 16.4% 상회 예상. 별도(LG전자만)의 영업이익은 1.32조원으로 16.2%(yoy) 증가로 추정. 1Q 실적 개선 전망은 ① 고정 비용 감소 및 프리미엄 제품의 가격 상승, 신성장군의 매출 증가로 믹스 효과가 기대 ② 2025년 하반기에 희망되직 실시, CEO 변경에서 재고조정으로 고정비 부담이 완화 ③ MS(TV 등) 사업의 영업이익은 흑자전환(qoq)으로 추정. 전사적 1Q26 영업이익의 호조 및 상행(컨센서스)이 주가 상승의 연결

AI 경쟁력 확대 = 가전, TV, 전장, 공조기 사업 전반에 적용

AI 및 피지컬 AI, 로봇틱스 관련한 플랫폼을 구축, 확대. AI 엑사원의 경쟁력으로 가정용 로봇(클로이드 등)에서 산업용 로봇(물류, 클로이 캐리봇) 분야로 포트폴리오 다각화를 추진. 차별화된 경쟁력에서 지분 투자한 로보티즈(액츄에이터), 로보스타(산업용 다관절, 스마트 팩토리) 및 베어 로보틱스(AI 기반 자율주행 서비스 로봇)이 차별화 경쟁력을 높여 줄 것으로 전망. LG전자의 전체 포트폴리오에 시너지 효과를 예상

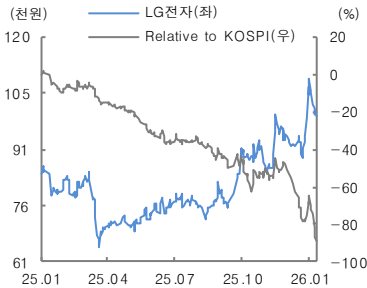
(단위: 십억원 %)

구분	4Q24	3Q25	직전추정	잠정치	4Q25			1Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	22,761	21,874	23,854	23,852	4.8	9.0	23,613	23,371	2.8	-2.0
영업이익	135	689	-109	-109	적전	적전	-8	1,484	17.9	흑전
순이익	-715	385	-86	-828	적지	적전	-352	860	7.6	흑전

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	5224.36
시가총액	17,000십억원
시가총액비중	0.51%
자본금(보통주)	814십억원
52주 최고/최저	109,300원 / 64,700원
120일 평균거래대금	759억원
외국인지분율	32.04%
주요주주	LG 외 2 인 35.27% 국민연금공단 6.51%

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.8	13.1	25.9	16.5
상대수익률	-13.0	-11.5	-21.6	-43.5



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,201	93,941	98,226
영업이익	3,653	3,420	2,478	3,863	4,063
세전순이익	2,015	1,336	1,836	3,726	4,003
총당기순이익	1,151	591	1,220	2,608	2,802
지배지분순이익	713	368	961	2,243	2,410
EPS	3,942	2,032	5,322	12,456	13,384
PER	25.8	41.1	17.3	7.4	6.9
BPS	108,745	116,100	120,650	132,441	144,867
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.7
ROE	3.7	1.8	4.5	9.8	9.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	89,203	94,611	89,201	93,941	0.0	-0.7
판매비와 관리비	18,529	18,450	18,363	18,678	-0.9	1.2
영업이익	2,478	3,895	2,478	3,863	0.0	-0.8
영업이익률	2.8	4.1	2.8	4.1	0.0	0.0
영업외손익	-173	-188	-642	-137	적자유지	적자유지
세전순이익	2,305	3,707	1,836	3,726	-20.3	0.5
지배지분순이익	1,703	2,232	961	2,243	-43.6	0.5
순이익률	2.1	2.7	1.4	2.8	-0.7	0.0
EPS(지배지분순이익)	9,435	12,394	5,322	12,456	-43.6	0.5

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 후) (단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025	2026F
매출액	HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,911	6,845	6,778	6,529	24,806	26,126	27,063
	MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,104	4,683	4,815	5,680	20,889	19,426	20,282
	VS	2,843	2,849	2,647	2,796	2,792	2,893	2,803	2,841	10,621	11,136	11,330
	ES	3,054	2,644	2,167	1,457	3,027	2,877	2,293	1,504	8,821	9,323	9,701
	기타	365	458	586	431	390	475	610	440	2,128	1,840	1,914
	LG 전자(별도)	17,910	16,939	16,633	16,369	18,224	17,773	17,299	16,994	67,264	67,851	70,289
	B2B(조립)	6.5	6.2	5.9	5.5	6.3	6.4	6.0	5.6	23.4	24.1	24.3
	(B2B 비중)	36.3%	36.6%	35.5%	33.6%	34.6%	35.8%	35.0%	32.7%	34.8%	35.5%	34.5%
	구독사업(천억원)	5.6	6.3	7.0	5.9	6.4	7.2	8.0	6.8	19.2	24.8	28.4
	(구독사업 비중)	3.1%	3.7%	4.2%	3.6%	3.5%	4.0%	4.6%	4.0%	2.9%	3.7%	4.0%
	LG 이노텍	4,830	3,796	5,241	7,483	5,147	5,033	6,285	7,187	20,464	21,350	23,652
LG 전자(연결)		22,740	20,735	21,874	23,852	23,371	22,806	23,583	24,181	87,728	89,201	93,941
영업이익	HS	645	440	366	-171	650	465	380	13	1,301	1,279	1,508
	MS	5	-192	-303	-262	51	5	10	-11	268	-751	54
	VS	125	126	150	168	160	127	142	106	116	569	534
	ES	407	251	133	-143	466	279	161	-38	675	647	868
	기타	-47	-1	132	-26	-9	28	37	18	349	58	74
	LG 전자(별도)	1,134	624	478	-433	1,318	905	728	87	2,709	1,803	3,038
	LG 이노텍	125	16	211	324	166	85	246	327	711	676	825
	LG 전자(연결)	1,259	639	689	-109	1,484	990	975	415	3,420	2,478	3,863
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	9.4%	6.8%	5.6%	0.2%	5.2%	4.9%	5.6%
	MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	1.0%	0.1%	0.2%	-0.2%	1.3%	-3.9%	0.3%
	VS	4.4%	4.4%	5.7%	6.0%	5.7%	4.4%	5.1%	3.7%	1.1%	5.1%	4.7%
	ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	15.4%	9.7%	7.0%	-2.5%	7.7%	6.9%	8.9%
	기타	-12.9%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-2.2%	6.0%	6.0%	4.0%	16.4%	3.2%	3.9%
	LG 전자(별도)	6.3%	3.7%	2.9%	-2.6%	7.2%	5.1%	4.2%	0.5%	4.0%	2.7%	4.3%
	LG 이노텍	2.6%	0.3%	3.9%	4.3%	3.2%	1.7%	3.9%	4.6%	3.5%	3.1%	3.5%
	LG 전자(연결)	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	6.4%	4.3%	4.1%	1.7%	3.9%	2.8%	4.1%
세전이익		1,118	762	567	-611	1,428	844	962	491	1,336	1,836	3,726
순이익(지배)		799	605	385	-828	860	508	579	296	591	1,220	2,608

주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)

주2: B2B, 구독 사업 비중은 LG전자(별도) 매출액 대비 기준

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망(수정 전) (단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4QP	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2024	2025P	2026F
매출액	HS	6,697	6,594	6,580	6,240	6,978	6,845	6,778	6,514	24,806	26,111	27,115
	MS	4,950	4,393	4,653	5,439	4,926	4,683	4,815	5,689	20,889	19,435	20,113
	VS	2,843	2,849	2,647	2,781	3,013	3,084	2,978	3,018	10,621	11,120	12,093
	ES	3,054	2,644	2,167	1,479	3,186	2,877	2,293	1,527	8,821	9,345	9,882
	기타	365	458	586	518	384	475	610	529	2,128	1,928	1,997
	LG 전자(별도)	17,910	16,939	16,633	16,457	18,486	17,964	17,474	17,277	67,264	67,939	71,200
	B2B(조립)	6.5	6.2	5.9	5.8	5.9	6.1	6.5	6.9	23.4	24.4	25.5
	(B2B 비중)	36.3%	36.6%	35.5%	35.4%	32.0%	34.1%	37.4%	40.1%	34.8%	35.9%	35.8%
	구독사업(천억원)	5.6	6.3	7.0	7.7	8.3	9.3	10.4	11.4	19.2	26.6	39.5
	(구독사업 비중)	3.1%	3.7%	4.2%	4.7%	4.5%	5.2%	6.0%	6.6%	2.9%	3.9%	5.6%
	LG 이노텍	4,830	3,796	5,241	7,397	5,000	4,936	6,268	7,207	20,464	21,264	23,411
LG 전자(연결)		22,740	20,735	21,874	23,854	23,486	22,900	23,741	24,484	87,728	89,202	94,611
영업이익	HS	645	440	366	-206	690	465	380	13	1,301	1,245	1,548
	MS	5	-192	-303	-233	49	5	10	-11	268	-723	52
	VS	125	126	150	156	145	132	123	84	116	557	484
	ES	407	251	133	-139	417	279	161	-38	675	651	819
	기타	-47	-1	132	-29	29	28	37	21	349	56	115
	LG 전자(별도)	1,134	624	478	-451	1,331	910	709	69	2,709	1,785	3,018
	LG 이노텍	125	16	211	342	173	80	258	365	711	693	877
	LG 전자(연결)	1,259	639	689	-109	1,504	990	967	434	3,420	2,478	3,895
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-3.3%	9.9%	6.8%	5.6%	0.2%	5.2%	4.8%	5.7%
	MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.3%	1.0%	0.1%	0.2%	-0.2%	1.3%	-3.7%	0.3%
	VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.6%	4.8%	4.3%	4.1%	2.8%	1.1%	5.0%	4.0%
	ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.4%	13.1%	9.7%	7.0%	-2.5%	7.7%	7.0%	8.3%
	기타	-12.9%	-0.3%	22.6%	-5.5%	7.5%	6.0%	6.0%	4.0%	16.4%	2.9%	5.8%
	LG 전자(별도)	6.3%	3.7%	2.9%	-2.7%	7.2%	5.1%	4.1%	0.4%	4.0%	2.6%	4.2%
	LG 이노텍	2.6%	0.3%	3.9%	4.5%	3.4%	1.6%	4.0%	5.0%	3.5%	3.2%	3.7%
	LG 전자(연결)	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	6.4%	4.3%	4.1%	1.8%	3.9%	2.8%	4.1%
세전이익		1,118	762	567	-142	1,478	804	896	530	1,336	2,305	3,707
순이익(지배)		799	605	385	-86	890	484	539	319	591	1,847	2,595

주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)

주2: B2B, 구독 사업 비중은 LG전자(별도) 매출액 대비 기준

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자 2025년 4분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

4Q25 리뷰	실적
	- 매출액: 23조 8,522억원 (+9.0% QoQ, +4.8% YoY) - 영업이익: -1,090억원 (적자전환 QoQ, 적자전환 YoY), 이익률: -2.7% - 세전이익: -6,106억원 (적자전환 QoQ, 적자지속 YoY) - 순이익(지배): -8,282억원 (적자전환 QoQ, 적자지속 YoY)
	재무현황 및 주요 지표 - 자산: 68.62조원, 부채: 40.06조원, 자본: 28.55조원 - 부채 비율: 140% - 차입금 비율: 49% - 순차입금 비율: 18%

표 2. ... LG 전자 2025년 4분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (2): 사업부문별

HS	매출액: 6.25조원, 영업이익: -1,711억원, 영업이익률: -2.7%
4Q25 리뷰	매출: 미국 관세정책, 인플레이션 및 지정학적 불확실성으로 가전 소비심리 개선 지연 업체간 높은 경쟁 강도 또한 지속되었음에도 불구하고 당사는 프리미엄과 보급형을 동시 공략하는 투트랙 전략과 B2B, 온라인 / 가전구독 사업 성장 가속화를 기반으로 전년 동기대비 매출 성장 달성 손익: 역대 생산 확대, 판가 반영 등 적극적인 미국 관세 대응과 마케팅 비용 효율화 등의 원가구조 개선 성과가 있었으나, 인력 선순환 차원에서 실시한 희망퇴직에 따른 일회성 비용으로 수익성은 전년 동기 대비 악화
2026년 연간전망	시장: 주요 국가의 경기부양 정책시행 및 금리인하 가능성 등 긍정적요인에 대한 기대감이 있으나, 지정학적 리스크, 인플레이션/환율 등 불확실성 요인도 상존하여, 글로벌 가전 수요는 전년 수준이 유지될 것으로 예상. 반면, 관련 기술 발전 및 소비자관심 증가에 따른 'AI 기반의 스마트/프리미엄 가전수요 확대'가 기대되고, 가전구독과같이 '서비스와 결합된 형태'의 시장 성장 예상 당사: 투트랙, B2B, 온라인/ 구독사업 등 사업 포트폴리오 고도화 전략을 가속화하면서 AI 적용 신제품 확대 및 글로벌 사우스 중심의 성장시장공략 강화를 통해 매출성장 추진 '생산지 최적화' / '저(低)원가 국가의 제조 생태계 적극 활용'을 통한 제조원가개선 및 물류비등 비용 경쟁력 강화 활동을 통하여 전년 이상의 수익성 확보 추진
MS	매출액: 5.43조원, 영업이익: 1,581억원, 영업이익률: -4.8%
4Q25 리뷰	매출: 성수기 진입하며 TV 및 북미, 유럽 지역 중심으로 전분기 대비 증가 소비 심리 개선 지연과 업체간 경쟁 심화로 전년 동기 대비로는 감소 손익: 매출 확대와 원가구조 개선 활동의 성과로 전분기 대비 개선 경쟁대응을 위한 판가인하와 비용 투입 영향으로 전년 동기 대비 악화
2026년 연간전망	시장: 동계올림픽, 월드컵 등 스포츠 이벤트로 인한 수요 개선 기대가 있으나, 거시경제 불확실성 지속 및 메모리 등 일부 부품 가격 상승분의 판가 반영에 따른 부정적 수요 영향도 전망되고 있어 시장 수요는 전년 대비 소폭 성장하거나 비슷한 수준으로 예상 당사: 지속적인 고객가치제고를 바탕으로 한 제품 경쟁력 강화를 통해 매출 확대를 추진 중국업체와 경쟁할 수 있는 원가 경쟁력 확보 및 Operation 효율성 증대 통해 수익성 개선 webOS 플랫폼 및 B2B 사업의 경쟁력 제고를 통해 신규 수요 창출과 시장을 선도
VS	매출액: 2.79조원, 영업이익: 1,581억원, 영업이익률: +5.7%
4Q25 리뷰	매출: 미국 전기차 보조금 중단에 따른 전기차 판매 둔화 영향에도 불구하고 수주잔고의 원활한 매출 전환으로 전분기 및 전년 동기 대비 모두 성장 손익: 매출 성장 영향 및 적극적인 원가구조 개선 활동을 통해 전분기 및 전년 동기 대비 모두 개선
2026년 연간전망	시장: 전기차 수요 정체 지속, 친환경 관련 정책 변화, 관세 이슈 등의 거시적 환경의 변동성 확대로 완성차 수요는 정체될 것으로 예상 당사: 신규 제품 및 프로그램의 본격 양산으로 매출 성장을 지속하고 개선되고 있는 제품 Mix 기반 하, 완성차 OEM 과의 협력 강화 및 운영 비용 최적화를 통해 견조한 수준의 수익성 확보 추진
ES	매출액: 1.45원, 영업이익: -1,428억원, 영업이익률: -9.8%
4Q25 리뷰	매출: 하반기 계절적 비수기 영향과 지속적인 거시경제의 불확실성에 따른 소비심리 악화로 전년대비 국내외 매출 역성장 손익: 계절적 요인의 매출 감소와 경쟁 대응 비용 증가, 인력 선순환 목적의 희망 퇴직 일회성 비용 반영 및 핵심사업 인력 충원에 따른 인건비 증가로 인해 전년 동기 대비 수익성 악화
2026년 연간전망	시장: 한국 시장은 소비심리 위축과 건설 경기 불황 지속으로 시장 수요 감소 예상 다만, 해외 시장은 친환경 규제 강화 및 고효율 스마트 기능 선호로 프리미엄 제품 중심의 시장 성장 전망 당사: 주력 사업은 가격 경쟁력을 갖춘 전략 모델과 신제품 출시, 온라인 판매 가속화를 통한 매출 성장 추진 신성장 사업분야는 데이터센터 칠러 및 친환경 냉매 적용 히트펌프 등 고효율 B2B 솔루션으로 신규 수요와 규제 변화에 적극 대응하여 성장 가속화

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

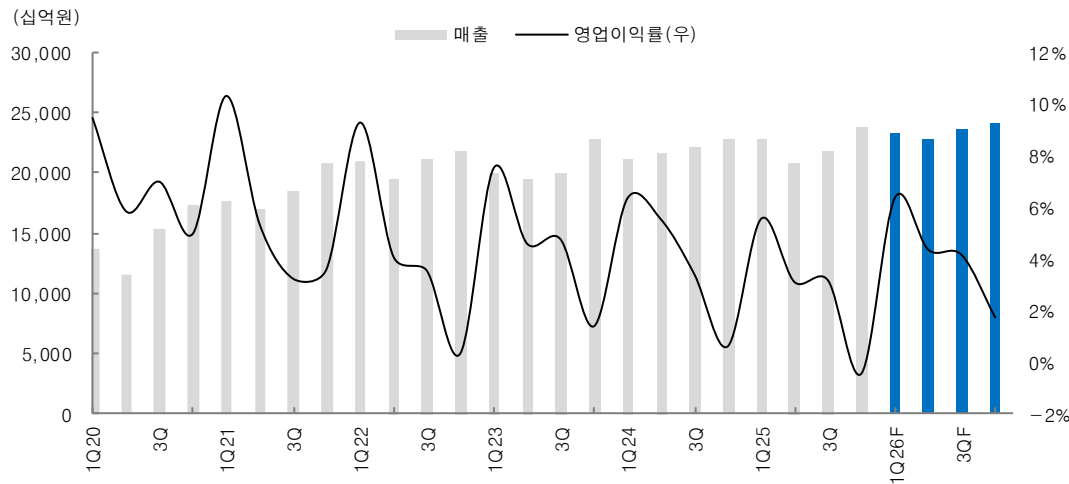
표 3. LG 전자 2025년 4분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (3): Q&A

질문	답변
[전사] - 자사주 매입소각을 포함한 주주환원 계획	[전사] - 주주환원과 주주가치 제고를 핵심 경영 과제로 인식 - 2026년 3월 정기 주주총회 이후 이사회 승인 하 자사주 소각 추진 예정 - 향후 2년간 총 2,000억 원 규모 추가 주주환원 계획 공시 완료 - 2025년 6~9월 1,000억 원 규모 자사주 신탁 계약 방식 매입 예정 - 기 발표 주주환원 정책의 후속 조치 지속 추진
[HS] - 미국 관세 대응: 역내 생산자증설공급 비중 변화	[HS] - 북미 역내 생산지로 미국 테네시, 멕시코 몬테레이 운영 중 - 신규 생산지 운영 및 기존 생산지 생산성 개선 병행 - 역내 생산 CAPA 지속 확대 중 - 2026년 역내 공급 비중 약 60% 수준까지 확대 예상 - 중장기 역내 공급 확대 중심 전략 유지
[MS] - 26년도 MS 흑자가능성	[MS] - 2025년 TV 등 주요 제품군 수요 부진 및 경쟁 심화 영향 - 프리미엄-보급형 전반 판가 하락 및 경쟁 비용 증가 발생 - 2025년 MS 본부 영업 적자 기록 - 2026년 올림픽월드컵 등 스포츠 이벤트에 따른 수요 개선 여지 존재 - 거시경제 불확실성 및 메모리 등 부품 가격 상승 부담 지속 - 2026년 시장 수요 전년 대비 소폭 성장 또는 유사 수준 예상 - 제품 경쟁력 강화 및 원가 혁신, 운영 효율 개선 추진 중 - webOS 플랫폼 및 B2B 사업 중심 신규 수요 창출 병행 - 지정학적 변수 및 경쟁 심화로 연내 흑자 전환 여부 불확실
[ES] - 원자재 및 메모리 가격 상승에 대한 대응 전략	[ES] - AI 서버 수요 급증에 따른 메모리 공급 부족 및 가격 상승 지속 - 메모리 시장 슈퍼사이클 국면 인식 - 공급 제약의 중장기화 가능성 인식 - 주요 메모리 협력사와의 협력 강화 진행 중 - 공급 MOU 체결 및 공급선 다변화 추진 - 선행 재고 확보를 통한 공급망 안정화 추진 - 일정 수준의 원가 상승 부담 불가피 - 메모리 비중 높은 제품군 중심 판가 인상 압력 확대 - 일부 판가 인상 및 원가 절감, 스펙 최적화, 프리미엄 믹스 조정 병행
[HS] - 가전구독 수익 기여도, 현황	[HS] - 2025년 가전 구독 사업 국내외 모두 고성장 기록 - 국내 가전 시장의 구독 중심 경쟁 구조 전환 가속 - 대형 가전 중심 구독 확대 및 서비스 고도화 진행 - 2025년 가전 구독 매출 2조 원 돌파 - 가전 구독의 전사 실적 기여도 확대중이고, 해외 아시아 지역 중심 구독 사업 확장 중 - 말레이시아태국대만싱가포르 등 주요 국가에서 전년 대비 40% 이상 성장 - 2026년 구독 최적화 제품 확대 계획 및 자사 브랜드샵 외 판매 채널 확대 추진 - 배송설치케어 서비스 등 고객 접점 인프라 고도화 진행 중 - B2B 구독 포함 다양한 구독 모델 발굴 통한 포트폴리오 다변화 추진

[ES] - 원자재 및 메모리 가격 상승에 대한 대응 전략	[ES] - AI 서버 수요 급증에 따른 메모리 공급 부족 상황으로 메모리 가격이 상승 - 주요 메모리 협력사와의 협력 강화 진행하여 장기 공급 MOU 체결 추진 - 공급선 다변화를 통한 리스크 분산 - 선행 재고 확보를 통한 공급망 안정화 추진 - 다만, 원가 상승 부담 불가피하며, 메모리 비중 높은 제품군 중심 판가 인상 압력 확대 - 이에 따라 스펙 최적화 및 프리미엄 중심 제품 믹스 조정 추진 중
[전사] - 2025년 물류비 집행 현황과 2026년 관리 방향 [VS] - VS 사업부 수익 흐름 평가와 중장기 목표	[전사] - 2025년 4분기 복미 주요 거래선 수요 대응을 위한 재고 보충 발생 (창고 비용 및 트럭 비용 증가) - 2025년 전체 물류비 전년 대비 소폭 상승 - 2025년 12월 기준 2026년 해상 운임 비딩 완료되어 026년 해상 운임 전년 대비 하락 기대 - 글로벌 인건비 및 물가 상승에 따른 물류비 인상 압박 지속되고 있으며, 미국 중심 물류 효율화 활동을 통한 비용 관리 강화 계획 [VS] - 전기차 캐즘 장기화 및 정책 변화에 따른 시장 변동성 확대 - 글로벌 완성차 OEM과의 협력 강화 지속 - 제품 믹스 개선 및 운영 비용 최적화를 통한 안정적 수익 구조 유지 - 전기차 수요 회복 시 수주 기반 매출 성장 가능성 - 중장기 하이 싱글 디지트 수준 수익성 달성 목표 설정

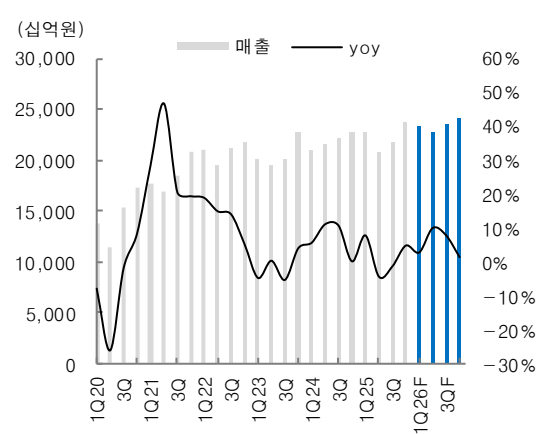
자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



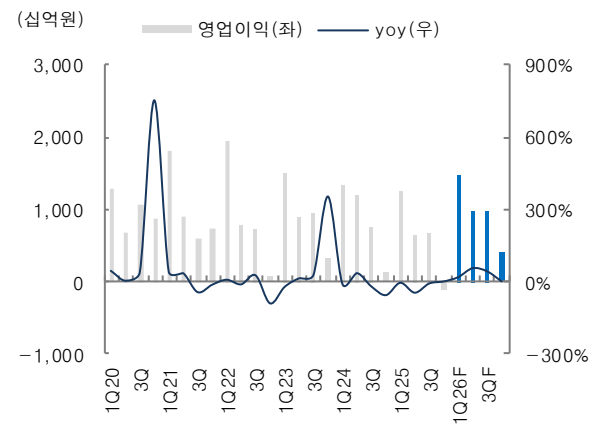
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



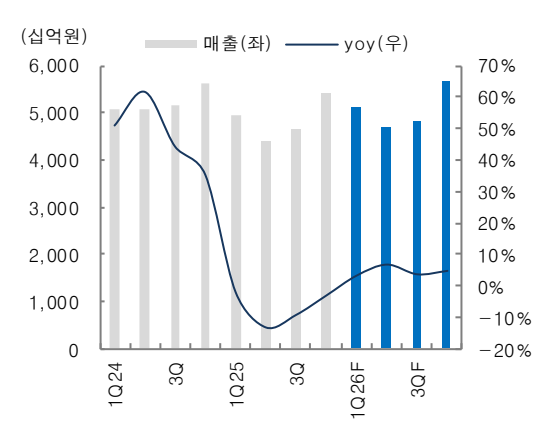
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



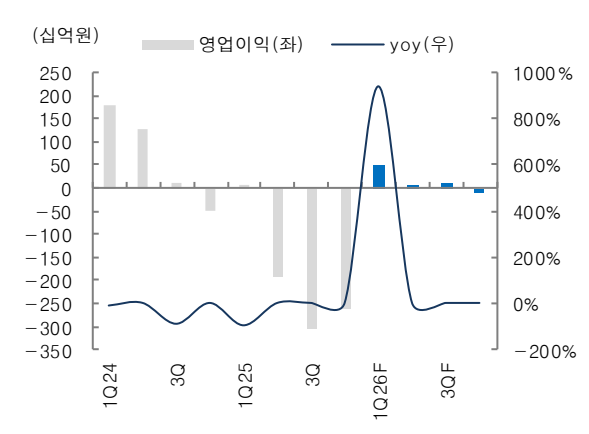
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. MS 부문, 매출 및 증감률 전망



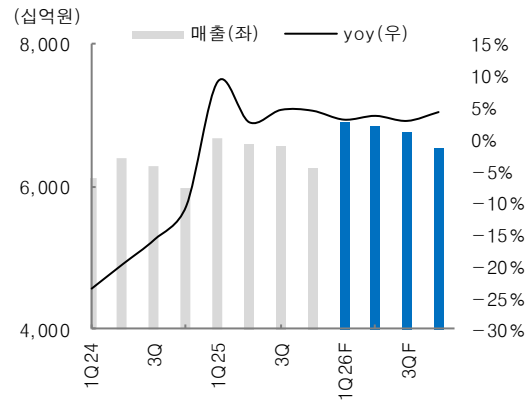
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. MS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



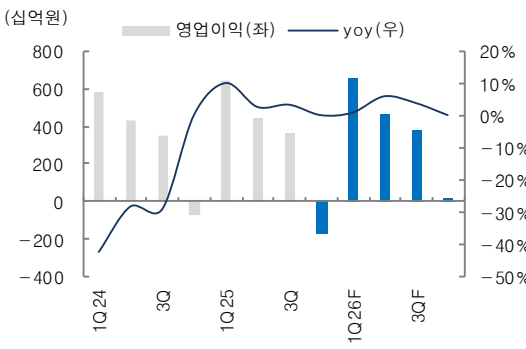
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. HS 부문, 매출 및 증감률 전망



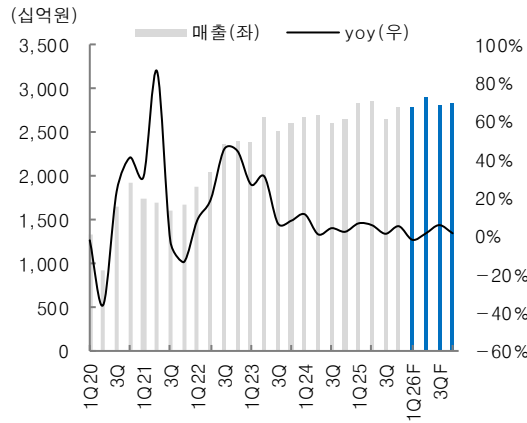
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. HS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



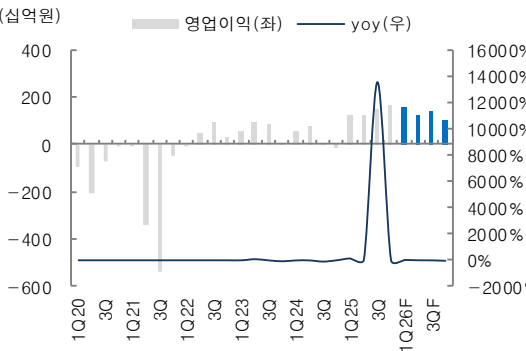
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



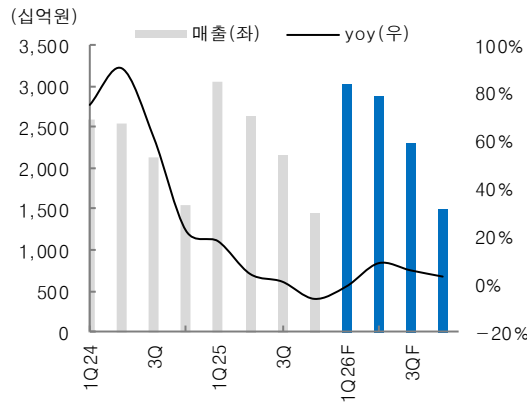
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



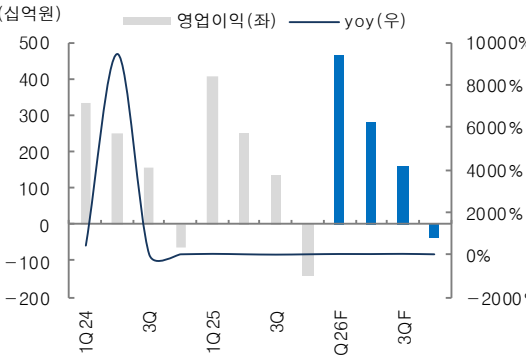
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10. ES 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11. ES 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

- 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전세탁기, 냉장고, 에어컨 등의 판매 확대에 의한 수익성 개선
- 자산 68,62조원 부채 40,06조원 자본 28,55조원 (2025년 12월말 기준)

주가 변동요인

- TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전세탁기 건조기 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등 시장 확대
- 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
- VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선 ES 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

매출 비중

Category	Percentage
HS	71%
MS	16%
VS	8%
ES	5%

주1: 2025년 4분기 매출 기준, LG이노텍 제외

주2: HS: 가전 MS: TV, VS: 전장부품, ES: 공조 및 에너지 솔루션

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

그림 12.MS, HS 합산 영업이익률 vs. 주가

자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 13.노트북 판매량 vs. MS 영업이익률

자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 14.북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률

자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

그림 15.원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률

자료: LG전자, Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,201	93,941	98,226
매출원가	62,461	66,349	68,359	71,400	75,283
매출총이익	19,801	21,379	20,842	22,542	22,942
판매비와관리비	16,148	17,960	18,363	18,678	18,879
영업이익	3,653	3,420	2,478	3,863	4,063
영업외수익	4.4	3.9	2.8	4.1	4.1
EBITDA	6,870	6,954	5,454	6,748	6,870
영업외손익	-1,638	-2,084	-642	-137	-60
관계기업손익	-1,045	-992	111	57	148
금융수익	1,280	1,168	1,101	1,087	1,073
외환손익	2,123	2,274	2,274	2,274	2,274
금융비용	-1,381	-1,133	-898	-905	-942
외환손실	758	467	467	467	467
기타	-492	-1,127	-956	-376	-338
법인세비용차감전순이익	2,015	1,336	1,836	3,726	4,003
법인세비용	-757	-463	-608	-1,118	-1,201
계속사업순이익	1,258	873	1,228	2,608	2,802
중단사업순이익	-107	-282	-8	0	0
당기순이익	1,151	591	1,220	2,608	2,802
당기순이익률	1.4	0.7	1.4	2.8	2.9
비자비자분포이익	438	224	260	365	392
자비자분포이익	713	368	961	2,243	2,410
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	95	1,476	1,476	1,476	1,476
포괄손익	1,245	2,068	2,697	4,084	4,279
비자비자분포포괄이익	427	448	574	572	599
자비자분포포괄이익	818	1,620	2,123	3,513	3,680

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,942	2,032	5,322	12,456	13,384
PER	25.8	41.1	17.3	7.4	6.9
BPS	108,745	116,100	120,650	132,441	144,867
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	37,992	38,453	30,216	37,473	38,154
EV/EBITDA	4.0	3.7	5.2	4.0	4.1
SPS	454,908	485,132	494,154	521,686	545,478
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	45,731	48,287	42,196	52,741	53,626
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증감률	-1.4	6.6	1.7	5.3	4.6
영업이익 증감률	2.9	-6.4	-27.5	55.9	5.2
순이익 증감률	-38.2	-48.6	106.4	113.7	7.5
수익성					
ROIC	8.7	8.0	5.5	8.7	8.8
ROA	6.3	5.4	3.8	5.7	5.7
ROE	3.7	1.8	4.5	9.8	9.7
안정성					
부채비율	156.4	160.3	150.7	142.8	133.2
순차입금비율	25.3	27.1	26.3	18.1	17.6
이자보상배율	6.8	6.0	7.4	11.3	10.8

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	34,242	37,984	41,153
현금및현금성자산	8,488	7,573	6,578	9,158	9,098
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	13,561	14,246	15,946
재고자산	9,125	10,729	11,150	11,598	13,097
기타유동자산	2,884	4,276	2,953	2,982	3,012
비유동자산	29,900	31,706	31,881	32,094	32,431
유형자산	16,819	17,075	16,921	16,792	16,684
관계기업투자지급	3,004	2,776	3,475	4,119	4,854
기타비유동자산	10,076	11,855	11,485	11,183	10,892
자산총계	60,241	65,630	66,122	70,078	73,584
유동부채	24,160	27,307	27,546	28,236	28,851
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	19,567	20,101	20,583
차입금	708	564	536	590	619
유동상채무	1,894	2,325	2,371	2,419	2,467
기타유동부채	3,964	5,018	5,072	5,126	5,182
비유동부채	12,582	13,110	12,201	12,983	13,185
차입금	10,719	11,093	10,220	10,973	11,146
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,863	2,017	1,982	2,010	2,039
부채총계	36,742	40,418	39,747	41,219	42,037
자본자본	19,665	20,995	21,779	23,849	26,086
자본금	904	904	900	900	900
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금	16,201	16,353	17,132	19,195	21,424
기타자본변동	-466	768	776	784	792
비자비자분	3,834	4,217	4,596	5,010	5,461
자본총계	23,499	25,212	26,375	28,859	31,547
순차입금	5,943	6,833	6,925	5,216	5,543

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	3,572	6,794	4,703
당기순이익	1,151	591	1,220	2,608	2,802
비현금항목의 가감	7,119	8,141	6,396	6,889	6,854
감가상각비	3,217	3,534	2,976	2,885	2,807
외환손익	37	102	87	87	87
자본법정손익	1,045	992	-111	-57	-148
기타	2,820	3,512	3,444	3,974	4,107
자산부채의 증감	-1,218	-3,797	-3,534	-1,662	-3,779
기타현금흐름	-1,138	-1,092	-511	-1,041	-1,174
투자활동 현금흐름	-5,290	-4,212	-3,144	-3,090	-3,181
투자자산	-223	-547	-709	-654	-745
유형자산	-3,223	-2,315	-2,362	-2,362	-2,362
기타	-1,844	-1,350	-73	-73	-74
재무활동 현금흐름	1,503	-705	-1,644	69	-534
단기차입금	0	0	-28	54	29
사채	0	0	-638	574	126
장기차입금	2,041	216	-236	179	47
유상증자	0	0	-4	0	0
현금배당	-241	-317	-181	-181	-181
기타	-297	-604	-558	-557	-556
현금의 증감	2,165	-915	-995	2,580	-59
기초 현금	6,322	8,488	7,573	6,578	9,158
기말 현금	8,488	7,573	6,578	9,158	9,098
NOPLAT	2,281	2,236	1,657	2,704	2,844
FCF	1,375	2,127	2,230	3,185	3,248

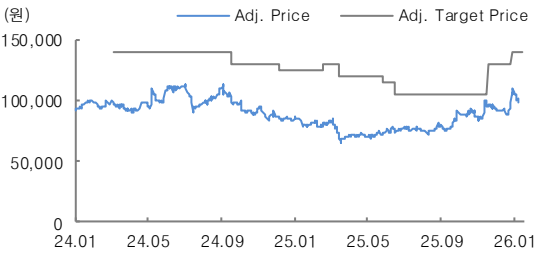
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.01.31	26.01.19	25.12.10	25.07.07	25.06.18	25.04.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	130,000	105,000	115,000	120,000
과다율(평균%)		(26.21)	(27.98)	(22.53)	(34.54)	(40.89)
과다율(최대/최소%)		(21.93)	(17.77)	(5.05)	(32.26)	(37.33)
제시일자	25.03.11	24.12.26	24.10.09	24.09.26	24.03.26	
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	
목표주가	130,000	125,000	130,000	140,000	140,000	
과다율(평균%)	(38.29)	(34.26)	(29.82)	(26.02)	(27.88)	
과다율(최대/최소%)	(34.77)	(30.56)	(23.46)	(23.93)	(18.64)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260128)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.9%	12.1%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상