

LG전자 (066570)

3Q25 Review: 영역 구분 시점, 역량과 대응

안개 속 명확했던 이정표, 전략적 움직임

3Q25 별도기준 매출액과 영업이익은 각각 16조 6,326억원(QoQ -1.8%, YoY -0.3%), 4,782억원으로 시장 컨센서스를 상회하는 실적을 달성. 예상보다 양호했던 HS, VS 사업부의 실적을 감안하더라도 희망퇴직으로 반영된 약 1,000억원 규모의 비용 여파로 MS 사업부의 적자폭이 예상보다 더 컸던 상황. 3Q 부터 반영된 관세 영향과 지정학적 리스크, 이로 인해 불가피했던 글로벌 수요 위축은 경쟁 구도 심화로 이어지며 전반적인 리스크 요인으로 작용. 다만, 생산지 최적화와 판가 인상 등 동사만의 대응 전략으로 관련 여파는 최소화시켰다고 판단. 특히나 가전구독, webOS, 온라인 직접판매 등 신사업모델과 HVAC, 전장 등 B2B 사업 비중 확대를 통해 추진하고 있는 질적 성장 전략의 효과가 가시화되고 있는 상황.

표면보다는 영역을 구분해야 할 시점, 무엇이 역량이고 무엇이 대응일까

4Q25의 경우 계절적 비수기 영향, 희망퇴직 비용 추가 반영(3Q 1,000억, 4Q 2,000억 예상), 북미 전기차 보조금 축소, 관세 영향 지속 등 동사를 둘러싼 환경이 쉽지 않은 것으로 판단. 그렇다면 현 시점에서 중요한 것은 명확한 영역의 구분. 동사 역량에 좌우될 부분이 어디인지, 대응할 수밖에 없는 영역이 무엇인지 구분할 필요. 관세의 경우 원가 개선+고정비용 절감+생산지 다변화+가격 인상 등 전략이 상당 부분 효과가 있다고 판단. 조직개편 등 운영 효율화 전략은 비용 부담 속 중장기 사업에 대한 발판을 마련하기 위한 적극적인 움직임.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 110,000원 유지

본격화된 관세 여파, 희망퇴직으로 인한 일회성 비용 증가 등 관련된 우려 속에도 동사가 추진하고 있는 대응 및 성장 전략은 적절하다 판단. 인도 IPO 흥행으로 동사 Global South 전략 추진 효과에 대한 가시성이 높아진 점과 이로 인해 마련된 재원은 기존 사업 경쟁력 제고는 물론 미래 성장 분야(로보틱스-휴머노이드, HVAC) 투자 등에 활용되며 동사의 중장기 성장동력 확보에 활용될 수 있을 것. 투자의견은 BUY로 목표주가는 110,000원 유지.



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 110,000원 (M)

직전 목표주가 110,000원

현재주가 (10/31) 87,600원

상승여력 26%

시가총액	142,688억원
총발행주식수	180,072,379주
60일 평균 거래대금	510억원
60일 평균 거래량	629,565주
52주 고/저	94,500원 / 64,700원
외인지분율	31.56%
배당수익률	1.20%
주요주주	LG 외 2 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	15.9	13.2	(2.1)
상대	(3.4)	(10.6)	(39.1)
절대 (달러환산)	14.1	10.2	(5.2)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	21,875	-1.4	5.5	21,268	2.9
영업이익	689	-8.4	7.7	610	13.0
세전계속사업이익	148	-73.3	-80.5	483	-69.3
지배순이익	95	95.4	-84.3	230	-58.8
영업이익률 (%)	3.1	-0.3 %pt	0	2.9	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	0.4	+0.2 %pt	-2.5 %pt	1.1	-0.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	82,263	87,728	88,939	94,419
영업이익	3,653	3,420	2,651	2,806
지배순이익	713	368	1,090	1,151
PER	25.4	45.7	13.4	12.6
PBR	1.0	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.1	4.0	4.0	4.1
ROE	3.7	1.8	5.1	5.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] LG 전자 3Q25 실적 Review

	3Q25P	YSK	차이	컨센서스	차이	3Q24	YoY	2Q25	QoQ
매출액(연결)	21,875	21,486	1.8	21,268	2.9	22,176	-1.4%	20,735	5.5%
매출액(별도)	16,633	16,644	-0.1			16,682	-0.3%	16,939	-1.8%
HS	6,580	6,403	2.8			6,282	4.8%	6,594	-0.2%
MS	4,653	4,816	-3.4			5,139	-9.5%	4,393	5.9%
VS	2,647	2,787	-5.0			2,611	1.4%	2,849	-7.1%
ES	2,167	2,171	-0.2			2,144	1.1%	2,644	-18.0%
기타	586	468	25.2			506	15.8%	458	27.9%
영업이익(연결)	689	618	11.5	610	13.0	752	-8.4%	639	7.7%
영업이익(별도)	478	450	6.1			620	-22.9%	624	-23.4%
OPM(연결)	3.1%	2.9%	0.3%	2.9%	0.3%	3.4%	-0.2%	3.1%	0.1%
OPM(별도)	2.9%	2.7%	0.2%			3.7%	-0.8%	3.7%	-0.8%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] LG 전자 실적 추정치 변경 내역

	4Q25E			2025E			2026E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액(연결)	23,589	23,067	2.3	88,939	88,028	1.0	94,419	91,674	3.0
매출액(별도)	16,029	16,082	-0.3	67,510	67,574	-0.1	69,861	69,721	0.2
HS	6,055	5,928	2.1	25,927	25,623	1.2	26,407	26,212	0.7
MS	5,371	5,371	0.0	19,367	19,530	-0.8	20,221	20,221	0.0
VS	2,581	2,724	-5.3	10,920	11,204	-2.5	11,553	11,749	-1.7
ES	1,531	1,575	-2.8	9,396	9,444	-0.5	9,643	9,863	-2.2
기타	491	483	1.6	1,900	1,774	7.1	2,038	1,678	21.5
영업이익(연결)	64	239	-73.2	2,651	2,755	-3.8	2,806	3,183	-11.8
영업이익(별도)	-265	-16	적지	1,972	2,182	-9.6	1,944	2,452	-20.7
OPM(연결)	0.3%	1.0%	-0.8%	3.0%	3.1%	-0.1%	3.0%	3.5%	-0.5%
OPM(별도)	-1.7%	-0.1%	-1.6%	2.9%	3.2%	-0.3%	2.8%	3.5%	-0.7%

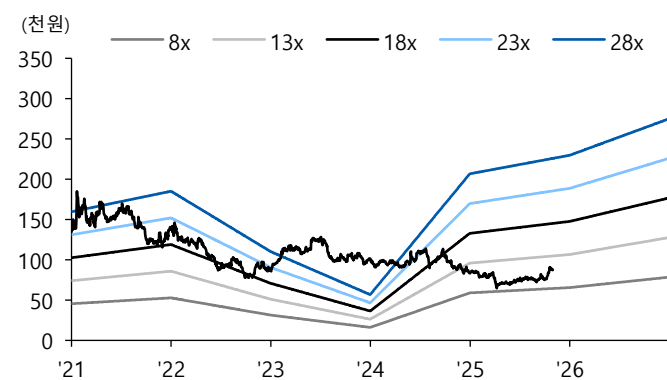
자료: 유안타증권 리서치센터 주: 단위는 십억원

[표 3] LG 전자 적정 주가 산출표

구분	내용	비고
BPS	127,419	12M Forward
목표 PBR(배)	0.82	과거 10년간 P/B 저점 평균('20~'21년 제외)
목표 주가(원)	110,000	BPS*Target PBR
현재 주가(원)	87,600	
상승 여력(%)	25.6	

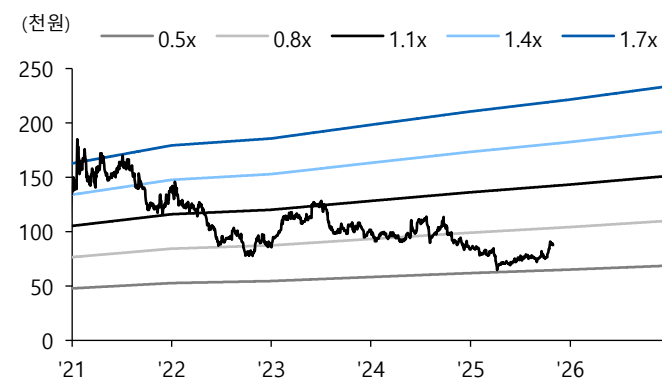
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] LG 전자 12MF P/E Band



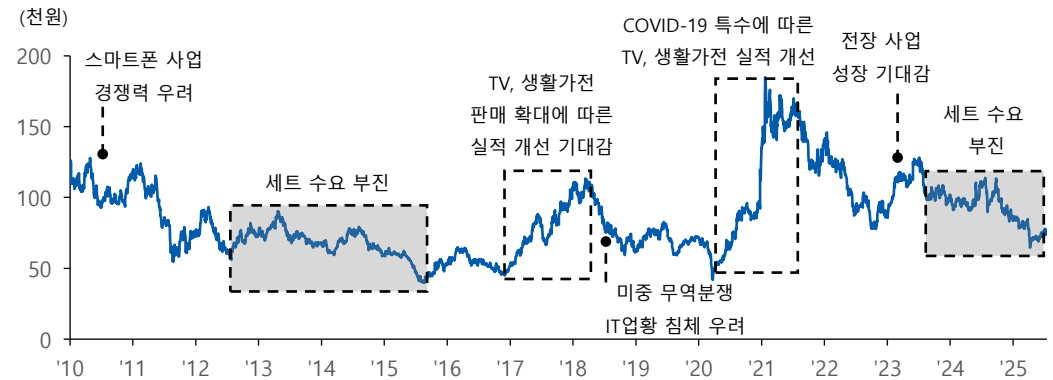
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] LG 전자 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] LG 전자 '10 년 이후 주가 흐름 및 주요 이벤트



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] LG 전자 분기 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액 (연결)	21,096	21,694	22,176	22,761	22,740	20,735	21,875	23,589	87,728	88,939	94,419
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,580	6,055	24,805	25,927	26,407
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,653	5,371	20,890	19,367	20,221
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,647	2,581	10,621	10,920	11,553
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,167	1,531	8,821	9,396	9,643
기타	490	616	506	516	365	458	586	491	2,128	1,900	2,038
매출 (별도)	16,931	17,337	16,682	16,314	17,909	16,939	16,633	16,029	67,265	67,510	69,861
LG 이노텍	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,935	5,369	7,560	21,201	21,847	24,558
영업이익 (연결)	1,335	1,197	752	135	1,259	639	689	64	3,420	2,651	2,806
HS	587	429	355	-69	645	440	366	12	1,302	1,463	1,550
MS	181	127	11	-50	5	-192	-303	-322	269	-812	-605
VS	52	82	1	-19	125	126	150	72	116	473	287
ES	336	249	156	-66	407	250	133	-130	675	660	189
기타	3	158	97	91	-47	-1	132	103	349	187	523
영업이익 (별도)	1,159	1,045	620	-113	1,135	624	478	-265	2,711	1,972	1,944
LG 이노텍	176	152	130	248	125	11	204	329	706	669	862
OPM (%) (연결)	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.1%	3.1%	0.3%	3.9%	3.0%	3.0%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	5.6%	0.2%	5.2%	5.6%	5.9%
MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-4.4%	-6.5%	-6.0%	1.3%	-4.2%	-3.0%
VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	4.4%	5.7%	2.8%	1.1%	4.3%	2.5%
ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.3%	13.3%	9.5%	6.1%	-8.5%	7.7%	7.0%	2.0%
기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	0.0%	22.5%	21.0%	16.4%	9.8%	25.7%
OPM (별도)	6.8%	6.0%	3.7%	-0.7%	6.3%	3.7%	2.9%	-1.7%	4.0%	2.9%	2.8%
LG 이노텍	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	0.3%	3.8%	4.4%	3.3%	3.1%	3.5%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] LG 전자 Peer 실적 및 Valuation

	기업명	LG 전자	Whirlpool	Electrolux	Hisense
	Ticker	A066570	WHR.US	ELUXA.SS	000921.CH
	시가총액	14,269	4,022	1,833	4,682
2022	매출액	83,467.3	19,724.0	13,374.7	11,021.4
	영업이익	3,551.0	-1,056.0	-21.3	397.4
	영업이익률	4.3%	-5.4%	-0.2%	3.6%
	당기순이익	1,196.4	-1,519.0	-130.9	213.4
	PER	13.1	28.5	-	7.3
	PBR	0.8	3.3	-	0.9
	ROE	8.8	-42.3	-7.5	13.1
	EV/EBITDA	3.6	7.4	-	4.8
2023	매출액	82,262.7	19,455.0	12,680.8	12,088.2
	영업이익	3,653.3	1,015.0	-281.8	610.6
	영업이익률	4.4%	5.2%	-2.2%	5.1%
	당기순이익	712.9	481.0	-493.0	400.7
	PER	25.8	11.6	-	7.4
	PBR	0.9	2.8	-	1.5
	ROE	5.0	20.5	-37.7	22.6
	EV/EBITDA	4.4	7.6	-	5.8
2024	매출액	87,538.2	16,719.9	12,274.0	12,769.9
	영업이익	3,714.2	959.3	137.4	745.6
	영업이익률	4.2%	5.7%	1.1%	5.8%
	당기순이익	1,274.4	670.2	-56.6	455.5
	PER	12.4	6.0	-	10.6
	PBR	0.8	1.3	1.8	2.3
	ROE	6.8	12.4	-7.7	21.2
	EV/EBITDA	3.0	8.4	6.3	5.4
2025F	매출액	88,436.6	15,687.0	13,971.4	13,540.9
	영업이익	2,712.7	781.9	353.8	717.1
	영업이익률	3.1%	5.0%	2.5%	5.3%
	당기순이익	1,446.1	372.0	122.5	492.8
	PER	10.9	10.7	17.0	10.1
	PBR	0.7	1.5	1.8	2.0
	ROE	6.8	12.6	11.5	21.0
	EV/EBITDA	3.4	9.7	5.4	5.3
2026F	매출액	91,623.3	15,624.4	14,182.8	14,406.7
	영업이익	3,402.5	869.9	497.9	790.6
	영업이익률	3.7%	5.6%	3.5%	5.5%
	당기순이익	1,555.9	395.3	251.1	543.7
	PER	10.1	10.2	7.7	9.2
	PBR	0.7	1.4	1.4	1.8
	ROE	7.1	#N/A N/A	18.4	20.7
	EV/EBITDA	3.0	9.0	4.6	4.9

자료: Quantwise, Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원, 백만달러, 배, %

3Q25 실적발표 주요 Q&A 요약

Q1. 인도 법인 IPO로 들어올 구주 매각 대금에 대한 운영 계획?

- 미래 성장 분야 투자 및 기존 사업 경쟁력 제고 등 중장기 성장동력 확보에 활용 예정. 사업 포트폴리오 전환을 위한 핵심 영역 중심으로 Inorganic 성장 기회를 탐색 중이며, 노르웨이 프리미엄 온수 솔루션 기업인 오소(OSO)사를 인수하는 등 실질적 성과 도출. 확보 자금으로 보다 적극적이고 과감한 투자를 추진할 예정
- 운영 효율화 및 원가 구조 개선에도 자원을 투입할 계획이며 더불어 주주가치 제고 위한 다각적 방안 검토 중이며, 자원 투입 규모는 캐시플로우 상황 고려해 결정 예정

Q2. 하드웨어 경쟁력 약화 시 웹 OS 기반 플랫폼 사업에 악영향 우려 대응 방안?

- TV 수요 정체로 하드웨어 판매 감소했으나 웹 OS 플랫폼은 생태계 확장 중. 매출은 연평균 60% 이상 성장. '24년 1조 원 돌파 및 두 자릿수 이상의 건조한 영업이익률 유지 중
- 플랫폼 사업의 자체 경쟁력 확대를 위해 우선적으로는 하드웨어 판매 실적을 강화시키는 방안을 고려. 더불어 비사용자 전환 전략을 병행해서 추진하는 중. LG 스마트 TV를 보유하고 있거나 WebOS를 사용하지 않은 비사용자들을 사용자로 전환시키는 것에 우선 집중
- 그 외 타사 브랜드 TV에 적용하는 웹 OS 허브 사업 확대 통해 플랫폼 저변 확대 중. '30년까지 현재 대비 물량을 2배 이상 확보하는 것을 목표. 광고와 콘텐츠 매출도 강력하게 추진

Q3. 3분기와 4분기 희망퇴직 비용 규모는 어느 정도?

- 중장기 경쟁력 강화 및 인력 선순환 위해 희망퇴직 시행 중. 3분기 MS 본부부터 진행했으며 4분기 전사 조직으로 확대되어 실시되는 중. 현재 3분기 기준 약 1,000억 원의 비용이 반영, 4분기는 아직 절차 진행 중으로 구체적 수치 언급 어려움
- 단기 비용 부담 있으나 내년부터 재무적 효과 기대. 중장기적으로 고정비 구조 개선 및 조직 역동성 강화 효과 예상

Q4. VS 사업부의 2H25 및 내년 실적 전망?

- 제품 믹스 개선 및 수익 구조 개선으로 매출 성장 및 수익성 개선 지속 중. 유럽 중심의 주문 증가로 성장세 유지, 다만 4Q25는 미국 전기차 보조금 폐지 영향 우려, 시장 둔화 대응 필요
- 관세 정책 변화는 OEM 전반에 걸쳐 동일한 리스크. 고객사와의 협의로 영향 최소화 중. R&D 비용 증가로 단기 수익성 등락 가능하나, 제품 믹스 개선과 원가 최적화로 '26년 이후 견조한 수익성 개선 추진 중

Q5. 3분기 미국 관세 부과로 인한 비용 및 대응 방안?

- 3분기부터 관세 영향 본격화, 전사적으로 약 연간 6,000억 원 정도의 영향. 다만 현재 생산지 최적화, 판가 인상, 원가 구조 개선 등의 노력으로 관세 영향의 상당 부분을 상쇄함
- 미국의 수요를 감안할 수 있는 미국 TV 출하량의 경우 전년 수준을 유지한 상황. 다만, 관세 여파로 인한 선행 구매 수요 등을 감안하면 성장이라 명명하긴 어려운 상황. 다만 이런 상황 속에서도 동사의 경우 신제품 출시로 2.2% 성장 기록. 판가 인상은 4Q 예상되는 경쟁 상황 감안해 신중히 검토 중
- 멕시코 생산지 공급 확대할 예정. 10월부터 세탁기를 멕시코 지역에서 생산하면서 관세 대응에 대한 유연성을 확보한 상황

Q6. 데이터센터용 칠러 및 쿨링 솔루션 사업 추진 경과?

- 이미 칠러의 경우 세계 최고 수준의 제품 라인업을 구축한 상황. 더불어 유지보수까지 가능한 상황. 데이터센터 수주의 경우 전년대비 3배 이상 예상. 북미 지역 중심 이미 대형 프로젝트 수주했으며 아시아 지역도 마찬가지. 중동 지역의 경우 이미 납품 중
- 액침 냉각의 경우 기술 경쟁력을 갖춰 대응하는 중. AI 서버용 칩 냉각 CDU 기술 확보, 연내 상용화 예정. 마이크로소프트와의 파트너십을 기반으로 냉각 솔루션 확대하고 있으며 AWS, NVIDIA 등과 협업하며 토탈 쿨링 솔루션 계획 중
- 칠러 사업의 경우 향후 2년 내 연매출 1조 원 이상의 유니콘 사업으로 육성 계획

Q7. 사업 포트폴리오 강화로 추진 중인 질적 성장 측면의 구체적 성과 및 향후 계획?

- B2B, 비하드웨어, B2C 등 질적 성장 영역 매출 비중 45% 달성, 수익성 개선 추세. 전장 사업은 수주 잔고 100조 원 유지, 수익성 개선 중
- 스마트 팩토리, 구독형 가전, 온라인 직판 등에서 의미 있는 성과 창출
- 웹 OS 플랫폼은 2.6억 대 보급, 파트너 TV 1,000만 대 추가 확장. 북미 중심에서 유럽과 아시아로 확산, 서비스 및 콘텐츠 매출 확대 중
- 질적 성장 성과는 실질적이며, 지속 가능한 성장동력으로 집중 추진 예정
- 사업 환경은 어렵지만, 성장 잠재력과 증장기 수익성 개선을 위해 B2B, non-HW 부문에서 구체적 성과를 만들고 있음. 현재 관련 매출 비중이 45% 수준이며 수익성도 견조하게 개선
- 우선 B2B의 경우 35%까지 상승. 전장 수요 정체에도 제품 믹스 개선 및 고객 파이프라인 확대. 현재 100조원 수준의 수주잔고가 유지되고 있으며 매출 성장과 수익성 개선이 두드러짐
- 미래성장동력인 스마트팩토리의 경우 기존 계열사 중심 사업을 넘어, 외부 고객 대상 '25년 사업 목표 상회. 중공업, 바이오, 반도체 등 해외 기업 고객 대상으로 고객 포트폴리오 확대 중. 수년 내 조 단위 사업으로 성장할 것
- HVAC의 경우 중동, 북미, 아시아 등 주요 지역 내 초대형 데이터센터 수주, 전년대비 3배 이상 수주 예상되며 향후 높은 성장 가능할 것.
- 가전구독과 온라인 직접판매 부문의 경우 한국의 경우 3분기 누적 기준 전년동기 대비 20%대 후반의 매출 성장 및 10% 중반의 누적 계정수 돌파. 해외의 경우 3분기 누적 매출 전년대비 50% 성장했으며 주로 말레이시아, 태국, 대만, 싱가포르 중심

Q8. 로봇 사업 고객사 확보 현황 및 향후 전략?

- 휴머노이드 기술 발전에 맞춰 가사노동 절감 솔루션 개발 집중 중. 빠른 기술력 확보를 위해 외부 협력 및 빅테크 업체와의 논의 진행 중이며, 필요 시 투자도 검토함
- 궁극적으로는 홈(Home) 영역 진입 전 로봇의 기술을 안정화시키고 고도화하는데 목표.
- 조만간 구체적인 사업화 소식을 공유드릴 예정

Q9. NVIDIA와의 협업 구체적 내용?

- NVIDIA AI 생태계 합류해 로보틱스 기술 고도화 추진 중. 범용 휴머노이드 추론 모델 ‘아이작 그루트’ 기반으로 자체 퍼지컬 모델 개발 중
- 학습 데이터 생산 및 강화학습 모델 연구 협력 강화 중. LG 전자가 축적한 가전, 전장, 상업 데이터로 퍼지컬 AI 고도화 추진함
- 데이터센터 냉각 CDU 장치에 대해 NVIDIA 인증 추진 중. 전략적 협력 기반으로 미래 기술 혁신 가속화 기대

LG 전자 (066570) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	88,939	94,419	96,307
매출원가	62,461	66,349	67,529	71,436	72,230
매출총이익	19,801	21,379	21,410	22,983	24,077
판매비	16,148	17,960	18,759	20,177	20,225
영업이익	3,653	3,420	2,651	2,806	3,852
EBITDA	6,870	6,954	6,073	5,740	6,314
영업외손익	-1,638	-2,084	-1,191	-1,209	-1,146
외환관련 손익	29	-87	-950	-876	-876
이자손익	-97	-71	-166	-110	-47
관계기업관련손익	-1,045	-992	531	569	569
기타	-526	-933	-606	-792	-792
법인세비용차감전순손익	2,015	1,336	1,460	1,597	2,706
법인세비용	757	463	289	437	862
계속사업순손익	1,258	873	1,171	1,161	1,844
중단사업순손익	-107	-282	-2	0	0
당기순이익	1,151	591	1,169	1,161	1,844
지배자분순이익	713	368	1,090	1,151	1,828
포괄순이익	1,245	2,068	1,152	1,269	1,952
지배자분포괄이익	818	1,620	1,083	996	1,531

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	1,605	-175	234
당기순이익	1,151	591	1,169	1,161	1,844
감가상각비	2,704	2,993	2,898	2,477	2,066
외환손익	0	0	988	876	876
중속, 관계기업 관련 손익	1,045	992	-531	-569	-569
자산부채의 증감	-1,218	-3,797	-5,902	-7,543	-7,346
기타현금흐름	2,233	3,063	2,983	3,424	3,363
투자활동 현금흐름	-5,290	-4,212	-2,555	-1,804	-1,789
투자자산	-173	-511	-175	-146	-81
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,270	-2,356	-2,563	-2,740	-2,805
유형자산 감소	47	41	62	0	0
기타현금흐름	-1,894	-1,386	121	1,081	1,097
재무활동 현금흐름	1,503	-705	-1,188	92	-145
단기차입금	-146	-101	126	50	38
사채 및 장기차입금	2,560	827	-1,114	223	20
자본	-23	-55	68	0	0
현금배당	-241	-317	-266	-181	-203
기타현금흐름	-646	-1,060	-1	0	0
연결범위변동 등 기타	38	159	2,567	3,248	3,094
현금의 증감	2,165	-915	429	1,361	1,395
기초 현금	6,322	8,488	7,573	8,002	9,363
기말 현금	8,488	7,573	8,002	9,363	10,758
NOPLAT	3,653	3,420	2,651	2,806	3,852
FCF	2,644	1,486	-958	-2,915	-2,571

자료: 유안타증권

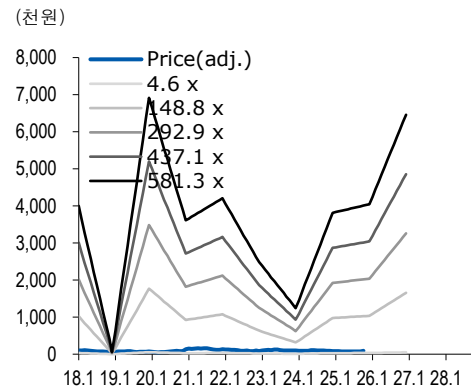
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

재무상태표				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	35,310	37,695	39,640
현금및현금성자산	8,488	7,573	8,002	9,363	10,758
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	11,758	12,199	12,426
재고자산	9,125	10,729	11,119	11,536	11,767
비유동자산	29,900	31,706	31,233	31,186	31,609
유형자산	16,819	17,075	16,270	16,534	17,272
관계기업등 지분관련자산	3,004	2,776	2,877	2,984	3,044
기타투자자산	1,758	1,268	1,305	1,343	1,364
자산총계	60,241	65,630	66,543	68,880	71,249
유동부채	24,160	27,307	28,227	29,321	29,896
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	20,106	20,860	21,277
단기차입금	708	564	677	712	742
유동성장기부채	1,894	2,325	2,245	2,355	2,375
비유동부채	12,582	13,110	12,115	12,271	12,294
장기차입금	5,537	4,713	4,522	4,635	4,635
사채	5,183	6,380	5,537	5,537	5,537
부채총계	36,742	40,418	40,343	41,592	42,190
지배지분	19,665	20,995	22,045	23,124	24,879
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	3,038	3,038	3,038
이익잉여금	16,201	16,353	17,340	18,310	19,958
비지배지분	3,834	4,217	4,156	4,165	4,180
자본총계	23,499	25,212	26,201	27,289	29,059
순차입금	5,943	6,833	5,383	4,261	2,905
총차입금	14,576	15,302	14,314	14,587	14,646

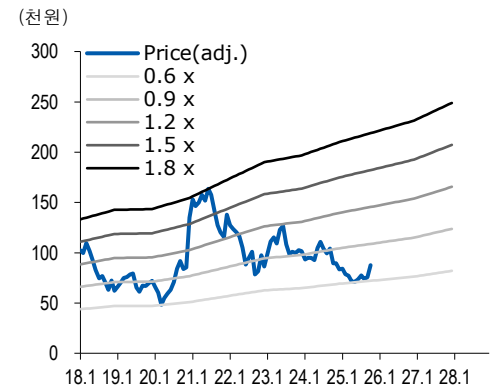
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	4,267	2,136	6,561	6,957	11,114
BPS	109,209	116,595	122,428	128,417	138,166
EBITDAPS	37,992	38,453	33,641	31,875	35,066
SPS	454,908	485,132	492,694	524,338	534,825
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
PER	25.4	45.7	13.4	12.6	7.9
PBR	1.0	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.1	4.0	4.0	4.1	3.5
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	
매출액 증가율 (%)	-1.4	6.6	1.4	6.2	2.0	
영업이익 증가율 (%)	2.9	-6.4	-22.5	5.8	37.3	
지배순이익 증가율 (%)	-40.4	-48.4	196.5	5.7	58.8	
매출총이익률 (%)	24.1	24.4	24.1	24.3	25.0	
영업이익률 (%)	4.4	3.9	3.0	3.0	4.0	
지배순이익률 (%)	0.9	0.4	1.2	1.2	1.9	
EBITDA 마진 (%)	8.4	7.9	6.8	6.1	6.6	
ROIC	11.5	10.6	10.2	9.7	12.4	
ROA	1.2	0.6	1.6	1.7	2.6	
ROE	3.7	1.8	5.1	5.1	7.6	
부채비율 (%)	156.4	160.3	154.0	152.4	145.2	
순차입금/자기자본 (%)	30.2	32.5	24.4	18.4	11.7	
영업이익/금융비용 (배)	6.8	6.0	4.5	4.8	6.5	

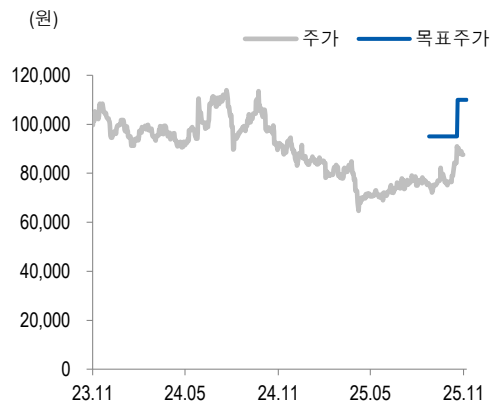
P/E band chart



P/B band chart



LG 전자 (066570) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-11-03	BUY	110,000	1년		
2025-10-21	BUY	110,000	1년		
2025-08-26	BUY	95,000	1년	-18.00	-4.21

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-11-02

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **고선영**)
- 본 조사분석 자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 고선영은 (주)LG 전자 의 기업설명회 등에 (주)LG 전자 의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.