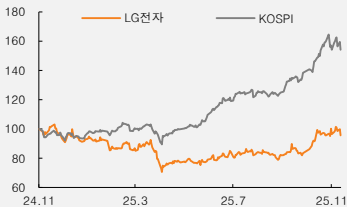


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 110,000원
현재주가(25/11/18)	87,600원
상승여력	25.6%

영업이익(25F, 십억원)	2,430
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	2,564
EPS 성장률(25F, %)	263.4
MKT EPS 성장률(25F, %)	32.0
P/E(25F, x)	11.9
MKT P/E(25F, x)	13.9
KOSPI	3,953.62
시가총액(십억원)	14,269
발행주식수(백만주)	163
유동주식비율(%)	64.7
외국인 보유비중(%)	31.7
베타(12M) 일간수익률	0.81
52주 최저가(원)	64,700
52주 최고가(원)	94,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.0	22.9	-2.8
상대주가	-1.3	-18.4	-39.3



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서

park.junseo@miraeasset.com

066570 · 가전

LG전자

체질 개선은 진행, 모멘텀은 자금 활용

26년은 사업부별로 실적 개선 방향이 명확해지는 국면

비용·관세 리스크 완화 → 믹스 개선 → 수익성 회복이라는 흐름이 확인되고 있다.

HS는 북미 및 멕시코 생산 비중 확대가 관세 부담을 완화하고 있으며, 일부 가격 조정·운영 효율화가 동반되면서 원가 구조가 기대된다. 한국 구독형 모델은 충성 고객 기반과 비교적 높은 마진을 바탕으로 질적 성장 중심의 매출 구조를 만드는 역할을 하고 있다.

ES는 유럽·인도 등에서의 가정용 확장과 함께 B2B·산업용 비중이 빠르게 늘며 수익성 안정성이 강화되고 있다. 데이터센터·대형 산업시설 중심 냉방 수요가 구조적으로 확대되고 있고, 인증 절차 기반의 진입 장벽도 있어 장기 성장성이 가장 뚜렷하다.

VS는 100조 원의 수주를 유지하면서 매출 가시성이 높고, 인포테인먼트·오디오·디스플레이 등 옵션 가치가 높은 제품 중심으로 수주 질이 개선되고 있다. 옵션 채택 확대로 차량 한 대당 매출(ASP)과 마진이 함께 개선되는 구조이다.

MS는 구조조정·운영 효율화·제조비용(COP) 절감이 동시에 진행되면서 손익 변동성이 빠르게 완화되는 단계에 진입했다. 내년에도 쉽지 않은 LCD TV 경쟁 구도가 예상된다. 따라서, 희망퇴직 및 조직 재편으로 고정비 부담이 낮아지고 OEM/ODM 확대를 통해 가격 경쟁이 심한 세트 사업의 비용 체질을 다운사이징하는 전략이 가시적으로 적용되고 있다.

webOS 플랫폼 특성상 본질적인 마진력이 확보된 사업이며, 마케팅비 증가로 인해 올해 변동성은 컸지만 내년에는 비용 정상화와 콘텐츠/광고 ARPU 상승을 기대할 수 있다.

상승 트리거에 대한 고민: 인도 IPO 이후 자금 활용 명확성이 핵심

인도 IPO는 성공적으로 마무리되었으나, 자금 활용 계획 부재가 주가 반응을 제한하고 있다고 판단한다. 세후 약 1.6조 원의 현금 유입은 재무 구조 측면에서 긍정적이나, 아직까지 구체적인 Use of Proceeds가 제시되지 않았다. 시장은 ① M&A를 통한 글로벌 영업망·신규 카테고리 확대, ② 주주환원 강화 등 다양한 시나리오를 고려하고 있으나, 계획이 불확실해 IPO 효과가 본주 밸류에 추가적으로 반영되기 어려운 상황이다.

26년 IT 세트 업황이 부진하더라도 LG전자는 사업부 다변화와 구조적 개선을 바탕으로 실적 개선이 가능하다는 점이 차별적이다. 본업 전반의 체질 개선이 진행되며 내년부터 실적 개선이 기대되어 주가는 하방 경직성을 가질 가능성이 높다. 다만, 대규모 IPO 자금의 활용 전략이 명확히 제시되어 주주환원 강화 혹은 장기 성장 드라이버 확충으로 이어지는 것이 업사이드 모멘텀을 확보하는 데 필수적이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	82,263	87,728	88,399	91,484	95,197
영업이익 (십억원)	3,653	3,420	2,430	3,241	3,843
영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.7	3.5	4.0
순이익 (십억원)	713	368	1,335	1,762	2,390
EPS (원)	3,942	2,032	7,385	9,742	13,216
ROE (%)	3.7	1.8	6.3	8.2	10.6
P/E (배)	25.8	41.1	11.9	9.0	6.6
P/B (배)	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.3	1.8	2.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

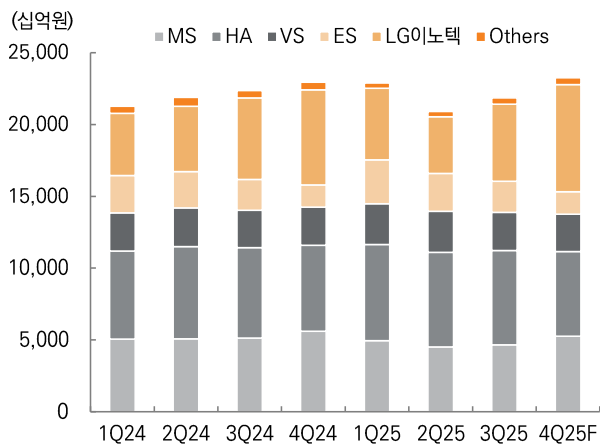
표 1. LG전자 실적표

(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	21,095.9	21,694.4	22,176.4	22,761.5	22,739.8	20,735.2	21,873.7	23,050.3	87,728.2	88,399.0	91,484.5
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,511.1	4,652.5	5,256.3	20,889.0	19,370.1	19,823.0
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,594.4	6,580.4	5,906.7	24,805.7	25,778.2	26,445.9
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,586.4	10,620.5	10,925.6	11,269.1
ES	2,589.0	2,535.7	2,144.1	1,552.3	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,571.4	8,821.1	9,437.2	9,861.0
LG이노텍	4,333.6	4,555.2	5,685.1	6,626.9	4,982.8	3,934.6	5,369.5	7,453.8	21,200.7	21,740.7	23,106.3
Others	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	376.2	432.6	475.8	2,127.6	1,649.8	1,779.2
내부 거래	-168.9	-197.2	-190.8	-179.6	-152.9	-174.6	24.8	-200.0	-736.4	-502.7	-800.0
영업이익	1,335.1	1,197.5	751.9	135.4	1,258.8	639.4	690.1	-158.5	3,419.9	2,429.8	3,240.6
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	-191.7	-302.6	-320.6	268.2	-810.0	-313.8
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	439.9	365.9	-76.8	1,301.1	1,373.6	1,431.0
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	126.2	149.6	28.4	115.8	429.4	502.2
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	250.5	132.9	-133.6	675.3	656.6	686.5
LG이노텍	177.5	152.3	131.7	249.3	124.8	11.4	204.9	320.3	710.8	661.4	845.8
Others	2.7	157.7	97.4	90.9	-47.3	3.1	139.3	23.8	348.7	118.9	89.0
세전이익	978.4	896.7	555.3	-1,095.3	1,117.8	761.5	841.9	-518.1	1,335.1	2,203.1	3,128.3
당기순이익	474.8	559.1	47.7	-714.8	798.7	604.6	456.7	-524.9	366.8	1,335.1	1,761.7
영업이익률	6%	6%	3%	1%	6%	3%	3%	-1%	4%	3%	4%
MS	4%	2%	0%	-1%	0%	-4%	-7%	-6%	1%	-4%	-2%
HS	10%	7%	6%	-1%	10%	7%	6%	-1%	5%	5%	5%
VS	2%	3%	0%	-1%	4%	4%	6%	1%	1%	4%	4%
ES	13%	10%	7%	-4%	13%	9%	6%	-9%	8%	7%	7%
LG이노텍	4%	3%	2%	4%	3%	0%	4%	4%	3%	3%	4%
Others	1%	26%	19%	18%	-13%	1%	32%	5%	16%	7%	5%

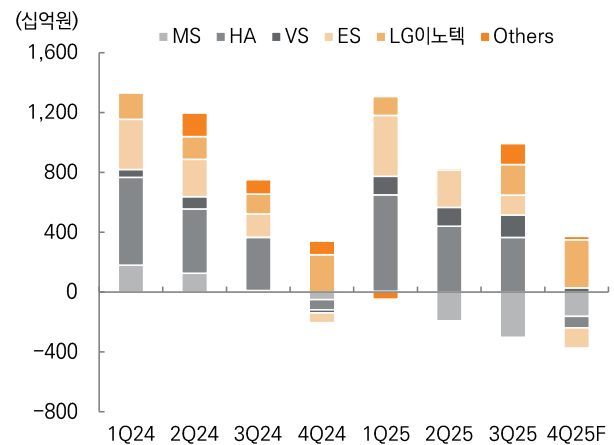
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG전자 사업부별 매출액 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LG전자 사업부별 영업이익 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

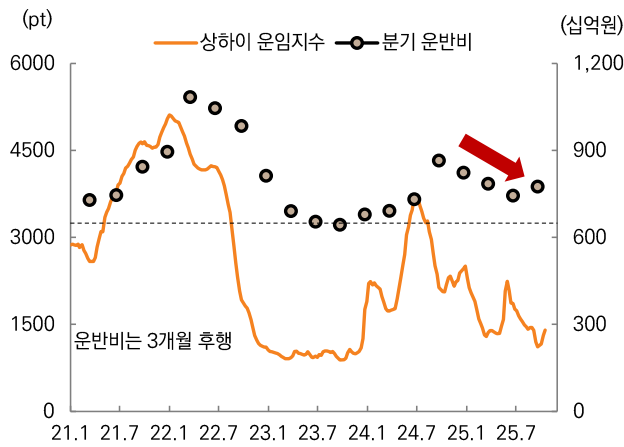
표 2. LG전자 SOTP 밸류에이션

A	영업가치			28,382
		25F EBITDA (W bn)	EV/EBITDA mutiple (X)	평가 가치 (십억원)
	Home Entertainment (MS)	465	4.8	2,231
	Home Appliance & Air Solution (H&A)	2,341	6.3	14,749
	Vehicle Component Solution (VS)	1,067	5.1	5,441
	Eco Solution (ES)	808	7.4	5,961
B	비영업가치			4,738
		시가총액 (십억원)	지분율 (%)	평가 가치 (십억원)
	LG디스플레이	6,065	36.7%	2,226
	LG이노텍	5,609	40.8%	2,288
	로보스타	671	33.4%	224
C	역사적 할인율			10%
D = (A+B)*(1-C)	영업 가치 + 비영업가치 - 할인 적용 후 총 가치			29,808
E	총차입금 (십억원)			6,075
F	소수지분 (십억원)			4,234
G= D-E-F	목표 시가총액 (십억원)			19,499
H	총 발행 주식수 (백만)			181
I = G/H	목표주가(W) (반올림)			110,000
현재주가 (원)				87,600
상승여력 (%)				25.6%

주: Eco Solution 피어그룹 산정은 기존 B2B HVAC 강자가 아닌, 기존 가전 기반에서 B2B HVAC으로 확장하는 업체들 위주로 편성

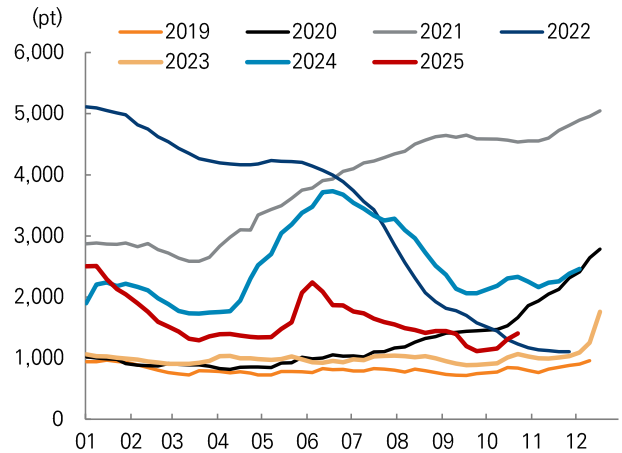
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LG전자: 운임지수와 운반비 상관관계:
운반비는 3개월 후행하는 경향이 있음



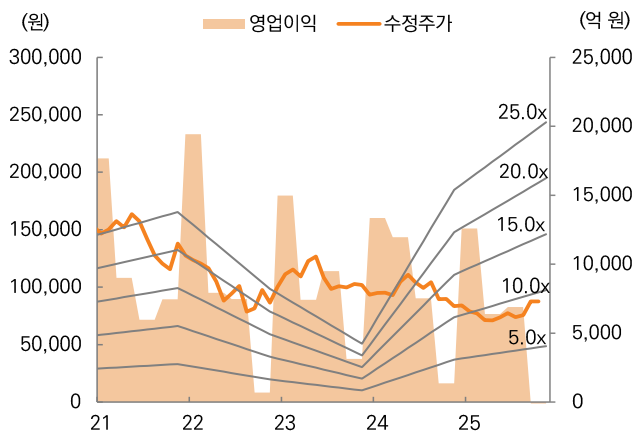
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 연도별 상하이운임지수 추이: 하향 안정화



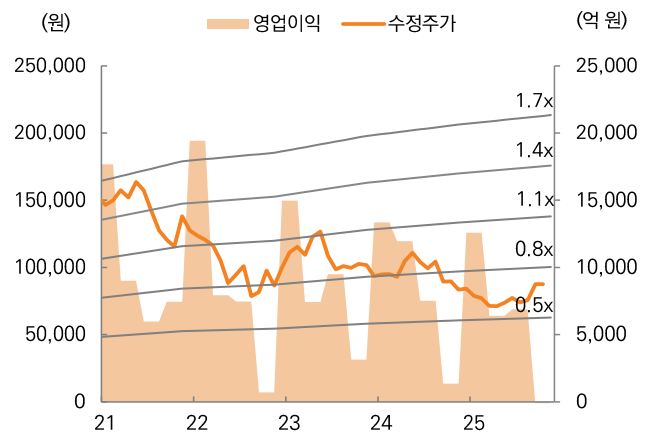
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LG전자 12MF P/E 변동 추이



주: 컨센서스 데이터
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LG전자 12MF P/B 변동 추이



주: 컨센서스 데이터
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	87,728	88,399	91,484	95,197
매출원가	66,349	68,113	69,947	72,314
매출총이익	21,379	20,286	21,537	22,883
판매비와관리비	17,960	17,856	18,297	19,039
조정영업이익	3,420	2,430	3,241	3,843
영업이익	3,420	2,430	3,241	3,843
비영업손익	-2,084	-227	-113	-111
금융손익	-71	-121	0	156
관계기업등 투자손익	-992	-388	-160	-81
세전계속사업손익	1,336	2,203	3,128	3,732
계속사업법인세비용	463	474	920	1,001
계속사업이익	873	1,729	2,208	2,731
중단사업이익	-282	-220	-434	-434
당기순이익	591	1,510	1,774	2,296
지배주주	368	1,335	1,762	2,390
비지배주주	224	174	12	-94
총포괄이익	2,068	1,510	1,774	2,296
지배주주	1,620	1,182	1,389	1,799
비지배주주	448	327	384	497
EBITDA	6,954	6,073	7,049	7,682
FCF	1,486	3,549	5,881	6,297
EBITDA 마진율 (%)	7.9	6.9	7.7	8.1
영업이익률 (%)	3.9	2.7	3.5	4.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.4	1.5	1.9	2.5

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	3,843	3,549	5,881	6,297
당기순이익	591	1,510	1,774	2,296
비현금수익비용가감	8,141	2,316	2,495	2,278
유형자산감가상각비	2,993	3,080	3,217	3,243
무형자산상각비	541	562	591	596
기타	4,607	-1,326	-1,313	-1,561
영업활동으로인한자산및부채의변동	-3,797	-1,115	1,707	395
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-871	-529	709	487
재고자산 감소(증가)	-1,154	-430	688	-413
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-701	50	-164	258
법인세납부	-980	-474	-920	-1,001
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,212	-2,505	-3,421	-3,444
유형자산처분(취득)	-2,315	43	42	43
무형자산감소(증가)	-1,286	-1,117	-817	-843
장단기금융자산의 감소(증가)	-275	-1,432	-2,646	-2,644
기타투자활동	-336	1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-705	-1,361	-416	-326
장단기금융부채의 증가(감소)	727	-537	66	169
자본의 증가(감소)	-55	882	0	0
배당금의 지급	-317	-375	-416	-326
기타재무활동	-1,060	-1,331	-66	-169
현금의 증가	-915	-383	2,044	2,528
기초현금	8,488	7,573	7,190	9,234
기말현금	7,573	7,190	9,234	11,762

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

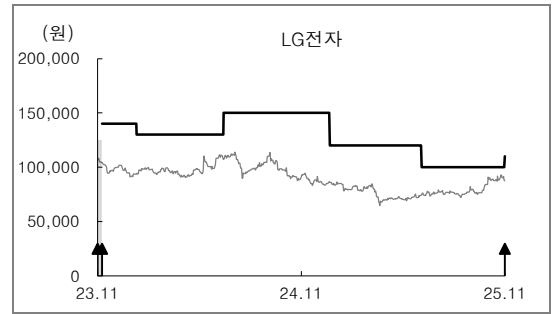
(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	33,924	33,337	33,985	36,439
현금 및 현금성자산	7,573	7,190	9,234	11,762
매출채권 및 기타채권	10,968	11,460	10,774	10,309
재고자산	10,729	11,159	10,472	10,885
기타유동자산	4,654	3,528	3,505	3,483
비유동자산	31,706	31,045	31,327	30,798
관계기업투자등	2,776	2,133	2,286	2,316
유형자산	17,075	15,959	15,142	14,299
무형자산	3,519	3,598	3,438	3,291
자산총계	65,630	64,382	65,312	67,237
유동부채	27,307	26,416	26,476	26,919
매입채무 및 기타채무	14,354	14,132	14,041	14,339
단기금융부채	3,278	3,197	3,191	3,251
기타유동부채	9,675	9,087	9,244	9,329
비유동부채	13,110	12,565	12,667	12,774
장기금융부채	12,025	11,568	11,640	11,750
기타비유동부채	1,085	997	1,027	1,024
부채총계	40,418	38,980	39,143	39,693
지배주주지분	20,995	21,151	21,906	23,375
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	3,852	3,852	3,852
이익잉여금	16,353	17,183	17,938	19,407
비지배주주지분	4,217	4,251	4,263	4,169
자본총계	25,212	25,402	26,169	27,544

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	41.1	11.9	9.0	6.6
P/CF (x)	1.7	4.1	3.7	3.5
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	3.7	4.4	3.4	2.8
EPS (원)	2,032	7,385	9,742	13,216
CFPS (원)	48,287	21,153	23,608	25,295
BPS (원)	116,348	121,326	125,501	133,624
DPS (원)	1,000	1,100	1,600	2,000
배당성향 (%)	27.5	11.9	14.7	14.2
배당수익률 (%)	1.2	1.3	1.9	2.4
매출액증가율 (%)	6.6	0.8	3.5	4.1
EBITDA증가율 (%)	1.2	-12.7	16.1	9.0
조정영업이익증가율 (%)	-6.4	-28.9	33.4	18.6
EPS증가율 (%)	-48.4	263.4	31.9	35.7
매출채권 회전율 (회)	8.9	8.2	8.5	9.4
재고자산 회전율 (회)	8.8	8.1	8.5	8.9
매입채무 회전율 (회)	6.9	6.9	7.1	7.3
ROA (%)	0.9	2.3	2.7	3.5
ROE (%)	1.8	6.3	8.2	10.6
ROIC (%)	9.0	18.6	7.4	9.5
부채비율 (%)	160.3	153.5	149.6	144.1
유동비율 (%)	124.2	126.2	128.4	135.4
순차입금/자기자본 (%)	27.1	27.9	18.7	9.5
조정영업이익/금융비용 (x)	6.0	4.3	6.3	7.4

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자 (066570)				
2025.11.19	매수	110,000	-	-
2025.06.23	매수	100,000	-20.40	-7.10
2025.01.09	매수	120,000	-36.36	-28.00
2024.07.03	매수	150,000	-35.30	-24.07
2024.01.29	매수	130,000	-24.60	-14.31
2023.11.28	매수	140,000	-30.58	-26.14
2023.07.31	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.