

IT

LG전자 066570

3Q25 Review 컨센상회, 견조한 실적

Nov 03 2025

BUY

유지

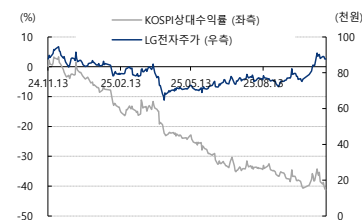
3Q25 Review 컨센상회, 견조한 실적 달성**TP 110,000원**

유지

Company Data

현재가(10/31)	87,600 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	94,500 원
52 주 최저가(보통주)	64,700 원
KOSPI (10/31)	4,107.50p
KOSDAQ (10/31)	900.42p
자본금	9,042 억원
시가총액	150,379 억원
발행주식수(보통주)	16,289 만주
발행주식수(우선주)	1,719 만주
평균거래량(60 일)	88.2 만주
평균거래대금(60 일)	747 억원
외국인지분(보통주)	31.56%
주요주주	
LG 외 2 인	35.27%
국민연금공단	6.51%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.9	22.7	-2.1
상대주가	-3.4	-23.6	-39.1

LG전자의 연결기준 4Q24 매출액 21조 8,737억원 (YoY -1.4%, QoQ -1.8%), 영업이익 6,889억원(YoY -8.4%, QoQ +7.7%, OPM +3.1%)의 실적으로 컨센서스 매출액 21조1,429억원과 영업이익 5,981억원을 상회했으며 관세와 지정학적 리스크에도 불구하고 전년수준의 매출과 3.1%의 영업이익을 유지한 점이 긍정적. [HS] 관세와 지정학적 리스크에도 불구하고 프리미엄 및 볼륨존 투트랙 전략과 온라인 구독 확대 전략으로 성장을 지속. [MS] TV 글로벌 수요 부진과 희망퇴직 비용 반영. [VS] 유럽 완성차 수요 부진에도 불구하고 수주 잔고의 안정적인 실적 전환으로 분기 영업이익 최대치 달성.

4Q25 Preview 비수기 + 희망퇴직 일회성 비용 반영

4Q25 매출액 23조 1,256억원 (YoY +1.6%, QoQ +6.7%), 영업이익 -1,248억원(YoY -192.2%, QoQ -118.1%, OPM -0.5%)의 실적을 전망. 4분기 비수기 영향과 각 사업부의 희망퇴직 일회성 비용 반영으로 영업이익은 적자로 예상. 다만 이 비용을 제외하면 전년 별도 기준 영업이익(-1,139억원)과 유사한 수준으로 추정.

투자의견 BUY, 목표주가 110,000원 유지

4Q25 실적은 계절적 비수기와 희망퇴직 비용 증가로 단기 부진 불가피함. 그럼에도 불구하고 관세 우려와 소비 부진 속에서도 가전사업부가 실적 방어하며 컨센 상회함. 이를 통해 가전 부문의 경쟁력 및 입지 재확인됨. 인도 IPO로 확보한 약 1.8조원 현금은 주주환원, 투자, 재무구조 개선 등에 활용 예정임. 해당 자금 활용은 주가 및 기업가치 제고에 긍정적으로 작용할 것으로 판단됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	82,263	87,728	88,474	91,895	95,904
YoY(%)	-1.4	6.6	0.9	3.9	4.4
영업이익(십억원)	3,653	3,420	2,463	2,796	2,884
OP 마진(%)	4.4	3.9	2.8	3.0	3.0
순이익(십억원)	1,151	591	3,350	3,252	3,175
EPS(원)	4,267	2,136	12,670	12,297	12,004
YoY(%)	-41.0	-50.0	493.3	-2.9	-2.4
PER(배)	23.9	39.1	6.9	7.1	7.3
PCR(배)	2.1	1.6	2.1	2.0	1.9
PBR(배)	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.9	3.6	4.1	4.3	5.2
ROE(%)	3.7	1.8	9.5	8.5	7.7



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] LG 전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F
연결 매출액	22,740	20,735	21,874	23,126	24,112	21,789	22,539	23,455	88,474	91,895
YoY	7.8%	-4.4%	-1.4%	1.6%	6.0%	5.1%	3.0%	1.4%	0.9%	3.9%
QoQ	-0.1%	-8.8%	5.5%	5.7%	4.3%	-9.6%	3.4%	4.1%		
HS	6697	6594	6580	6080	7099	6792	6679	6250	25,951	26,820
MS	4950	4393	4653	5399	5198	4613	4699	5453	19,396	19,963
VS	2843	2849	2647	2594	2928	2935	2726	2672	10,934	11,262
ES	3054	2644	2167	1555	3207	2776	2276	1633	9,421	9,892
연결 영업이익	1259	639	689	-125	831	931	773	261	2463	2796
YoY	-5.7%	-46.6%	-8.4%	-192.2%	-34.0%	45.7%	12.2%	-309.3%	-28.0%	13.6%
QoQ	830.0%	-49.2%	7.7%	-118.1%	-765.3%	12.1%	-17.0%	-66.2%		
HS	645	440	366	-61	431	440	394	78	1390	1342
MS	5	-192	-303	-367	-54	-45	-114	-184	-857	-397
VS	125	126	150	54	82	101	83	39	455	306
ES	407	251	133	-112	204	237	167	-22	678	586
영업이익률	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	3.4%	4.3%	3.4%	1.1%	2.8%	3.0%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.0%	6.1%	6.5%	5.9%	1.2%	5.4%	5.0%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-6.8%	-1.0%	-1.0%	-2.4%	-3.4%	-4.4%	-2.0%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	2.1%	2.8%	3.4%	3.0%	1.5%	4.2%	2.7%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-7.2%	6.4%	8.5%	7.3%	-1.4%	7.2%	5.9%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG전자 066570]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	88,474	91,895	95,904
매출원가	62,461	66,349	67,058	69,611	72,636
매출총이익	19,801	21,379	21,417	22,284	23,268
매출총이익률 (%)	24.1	24.4	24.2	24.2	24.3
판매비와관리비	16,148	17,960	18,954	19,487	20,384
영업이익	3,653	3,420	2,463	2,796	2,884
영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.8	3.0	3.0
EBITDA	6,870	6,954	5,987	6,317	6,385
EBITDA Margin (%)	8.4	7.9	6.8	6.9	6.7
영업외손익	-1,638	-2,084	2,661	2,178	1,973
관계기업손익	-1,045	-992	0	0	0
금융수익	1,280	1,168	750	625	341
금융비용	-1,381	-1,133	-741	-750	-758
기타	-492	-1,127	2,652	2,303	2,390
법인세비용차감전순이익	2,015	1,336	5,124	4,974	4,857
법인세비용	757	463	1,774	1,722	1,682
계속사업순이익	1,258	873	3,350	3,252	3,175
중단사업순이익	-107	-282	0	0	0
당기순이익	1,151	591	3,350	3,252	3,175
당기순이익률 (%)	1.4	0.7	3.8	3.5	3.3
비지배지분순이익	438	224	1,268	1,231	1,202
지배지분순이익	713	368	2,082	2,021	1,973
지배순이익률 (%)	0.9	0.4	2.4	2.2	2.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	95	1,476	1,476	1,476	1,476
포괄순이익	1,245	2,068	4,826	4,728	4,652
비지배지분포괄이익	427	448	1,046	1,024	1,008
지배지분포괄이익	818	1,620	3,780	3,704	3,644

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	5,367	5,154	4,951
당기순이익	1,151	591	3,350	3,252	3,175
비현금항목의 가감	7,119	8,141	4,908	5,221	5,423
감가상각비	2,704	2,993	2,978	2,953	2,906
외환손익	37	102	-3,272	-3,037	-3,067
자본법평가손익	1,045	992	0	0	0
기타	3,334	4,053	5,202	5,305	5,584
자산부채의 증감	-1,218	-3,797	-1,168	-1,515	-1,591
기타현금흐름	-1,138	-1,092	-1,723	-1,805	-2,056
투자활동 현금흐름	-5,290	-4,212	-4,382	-4,325	-4,211
투자자산	-173	-511	-588	-588	-588
유형자산	-3,270	-2,356	-2,914	-2,847	-2,706
기타	-1,847	-1,345	-880	-890	-918
재무활동 현금흐름	1,503	-705	1,242	-569	-569
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2,041	216	216	216	216
자본의 증가(감소)	0	0	-4	0	0
현금배당	-241	-317	-181	-181	-181
기타	-297	-604	1,210	-604	-604
현금의 증감	2,165	-915	3,607	-2,255	-5,120
기초 현금	6,322	8,488	7,573	11,180	8,925
기말 현금	8,488	7,573	11,180	8,925	3,805
NOPLAT	2,281	2,236	1,610	1,828	1,885
FCF	1,010	-384	1,052	987	1,089

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	37,219	36,927	34,291
현금및현금성자산	8,488	7,573	11,180	8,925	3,805
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	11,757	12,619	13,731
재고자산	9,125	10,729	10,821	11,239	11,729
기타유동자산	2,884	4,276	3,460	4,143	5,025
비유동자산	29,900	31,706	33,747	37,667	44,139
유형자산	16,819	17,075	17,012	16,905	16,705
관계기업투자금	3,004	2,776	3,363	3,951	4,539
기타금융자산	1,758	1,268	1,268	1,268	1,268
기타비유동자산	8,319	10,588	12,104	15,543	21,627
자산총계	60,241	65,630	70,966	74,594	78,429
유동부채	24,160	27,307	30,068	31,166	32,496
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	19,485	19,870	20,322
차입금	708	564	564	564	564
유동성채무	1,894	2,325	4,139	4,139	4,139
기타유동부채	3,964	5,018	5,880	6,593	7,471
비유동부채	12,582	13,110	13,408	13,728	14,082
차입금	5,537	4,713	4,929	5,146	5,362
사채	5,183	6,380	6,380	6,380	6,380
기타비유동부채	1,863	2,017	2,098	2,203	2,340
부채총계	36,742	40,418	43,476	44,894	46,578
지배지분	19,665	20,995	22,892	24,732	26,524
자본금	904	904	900	900	900
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금	16,201	16,353	18,254	20,094	21,886
기타자본변동	-45	-45	-45	-45	-45
비지배지분	3,834	4,217	4,598	4,968	5,328
자본총계	23,499	25,212	27,490	29,699	31,852
총차입금	14,230	14,914	16,967	17,206	17,446

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	4,267	2,136	12,670	12,297	12,004
PER	23.9	39.1	6.9	7.1	7.3
BPS	108,745	116,100	127,126	137,344	147,298
PBR	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	37,992	38,453	33,247	35,082	35,458
EV/EBITDA	3.9	3.6	4.1	4.3	5.2
SPS	502,681	536,079	543,166	564,165	588,777
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
CFPS	5,584	-2,126	5,841	5,481	6,048
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-1.4	6.6	0.9	3.9	4.4
영업이익 증가율	2.9	-6.4	-28.0	13.6	3.1
순이익 증가율	-38.2	-48.6	466.4	-2.9	-2.4
수익성					
ROIC	12.0	11.3	7.8	8.6	8.4
ROA	1.2	0.6	3.0	2.8	2.6
ROE	3.7	1.8	9.5	8.5	7.7
안정성					
부채비율	156.4	160.3	158.2	151.2	146.2
순차입금비율	23.6	22.7	23.9	23.1	22.2
이자보상배율	6.8	6.0	3.8	4.3	4.3

LG 전자 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.01.26	매수	130,000	(26.23)	(23.23)					
2024.04.26	매수	130,000	(23.22)	(12.38)					
2024.07.29	매수	130,000	(23.51)	(15.31)					
2024.09.23	매수	130,000	(22.40)	(12.69)					
2024.10.10	매수	130,000	(22.87)	(12.69)					
2024.10.25	매수	130,000	(26.78)	(12.69)					
2025.01.03	매수	130,000	(27.77)	(12.69)					
2025.01.24	매수	110,000	(31.37)	(22.91)					
2025.11.03	매수	110,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하