



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원(상향)

주가(10/17): 84,200원

시가총액: 137,150억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/17)	3,748.89pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	99,500원	64,700원
최고/최저가 대비 등락률	-15.4%	30.1%
주가수익률	절대	상대
	1M	8.1%
	6M	20.8%
	1Y	-13.5%
		-40.1%

Company Data

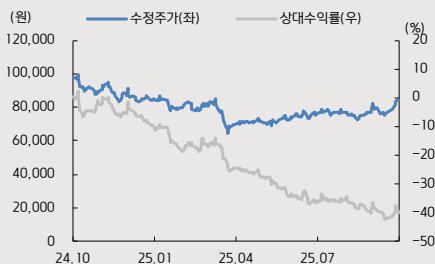
발행주식수	162,886 천주
일평균 거래량(3M)	571천주
외국인 지분율	31.4%
배당수익률(25E)	2.1%
BPS(25E)	127,918원
주요 주주	LG 외 2 인
	35.3%

투자지표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	82,262.7	87,728.2	88,545.8	93,637.7
영업이익	3,653.3	3,419.7	2,726.6	3,588.2
EBITDA	6,870.3	6,953.5	6,204.6	6,982.4
세전이익	2,014.9	1,335.8	2,006.0	3,062.1
순이익	1,150.6	591.4	1,587.2	2,449.7
지배주주지분순이익	712.9	367.5	986.4	1,522.4
EPS(원)	3,942	2,032	5,455	8,419
증감률(%,YoY)	-40.4	-48.4	168.4	54.3
PER(배)	25.8	41.1	15.4	10.0
PBR(배)	0.94	0.72	0.66	0.59
EV/EBITDA(배)	4.5	4.3	4.4	3.6
영업이익률(%)	4.4	3.9	3.1	3.8
ROE(%)	3.7	1.8	4.5	6.3
순차입금비율(%)	40.6	45.0	28.3	15.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



인도 공장 탐방 후기

LG전자 (066570)

기회의 땅 인도를 통한 밸류업 전망



인도 가전 시장은 연평균 14%의 고성장이 예상되는 가운데, LG전자 인도법인은 제품 다변화 및 점유율 확대를 통해 시장 평균을 상회하는 실적 성장 전망. 특히 매스 프리미엄 및 중저가 라인업 확대를 통해 인도 중소득층 가구를 선점하며, 향후 인도 법인은 전사 실적의 주요 성장 동력으로 작용할 전망. 관세 우려 대비 양호한 실적 및 주주가치 제고 모멘텀 주목. 목표주가 11만원으로 상향, 투자의견 BUY 유지.

>>> 기회의 땅 인도, 연 14% 성장하는 가전 시장

인도 가전 시장은 상대적으로 보급률이 낮아 높은 성장 잠재력을 보유한 시장으로, 2029년까지 연평균 14%의 고성장이 전망된다. 인도의 2025년~2026년 GDP 성장률 전망치는 6~7%대로, 이는 G20 국가 중 가장 높은 수준이다. 특히 인도의 중소득층 비중이 2020년 29%에서 2030년 46%까지 빠르게 확대되며, 가전제품의 보급 속도 또한 가속화될 것으로 분석된다. LG전자 인도 법인은 이러한 성장 잠재력을 반영하며 지난 14일 성공적으로 IPO를 마쳤다. 이번 IPO는 2008년 공모 이후 역대 최대 청약 금액을 달성했으며, 상장 첫 거래일 주가가 공모가 대비 50% 이상 급등하는 등 흥행에 성공했다.

>>> 인도법인, 조연에서 주연으로

인도법인은 제품 다변화 및 점유율 확대를 통해 시장 평균을 상회하는 실적 성장이 전망된다. 특히 인도 경제 상황에 맞춰 매스 프리미엄 및 중저가 제품 라인업을 확대하여, 빠르게 증가하는 중소득층 가구를 선점할 계획이다. 2024년 기준 인도법인은 LG이노텍을 제외한 LG전자 단독 매출액의 약 6%, 영업이익의 약 12%를 차지하는 것으로 추정된다. 향후 높은 성장세와 자체 점유율 확대를 기반으로 2029년에는 인도법인의 영업이익 비중이 약 20%에 육박하며, 전사 실적의 주요 성장 동력으로 자리매김할 것으로 판단된다.

한편, 동사는 가파른 인도 시장 수요에 대응하기 위해 스리 시티(Sri City)에 약 6억 달러(약 8,500억 원)를 투자하여 제3공장을 건설 중이다. 3공장을 통해 인도 내수 제품 생산 위주를 넘어 프리미엄 제품 생산과 수출용 제품 생산이 본격화될 전망이다. 또한 인도 주 정부로부터 현금 보조금, 세제 혜택 등 대규모 인센티브를 지원받아 투자수익률 제고에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

>>> 우려만 반영된 주가. 목표주가 상향, 투자의견 BUY 유지

현재 주가는 12개월 선행 P/B 0.6배, P/E 10.8배로 역사적 저점 수준이다. 그러나 동사 주가의 가장 큰 리스크였던 관세 우려와 달리 3Q25 실적이 기대치를 상회했다. 특히 HS(가전) 실적이 견조했고, VS(전장)는 제품 믹스 개선에 힘입어 역대 최고의 수익성이 예상되는 등 전반적으로 실적에 대한 우려가 정점을 지나고 있는 것으로 판단된다. 더불어 인도 IPO를 통해 확보한 1.8조원의 현금을 성장을 위한 투자와 주주환원 강화에 활용할 것으로 기대된다는 점도 주목할 필요가 있다. 조정된 실적 추정치를 반영하여 목표주가를 110,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다.

LG전자 인도법인 IPO 개요

LG전자 인도법인(LGEL.NS)이 10월 14일 인도 증권시장에 신규 상장하며 시장의 큰 주목을 받았다. 이번 IPO는 인도 증권시장에서 2008년 공모 이후 역대 최대 청약 금액을 달성했고, 상장 첫 거래일 주가가 공모가 대비 50% 이상 급등하는 등 흥행에 성공했다.

현재 LG전자 인도법인의 주가 밸류에이션은 FY2026E(2Q25~1Q26 CY) P/E 50배, P/B 15배 수준으로, 인도 시장의 폭발적인 성장 기대감을 바탕으로 높은 프리미엄을 받고 있다.

한편, LG전자는 인도법인 발행주식의 15%를 구주매출로 처분한 약 1.8조 원의 자금을 국내로 조달했다. 이 자금은 향후 기업가치 및 주주가치 제고에 활용될 것으로 전망된다. 특히 동사는 전기전자 섹터 내에서 주주환원 정책에 가장 적극적인 기업임을 고려할 때, 확보된 자금을 통한 배당 확대 및 자사주 매입 등과 함께 ROE 개선 효과를 기대해볼 수 있다.

LG전자 인도법인 IPO 개요

구분	내용
상장일	10월 14일(티커:LGEL)
공모 구조	전액 구주매출
공모가 밴드	1,080~1,140 루피
공모가	1,140 루피(약 18,000 원)
공모 주식 수	101,815,859 주
공모금액	1,160 억 루피(약 1.8 조원)
상장 후 주식 수	678,772,392 주
주주 구성	LG 전자 85% / 앵커 투자자 4.5% / 기타 기관 및 고액 개인 5.25% / 일반 투자자 5.25%

주) 앵커 투자자는 인도 내 뮤추얼 펀드로 구성

자료: 키움증권 리서치센터

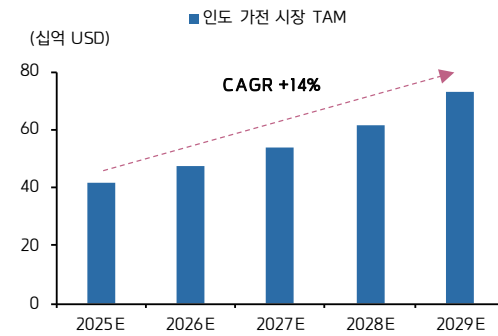
인도 가전 시장의 성장 잠재력 주목

인도 가전 시장은 2029년까지 연평균 14%의 높은 성장세가 전망된다. 이는 인도의 가전 보급률이 상대적으로 낮아 높은 성장 잠재력을 보유한 시장이기 때문이며, 2025년 상반기 기준 TV 78%, 냉장고 35%, 세탁기 22%, 에어컨 13% 수준에 불과하다.

인도의 2025년~2026년 GDP 성장률 전망치는 6~7%대로, 이는 G20 국가들 중에서 가장 높은 수준이다. 특히 인도의 중소득층 비중이 2020년 29%에서 2030년 46%까지 빠르게 확대될 것으로 전망되며, 소득 증가와 함께 가전제품의 보급 속도 역시 가속화될 것으로 분석된다.

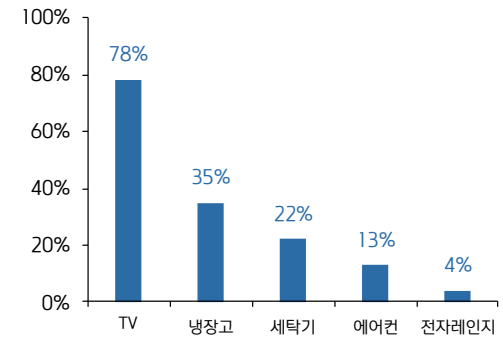
LG전자는 제품 다변화 및 점유율 확대를 통해 시장 평균을 상회하는 실적 성장이 가능할 것으로 전망된다. LG전자는 인도 경제 상황에 맞춰 프리미엄 제품뿐만 아니라 매스 프리미엄과 중저가 제품 라인업을 확대하여, 인도 시장 내 가전 보급률 증가와 함께 국민 가전으로의 입지를 공고히 할 계획이다.

인도 가전 시장 규모 추이



자료: LG전자, 키움증권 리서치센터

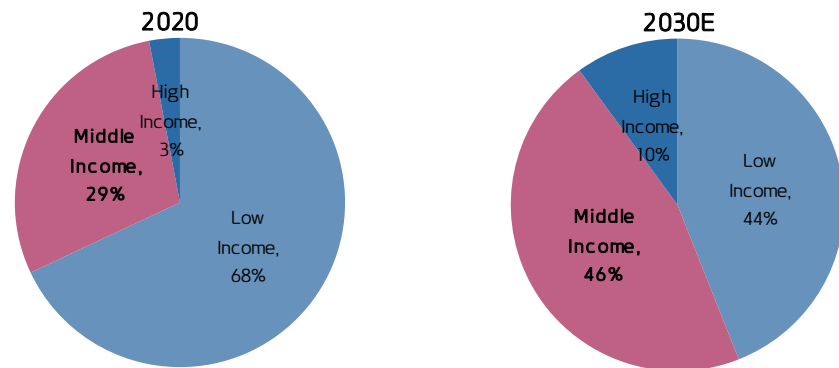
인도 가전 제품 보급률



주) 1H25 기준

자료: LG전자, 키움증권 리서치센터

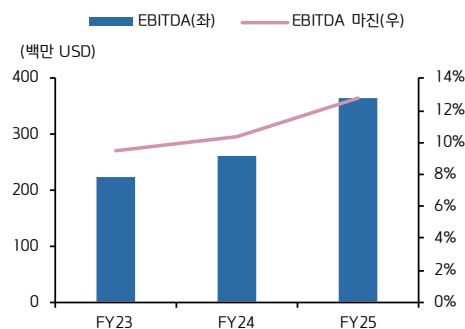
인도 소득별 비중



주) 연소득 기준 High Income은 36,000 달러 이상, Middle Income은 6,000 ~ 36,000 달러, Low Income은 6,000 달러 이하

자료: BCG, LG전자, 키움증권 리서치센터

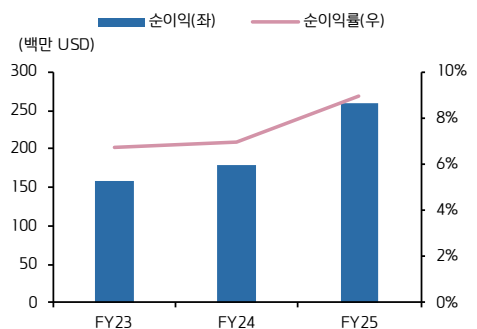
LG전자 인도법인 EBITDA 추이



주) 3월 회계연도 기준

자료: LG전자, 키움증권 리서치센터

LG전자 인도법인 순이익 추이



주) 3월 회계연도 기준

자료: LG전자, 키움증권 리서치센터

LG전자 인도법인의 이익 기여도 확대 전망

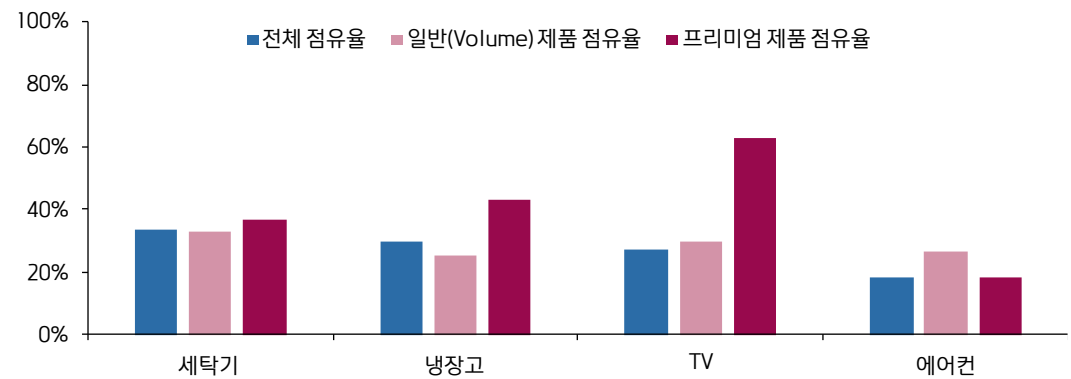
2024년 기준 LG이노텍을 제외한 LG전자의 단독 매출액에서 인도법인이 차지하는 비중은 약 6%이며, 영업이익 비중은 약 12%로 추정된다. 인도 시장의 높은 성장세와 LG전자의 점유율 확대 전략을 기반으로, 2029년에는 인도법인이 LG전자 전체 영업이익의 약 20%에 육박하며 주요 성장 동력으로 자리매김할 것으로 판단된다.

LG전자는 인도 가전 시장에서 세탁기 34%, 냉장고 30%, TV 28%, 에어컨 18% 등의 높은 점유율을 기록하고 있다. 특히 세탁기, 냉장고, TV는 프리미엄 제품을 중심으로 공고한 1위를 유지 중이다.

매스 프리미엄 제품 라인업을 통해 점유율 확대 지속

더불어 LG전자는 인도법인 IPO와 함께 매스 프리미엄 라인업인 '에센셜 시리즈'를 공개하며, 향후 빠르게 증가할 인도 중소득층 가구를 선점할 계획이다. 중소득층 가구를 선점하는 것은 미래의 잠재적인 프리미엄 고객을 미리 확보하는 전략적 효과로도 분석된다. LG전자는 매스 제품과 프리미엄 제품을 모두 공략하는 두 트랙 전략을 기반으로 시장 내 점유율을 지속적으로 확대할 전망이다.

LG전자 인도 가전 제품별 점유율



자료: LG전자, 키움증권 리서치센터

인도 대중 제품 (원도어 냉장고)



자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 에센셜 시리즈



자료: 키움증권 리서치센터

인도 스리시티에 3공장 증설 중

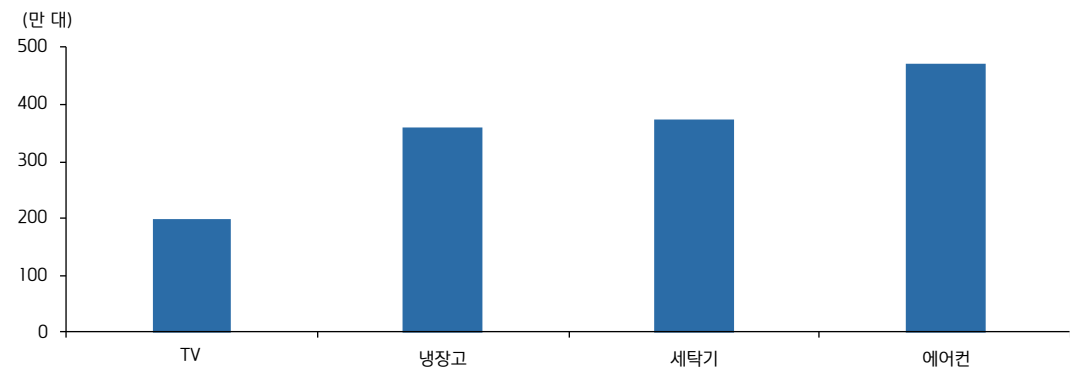
LG전자는 인도 노이다(Noida)와 푸네(Pune)에 공장을 보유하고 있으며, 이미 2교대 근무 기준 가동률이 80%에 육박했다. 빠르게 성장하는 인도 시장 수요에 대응하기 위해 Andhra Pradesh주 스리 시티(Sri City)에 약 6억 달러(약 8,500억원)를 투자하여 지난 5월부터 제3공장 건설을 진행하고 있다.

제3공장은 기존 1,2 공장을 합친 것보다 더 큰 규모로 건설될 예정이며, 2026년 4분기부터 컴프레서, 에어컨, 세탁기, 냉장고 등이 순차적으로 생산될 계획이다. 특히 3공장은 인도양 해안과 인접한 스리 시티에 위치하여, 기존처럼 인도 내수 제품 생산 위주를 넘어 프리미엄 제품 생산 확대와 수출용 제품 생산 또한 본격화될 것으로 전망된다.

인도 주 정부로부터 대규모 인센티브 확보 예정

더불어 LG전자는 3공장 투자를 통해 Andhra Pradesh 주 정부로부터 20년간 현금 보조금, 세제 혜택, 공공요금(전기세, 수도요금 등) 지원, 일부 부지 임대 등 적극적인 지원을 받을 예정이다. 이러한 대규모 인센티브는 투자 대비 수익률에 긍정적인 효과를 가져오며 인도법인의 실적 성장을 가속화하는 기반이 될 것으로 기대된다.

LG전자 인도 1~3공장 연간 합산 생산 능력



주) 스리시티 공장 완공 기준
자료: LG전자, 키움증권 리서치센터

LG전자 인도 3공장 부지



자료: LG전자

실적 리뷰 및 전망 LG전자의 3Q25 연결 매출액 21.9조원(+5% QoQ, -1% YoY), 영업이익 6,889억원(+8% QoQ, -8% YoY)으로, 시장 기대치(6,005억원)를 15% 상회했다. LG이노텍을 제외한 단독 영업이익은 4,803억원(-23% YoY)으로 추정된다.

사업부별로는 관세 우려에도 불구하고 HS(가전) 사업부의 수요가 예상 대비 견조했고, VS(전장) 사업부는 인포테인먼트 사업 제품 판매 확대에 힘입어 역대 최대 수익성을 기록한 것으로 추정된다. 스마트 팩토리 솔루션 등을 포함한 기타 사업부 또한 수주 확대 영향으로 기대 이상의 실적을 달성한 것으로 예상된다. 반면, MS(TV) 사업부는 LCD TV 수요 부진과 경쟁 심화 및 희망퇴직 관련 일회성 비용 반영으로 수익성이 악화되었다.

4Q25 연결 영업이익은 1,392억원(-80% QoQ, +3% YoY)으로, 연말 마케팅 비용 증가와 일회성 비용의 영향이 반영되었으나, VS 및 기타 사업부의 안정적인 수익성에 힘입어 당사 기존 추정치를 상회할 것으로 전망된다.

밸류에이션 저평가 구간. 양호한 실적 및 주주환원 강화 모멘텀 주목

현재 주가는 12개월 선행 P/B 0.6배, P/E 10.8배로 역사적 저점 수준이다. 그러나 동사 주가의 가장 큰 리스크였던 관세 우려와 달리 HS(가전) 사업부 중심의 실적이 예상 대비 양호하다. 더불어 인도 IPO를 통해 확보한 1.8조원의 현금을 성장을 위한 투자와 주주환원 강화에 활용할 것으로 기대된다는 점에 주목할 필요가 있다. 조정된 실적 추정치를 반영하여 목표 주가를 110,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다.

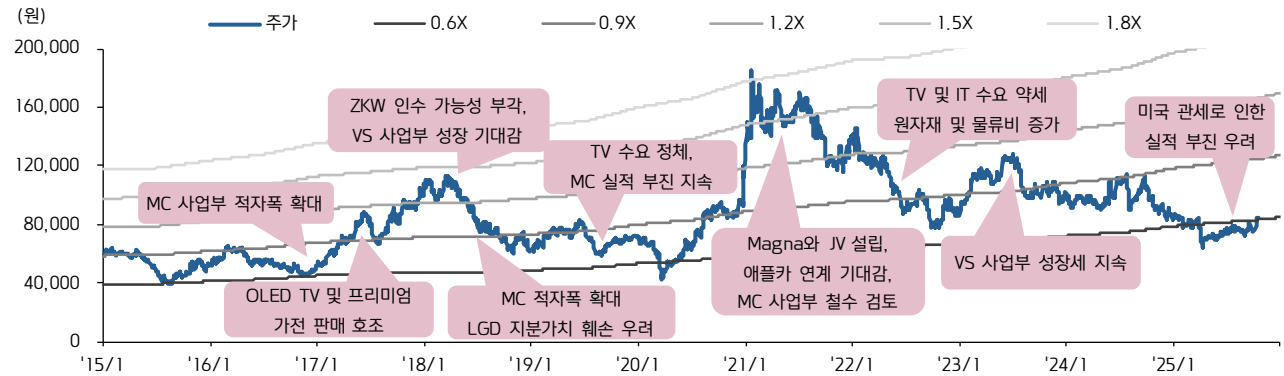
LG전자 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	21,096	21,694	22,176	22,761	22,740	20,735	21,875	23,196	87,728	88,546	93,638
%QoQ/%YoY	0%	3%	2%	3%	0%	-9%	5%	6%	7%	1%	6%
LG 전자 단독	16,931	17,336	16,682	16,314	17,910	16,940	16,639	16,282	67,264	67,771	70,907
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,653	5,102	20,889	19,099	19,586
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,576	6,277	24,806	26,144	27,501
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,645	2,733	10,621	11,071	11,660
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,195	1,698	8,821	9,592	10,156
기타	490	616	506	516	365	458	571	472	2,128	1,866	2,003
LG 이노텍	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,935	5,377	7,086	21,201	21,380	23,549
매출원가	15,711	16,030	16,798	17,809	17,149	15,557	16,459	18,191	66,349	67,355	71,490
매출원가율	74%	74%	76%	78%	75%	75%	75%	78%	76%	76%	76%
매출총이익	5,385	5,664	5,378	4,952	5,591	5,178	5,417	5,005	21,379	21,191	22,147
판매비와관리비	4,050	4,468	4,626	4,817	4,332	4,539	4,728	4,866	17,960	18,464	18,559
영업이익	1,335	1,196	752	135	1,259	639	689	139	3,419	2,727	3,588
%QoQ/%YoY	220%	-10%	-37%	-82%	830%	-49%	8%	-80%	-6%	-20%	32%
LG 전자 단독	1,158	1,045	620	-114	1,134	624	480	-164	2,709	2,074	2,790
MS	181	127	11	-50	5	-192	-286	-273	268	-746	-92
HS	587	429	355	-69	645	440	389	-21	1,301	1,453	1,491
VS	52	83	1	-20	125	126	140	122	116	514	495
ES	336	249	156	-66	407	251	127	-51	675	733	764
기타	3	158	97	91	-47	-1	110	59	349	120	132
LG 이노텍	176	152	130	248	125	11.4	207	301	706	645	802
영업이익률	6%	6%	3%	1%	6%	3%	3%	1%	4%	3%	4%
LG 전자 단독	7%	6%	4%	-1%	6%	4%	3%	-1%	4%	3%	4%
MS	4%	2%	0%	-1%	0%	-4%	-6%	-5%	1%	-4%	0%
HS	10%	7%	6%	-1%	10%	7%	6%	0%	5%	6%	5%
VS	2%	3%	0%	-1%	4%	4%	5%	4%	1%	5%	4%
ES	13%	10%	7%	-4%	13%	9%	6%	-3%	8%	8%	8%
기타	1%	26%	19%	18%	-13%	0%	19%	12%	16%	6%	7%
LG 이노텍	4%	3%	2%	4%	3%	0%	4%	4%	3%	3%	3%
법인세차감전손익	978	897	535	-1,095	1,118	762	548	-421	1,315	2,006	3,062
법인세비용	393	267	188	-391	241	151	110	-84	457	417	612
당기순이익	585	629	90	-714	876	611	438	-337	591	1,587	2,450
당기순이익률	3%	3%	0%	-3%	4%	3%	2%	-1%	1%	2%	3%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,380	1,450	1,400	1,380	1,380	1,360	1,403	1,370

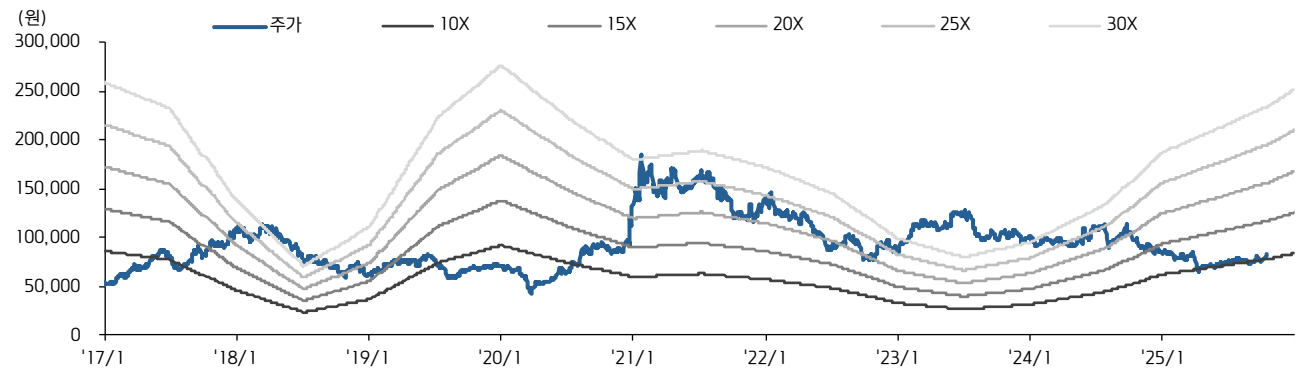
자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 목표주가 110,000원 제시

BPS(원)	138,634 원	12개월 Forward BPS
Target PBR(배)	0.8 배	TV 수요 부진, 모바일 사업부 적자폭 확대 등으로 실적 부진 우려가 지속됐던 2019년 평균 12개월 Forward P/B
목표주가(원)	110,907 원	

자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 연결 실적 Update (단위: 십억원)

	3Q25P					2025E		
	수정전	수정후	증감률	컨센서스	증감률	수정전	수정후	증감률
매출액	21,426	21,875	2%	21,228	3%	87,834	88,546	1%
MS	4,847	4,653	-4%			19,252	19,099	-1%
HS	6,458	6,576	2%			26,026	26,144	0%
VS	2,626	2,645	1%			11,132	11,071	-1%
ES	2,203	2,195	0%			9,617	9,592	0%
영업이익	592.1	688.9	16%	600.5	15%	2485.1	2726.6	10%
영업이익률	3%	3%		3%		3%	3%	

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	83,467.3	82,262.7	87,728.2	88,545.8	93,637.7
매출원가	63,231.1	62,461.4	66,348.9	67,354.9	71,490.3
매출총이익	20,236.2	19,801.3	21,379.2	21,190.9	22,147.3
판매비	16,685.3	16,148.0	17,959.6	18,464.3	18,559.1
영업이익	3,551.0	3,653.3	3,419.7	2,726.6	3,588.2
EBITDA	6,536.1	6,870.3	6,953.5	6,204.6	6,982.4
영업외손익	-1,011.2	-1,638.4	-2,083.9	-720.7	-526.1
이자수익	208.0	438.3	500.5	383.9	415.7
이자비용	363.6	535.3	571.3	566.4	564.3
외환관련이익	3,977.3	2,946.1	2,892.4	2,910.6	2,741.2
외환관련손실	3,836.3	2,916.8	2,979.9	3,007.7	3,330.6
종속 및 관계기업손익	-1,168.0	-1,044.7	-992.4	1,606.8	120.0
기타	171.4	-526.0	-933.2	-2,047.9	91.9
법인세차감전이익	2,539.8	2,014.9	1,335.8	2,006.0	3,062.1
법인세비용	532.3	757.0	462.5	417.3	612.4
계속사업순이익	2,007.5	1,257.9	873.3	1,588.7	2,449.7
당기순이익	1,863.1	1,150.6	591.4	1,587.2	2,449.7
지배주주순이익	1,196.4	712.9	367.5	986.4	1,522.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	12.9	-1.4	6.6	0.9	5.8
영업이익 증감율	-12.5	2.9	-6.4	-20.3	31.6
EBITDA 증감율	-3.7	5.1	1.2	-10.8	12.5
지배주주순이익 증감율	16.0	-40.4	-48.4	168.4	54.3
EPS 증감율	16.0	-40.4	-48.4	168.4	54.3
매출총이익률(%)	24.2	24.1	24.4	23.9	23.7
영업이익률(%)	4.3	4.4	3.9	3.1	3.8
EBITDA Margin(%)	7.8	8.4	7.9	7.0	7.5
지배주주순이익률(%)	1.4	0.9	0.4	1.1	1.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,107.8	5,913.6	3,842.7	8,442.4	8,592.4
당기순이익	1,863.1	1,150.6	591.4	1,587.2	2,449.7
비현금항목의 가감	6,203.4	7,119.0	8,140.6	5,450.0	7,014.2
유형자산감가상각비	2,506.7	2,703.7	2,992.9	2,805.8	2,685.7
무형자산감가상각비	478.4	513.3	540.9	672.2	708.4
지분법평가손익	-1,168.0	-1,044.7	-992.4	-2,106.8	-120.0
기타	4,386.3	4,946.7	5,599.2	4,078.8	3,740.1
영업활동자산부채증감	-3,722.9	-1,218.2	-3,797.4	1,981.8	-133.7
매출채권및기타채권의감소	-195.5	-895.6	-871.0	651.9	-614.9
재고자산의감소	226.7	307.4	-1,154.1	108.5	-347.6
매입채무및기타채무의증가	-298.1	1,190.0	-701.0	1,397.5	1,196.0
기타	-3,456.0	-1,820.0	-1,071.3	-176.1	-367.2
기타현금흐름	-1,235.8	-1,137.8	-1,091.9	-576.6	-737.8
투자활동 현금흐름	-3,227.5	-5,289.7	-4,211.9	-2,945.0	-3,120.6
유형자산의 취득	-3,116.8	-3,269.9	-2,356.4	-2,285.6	-2,396.7
유형자산의 처분	320.2	47.3	41.2	45.2	50.7
무형자산의 순취득	-501.4	-853.1	-1,285.6	-845.5	-854.4
투자자산의감소(증가)	-50.7	-1,238.9	-74.9	-155.7	-226.8
단기금융자산의감소(증가)	-30.5	74.1	-703.1	129.7	139.6
기타	151.7	-49.2	166.9	166.9	167.0
재무활동 현금흐름	448.3	1,503.2	-704.7	-1,610.1	-999.1
차입금의 증가(감소)	1,004.3	2,041.1	216.1	-870.0	-70.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	44.9	0.0
배당금지급	-239.9	-241.0	-316.7	-180.9	-325.0
기타	-316.1	-296.9	-604.1	-604.1	-604.1
기타현금흐름	-57.8	38.1	159.4	-1,181.7	-1,447.9
현금 및 현금성자산의 순증가	270.8	2,165.2	-914.5	2,705.6	3,024.8
기초현금 및 현금성자산	6,051.5	6,322.4	8,487.6	7,573.0	10,278.7
기말현금 및 현금성자산	6,322.4	8,487.6	7,573.0	10,278.7	13,303.5

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	27,488.2	30,341.2	33,923.5	35,771.2	39,819.5
현금 및 현금성자산	6,322.4	8,487.6	7,573.0	10,278.7	13,303.5
단기금융자산	192.0	117.9	821.0	691.3	551.6
매출채권 및 기타채권	8,798.7	9,844.1	11,345.3	10,693.4	11,308.4
재고자산	9,388.8	9,125.4	10,729.4	10,620.8	10,968.5
기타유동자산	2,786.3	2,766.2	3,454.8	3,487.0	3,687.5
비유동자산	27,667.9	29,899.6	31,706.1	33,123.9	33,572.7
투자자산	4,410.0	4,604.2	3,686.6	5,449.1	5,795.9
유형자산	15,831.8	16,818.6	17,075.2	16,509.8	16,170.1
무형자산	2,454.8	2,867.7	3,518.7	3,692.1	3,838.0
기타비유동자산	4,971.3	5,609.1	7,425.6	7,472.9	7,768.7
자산총계	55,156.1	60,240.8	65,629.6	68,895.1	73,392.1
유동부채	22,332.5	24,160.4	27,307.4	28,314.1	29,591.2
매입채무 및 기타채무	15,948.5	17,594.7	19,400.6	20,798.1	21,994.1
단기금융부채	5,462.9	5,775.6	6,921.5	6,521.5	6,601.5
기타유동부채	921.1	790.1	985.3	994.5	995.6
비유동부채	10,331.6	12,581.9	13,110.5	12,631.4	12,476.7
장기금융부채	10,151.4	12,378.1	12,828.2	12,358.2	12,208.2
기타비유동부채	180.2	203.8	282.3	273.2	268.5
부채총계	32,664.1	36,742.3	40,417.9	40,945.6	42,067.9
지배지분	18,992.1	19,664.8	20,994.8	23,131.9	25,579.2
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,048.3	3,025.0	2,970.3	2,970.3	2,970.3
기타자본	-44.9	-44.9	-44.9	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-749.5	-421.0	812.5	2,243.2	3,656.0
이익잉여금	15,834.0	16,201.4	16,352.8	17,014.2	18,048.8
비지배지분	3,499.9	3,833.8	4,216.9	4,817.7	5,745.0
자본총계	22,492.0	23,498.5	25,211.7	27,949.6	31,324.3

투자지표

(단위: 원, %,)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	6,616	3,942	2,032	5,455	8,419
BPS	105,025	108,745	116,100	127,918	141,452
CFPS	44,608	45,731	48,287	38,915	52,335
DPS	700	800	1,000	1,800	2,800
주당배수(배)					
PER	13.1	25.8	41.1	15.4	10.0
PER(최고)	22.7	33.6	56.8		
PER(최저)	11.7	21.2	40.5		
PBR	0.82	0.94	0.72	0.66	0.59
PBR(최고)	1.43	1.22	0.99		
PBR(최저)	0.74	0.77	0.71		
PSR	0.19	0.22	0.17	0.17	0.16
PCFR	1.9	2.2	1.7	2.2	1.6
EV/EBITDA	4.2	4.5	4.3	4.4	3.6
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	6.1	11.3	27.5	18.5	18.6
배당수익률(% ,보통주, 현금)	0.8	0.8	1.2	2.1	3.3
ROA	3.4	2.0	0.9	2.4	3.4
ROE	6.6	3.7	1.8	4.5	6.3
ROIC	10.4	7.5	5.6	7.5	9.9
매출채권회전율	9.6	8.8	8.3	8.0	8.5
재고자산회전율	8.7	8.9	8.8	8.3	8.7
부채비율	145.2	156.4	160.3	146.5	134.3
순차입금비율	40.5	40.6	45.0	28.3	15.8
이자보상배율	9.8	6.8	6.0	4.8	6.4
총차입금	15,614.2	18,153.7	19,749.8	18,879.8	18,809.8
순차입금	9,099.9	9,548.2	11,355.7	7,909.8	4,954.6
NOPLAT	6,536.1	6,870.3	6,953.5	6,204.6	6,982.4
FCF	-1,585.6	-177.3	-2,316.7	4,500.7	2,727.0

Compliance Notice

- 당사는 10월 17일 현재 'LG전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 작성자 김소원 애널리스트는 2025년 10월 13일부터 10월 17일까지 진행된 'LG전자 인도 법인 탐방' 행사에 참석하여 일부 비용(숙소, 교통, 식사 제공)을 LG전자로부터 지원 받았습니다.

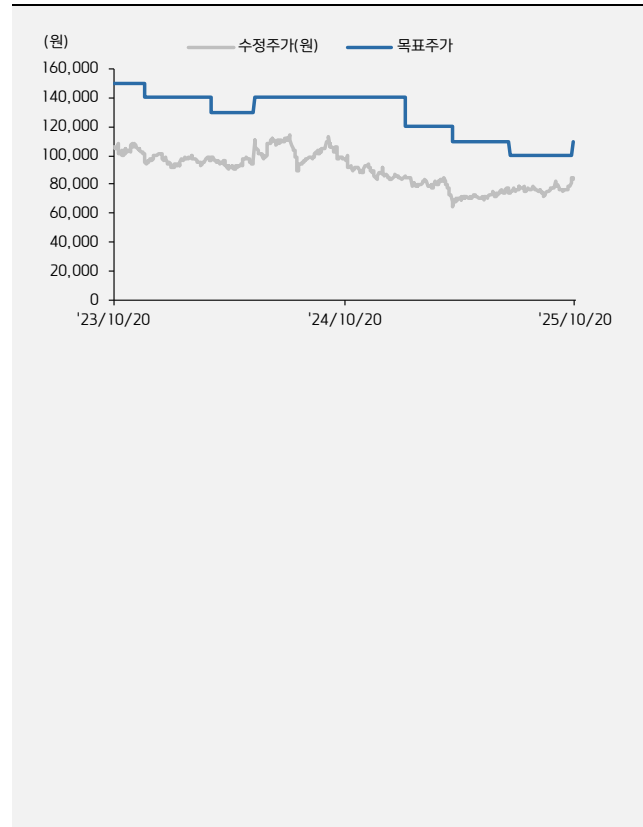
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG전자 (066570)	2023/10/30	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-31.55	-28.87
	2023/11/16	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-30.90	-27.73
담당자변경	2023/12/07	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-30.87	-27.29
	2024/03/21	BUY(Reinitiate)	130,000원	6개월	-25.59	-23.54
	2024/04/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-27.04	-23.54
	2024/05/28	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.64	-20.43
	2024/07/08	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-25.76	-18.64
	2024/10/10	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.19	-18.64
	2024/10/25	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.54	-18.64
	2024/11/20	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.79	-18.64
	2024/12/19	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-39.17	-37.07
	2025/01/24	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-32.50	-29.08
	2025/03/12	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-32.97	-29.08
	2025/04/08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-37.21	-35.18
	2025/04/25	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-36.01	-33.64
	2025/05/29	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-34.70	-29.18
	2025/07/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-23.20	-15.70
	2025/10/20	BUY(Maintain)	110,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

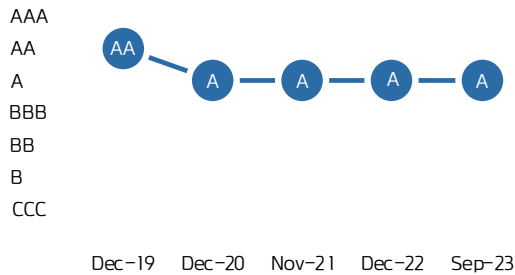
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

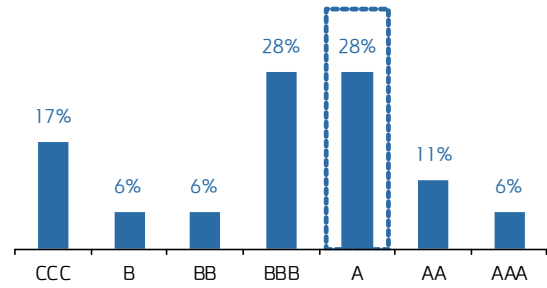
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index constituents, Household Durables, n=18

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중 평균	5.1	4.4		
환경	10.0	5.7	12.0%	
전자기기 폐기물	10.0	5.8	12.0%	
사회	5.7	4.2	47.0%	▼0.3
화학적 안정성	5.9	4.8	18.0%	▼0.7
공급망 근로기준	3.6	4.8	18.0%	
자원조달 분쟁	8.8	3.7	11.0%	
지배구조	2.9	4.8	41.0%	▲0.7
기업 지배구조	4.0	5.7		▲0.7
기업 활동	3.8	5.2		▲0.5

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Jul-23	South Korea: Replacement of LG drum washing machine after report of tempered glass door breakage, no injuries reported
Jun-23	New Jersey, US: Class action lawsuit over alleged failure to disclose defective activation of control knobs of LG ranges: appeal of arbitration award pending
Jun-23	California, US: Putative class action lawsuit over alleged breach of warranty due to defective ice makers in LG refrigerators resulting in extended warranty purchases
May-23	South Korea: Class action lawsuit over alleged false and exaggerated advertising of LG clothes dryers' automatic dust condenser cleaning function
May-23	LG Electronics USA, California, US: Dismissed proposed class action lawsuit over alleged failure to disclose that gas stoves allegedly emit air pollutants, including nitrogen oxides

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	전자기기 폐기물	화학적 안정성	공급망 근로기준	자원조달 분쟁	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
WHIRLPOOL CORPORATION	● ● ● ●	N/A	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	A	▲
LG ELECTRONICS INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	●	A	◀▶
CASIO COMPUTER CO., LTD.	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	BBB	◀▶
SEB SA	● ● ● ●	N/A	● ● ●	●	● ●	● ● ●	BBB	▼
Ecovacs Robotics Co., Ltd.	● ● ●	N/A	● ●	● ● ●	● ● ●	●	BBB	▲
Beijing Roborock Technology Co Ltd	● ● ●	N/A	●	●	● ●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치