



LG전자 (066570)

실적 저점 통과 중. AI 사업 모멘텀 주목

◎ 사업부별 세부 실적 발표. 3Q25 연결 영업이익 6,889억원(+8% QoQ, -8% YoY) 기록

>> 3Q25 연결 매출액 21.9조원(+5% QoQ, -1% YoY), 영업이익 6,889억원(+8% QoQ, -8% YoY), 당기순이익 4,610억원(-24% QoQ, +411% YoY)으로, 시장 기대치(영업이익 6,005억원, 당기순이익 3,610억원) 상회
 LG이노텍 제외 시 매출액 16.6조원(-2% QoQ, flat YoY), 영업이익 4,782억원(-23% QoQ, -23% YoY) 기록

1,000억원 규모의 희망퇴직 비용이 반영되었음에도 시장 기대치를 상회했으며, 약 6,000억원의 관세 영향은 판가 인상 및 원가 구조 개선으로 상당 부분 상쇄. 당기순이익은 LG디스플레이 실적 개선에 힘입어 전년 대비 큰 폭 개선

>> 사업부별 세부 실적: HS와 VS가 견인한 실적. HS는 관세 부담에도 판가 인상 및 비용 절감을 통해 성장세 유지. VS는 유럽 판매 둔화에도 인포테인먼트 중심의 믹스 개선 및 LG마그나의 수익성 개선 효과 반영

HS(가전) 매출액 6.6조원(+5% YoY), 영업이익 3,659억원(+3% YoY), opm 5.6%

MS(TV/IT/ID) 매출액 4.7조원(-9% YoY), 영업이익 -3,026억원(적자전환 YoY), opm -6.5%

ES(에어컨, 칠러 등) 매출액 2.2조원(+1% YoY), 영업이익 1,329억원(-15% YoY), opm 6.1%

VS(전장) 매출액 2.6조원(+1% YoY), 영업이익 1,496억원(+13,500% YoY), opm 5.7%

◎ 4Q25 연결 영업이익 -998억원(적자전환 QoQ/YoY), 희망퇴직 비용 반영될 전망

>> 4Q25 연결 매출액 23.2조원(+6% QoQ, +2% YoY), 영업이익 -998억원(적자전환 QoQ/YoY)으로, 시장 예상치 (1,618억원) 하회할 전망. 약 2,700억원의 희망퇴직 비용이 반영된 영향으로, 이를 제외 시 기대치 부합했을 것으로 추정

LG이노텍 제외 시 매출액 15.9조원(-2% QoQ, -4% YoY), 영업이익 -4,059억원(적자전환 QoQ, 적자지속 YoY) 전망. 당사는 MS사업본부에서 시작된 희망퇴직을 전사 차원으로 확대하며, 일회성 비용 증가 불가피

>> 사업부별 전망

- HS는 관세 불확실성에도 프리미엄 제품과 볼륨존 공략 강화, 온라인 판매·구독 사업 확대로 전년 대비 영업이익 소폭 개선될 전망. VS 또한 제품 믹스 개선으로 전년 대비로는 이익 개선이 예상되나, 미국 전기차 보조금 축소에 따른 수요 불확실성 확대 예상

- 반면 MS는 LCD TV 수요 부진과 가격 경쟁 심화 지속. ES는 계절적 수요 둔화 및 신규 인력 채용에 따른 인건비 증가 영향 반영될 전망

◎ 단기 실적 모멘텀은 제한적이나, 밸류에이션 저평가 및 AI 사업 모멘텀 주목

>> 4Q25 분기 실적 저점을 통과 중이며, 사업 구조 효율화와 함께 AI 신사업 모멘텀 부각 예상

특히 마이크로소프트, 엔비디아, AWS 등 빅테크 기업과의 협업 기반으로 AI 데이터센터용 냉각 솔루션 사업을 강화하고 있으며, 가정용 휴머노이드 로봇 개발을 통해 신규 성장 모멘텀 강화 중

현재 주가는 12개월 Forward P/B 0.6배, P/E 11.1배 수준으로, 단기 실적 우려는 반영됐으며, AI 사업 모멘텀에 따른 중장기 성장 기대감 유효하다고 판단.

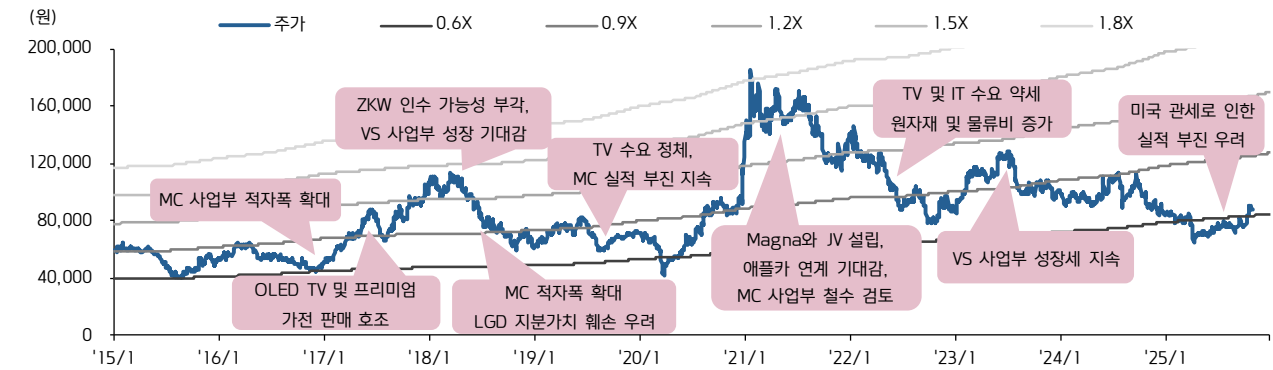
LG전자 연결 실적 추이 및 전망

(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	21,874	23,202	87,728	88,551	93,267
%QoQ/%YoY	0%	3%	2%	3%	0%	-9%	5%	6%	7%	1%	5%
LG 전자 단독	16,931	17,336	16,682	16,314	17,910	16,940	16,633	15,909	67,264	67,391	69,840
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,653	5,274	20,889	19,270	19,813
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,580	6,044	24,806	25,916	26,873
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,647	2,601	10,621	10,940	11,358
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,167	1,560	8,821	9,426	9,921
기타	490	616	506	516	365	458	586	431	2,128	1,840	1,875
LG 이노텍	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,935	5,369	7,476	21,201	21,762	24,269
매출원가	15,711	16,030	16,798	17,809	17,149	15,557	16,632	18,233	66,349	67,571	71,654
매출원가율	74%	74%	76%	78%	75%	75%	76%	79%	76%	76%	77%
매출총이익	5,385	5,664	5,378	4,952	5,591	5,178	5,242	4,969	21,379	20,980	21,613
판매비와관리비	4,050	4,468	4,626	4,817	4,332	4,539	4,553	5,069	17,960	18,493	18,222
영업이익	1,335	1,196	752	135	1,259	639	689	-100	3,419	2,487	3,390
%QoQ/%YoY	220%	-10%	-37%	-82%	830%	-49%	8%	-114%	-6%	-27%	36%
LG 전자 단독	1,158	1,045	620	-114	1,134	624	478	-406	2,709	1,830	2,571
MS	181	127	11	-50	5	-192	-303	-292	268	-782	-150
HS	587	429	355	-69	645	440	366	-41	1,301	1,409	1,467
VS	52	83	1	-20	125	126	150	54	116	455	458
ES	336	249	156	-66	407	251	133	-131	675	659	702
기타	3	158	97	91	-47	-1	132	5	349	90	94
LG 이노텍	176	152	130	248	125	11.4	204	304	706	645	821
영업이익률	6%	6%	3%	1%	6%	3%	3%	0%	4%	3%	4%
LG 전자 단독	7%	6%	4%	-1%	6%	4%	3%	-3%	4%	3%	4%
MS	4%	2%	0%	-1%	0%	-4%	-7%	-6%	1%	-4%	-1%
HS	10%	7%	6%	-1%	10%	7%	6%	-1%	5%	5%	5%
VS	2%	3%	0%	-1%	4%	4%	6%	2%	1%	4%	4%
ES	13%	10%	7%	-4%	13%	9%	6%	-8%	8%	7%	7%
기타	1%	26%	19%	18%	-13%	0%	23%	1%	16%	5%	5%
LG 이노텍	4%	3%	2%	4%	3%	0%	4%	4%	3%	3%	3%
법인세차감전손익	978	897	535	-1,095	1,118	762	567	-404	1,315	2,043	3,057
법인세비용	393	267	188	-391	241	151	103	-81	457	414	611
당기순이익	585	629	90	-714	876	610	461	-323	591	1,623	2,446
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	1,400	1,360	1,408	1,380

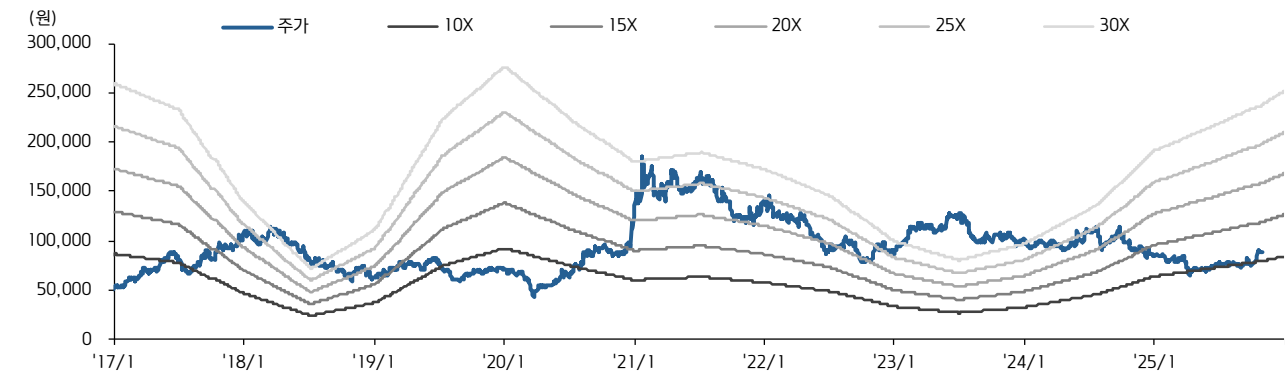
자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 31일 현재 상기 언급된 종목을 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.

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.