



LG전자 (066570)

2026년, 비 온 뒤 맑음

◎ 4Q25 연결 영업이익 -1,094억원 기록, 시장 기대치 하회

≫ 4Q25 연결 매출액 23.9조원(+9% QoQ, +5% YoY), 영업이익 -1,094억원(적자전환 QoQ/ YoY), 당사 추정치(-998억원) 및 시장 기대치(-84억원) 하회
 LG이노텍 제외 시 매출액 16.4조원(-1% QoQ, flat YoY), 영업이익 -4,602억원(적자전환 QoQ, 적자지속 YoY) 기록한 것으로 추정

전사 인력 구조조정을 단행하며 약 3,000억원의 희망퇴직 비용 반영. 더불어 연말 성수기 대응을 위한 마케팅비 및 물류비 증가 또한 실적 부담으로 작용. 한편 LG이노텍은 일회성 비용 영향으로 예상치 하회한 것으로 추정

≫ 사업부별 예상 실적: HS와 ES는 비용 증가 및 재고 조정 영향으로 예상치 하회. VS는 유럽 OEM향 판매 회복과 인포테인먼트 중심의 제품 믹스 개선이 지속되며 예상치 상회. VS 사업부의 수익성 안정화 흐름 고무적
 - HS(가전) 매출액 6.2조원(+4% YoY), 영업이익 -1,513억원(적자지속 YoY), opm -2.4%
 - MS(TV/IT/ID) 매출액 5.4조원(-3% YoY), 영업이익 -2,896억원(적자지속 YoY), opm -5.3%
 - VS(전장) 매출액 2.8조원(+4% YoY), 영업이익 1,235억원(흑자전환 YoY), opm 4.5%
 - ES(에어컨, 칠러 등) 매출액 1.5조원(-5% YoY), 영업이익 -1,385억원(적자지속 YoY), opm -9.4%

◎ 2026년 연결 영업이익 3조 5,444억원(+43% YoY), 빅배스 이후 강한 턴어라운드 전망

≫ 2026년 매출액 93.2조원(+4% YoY), 영업이익 3조 5,444억원(+43 YoY)으로, 시장 기대치(3조 3,475억원) 상회할 것으로 예상

LG이노텍 제외 시 매출액 70.2조원(+3% YoY), 영업이익 2조 5,749억원(+45% YoY) 전망
 전년도 인력 효율화 및 원가 구조 개선 효과가 본격 반영되며 가파른 이익 개선 예상

≫ 사업부별 전망

- HS는 관세 불확실성에도 점유율 확대 및 구독 사업 확대로 성장세 지속. 비용 구조 개선 효과가 더해지며 실적 성장 동반될 전망. ES는 데이터센터용 냉각 솔루션 수주 확대를 통해 중장기 성장 모멘텀 강화 예상
 - MS는 LCD TV 수요 정체와 패널 가격 부담은 지속되나, OLED TV 출하 확대 및 원가 절감 효과로 전년 대비 적자폭 대폭 축소 전망
 - VS는 미국 전기차 보조금 축소에 따른 수요 불확실성은 존재하나, 고부가 제품 비중 확대 및 원가 구조 개선으로 안정적인 수익성 유지 예상

◎ 실적 저점 통과, 2026년 강력한 실적 턴어라운드 및 밸류에이션 저평가 매력 부각

≫ 현재 주가는 2026년 P/B 0.6배, P/E 10.2배로, 역사적 저점에 근접한 수준
 4Q25 실적 저점을 통과했으며, 2026년 원가 구조 개선 효과와 함께 가파른 실적 개선 기대

또한 2026년은 빅테크 기업과의 협업을 기반으로 AI 데이터센터용 냉각 솔루션 사업 확대가 예상되며, 홈로봇 기술 고도화를 통해 상용화 본격 추진. 1Q26 성수기를 앞둔 현 시점에서 비중확대 전략 유효하다고 판단.

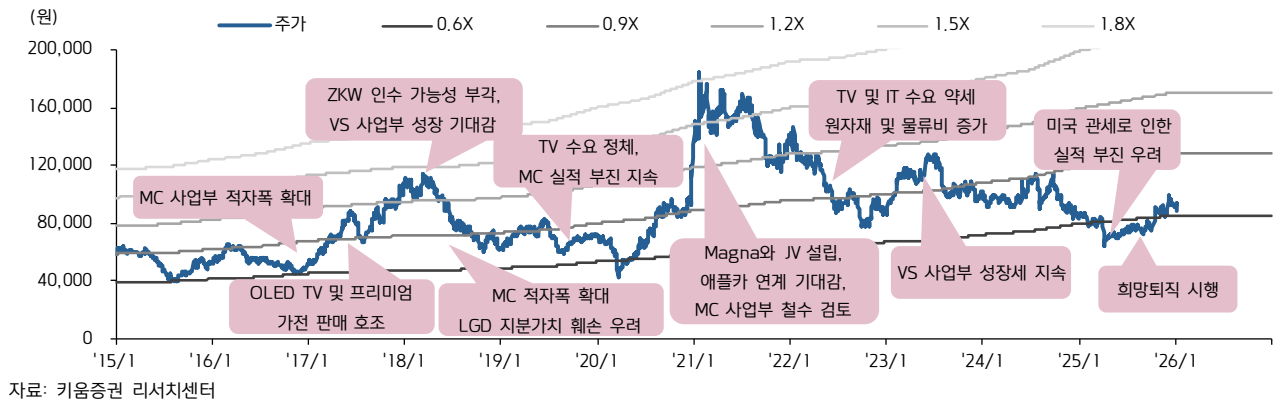
LG전자 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

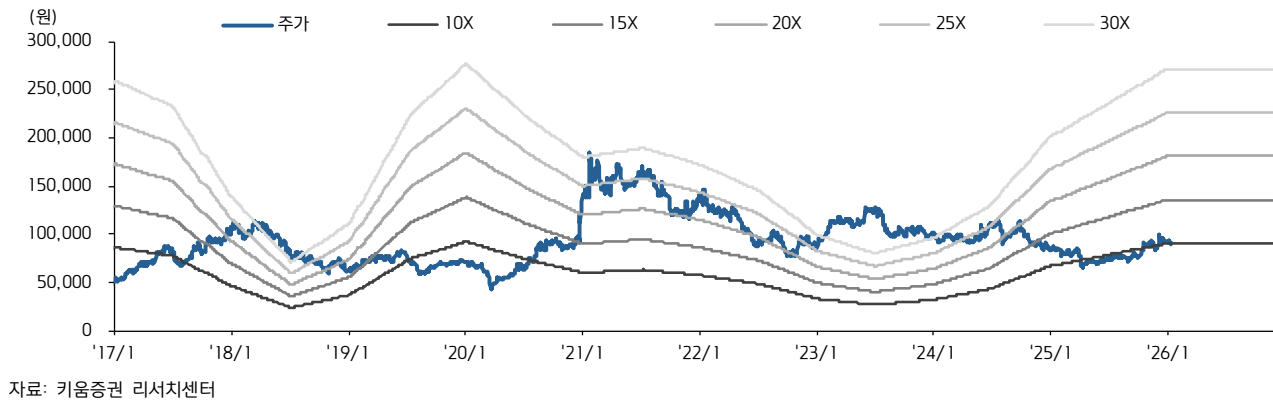
(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	22,740	20,735	21,874	23,854	23,153	21,733	23,056	25,223	87,728	89,203	93,166
%QoQ/%YoY	0%	-9%	5%	9%	-3%	-6%	6%	9%	5%	2%	4%
LG 전자 단독	17,910	16,940	16,633	16,397	18,201	17,584	17,391	17,028	67,264	67,879	70,203
MS	4,950	4,393	4,653	5,417	4,673	4,477	4,768	5,453	20,889	19,414	19,371
HS	6,697	6,594	6,580	6,224	7,068	6,866	6,990	6,551	24,806	26,095	27,475
VS	2,843	2,849	2,647	2,768	2,985	3,054	2,731	2,897	10,621	11,107	11,666
ES	3,054	2,644	2,167	1,470	3,096	2,727	2,288	1,553	8,821	9,336	9,664
기타	365	458	586	518	378	461	614	574	2,128	1,927	2,027
LG 이노텍	4,983	3,935	5,369	7,672	5,131	4,320	5,833	8,428	21,201	21,959	23,711
매출원가	17,149	15,557	16,632	18,767	17,391	16,251	17,519	19,882	66,349	68,104	71,043
매출원가율	75%	75%	76%	79%	75%	75%	76%	79%	76%	76%	76%
매출총이익	5,591	5,178	5,242	5,087	5,763	5,482	5,537	5,341	21,379	21,099	22,123
판매비와관리비	4,332	4,539	4,553	5,196	4,395	4,554	4,638	4,991	17,960	18,621	18,578
영업이익	1,259	639	689	-109	1,368	928	899	350	3,420	2,478	3,544
%QoQ/%YoY	830%	-49%	8%	-116%	-1350%	-32%	-3%	-61%	-2%	-28%	43%
LG 전자 단독	1,134	624	478	-460	1,201	819	655	-101	2,709	1,776	2,575
MS	5	-192	-303	-290	20	-49	-79	-108	268	-779	-216
HS	645	440	366	-151	671	453	381	-67	1,301	1,299	1,437
VS	125	126	150	123	136	140	155	131	116	524	563
ES	407	251	133	-139	374	256	147	-69	675	652	708
기타	-47	-1	132	-4	2	20	51	12	349	80	84
LG 이노텍	125	11	204	349	166	102.0	238	448	706	689	954
영업이익률	6%	3%	3%	0%	6%	4%	4%	1%	4%	3%	4%
LG 전자 단독	6%	4%	3%	-3%	7%	5%	4%	-1%	4%	3%	4%
MS	0%	-4%	-7%	-5%	0%	-1%	-2%	-2%	1%	-4%	-1%
HS	10%	7%	6%	-2%	9%	7%	5%	-1%	5%	5%	5%
VS	4%	4%	6%	4%	5%	5%	6%	5%	1%	5%	5%
ES	13%	9%	6%	-9%	12%	9%	6%	-4%	8%	7%	7%
기타	-13%	0%	23%	-1%	0%	4%	8%	2%	16%	4%	4%
LG 이노텍	3%	0%	4%	5%	3%	2%	4%	5%	3%	3%	4%
법인세차감전손익	1,118	762	567	-419	1,272	871	865	285	1,336	2,028	3,293
법인세비용	241	151	103	-84	254	174	173	57	463	411	659
당기순이익	876	610	461	-336	1,018	697	692	228	591	1,611	2,635
당기순이익률	4%	3%	2%	-1%	4%	3%	3%	1%	1%	2%	3%
KRW/USD	1,450	1,400	1,380	1,450	1,400	1,400	1,380	1,380	1,360	1,420	1,390

자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 12개월 Forward P/B Chart



LG전자 12개월 Forward P/E Chart



Compliance Notice

- 당사는 1월 9일 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.