



2025년 10월 20일 | 기업분석_Update

BUY (유지)

목표주가(12M) 108,000원
현재주가(10.17) 84,200원

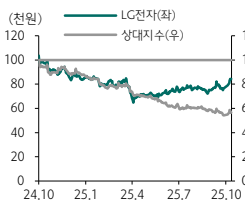
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,748.89
52주 최고/최저(원)	99,500/64,700
시가총액(십억원)	13,715.0
시가총액비중(%)	0.44
발행주식수(천주)	162,886.4
60일 평균 거래량(천주)	570.7
60일 평균 거래대금(십억원)	44.7
외국인지분율(%)	31.50
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	35.27
국민연금공단	6.51

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	87,933.3	91,237.4
영업이익(십억원)	2,650.1	3,345.7
순이익(십억원)	1,707.2	1,896.0
EPS(원)	7,886	8,350
BPS(원)	122,800	129,504

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	82,262.7	87,728.2	88,499.8	90,544.4
영업이익	3,653.3	3,419.7	2,735.7	2,830.8
세전이익	2,014.9	1,335.8	2,560.0	1,731.5
순이익	712.9	367.5	1,912.8	1,137.7
EPS	3,942	2,032	10,596	6,318
증감율	(40.42)	(48.45)	421.46	(40.37)
PER	25.82	41.09	7.95	13.33
PBR	0.93	0.72	0.68	0.66
EV/EBITDA	3.96	3.66	4.01	3.82
ROE	3.69	1.81	8.87	5.03
BPS	108,993	116,348	123,149	128,462
DPS	800	1,000	1,000	1,000



Analyst 김민정 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

LG전자 (066570)

[인도 법인 상장 행사 후기] Life is really Good!

인도법인 상장 흥행 성공

LG전자는 10월 13~16일 인도 현지에서 애널리스트 대상 LG Electronics India Ltd.(이하 "LGEIL") 상장 관련 행사를 진행했다. LGEIL은 10월 14일 NSE/BSE에 상장되었으며 금번 IPO는 구주매출 방식(Offer for sale)으로만 진행되었다. 공모가는 밴드 최상단인 1,140루피로 책정되었으며 상장일 48% 상승 마감해 시가총액 약 19조원을 기록했다. 금번 상장을 통해 LG전자는 LGEIL 지분 15%를 구주매각했으며 이를 통해 약 1.8조원의 현금을 확보했다. 3년 내 추가적으로 10% 지분을 매각해야 하기 때문에 현 시가 총액 기준 약 1.9조원의 추가적인 현금이 확보될 전망이다. LG전자는 인도 법인 상장 이후에도 75%의 지분을 유지할 예정으로 LGEIL에 대한 지배력은 유지될 것으로 예상된다.

LGEIL 상장은 밸류에이션 리레이팅의 기회

금번 LGEIL의 상장은 단순한 현지 자금조달을 넘어 LG전자의 신흥국 가전 성장 스토리를 시장 밸류에 반영할 수 있는 리레이팅 기회가 될 것으로 예상된다. LG전자는 선진국 중심의 프리미엄 가전 이미지로 인해 저평가 받아왔으나, 인도 법인 상장을 계기로 신흥국 가전시장 성장률이 본사 밸류에이션에 반영될 것으로 기대되기 때문이다. 상장 이후 LGEIL의 운영 효율성 제고 및 현지 의사결정 속도 개선이 기대되며, Andhra Pradesh 스리시티 제3공장 증설 이후 인도를 중심으로 한 신흥국 가전 시장에서의 존재감이 한층 강화될 것으로 판단한다.

투자의견 BUY, 목표주가 10.8만원 유지

LG전자에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 108,000원을 유지한다. 소비심리 악화 및 시장 경쟁심화로 수익성 확보가 어려운 상황에서도 양호한 실적을 기록해 가전 시장 내 확고한 지위를 증명했다. 아울러 인도 법인의 상장은 가전 시장의 성장성을 반영할 수 있는 기회로 작용할 것으로 판단한다. LG전자의 26F PBR은 0.66배 수준으로 여전히 밴드차트 하단에 위치해 있어 밸류에이션 매력도도 여전히 높다.

1. LGEIL 상장으로 가전 시장의 성장성 입증

LGEIL 상장 개요

LG전자는 10월 13~16일 인도 현지에서 애널리스트 대상 LG Electronics India Ltd.(이하 "LGEIL") 상장 관련 행사를 진행했다. 주요 일정으로는 상장식, 생산법인 및 판매법인 방문, 인도 법인 중장기 성장 전략 공유 등이 포함되었다. LGEIL은 10월 14일 NSE/BSE에 상장되었으며 금번 IPO는 구주매출 방식(Offer for sale)으로만 진행되었다. 공모가는 밴드 최상단인 1,140루피로 책정되었으며 상장일 48% 상승 마감해 시가총액 약 19조원을 기록했다. 인도의 IPO 수요예측은 기관투자자(QIB), 고액자산가(HNI), 일반투자자(Retail) 부문으로 구분되어 진행되는데 경쟁률은 각각 166.5배, 22.4배, 3.5배로 평균 54.02배를 기록했다. 이는 인도 IPO 역사상 두번째로 높은 경쟁률로 현지 투자자들의 높은 관심을 확인할 수 있었다. 금번 상장을 통해 LG전자는 LGEIL 지분 15%를 구주매각했으며 이를 통해 약 1.8조원의 현금을 확보했다. 3년내 추가적으로 10% 지분을 매각해야 하기 때문에 현 시가 총액 기준 약 1.9조원의 추가적인 현금이 확보될 전망이다. LG전자는 인도 법인 상장 이후에도 75%의 지분을 유지할 예정으로 LGEIL에 대한 지배력은 유지될 것으로 예상된다.

도표 1. LGEIL 상장식



자료: LG전자, 하나증권

도표 2. LGEIL 상장 당일 48% 상승 마감



자료: 하나증권

도표 3. LGEIL 상장 개요

상장일	25년 10월 14일
공모 규모	총 101,815,859주 (임직원 210,728주, 앵커투자자 30,481,539주 포함)
공모 형태	100% 구주매출
공모가 범위	주당 Rs. 1080~1140
액면가	Rs. 10
청약 단위	13주 및 그 배수
기관투자자(QIB) 최대 청약한도	71,123,585주 (13주의 배수, 상단 기준)
일반투자자(NIB) 최대 청약한도	50,802,557주 (13주의 배수, 상단 기준)

자료: LGEIL, 하나증권

도표 4. LGEIL 투자자별 청약 내역

CATEGORY	배정 주식수(주)	청약 주식수(주)	청약 경쟁률
기관투자자(QIBs)	20,321,026	3,383,621,748	166.51
일반투자자(NIBs)	15,240,770	342,036,279	22.44
리테일투자자(RILs)	35,561,796	126,041,032	3.54
임직원	210,728	1,604,759	7.62
Total	71,334,320	3,853,303,818	54.02

자료: NSE, 하나증권

2. LGEIL, 인도 가전시장 성장 수혜 기대

기업 개요

LG Electronics India Ltd.(LGEIL)은 1997년 설립된 LG전자의 자회사로, 2024년 말 기준 휴대폰을 제외한 인도 가전 시장에서 점유율 1위를 차지하고 있다. FY25 기준 매출 구성은 HA(Home Appliance)/AS(Air Solution) 부문이 75%, HE(Home Entertainment) 부문이 25%로 구성되어 있다. 제품별 인도 내 시장점유율은 세탁기 33.5%, 냉장고 29.9%, TV 27.5%, 인버터 에어컨 20.6%로 주요 카테고리 대부분에서 업계 1위를 유지하고 있다.

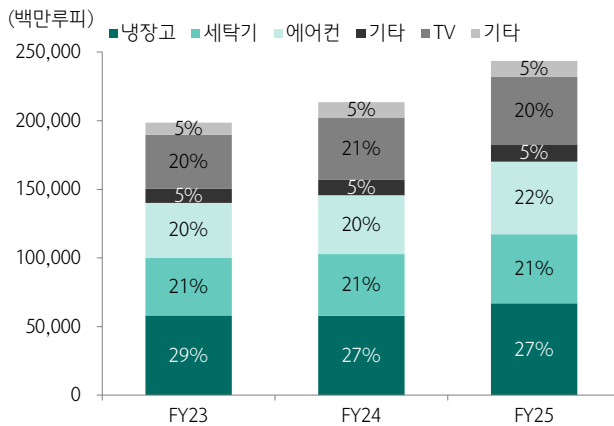
생산시설

LGEIL은 노이다(Noida)와 푸네(Pune) 두 곳의 주요 생산거점을 보유하고 있다. 노이다 공장에서는 상대적으로 저부가 제품(냉장고, 세탁기, 룸에어컨, 전자레인지, 컴프레서, 정수기, 천장형 선풍기 등)을 생산하고 있으며 10개의 생산라인에서 2교대 운영 기준 연간 760만대의 생산능력을 보유하고 있다. 푸네 공장에서는 상대적으로 고부가 제품(세탁기, 룸에어컨, 상업용 공조기, TV 등)을 생산하고 있으며 9개의 생산라인에서 단일교대 운영 기준 연간 691만대의 생산능력을 보유하고 있다.

신규 투자 계획

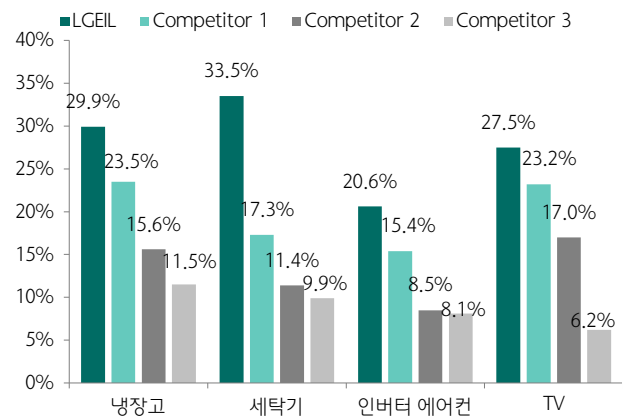
LGEIL은 2025년 5월 Andhra Pradesh 주 스리시티(Sri City)에 3번째 생산시설을 착공했다. 총 투자금액은 약 6억 달러 규모로, 주정부의 세제 혜택 및 인센티브가 제공될 예정이다. 신공장은 기존 합산 생산능력을 상회하는 규모로 계획되어 있으며, 2026년 하반기 에어컨 및 컴프레서, 2027년 하반기 세탁기, 2028년 초 냉장고 순으로 생산이 순차적으로 개시될 예정이다. 신공장 완공 이후에는 인도 남부 지역뿐 아니라 중동 및 남아시아 시장 대응력이 강화될 전망이며, 프리미엄 제품 중심의 생산라인이 구축될 계획이다.

도표 5. LGEIL 제품별 매출 비중 추이



자료: LGEIL, 하나증권

도표 6. LGEIL 제품별 점유율



주: 25년 6월 말 기준

자료: LGEIL, 하나증권

도표 7. LGEIL 제품별 매출 추이

(단위: 백만루피)

사업부	제품	FY23	FY24	FY25
HA/AS	냉장고	58,056	57,845	66,965
	세탁기	42,208	44,919	50,417
	에어컨	39,906	42,902	52,708
	기타	10,137	11,132	12,589
HE	TV	39,320	45,583	49,248
	기타	9,019	11,139	11,740
Total		198,646	213,520	243,666
매출 비중				
HA/AS	냉장고	29%	27%	27%
	세탁기	21%	21%	21%
	에어컨	20%	20%	22%
	기타(HA/AS)	5%	5%	5%
HE	TV	20%	21%	20%
	기타(HE)	5%	5%	5%

자료: LGEIL, 하나증권

도표 8. LGEIL 생산능력 및 가동률 추이

(단위: unit)

	FY23	FY24	FY25
Noida (2교대)			
Installed Capacity	7,400,000	7,400,000	7,600,000
Production Volume	5,343,696	5,466,598	6,120,208
Utilization (%)	72.21	73.87	80.53
Pune			
Installed Capacity	6,250,000	6,590,000	6,910,000
Production Volume	4,242,212	4,474,809	5,022,841
Utilization (%)	67.88	67.90	72.69
Total			
Installed Capacity	13,650,000	13,990,000	14,510,000
Production Volume	9,585,908	9,941,407	11,143,049
Utilization (%)	70.23	71.06	76.80

자료: LGEIL, 하나증권

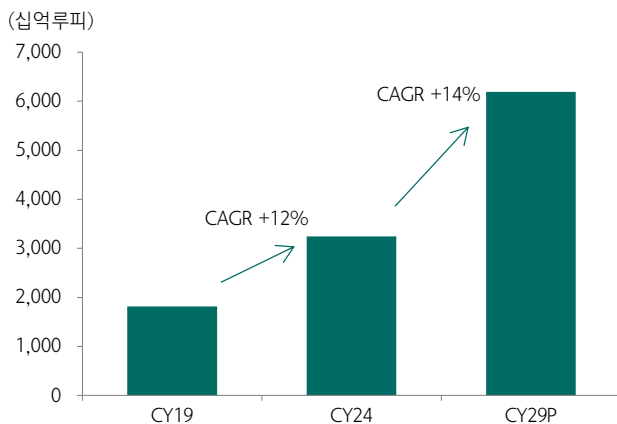
인도 가전시장 전망 및 LGEIL 성장 전략

인도 가전 시장은 2025년 약 410억 달러에서 2029년 730억 달러로 향후 4년간 연평균 14% 성장이 예상된다. 중산층 인구 확대와 빠른 도시화에 따른 프리미엄화 및 가전 침투율 확대가 LGEIL의 중장기 성장을 견인할 전망이다. LGEIL의 비전은 'Make for India, Make in India, Make India Global' 세 가지 축으로 요약할 수 있다. 'Make for India'는 축적된 현지 경험을 기반으로 합리적인 가격, 인도 특화 기능, 문화적 선호도를 반영한 현지 맞춤형 제품 포트폴리오를 지속 확장해 나가겠다는 의미이다. 'Make in India'는 인도 정부의 제조 부흥정책에 맞춰 R&D-생산-판매-서비스에 이르는 밸류체인을 구축함으로써 인도 경제 성장의 동반자로 자리매김하겠다는 의미이다. 'Make India Global'는 인도를 LG전자의 글로벌 사우스(Global South) 전략의 핵심 거점으로 육성해 신흥국 수출 및 고부가 제품 허브로 도약한다는 비전을 의미한다.

실적 추이

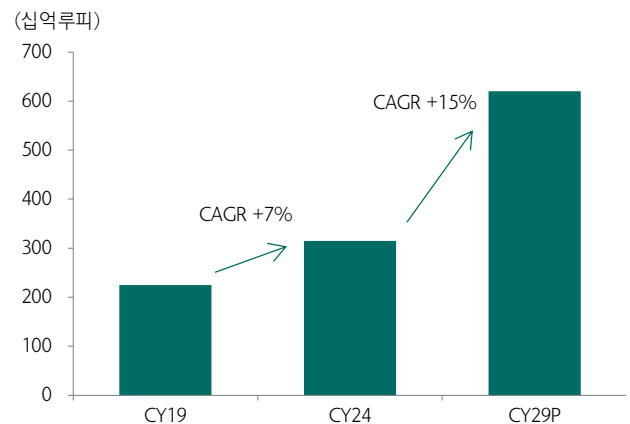
LGEIL은 FY22~FY25 기간 동안 매출 CAGR 13%를 기록하며 안정적인 성장세를 유지하고 있다. FY25 기준 매출은 ₹2.44조(+14% YoY), EBITDA는 ₹3,110억(+40% YoY)을 기록해 수익성이 지속적으로 개선되고 있다. 제품 믹스 개선(냉장고·세탁기·에어컨 중심)과 원가 효율화에 힘입어 전 부문에서 시장점유율 1위를 유지하고 있다. LGEIL의 주요 경쟁사는 Whirlpool, 삼성전자, Haier, Blue Star, Havells 등이다.

도표 9. 인도 가전시장 규모 전망(모바일 제외)



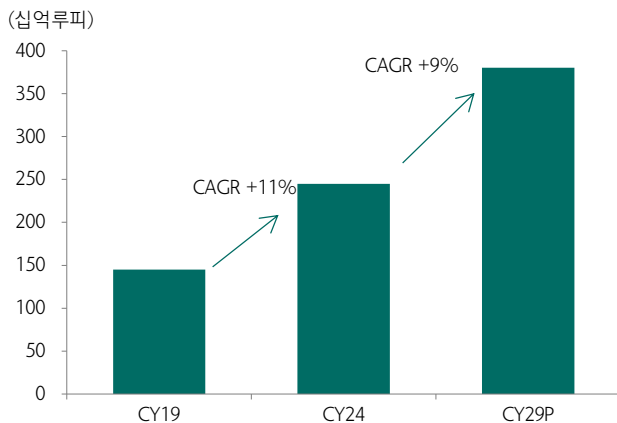
자료: LGEIL, 하나증권

도표 10. 인도 냉장고 시장 규모 전망



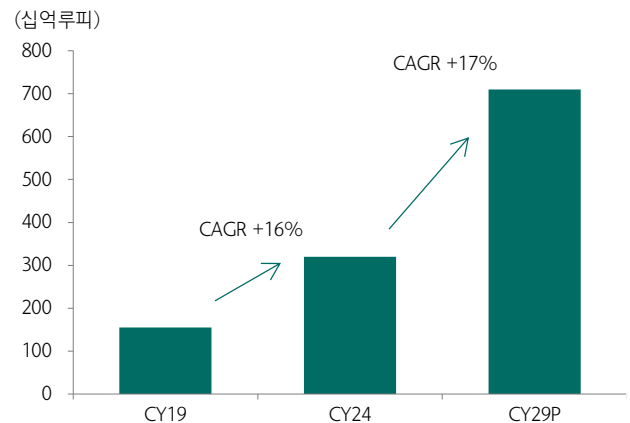
자료: LGEIL, 하나증권

도표 11. 인도 세탁기 시장 규모 전망



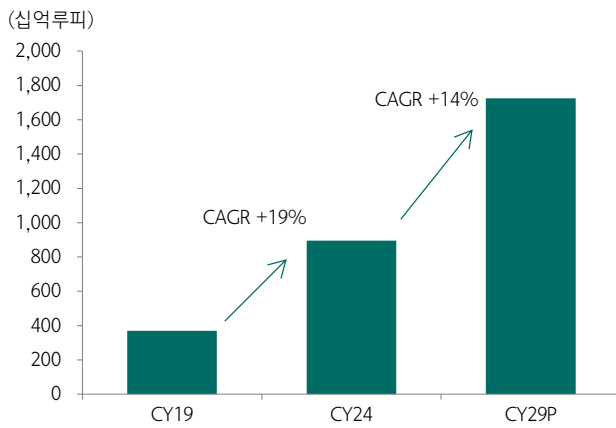
자료: LGEIL, 하나증권

도표 12. 인도 에어컨(RAC) 시장 규모 전망



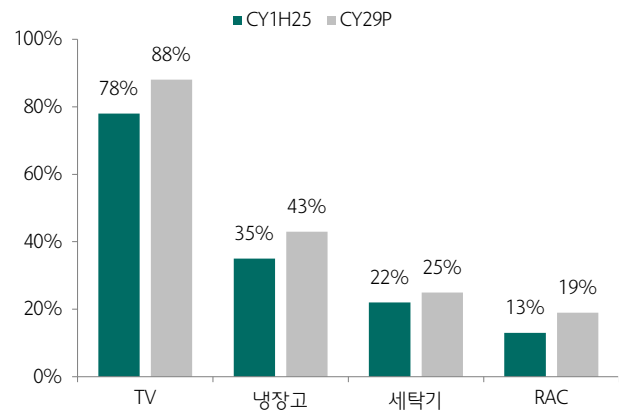
자료: LGEIL, 하나증권

도표 13. 인도 HE(Home Entertainment) 시장 규모 전망



자료: LGEIL, 하나증권

도표 14. 인도 주요 가전 침투율 전망



자료: LGEIL, 하나증권

도표 15. 주요 국가별 가전 침투율 비교

(단위: %)

	인도	중국	미국
냉장고	~35	99	>80
TV	~78	>85	>95
세탁기	~22	>70	>80
전자레인지	~4	>20	>80
에어컨(RAC)	~13	>110	>85

자료: LGEIL, 하나증권

도표 16. LGEIL 연간 실적 추이

(단위: 백만루피)

	FY22	FY23	FY24	FY25
Sales	168,342	198,646	213,520	243,666
YoY%		18.0%	7.5%	14.1%
EBIT	14,502	15,989	18,605	27,298
YoY%		10.3%	16.4%	46.7%
Sales%	8.6%	8.0%	8.7%	11.2%
EBITDA	17,086	18,993	22,249	31,101
YoY%		11.2%	17.1%	39.8%
Sales%	10.1%	9.6%	10.4%	12.8%

자료: LGEIL, 하나증권

유통망 경쟁력 및 서비스 전략

LGEIL의 핵심 경쟁력은 광범위한 유통망 장악력에 있다. 인도 유통시장은 여전히 전통적 오프라인 채널 비중이 절대적이며, 대형 모던 리테일은 대도시에 국한되어 전체의 20% 수준에 불과하다. 이에 LG전자는 인도 전역에 51개 지사를 운영하며, 지역별 특성에 맞춘 유통·물류·A/S 체계를 구축하고 있다. 또한 LGEIL은 AMC(Annual Maintenance Contract)를 통한 고수익성 매출 비중 확대를 추진 중이다. 현재 AMC 채택률은 약 10% 수준이지만, 향후 20%까지 확대를 목표로 하고 있으며 이는 서비스 매출 안정화 및 고객 락인 효과를 강화할 전망이다.

인도 법인 상장에 따른
밸류에이션 리레이팅 기대

금번 LGEIL의 상장은 단순한 현지 자금조달을 넘어 LG전자의 신흥국 가전 성장 스토리를 시장 밸류에 반영할 수 있는 리레이팅 기회로 평가된다. 그동안 LG전자는 선진국 중심의 프리미엄 가전 이미지로 인해 저평가받아왔으나, 인도 법인 상장을 계기로 신흥국 가전시장 성장률이 본사 밸류에이션에 반영될 것으로 기대된다. 상장 이후 LGEIL의 운영 효율성 제고 및 현지 의사결정 속도 개선이 기대되며, Andhra Pradesh 스리시티 제3공장 증설 이후 인도를 중심으로 한 신흥국 가전 시장에서의 존재감이 한층 강화될 것으로 판단된다.

도표 17. LGEIL 연도별 유통채널 추이

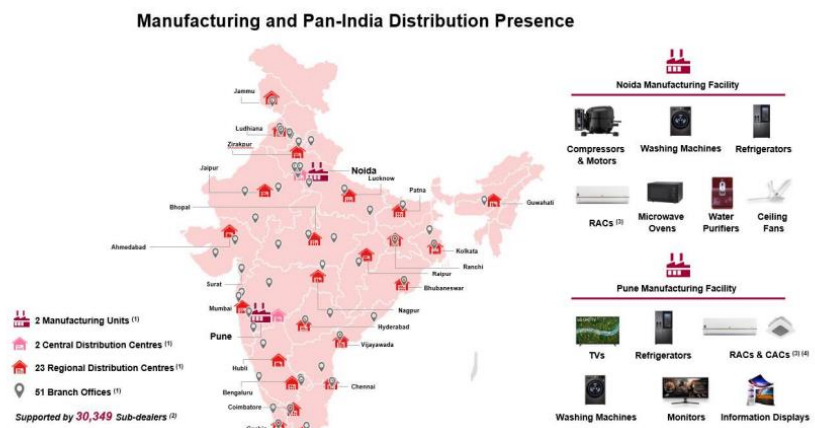
(단위: 개)

	FY22	FY23	FY24	FY25
LG Brand shop	809	814	780	800
Modern Trade	851	1,034	1,224	1,369
Online	3	3	3	3
Traditional channel				
Distributor/Sub-dealers	28,029	30,563	31,275	31,259
Multi-brand outlets	1,638	1,341	1,272	1,221
Regional specialty stores	869	1,119	1,279	1,578
Total	32,199	34,874	35,833	36,230

자료: LGEIL, 하나증권

도표 18. 인도 내 LGEIL 생산 및 유통망

2개의 생산법인
51개의 지사
및 다수의 유통망 확보



자료: LGEIL, 하나증권

3. 3Q25 잠정실적 리뷰

대외 불확실성과
일회성 비용에도
양호한 실적 시현

25년 3분기 연결기준 매출 21조 8,751억원(YoY -1.4%, QoQ +5.5%), 영업이익 6,889억원(YoY -8.4%, QoQ +7.8%, OPM 3.1%)을 기록했다. 별도기준으로는 매출 16조 6,964억원(YoY +0.1%, QoQ -1.4%), 영업이익 4,867억원(YoY -21.5%, QoQ -22.0%, OPM 2.9%)을 기록한 것으로 추정되며 대외 불확실성에도 불구하고 컨센서스를 소폭 상회하는 실적을 기록했다.

HS 부문은 매출 6조 5935억원(YoY +5.0%, QoQ flat), 영업이익 4,174억원(YoY +17.7%, QoQ -5.1%, OPM 6.3%)을 기록한 것으로 추정된다. 관세영향이 본격화되었고 소비심리 회복이 지연되고 있음에도 불구하고 양호한 실적을 시현했는데 B2C 및 가전구독 등 고수익 포트폴리오 강화를 지속하고 있는 것으로 파악된다. MS 부문은 매출 4조 6,852억원(YoY -8.8%, QoQ +6.6%), 영업손실 2,861억원(YoY 적자전환, QoQ 적자확대, OPM -6.1%) 기록한 것으로 추정된다. 금번 분기에 희망퇴직에 따른 일회성 비용이 반영되며 추정치대비 영업손실이 확대되었다. TV 시장의 경쟁심화로 어려운 영업환경이 지속될 것으로 예상되나 운영 효율화 등을 통해 수익성 제고해 나갈 것으로 기대된다. ES부문은 매출 2조 1,930억원(YoY +2.3% QoQ -17.1%), 영업이익 1,133억원(YoY -27.5%, QoQ -54.7%, OPM 5.2%)을 기록한 것으로 추정된다. 계절적 비수기 진입했음에도 불구하고 롱테일 효과로 추정치를 상회하는 실적을 시현했다. VS부문은 매출 2조 6,635억원(YoY +2.0%, QoQ -6.5%), 영업이익 1,571억원(YoY +14276.5%, QoQ +24.5%, OPM 5.9%)을 기록한 것으로 추정된다. 수주잔고는 100조원 내외 수준에서 유지되고 있으나 고수익의 인포테인먼트 수주 비중의 확대로 안정적인 실적 흐름이 지속될 전망이다. 스마트팩토리 및 특허 수익이 포함된 기타 부문의 실적 호조 또한 컨센서스 상회에 기여한 것으로 파악된다.

도표 19. LG전자 분기별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
Sales	21,096.0	21,694.4	22,176.9	22,761.7	22,739.7	20,735.3	21,875.1	23,149.8	87,729.0	88,482.0	90,544.4
YoY	3.3%	8.5%	7.1%	7.7%	7.8%	-4.4%	-1.4%	1.7%	6.6%	0.9%	2.3%
QoQ	-0.2%	2.8%	2.2%	2.6%	-0.1%	-8.7%	5.5%	5.8%			
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,594.4	6,593.5	6,163.0	24,805.7	26,035.4	26,454.5
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,393.4	4,685.2	5,247.3	20,888.9	19,276.2	19,101.6
ES	2,589.0	2,535.9	2,144.5	1,552.5	3,054.4	2,644.2	2,193.0	1,593.5	8,821.9	9,479.5	9,947.5
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,849.4	2,663.5	2,700.5	10,620.5	11,056.7	11,399.4
LGO 노텍	4,164.9	4,357.8	5,494.3	6,447.3	4,829.9	3,795.7	5,178.6	6,870.3	20,464.3	20,674.5	21,315.3
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	458.1	561.3	575.1	2,127.6	1,959.7	2,326.1
OP	1,335.3	1,197.2	751.9	135.4	1,259.0	639.4	688.9	148.3	3,419.7	2,717.8	2,830.8
YoY	-10.8%	61.4%	-24.6%	-67.6%	-5.7%	-46.6%	-8.4%	9.5%	-6.4%	-20.5%	4.2%
QoQ	220.0%	-10.3%	-37.2%	-82.0%	829.9%	-48.5%	7.8%	-78.5%			
HS	586.5	429.0	354.5	(68.9)	644.6	439.9	417.4	41.3	1,301.1	1,530.9	1,437.4
MS	181.0	126.8	10.8	(50.4)	4.9	(191.7)	(286.1)	(247.1)	268.2	(720.1)	(767.7)
ES	335.6	248.9	156.4	(65.6)	406.7	250.5	113.3	(2.8)	675.2	762.0	789.9
VS	51.8	82.8	1.1	(19.9)	125.1	126.2	157.1	55.6	115.8	464.0	490.1
LGO 노텍	177.6	152.0	131.7	249.3	124.8	15.7	202.2	269.5	710.6	612.2	805.5
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	(47.0)	(1.2)	85.0	31.9	348.7	68.8	75.6
OPM	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.1%	3.1%	0.6%	3.9%	3.1%	3.1%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	6.3%	0.7%	5.2%	5.9%	5.4%
MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-4.4%	-6.1%	-4.7%	1.3%	-3.7%	-4.0%
ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.5%	5.2%	-0.2%	7.7%	8.0%	7.9%
VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	4.4%	5.9%	2.1%	1.1%	4.2%	4.3%
LGO 노텍	4.3%	3.5%	2.4%	3.9%	2.6%	0.4%	3.9%	3.9%	3.5%	3.0%	3.8%
기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	-0.3%	15.1%	5.6%	16.4%	3.5%	3.3%

자료: LG전자, 하나증권

도표 20. LG전자 분기별 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
Sales	21,096.0	21,694.4	22,176.9	22,761.7	22,739.7	20,735.3	20,878.7	22,346.7	87,729.0	86,682.6	90,002.4
YoY	3.3%	8.5%	7.1%	7.7%	7.8%	-4.4%	-5.9%	-1.8%	6.6%	-1.2%	3.8%
QoQ	-0.2%	2.8%	2.2%	2.6%	-0.1%	-8.7%	0.7%	7.0%			
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,594.4	6,373.6	5,957.4	24,805.7	25,610.0	26,018.7
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,393.4	4,862.2	5,288.1	20,888.9	19,494.0	19,315.8
ES	2,589.0	2,535.9	2,144.5	1,552.5	3,054.4	2,644.2	2,188.6	1,593.5	8,821.9	9,475.1	9,942.8
VS	2,661.9	2,691.9	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,849.4	2,629.6	2,687.3	10,620.5	11,009.5	11,350.8
LGO 노텍	4,164.9	4,357.8	5,494.3	6,447.3	4,829.9	3,795.7	4,363.4	6,370.3	20,464.3	19,359.3	21,315.3
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	458.1	461.3	450.1	2,127.6	1,734.7	2,059.1
OP	1,335.3	1,197.2	751.9	135.4	1,259.0	639.4	605.5	59.9	3,419.7	2,545.9	2,803.0
YoY	-10.8%	61.4%	-24.6%	-67.6%	-5.7%	-46.6%	-19.5%	-55.8%	-6.4%	-25.6%	10.1%
QoQ	220.0%	-10.3%	-37.2%	-82.0%	829.9%	-48.5%	-5.3%	-90.1%			
HS	586.5	429.0	354.5	(68.9)	644.6	439.9	344.3	14.8	1,301.1	1,431.3	1,338.3
MS	181.0	126.8	10.8	(50.4)	4.9	(191.7)	(163.8)	(231.7)	268.2	(582.3)	(630.1)
ES	335.6	248.9	156.4	(65.6)	406.7	250.5	128.7	(2.8)	675.2	777.4	806.0
VS	51.8	82.8	1.1	(19.9)	125.1	126.2	138.9	60.7	115.8	450.9	476.4
LGO 노텍	177.6	152.0	131.7	249.3	124.8	15.7	122.4	199.5	710.6	462.4	805.5
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	(47.0)	(1.2)	35.0	19.4	348.7	6.3	6.9
OPM	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.1%	2.9%	0.3%	3.9%	2.9%	3.1%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	5.4%	0.2%	5.2%	5.6%	5.1%
MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-4.4%	-3.4%	-4.4%	1.3%	-3.0%	-3.3%
ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.5%	5.9%	-0.2%	7.7%	8.2%	8.1%
VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	4.4%	5.3%	2.3%	1.1%	4.1%	4.2%
LGO 노텍	4.3%	3.5%	2.4%	3.9%	2.6%	0.4%	2.8%	3.1%	3.5%	2.4%	3.8%
기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-12.9%	-0.3%	7.6%	4.3%	16.4%	0.4%	0.3%

자료: LG전자, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	82,262.7	87,728.2	88,499.8	90,544.4	94,495.9
매출원가	62,461.4	66,348.9	67,193.4	69,277.1	71,789.4
매출총이익	19,801.3	21,379.3	21,306.4	21,267.3	22,706.5
판매비	16,148.0	17,959.6	18,570.8	18,436.5	19,282.7
영업이익	3,653.3	3,419.7	2,735.7	2,830.8	3,423.8
금융손익	(101.8)	35.1	(325.6)	(182.1)	(145.7)
종속/관계기업손익	(1,044.7)	(992.4)	185.4	(917.3)	(974.0)
기타영업외손익	(491.9)	(1,126.6)	(35.5)	0.0	0.0
세전이익	2,014.9	1,335.8	2,560.0	1,731.5	2,304.1
법인세	757.0	462.5	559.0	542.7	674.4
계속사업이익	1,257.9	873.3	2,001.0	1,188.8	1,629.7
중단사업이익	(107.3)	(281.9)	(2.4)	0.0	0.0
당기순이익	1,150.6	591.4	1,998.6	1,188.8	1,629.7
비배주주지분 순이익	437.7	223.9	85.9	51.1	70.0
지배주주순이익	712.9	367.5	1,912.8	1,137.7	1,559.7
지배주주지분포괄이익	818.3	1,619.7	1,142.8	1,106.3	1,516.7
NOPAT	2,280.8	2,235.6	2,138.3	1,943.6	2,421.7
EBITDA	6,870.3	6,953.5	6,303.4	6,426.1	7,042.5
성장성(%)					
매출액증가율	(1.44)	6.64	0.88	2.31	4.36
NOPAT증가율	(18.74)	(1.98)	(4.35)	(9.11)	24.60
EBITDA증가율	5.11	1.21	(9.35)	1.95	9.59
영업이익증가율	2.88	(6.39)	(20.00)	3.48	20.95
(지배주주)순이익증가율	(40.41)	(48.45)	420.49	(40.52)	37.09
EPS증가율	(40.42)	(48.45)	421.46	(40.37)	37.10
수익성(%)					
매출총이익률	24.07	24.37	24.08	23.49	24.03
EBITDA이익률	8.35	7.93	7.12	7.10	7.45
영업이익률	4.44	3.90	3.09	3.13	3.62
계속사업이익률	1.53	1.00	2.26	1.31	1.72

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,942	2,032	10,596	6,318	8,662
BPS	108,993	116,348	123,149	128,462	135,919
CFPS	45,731	48,287	38,525	30,543	33,651
EBITDAPS	37,992	38,453	34,919	35,686	39,109
SPS	454,908	485,132	490,262	502,822	524,766
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,400
주가지표(배)					
PER	25.82	41.09	7.95	13.33	9.72
PBR	0.93	0.72	0.68	0.66	0.62
PCFR	2.23	1.73	2.19	2.76	2.50
EV/EBITDA	3.96	3.66	4.01	3.82	3.33
PSR	0.22	0.17	0.17	0.17	0.16
재무비율(%)					
ROE	3.69	1.81	8.87	5.03	6.56
ROA	1.24	0.58	2.91	1.73	2.34
ROIC	9.67	8.87	8.10	7.36	9.10
부채비율	156.36	160.31	150.81	139.25	136.38
순부채비율	25.29	27.10	25.41	21.63	16.63
이자보상배율(배)	6.83	5.99	4.66	5.42	7.16

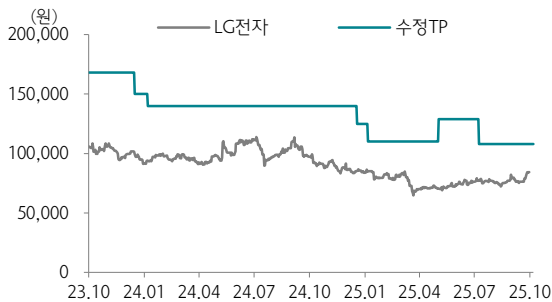
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341.2	33,923.5	33,516.0	32,646.5	34,898.7
금융자산	8,632.7	8,469.7	7,576.3	6,136.0	7,284.9
현금성자산	8,487.6	7,573.0	6,664.8	5,203.5	6,311.7
매출채권	9,265.0	10,535.6	10,715.3	10,962.9	11,441.3
재고자산	9,125.4	10,729.4	10,912.4	11,164.5	11,651.7
기타유동자산	3,318.1	4,188.8	4,312.0	4,383.1	4,520.8
비유동자산	29,899.6	31,706.1	32,429.2	32,672.1	32,974.0
투자자산	4,762.3	4,043.3	4,109.1	4,197.4	4,367.9
금융자산	1,757.8	1,267.6	1,286.1	1,309.2	1,353.7
유형자산	16,818.6	17,075.2	16,809.5	16,954.2	17,076.8
무형자산	2,867.7	3,518.7	3,713.5	3,723.5	3,732.2
기타비유동자산	5,451.0	7,068.9	7,797.1	7,797.0	7,797.1
자산총계	60,240.8	65,629.6	65,945.2	65,318.7	67,872.7
유동부채	24,160.4	27,307.4	27,577.4	25,917.5	27,009.5
금융부채	2,947.7	3,277.9	3,286.8	1,071.0	1,088.6
매입채무	9,427.3	9,884.8	10,053.4	10,285.7	10,734.5
기타유동부채	11,785.4	14,144.7	14,237.2	14,560.8	15,186.4
비유동부채	12,581.9	13,110.5	12,074.5	12,100.0	12,149.3
금융부채	11,628.2	12,024.5	10,970.0	10,970.0	10,970.0
기타비유동부채	953.7	1,086.0	1,104.5	1,130.0	1,179.3
부채총계	36,742.3	40,417.9	39,651.9	38,017.5	39,158.9
지배주주지분	19,664.7	20,994.8	22,130.8	23,087.6	24,430.4
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,025.0	2,970.3	3,038.0	3,038.0	3,038.0
자본조정	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)
기타포괄이익누계액	(421.0)	812.5	70.4	70.4	70.4
이익잉여금	16,201.4	16,352.8	18,163.1	19,119.9	20,462.7
비지배주주지분	3,833.8	4,216.9	4,162.5	4,213.6	4,283.6
자본총계	23,498.5	25,211.7	26,293.3	27,301.2	28,714.0
순금융부채	5,943.1	6,832.7	6,680.5	5,905.0	4,773.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,913.6	3,842.7	4,602.7	4,809.9	5,298.4
당기순이익	1,150.6	591.4	1,998.6	1,188.8	1,629.7
조정	5,981.2	7,048.7	4,074.7	3,595.2	3,618.7
감가상각비	3,217.0	3,533.9	3,567.8	3,595.3	3,618.7
외환거래손익	37.0	102.0	(59.0)	0.0	0.0
지분법손익	1,044.7	992.4	(246.4)	0.0	0.0
기타	1,682.5	2,420.4	812.3	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(1,218.2)	(3,797.4)	(1,470.6)	25.9	50.0
투자활동 현금흐름	(5,289.7)	(4,211.9)	(4,693.8)	(3,859.3)	(3,961.2)
투자자산감소(증가)	4,311.0	5,748.6	180.5	(88.2)	(170.6)
자본증가(감소)	(3,269.9)	(2,356.4)	(3,170.8)	(3,200.0)	(3,200.0)
기타	(6,330.8)	(7,604.1)	(1,703.5)	(571.1)	(590.6)
재무활동 현금흐름	2,263.5	436.9	554.7	(496.7)	(199.3)
금융부채증가(감소)	2,413.8	726.5	(1,045.7)	(2,215.8)	17.6
자본증가(감소)	(23.4)	(54.7)	67.8	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	(0.0)	1,713.5	1,900.0	0.0
배당지급	(126.9)	(234.9)	(180.9)	(180.9)	(216.9)
현금의 증감	2,887.4	67.6	(792.5)	(1,461.3)	1,108.3
Unlevered CFO	8,269.7	8,732.0	6,954.4	5,500.0	6,059.6
Free Cash Flow	2,643.7	1,486.2	1,369.5	1,609.9	2,098.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

LG전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.27	BUY	108,000		
25.5.21	BUY	129,000	-42.44%	-38.68%
25.5.13	담당자 변경		-	-
25.1.24	BUY	110,000	-30.22%	-22.91%
25.1.6	BUY	125,000	-32.00%	-30.56%
24.1.25	BUY	140,000	-30.25%	-18.64%
24.1.3	BUY	150,000	-36.81%	-33.93%
23.11.12	BUY	168,000	-39.66%	-35.48%
23.11.5	BUY	168,200	-38.30%	-37.40%

Compliance Notice

- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 김민경은 LG Electronics India Ltd. 상장 행사에 LG전자의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 당사는 2025년 10월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2025년 10월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 16일