

LG전자

066570

Feb 03, 2026

Buy

유지

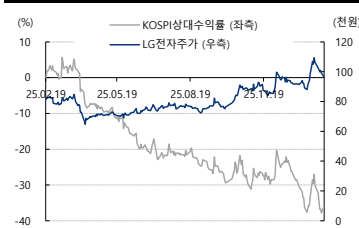
TP 110,000 원

유지

Company Data

현재가(02/02)	96,600 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	109,300 원
52 주 최저가(보통주)	64,700 원
KOSPI (02/02)	4,949.67p
KOSDAQ (02/02)	1,098.36p
자본금	9,042 억원
시가총액	165,701 억원
발행주식수(보통주)	16,289 만주
발행주식수(우선주)	1,719 만주
평균거래량(60 일)	166.1 만주
평균거래대금(60 일)	1,649 억원
외국인지분(보통주)	32.17%
주요주주	
LG 외 2 인	35.27%
국민연금공단	6.51%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.7	28.8	14.7
상대주가	-8.0	-18.8	-41.7



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

다시 봄의 주식

4Q25 Review 비수기+ 희망퇴직 일회성 비용 반영

LG전자의 연결기준 4Q25 매출액 23조 8,522억원 (YoY +4.8%, QoQ +9.0%), 영업이익 -1,090억원(YoY 적전, QoQ 적전, OPM -0.5%)의 실적으로 컨센서스 매출액 23.7조원에는 대체적으로 부합 영업이익 -76억원을 하회했으며 비수기 영향과 각 사업부의 희망퇴직 일회성 비용 반영.

[HS] 인력 선순환 차원의 희망퇴직에 따른 일회성 비용으로 수익성 하락. [MS] TV 성수기 진입에 따른 매출 증가로 전분기 대비 개선되었으나 평가인하 및 비용 투입으로 전년동기대비 악화. [VS] 유럽 완성차 수요 부진에도 불구하고 수주 잔고의 안정적인 실적 전환으로 매출과 손익 모두 개선. [ES] 일회성 비용 반영 및 핵심사업 인력충원으로 인한 인건비 증가 반영.

투자의견 BUY, 목표주가 110,000원 유지

연결기준 4Q25 매출액 23조 3,202억원 (YoY +2.6%, QoQ -2.2%), 영업이익 1조 3,779억원(YoY +9.4%, QoQ 흑전, OPM 5.9%)의 실적을 전망. [HS] 글로벌 가전의 견조한 수요가 예상되는 가운데 AI적용 가전과 B2B 온라인 구독을 통한 성장을 기대하며 저원이 국가의 생태계를 적극 및 물류비 계약 갱신 등 비용 경쟁력을 강화할 것 [MS] 프리미엄 제품 판매 위주의 성장과 webOS 플랫폼 및 B2B 사업의 경쟁력 제고를 통해 신규 수요 창출 할 것 [VS] 수주잔고 기반의 매출 성장과 운영비용 최적화를 통한 견조한 수익성 지속 [ES] 글로벌 및 한국 건설경기 부진에 따른 매출 영향이 있으나 는 데이터센터 칠러 및 친환경 냉매적용히트펌프 등 고효율 B2B 솔루션의 1분기 성수기 효과 기대.

동사의 산업 상업용 로봇 사업과 AI홈 솔루션을 통한 스마트 가전 진화를 선도하며 최근 신용등급 상승으로 사업전반에 긍정적인 영향을 미칠 것을 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	82,263	87,728	89,201	92,183	96,822
YoY(%)	-1.4	6.6	1.7	3.3	5.0
영업이익(십억원)	3,653	3,420	2,478	3,602	4,279
OP 마진(%)	4.4	3.9	2.8	3.9	4.4
순이익(십억원)	1,151	591	1,095	2,632	2,427
EPS(원)	4,267	2,136	4,069	9,930	9,148
YoY(%)	-41.0	-50.0	90.5	144.0	-7.9
PER(배)	23.9	39.1	22.6	10.0	10.8
PCR(배)	2.1	1.6	3.2	2.2	2.2
PBR(배)	0.9	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.9	3.6	4.7	4.3	4.5
ROE(%)	3.7	1.8	3.2	7.4	6.4

[도표 1] LG 전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F
연결 매출액	22,740	20,735	21,874	23,852	23,320	21,611	22,734	24,518	89,201	92,183
YoY	7.8%	-4.4%	-1.4%	4.8%	2.6%	4.2%	3.9%	2.8%	1.7%	3.3%
QoQ	-0.1%	-8.8%	5.5%	9.0%	-2.2%	-7.3%	5.2%	7.8%		
HS	6697	6594	6580	6254	6904	6792	6923	6429	26,126	27,049
MS	4950	4393	4653	5430	5124	4613	4699	5484	19,426	19,920
VS	2843	2849	2647	2796	2786	2935	2726	2880	11,136	11,328
ES	3054	2644	2167	1457	2990	2776	2276	1530	9,323	9,572
연결 영업이익	1259	639	689	-109	1378	1036	852	336	2478	3602
YoY	-5.7%	-46.6%	-8.4%	-180.5%	9.4%	62.1%	23.7%	-408.1%	-27.5%	45.3%
QoQ	830.0%	-49.2%	7.7%	-115.8%	-1364.2%	-24.8%	-17.7%	-60.6%		
HS	645	440	366	-171	663	421	374	77	1279	1535
MS	5	-192	-303	-262	10	51	-103	-170	-751	-212
VS	125	126	150	158	125	135	158	170	559	588
ES	407	251	133	-143	404	267	137	-83	647	724
영업이익률	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	5.9%	4.8%	3.7%	1.4%	2.8%	3.9%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	9.6%	6.2%	5.4%	1.2%	4.9%	5.7%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	0.2%	1.1%	-2.2%	-3.1%	-3.9%	-1.1%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	4.5%	4.6%	5.8%	5.9%	5.0%	5.2%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	13.5%	9.6%	6.0%	-5.4%	6.9%	7.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG전자 066570]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,201	92,183	96,822
매출원가	62,461	66,349	68,359	70,639	74,159
매출총이익	19,801	21,379	20,842	21,544	22,663
매출총이익률 (%)	24.1	24.4	23.4	23.4	23.4
판매비와관리비	16,148	17,960	18,363	17,942	18,385
영업이익	3,653	3,420	2,478	3,602	4,279
영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.8	3.9	4.4
EBITDA	6,870	6,954	6,003	7,123	7,780
EBITDA Margin (%)	8.4	7.9	6.7	7.7	8.0
영업외손익	-1,638	-2,084	-829	344	-639
관계기업손익	-1,045	-992	111	23	12
금융수익	1,280	1,168	428	358	108
금융비용	-1,381	-1,133	-992	-827	-879
기타	-492	-1,127	-375	790	120
법인세비용차감전순이익	2,015	1,336	1,650	3,946	3,640
법인세비용	757	463	546	1,307	1,205
계속사업순이익	1,258	873	1,103	2,640	2,435
중단사업순이익	-107	-282	-8	-8	-8
당기순이익	1,151	591	1,095	2,632	2,427
당기순이익률 (%)	1.4	0.7	1.2	2.9	2.5
비지배지분순이익	438	224	415	996	919
지배지분순이익	713	368	681	1,635	1,508
지배순이익률 (%)	0.9	0.4	0.8	1.8	1.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	95	1,476	1,476	1,476	1,476
포괄순이익	1,245	2,068	2,572	4,108	3,903
비지배지분포괄이익	427	448	557	890	846
지배지분포괄이익	818	1,620	2,015	3,218	3,057

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	2,908	4,567	4,108
당기순이익	1,151	591	1,095	2,632	2,427
비현금항목의 가감	7,119	8,141	3,756	4,898	4,999
감가상각비	2,704	2,993	2,978	2,953	2,906
외환손익	37	102	-3,272	-3,037	-3,067
자본법평가손익	1,045	992	-111	-23	-12
기타	3,334	4,053	4,161	5,005	5,172
자산부채의 증감	-1,218	-3,797	-1,262	-1,458	-1,673
기타현금흐름	-1,138	-1,092	-682	-1,504	-1,644
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	325	-1,382	-1,293
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2,041	216	-701	-597	-508
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	-393	-1,529	-4,707
기초 현금	6,322	8,488	7,573	7,180	5,651
기말 현금	8,488	7,573	7,180	5,651	943
NOPLAT	2,281	2,236	1,658	2,410	2,862
FCF	1,010	-384	1,005	1,625	1,984

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	32,801	32,295	29,070
현금및현금성자산	8,488	7,573	7,180	5,651	943
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	11,619	12,086	12,769
재고자산	9,125	10,729	10,909	11,274	11,842
기타유동자산	2,884	4,276	3,093	3,284	3,516
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	66,548	69,962	73,209
유동부채	24,160	27,307	30,150	31,199	32,599
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	19,567	19,902	20,425
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	12,591	12,210	11,962
차입금	5,537	4,713	4,012	3,416	2,908
사채	5,183	6,380	6,380	6,380	6,380
기타비유동부채	1,863	2,017	2,198	2,414	2,674
부채총계	36,742	40,418	40,741	42,408	44,061
지배지분	19,665	20,995	21,491	22,945	24,273
자본금	904	904	900	900	900
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금	16,201	16,353	16,853	18,307	19,634
기타자본변동	-45	-45	-45	-45	-45
비지배지분	3,834	4,217	4,317	4,609	4,875
자본총계	23,499	25,212	25,807	27,554	29,148
총차입금	14,230	14,914	16,050	15,477	14,993

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

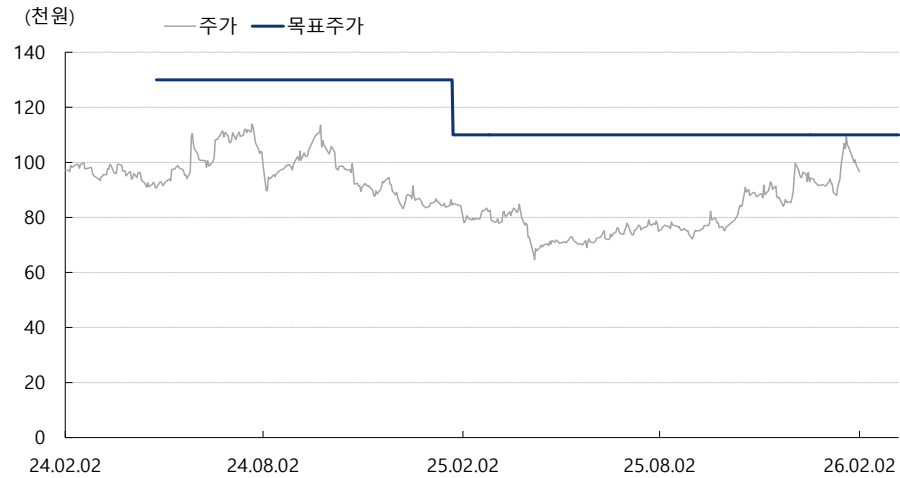
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	4,267	2,136	4,069	9,930	9,148
PER	23.9	39.1	22.6	10.0	10.8
BPS	108,745	116,100	119,345	127,423	134,793
PBR	0.9	0.7	0.8	0.8	0.7
EBITDAPS	37,992	38,453	33,335	39,557	43,204
EV/EBITDA	3.9	3.6	4.7	4.3	4.5
SPS	502,681	536,079	547,627	565,933	594,417
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	5,584	-2,126	5,583	9,026	11,018
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	1.7	3.3	5.0
영업이익 증가율	2.9	-6.4	-27.5	45.3	18.8
순이익 증가율	-38.2	-48.6	85.2	140.2	-7.8
수익성					
ROIC	12.0	11.3	8.1	11.8	13.9
ROA	1.2	0.6	1.0	2.4	2.1
ROE	3.7	1.8	3.2	7.4	6.4
안정성					
부채비율	156.4	160.3	157.9	153.9	151.2
순차입금비용	23.6	22.7	24.1	22.1	20.5
이자보상배율	6.8	6.0	4.0	6.1	7.5

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
2020.12.24	매수	150,000			2023.07.28	매수	130,000	(14.28)	(1.38)
2021.02.01	매수	230,000			2024.01.26	매수	130,000	(26.23)	(23.23)
2021.04.30	매수	230,000			2024.04.26	매수	130,000	(23.22)	(12.38)
2021.07.06	매수	230,000			2024.07.29	매수	130,000	(23.51)	(15.31)
2021.07.30	매수	230,000			2024.09.23	매수	130,000	(22.40)	(12.69)
2021.10.29	매수	190,000			2024.10.10	매수	130,000	(22.87)	(12.69)
2022.01.28	매수	190,000			2024.10.25	매수	130,000	(26.78)	(12.69)
2022.04.29	매수	160,000			2025.01.03	매수	130,000	(27.77)	(12.69)
2022.08.01	매수	130,000			2025.01.24	매수	110,000	(31.37)	(22.91)
2023.01.30	매수	130,000			2025.11.03	매수	110,000	(15.12)	(0.64)
2023.04.28	매수	130,000	(7.57)	(1.38)	2026.02.03	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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.12.3112.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 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 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하