

LG 전자 (066570)

3Q25P Review: 위기에서도 돋보인 수익성

투자의견

BUY(유지)

목표주가

107,000 원(상향)

현재주가

91,000 원(10/20)

시가총액

14,823 (십억원)

이주형_02)368-6190_jhlee2207@eugenefn.com

- 3분기 LG전자 연결 기준 실적은 매출액 21조 8,751억원(YoY -1.4%, QoQ +5.5%), 영업이익 6,889억원(YoY -8.4%, QoQ +7.7%, OPM 3.1%)을 기록. TV 수요 부진과 시장 경쟁 심화로 MS 사업부의 부진은 3분기에도 이어졌으나, MS 사업부를 제외한 전 사업부 및 자회사의 견조한 실적에 힘입어 당사 추정치(5,860억원)와 시장 컨센서스(6,005억원)를 모두 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록
- HS 사업부는 소비심리 부진과 관세 영향에도 전년비 한 자릿수 중반대의 매출 성장을 시현. 불륨존과 프리미엄 세그먼트 투트랙 전략 및 D2C 판매, 가전 구독 사업의 확대에 힘입어 수익성 역시 성공적으로 방어해 냄. VS 사업부는 꾸준한 외형 성장과 더불어 고부가 IM 위주의 매출 믹스 개선과 부품 생산 라인 가동률 상승에 힘입어 우수한 수익성을 기록. ES 사업부는 아시아 지역권의 쿨섬머 영향에도 불구하고 2분기에 이어 한 자릿수 중반대의 매출 성장 및 수익성 기록. MS 사업부는 외형은 추정치 대비 부진했으나, 희망퇴직 비용 반영 전 기준으로는 오히려 컨센서스를 상회하는 수익성을 기록
- 계절적 비수기 진입과 MS 사업부의 적자 지속 등의 영향으로 4분기 별도 기준 영업이익의 적자는 불가피할 전망이다. 그러나, 관세 및 MS 사업부 부진, 4분기 적자 등의 우려 요인들은 12MF P/B 0.72배 수준의 현 주가에 상당 부분 반영되어 있는 것으로 판단. 본격화된 관세 영향 속에서도 주요 사업부의 수익성 방어가 돋보인 점을 감안하여 타겟 멀티플을 상향 조정. 목표주가 107,000원으로 상향, 투자의견 'BUY'유지

주가(원,10/20)	91,000
시가총액(십억원)	14,823
발행주식수	162,886천주
52주 최고가	100,300원
최저가	64,100원
52주 일간 Beta	0.87
60일 일평균거래대금	475억원
외국인 지분율	31.5%
배당수익률(2025F)	1.1%
주주구성	
LG (외 3인)	35.3%
국민연금공단 (외 1인)	6.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	4.3%	-23.8%	-53.5%
절대기준	15.0%	29.8%	-6.5%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	107,000	90,000	▲
영업이익(25)	2,787	2,643	▲
영업이익(26)	3,225	3,244	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	82,263	87,728	88,462	90,596
영업이익	3,653	3,420	2,787	3,225
세전손익	2,015	1,336	2,508	2,246
당기순이익	1,151	591	1,961	1,634
EPS(원)	4,356	2,246	9,645	4,405
증감률(%)	-40.4	-48.4	329.5	-54.3
PER(배)	23.4	37.2	9.4	20.7
ROE(%)	3.7	1.8	7.3	3.2
PBR(배)	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.4	3.0	4.2	3.9

자료: 유진투자증권

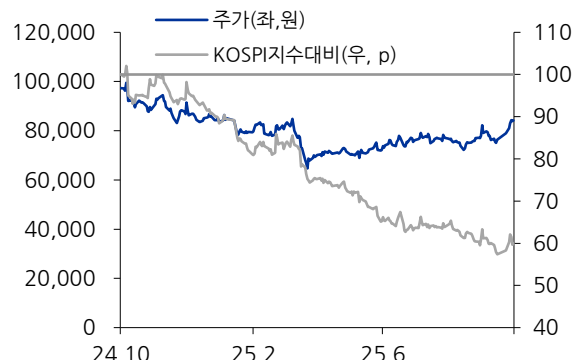
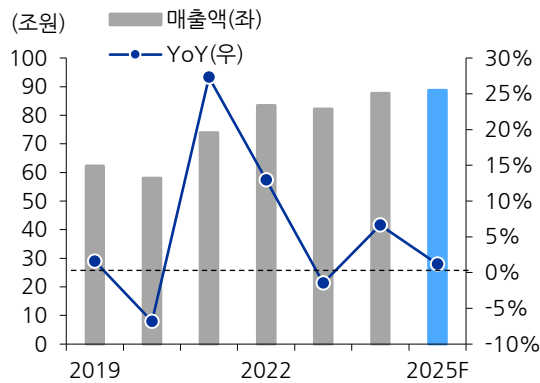


도표 1. LG 전자 세부 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	21,096	21,694	22,176	22,761	22,740	20,735	21,875	23,112	87,728	88,754	90,596
YoY	3%	8%	7%	8%	8%	-4%	-1%	2%	7%	1%	2%
QoQ	0%	3%	2%	3%	0%	-9%	5%	6%			
별도 매출액	16,931	17,337	16,682	16,314	17,910	16,940	16,708	16,151	67,264	67,708	69,046
YoY	6%	8%	5%	20%	6%	-2%	0%	-1%	9%	1%	2%
QoQ	25%	2%	-4%	-2%	10%	-5%	-1%	-3%			
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,580	5,859	24,806	25,730	26,519
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,727	5,276	20,889	19,347	19,381
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,658	2,669	10,621	11,020	11,439
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,236	1,832	8,821	9,767	9,848
LG 이노텍	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,935	5,167	6,961	21,201	21,046	21,550
기타	490	616	506	516	365	458	506	516	2,128	1,845	1,859
연결 영업이익	1,336	1,196	752	135	1,259	639	689	199	3,420	2,787	3,225
YoY	-11%	61%	-25%	-68%	-6%	-47%	-8%	47%	-6%	-18%	16%
QoQ	220%	-10%	-37%	-82%	831%	-49%	8%	-71%			
별도 영업이익	1,160	1,044	621	-112	1,134	628	495	-112	2,714	2,145	2,493
YoY	-14%	44%	-24%	적지	-2%	-40%	-20%	적지	-4%	-21%	16%
QoQ	흑전	-10%	-41%	적전	흑전	-45%	-21%	적전			
HS	587	429	355	-69	645	440	409	-70	1,301	1,423	1,495
MS	181	127	11	-50	5	-192	-261	-116	268	-564	-360
VS	52	83	1	-20	125	126	135	33	116	419	409
ES	336	249	156	-66	407	251	137	-20	675	775	829
LG 이노텍	176	152	131	248	125	11	194	312	706	642	732
기타	3	158	97	91	-47	-1	75	60	349	87	121
연결 영업이익률	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.1%	3.1%	0.9%	3.9%	3.1%	3.6%
별도 영업이익률	6.9%	6.0%	3.7%	-0.7%	6.3%	3.7%	3.0%	-0.7%	4.0%	3.2%	3.6%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-1.2%	9.6%	6.7%	6.2%	-1.2%	5.2%	5.5%	5.6%
MS	3.6%	2.5%	0.2%	-0.9%	0.1%	-4.4%	-5.5%	-2.2%	1.3%	-2.9%	-1.9%
VS	1.9%	3.1%	0.0%	-0.7%	4.4%	4.4%	5.1%	1.2%	1.1%	3.8%	3.6%
ES	13.0%	9.8%	7.3%	-4.2%	13.3%	9.5%	6.1%	-1.1%	7.7%	7.9%	8.4%
LG 이노텍	4.1%	3.3%	2.3%	3.7%	2.5%	0.3%	3.7%	4.5%	3.3%	3.1%	3.4%
기타	0.6%	25.6%	19.2%	17.6%	-13.0%	-0.3%	14.9%	11.7%	16.4%	4.7%	6.5%
영업외손익	-337	-300	-217	-1,231	-141	122	-198	-62	-2,084	-279	-979
세전이익	1,000	897	535	-1,095	1,118	762	491	137	1,336	2,508	2,246
YoY	7%	132%	-18%	적전	12%	-15%	-8%	흑전	-34%	88%	-10%
QoQ	2072%	-10%	-40%	적전	흑전	-32%	-36%	-72%			
지배주주순이익	475	559	49	-715	799	605	131	37	368	1,571	717
NPM	2.8%	3.2%	0.3%	-4.4%	4.5%	3.6%	0.8%	0.2%	0.5%	2.3%	1.0%
YoY	1%	245%	-87%	적확	68%	8%	169%	흑전	-48%	327%	-54%
EPS(원)	2,901	3,416	297	-4,369	4,882	3,695	797	226	2,246	9,600	4,384
YoY	1%	245%	-87%	적확	68%	8%	169%	흑전	-48%	327%	-54%

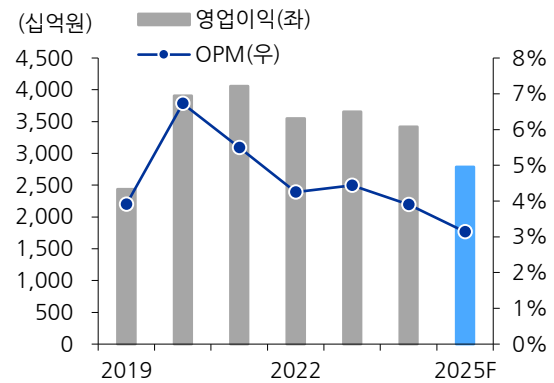
자료: 유진투자증권

도표 2. 매출액 추이 및 전망



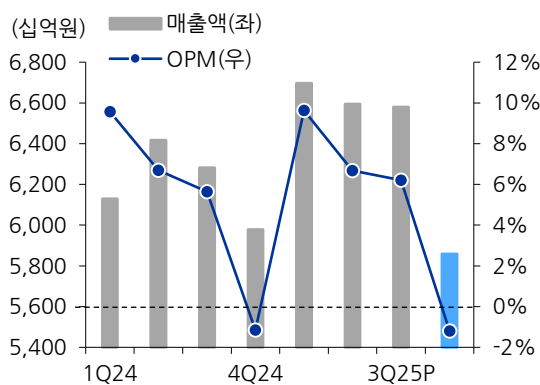
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 3. 영업이익 추이 및 전망



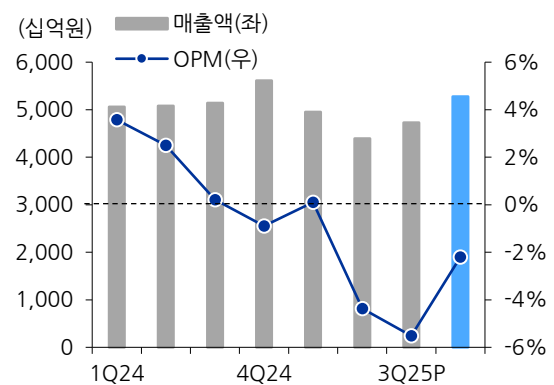
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 4. HS 실적 추이 및 전망



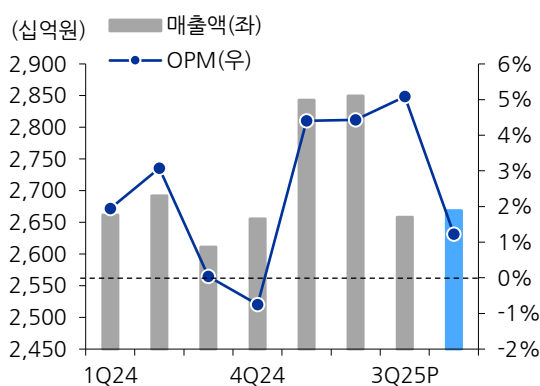
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 5. MS 실적 추이 및 전망



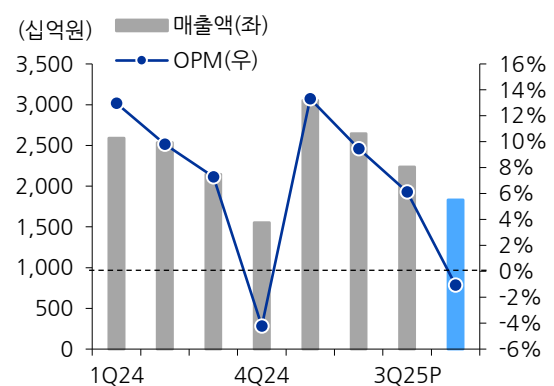
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 6. VS 실적 추이 및 전망



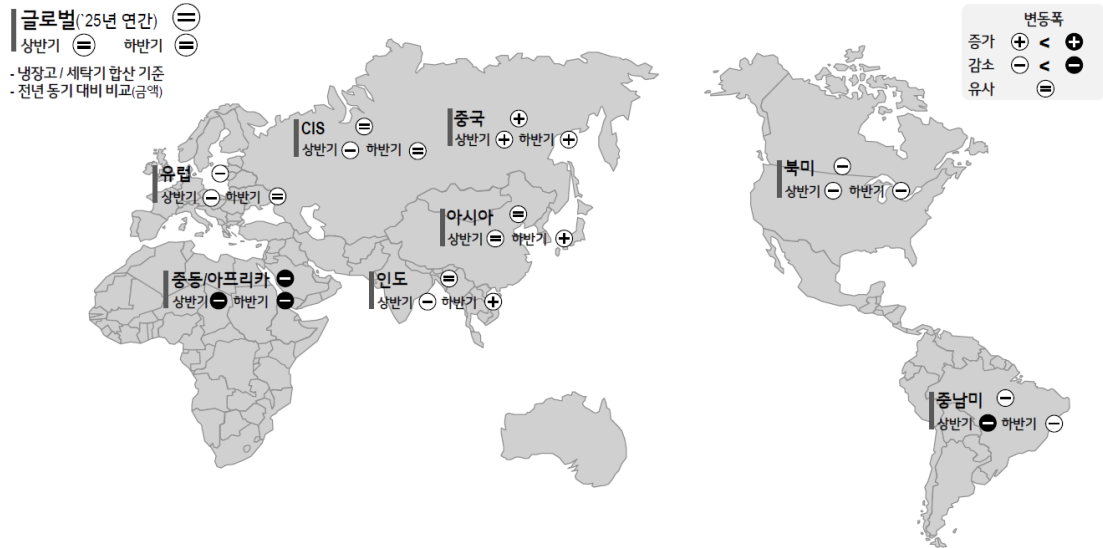
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 7. ES 실적 추이 및 전망



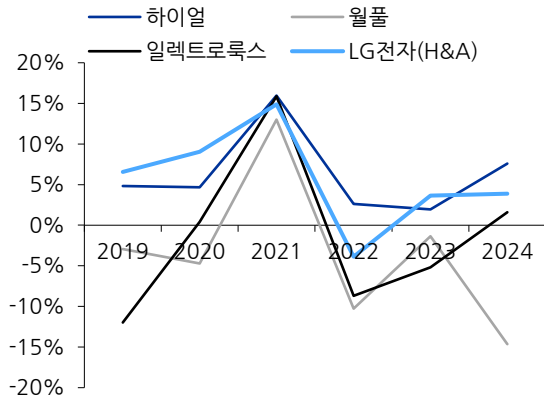
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 8. 글로벌 가전시장 수요 전망



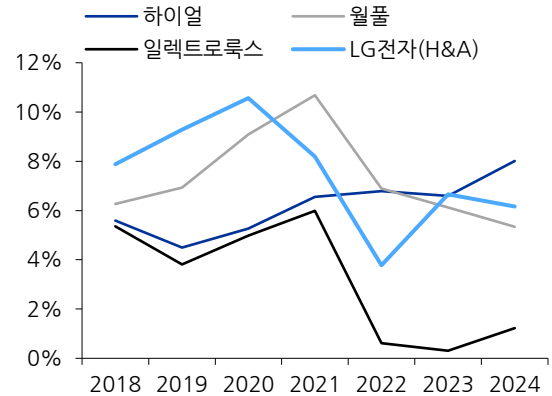
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 9. 글로벌 가전업체 매출 성장률 비교



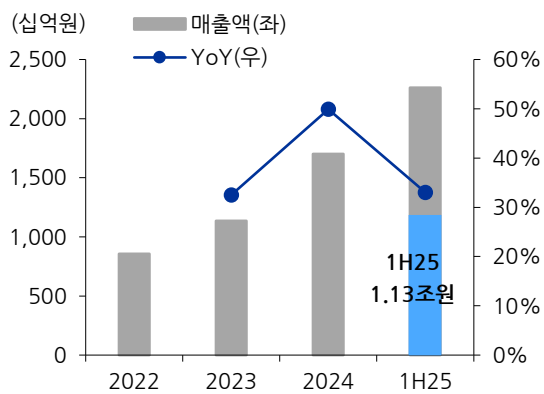
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 10. 글로벌 가전업체 영업이익률 비교



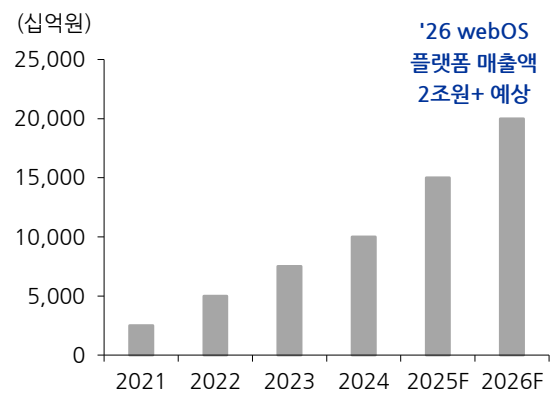
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 11. LG 전자 가전구독 매출 추이



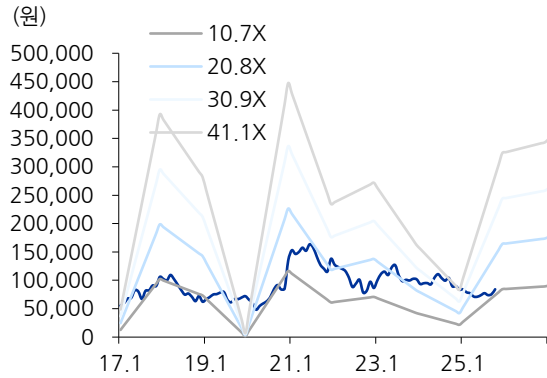
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 12. LG 전자 WebOS 매출 추이



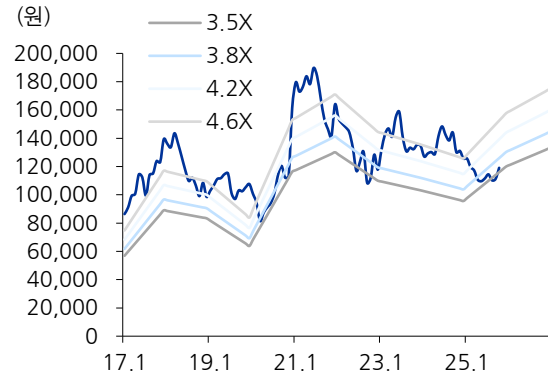
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 13. LG 전자 P/E 추이



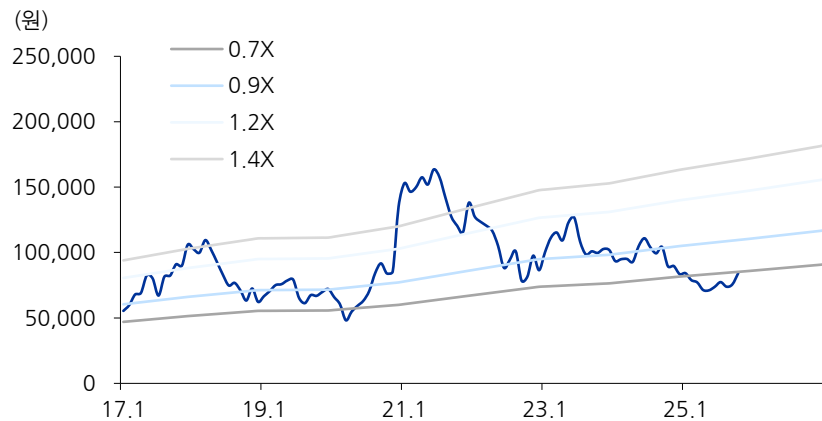
자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 14. LG 전자 EV/EBITDA 추이



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 15. LG 전자 P/B 추이



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 16. LG 전자 12개월 누적 영업이익과 주가 추이



자료: LG 전자, 유진투자증권

LG전자(066570.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	60,241	65,630	62,286	63,140	64,641
유동자산	30,341	33,924	31,008	31,676	32,839
현금성자산	8,558	8,469	2,891	3,195	3,628
매출채권	9,844	11,345	13,307	13,486	13,860
재고자산	9,125	10,729	11,395	11,548	11,869
비유동자산	29,900	31,706	31,278	31,463	31,802
투자자산	10,213	11,112	11,409	11,872	12,354
유형자산	16,819	17,075	16,023	15,455	15,064
기타	2,868	3,519	3,846	4,136	4,384
부채총계	36,742	40,418	36,248	36,566	37,119
유동부채	24,160	27,307	23,704	23,962	24,452
매입채무	17,595	19,401	15,749	15,960	16,403
유동성이자부채	2,948	3,278	3,280	3,280	3,280
기타	3,618	4,629	4,675	4,722	4,769
비유동부채	12,582	13,110	12,544	12,604	12,667
비유동이자부채	11,628	12,025	10,970	10,970	10,970
기타	954	1,086	1,574	1,634	1,697
자본총계	23,499	25,212	26,037	26,574	27,522
지배지분	19,665	20,995	21,879	22,416	23,364
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	3,038	3,038	3,038
이익잉여금	16,201	16,353	17,911	18,448	19,396
기타	(466)	768	25	25	25
비지배지분	3,834	4,217	4,158	4,158	4,158
자본총계	23,499	25,212	26,037	26,574	27,522
총차입금	14,576	15,302	14,250	14,250	14,250
순차입금	6,018	6,833	11,358	11,054	10,622

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,914	3,843	(915)	4,199	4,370
당기순이익	1,151	591	1,961	1,634	1,991
자산상각비	3,217	3,534	3,597	3,646	3,602
기타비현금성손익	3,902	4,607	(16)	(1,207)	(1,355)
운전자본증감	(1,218)	(3,797)	(6,579)	(107)	(239)
매출채권감소(증가)	(896)	(871)	(3,288)	(178)	(374)
재고자산감소(증가)	307	(1,154)	(1,014)	(152)	(321)
매입채무증가(감소)	1,190	(701)	1,963	211	443
기타	(1,820)	(1,071)	(4,239)	13	13
투자현금	(5,290)	(4,212)	(2,581)	(3,716)	(3,758)
단기투자자산감소	0	0	(1)	(2)	(2)
장기투자증권감소	101	(562)	60	(8)	55
설비투자	3,270	2,356	2,442	2,433	2,524
유형자산처분	47	41	62	0	0
무형자산처분	(853)	(1,286)	(1,049)	(935)	(935)
재무현금	1,503	(705)	(1,162)	(181)	(181)
차입금증가	1,680	(164)	(986)	0	0
자본증가	(241)	(317)	(181)	(181)	(181)
배당금지급	241	317	181	181	181
현금 증감	2,165	(915)	(4,725)	302	431
기초현금	6,322	8,488	7,573	2,848	3,150
기말현금	8,488	7,573	2,848	3,150	3,581
Gross Cash flow	8,270	8,732	6,281	4,307	4,609
Gross Investment	6,508	8,009	9,159	3,822	3,995
Free Cash Flow	1,762	723	(2,877)	485	613

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	88,462	90,596	93,983
증가율(%)	(1.4)	6.6	0.8	2.4	3.7
매출원가	62,461	66,349	67,673	69,039	71,148
매출총이익	19,801	21,379	20,790	21,557	22,835
판매 및 일반관리비	16,148	17,960	18,003	18,331	19,206
기타영업손익	(3)	11	0	2	5
영업이익	3,653	3,420	2,787	3,225	3,629
증가율(%)	2.9	(6.4)	(18.5)	15.7	12.5
EBITDA	6,870	6,954	6,384	6,871	7,232
증가율(%)	5.1	1.2	(8.2)	7.6	5.2
영업외손익	(1,638)	(2,084)	(279)	(979)	(893)
이자수익	440	501	448	494	512
이자비용	535	571	587	574	574
지분법손익	(1,045)	(992)	380	117	185
기타영업외손익	(498)	(1,021)	(519)	(1,015)	(1,015)
세전순이익	2,015	1,336	2,508	2,246	2,736
증가율(%)	(20.7)	(33.7)	87.7	(10.4)	21.8
법인세비용	757	463	544	613	745
당기순이익	1,151	591	1,961	1,634	1,991
증가율(%)	(38.2)	(48.6)	231.7	(16.7)	21.9
지배주주지분	713	368	1,571	717	1,129
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	327.5	(54.3)	57.3
비지배지분	438	224	390	916	863
EPS(원)	4,356	2,246	9,645	4,405	6,931
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	329.5	(54.3)	57.3
수정EPS(원)	4,356	2,246	9,534	4,294	6,820
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	324.5	(55.0)	58.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,356	2,246	9,645	4,405	6,931
BPS	108,745	116,100	121,502	124,482	129,746
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	23.4	37.2	9.4	20.7	13.1
PBR	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/ EBITDA	3.4	3.0	4.2	3.9	3.6
배당수익율	0.8	1.2	1.1	1.1	1.1
PCR	2.2	1.7	2.6	3.8	3.6
수익성(%)					
영업이익율	4.4	3.9	3.2	3.6	3.9
EBITDA이익율	8.4	7.9	7.2	7.6	7.7
순이익율	1.4	0.7	2.2	1.8	2.1
ROE	3.7	1.8	7.3	3.2	4.9
ROIC	9.1	8.1	6.9	6.8	7.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	25.6	27.1	43.6	41.6	38.6
유동비율	125.6	124.2	130.8	132.2	134.3
이자보상배율	6.8	6.0	4.7	5.6	6.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5
매출채권회전율	8.8	8.3	7.2	6.8	6.9
재고자산회전율	8.9	8.8	8.0	7.9	8.0
매입채무회전율	4.9	4.7	5.0	5.7	5.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

