

LG 전자 (066570)

3Q25 Review: 내실 다지기

투자의견

BUY(유지)

목표주가

107,000 원(유지)

현재주가

87,600 원(10/31)

시가총액

14,269(십억원)

이주형_02)368-6190_jhlee2207@eugenefn.com

- 3분기 LG전자 별도 기준 실적은 매출액 16조 6,326억원(YoY -0.3%, QoQ -5%), 영업이익 4,851억원(YoY -22%, QoQ -23%, OPM 2.9%)을 기록. 3분기 MS 사업부 위주의 희망퇴직이 시작되며 약 1천억원 규모의 일회성 비용이 발생했고, 관세 부담이 본격화되며 약 6천억원 수준의 관련 비용이 발생한 탓에 전년비 이익 악화는 불가피하였음. 그러나 글로벌 생산 거점을 적극 활용한 스윙 생산 체계와 판가 인상 등의 대응을 통해 이를 상쇄. HS, VS, ES 사업부 모두 당사 추정치 대비 우수한 수익성을 시현하였으며, 일회성 비용 미반영 시 별도 영업이익은 전년비 6% 감소하는 수준에 그침
- 4분기 LG전자 별도 기준 실적은 매출액 16조 1,556억원(YoY -1%, QoQ -3%), 영업적자 3,560억원 전망. 4분기 전사 대상으로 희망퇴직이 확대 진행되는 중이며, 관련 비용은 전기비 3~4배 수준을 예상. 이에 따라 4분기 중 단기적인 비용 부담이 발생하겠으나, 고정비 구조 개선 효과에 힘입어 2026년 연간 LG전자 별도 영업이익은 2조 5,789억원(YoY +36%, OPM 3.7%)을 기록할 것으로 예상
- 사업 포트폴리오 측면에서 질적 성장은 지속되는 중. 스마트팩토리는 기존 계열사 중심에서 외부 고객 대상으로 수주를 빠르게 확대중이며, 데이터센터용 칠러의 신규 수주금액은 전년비 3배 이상 증가할 전망. 연내 CDU 상업화를 통해 기존 공랭식에서 DTC 냉각 시장까지 사업 포트폴리오를 확대할 예정. 가전구독의 성장세도 지속되어 3분기말 기준 전체 누적 계정수는 약 500만개. 국내 시장은 전년비 30% 이상의 매출 성장을 기록했으나 국내 누적 계정수(약 400만개)를 고려시 여전히 성장여력이 충분한 상황
- B2B 및 신사업의 성장과 고정비 구조 개선 효과를 감안한다면 현 주가('26F P/B 0.7x)는 저평가라고 판단. 목표주가와 투자의견 유지

주가(원,10/31)	87,600
시가총액(십억원)	14,269
발행주식수	162,886천주
52주 최고가	96,400원
최저가	64,100원
52주 일간 Beta	0.84
60일 일평균거래대금	510억원
외국인 지분율	31.7%
배당수익률(2025F)	1.1%
주주구성	
LG (외 3인)	35.3%
국민연금공단 (외 1인)	6.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4.1%	-38.0%	-62.8%
절대기준	15.9%	22.7%	-2.1%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	107,000	107,000	-
영업이익(25)	2,563	2,787	▼
영업이익(26)	3,397	3,225	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	82,263	87,728	88,856	90,754
영업이익	3,653	3,420	2,563	3,397
세전손익	2,015	1,336	2,362	2,419
당기순이익	1,151	591	1,882	1,763
EPS(원)	4,356	2,246	10,579	5,200
증감률(%)	-40.4	-48.4	371.1	-50.8
PER(배)	23.4	37.2	8.3	16.8
ROE(%)	3.7	1.8	8.0	3.8
PBR(배)	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.4	3.0	4.3	3.7

자료: 유진투자증권

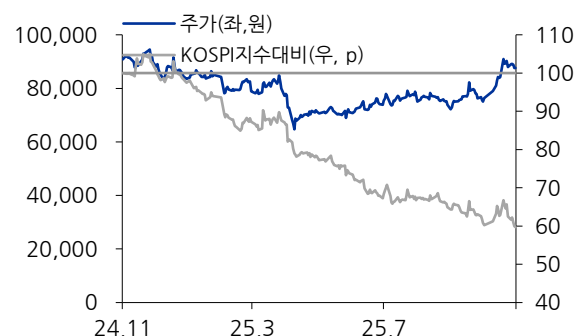
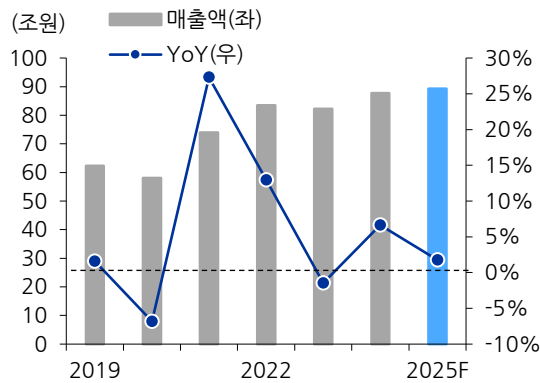


도표 1. LG 전자 세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	22,740	20,735	21,874	23,507	23,377	21,252	22,467	23,659	87,728	89,276	90,754
YoY	8%	-4%	-1%	3%	3%	2%	3%	1%	7%	2%	2%
QoQ	0%	-9%	5%	7%	-1%	-9%	6%	5%			
별도 매출액	17,910	16,940	16,633	16,156	18,595	17,225	16,767	16,395	67,264	67,638	68,981
YoY	6%	-2%	-0.3%	-1%	4%	2%	1%	1%	9%	1%	2%
QoQ	10%	-5%	-2%	-3%	15%	-7%	-3%	-2%			
HS	6,697	6,594	6,580	6,038	7,233	6,792	6,607	6,068	24,806	25,909	26,700
MS	4,950	4,393	4,653	5,444	4,802	4,349	4,746	5,580	20,889	19,440	19,477
VS	2,843	2,849	2,647	2,602	3,042	2,963	2,673	2,680	10,621	10,942	11,359
ES	3,054	2,644	2,167	1,555	3,146	2,671	2,167	1,524	8,821	9,421	9,508
LG 이노텍	4,983	3,935	5,369	7,352	4,782	4,027	5,700	7,264	21,201	21,639	21,773
기타	365	458	586	516	373	449	574	542	2,128	1,925	1,937
연결 영업이익	1,259	639	689	-24	1,423	789	788	396	3,420	2,564	3,397
YoY	-6%	-47%	-8%	적전	13%	23%	14%	흑전	-6%	-25%	32%
QoQ	831%	-49%	8%	적전	흑전	-45%	0%	-50%			
별도 영업이익	1,134	628	485	-356	1,270	715	541	53	2,714	1,891	2,579
YoY	-2%	-40%	-22%	적지	12%	14%	12%	흑전	-4%	-30%	36%
QoQ	흑전	-45%	-23%	적전	흑전	-44%	-24%	-90%			
HS	645	440	366	-34	714	436	363	-28	1,301	1,416	1,484
MS	5	-192	-303	-170	-60	-55	-26	-9	268	-660	-150
VS	125	126	150	28	155	69	31	38	116	429	293
ES	407	251	133	-147	449	250	130	-11	675	643	818
LG 이노텍	125	11	204	332	154	75	247	343	706	672	818
기타	-47	-1	132	-32	12	15	44	63	349	51	135
연결 영업이익률	5.5%	3.1%	3.1%	-0.1%	6.1%	3.7%	3.5%	1.7%	3.9%	2.9%	3.7%
별도 영업이익률	6.3%	3.7%	2.9%	-2.2%	6.8%	4.2%	3.2%	0.3%	4.0%	2.8%	3.7%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-0.6%	9.9%	6.4%	5.5%	-0.5%	5.2%	5.5%	5.6%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-3.1%	-1.2%	-1.3%	-0.6%	-0.2%	1.3%	-3.4%	-0.8%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	1.1%	5.1%	2.3%	1.2%	1.4%	1.1%	3.9%	2.6%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.4%	14.3%	9.4%	6.0%	-0.7%	7.7%	6.8%	8.6%
LG 이노텍	2.5%	0.3%	3.8%	4.5%	3.2%	1.9%	4.3%	4.7%	3.3%	3.1%	3.8%
기타	-13.0%	-0.3%	22.6%	-6.3%	3.3%	3.4%	7.7%	11.7%	16.4%	2.7%	7.0%
영업외손익	-141	122	-122	-61	-375	-268	-226	-109	-2,084	-201	-978
세전이익	1,118	762	567	-85	1,049	522	562	287	1,336	2,362	2,419
YoY	12%	-15%	6%	적지	-6%	-31%	-1%	흑전	-34%	77%	2%
QoQ	흑전	-32%	-25%	적전	흑전	-50%	8%	-49%			
지배주주순이익	799	605	385	-65	315	157	208	168	368	1,723	847
NPM	4.5%	3.6%	2.3%	NA	1.7%	0.9%	1.2%	1.0%	0.5%	2.5%	1.2%
YoY	68%	8%	693%	적지	-61%	-74%	-46%	흑전	-48%	369%	-51%
EPS(원)	4,882	3,695	2,353	-400	1,925	957	1,269	1,024	2,246	10,530	5,176
YoY	68%	8%	693%	적지	-61%	-74%	-46%	흑전	-48%	369%	-51%

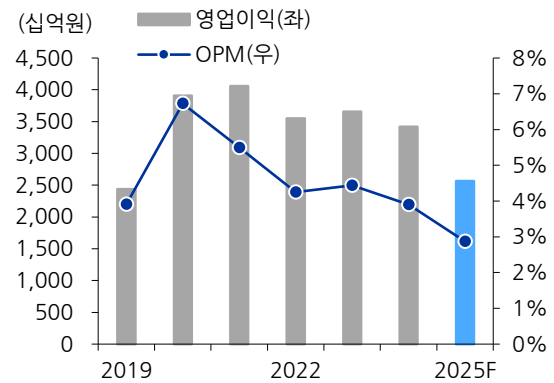
자료: 유진투자증권

도표 2. 매출액 추이 및 전망



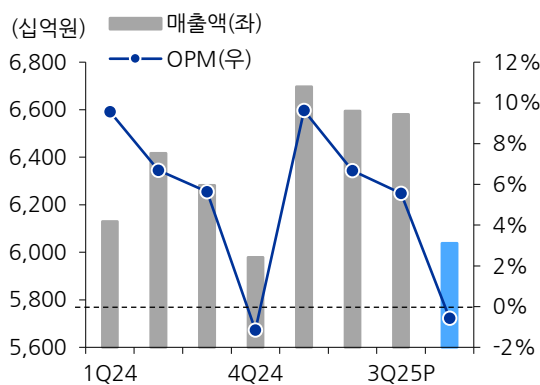
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 3. 영업이익 추이 및 전망



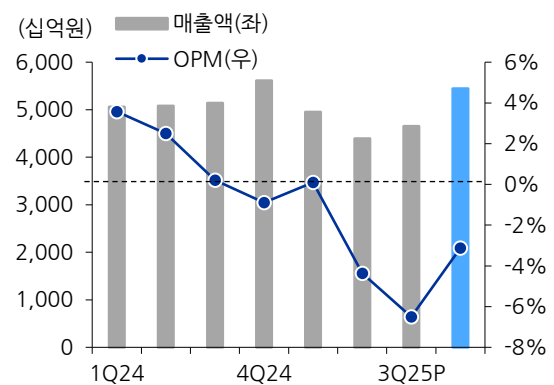
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 4. HS 실적 추이 및 전망



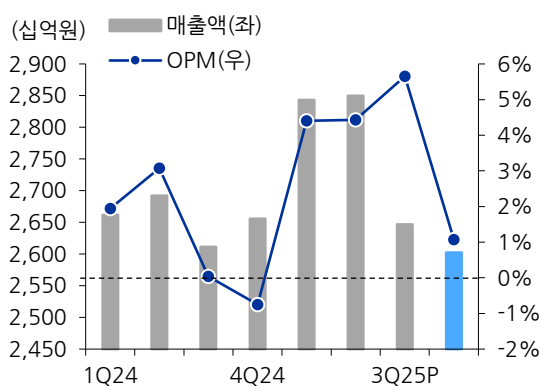
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 5. MS 실적 추이 및 전망



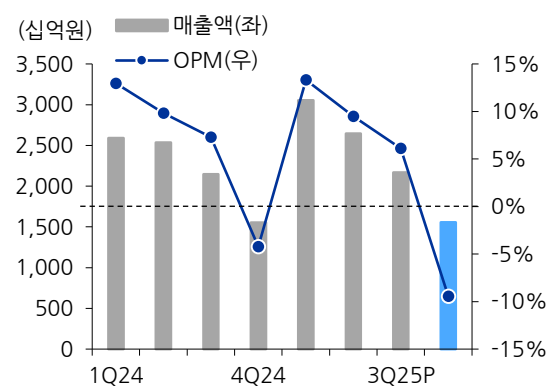
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 6. VS 실적 추이 및 전망



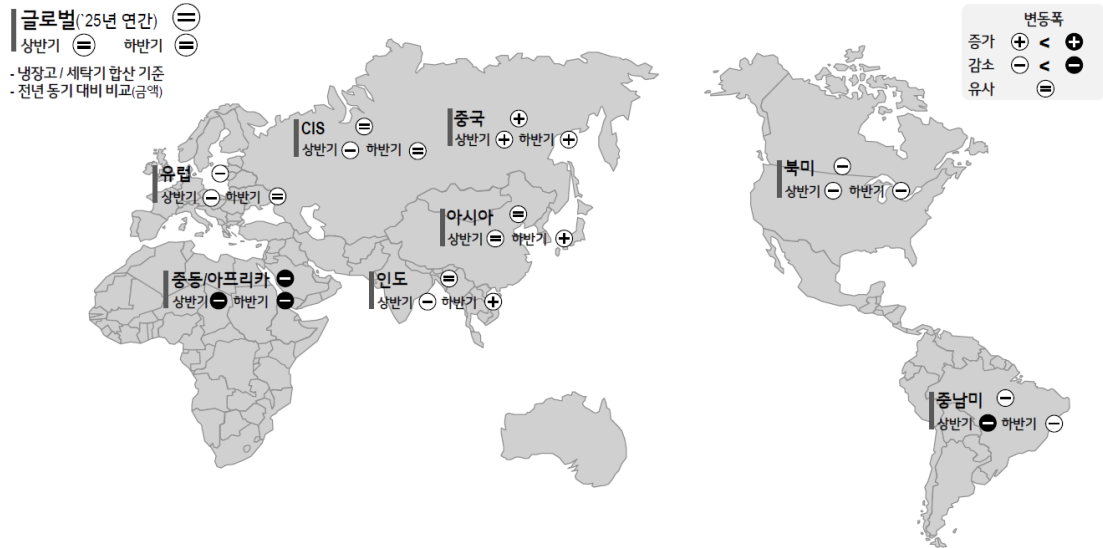
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 7. ES 실적 추이 및 전망



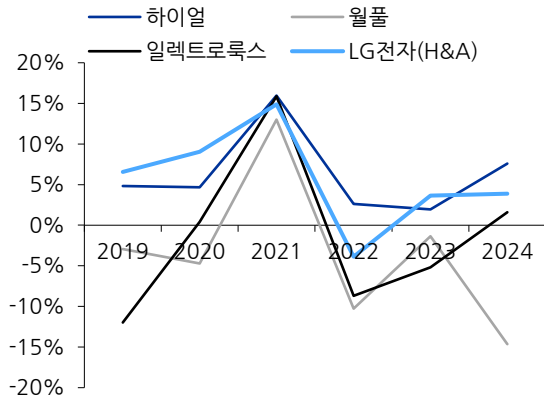
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 8. 글로벌 가전시장 수요 전망



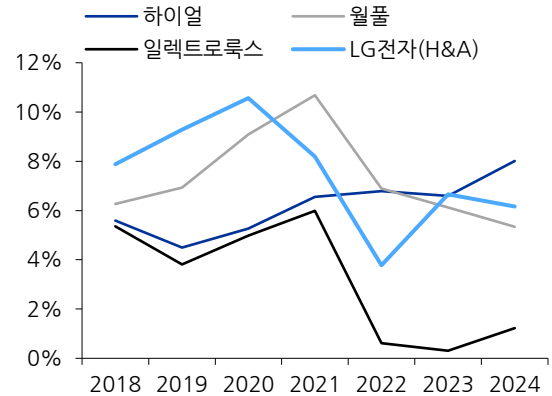
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 9. 글로벌 가전업체 매출 성장률 비교



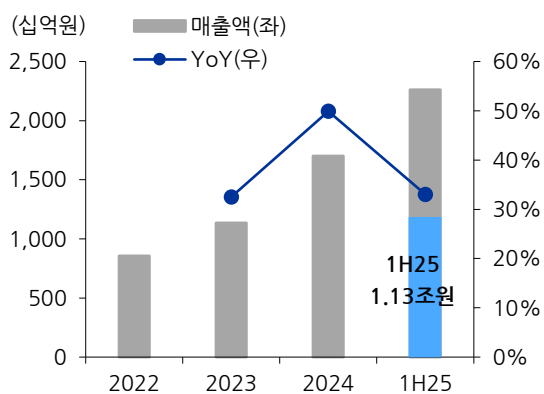
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 10. 글로벌 가전업체 영업이익률 비교



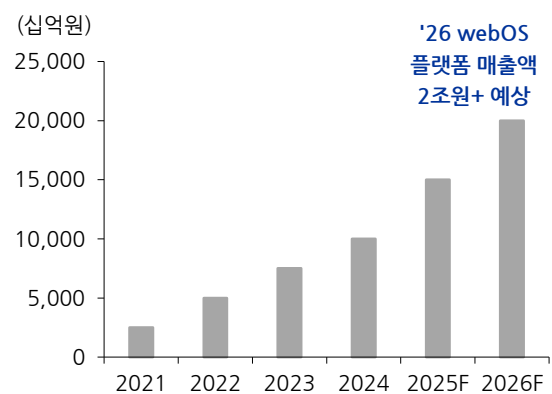
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 11. LG 전자 가전구독 매출 추이



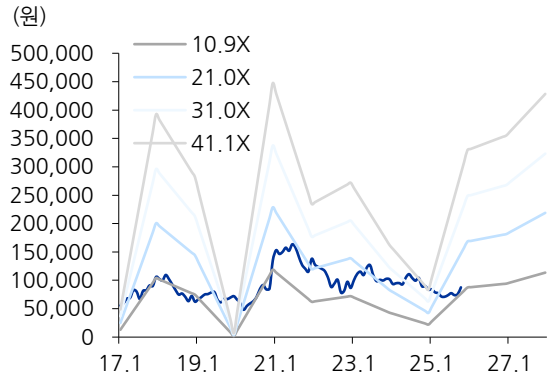
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 12. LG 전자 WebOS 매출 추이



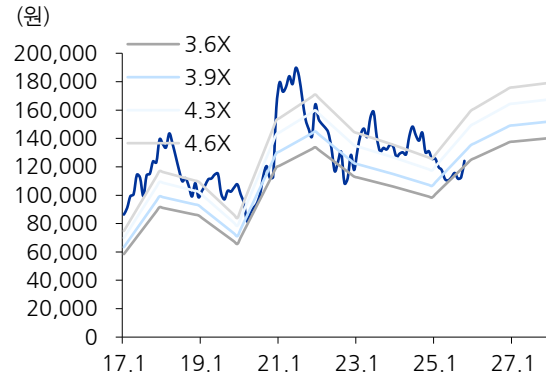
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 13. LG 전자 P/E 추이



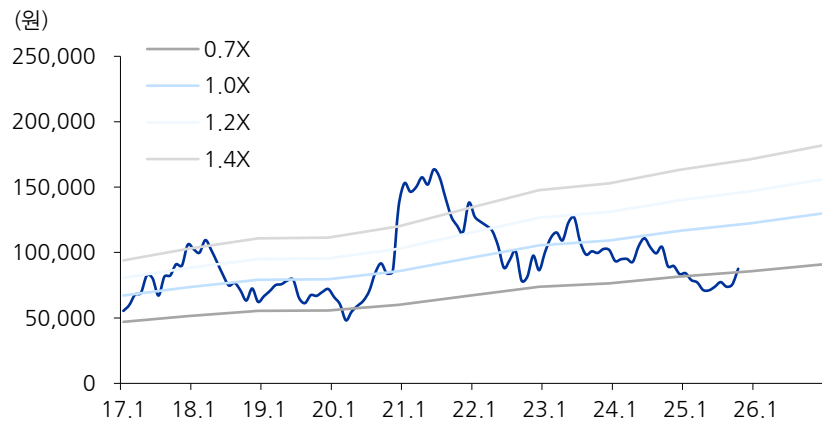
자료: Quantivise, 유진투자증권

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	62,707	63,583	65,186
유동자산	30,341	33,924	31,419	32,108	33,381
현금성자산	8,558	8,469	2,880	3,372	4,021
매출채권	9,844	11,345	13,535	13,622	13,940
재고자산	9,125	10,729	11,590	11,665	11,937
비유동자산	29,900	31,706	31,288	31,476	31,805
투자자산	10,213	11,112	11,409	11,872	12,354
유형자산	16,819	17,075	16,033	15,468	15,067
기타	2,868	3,519	3,846	4,136	4,384
부채총계	36,742	40,418	36,518	36,728	37,214
유동부채	24,160	27,307	23,973	24,124	24,547
매입채무	17,595	19,401	16,018	16,122	16,498
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	26,190	26,856	27,972
지배지분	19,665	20,995	22,031	22,697	23,814
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	3,038	3,038	3,038
이익잉여금	16,201	16,353	18,064	18,730	19,846
기타	(466)	768	25	25	25
비지배지분	3,834	4,217	4,158	4,158	4,158
자본총계	23,499	25,212	26,190	26,856	27,972
총차입금	14,576	15,302	14,250	14,250	14,250
순차입금	6,018	6,833	11,370	10,877	10,228

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,914	3,843	(916)	4,392	4,577
당기순이익	1,151	591	1,882	1,763	2,160
자산상각비	3,217	3,534	3,598	3,648	3,603
기타비현금성손익	3,902	4,607	216	(1,207)	(1,355)
운전자본증감	(1,218)	(3,797)	(6,732)	(46)	(201)
매출채권감소(증가)	(896)	(871)	(3,515)	(87)	(318)
재고자산감소(증가)	307	(1,154)	(1,209)	(75)	(272)
매입채무증가(감소)	1,190	(701)	2,232	103	376
기타	(1,820)	(1,071)	(4,239)	13	13
투자현금	(5,290)	(4,212)	(2,592)	(3,720)	(3,749)
단기투자자산감소	0	0	(1)	(2)	(2)
장기투자증권감소	101	(562)	60	(8)	55
설비투자	3,270	2,356	2,452	2,438	2,516
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)	(4,736)	490	647
기초현금	6,322	8,488	7,573	2,837	3,327
기말현금	8,488	7,573	2,837	3,327	3,974
Gross Cash flow	8,270	8,732	6,434	4,438	4,778
Gross Investment	6,508	8,009	9,323	3,765	3,948
Free Cash Flow	1,762	723	(2,889)	673	830

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	88,856	90,754	93,656
증가율(%)	(1.4)	6.6	1.3	2.1	3.2
매출원가	62,461	66,349	68,210	68,992	70,657
매출총이익	19,801	21,379	20,646	21,761	22,999
판매 및 일반관리비	16,148	17,960	18,083	18,365	19,139
기타영업손익	(3)	11	1	2	4
영업이익	3,653	3,420	2,563	3,397	3,860
증가율(%)	2.9	(6.4)	(25.0)	32.5	13.6
EBITDA	6,870	6,954	6,161	7,044	7,463
증가율(%)	5.1	1.2	(11.4)	14.3	5.9
영업외손익	(1,638)	(2,084)	(201)	(978)	(895)
이자수익	440	501	449	495	510
이자비용	535	571	587	574	574
지분법손익	(1,045)	(992)	380	117	185
기타영업외손익	(498)	(1,021)	(443)	(1,015)	(1,015)
세전순이익	2,015	1,336	2,362	2,419	2,965
증가율(%)	(20.7)	(33.7)	76.8	2.4	22.6
법인세비용	757	463	475	656	805
당기순이익	1,151	591	1,882	1,763	2,160
증가율(%)	(38.2)	(48.6)	218.2	(6.3)	22.5
지배주주지분	713	368	1,723	847	1,298
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	368.9	(50.8)	53.2
비지배지분	438	224	159	916	863
EPS(원)	4,356	2,246	10,579	5,200	7,967
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	371.1	(50.8)	53.2
수정EPS(원)	4,356	2,246	10,469	5,089	7,856
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	366.1	(51.4)	54.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,356	2,246	10,579	5,200	7,967
BPS	108,745	116,100	122,347	126,046	132,248
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	23.4	37.2	8.3	16.8	11.0
PBR	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/ EBITDA	3.4	3.0	4.3	3.7	3.4
배당수익율	0.8	1.2	1.1	1.1	1.1
PCR	2.2	1.7	2.5	3.6	3.3
수익성(%)					
영업이익율	4.4	3.9	2.9	3.7	4.1
EBITDA이익율	8.4	7.9	6.9	7.8	8.0
순이익율	1.4	0.7	2.1	1.9	2.3
ROE	3.7	1.8	8.0	3.8	5.6
ROIC	9.1	8.1	6.5	7.2	8.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	25.6	27.1	43.4	40.5	36.6
유동비율	125.6	124.2	131.1	133.1	136.0
이자보상배율	6.8	6.0	4.4	5.9	6.7
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5
매출채권회전율	8.8	8.3	7.1	6.7	6.8
재고자산회전율	8.9	8.8	8.0	7.8	7.9
매입채무회전율	4.9	4.7	5.0	5.6	5.7

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (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)

