

LG전자 066570

하나씩 찾아가는 리레이팅의 실마리

3Q25 Review: 대내외적 불확실성에도 선방 중

3Q25 연결 기준 매출액 21,9조원(-1.4% YoY), 영업이익 6,888억원(-8.4% YoY, OPM 3.1%)으로 컨센서스(영업이익 6,005억원)를 상회했다. 연결자회사의 호실적도 컨센서스 상회에 기여했지만 1) 생산지 최적화, 2) 판가 인상, 3) 원가구조 개선 활동으로 관세 영향을 상당 부분 상쇄해 HS 사업부와 ES 사업부는 전년과 유사한 수준의 수익성을 기록했다. 가전구동 사업 역시 안정적으로 성장 중이다. 구동 사업의 매출액은 3Q25 7,000억원을 기록해 전년비 31% 증가하며 고성장세를 이어가고 있다. VS 사업부도 100조원 수준의 수주잔고를 유지하며 안정적 수익성을 지속하고 있다.

26년 도약을 위해 잠시 쉬어갈 4분기

MS 사업부가 아쉬움을 남겼다. 경쟁 심화 및 수요 정체로 탑라인이 전년비 소폭 감소했고 희망퇴직 실시에 따른 비용으로 수익성도 기대를 하회하는 모습을 보였다. 3분기 MS 사업부를 중심으로 실시했던 희망퇴직은 4분기 전 사업부로 대상이 확대되어 4분기 일회성 비용의 증가는 불가피해 보인다. 다만 26년 1분기부터 바로 고정비 절감 효과로 돌아올 전망이다. 절감된 고정비는 신사업을 위한 투자 등 유동적으로 사용될 수 있을 것으로 파악되어 26년 도약을 위한 일시적인 비용이라는 판단이다. 4Q25F 연결 기준 매출액 23.8조원(+4.8% YoY), 영업적자 678억원(적전 YoY)으로 적자를 전망하지만 내년이 기대되는 이유다.

하나씩 보이는 리레이팅의 실마리, 목표주가 상향

투자의견 '매수'를 유지하고 목표주가를 130,000원으로 30% 상향한다. 목표주는 25F 예상 BPS에 최근 5개년 평균 BPR 배수인 1.0배를 적용해 산출했다. 대내외적 불확실성은 여전히 존재하지만 리레이팅의 실마리가 하나씩 보이고 있다는 판단이다. B2B 비중은 전년비 지속세를 이어가고 있고 WebOS와 가전구동 등 수익성이 높은 사업의 매출 기여가 확대되고 있다. 로보틱스와 냉각 솔루션 등 빅테크와의 협업도 확대되고 있다. 성공적인 인도 IPO로 성장을 위한 재원까지 마련되어 있다. 내년에 대한 기대를 걸어볼 만한 구간이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	83,467	82,263	87,728	89,196	92,861
영업이익	3,551	3,653	3,420	2,519	3,737
영업이익률(%)	4.3	4.4	3.9	2.8	4.0
세전이익	2,540	2,015	1,336	2,693	3,483
지배주주지분순이익	1,196	713	368	2,007	2,584
EPS(원)	7,232	4,267	2,136	12,209	15,751
증감률(%)	16.5	-41.0	-50.0	471.7	29.0
ROE(%)	6.6	3.7	1.8	9.1	10.7
PER(배)	12.0	23.9	39.1	7.2	5.6
PBR(배)	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.1	3.4	3.0	2.8	1.8

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.11.03

매수(유지)

목표주가(상향)	130,000원
현재주가(10/31)	87,600원
상승여력	48.4%

Stock Data

KOSPI	4,107.5pt
시가총액(보통주)	14,269십억원
발행주식수	162,886천주
액면가	5,000원
자본금	904십억원
60일 평균거래량	630천주
60일 평균거래대금	51,019백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	96,400원
52주 최저가	64,100원
주요주주	
LG(외 3인)	35.3%
국민연금공단(외 1인)	6.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	15.9	-4.1
3M	13.2	-13.4
6M	22.7	-38.0

주가차트

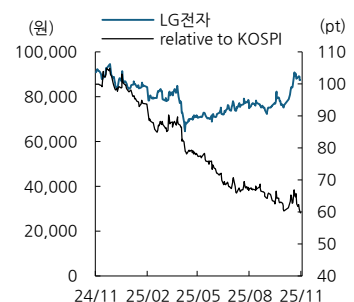


표1 LG전자 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
연결 매출액	21,095.9	21,694.4	22,176.4	22,761.4	22,739.8	20,735.2	21,873.8	23,847.3	87,728.1	89,196.1	92,860.8
YoY	5.7	11.1	10.7	0.1	7.8	-4.4	-1.4	4.8	6.6	1.7	4.1
연결 영업이익	1,335.2	1,197.2	751.8	135.5	1,259.1	639.4	688.8	-67.8	3,419.7	2,519.5	3,737.4
YoY	-10.9	34.2	-20.9	-56.6	-5.7	-46.6	-8.4	적전	-6.4	-26.3	48.3
영업이익률	6.3	5.5	3.4	0.6	5.5	3.1	3.1	-0.3	3.9	2.8	4.0
YoY(%p)	-1.2	0.9	-1.4	-0.8	-0.8	-2.4	-0.2	-0.9	-0.5	-1.1	1.2
별도 매출액	16,931.0	17,336.6	16,682.1	16,314.2	17,909.9	16,939.5	16,632.6	16,484.1	67,263.9	67,966.1	70,373.6
YoY	7.1	9.2	7.4	6.4	5.8	-2.3	-0.3	1.0	7.5	1.0	3.5
HS	6,129.1	6,416.3	6,282.2	5,978.1	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,030.6	24,805.7	25,902.2	26,579.4
MS	5,061.3	5,076.6	5,138.5	5,612.6	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,452.7	20,889.0	19,448.9	19,995.6
VS	2,661.7	2,692.1	2,611.3	2,655.4	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,877.2	10,620.5	11,216.5	11,824.1
ES	2,589.0	2,535.7	2,144.1	1,552.3	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,607.0	8,821.1	9,472.8	9,991.2
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	458.1	585.8	516.5	2,127.6	1,925.6	1,983.4
별도 영업이익	1,157.6	1,045.2	620.2	-113.9	1,134.3	623.7	478.2	-378.1	2,709.1	1,858.1	2,891.8
YoY	-14.8	17.5	-20.2	-35.1	-2.0	-40.3	-22.9	적지	-4.9	-31.4	55.6
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	439.9	365.9	12.7	1,301.1	1,463.1	1,584.7
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	-191.7	-302.6	-320.1	268.2	-809.5	-58.8
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	126.2	149.6	52.9	115.8	453.8	482.8
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	250.5	132.9	-130.8	675.3	659.3	859.5
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	-47.0	-1.2	132.4	7.2	348.7	91.4	23.7
별도 영업이익률	6.8	6.0	3.7	-0.7	6.3	3.7	2.9	-2.3	4.0	2.7	4.1
YoY(%p)	-1.8	0.4	-1.3	0.4	-0.5	-2.3	-0.8	-1.6	-0.5	-1.3	1.4
HS	9.6	6.7	5.6	-1.2	9.6	6.7	5.6	0.2	5.2	5.6	6.0
MS	3.6	2.5	0.2	-0.9	0.1	-4.4	-6.5	-5.9	1.3	-4.2	-0.3
VS	1.9	3.1	0.0	-0.7	4.4	4.4	5.7	1.8	1.1	4.0	4.1
ES	13.0	9.8	7.3	-4.2	13.3	9.5	6.1	-8.1	7.7	7.0	8.6
기타	0.6	5.8	19.2	17.6	-12.9	-0.3	22.6	1.4	16.4	4.7	1.2
LG 이노텍											
매출액	4,333.6	4,555.2	5,685.1	6,626.8	4,982.8	3,934.6	5,369.5	7,363.2	21,200.7	21,650.1	22,487.2
YoY	-1.0	16.6	19.3	-12.3	15.0	-13.6	-5.6	11.1	2.9	2.1	3.9
영업이익	176.0	151.7	130.4	247.9	125.1	11.4	203.7	310.3	706.0	650.4	845.6
영업이익률	4.1	3.3	2.3	3.7	2.5	0.3	3.8	4.2	3.3	3.0	3.8

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

주: 사업부 이관 및 중단에 따른 과거 실적 재작성

표2 LG전자 3Q25 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	3Q25 실적	YoY	QoQ	3Q25 DS 추정치	차이(%)	3Q25 컨센서스	차이(%)
매출액	21,873.8	-1.4	5.5	21,492.1	1.8	21,227.8	3.0
영업이익	688.8	-8.4	7.7	641.4	7.4	600.5	14.7

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG전자 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	88,836.8	92,391.0	89,196.1	92,860.8	0.4	0.5
영업이익	2,891.3	3,570.0	2,519.5	3,737.4	-12.9	4.7

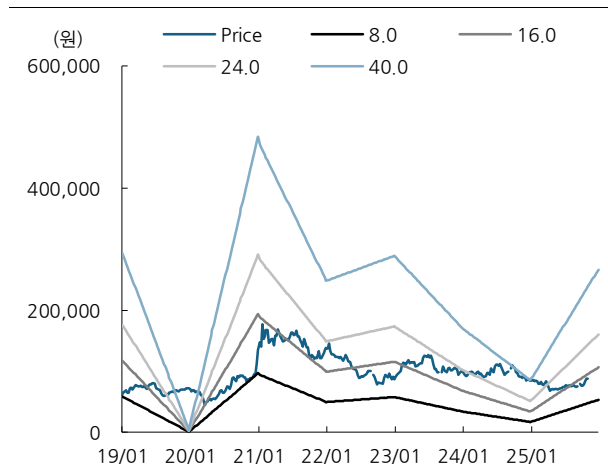
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
BPS (a)	원	127,225 25F EPS
Target PBR (b)	배	1.0 최근 5개년 평균 PBR 배수
적정주가 (a) * (b)	원	127,225 천원 단위 반올림
목표주가	원	130,000
현재주가	원	87,600
상승여력	%	48.4

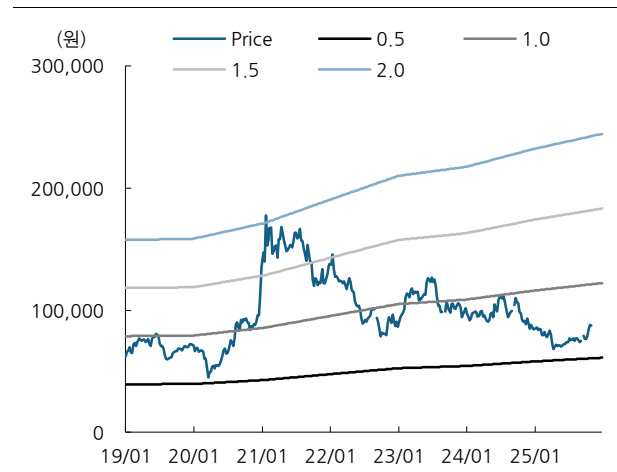
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

표5 Global Peer Group

회사명		LG전자	Whirlpool	Electrolux	Haier	Daikin	Hisense	Continental	Denso
티커		066570 KS	WHR US	ELUXB SS	600690 CH	6367 JT	600060 CH	CON GR	6902 JT
주가(원, 로컬)		87,900	71.6	61.4	26.8	17,975.0	24.8	65.3	2,161.5
시가총액(십억원, USD mn)		14,317.7	4,021.9	1,833.3	33,474.1	34,190.3	4,541.6	15,046.2	40,831.2
매출액 YoY (%)									
	24	6.6	-14.6	1.3	4.3	10.4	9.2	-4.1	11.6
	25F	0.4	-5.5	-3.1	8.0	8.1	7.5	-49.9	0.2
	26F	3.2	-0.4	1.5	5.3	7.1	8.1	32.1	1.8
영업이익 YoY (%)									
	24	-6.4	-86.0	-136.8	15.6	4.0	12.6	24.7	-10.7
	25F	-20.7	450.6	203.6	13.9	2.4	30.2	-10.0	36.4
	26F	27.0	11.3	40.7	10.5	15.5	11.7	21.3	31.8
영업이익률 (%)									
	24	3.9	0.9	0.8	7.7	8.9	4.3	5.7	5.3
	25F	3.1	5.0	2.5	8.1	8.5	5.2	10.2	7.2
	26F	3.8	5.6	3.5	8.5	9.1	5.4	9.4	9.4
P/E (x)									
	24	23.2	11.3	-	14.1	17.8	11.6	11.1	12.7
	25F	10.2	10.7	15.8	11.8	18.1	12.7	11.3	16.6
	26F	8.8	10.2	7.2	10.8	17.5	11.4	9.0	10.9
P/B (x)									
	24	0.7	2.4	2.6	2.4	1.7	1.3	0.9	1.0
	25F	0.7	1.5	1.6	2.0	1.8	1.5	1.3	1.2
	26F	0.7	1.4	1.3	1.8	1.7	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)									
	24	3.7	18.6	6.9	9.6	7.7	6.6	3.9	5.6
	25F	3.9	8.8	5.0	6.5	8.1	10.6	5.7	6.8
	26F	3.3	7.4	4.0	5.8	7.1	9.3	4.6	5.3
ROE (%)									
	24	1.6	-12.8	-13.3	17.6	9.7	11.7	8.3	8.0
	25F	7.0	12.6	11.5	17.4	9.8	12.2	10.6	9.2
	26F	7.4	-	18.4	17.3	10.2	12.7	14.7	10.4
EPS (원, 로컬)									
	24	2,036	-5.9	-5.2	2.0	904.3	1.7	5.8	145.0
	25F	8,602	6.7	3.9	2.3	995.7	2.0	5.8	130.0
	26F	10,039	7.0	8.6	2.5	1,027.4	2.2	7.2	197.5

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

[LG 전자 066570]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	27,488	30,341	33,924	35,919	39,770	매출액	83,467	82,263	87,728	89,196	92,861
현금 및 현금성자산	6,322	8,488	7,573	12,293	16,010	매출원가	63,231	62,461	66,349	68,790	70,728
매출채권 및 기타채권	8,799	9,844	11,345	10,569	10,569	매출총이익	20,236	19,801	21,379	20,406	22,133
재고자산	9,389	9,125	10,729	9,761	9,761	판매비 및 관리비	16,685	16,148	17,960	17,886	18,396
기타	2,978	2,884	4,276	3,297	3,431	영업이익	3,551	3,653	3,420	2,519	3,737
비유동자산	27,668	29,900	31,706	30,977	30,430	(EBITDA)	6,536	6,870	6,954	6,051	7,202
관계기업투자등	4,188	3,232	3,063	3,087	3,213	금융손익	3,021	2,028	2,204	1,608	739
유형자산	15,832	16,819	17,075	15,886	14,923	이자비용	364	535	571	587	574
무형자산	2,455	2,868	3,519	3,846	4,136	관계기업등 투자손익	-1,168	-1,045	-992	979	1,443
자산총계	55,156	60,241	65,630	66,896	70,200	기타영업외손익	-2,864	-2,621	-3,296	-2,413	-2,438
유동부채	22,333	24,160	27,307	27,182	28,023	세전계속사업이익	2,540	2,015	1,336	2,693	3,483
매입채무 및 기타채무	15,948	17,595	19,401	16,250	16,781	계속사업법인세비용	532	757	463	597	878
단기금융부채	2,602	2,948	3,278	3,280	3,280	계속사업이익	2,008	1,258	873	2,096	2,605
기타유동부채	3,782	3,618	4,629	7,652	7,963	중단사업이익	-144	-107	-282	-2	0
비유동부채	10,332	12,582	13,110	12,544	12,604	당기순이익	1,863	1,151	591	2,093	2,605
장기금융부채	9,560	11,628	12,025	10,970	10,970	지배주주	1,196	713	368	2,007	2,584
기타비유동부채	771	954	1,086	1,574	1,634	총포괄이익	2,220	1,479	1,825	2,093	2,605
부채총계	32,664	36,742	40,418	39,726	40,627	매출총이익률 (%)	24.2	24.1	24.4	22.9	23.8
지배주주지분	18,992	19,665	20,995	23,012	25,415	영업이익률 (%)	4.3	4.4	3.9	2.8	4.0
자본금	904	904	904	904	904	EBITDA마진률 (%)	7.8	8.4	7.9	6.8	7.8
자본잉여금	3,048	3,025	2,970	3,038	3,038	당기순이익률 (%)	2.2	1.4	0.7	2.3	2.8
이익잉여금	15,834	16,201	16,353	18,347	20,750	ROA (%)	2.2	1.2	0.6	3.0	3.8
비지배주주지분(연결)	3,500	3,834	4,217	4,158	4,158	ROE (%)	6.6	3.7	1.8	9.1	10.7
자본총계	22,492	23,499	25,212	27,170	29,573	ROIC (%)	12.9	9.1	8.1	7.1	11.1

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,108	5,914	3,843	7,564	5,374	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	1,863	1,151	591	2,093	2,605	P/E	12.0	23.9	39.1	7.2	5.6
비현금수익비용가감	6,203	7,119	8,141	4,656	2,060	P/B	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
유형자산감가상각비	2,507	2,704	2,993	2,958	2,820	P/S	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
무형자산감가상각비	478	513	541	573	644	EV/EBITDA	3.1	3.4	3.0	2.8	1.8
기타현금수익비용	3,218	3,902	4,607	-812	-4,292	P/CF	1.9	2.2	1.7	2.3	3.4
영업활동 자산부채변동	-3,723	-1,218	-3,797	1,433	709	배당수익률 (%)	0.8	0.8	1.2	1.1	1.1
매출채권 감소(증가)	-196	-896	-871	-549	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	227	307	-1,154	620	0	매출액	12.9	-1.4	6.6	1.7	4.1
매입채무 증가(감소)	-298	1,190	-701	2,464	531	영업이익	-12.5	2.9	-6.4	-26.3	48.3
기타자산 부채변동	-3,456	-1,820	-1,071	-1,102	179	세전이익	-33.8	-20.7	-33.7	101.6	29.3
투자활동 현금	-3,228	-5,290	-4,212	-1,616	-1,476	당기순이익	31.7	-38.2	-48.6	254.0	24.4
유형자산처분(취득)	-2,797	-3,223	-2,315	-2,177	-1,857	EPS	16.5	-41.0	-50.0	471.7	29.0
무형자산 감소(증가)	-501	-853	-1,286	-1,049	-935	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-37	101	-562	658	1,316	부채비율	145.2	156.4	160.3	146.2	137.4
기타투자활동	108	-1,315	-49	951	0	유동비율	123.1	125.6	124.2	132.1	141.9
재무활동 현금	448	1,503	-705	-1,162	-181	순차입금/자기자본(x)	25.1	25.6	27.1	7.0	-6.1
차입금의 증가(감소)	674	1,680	-164	-986	0	영업이익/금융비용(x)	9.8	6.8	6.0	4.3	6.5
자본의 증가(감소)	-240	-241	-317	-181	-181	총차입금 (십억원)	12,162	14,576	15,302	14,250	14,250
배당금의 지급	240	241	317	181	181	순차입금 (십억원)	5,641	6,018	6,833	1,914	-1,806
기타재무활동	15	64	-224	5	0	주당지표(원)					
현금의 증가	271	2,165	-915	4,720	3,718	EPS	7,232	4,267	2,136	12,209	15,751
기초현금	6,052	6,322	8,488	7,573	12,293	BPS	105,025	108,745	116,100	127,255	140,542
기말현금	6,322	8,488	7,573	12,293	16,010	SPS	461,569	454,908	485,132	493,249	513,515
NOPLAT	2,807	2,281	2,236	1,961	2,796	CFPS	44,608	45,731	48,287	37,325	25,796
FCF	1,116	1,762	723	6,566	3,898	DPS	700	800	1,000	1,000	1,000

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

LG전자 (066570) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-03-27	담당자변경				
2024-03-27	매수	130,000	-28.9	-12.4	
2024-04-26	매수	130,000	-29.0	-12.4	
2024-07-26	매수	130,000	-31.9	-12.7	
2024-09-03	매수	130,000	-33.1	-12.7	
2024-10-25	매수	130,000	-36.2	-27.3	
2025-01-24	매수	130,000	-40.2	-34.5	
2025-04-25	매수	100,000	-23.7	-9.0	
2025-07-28	매수	100,000	-20.9	-9.0	
2025-08-06	매수	100,000	-20.7	-9.0	
2025-11-03	매수	130,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2025.09.30

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.