

IT 하드웨어 산업 (세트)

LG 전자, 4Q25 잠정실적 결과 요약

IT 하드웨어, 배터리. 박형우 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 4Q25 잠정실적, 적자전환

Key: 어려운 사업 환경 (비수기, 구조조정, 원가 및 관세부담)

Step: AI (HVAC, AI 가전, 휴머노이드) 정체성 확인 필요

LG 전자 25년 4 분기 잠정실적, 쇼크

- 매출액, 23.9 조원
- 영업손익, -1,094 억원 기록 (vs 컨센서스, -84 억원)
- LG 전자와 LG 이노텍, 모두 쇼크
- LG 이노텍 제외 시, 본사 OP 는 -4,075 억원으로 추산

적자 배경

- ① 연말 비수기 계절성과 ② 관세 및 원재료 비용 부담 본격화, ③ 희망퇴직 일회성 비용, ④ 자회사 실적, 기대치 하회

사업부서별 특이사항

- 부문별 영업손익 추정: HS(가전) -1,256 억 / MS(TV) -2,713 억 / VS(전장) 1,385 억 / ES(냉난방/공조기) -1,379 억
/ 기타 -113 / 자회사(LG 이노텍) 2,981 억원
- 가전과 냉난방/공조기는 손익 쇼크
- 전장은 견조한 수익성으로 홀로 서프라이즈
- 연결 자회사도 손익 쇼크. 연말 일회성 비용 영향

희망퇴직 (구조조정) 관련 비용

- 4 분기 중 약 3,000 억원 반영. 이 중 절반이 가전 부문에서 발생
- 3 분기 MS 희망퇴직 비용 1,000 억원 포함 시, 2025 년 연간 관련 총비용은 4,000 억원대에 달함

2026 년의 우려 사항

- 원재료 및 관세 부담 본격화에 따른 비용 전가 대책이 마땅치 않음. 해외 시장에서의 판가인상 어려움. 경쟁사들도 동일
- TV 세트 업체들의 LCD 패널 조달 구조 (중국의 과점화)
- 전장은 수익성은 견조하나, 성장사업임에도 한자릿수로 떨어진 매출성장을

향후 관전포인트

- HVAC 및 AI 가전 성과를 통해 시장에서 'AI 기업'으로의 정체성 증명 필요
- 단순 서비스 (물류/서빙) 로봇을 넘어 휴머노이드 로봇 부품 (모터 등) 사업화를 통해 하이테크 기업으로서의 강점을 인정받는다면 밸류에이션 재평가 가능
- 1분기 계절적 성수기 도래

LG 전자 4Q25 잠정실적 테이블

(단위: 억원)	4Q24			4Q25			
	매출액	OP	OPM	매출액	OP	OPM	
HS (백색가전)	59,781	-689	-1.2%	62,471	4.5%	-1,256	-2.0%
MS (TV, 음향 및 PC)	56,126	-504	-0.9%	54,723	-2.5%	-2,713	-5.0%
VS (전장)	26,554	-199	-0.7%	27,704	4.3%	1,385	5.0%
ES (냉난방 공기조)	15,523	-656	-4.2%	14,592	-6.0%	-1,379	-9.5%
독립사업부 및 기타	5,158	909	17.6%	5,049	-2.1%	-113	-2.2%
LG 이노텍 (추정치)	64,473	2,493	3.9%	74,000	14.8%	2,981	4.0%
전사 (연결)	227,615	1,354	0.6%	238,538	4.8%	-1,094	-0.5%
LG 이노텍 제외	163,142	-1,139	-0.7%	164,538	0.9%	-4,075	-2.5%

자료: LG 전자, SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 12일 기준)	매수	93.45%	중립	6.55%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------