

LG 전자 (066570/KS)

이제는 'AI 주식'이어야 한다

IT 하드웨어/2차전지. 박형우 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 3분기 이어 4분기 실적도 쇼크 전망

Key: 그러나 악재들은 이미 주가에 상당부분 반영

Step: IT 방어주, AI 가능성을 기반으로 저점에 대한 고민 필요

매수(유지)

목표주가: 115,000 원(유지)

현재주가: 88,300 원

상승여력: 30.2%

STOCK DATA

주가(25/11/07)	88,300 원
KOSPI	3,953.76 pt
52주 최고가	94,500 원
60일 평균 거래대금	58 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	16,289 만주
시가총액	14,383 십억원
주요주주	
LG(외 2)	35.27%
국민연금공단	6.51%
외국인 지분율	31.87%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	88,885	92,528	97,959
영업이익	십억원	2,505	3,158	3,807
순이익(지배주주)	십억원	1,747	1,764	2,185
EPS	원	9,713	9,797	12,135
PER	배	9.1	9.0	7.3
PBR	배	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	배	4.0	3.3	2.7
ROE	%	8.1	7.8	8.9
배당성향	%	12.4	12.3	9.9

3분기 리뷰: 손익 방어 성공했지만, 수요 둔화와 일회성 비용

3분기 영업이익은 6,889 억원(-8%, 이하 YoY)을 기록했다. 부문별 영업이익은 HS(백색가전) 약 3,659 억원, MS(TV/음향/PC) -3,026 억원, VS(전장) 1,496 억원, ES(냉난방공조기) 1,329 억원, 독립/기타사업부 1,324 억원이다.

- ① 관세 우려에도 기대 이상으로 선방했다. 독립사업부는 스마트팩토리 장비와 로열티 매출로 1,000 억원 이상의 영업이익을 기록했고, 주요 사업부들 및 자회사도 선방했다. ② MS 사업부는 희망퇴직에 따른 일회성 비용(약 1,000 억원) 반영으로 영업적자가 전분기 대비 커졌다.

4분기 및 26년 전망: 수요·관세·금리 부담의 복합기

4분기는 적자전환이 예상된다. 연결 기준 영업손익은 -820 억원(적전), 자회사 LG 이노텍을 제외할 경우 -4,192 억원(적자확대)으로 추산한다. ① 희망퇴직 비용 영향이 크다. 구조효율화가 MS 사업부에서 전사업부로 확대됨에 따라 관련 비용이 3,000 억원에 달할 전망이다. ② 미국 관세 본격화와 글로벌 수요 위축, 경쟁심화, 유통 재고 부담이 모두 작용한다. 세트 사업부(MS, HS, ES) 중심으로 마케팅 비용이 증가하고 계절적 비수기 진입으로 실적(BEP) 방어가 쉽지 않을 전망이다.

2026년은 희망퇴직 일회성 비용이 사라짐에 따라 기저효과가 발생한다. 올해 희망퇴직 비용은 4,000 억원을 상회할 전망이다. 4분기가 지나면 상반기 성수기가 도래한다.

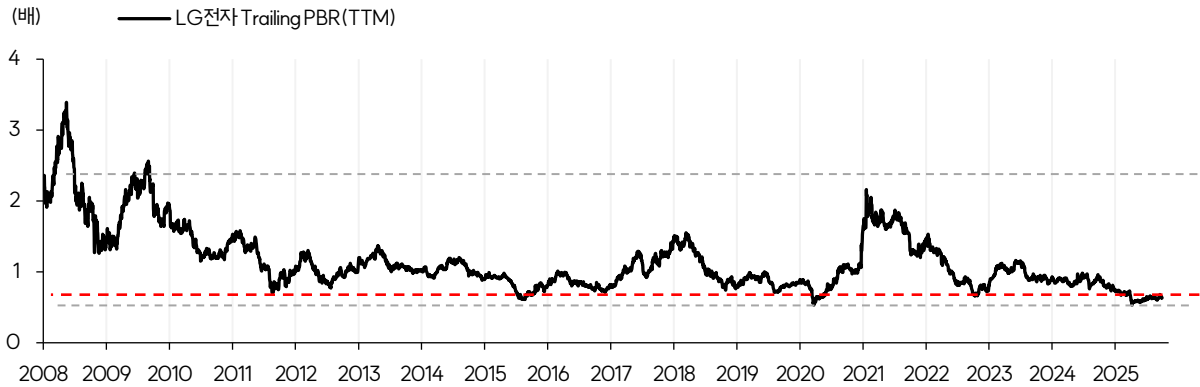
목표주가 '115,000 원', 투자의견 '매수' 유지

주가 측면에서 아쉬운 부분은 회사의 방향성에 AI가 부족하다는 것이다. AI 없이는주가 반등이 쉽지 않다. 동사는 AI를 기반으로 유통회사가 아닌 기술 회사이고, 중국 제조사들의 대안이 자신임을 자본시장에 증명해야 한다.

다만, 동사의 AI 전략에 대한 자본시장의 기대치가 낮고, 밸류에이션(25F PBR 0.7배) 멀티플 역시 역사적 저점 수준에 머무르고 있기에 매수 의견을 유지한다.

- ① 미래에는 가전제품도 AI에 연동될 것이다. 매년 팔리고 있는 수 억대의 LG 전자의 가전 판매량과 누적 사용자들이 동사의 최대 자산이다. ② HVAC은 지금까지 선두권 업체들에 밀리고 있었다. 그러나 일부 탭티어 업체들의 칠러와 CDU가 공급부족 상황이다. 글로벌 빅테크 기업들로부터 동사의 HVAC 장비 문의가 늘 것이다. 열관리는 AI 서버 증설에 필연적인 방향이다. ③ 자율주행과 함께 전장부품의 성장도 동반될 것이다. 인포테인먼트/텔레매틱스를 중심으로 한 동사의 포트폴리오가 강점을 발휘할 수 있다. ④ 글로벌 생산기지의 관세 회피 능력은 장기 경쟁력으로 작용할 전망이다. 구조적 이익 방어 능력과 변화 가능성을 감안해 매수 의견을 유지한다.

LG 전자 Trailing PBR



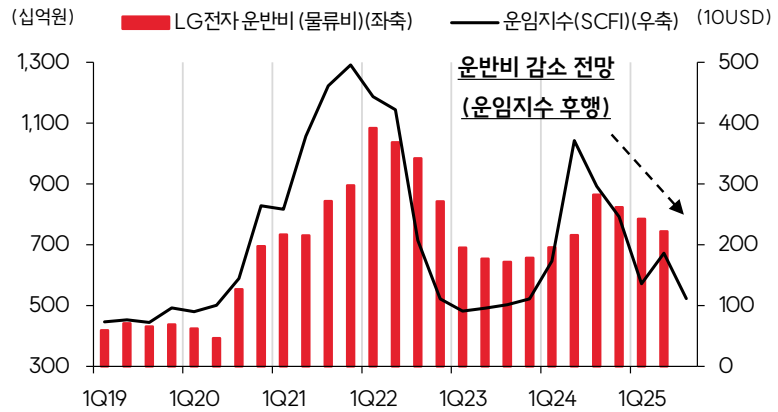
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	21095.9	21694.4	22176.4	22761.5	22739.8	20735.2	21873.7	23536.7	87728.2	88885.5	92527.9
HS	6129.1	6416.3	6282.2	5978.1	6696.8	6594.4	6580.4	6010.7	24805.7	25882.3	25793.0
MS	5061.3	5076.6	5138.5	5612.6	4950.3	4393.4	4652.5	5513.8	20889.0	19510.0	20687.6
VS	2661.7	2692.1	2611.3	2655.4	2843.2	2849.4	2646.7	2602.3	10620.5	10941.6	11488.7
ES	2589.0	2535.7	2144.1	1552.3	3054.4	2644.2	2167.2	1552.3	8821.1	9418.1	9889.0
기타	489.9	615.9	506.0	515.8	365.2	458.1	585.8	500.0	2127.6	1909.1	2100.0
LG 이노텍	4164.9	4357.8	5494.3	6447.3	4829.9	3795.7	5241.1	7357.6	20464.3	21224.4	22569.6
영업이익	1335.2	1197.2	751.9	135.4	1259.1	639.4	688.9	-82.0	3419.7	2505.4	3158.2
HS	586.5	429.0	354.5	-68.9	644.6	439.9	365.9	-1.2	1301.1	1449.2	1395.8
MS	181.0	126.8	10.8	-50.4	4.9	-191.7	-302.6	-355.9	268.2	-845.3	-562.9
VS	51.8	82.8	1.1	-19.9	125.1	126.2	149.6	52.0	115.8	452.9	505.2
ES	335.6	248.9	156.4	-65.6	406.7	250.5	132.9	-124.2	675.3	665.9	748.7
기타	2.7	157.7	97.4	90.9	-47.0	-1.2	132.4	10.0	348.7	94.2	158.7
LG 이노텍	177.6	152.0	131.7	249.3	124.8	15.7	210.7	337.2	710.6	688.4	912.8
영업이익률 (%)	6	6	3	1	6	3	3	0	4	3	3
HS (%)	10	7	6	-1	10	7	6	0	5	6	5
MS (%)	4	2	0	-1	0	-4	-7	-6	1	-4	-3
VS (%)	2	3	0	-1	4	4	6	2	1	4	4
ES (%)	13	10	7	-4	13	9	6	-8	8	7	8
기타	1	26	19	18	-13	0	23	2	16	5	8
LG 이노텍 (%)	4	3	2	4	3	0	4	5	3	3	4

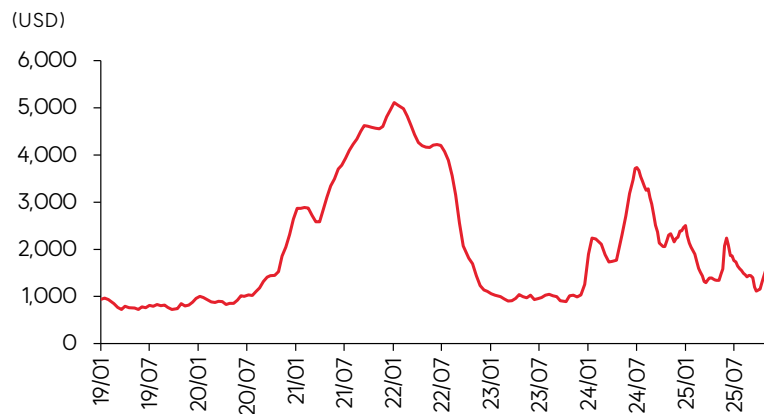
자료: 회사 자료, SK 증권 추정

LG 전자 운반비 vs 운임지수(SCFI)



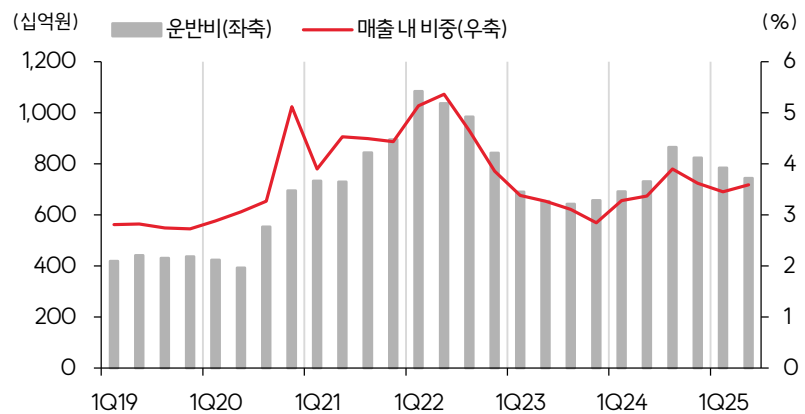
자료 : SSE, LG 전자, SK 증권

상하이 컨테이너 운임지수(SCFI) 추이



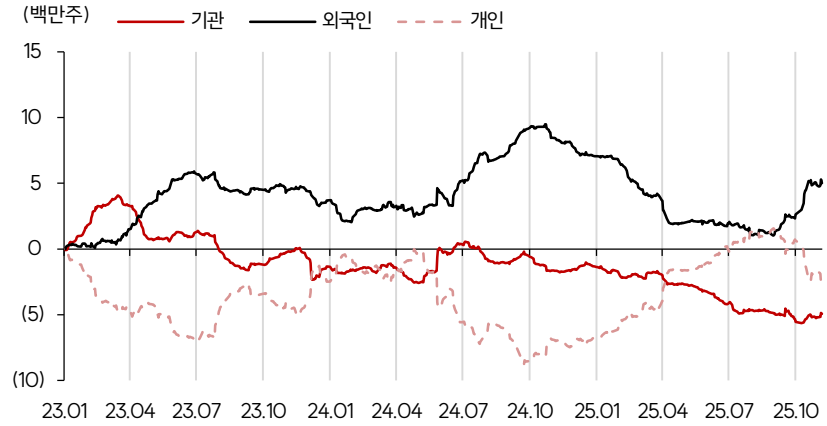
자료 : SSE, SK 증권

LG 전자 운임비 추이



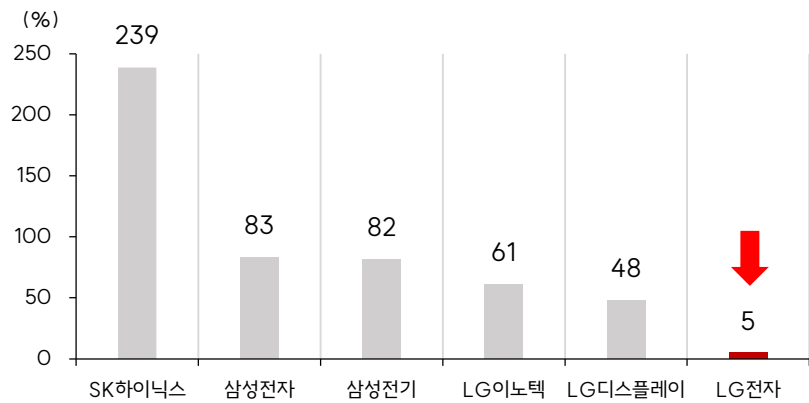
자료 : LG 전자, SK 증권

투자자별 순매수 동향 (2023~)



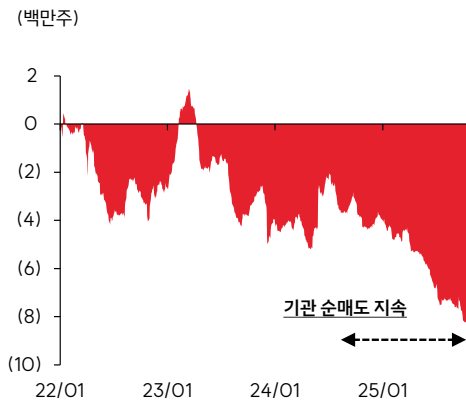
자료 : QuantiWise, SK 증권

IT 대형주 연초대비 수익률 (YTD)



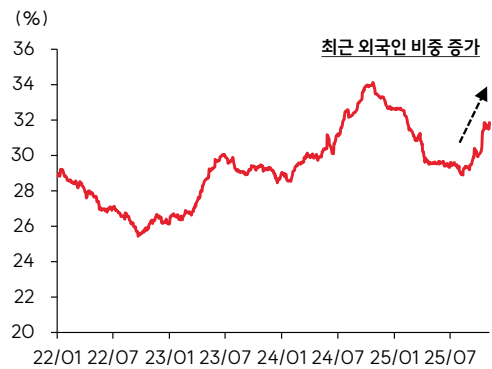
자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 기관 누적 순매수 추이 (2022년 초~)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 외국인 비중 추이 (2022년 초~)



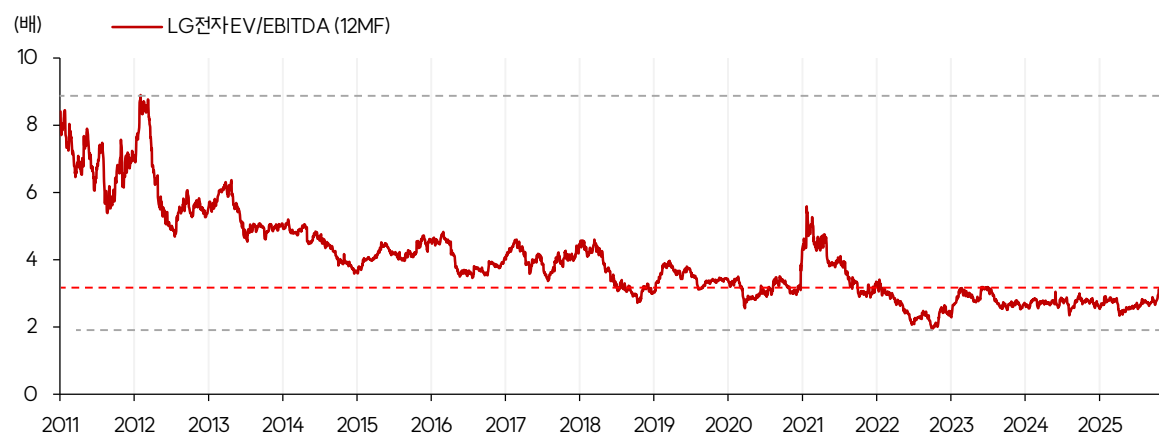
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 PER (12MF)



자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 EV/EBITDA (12MF)



자료 : QuantWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

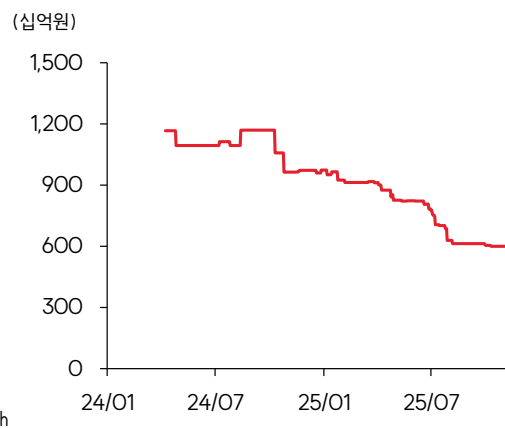
LG 전자 분기 실적 리뷰 테이블

(단위: 십억원)

구 분	3Q24	2Q25	3Q25P		4Q25E		2024	2025 (F)	2026 (F)
			컨센	확정치	컨센	추정치		컨센	컨센
매출액	22,761	20,735	21,228	21,875	23,461	23,537	87,728	88,849	92,037
영업이익	752	639	600	689	(1)	(82)	3,420	2,583	3,352
순이익	48	448	361	385	(323)	(53)	591	1,747	1,764

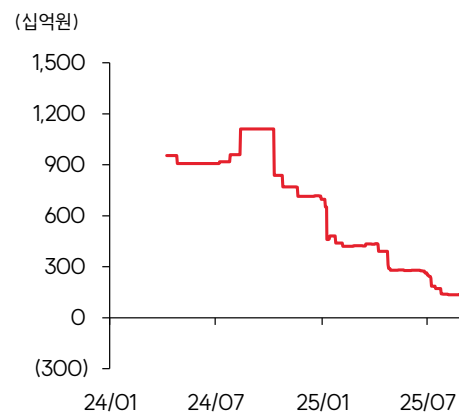
자료: Quantiwise, SK 증권 추정

LG 전자 3Q25F 영업이익 컨센서스 추이



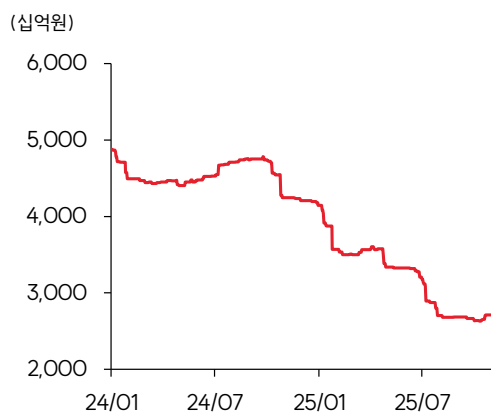
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 4Q25F 영업이익 컨센서스 추이



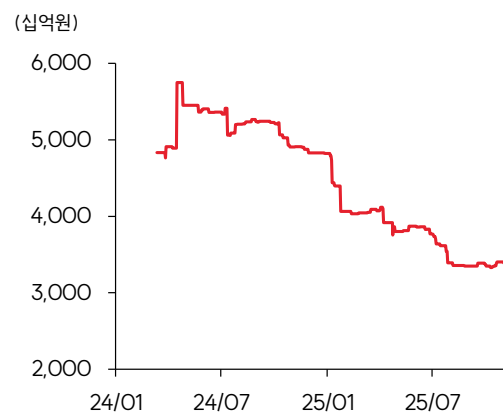
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 25F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 26F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 실적추정 변경표					(단위: 십억원)	
구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	88,829	92,105	88,885	92,528	0.1	0.5
영업이익	2,763	3,312	2,505	3,158	-10.3	-4.9
순이익	1,881	1,857	1,747	1,764	-7.7	-5.3
OPM (%)	3.1	3.6	2.8	3.4		
NPM (%)	2.1	2.0	2.0	1.9		

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	30,341	33,924	33,303	36,012	39,768
현금및현금성자산	8,488	7,573	8,394	10,212	12,591
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	11,732	12,157	12,814
재고자산	9,125	10,729	11,095	11,497	12,118
비유동자산	29,900	31,706	32,172	31,506	30,870
장기금융자산	2,316	1,775	1,827	1,883	1,969
유형자산	16,819	17,075	16,249	15,880	15,393
무형자산	2,868	3,519	3,429	2,972	2,576
자산총계	60,241	65,630	65,475	67,518	70,638
유동부채	24,160	27,307	27,807	28,382	29,472
단기금융부채	2,948	3,278	3,114	2,803	2,522
매입채무 및 기타채무	13,151	14,354	20,061	20,788	21,912
단기충당부채	1,050	1,515	1,567	1,624	1,712
비유동부채	12,582	13,110	11,460	10,939	10,455
장기금융부채	11,628	12,025	10,822	10,281	9,767
장기매입채무 및 기타채무	422	559	93	93	93
장기충당부채	327	244	253	262	276
부채총계	36,742	40,418	39,267	39,320	39,927
지배주주지분	19,665	20,995	21,965	23,512	25,480
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	3,038	3,038	3,038
기타자본구성요소	-45	-45	-45	-45	-45
자기주식	-45	-45	-45	-45	-45
이익잉여금	16,201	16,353	17,997	19,544	21,513
비지배주주지분	3,834	4,217	4,244	4,685	5,231
자본총계	23,499	25,212	26,209	28,197	30,712
부채와자본총계	60,241	65,630	65,475	67,518	70,638

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	5,914	3,843	4,818	5,714	6,140
당기순이익(손실)	1,151	591	1,914	2,205	2,731
비현금성항목등	7,119	8,141	4,923	4,380	4,359
유형자산감가상각비	2,704	2,993	2,990	2,969	2,887
무형자산상각비	513	541	523	457	396
기타	3,902	4,607	1,410	954	1,077
운전자본감소(증가)	-1,218	-3,797	-1,117	79	122
매출채권및기타채권의감소(증가)	-896	-871	-1,712	-425	-657
재고자산의감소(증가)	307	-1,154	-714	-402	-621
매입채무및기타채무의증가(감소)	1,190	-701	6,275	727	1,123
기타	-2,153	-2,072	-1,646	-1,880	-2,269
법인세납부	-1,015	-980	-743	-930	-1,197
투자활동현금흐름	-5,290	-4,212	-4,398	-2,797	-2,703
금융자산의감소(증가)	-51	-36	-871	-34	-52
유형자산의감소(증가)	-3,223	-2,315	-2,571	-2,600	-2,400
무형자산의감소(증가)	-853	-1,286	-433	0	0
기타	-1,163	-575	-523	-164	-251
재무활동현금흐름	1,503	-705	-1,566	-1,069	-1,011
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-166	-311	-280
장기금융부채의증가(감소)	1,680	-164	-1,134	-541	-514
자본의증가(감소)	-23	-55	68	0	0
배당금지급	-241	-317	-266	-217	-217
기타	87	-169	-68	0	-0
현금의 증가(감소)	2,165	-915	821	1,817	2,379
기초현금	6,322	8,488	7,573	8,394	10,212
기말현금	8,488	7,573	8,394	10,212	12,591
FCF	2,691	1,527	2,247	3,114	3,740

자료 : LG전자, SK증권 추정

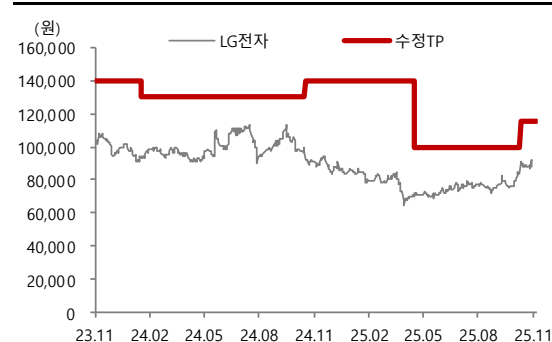
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	82,263	87,728	88,885	92,528	97,959
매출원가	62,461	66,349	68,243	71,801	76,384
매출총이익	19,801	21,379	20,642	20,727	21,575
매출총이익률(%)	24.1	24.4	23.2	22.4	22.0
판매비와 관리비	16,148	17,960	18,137	17,568	17,768
영업이익	3,653	3,420	2,505	3,158	3,807
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.8	3.4	3.9
비영업손익	-1,638	-2,084	34	-23	121
순금융손익	-97	-71	-146	-19	124
외환관련손익	29	-87	-91	0	0
관계기업등 투자손익	-1,045	-992	373	57	57
세전계속사업이익	2,015	1,336	2,539	3,136	3,928
세전계속사업이익률(%)	2.4	1.5	2.9	3.4	4.0
계속사업법인세	757	463	623	930	1,197
계속사업이익	1,258	873	1,916	2,205	2,731
중단사업이익	-107	-282	-2	0	0
*법인세효과	-36	-99	-1	0	0
당기순이익	1,151	591	1,914	2,205	2,731
순이익률(%)	1.4	0.7	2.2	2.4	2.8
지배주주	713	368	1,747	1,764	2,185
지배주주귀속 순이익률(%)	0.9	0.4	2.0	1.9	2.2
비지배주주	438	224	167	441	546
총포괄이익	1,245	2,068	1,144	2,205	2,731
지배주주	818	1,620	1,077	1,730	2,143
비지배주주	427	448	67	475	588
EBITDA	6,870	6,954	6,018	6,584	7,090

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	-1.4	6.6	1.3	4.1	5.9
영업이익	2.9	-6.4	-26.7	26.1	20.5
세전계속사업이익	-20.7	-33.7	90.1	23.5	25.3
EBITDA	5.1	1.2	-13.5	9.4	7.7
EPS	-38.8	-20.8	170.5	0.9	23.9
수익성 (%)					
ROA	2.0	0.9	2.9	3.3	4.0
ROE	3.7	1.8	8.1	7.8	8.9
EBITDA마진	8.4	7.9	6.8	7.1	7.2
안정성 (%)					
유동비율	125.6	124.2	119.8	126.9	134.9
부채비율	156.4	160.3	149.8	139.4	130.0
순차입금/자기자본	25.3	27.1	17.6	6.8	-4.3
EBITDA/이자비용(배)	12.8	12.2	10.3	11.8	13.5
배당성향	20.3	49.2	12.4	12.3	9.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	4,536	3,591	9,713	9,797	12,135
BPS	108,993	116,348	122,227	130,819	141,749
CFPS	21,732	21,574	29,208	28,823	30,364
주당 현금배당금	800	1,000	1,200	1,200	1,200
Valuation지표 (배)					
PER	22.4	23.3	9.1	9.0	7.3
PBR	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6
PCR	4.7	3.9	3.0	3.1	2.9
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.0	3.3	2.7
배당수익률	0.8	1.2	1.4	1.4	1.4

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.10.20	매수	115,000원	6개월		
2025.04.25	매수	100,000원	6개월	-24.75%	-15.70%
2024.10.25	매수	140,000원	6개월	-40.76%	-32.50%
2024.01.26	매수	130,000원	6개월	-23.09%	-12.38%
2023.11.21	매수	140,000원	6개월	-29.85%	-23.14%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 11 월 10 일 기준)

매수 92.02% 중립 7.98% 매도 0.00%