

LG전자 (066570)

4Q25P – 실망보다는 기대감으로 바라볼 시기

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

LG전자는 4Q25 매출액 23.9조원(+9.1% QoQ, +4.7% YoY)과 영업적자 -1,094억원(적전 QoQ, 적전 YoY)의 잠정실적을 발표. 연결자회사 LG이노텍을 제외하면 매출액 16.4조원(-1.2% QoQ), 영업적자 -4,314억원(적전 YoY)을 기록한 것으로 추정. VS 사업부가 시장 기대치를 상회하는 높은 이익률을 기록했으나, 세트 수요 업황 부진의 장기화와 희망퇴직 관련 일회성 비용(약 2,500~3,000억 원) 반영으로 전반적인 실적 부담 지속

[사업부별 실적]

부문별 영업이익의 경우 금일 잠정실적에는 발표되지 않았으나, 당사는 [HS(가전 솔루션)-966억원], [MS(TV+IT) -3,016억원], [VS 1,189억원], [ES -1,316억원], [기타 3,014억원] 으로 추정함 (표1)

HS: 매출액은 비수기 영향으로 전분기 대비 -5.4% 감소했으나, 전년대비 +4.1% 증가한 것으로 추정. 가전 수요가 부진한 환경에서도 온라인 및 구독 매출 확대에 힘입어 외형 성장을 달성. 다만 희망퇴직 관련 일회성 비용 반영과 함께 선제적인 물동량 대응에 따른 물류비 증가 영향으로 영업이익률은 -1.6%로 전년 동기대비 -0.4%p 하락

MS: 매출액은 성수기 물동량 증가로 전분기 대비 17.6% 증가했으나, 전년 대비로는 2.5% 감소하며 부진한 흐름이 장기화. 영업이익 역시 경쟁 심화에 따른 판가 하락과 희망퇴직 관련 일회성 비용 반영으로 인해 큰 폭의 적자가 지속

VS: 매출액은 고객사 수요 증가와 고환율 효과에 힘입어 전분기 및 전년 대비 각각 +4.6%, +4.2% 성장 달성. 영업이익은 IVI 중심의 제품 믹스 개선 효과가 지속되며 시장 기대치를 상회하는 4.3%의 영업이익률을 기록

ES: 계절적 비수기와 소비심리 악화 영향으로 전분기 및 전년 대비 각각 31.5%, 4.4% 감소하며 부진. 영업이익률 역시 탑라인 둔화와 희망퇴직 관련 일회성 비용이 반영되며 전 사업부 가운데 가장 낮은 수준에 그친 것으로 추정

기타: 전년과 달리 기타 사업부는 적자 전환한 것으로 추정된다. 또한 연결 자회사인 LG이노텍 역시 일회성 비용이 반영되며, 시장 컨센서스(3,776억 원)를 크게 하회하는 실적을 기록

Meritz Research 2026. 1. 12

〈주가 전망 및 결론〉

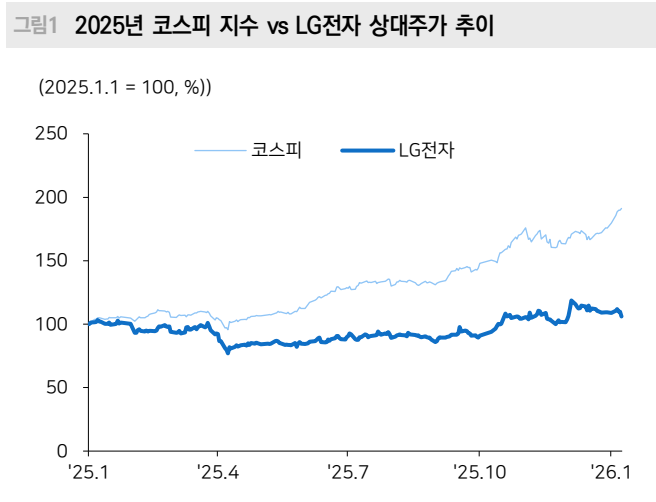
2025년 LG전자 주가는 코스피 지수를 큰 폭으로 하회. 이는 1) AI 관련 포지셔닝 부재 2) 관세 부과 영향과 MS 사업부 실적 부진으로 연초 이후 실적 추정치가 지속적으로 하향 조정되었기 때문. 다만 2026년 관점에서 접근할 경우, 고정비 절감 효과와 신사업 성과의 가시화로 약 3년 만에 별도 기준 이익 증가 국면에 재진입할 수 있는 구간이라는 점이 핵심. 밸류에이션 측면에서도 AI와 차별화된 영역인 로봇, 특히 최근 시장의 관심이 집중되고 있는 휴머노이드 분야에서 동사가 주도적으로 생태계 구축에 나설 수 있다는 점은 중장기 리레이팅의 핵심 요인으로 부각 중. 동사 주가는 2026년 기준 PBR 0.69배 수준에 거래되고 있어 밸류에이션 매력은 여전히 유효하며, 4분기 실적 부진을 통한 주가 하락은 중기 관점에서 트레이딩 기회로 활용 가능하다고 판단

[LG전자의 4Q25 실적 설명회는 1월 30일 (금)에 진행될 예정]

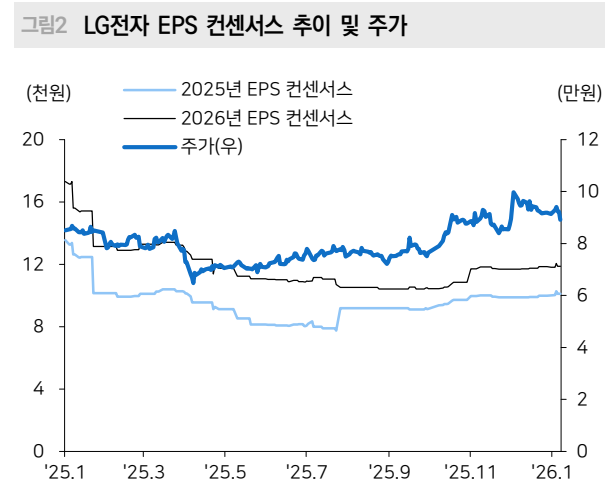
표1 LG전자 4Q25 잠정실적 요약

(십억원)	잠정실적	메리츠	차이 Dif	3Q25		4Q24	
	4Q25P	4Q25P		(% QoQ)	(% YoY)		
매출액	23,853.8	23,618.9	1.0%	21,873.7	9.1%	22,777.5	4.7%
영업이익	-109.4	23.8	nm	688.9	nm	135.4	nm
HS	-96.6	-4.4	nm	365.9	nm	-68.9	nm
MS	-301.6	-300.2	nm	-302.6	nm	-50.4	nm
VS	118.9	62.4	90.6%	149.6	-20.5%	-19.9	nm
ES	-131.6	-114.7	nm	132.9	nm	-65.6	nm
기타	301.4	380.7	-20.8%	343.1	-12.1%	340.2	-11.4%

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantivise, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
