IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 김운호
02) 6915-5656
unokim88@ibks.com

LG전자 (066570)

Level Up 기대

매수 (유지)

목표주가 (유지)	120,000원
현재가 (1/30)	99,100원

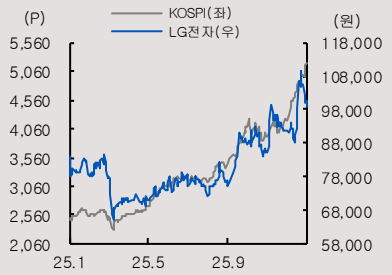
KOSPI (1/30)	5,224.36pt
시가총액	17,000십억원
발행주식수	180,072천주
액면가	5,000원
52주 최고가	109,300원
최저가	64,700원
60일 일평균거래대금	99십억원
외국인 지분율	32.0%
배당수익률 (2025F)	1.3%

주주구성	
LG 외 2 인	35.27%
국민연금공단	6.51%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13%	-22%	-43%
절대기준	8%	26%	16%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	120,000	120,000	-
EPS(25)	11,978	11,978	-
EPS(26)	14,050	14,050	-

LG전자 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

25년 4분기 일회성 비용에 매몰된 실적

LG전자의 2025년 4분기 매출액은 2024년 4분기와 유사한 16조 3,689억원이다. MS(Media Entertainment Solution), ES(Eco Solution)는 전년 대비 감소했고, HS(Home Appliance Solution)는 4.6% 증가, VS(Vehicle Solution)는 5.3% 증가했다. LG전자의 2025년 4분기 영업이익은 -4,433억원이다. 지난 해 대비 영업적자 규모가 증가했다. 매출액은 지난 해 수준이지만 수익성이 지난 해 대비 하락했다. 인력 구조 조정에 따른 일회성 비용 증가가 원인이다. VS를 제외한 전 사업부 영업이익이 지난 해 대비 감소했다.

26년 1분기 좋아지는 계절

LG전자의 2026년 1분기 매출액은 2025년 1분기 대비 1.9% 증가한 18조 2,517억원으로 예상한다. VS, ES는 전년 대비 감소하지만, HS는 3.3% 증가, MS는 3.2% 증가할 것으로 예상한다. LG전자의 2026년 1분기 영업이익은 1조 2,704억원으로 지난 해 대비 12.0% 증가할 것으로 예상한다. MS, VS, ES가 지난 해 대비 수익성이 개선될 것으로 기대한다. 비용 구조 개선에 따른 영향으로 판단된다. HS는 수익성 개선 구조에 한계를 반영한 수준으로 추정한다.

투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

LG전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는 25년 말 구조조정을 통해서 비용 구조에서 큰 폭의 개선이 기대되고, 부진한 업황에서도 안정적인 수익성을 유지하고 있고, HS, ES 사업부의 경쟁력은 강화되고 있으며, 계절적으로 가장 투자 매력도 높은 시점이기 때문이다. LG전자의 목표주가는 120,0000원을 유지한다. 강력한 테마가 주도하는 시장 상황에서 주도주가 되기는 어렵지만 계절적으로는 연내 투자하기 가장 매력적인 시기로 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,462	88,869	93,115
영업이익	3,653	3,420	2,498	3,845	2,849
세전이익	2,015	1,336	2,937	3,464	2,628
지배주주순이익	713	368	2,162	2,530	1,920
EPS(원)	3,942	2,032	11,978	14,050	10,660
증가율(%)	-40.4	-48.4	489.4	17.3	-24.1
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.8	4.3	3.1
순이익률(%)	1.4	0.7	2.6	3.1	2.2
ROE(%)	3.7	1.8	10.0	10.8	7.5
PER	25.8	41.1	7.7	7.1	9.3
PBR	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.9	3.7	4.5	3.8	4.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

2025년 4분기 매출액 16조 3,689억원(LG이노텍 제외)

매출액은 전년 수준

LG전자의 2025년 4분기 매출액은 2024년 4분기와 유사한 16조 3,689억원이다. MS(Media Entertainment Solution), ES(Eco Solution)는 전년 대비 감소했고, HS(Home Appliance Solution)는 4.6% 증가, VS(Vehicle Solution)는 5.3% 증가했다. 사업부별로는

1) HS 사업부 매출액은 2024년 4분기 대비 4.6% 증가한 6조 2,543억원이다. 시장 환경은 예년 대비 악화될 것으로 예상하지만 High End 시장과 저가시장을 동시에 공략하고, 온라인/구독 서비스 확대로 성장이 가능했다.

2) MS 사업부 매출액은 2024년 4분기 대비 3.3% 감소한 5조 4,301억원이다. 계절성으로 3분기 대비 16.7% 증가했지만, 경쟁 심화, 시장 부진 등 복합적 이유로 지난 해 같은 기간 대비로는 감소했다.

3) VS 사업부 매출액은 2024년 4분기 대비 5.3% 증가한 2조 7,964억원이다. 북미 보조금 중단에 따른 완성차 판매 부진에도 불구하고 이미 확보한 물량을 중심으로 매출액이 증가한 것으로 분석된다.

4) ES 사업부 매출액은 2024년 4분기 대비 6.1% 감소한 1조 4,572억원이다. 시장 부진을 벗어 나기 위해 신제품 출시 등 다양한 노력을 모색했으나 경기 부진을 극복하진 못했던 것으로 분석된다.

표 1. LG전자 분기별 실적 추이 및 전망(LG이노텍 제외)

(단위: 억원)		2025				2026				4분기 증감률	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE	QoQ	YoY
매출액	HS	66,968	65,944	65,804	62,543	69,178	68,167	65,994	65,277	-5.0%	4.6%
	MS	49,503	43,934	46,525	54,301	51,089	43,811	52,857	49,976	16.7%	-3.3%
	VS	28,432	28,494	26,467	27,964	27,964	27,405	30,145	31,652	5.7%	5.3%
	ES	30,544	26,442	21,672	14,572	29,933	27,764	22,756	15,301	-32.8%	-6.1%
	Others	3,652	4,581	5,858	4,309	4,352	4,570	4,798	5,038	-26.4%	-16.5%
	합계	179,099	169,395	166,326	163,689	182,517	171,717	176,550	167,244	-1.6%	0.3%
영업이익	HS	6,446	4,399	3,659	-1,711	6,088	4,431	3,300	0	적자전환	적자지속
	MS	49	-1,917	-3,026	-2,615	511	-438	529	-1,499	적자 지속	적자 지속
	VS	1,251	1,262	1,496	1,581	1,706	1,096	1,507	317	5.7%	흑자전환
	ES	4,067	2,505	1,329	-1,428	4,490	2,776	1,593	-765	적자 전환	적자 지속
	Others	-470	-12	1,324	-261	-90	91	96	101	적자 전환	적자 지속
	합계	11,343	6,237	4,782	-4,433	12,704	7,957	7,024	-1,847	적자 전환	적자지속
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.8%	6.5%	5.0%	0.0%		
	MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	1.0%	-1.0%	1.0%	-3.0%		
	VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.1%	4.0%	5.0%	1.0%		
	ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	15.0%	10.0%	7.0%	-5.0%		
	Others	-12.9%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-2.1%	2.0%	2.0%	2.0%		
	합계	6.3%	3.7%	2.9%	-2.7%	7.0%	4.6%	4.0%	-1.1%		

자료: LG전자, IBK투자증권
주: 내부거래 제외 후 작성된 자료

2025년 4분기 영업적자 4,433억원(LG이노텍 제외)

일회성 비용 확대, 경쟁 심화, 경기 부진 3박자

LG전자의 2025년 4분기 영업이익은 -4,433억원이다. 지난 해 대비 영업적자 규모가 증가했다. 매출액은 지난 해 수준이지만 수익성이 지난 해 대비 하락했다. 인력 구조 조정에 따른 일회성 비용 증가가 원인이다. VS를 제외한 전 사업부 영업이익이 지난 해 대비 감소했다. 사업부별로는

1) HS사업부 영업이익은 2024년 4분기 대비 적자 규모가 증가했다. 악화된 비용 구조를 개선하기 위해 판가를 인상하고, 효율적 비용 집행을 통해서 수익성 제고를 위한 노력을 병행했지만, 구조조정 영향이 더 컸던 것으로 분석된다.

2) MS 사업부 영업이익은 2024년 4분기 대비 영업적자 규모가 증가했다. 매출 증가로 전 분기 대비로는 수익성이 개선되었으나, 구조조정 비용과 경쟁 심화에 따른 마케팅 비용 증가의 복합적 이유로 비용 구조는 악화되었다.

3) VS 사업부는 2024년 4분기 대비 영업 흑자로 전환했다. 부진했던 사업부의 체질 강화로 BEP 수준까지 수익성이 개선되었고, 인포테인먼트의 안정적 수익성으로 5%대의 영업이익률이 25년 하반기에 유지된 것으로 분석된다.

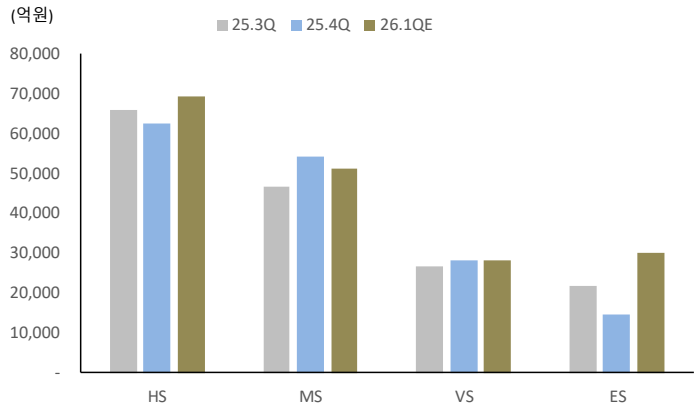
4) ES 사업부 영업이익은 2024 년 4 분기 대비 영업적자 규모가 확대되었다. 구조조정 비용이 발생했고, 인력 확보로 인건비 증가도 수익성에 부정적 영향을 미친 것으로 분석된다.

표 2. LG전자 매출액, 영업이익 실적/추정치 비교

(단위: 억원)	2025년 4분기 실적			2025년 연간 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	실적치	기존 추정치	변화폭
HS	62,543	60,958	2.6%	261,259	259,674	0.6%
MS	54,301	54,092	0.4%	194,264	194,055	0.1%
VS	27,964	25,938	7.8%	111,357	109,331	1.9%
ES	14,572	15,678	-7.1%	93,230	94,336	-1.2%
Others	4,309	6,151	-29.9%	18,400	20,242	-9.1%
합계	163,689	162,817	0.5%	678,510	677,638	0.1%
HS	-1,711	-610	180.5%	12,793	13,894	-7.9%
MS	-2,615	-2,705	-3.3%	-7,509	-7,599	-1.2%
VS	1,581	648	144.0%	5,591	4,658	20.0%
ES	-1,428	-1,097	30.2%	6,473	6,804	-4.9%
Others	-261	62	-521.0%	581	904	-35.7%
합계	-4,433	-3,702	19.7%	17,928	18,660	-3.9%

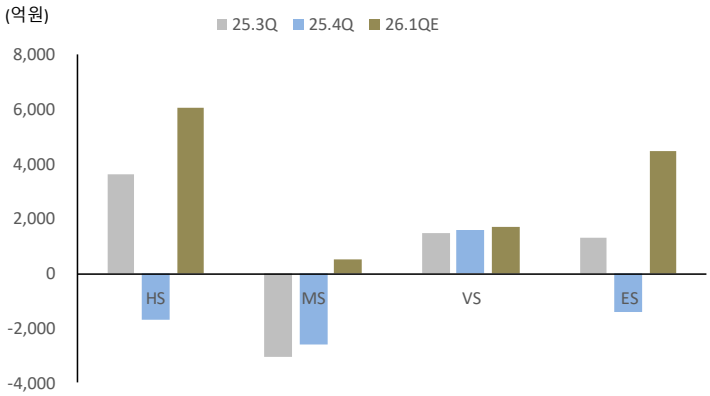
자료: IBK투자증권

그림 1. LG전자 사업부별 분기별 매출액 추이



자료: LG전자, IBK투자증권

그림 2. LG전자 사업부별 분기별 영업이익 추이



자료: LG전자, IBK투자증권

2026년 1분기 매출액 18조 2,517억원(LG이노텍 제외)으로 예상

매출액은 전년 대비 소폭 개선

LG전자의 2026년 1분기 매출액은 2025년 1분기 대비 1.9% 증가한 18조 2,517억원으로 예상한다. VS, ES는 전년 대비 감소하지만, HS는 3.3% 증가, MS는 3.2% 증가할 것으로 예상한다. 사업부별로는

1) HS 사업부 매출액은 2025년 1분기 대비 3.3% 증가한 6조 9,178원으로 예상한다. 지금까지 진행했던 2 Track 전략을 지속하고, AI 채용 제품의 단가 인상 효과, 구독 서비스 강화로 성장을 모색할 전망이다.

2) MS 사업부 매출액은 2025년 1분기 대비 3.2% 증가한 5조 1,089억원으로 예상한다. 스포츠 이벤트 효과를 기대한다. High End 비중 상승도 동반될 전망이다.

3) VS 사업부 매출액은 2025년 1분기 대비 1.6% 감소한 2조 7,964억원으로 예상한다. 글로벌 자동차 수요 부진에 영향을 받을 것으로 예상한다.

4) ES 사업부 매출액은 2025년 1분기 대비 2.0% 감소한 2조 9,933억원으로 예상한다. 수요 부진을 반영한 수준으로 분석된다.

2026년 1분기 영업이익 1조 2,704억원(LG이노텍 제외)으로 예상

수익성 정상화 모색

LG전자의 2026년 1분기 영업이익은 1조 2,704억원으로 지난 해 대비 12.0% 증가할 것으로 예상한다. MS, VS, ES가 지난 해 대비 수익성이 개선될 것으로 기대한다. 비용 구조 개선에 따른 영향으로 판단된다. HS는 수익성 개선 구조에 한계를 반영한 수준으로 추정한다.

1) HS사업부 영업이익은 2025년 1분기 대비 5.6% 감소할 전망이다. 매출액은 소폭 증가하지만 수익성은 하락할 전망이다. 원자재 비용 상승, 경쟁 심화, 저가 비중 확대에 따른 복합적 원인으로 추정한다.

2) MS 사업부 영업이익은 2025년 1분기 대비 영업이익이 개선될 것으로 기대한다. 영업이익률의 수준은 낮지만 비용 구조 개선 효과 영향으로 분석된다.

3) VS 사업부는 2025년 1분기 대비 36.4% 증가한 수준으로 전망한다. 높아진 영업이익률 때문이다. 연간 5% 대의 안정적 수익성을 기대한다.

4) ES 사업부 영업이익은 2025년 1분기 대비 10.4% 증가할 것으로 기대한다. 매출은 부진하지만 수익성은 개선될 전망이다. 원가 구조 악화에도 불구하고 수익성 개선 여지가 있을 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

투자하기 좋은 계절

LG전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는

1) 25년 말 구조조정을 통해서 비용 구조에서 큰 폭의 개선이 기대되고

2) 부진한 업황에서도 안정적인 수익성을 유지하고 있고

3) HS, ES 사업부의 경쟁력은 강화되고 있으며

4) 계절적으로 가장 투자 매력도 높은 시점이기 때문이다.

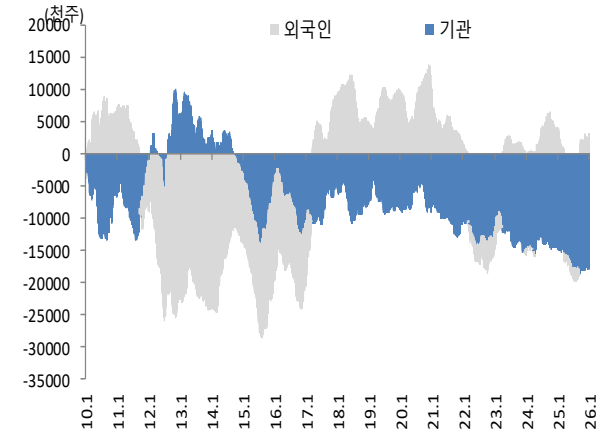
LG전자의 목표주가는 120,0000원을 유지한다. 강력한 테마가 주도하는 시장 상황에서 주도주가 되기는 어렵지만 계절적으로는 연내 투자하기 가장 매력적인 시기로 판단한다.

표 3. LG전자 적정주가는 121,713원

	EBITDA	적용 EV/EBITDA, PBR	적정 EV	비고
HS	26,818	5.0	134,091	EBITDA
MS	9,102	1.0	9,102	EBITDA
VS	10,626	2.0	21,252	PBR
ES	16,094	6.0	96,565	EBITDA
합계			**261,010**	
순부채			77,616	
영업가치			183,395	
자산가치			36,710	보유자산의 80%
	시가총액	보유지분율	보유 자산	
LG디스플레이	58,350	38%	22,115	
LG이노텍	57,984	41%	23,773	
소계			45,888	
적정 시가총액(억원)			220,105	
적정 주가(원)			**121,713**	

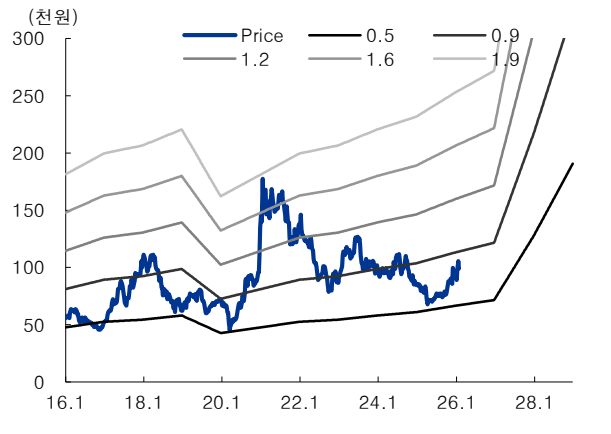
자료: IBK투자증권

그림 3. 투자주체별 매매동향



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 4. PBR Band



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LG전자 (066570)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,462	88,869	93,115
증가율(%)	-1.4	6.6	2.0	-0.7	4.8
매출원가	62,461	66,349	68,105	68,664	68,139
매출총이익	19,801	21,379	21,357	20,205	24,976
매출총이익률 (%)	24.1	24.4	23.9	22.7	26.8
판관비	16,148	17,960	18,858	16,360	22,126
판관비율(%)	19.6	20.5	21.1	18.4	23.8
영업이익	3,653	3,420	2,498	3,845	2,849
증가율(%)	2.9	-6.4	-26.9	53.9	-25.9
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.8	4.3	3.1
순금융손익	-102	35	-186	-216	-229
이자손익	-97	-71	-173	-150	-211
기타	-5	106	-13	-66	-18
기타영업외손익	-492	-1,127	-722	-65	-77
종속/관계기업손익	-1,045	-992	1,346	-100	84
세전이익	2,015	1,336	2,937	3,464	2,628
법인세	757	463	606	730	552
법인세율	37.6	34.7	20.6	21.1	21.0
계속사업이익	1,258	873	2,330	2,734	2,076
중단사업손익	-107	-282	-2	0	0
당기순이익	1,151	591	2,328	2,734	2,076
증가율(%)	-38.2	-48.6	293.7	17.4	-24.1
당기순이익률 (%)	1.4	0.7	2.6	3.1	2.2
지배주주당기순이익	713	368	2,162	2,530	1,920
기타포괄이익	95	1,476	-771	0	0
총포괄이익	1,245	2,068	1,558	2,734	2,076
EBITDA	6,870	6,954	6,089	7,582	6,582
증가율(%)	5.1	1.2	-12.4	24.5	-13.2
EBITDA마진율(%)	8.4	7.9	6.8	8.5	7.1

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	32,640	32,834	31,323
현금및현금성자산	8,488	7,573	6,599	6,280	4,336
유가증권	26	47	33	34	35
매출채권	9,265	10,536	10,678	10,889	11,209
재고자산	9,125	10,729	10,251	10,453	10,413
비유동자산	29,900	31,706	31,459	31,432	31,632
유형자산	16,819	17,075	16,237	16,150	16,077
무형자산	2,868	3,519	4,039	4,099	4,129
투자자산	4,762	4,043	6,822	6,739	6,854
자산총계	60,241	65,630	64,099	64,266	62,955
유동부채	24,160	27,307	24,782	22,632	19,435
매입채무및기타채무	9,427	9,885	10,028	10,226	9,136
단기차입금	708	564	665	617	603
유동성장기부채	1,894	2,325	2,225	2,125	1,825
비유동부채	12,582	13,110	12,698	12,534	12,588
사채	5,183	6,380	5,537	5,337	5,337
장기차입금	5,537	4,713	4,502	4,502	4,502
부채총계	36,742	40,418	37,480	35,165	32,022
지배주주지분	19,665	20,995	22,376	24,654	26,330
자본금	904	904	900	900	900
자본잉여금	3,025	2,970	3,038	3,038	3,038
자본조정등	-45	-45	-45	-45	-45
기타포괄이익누계액	-421	812	70	70	70
이익잉여금	16,201	16,353	18,413	20,690	22,367
비지배주주지분	3,834	4,217	4,243	4,447	4,603
자본총계	23,499	25,212	26,619	29,101	30,933
비이자부채	22565	25561	23702	21734	18906
총차입금	14,177	14,857	13,778	13,431	13,116
순차입금	5,663	7,237	7,145	7,117	8,745

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,942	2,032	11,978	14,050	10,660
BPS	108,745	116,100	124,264	136,911	146,221
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배)					
PER	25.8	41.1	7.7	7.1	9.3
PBR	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.9	3.7	4.5	3.8	4.6
성장성지표(%)					
매출증가율	-1.4	6.6	2.0	-0.7	4.8
EPS증가율	-40.4	-48.4	489.4	17.3	-24.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	1.2	1.3	1.3	1.3
ROE	3.7	1.8	10.0	10.8	7.5
ROA	2.0	0.9	3.6	4.3	3.3
ROIC	5.9	2.8	10.1	10.7	7.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	156.4	160.3	140.8	120.8	103.5
순차입금 비율(%)	24.1	28.7	26.8	24.5	28.3
이자보상배율(배)	6.8	6.0	4.2	6.9	5.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.4	8.9	8.4	8.2	8.4
재고자산회전율	8.9	8.8	8.5	8.6	8.9
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	4,245	6,497	4,464
당기순이익	1,151	591	2,328	2,734	2,076
비현금성 비용 및 수익	7,119	8,141	4,259	4,119	3,955
유형자산감가상각비	2,704	2,993	2,996	3,037	3,023
무형자산상각비	513	541	596	700	710
운전자본변동	-1,218	-3,797	-1,644	-205	-1,355
매출채권등의 감소	-896	-871	-1,351	-211	-320
재고자산의 감소	307	-1,154	130	-202	40
매입채무등의 증가	1,190	-701	717	198	-1,090
기타 영업현금흐름	-1138	-1092	-698	-151	-212
투자활동 현금흐름	-5,290	-4,212	-2,165	-2,427	-2,517
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,270	-2,356	-2,627	-2,950	-2,950
유형자산의 감소	47	41	62	0	0
무형자산의 감소(증가)	-853	-1,286	-1,264	-760	-740
투자자산의 감소(증가)	-223	-547	-2,386	-17	-32
기타	-991	-64	4050	1300	1205
재무활동 현금흐름	1,503	-705	-2,987	-4,390	-3,890
차입금의 증가(감소)	2,041	216	-780	0	0
자본의 증가	0	0	-4	16	15
기타	-538	-921	-2203	-4406	-3905
기타 및 조정	38	159	-67	0	0
현금의 증가	2,165	-915	-974	-320	-1,943
기초현금	6,322	8,488	7,573	6,599	6,280
기말현금	8,488	7,573	6,599	6,280	4,336

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

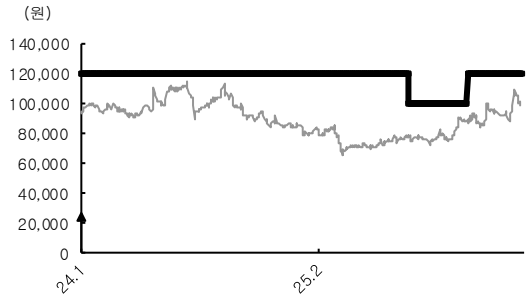
투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

LG전자



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2024.01.25	매수	120,000	-19.27	-5.08
2025.01.25	1년경과	120,000	-37.08	-29.33
2025.07.28	매수	100,000	-20.96	-9.00
2025.11.03	매수	120,000	-22.24	-8.92
2026.02.02	매수	120,000		