# LG전자 (066570)

## 저점 통과, 개선의 초입

전기전자/IT부품
Analyst 양승수
seungsoo.yang@meritz.co.kr

### 4Q25 Review: 자세히 보면 선방

LG전자의 4Q25 별도 실적은 영업적자 4,434억원(적확 YoY)을 기록했으나, 희망퇴직 비용을 제외할 경우 전년 동기(영업적자 1,139억원)와 유사한 수준의 손익을 시현한 것으로 추정된다. 관세 비용이 추가 반영된 실적임을 감안하면, 오히려 자체적인 비용 절감 노력과 생산지 스윙, 판가 인상 등을 통해 손익 구조 측면에서 유의미한 실적 개선을 달성하고 있는 것으로 판단된다. 사업부별로는 VS 사업부가 OPM 5.7%를 기록하며 지난 분기에 이어 고수익성을 유지했으며, 제품 믹스 개선을 통해 안정적인 수익성 구조에 안착했음을 시사하였다. 또한 HS 사업부 역시 성과급 및 희망퇴직 비용 반영으로 수익성은 일시적으로 부진했으나, 매출 증가를 달성하며 사업 경쟁력이 여전히 유효함을 재확인했다.

### 1Q26 Preview: 수익성 개선 구간 진입

LG전자 1Q26E 별도 기준 매출액은 18.1조원(+0.9% YoY), 영업이익 1조 1,516억원(+1.5% YoY)을 전망한다. 1Q26부터 비용 구조 개선 효과가 실적에 본격적으로 반영될 것으로 예상되며, 고정비 감소, 물류비 안정화, 관세 비용 축소가 동시에 작용해 전년 대비 이익 성장의 가시성이 높아졌다고 판단된다. 또한 메모리 가격 상승에 따른 원가 상승 및 세트 시장 수요 둔화 우려가 확대되고 있으나, TV 및 가전의 경우 메모리 원가 비중이 극히 낮아 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 예상된다. PC 사업 역시 전사 매출 내 비중이 낮아, 메모리 가격 상승에 따른 부담은 시장 우려 대비 크지 않을 전망이다. 오히려 MS 사업부는 비용 절감, 패널 가격 안정화, 성수기 진입 효과가 동시에 반영되며, 분기 기준으로는 의미 있는 흑자 전환이 기대된다.

### 제한적인 하방, 매력적인 구간

동사에 대해 로봇 사업에 대한 기대감이 일부 반영되고 있으나 밸류에이션은 여전히 역사적 평균 대비 낮은 수준에 위치해있다. 성수기 진입에 따른 실적 가시성과 자사주 매입에 따른 수급 개선 효과를 감안하면, 현 주가는 하방 리스크 대비 투자 매력도가 유효한 구간으로 판단된다. 투자의견 Buy와 적정주가 12만원('26E P/B*0.96배, 2015~2025년 평균)을 유지한다.

Meritz Research 2026. 2. 2

**Buy** (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

| | |
|---|---|
| 적정주가 (12개월) | 120,000원 |
| 현재주가 (1.30) | 99,100원 |
| 상승여력 | 21.1% |

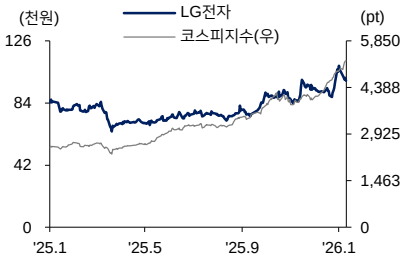
| | |
|---|---|
| KOSPI | 5,224.36pt |
| 시가총액 | 161,420억원 |
| 발행주식수 | 16,289만주 |
| 유동주식비율 | 64.66% |
| 외국인비중 | 32.04% |
| 52주 최고/최저가 | 109,300원/64,700원 |
| 평균거래대금 | 990.1억원 |

**주요주주(%)**

| | |
|---|---|
| LG 외 2 인 | 35.27 |
| 국민연금공단 | 6.51 |

| 주가상승률 (%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 7.8 | 25.9 | 16.5 |
| 상대주가 | -13.0 | -21.6 | -43.5 |

**주가그래프**




| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 82,262.7 | 3,653.3 | 712.9 | 4,267 | -41.0 | 108,745 | 23.9 | 0.9 | 4.0 | 3.7 | 156.4 |
| 2024 | 87,728.2 | 3,419.7 | 367.5 | 2,136 | -50.0 | 116,100 | 39.1 | 0.7 | 3.7 | 1.8 | 160.3 |
| 2025E | 89,212.2 | 2,477.6 | 945.7 | 5,683 | 166.1 | 120,913 | 15.7 | 0.7 | 3.8 | 4.4 | 146.8 |
| 2026E | 90,712.2 | 3,195.7 | 1,400.7 | 8,451 | 48.7 | 127,373 | 11.7 | 0.8 | 3.3 | 6.3 | 134.6 |
| 2027E | 94,718.4 | 3,636.8 | 2,134.3 | 12,899 | 52.6 | 137,387 | 7.7 | 0.7 | 2.7 | 9.0 | 123.1 |

표1 LG전자 4Q25 Review 테이블

| (십억원) | 4Q25P | 4Q24 | (% YoY) | 3Q25 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff) | 메리츠 | (% diff) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | **23,853.8** | 22,777.5 | 4.7% | 21,873.7 | 9.1% | 23,612.6 | 1.0% | 23,618.9 | 1.0% |
| 영업이익 | **-109.4** | 135.4 | nm | 688.9 | nm | -8.4 | nm | 23.8 | nm |
| 세전이익 | **-610.6** | -829.5 | nm | 557.7 | nm | -258.4 | nm | -22.7 | nm |
| 순이익 | **-828.2** | -714.9 | nm | 385.2 | nm | -351.8 | nm | -294.6 | nm |
| 영업이익률(%) | **-0.5%** | 0.6% | | 3.1% | | 0.0% | | 0.1% | |
| 세전이익률(%) | **-2.6%** | -3.6% | | 2.5% | | -1.1% | | -0.1% | |
| 순이익률(%) | **-3.5%** | -3.1% | | 1.8% | | -1.5% | | -1.2% | |

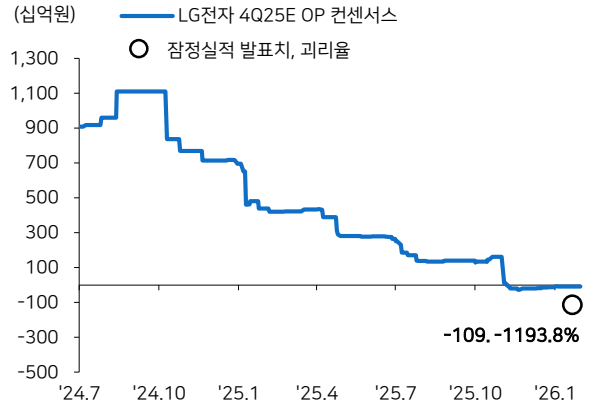
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG전자 2026년, 2027년 실적 추정치 변경

| | 2026E | | | 2027E | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (십억원) | 신규 추정치 | 기존 추정치 | (% diff) | 신규 추정치 | 기존 추정치 | (% diff) |
| 매출액 | **90,712** | 90,797 | -0.1% | **94,718** | 93,532 | 1.3% |
| 영업이익 | **3,196** | 3,341 | -4.3% | **3,871** | 3,832 | 1.0% |
| 세전이익 | **2,762** | 2,873 | -3.9% | **4,208** | 4,436 | -5.1% |
| 지배주주 순이익 | **1,401** | 1,457 | -3.9% | **2,134** | 2,250 | -5.1% |
| 영업이익률(%) | **3.5%** | 3.7% | | **4.1%** | 4.1% | |
| 세전이익률(%) | **3.0%** | 3.2% | | **4.4%** | 4.7% | |
| 순이익률(%) | **1.5%** | 1.6% | | **2.3%** | 2.4% | |

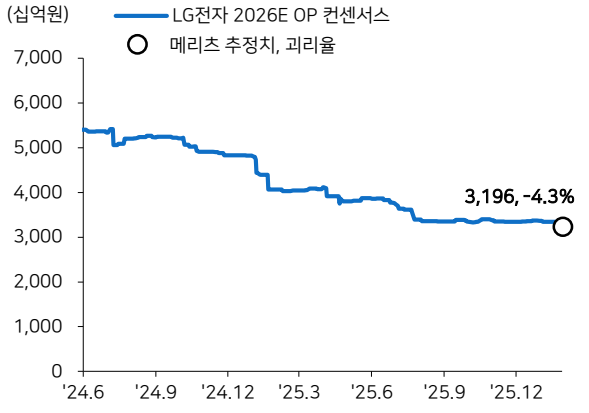
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25E 영업이익, 컨센서스 대비 적자폭 확대




자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 4.3% 하회 전망



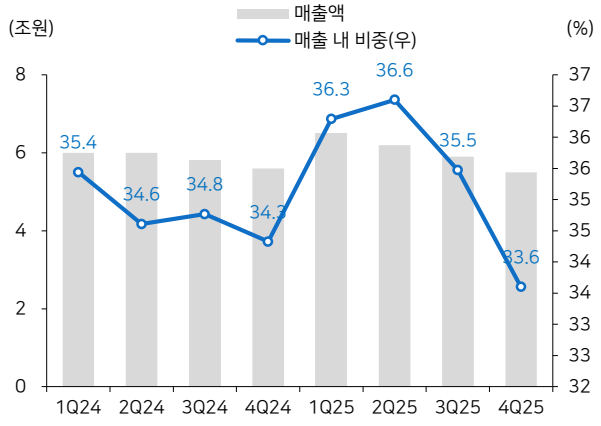

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 LG전자 실적 테이블

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 환율(원) | 1,453 | 1,401 | 1,386 | 1,440 | 1,455 | 1,410 | 1,420 | 1,425 | 1,420 | 1,428 | 1,415 |
| **연결 매출액** | **22,744.7** | **20,740.0** | **21,873.7** | **23,853.8** | **23,214.2** | **20,863.9** | **21,820.1** | **24,814.0** | **89,212.2** | **90,712.2** | **94,718.4** |
| (% QoQ) | -0.1% | -8.8% | 5.5% | 9.1% | -2.7% | -10.1% | 4.6% | 13.7% | | | |
| (% YoY) | 7.8% | -4.4% | -1.4% | 4.7% | 2.1% | 0.6% | -0.2% | 4.0% | 1.7% | 1.7% | 4.4% |
| 별도 매출액 | 17,909.9 | 16,939.5 | 16,632.6 | 16,368.9 | 18,079.6 | 17,067.0 | 16,820.5 | 16,895.4 | 67,850.9 | 68,862.4 | 69,326.3 |
| HS 매출액 | 6,696.8 | 6,594.4 | 6,580.4 | 6,254.3 | 6,874.3 | 6,709.1 | 6,763.4 | 6,432.2 | 26,125.9 | 26,779.0 | 27,314.6 |
| MS 매출액 | 4,950.3 | 4,393.4 | 4,652.5 | 5,430.1 | 5,043.2 | 4,297.6 | 4,357.8 | 5,436.3 | 19,426.3 | 19,134.9 | 19,326.3 |
| VS 매출액 | 2,843.2 | 2,849.4 | 2,646.7 | 2,796.4 | 2,799.8 | 2,864.6 | 2,943.8 | 3,042.1 | 11,135.7 | 11,650.3 | 12,134.2 |
| ES 매출액 | 3,054.4 | 2,644.2 | 2,167.2 | 1,457.2 | 3,002.4 | 2,742.0 | 2,283.1 | 1,575.2 | 9,323.0 | 9,602.7 | 9,842.8 |
| 기타 매출액 | 365.2 | 458.1 | 585.8 | 430.9 | 359.8 | 453.8 | 472.4 | 409.5 | 1,840.0 | 1,695.5 | 1,463.6 |
| LGI 매출액 | 4,982.8 | 3,939.4 | 5,369.4 | 7,611.4 | 5,263.0 | 3,912.4 | 5,120.3 | 8,055.8 | 21,903.0 | 22,351.5 | 25,916.0 |
| **연결 영업이익** | **1,259.0** | **639.1** | **688.9** | **-109.4** | **1,331.6** | **809.4** | **746.0** | **308.7** | **2,477.6** | **3,195.7** | **3,871.0** |
| (% QoQ) | 829.8% | -49.2% | 7.8% | -115.9% | -1317.2% | -39.2% | -7.8% | -58.6% | | | |
| (% YoY) | -5.7% | -46.6% | -8.4% | -180.8% | 5.8% | 26.7% | 8.3% | -382.1% | -27.5% | 29.0% | 21.1% |
| 별도 영업이익 | 1,134.2 | 623.7 | 478.2 | -443.4 | 1,151.6 | 734.2 | 526.1 | -70.0 | 1,792.7 | 2,341.9 | 2,820.6 |
| HS 영업이익 | 644.6 | 439.9 | 365.9 | -171.1 | 604.1 | 417.1 | 360.6 | -38.5 | 1,279.3 | 1,343.4 | 1,406.9 |
| MS 영업이익 | 4.9 | -191.7 | -302.6 | -261.5 | 55.5 | -99.2 | -196.0 | -140.5 | -750.9 | -380.2 | -61.9 |
| VS 영업이익 | 125.1 | 126.2 | 149.6 | 158.1 | 118.4 | 132.9 | 167.6 | 177.9 | 559.0 | 596.9 | 652.0 |
| ES 영업이익 | 406.7 | 250.5 | 132.9 | -142.8 | 385.2 | 261.9 | 146.1 | -57.3 | 647.3 | 736.0 | 786.4 |
| 기타 영업이익 | -47.0 | -1.2 | 132.4 | -26.1 | -11.6 | 21.4 | 47.8 | -11.7 | 58.1 | 45.9 | 37.2 |
| LGI 영업이익 | 125.1 | 11.1 | 203.8 | 324.3 | 171.9 | 70.3 | 215.3 | 376.7 | 664.3 | 834.2 | 0.0 |
| **연결 영업이익률** | **5.5%** | **3.1%** | **3.1%** | **-0.5%** | **5.7%** | **3.9%** | **3.4%** | **1.2%** | **2.8%** | **3.5%** | **4.1%** |
| 별도 영업이익률 | 6.3% | 3.7% | 2.9% | -2.7% | 6.4% | 4.3% | 3.1% | -0.4% | 2.6% | 3.4% | 4.1% |
| HS 영업이익률 | 9.6% | 6.7% | 5.6% | -2.7% | 8.8% | 6.2% | 5.3% | -0.6% | 4.9% | 5.0% | 5.2% |
| MS 영업이익률 | 0.1% | -4.4% | -6.5% | -4.8% | 1.1% | -2.3% | -4.5% | -2.6% | -3.9% | -2.0% | -0.3% |
| VS 영업이익률 | 4.4% | 4.4% | 5.7% | 5.7% | 4.2% | 4.6% | 5.7% | 5.8% | 5.0% | 5.1% | 5.4% |
| ES 영업이익률 | 13.3% | 9.5% | 6.1% | -9.8% | 12.8% | 9.6% | 6.4% | -3.6% | 6.9% | 7.7% | 8.0% |
| 기타 영업이익률 | -12.9% | -0.3% | 22.6% | -6.1% | -3.2% | 4.7% | 10.1% | -2.8% | 3.2% | 2.7% | 2.5% |
| LGI 영업이익률 | 2.5% | 0.3% | 3.8% | 4.3% | 3.3% | 1.8% | 4.2% | 4.7% | 3.0% | 3.7% | 0.0% |

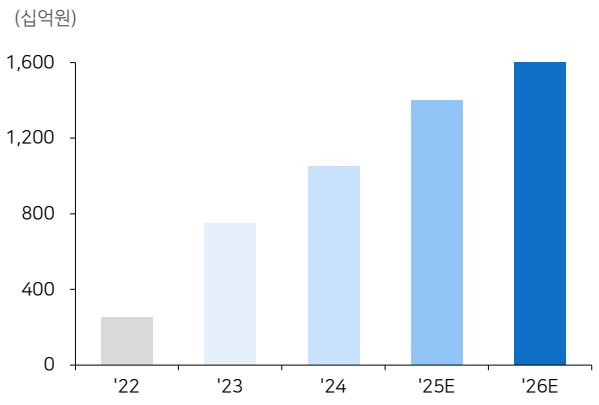
자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LG전자 B2B 매출 현황



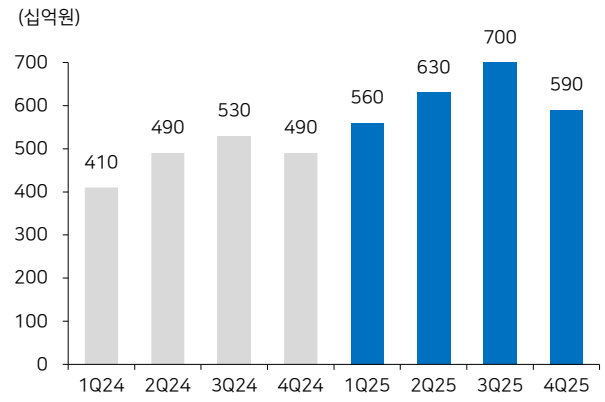

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG전자 WebOS 매출액 추이 및 전망



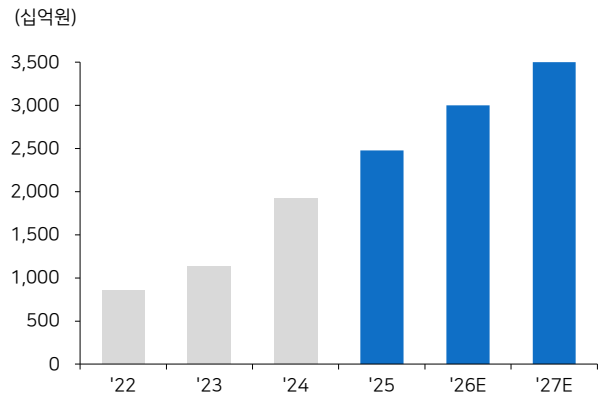

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림5 LG전자 전체 구독 사업 매출 추이



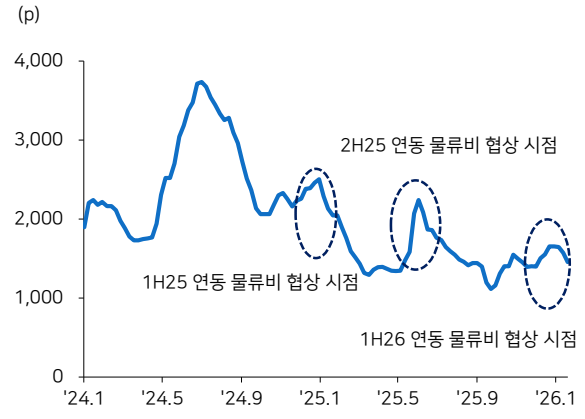

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림6 LG전자 전제 구독 사업 매출 전망



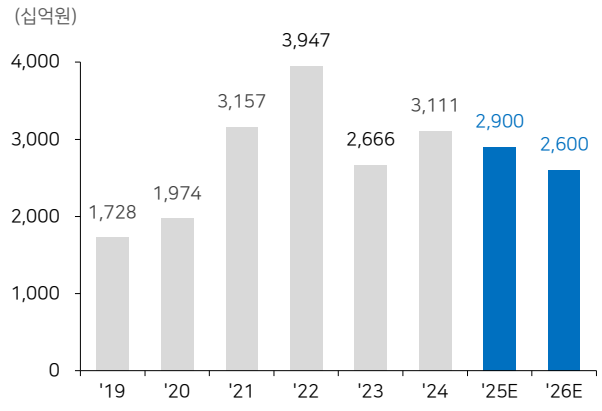

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

그림7 상하이컨테이너 운임지수 추이




자료: SCFI, 메리츠증권 리서치센터

그림8 LG전자 운반비 추이 및 전망




자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

표4 LG전자 적정주가 산정표

| | Fair Value(원) | 비고 |
|---|---|---|
| 2026년 BPS(원) | 127,373 | |
| 적정배수 (배) | 0.96 | 과거 10년 평균 |
| 적정가치 | 122,548 | |
| **적정주가** | **120,000** | |
| 현재주가 | 99,100 | |
| 상승여력 (%) | 21.1% | |

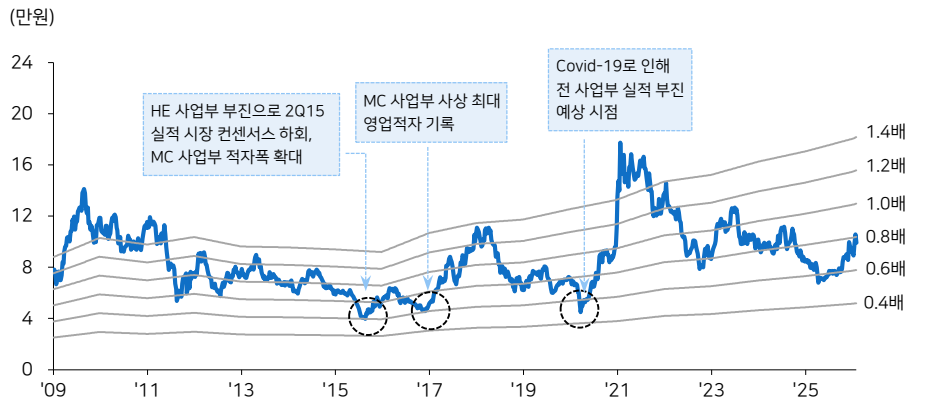
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 LG전자 밸류에이션 테이블

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **주가 (원)** | | | | | | | | | | | | |
| High | 64,300 | 66,100 | 109,500 | 114,500 | 83,400 | 136,500 | 193,000 | 150,500 | 132,400 | 115,400 | 99,700 | |
| Low | 39,300 | 44,700 | 51,200 | 58,800 | 58,500 | 41,600 | 115,000 | 77,200 | 83,500 | 82,300 | 64,700 | |
| Average | 52,875 | 54,306 | 77,170 | 86,194 | 70,583 | 73,627 | 147,087 | 103,870 | 108,438 | 97,589 | 79,667 | |
| **확정치 기준 PBR (배)** | | | | | | | | | | | | |
| High | 1.0 | 1.0 | 1.5 | 1.5 | 1.1 | 1.6 | 2.0 | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 0.8 | |
| Low | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 1.2 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | |
| Average | 0.8 | 0.8 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 1.5 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | |
| 확정치 BPS (원) | 64,294 | 66,288 | 73,129 | 78,820 | 79,245 | 85,368 | 95,284 | 105,025 | 108,745 | 116,100 | 121,796 | 127,373 |
| 확정치 ROE (%) | 1.1 | 0.7 | 13.7 | 9.0 | 0.2 | 13.2 | 6.3 | 6.6 | 3.7 | 1.8 | 5.3 | 6.3 |
| **컨센서스 기준 PBR (배)** | | | | | | | | | | | | |
| High | 1.0 | 1.0 | 1.4 | 1.4 | 1.0 | 1.5 | 2.0 | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 0.8 | |
| Low | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 1.2 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | |
| Average | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 1.1 | 0.8 | 0.8 | 1.6 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.6 | |
| 컨센서스 BPS (원) | 67,143 | 65,662 | 76,315 | 81,830 | 83,796 | 89,580 | 94,768 | 110,175 | 114,669 | 116,542 | 123,317 | 131,639 |
| 컨센서스 ROE (%) | 3.3 | 3.7 | 14.3 | 11.1 | 5.9 | 13.2 | 9.5 | 9.0 | 7.7 | 6.3 | 7.1 | 7.5 |

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림9 LG전자 12MF PBR 밴드




자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 HS Peer valuation

| H&A | PER(배) | | PBR(배) | | EPS 증가율(%) | | ROE(%) | | 매출액 | | 영업이익 | | EV/EBITDA(배) | | 시가총액 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | (백만달러) |
| **LG전자** | **15.7** | **11.7** | **0.7** | **0.8** | **166.1** | **48.7** | **4.4** | **6.3** | **89,212** | **90,712** | **2,478** | **3,196** | **3.8** | **3.3** | **11,098** |
| Whirlpool | 12.0 | 11.7 | 1.7 | 1.6 | -213.5 | 3.0 | 12.6 | 11.5 | 15,677 | 15,416 | 782 | 848 | 9.7 | 9.2 | 4,479 |
| Electrolux | 21.2 | 9.5 | 1.9 | 1.6 | -176.0 | 130.5 | 9.9 | 18.1 | 14,454 | 15,026 | 349 | 507 | 5.3 | 4.6 | 2,283 |
| Haier | 10.1 | 9.2 | 1.7 | 1.5 | n/a | 9.8 | 17.1 | 17.0 | 46,958 | 49,466 | 4,011 | 4,390 | 7.4 | 6.9 | 32,673 |
| Midea Group | 13.3 | 12.2 | 2.5 | 2.4 | 11.3 | 8.6 | 19.2 | 19.3 | 65,412 | 70,039 | 7,604 | 8,083 | 11.4 | 10.5 | 84,657 |

주: LG전자는 당사 추정치 기준, 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표7 MS Peer valuation

| MS | PER(배) | | PBR(배) | | EPS 증가율(%) | | ROE(%) | | 매출액 | | 영업이익 | | EV/EBITDA(배) | | 시가총액 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | (백만달러) |
| **LG전자** | **15.7** | **11.7** | **0.7** | **0.8** | **166.1** | **48.7** | **4.4** | **6.3** | **89,212** | **90,712** | **2,478** | **3,196** | **3.8** | **3.3** | **11,098** |
| Hisense | 8.8 | 8.1 | 1.7 | 1.6 | n/a | 9.3 | 19.8 | 19.3 | 14,261 | 15,213 | 841 | 929 | 4.8 | 4.6 | 4,524 |
| TCL | 23.3 | 14.4 | 1.7 | 1.6 | 156.5 | 60.0 | 7.3 | 11.3 | 38,703 | 42,517 | 729 | 1,757 | 10.0 | 8.1 | 14,509 |

주: LG전자는 당사 추정치 기준, 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표8 VS Peer valuation

| VS | PER(배) | | PBR(배) | | EPS 증가율(%) | | ROE(%) | | 매출액 | | 영업이익 | | EV/EBITDA(배) | | 시가총액 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | (백만달러) |
| **LG전자** | **15.7** | **11.7** | **0.7** | **0.8** | **166.1** | **48.7** | **4.4** | **6.3** | **89,212** | **90,712** | **2,478** | **3,196** | **3.8** | **3.3** | **11,098** |
| 발레오 | 9.9 | 7.6 | 0.8 | 0.7 | 96.3 | 30.6 | 7.0 | 9.4 | 35,508 | 35,373 | 1,523 | 1,703 | 2.8 | 2.7 | 3,440 |
| 만도 | 22.2 | 12.5 | 1.2 | 1.1 | -1.9 | 77.3 | 5.5 | 8.9 | 9,476 | 10,111 | 384 | 451 | 6.4 | 5.8 | 2,060 |
| Continental | 13.9 | 12.1 | 1.2 | 1.1 | 50.1 | 5.8 | 8.4 | 9.4 | 71,790 | 68,003 | 5,721 | 5,874 | 6.8 | 6.4 | 40,267 |
| Borgwarner | 10.0 | 9.2 | 1.6 | 1.4 | 214.5 | 8.3 | 17.0 | 16.1 | 20,439 | 21,096 | 2,126 | 2,207 | 5.5 | 5.5 | 10,142 |

주: LG전자는 당사 추정치 기준, 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표9 ES Peer valuation

| ES | PER(배) | | PBR(배) | | EPS 증가율(%) | | ROE(%) | | 매출액 | | 영업이익 | | EV/EBITDA(배) | | 시가총액 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | (백만달러) |
| **LG전자** | **15.7** | **11.7** | **0.7** | **0.8** | **166.1** | **48.7** | **4.4** | **6.3** | **89,212** | **90,712** | **2,478** | **3,196** | **3.8** | **3.3** | **11,098** |
| 존슨컨트롤스 | 32.0 | 25.8 | 5.5 | 5.5 | 47.2 | 23.9 | 15.1 | 20.8 | 23,511 | 24,871 | 3,096 | 3,719 | 21.3 | 18.0 | 72,995 |
| 트레인 | 32.3 | 28.4 | 11.3 | 9.8 | 14.8 | 13.6 | 36.8 | 36.3 | 21,261 | 23,119 | 3,967 | 4,383 | 22.3 | 20.2 | 93,259 |
| 다이킨 | 21.4 | 19.4 | 1.9 | 1.8 | -1.0 | 1.9 | 9.4 | 9.9 | 33,278 | 31,781 | 2,842 | 2,870 | 8.7 | 8.0 | 35,163 |
| 캐리어 | 22.8 | 20.5 | 3.7 | 3.5 | -58.2 | 11.5 | 14.9 | 15.8 | 21,909 | 22,510 | 3,323 | 3,524 | 13.7 | 12.9 | 50,179 |

주: LG전자는 당사 추정치 기준, 국내업체는 십억원, 해외업체는 백만달러 기준
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

# LG 전자 (066570)

## Income Statement

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **82,262.7** | **87,728.2** | **89,212.2** | **90,712.2** | **94,718.4** |
| 매출액증가율(%) | -1.4 | 6.6 | 1.7 | 1.7 | 4.4 |
| 매출원가 | 62,461.4 | 66,349.0 | 66,762.4 | 67,851.5 | 70,548.1 |
| 매출총이익 | 19,801.3 | 21,379.2 | 22,449.9 | 22,860.7 | 24,170.3 |
| 판매관리비 | 16,148.0 | 17,959.6 | 19,972.3 | 19,665.0 | 20,533.5 |
| **영업이익** | **3,653.3** | **3,419.7** | **2,477.6** | **3,195.7** | **3,636.8** |
| 영업이익률(%) | 4.4 | 3.9 | 2.8 | 3.5 | 3.8 |
| 금융손익 | -101.8 | 35.1 | 53.6 | 173.8 | 381.8 |
| 종속/관계기업손익 | -1,044.7 | -992.4 | 507.5 | 263.5 | 189.5 |
| 기타영업외손익 | -491.9 | -1,126.6 | -1,220.1 | -871.2 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | 2,014.9 | 1,335.8 | 1,818.5 | 2,761.7 | 4,208.1 |
| 법인세비용 | 757.0 | 462.5 | 345.5 | 580.0 | 883.7 |
| **당기순이익** | **1,150.6** | **591.4** | **1,473.0** | **2,181.8** | **3,324.4** |
| 지배주주지분 순이익 | 712.9 | 367.5 | 945.7 | 1,400.7 | 2,134.3 |

## Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **5,913.6** | **3,842.7** | **5,062.5** | **5,587.2** | **6,503.2** |
| 당기순이익(손실) | 1,150.6 | 591.4 | 1,473.0 | 2,181.8 | 3,324.4 |
| 유형자산상각비 | 2,703.8 | 2,992.9 | 3,241.5 | 2,884.8 | 2,910.9 |
| 무형자산상각비 | 513.3 | 540.9 | 662.8 | 575.5 | 504.7 |
| 운전자본의 증감 | -1,218.2 | -3,797.4 | 1.5 | -40.8 | -47.2 |
| **투자활동 현금흐름** | **-5,289.7** | **-4,211.9** | **-1,297.4** | **-1,923.9** | **-2,000.0** |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -3,269.9 | -2,356.4 | -1,235.1 | -1,658.3 | -1,777.1 |
| 투자자산의감소(증가) | -1,210.5 | -273.4 | 444.0 | 199.3 | 18.0 |
| **재무활동 현금흐름** | **1,503.3** | **-704.7** | **-2,092.8** | **-1,238.4** | **-1,035.5** |
| 차입금의 증감 | 2,413.8 | 726.5 | -1,918.3 | -1,036.0 | -736.4 |
| 자본의 증가 | -23.4 | -54.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 2,165.2 | -914.5 | 1,672.2 | 2,424.9 | 3,467.7 |
| 기초현금 | 6,322.4 | 8,487.6 | 7,573.0 | 9,245.2 | 11,670.2 |
| 기말현금 | 8,487.6 | 7,573.0 | 9,245.2 | 11,670.2 | 15,137.8 |

## Balance Sheet

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 30,341.2 | 33,923.5 | 36,041.4 | 38,916.9 | 43,587.9 |
| 현금및현금성자산 | 8,487.6 | 7,573.0 | 9,245.2 | 11,670.2 | 15,137.8 |
| 매출채권 | 9,265.0 | 10,535.6 | 10,713.8 | 10,894.0 | 11,375.1 |
| 재고자산 | 9,125.4 | 10,729.4 | 10,910.9 | 11,094.3 | 11,584.3 |
| 비유동자산 | 29,899.6 | 31,706.1 | 29,400.4 | 27,862.7 | 26,595.7 |
| 유형자산 | 16,818.6 | 17,075.2 | 15,068.8 | 13,842.3 | 12,708.5 |
| 무형자산 | 2,867.7 | 3,518.7 | 3,156.0 | 2,780.5 | 2,475.9 |
| 투자자산 | 4,762.3 | 4,043.3 | 4,106.8 | 4,171.1 | 4,342.6 |
| **자산총계** | **60,240.8** | **65,629.6** | **65,441.8** | **66,779.6** | **70,183.6** |
| 유동부채 | 24,160.4 | 27,307.4 | 26,738.3 | 26,867.3 | 27,228.3 |
| 매입채무 | 9,427.3 | 9,884.8 | 10,052.0 | 10,221.0 | 10,672.4 |
| 단기차입금 | 707.6 | 564.4 | 964.4 | 864.4 | 864.4 |
| 유동성장기부채 | 1,894.0 | 2,324.9 | 942.7 | 754.1 | 0.0 |
| 비유동부채 | 12,581.9 | 13,110.5 | 12,186.2 | 11,450.6 | 11,500.2 |
| 사채 | 5,182.6 | 6,380.0 | 6,380.0 | 6,380.0 | 6,380.0 |
| 장기차입금 | 5,536.6 | 4,713.3 | 3,770.7 | 3,016.5 | 3,016.5 |
| **부채총계** | **36,742.3** | **40,417.9** | **38,924.5** | **38,317.9** | **38,728.5** |
| 자본금 | 904.2 | 904.2 | 904.2 | 904.2 | 904.2 |
| 자본잉여금 | 3,025.0 | 2,970.3 | 2,970.3 | 2,970.3 | 2,970.3 |
| 기타포괄이익누계액 | -421.0 | 812.5 | 812.5 | 812.5 | 812.5 |
| 이익잉여금 | 16,201.4 | 16,352.8 | 17,131.1 | 18,294.4 | 20,097.7 |
| 비지배주주지분 | 3,833.8 | 4,216.9 | 4,744.2 | 5,525.3 | 6,715.4 |
| **자본총계** | **23,498.5** | **25,211.7** | **26,517.3** | **28,461.7** | **31,455.1** |

## Key Financial Data

| | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당데이터(원)** | | | | | |
| SPS | 502,681 | 536,079 | 546,220 | 556,905 | 581,500 |
| EPS(지배주주) | 4,267 | 2,136 | 5,683 | 8,451 | 12,899 |
| CFPS | 50,533 | 53,359 | 33,124 | 37,046 | 43,297 |
| EBITDAPS | 41,982 | 42,491 | 39,074 | 40,863 | 43,297 |
| BPS | 108,745 | 116,100 | 120,913 | 127,373 | 137,387 |
| DPS | 800 | 1,000 | 920 | 1,309 | 1,828 |
| 배당수익률(%) | 0.8 | 1.2 | 1.0 | 1.3 | 1.8 |
| **Valuation(Multiple)** | | | | | |
| PER | 23.9 | 39.1 | 15.7 | 11.7 | 7.7 |
| PCR | 2.0 | 1.6 | 2.7 | 2.7 | 2.3 |
| PSR | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| PBR | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.7 |
| EBITDA(십억원) | 6,870.3 | 6,953.5 | 6,381.9 | 6,656.0 | 7,052.4 |
| EV/EBITDA | 4.0 | 3.7 | 3.8 | 3.3 | 2.7 |
| **Key Financial Ratio(%)** | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 3.7 | 1.8 | 4.4 | 6.3 | 9.0 |
| EBITDA 이익률 | 8.4 | 7.9 | 7.2 | 7.3 | 7.4 |
| 부채비율 | 156.4 | 160.3 | 146.8 | 134.6 | 123.1 |
| 금융비용부담률 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| 이자보상배율(x) | 6.8 | 6.0 | 4.5 | 6.5 | 7.9 |
| 매출채권회전율(x) | 9.4 | 8.9 | 8.4 | 8.4 | 8.5 |
| 재고자산회전율(x) | 8.9 | 8.8 | 8.2 | 8.2 | 8.4 |

## 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.

### 투자등급 관련사항 (2023 년 8 월 4 일부터 기준 변경 시행)

| | | |
|---|---|---|
| **기업** | 향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
| 추천기준일<br>직전 1 개월간<br>종가대비 3 등급 | Buy | 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만 |
| **산업** | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3 등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

### 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|---|---|
| 매수 | 86.1% |
| 중립 | 13.3% |
| 매도 | 0.6% |

2025 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

### LG 전자 (066570) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023.11.07 | 산업분석 | Buy | 160,000 | 양승수 | -36.5 | -32.3 |
| 2023.12.28 | 기업브리프 | Buy | 140,000 | 양승수 | -31.6 | -27.3 |
| 2024.01.26 | 기업브리프 | Buy | 130,000 | 양승수 | -23.3 | -12.4 |
| 2024.07.26 | 기업브리프 | Buy | 140,000 | 양승수 | -28.2 | -18.9 |
| 2024.10.25 | 기업브리프 | Buy | 130,000 | 양승수 | -31.7 | -27.3 |
| 2025.01.13 | 산업분석 | Buy | 120,000 | 양승수 | -34.4 | -28.0 |
| 2025.04.24 | 기업브리프 | Buy | 100,000 | 양승수 | -24.8 | -15.7 |
| 2025.10.20 | 기업브리프 | Buy | 118,000 | 양승수 | -24.6 | -22.9 |
| 2025.11.03 | 기업브리프 | Buy | 115,000 | 양승수 | -21.5 | -13.3 |
| 2025.12.17 | 기업브리프 | Buy | 120,000 | 양승수 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이