

# LG 전자

## (066570)

### 4Q25 Review:

## 셋팅은 좋다. 너만 오면 고

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**117,000** 원(상향)

현재주가

**99,100** 원(1/30)

시가총액

**16,142** (십억원)

이주형\_02)368-6190\_jhlee2207@eugenefn.com

- 4분기 LG전자 별도 법인 기준 매출액은 16조 3,689억원(YoY +0.3%, QoQ -2%)으로 당사 추정치 대비 매출액은 소폭 상회. 다만, 지난 3분기에 이어 지속된 관세 부담과 전 사업부로 확대된 희망퇴직 관련 일회성 비용(약 3천억원)인식에 따라 4분기 4,337억원(YoY 적전, QoQ 적전, OPM -2.6%)의 영업손실을 기록
- 1분기 실적은 매출액 18조 609억원(YoY +1%, QoQ +10%), 영업이익 1조 2,069억원(YoY +7%, QoQ 흑전, OPM 6.7%)을 전망하며 2026년 LG전자 별도 기준 실적은 매출액 68조 6,645억원(YoY +1.2%), 영업이익 2조 5,803억원(YoY +42%, OPM 3.8%)을 전망
- ①HS는 구독·온라인 확대, 투트랙 전략 등으로 전년비 매출 성장세 지속 및 물류비 안정화와 생산지 최적화에 힘입어 전년 수준의 수익성 지속 예상. ②MS는 북미·글로벌 사우스 중심 성장 및 경쟁 비용 효율화 지속, 고수익성 모델 위주의 믹스 개선 등에 힘입어 1분기 흑자전환 및 26년 연간 큰 폭의 적자 축소 예상. ③VS는 고부가가치 제품 위주의 믹스 개선 지속으로 연중 안정적인 수익성을 보일 것으로 기대. ④ES는 구독·온라인 확대 및 고효율·친환경 제품 중심의 믹스 개선으로 점진적 수익성 개선 및 시스템 에어컨·칠러 수주 성장세에 힘입어 27년 이후 관련 매출 본격화 예상
- 관세 및 글로벌 소비 심리 위축 등 동사 주가를 억눌러왔던 주요 요인들이 해소되고, 실적에 대한 우려 역시 불식되는 가운데 LG전자의 새로운 성장 모멘텀에 주목해야 할 시점이라고 판단. 연초 LG전자 류CEO의 인터뷰를 통해 확인된 바와 같이, 홀로봇 '클로이드'는 2027년 상용화를 목표로 내년부터 실증 사업을 본격화할 전망. 선진국의 높은 인건비 부담을 고려할 때 가정용 로봇 시장의 잠재력은 충분히 합리적이며, LG전자가 보유한 방대한 스마트 홈 환경 데이터와 ThinkQ 생태계는 향후 클로이드의 차별화된 경쟁력으로 작용할 것으로 기대
- 지난해 실적 저점을 확인한 이후 올해는 실적 회복의 원인으로 자리매김할 뿐 아니라, 홀로봇 모멘텀 및 AI 데이터센터용 칠러 수주 확대 등 중장기 성장 동력이 본격 가시화될 것으로 전망. 2026년 실적 추정치 및 적용 멀티플 조정(P/B 0.85 → 0.94)에 따라 목표주가 117,000원으로 상향

주가(원,1/30)	99,100
시가총액(십억원)	16,142
발행주식수	162,886천주
52주 최고가	111,600원
최저가	64,100원
52주 일간 Beta	0.75
60일 일평균거래대금	985억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	1.0%

주주구성	
LG (외 3인)	35.3%
국민연금공단 (외 1인)	6.5%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-16.1%	-34.6%	-89.5%
절대기준	7.8%	25.9%	16.5%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	117,000	107,000	▲
영업이익(26)	3,404	3,397	▲
영업이익(27)	3,673	3,860	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026E
매출액	82,263	87,728	89,201	92,183
영업이익	3,653	3,420	2,478	3,404
세전손익	2,015	1,336	1,836	2,427
당기순이익	1,151	591	1,222	1,769
EPS(원)	4,356	2,246	5,875	5,234
증감률(%)	-40.4	-48.4	161.6	-10.9
PER(배)	23.4	37.2	16.9	18.9
ROE(%)	3.7	1.8	4.5	3.9
PBR(배)	0.9	0.7	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	3.4	3.0	4.7	3.9

자료: 유진투자증권

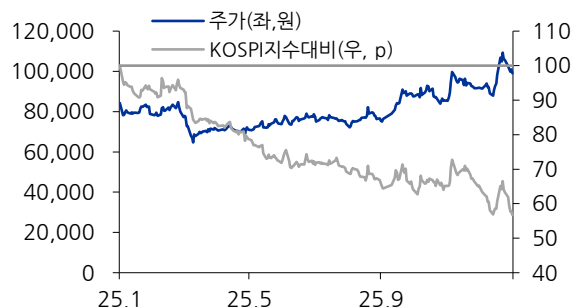


도표 1. LG 전자 세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
<b>연결 매출액</b>	22,740	20,735	21,874	23,852	23,374	21,284	22,985	24,541	89,327	92,183	95,406
YoY	8%	-4%	-1%	5%	3%	3%	5%	3%	2%	3%	3%
QoQ	0%	-9%	5%	9%	-2%	-9%	8%	7%			
<b>별도 매출액</b>	17,910	16,940	16,633	16,369	18,061	17,225	16,767	16,612	67,851	68,665	70,160
YoY	6%	-2%	-0.3%	0.3%	1%	2%	1%	1%	1%	1%	2%
QoQ	10%	-5%	-2%	-2%	10%	-5%	-3%	-1%			
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,864	6,792	6,607	6,286	26,126	26,549	27,398
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,074	4,349	4,746	5,566	19,426	19,735	20,139
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	2,772	2,963	2,673	2,880	11,136	11,289	11,438
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,978	2,671	2,167	1,428	9,323	9,244	9,337
LG 이노텍	4,983	3,935	5,369	7,610	5,313	4,059	6,218	7,929	21,897	23,519	25,246
기타	365	458	586	431	373	449	574	452	1,840	1,848	1,848
<b>연결 영업이익</b>	1,259	639	689	-109	1,352	861	803	388	2,479	3,404	3,673
YoY	-6%	-47%	-8%	적전	7%	35%	17%	흑전	-28%	37%	8%
QoQ	831%	-49%	8%	적전	흑전	-36%	-7%	-52%			
<b>별도 영업이익</b>	1,134	628	485	-434	1,207	781	548	44	1,814	2,580	2,683
YoY	-2%	-40%	-22%	적지	6%	24%	13%	흑전	-33%	42%	4%
QoQ	흑전	-45%	-23%	적전	흑전	-35%	-30%	-92%			
HS	645	440	366	-171	579	478	366	-158	1,279	1,266	1,426
MS	5	-192	-303	-262	90	-106	-148	1	-751	-164	-321
VS	125	126	150	158	128	142	156	172	559	599	634
ES	407	251	133	-143	398	250	130	-13	647	765	781
LG 이노텍	125	11	204	325	145	81	255	343	665	824	990
기타	-47	-1	132	-26	12	15	44	43	58	114	163
<b>연결 영업이익률</b>	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	5.8%	4.0%	3.5%	1.6%	2.8%	3.7%	3.8%
<b>별도 영업이익률</b>	6.3%	3.7%	2.9%	-2.6%	6.7%	4.5%	3.3%	0.3%	2.7%	3.8%	3.8%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.4%	7.0%	5.5%	-2.5%	4.9%	4.8%	5.2%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	1.8%	-2.4%	-3.1%	0.0%	-3.9%	-0.8%	-1.6%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	4.6%	4.8%	5.8%	6.0%	5.0%	5.3%	5.5%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	13.4%	9.4%	6.0%	-0.9%	6.9%	8.3%	8.4%
LG 이노텍	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	2.7%	2.0%	4.1%	4.3%	3.0%	3.5%	3.9%
기타	-13.0%	-0.3%	22.6%	-6.1%	3.3%	3.4%	7.7%	9.5%	3.1%	6.2%	8.8%
<b>영업외손익</b>	-141	122	-122	-502	-375	-269	-226	-106	-642	-977	-892
<b>세전이익</b>	1,118	762	567	-611	977	592	577	281	1,836	2,427	2,781
YoY	13%	-16%	6%	적지	-13%	-22%	2%	흑전	37%	32%	15%
QoQ	흑전	-32%	-25%	적전	흑전	-39%	-3%	-51%			
<b>지배주주순이익</b>	799	605	385	-828	263	208	218	163	961	852	1,162
NPM	4.5%	3.6%	2.3%	NA	1.5%	1.2%	1.3%	1.0%	1.4%	1.2%	1.7%
YoY	68%	8%	693%	적지	-67%	-66%	-43%	흑전	161%	-11%	36%
<b>EPS(원)</b>	4,882	3,712	2,365	-5,085	1,615	1,275	1,341	1,002	5,875	5,234	7,134
YoY	68%	9%	697%	적지	-67%	-66%	-43%	흑전	162%	-11%	36%

자료: 유진투자증권

도표 2. 실적 변경 내용 요약(연간)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
별도법인 매출액	68,665	70,160	68,981	70,722	-0.5%	-0.8%
별도법인 영업이익	2,580	2,683	2,579	2,871	0.1%	-6.6%
지배지분순이익	852	1,162	847	1,298	0.7%	-10.5%
EPS(원)	5,234	7,134	5,176	7,930	1.1%	-10.0%

자료: 유진투자증권

도표 3. 실적 변경 내용 요약(분기)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	1Q26F	2Q26F	1Q26F	2Q26F	1Q26F	2Q26F
별도법인 매출액	18,061	17,225	18,595	17,225	-2.9%	0.0%
별도법인 영업이익	1,207	781	1,270	715	-5.0%	9.2%
지배지분순이익	263	208	315	157	-16.5%	32.7%
EPS(원)	1,615	1,275	1,925	957	-16.1%	33.3%

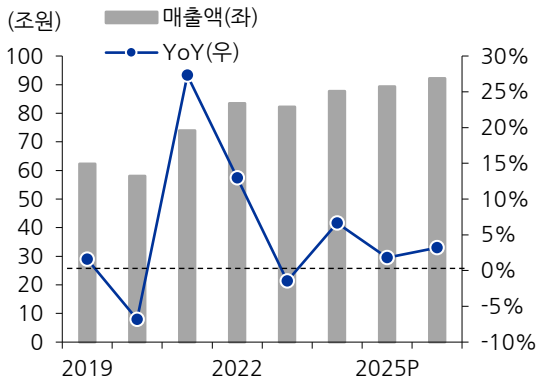
자료: 유진투자증권

도표 4. LG 전자 목표주가 산정

(원, 배)		비고
<b>목표주가</b>	<b>117,000</b>	
적정주가	117,220	
BPS	124,703	'26년 예상 BPS
목표 P/B(배)	0.94	최근 2년 12MF P/B 상단 적용
현재가	99,100	
상승여력(%)	18.1	

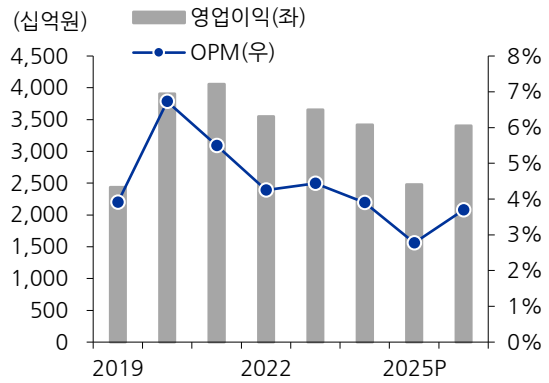
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 5. 매출액 추이 및 전망



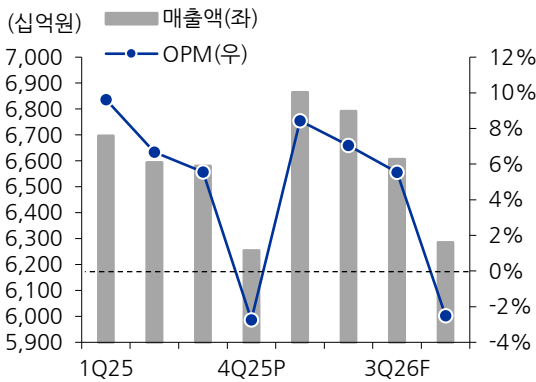
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 6. 영업이익 추이 및 전망



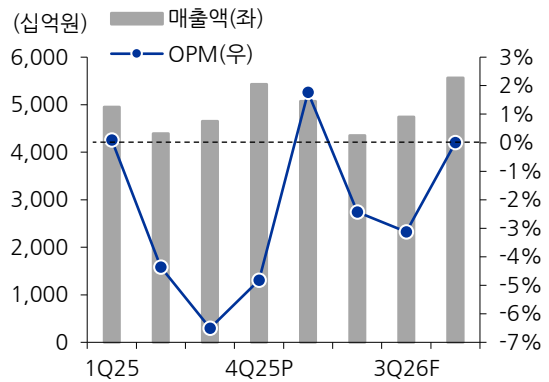
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 7. HS 실적 추이 및 전망



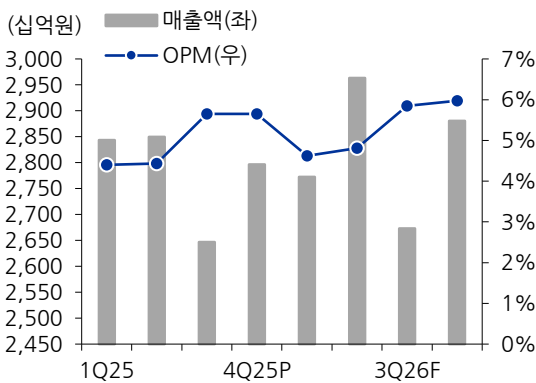
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 8. MS 실적 추이 및 전망



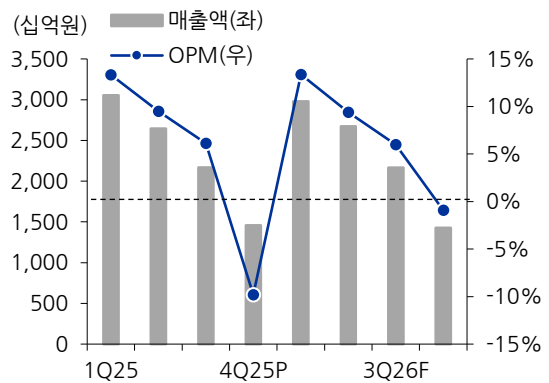
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 9. VS 실적 추이 및 전망



자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 10. ES 실적 추이 및 전망



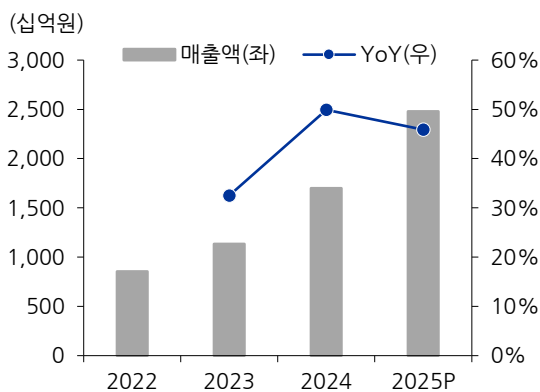
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 11. 글로벌 가전시장 수요 전망



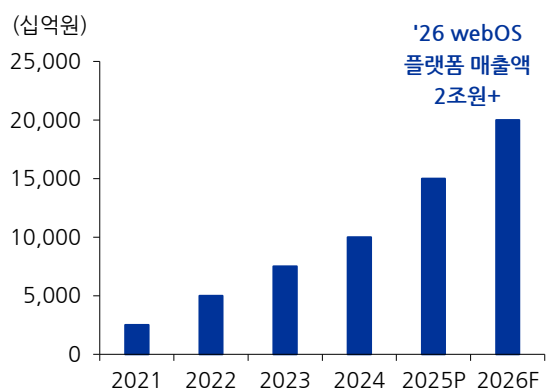
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 12. LG 전자 가전구독 매출 추이



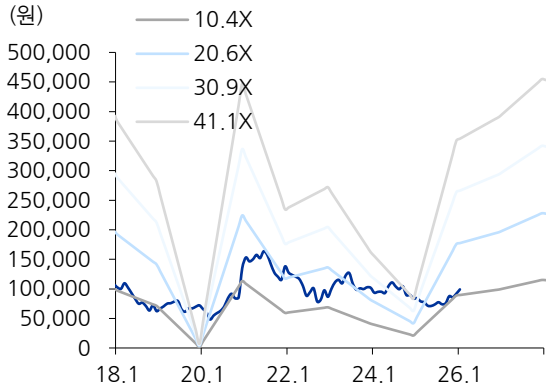
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 13. LG 전자 WebOS 매출 추이



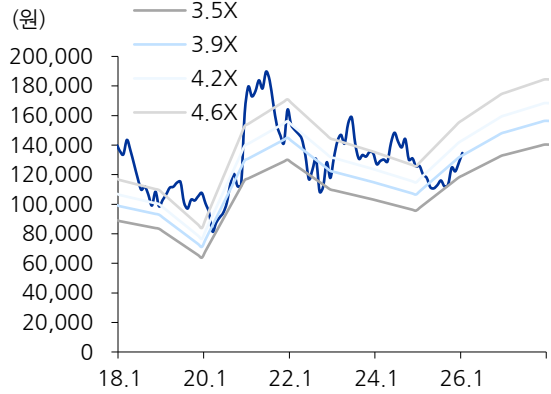
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 14. LG 전자 P/E 추이



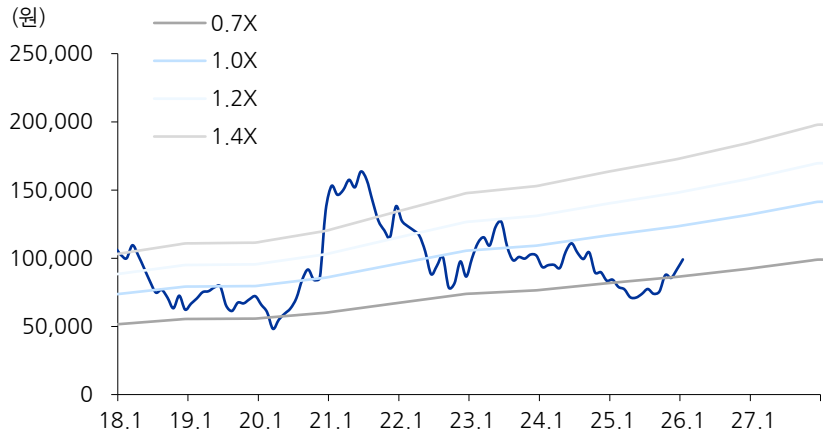
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 15. LG 전자 EV/EBITDA 추이



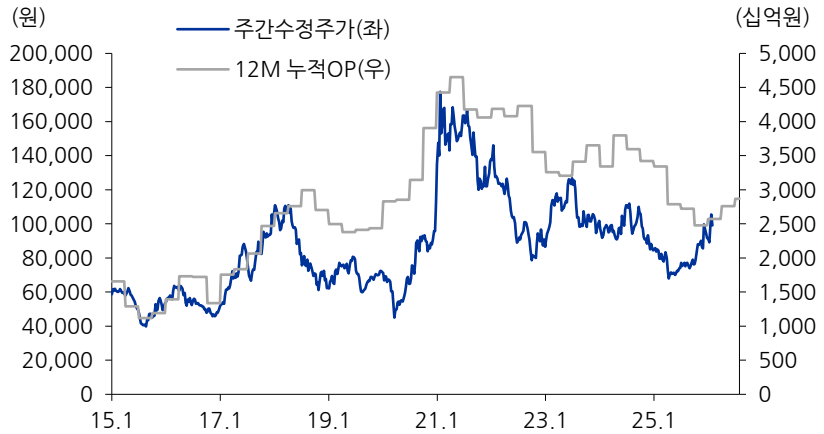
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 16. LG 전자 P/B 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 17. LG 전자 12개월 누적 영업이익과 주가 추이



자료: LG 전자, 유진투자증권

## LG전자(066570.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>60,241</b>	<b>65,630</b>	<b>62,802</b>	<b>64,044</b>	<b>65,678</b>
유동자산	30,341	33,924	30,319	31,289	32,506
현금성자산	8,558	8,469	2,955	3,199	3,572
매출채권	9,844	11,345	12,383	12,741	13,159
재고자산	9,125	10,729	11,568	11,902	12,293
비유동자산	29,900	31,706	32,483	32,756	33,172
투자자산	10,213	11,112	11,988	12,475	12,982
유형자산	16,819	17,075	16,397	15,805	15,392
기타	2,868	3,519	4,098	4,475	4,798
<b>부채총계</b>	<b>36,742</b>	<b>40,418</b>	<b>36,711</b>	<b>37,281</b>	<b>37,934</b>
유동부채	24,160	27,307	24,042	24,548	25,133
매입채무	17,595	19,401	15,915	16,375	16,913
유동성이자부채	2,948	3,278	3,451	3,451	3,451
기타	3,618	4,629	4,675	4,722	4,769
비유동부채	12,582	13,110	12,669	12,733	12,800
비유동이자부채	11,628	12,025	10,982	10,982	10,982
기타	954	1,086	1,687	1,751	1,818
<b>자본총계</b>	<b>23,499</b>	<b>25,212</b>	<b>26,091</b>	<b>26,763</b>	<b>27,744</b>
지배지분	19,665	20,995	21,784	22,456	23,437
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	3,038	3,038	3,038
이익잉여금	16,201	16,353	17,198	17,869	18,850
기타	(466)	768	644	644	644
비지배지분	3,834	4,217	4,307	4,307	4,307
<b>자본총계</b>	<b>23,499</b>	<b>25,212</b>	<b>26,091</b>	<b>26,763</b>	<b>27,744</b>
총차입금	14,576	15,302	14,433	14,433	14,433
순차입금	6,018	6,833	11,478	11,235	10,861

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업현금</b>	<b>5,914</b>	<b>3,843</b>	<b>(402)</b>	<b>4,342</b>	<b>4,510</b>
당기순이익	1,151	591	1,222	1,769	2,025
자산상각비	3,217	3,534	3,596	3,761	3,725
기타비현금성손익	3,902	4,607	1,066	(1,203)	(1,350)
운전자본증감	(1,218)	(3,797)	(6,028)	(219)	(259)
매출채권감소(증가)	(896)	(871)	(2,119)	(358)	(419)
재고자산감소(증가)	307	(1,154)	(880)	(334)	(391)
매입채무증가(감소)	1,190	(701)	1,226	460	538
기타	(1,820)	(1,071)	(4,255)	13	13
<b>투자현금</b>	<b>(5,290)</b>	<b>(4,212)</b>	<b>(2,858)</b>	<b>(3,919)</b>	<b>(3,958)</b>
단기투자자산감소	0	0	(0)	(2)	(2)
장기투자증권감소	101	(562)	9	(15)	48
설비투자	3,270	2,356	2,491	2,476	2,563
유형자산처분	47	41	63	0	0
무형자산처분	(853)	(1,286)	(1,117)	(1,071)	(1,071)
<b>재무현금</b>	<b>1,503</b>	<b>(705)</b>	<b>(1,474)</b>	<b>(181)</b>	<b>(181)</b>
차입금증가	1,680	(164)	(1,204)	0	0
자본증가	(241)	(317)	(181)	(181)	(181)
배당금지급	241	317	181	181	181
<b>현금 증감</b>	<b>2,165</b>	<b>(915)</b>	<b>(4,667)</b>	<b>242</b>	<b>371</b>
기초현금	6,322	8,488	7,573	2,906	3,148
기말현금	8,488	7,573	2,906	3,148	3,519
Gross Cash flow	8,270	8,732	6,449	4,561	4,769
Gross Investment	6,508	8,009	8,886	4,137	4,214
<b>Free Cash Flow</b>	<b>1,762</b>	<b>723</b>	<b>(2,437)</b>	<b>425</b>	<b>554</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>82,263</b>	<b>87,728</b>	<b>89,201</b>	<b>92,183</b>	<b>95,406</b>
증가율(%)	(1.4)	6.6	1.7	3.3	3.5
매출원가	62,461	66,349	68,359	70,053	72,126
<b>매출총이익</b>	<b>19,801</b>	<b>21,379</b>	<b>20,842</b>	<b>22,130</b>	<b>23,280</b>
판매 및 일반관리비	16,148	17,960	18,363	18,726	19,608
기타영업손익	(3)	11	2	2	5
<b>영업이익</b>	<b>3,653</b>	<b>3,420</b>	<b>2,478</b>	<b>3,404</b>	<b>3,673</b>
증가율(%)	2.9	(6.4)	(27.5)	37.3	7.9
<b>EBITDA</b>	<b>6,870</b>	<b>6,954</b>	<b>6,075</b>	<b>7,165</b>	<b>7,397</b>
증가율(%)	5.1	1.2	(12.6)	18.0	3.2
<b>영업외손익</b>	<b>(1,638)</b>	<b>(2,084)</b>	<b>(642)</b>	<b>(977)</b>	<b>(892)</b>
이자수익	440	501	430	502	519
이자비용	535	571	589	580	580
지분법손익	(1,045)	(992)	299	117	185
기타영업손익	(498)	(1,021)	(781)	(1,015)	(1,015)
<b>세전순이익</b>	<b>2,015</b>	<b>1,336</b>	<b>1,836</b>	<b>2,427</b>	<b>2,781</b>
증가율(%)	(20.7)	(33.7)	37.5	32.2	14.6
법인세비용	757	463	608	658	757
<b>당기순이익</b>	<b>1,151</b>	<b>591</b>	<b>1,222</b>	<b>1,769</b>	<b>2,025</b>
증가율(%)	(38.2)	(48.6)	106.7	44.7	14.5
지배주주지분	713	368	961	852	1,162
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	161.4	(11.3)	36.3
비지배지분	438	224	262	916	863
<b>EPS(원)</b>	<b>4,356</b>	<b>2,246</b>	<b>5,875</b>	<b>5,234</b>	<b>7,134</b>
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	161.6	(10.9)	36.3
수정EPS(원)	4,356	2,246	5,787	5,123	7,023
증가율(%)	(40.4)	(48.4)	157.7	(11.5)	37.1

### 주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,356	2,246	5,875	5,234	7,134
BPS	108,745	116,100	120,974	124,703	130,151
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	23.4	37.2	16.9	18.9	13.9
PBR	0.9	0.7	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.4	3.0	4.7	3.9	3.8
배당수익율	0.8	1.2	1.0	1.0	1.0
PCR	2.2	1.7	2.8	3.9	3.7
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	4.4	3.9	2.8	3.7	3.8
EBITDA이익율	8.4	7.9	6.8	7.8	7.8
순이익율	1.4	0.7	1.4	1.9	2.1
ROE	3.7	1.8	4.5	3.9	5.1
ROIC	9.1	8.1	5.2	7.2	7.7
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	25.6	27.1	44.0	42.0	39.1
유동비율	125.6	124.2	126.1	127.5	129.3
이자보상배율	6.8	6.0	4.2	5.9	6.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5
매출채권회전율	8.8	8.3	7.5	7.3	7.4
재고자산회전율	8.9	8.8	8.0	7.9	7.9
매입채무회전율	4.9	4.7	5.1	5.7	5.7

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다  
 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 이주형은 LG 전자(주)의 기업탐방에 LG 전자(주)의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.

**투자기간 및 투자등급/투자조건 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

