

LG전자 (066570)

4Q25 잠정실적 코멘트

4Q25 잠정 실적 리뷰

4Q25 잠정실적은 매출 23.9조원(+5% YoY, +9% QoQ), 영업이익 -1,094억원 (적전 YoY, 영업이익률 0%)으로 공시됨 (vs. 컨센서스 매출 23.8조원, 영업이익 -84억원)

LG이노텍을 제외한 매출은 16.5조원 (+1% YoY, -1% QoQ), 영업이익 -4,300억원 (적지 YoY, 영업이익률 -3%)으로 추정. 경영효율화 관련 일회성 비용은 -3,000억원 수준이었던 것으로 보임. 부문별로 VS 상회, MS 부합, HS 및 ES 하회 추정

HS는 매출 6.4조원 (+7% YoY, -3% QoQ), 영업이익 -1,340억원 (적지 YoY, 영업이익률 -2%)으로 추정. 계절적 비수기 영향과 인력 조정으로 예상보다 큰 적자를 봤음. 다만 일회성 요인을 제외하면 전년 동기 대비 개선. 관세로 인해 비용 구조가 악화되었음을 감안하면 고무적인 성과. 이는 성공적인 글로벌 오퍼레이팅, 불룸존 공략의 안착, D2C 및 구독가전 확대에 따른 펀더멘털 개선 등에 기인

MS는 매출 5.4조원 (-4% YoY, +16% QoQ), 영업이익 -3,030억원 (적지 YoY, 영업이익률 -5%)으로 추정. 구조적 수요 둔화와 경쟁 심화 환경이 지속되고 있음. webOS의 성장세는 견조하나, 당장의 HW 외형 축소를 상쇄하기에는 부족. 다만 적자폭이 예상했던 수준이었던 점은 다행

VS는 매출 2.8조원 (+5% YoY, +5% QoQ), 영업이익 1,420억원 (영업이익률 5%)로 추정. 미국 전기차 보조금 폐지 등 어려운 상황에서도 고부가 IV를 중심으로 견조했음. '25년 연간 VS 수익성은 4~5% 수준으로 역대 최대로 마무리된 것으로 추정

ES는 매출 1.5조원 (-7% YoY, -33% QoQ), 영업이익 -1,340억원 (적지 YoY, 영업이익률 -3%)으로 예상치를 하회한 것으로 추정. 소비 심리 둔화 속에서 B2B 사업 육성과 해외 시장 확대를 위한 비용 확대 영향인 것으로 추정

이외로, 연결 대상 법인인 LG이노텍의 실적도 예상보다 부진했던 것으로 보이는데, 이 또한 일회성 비용 때문인 것으로 추정

구간매매 관점 유효

현 주가는 P/B 0.7배로 과거 MC 본부가 구조적 적자를 보던 시기에 머물러 있음. 아래와 같은 이유로 구간 매매 관점의 접근이 유효한 것으로 판단 [\[링크\]](#)

- ① 2025년 대외적으로 어려운 환경에서도 HS, VS의 체질 개선을 확인할 수 있었음
- ② 조직 슬림화 과정에서 '25년 연간 4,000억원의 비용이 발생했으나, 이는 '26년 +1,000~2,000억원의 고정비 절감으로 나타날 전망. 따라서 이로 인한 올해 연간 증익폭은 +5,000~6,000억원 수준
- ③ 주택매매, 모기지금리, 도매재고 등 미국 가전 관련 지표도 바닥을 통과하고 있는 것으로 보이므로 업황 측면에서의 추가적인 다운사이드 제한적
- ④ AI 데이터센터용 냉각솔루션 수주 시 추가 촉매가 될 것으로 판단

* 이익 추정치는 1월 30일 예정된 실적설명회 이후 수정할 계획

Company Brief

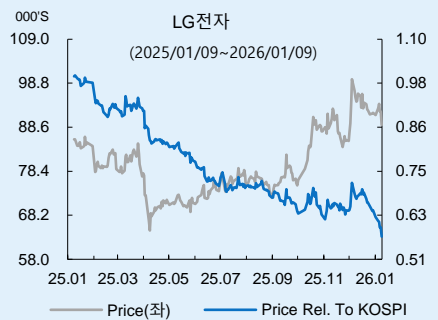
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	110,000원(유지)
증가(2026.01.09)	89,100원
상승여력	23.5%

Stock Indicator	
자본금	904십억원
발행주식수	16,289만주
시가총액	14,513십억원
외국인지분율	31.9%
52주 추가	64,700~99,700원
60일평균거래량	785,944주
60일평균거래대금	71.5십억원

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.7	16.6	20.9	3.8
상대수익률	-17.4	-12.6	-25.5	-78.0

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	87,728	89,292	92,132	94,896
영업이익(십억원)	3,420	2,646	3,380	3,654
순이익(십억원)	368	1,243	1,520	1,572
EPS(원)	2,032	6,875	8,405	8,691
BPS(원)	116,100	121,529	128,106	134,906
PER(배)	41.1	13.0	10.6	10.3
PBR(배)	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE(%)	1.8	5.8	6.7	6.6
배당수익률(%)	1.8	1.9	2.4	2.4
EV/EBITDA(배)	2.9	2.7	2.3	2.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

K-IFRS 연결 요약 재무제표

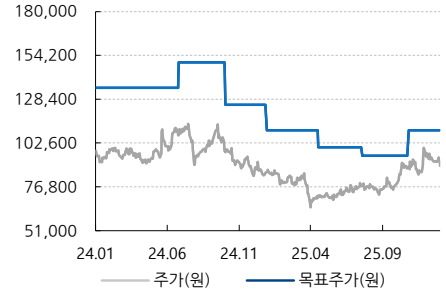
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	33,924	33,154	32,903	33,001	매출액	87,728	89,292	92,132	94,896
현금 및 현금성자산	7,573	7,114	6,043	5,335	증가율(%)	6.6	1.8	3.2	3.0
단기금융자산	821	846	871	897	매출원가	66,349	68,492	70,221	72,117
매출채권	13,584	12,953	13,294	13,626	매출총이익	21,379	20,800	21,910	22,778
재고자산	10,729	10,921	11,268	11,606	판매비와관리비	17,960	18,155	18,531	19,124
비유동자산	31,706	31,701	32,853	34,022	연구개발비	2,687	2,735	2,822	2,907
유형자산	17,075	17,104	17,313	17,365	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3,519	3,493	3,605	3,692	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	65,630	64,855	65,756	67,023	영업이익	3,420	2,646	3,380	3,654
유동부채	27,307	27,738	28,156	28,504	증가율(%)	-6.4	-22.6	27.7	8.1
매입채무	9,885	10,715	11,056	11,387	영업이익률(%)	3.9	3.0	3.7	3.9
단기차입금	564	395	316	253	이자수익	500	438	380	343
유동성장기부채	2,325	1,647	1,342	1,118	이자비용	571	575	477	405
비유동부채	13,110	10,253	8,729	7,572	자본법이익(손실)	-992	329	289	150
사채	6,380	4,466	3,126	2,188	기타영업외손익	-1,127	-119	-191	-140
장기차입금	4,713	3,771	3,582	3,403	세전계속사업이익	1,336	2,550	3,319	3,539
부채총계	40,418	37,992	36,885	36,077	법인세비용	463	638	980	1,121
자배주주지분	20,995	21,976	23,166	24,396	세전계속이익률(%)	1.5	2.9	3.6	3.7
자본금	904	904	904	904	당기순이익	591	1,913	2,338	2,418
자본잉여금	2,970	2,970	2,970	2,970	순이익률(%)	0.7	2.1	2.5	2.5
이익잉여금	16,353	17,286	18,426	19,607	지배주주귀속 순이익	368	1,243	1,520	1,572
기타자본항목	768	816	865	914	기타포괄이익	1,476	49	49	49
비지배주주지분	4,217	4,886	5,705	6,551	총포괄이익	2,068	1,962	2,387	2,467
자본총계	25,212	26,863	28,871	30,947	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	3,843	9,671	8,663	8,788	주당지표(원)				
당기순이익	591	1,913	2,338	2,418	EPS	2,032	6,875	8,405	8,691
유형자산감가상각비	2,993	2,976	2,962	2,988	BPS	116,100	121,529	128,106	134,906
무형자산상각비	541	672	665	686	CFPS	21,574	27,050	28,463	29,011
지분법관련손실(이익)	-992	329	289	150	DPS	1,500	1,719	2,101	2,173
투자활동 현금흐름	-4,212	-4,124	-4,422	-4,289	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2,315	-3,005	-3,171	-3,040	PER	41.1	13.0	10.6	10.3
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.7	0.7	0.7	0.7
금융상품의 증감	-75	-615	-616	-617	PCR	3.9	3.3	3.1	3.1
재무활동 현금흐름	-705	-4,489	-2,827	-2,387	EV/EBITDA	2.9	2.7	2.3	2.1
단기금융부채의증감	-	-847	-385	-287	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	216	-2,857	-1,528	-1,117	ROE	1.8	5.8	6.7	6.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.9	7.0	7.6	7.7
배당금지급	-23	-23	-23	-23	부채비율	160.3	141.4	127.8	116.6
현금및현금성자산의증감	-915	-459	-1,071	-708	순부채비율	22.2	8.6	5.0	2.4
기초현금및현금성자산	8,488	7,573	7,114	6,043	매출채권회전율(x)	7.1	6.7	7.0	7.1
기말현금및현금성자산	7,573	7,114	6,043	5,335	재고자산회전율(x)	8.8	8.2	8.3	8.3

자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

LG전자 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-03	Buy	150,000	-31.0%	-24.1%
2024-10-10	Buy	125,000	-27.6%	-20.4%
2025-01-06	Buy	110,000	-28.2%	-21.1%
2025-04-25	Buy	100,000	-26.5%	-20.9%
2025-07-28	Buy	95,000	-16.8%	-4.2%
2025-11-03	Buy	110,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-