

LG전자 (066570)

어려운 환경에서 호실적

3Q25 잠정실적 리뷰

LG전자의 3분기 연결기준 잠정실적은 매출 21.9조원(-1% YoY, +6% QoQ), 영업이익 6,889억원 (-8% YoY, 영업이익률 3%)으로 공시됨. 매출과 영업이익 컨센서스를 각각 +3.5%, +15.2% 상회한 견조한 실적임

LG이노텍을 제외한 매출은 16.7조원 (Flat YoY, -2% QoQ), 영업이익 5,140억원 (-17% YoY, 영업이익률 3%)으로 추정됨. 운영 효율화를 위한 일회성 비용이 있었음을 감안하면 선방했음. 부문별로 HS, VS, 기타/독립사업부의 실적이 기대치를 상회했고, ES는 부합했으며, MS는 부진했던 것으로 추정

① HS(가전)는 매출 6.6조원 (+5% YoY, Flat QoQ), 영업이익 3,620억원 (+2.2% YoY, 영업이익률 6%)으로 추정됨. 소비심리 부진 및 관세 영향에도 불구하고 예상보다 견조한 외형 성장 시현. 프리미엄-볼륨존 투트랙 전략, D2C 확대, 가전 구독 확판으로 비우호적 업황에서도 선방했음. 관세와 관련된 부정적 효과와 관련, 동사는 생산지 최적화 및 유연한 판가 정책을 통해 수익성 방어 중

② MS(TV, PC)는 매출 4.7조원 (-8% YoY, +8% QoQ), 영업이익 -2,840억원 (적전 YoY, 영업이익률 -6%)으로 추정됨. TV 수요 부진 및 경쟁 심화로 예상보다 외형이 부진했고 마케팅 비용도 확대됐으며, 운영 효율화를 위한 일회성 비용도 있었음

③ VS(전장)는 매출 2.6조원 (+2% YoY, -7% QoQ), 영업이익 1,600억원 (영업이익률 6%)으로 추정됨. 수요 부진에도 불구하고 고부가 IVI 확판으로 매출과 수익성 모두 예상 상회. 100조원의 수주잔고를 토대로 중기 성장성 확보 중

④ ES(공조)는 매출 2.2조원 (+3% YoY, -17% QoQ), 영업이익 1,450억원 (-7.3% YoY, 영업이익률 6%)으로 예상치에 부합한 것으로 추정됨. 국내 가정용 에어컨 수요 호조 지속. 다만, 칠러 사업 육성과 해외 시장 확대를 위한 인력 충원으로 YoY 수익성 개선폭은 둔화

⑤ 이외로, 스마트팩토리, 공정 장비, 특허 관련 매출 등이 포함된 기타/독립사업의 실적도 견조했던 것으로 추정됨

수요 부진, 관세 부과, 운영 효율화를 위한 비용 등 비우호적인 여건에서도 회사의 개선된 이익 체력을 확인할 수 있었음. 특히 HS본부의 수익성 방어력과 VS본부의 고부가 중심 구조적 믹스 개선이 인상적이었음

향후 투자포인트 및 밸류에이션

4Q25 수요 환경 역시 여전히 도전적이나, 다음과 같은 포인트를 제시. ① 관세 우려가 정점을 지났다는 점, ② 해상운임이 6월을 기점으로 지속적으로 하락하고 있다는 점, ③ 인도 법인 IPO를 통해 확보될 1.8조원 규모 현금 활용 방안이 제시될 것이라는 점, ④ 지분법 대상인 LGD의 호실적으로 배당에 대한 기대감이 높아질 수 있다는 점 등. 반면, 잠재 위험은 추가적인 일회성 비용 발생 가능성 및 '26년 MS 본부의 이익 추정치 하향 가능성

12MF P/B는 0.6~0.7배를 오가며 과거 MC본부가 구조적 부진을 이어가던 시기의 밸류에이션에 머물고 있어 하방 경직성을 보유하고 있음. 이익 추정치는 10월 31일 기업설명회 이후 수정할 계획

Company Brief

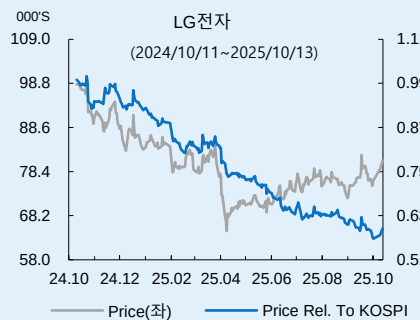
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	95,000원(유지)
증가(2025.10.13)	81,000원
상승여력	17.3 %

Stock Indicator	
자본금	904십억원
발행주식수	16,289만주
시가총액	13,194십억원
외국인지분율	30.5%
52주 주가	64,700~99,500원
60일평균거래량	561,293주
60일평균거래대금	43.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.2	7.6	19.3	-17.8
상대수익률	-0.4	-5.3	-28.1	-55.8

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	87,728	87,579	92,934	95,722
영업이익(십억원)	3,420	2,582	3,325	3,639
순이익(십억원)	368	1,317	1,528	1,654
EPS(원)	2,032	7,281	8,449	9,149
BPS(원)	116,100	121,543	127,980	135,116
PER(배)	41.1	11.1	9.6	8.9
PBR(배)	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE(%)	1.8	6.1	6.8	7.0
배당수익률(%)	1.8	2.6	2.8	2.8
EV/EBITDA(배)	2.9	2.4	2.1	1.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

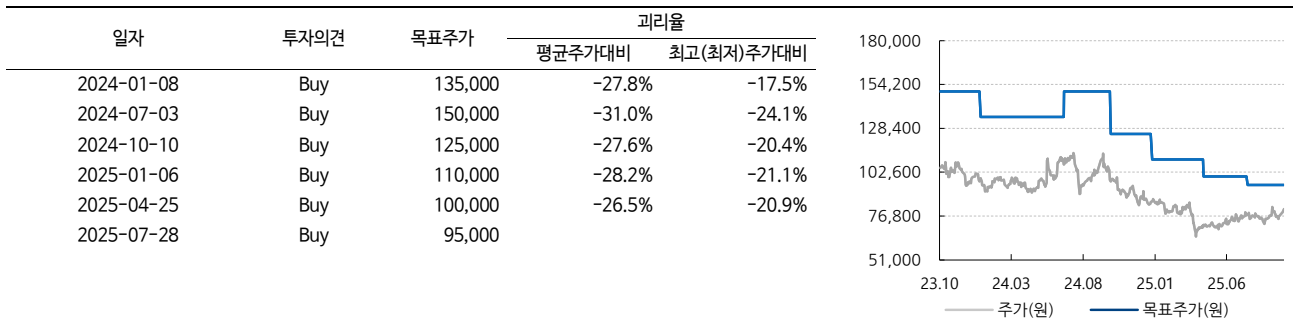
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	33,924	32,991	33,175	33,381	매출액	87,728	87,579	92,934	95,722
현금 및 현금성자산	7,573	7,366	6,120	5,515	증가율(%)	6.6	-0.2	6.1	3.0
단기금융자산	821	846	871	897	매출원가	66,349	67,339	70,941	72,857
매출채권	13,584	12,748	13,390	13,725	매출총이익	21,379	20,240	21,992	22,865
재고자산	10,729	10,711	11,366	11,707	판매비와관리비	17,960	17,658	18,667	19,226
비유동자산	31,706	31,701	32,698	33,868	연구개발비	2,687	2,683	2,847	2,932
유형자산	17,075	17,104	17,313	17,365	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3,519	3,493	3,605	3,692	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	65,630	64,691	65,873	67,249	영업이익	3,420	2,582	3,325	3,639
유동부채	27,307	27,533	28,253	28,603	증가율(%)	-6.4	-24.5	28.8	9.4
매입채무	9,885	10,509	11,152	11,487	영업이익률(%)	3.9	2.9	3.6	3.8
단기차입금	564	395	316	253	이자수익	500	490	417	382
유동성장기부채	2,325	1,647	1,342	1,118	이자비용	571	575	477	405
비유동부채	13,110	10,253	8,729	7,572	자본이익(손실)	-992	329	134	150
사채	6,380	4,466	3,126	2,188	기타영업외손익	-1,127	-71	-148	-97
장기차입금	4,713	3,771	3,582	3,403	세전계속사업이익	1,336	2,901	3,398	3,816
부채총계	40,418	37,786	36,981	36,176	법인세비용	463	875	1,048	1,271
자배주주지분	20,995	21,979	23,143	24,434	세전계속이익률(%)	1.5	3.3	3.7	4.0
자본금	904	904	904	904	당기순이익	591	2,026	2,351	2,545
자본잉여금	2,970	2,970	2,970	2,970	순이익률(%)	0.7	2.3	2.5	2.7
이익잉여금	16,353	17,288	18,403	19,645	지배주주귀속 순이익	368	1,317	1,528	1,654
기타자본항목	768	816	865	914	기타포괄이익	1,476	49	49	49
비지배주주지분	4,217	4,926	5,749	6,639	총포괄이익	2,068	2,075	2,399	2,594
자본총계	25,212	26,905	28,892	31,073	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	3,843	9,923	8,560	8,924	주당지표(원)				
당기순이익	591	2,026	2,351	2,545	EPS	2,032	7,281	8,449	9,149
유형자산감가상각비	2,993	2,976	2,962	2,988	BPS	116,100	121,543	127,980	135,116
무형자산상각비	541	672	665	686	CFPS	21,574	27,457	28,507	29,469
지분법관련손익(이익)	-992	329	134	150	DPS	1,500	2,112	2,287	2,287
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	11.1	9.6	8.9
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.7	0.7	0.6	0.6
금융상품의 증감	-75	-615	-616	-617	PCR	3.9	3.0	2.8	2.7
재무활동 현금흐름	-705	-4,489	-2,898	-2,420	EV/EBITDA	2.9	2.4	2.1	1.9
단기금융부채의증감	-	-847	-385	-287	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	216	-2,857	-1,528	-1,117	ROE	1.8	6.1	6.8	7.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.9	7.1	7.5	7.6
배당금지급	-23	-23	-23	-23	부채비율	160.3	140.4	128.0	116.4
현금및현금성자산의증감	-915	-207	-1,245	-605	순부채비율	22.2	7.7	4.8	1.8
기초현금및현금성자산	8,488	7,573	7,366	6,120	매출채권회전율(x)	7.1	6.7	7.1	7.1
기말현금및현금성자산	7,573	7,366	6,120	5,515	재고자산회전율(x)	8.8	8.2	8.4	8.3

자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

LG전자 투자이전 및 목표주가 변동추이



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 주권사로 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.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 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 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%