COMPANY UPDATE

2025. 10. 14

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG전자 (066570)

안정에서 성장으로 전환 중

- 3Q25 영업이익 6,889억원으로 시장 컨센서스 상회. TV 부진에도 가전의 관세 영향 최소화
- 전장, 공조, 로봇 등 신성장 분야로 자원의 재배치 중. BUY 의견과 목표주가 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	95,000원	17.3%
현재주가	81,000원	
시가총액	13.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	162,886,387주 (64.7%)	
52주 최저/최고	64,700원/99,500원	
60일-평균거래대금	436.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG전자 (%)	5.2	19.3	-17.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-0.4	-19.0	-40.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	95,000	95,000	0.0%
2025E EPS	8,093	7,339	10.3%
2026E EPS	11,027	9,394	17.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	97,722
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

3Q25 매출액 21.9조원(+5.5% q-q, -1.4% y-y)과 영업이익 6,889억원(+7.7% q-q, -8.4% y-y)을 기록했다. 영업이익은 당사의 기존 예상과 시장 컨센서스(FnGuide)를 각각 15% 상회한 호실적이다. 주요 원인은 기대를 상회한 HS부문(가전)의 매출과 기타 부문의 이익(공장 자동화 솔루션)으로 추정된다.

- **HS부문(가전):** 온라인 매출과 가전 구독 등 새로운 성장 동력이 지속적으로 확대되고 있으며, 미국 수요의 약 40%를 대응하는 현지 생산 체제로 시장의 관세 우려를 희석시켰다.
- **MS부문(TV):** 당사의 추정치를 하회는 영업손실을 기록한 것으로 추정된다. TV 수요 부진에 더해 인력 운영 효율화를 위한 비용이 반영되었다. 일회성 비용은 4Q에 완화되지만, MS부문의 정상화에는 시간이 좀더 필요할 것으로 보인다.
- **VS부문:** 수주 잔고를 기반으로 지속적인 이익 상승 추세를 기록 중이다. 특히 미주와 유럽에서 IVI(인포테인먼트)의 시장점유율이 상승하고 있는 추세는 고무적이다.

인도 상장 임박: LG전자의 인도법인이 14일 상장하게 되면, 15%의 지분의 구주매출이 발생하여 약 1.74조원~1.84조원의 본사 현금 유입될 예정이다. 3년 내에 10%의 추가 매각을 통해 1조원 이상의 추가 현금흐름도 기대된다. 동사는 아직 재원 활용을 결정짓지 못했으나 성장 동력 확보와 주주환원 모두 동사의 ROE 증대에 긍정적인 효과이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024	2025E	2026E
매출액 (십억원)	82,263	87,728	87,878	87,920
영업이익 (십억원)	3,653	3,420	2,724	3,451
순이익 (십억원)	1,151	591	1,543	2,002
EPS (adj) (원)	3,942	2,032	8,093	11,027
EPS (adj) growth (%)	-40.4	-48.4	298.2	36.3
EBITDA margin (%)	8.4	7.9	7.0	7.7
ROE (%)	3.7	1.8	6.8	8.8
P/E (adj) (배)	25.8	41.1	10.0	7.3
P/B (배)	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	4.0	3.7	4.4	3.7
Dividend yield (%)	0.8	1.2	1.4	1.5

자료: LG전자, 삼성증권 추정

목표주가 유지: 동사의 4Q 영업이익은 1,360억원으로 전년동기 비슷한 수준을 전망한다. 관세와 소비 회복 문제가 아직 해결되지 않은 채 일회성 인력 운영 효율화가 전사적으로 확대된다. 그러나 관세와 TV 부진의 우려가 일단락되고, 칠러와 전장 등 성장 동력이 꾸준하여 주가 반등의 변곡점을 지났다는 기존 전망에 변함이 없다. BUY 투자의견과 목표주가 95,000원을 유지한다.

LG전자: 3분기 실적 결과

(십억원)	3Q25	2Q25	3Q24	증감 (%)	
				전분기 대비	전년동기 대비
매출액	21,875.1	20,735.1	22,176.4	5.5	-1.4
영업이익	688.9	639.4	752.8	7.7	-8.5
세전사업계속이익	383.9	760.3	283.7	-49.5	35.3
순이익	301.0	609.6	90.2	-50.6	233.6
이익률 (%)					
영업이익	3.1	3.1	3.4		
세전사업계속이익	1.8	3.7	1.3		
순이익	1.4	2.9	0.4		

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 연간 실적 추정 변경

(십억원)	변경 전		변경 후		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	83,467	82,263	87,878	87,920	5.3	6.9
영업이익	3,551	3,653	2,724	3,451	-23.3	-5.5
세전이익	2,351	1,871	1,950	2,554	-17.0	36.5
순이익	1,863	1,151	1,543	2,002	-17.2	74.0

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액															
전체	**21,096**	**21,695**	**22,176**	**22,723**	**22,740**	**20,740**	**21,875**	**22,528**	**21,438**	**20,573**	**22,932**	**22,976**	**87,728**	**87,878**	**87,920**
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,704	6,166	6,574	6,761	6,873	6,361	24,806	26,161	26,569
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,667	5,128	4,437	3,985	4,406	5,099	20,889	19,139	17,927
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,707	2,712	2,848	2,962	2,876	2,860	10,621	11,112	11,546
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,214	1,619	3,238	2,918	2,418	1,764	8,821	9,532	10,338
기타	490	616	506	516	365	458	759	361	402	504	721	397	2,128	1,943	2,024
LG이노텍	4,334	4,555	5,685	6,588	4,983	3,856	4,910	6,675	4,056	3,550	5,770	6,623	21,163	20,424	19,999
영업이익															
전체	**1,335**	**1,197**	**752**	**136**	**1,259**	**639**	**689**	**136**	**1,259**	**1,018**	**925**	**249**	**3,420**	**2,724**	**3,451**
HS	587	429	355	-69	645	440	349	-4	557	439	380	-33	1,301	1,430	1,343
MS	181	127	11	-50	5	-192	-271	-195	67	72	44	-51	268	-652	131
VS	52	83	1	-20	125	126	131	85	140	147	154	110	116	468	550
ES	336	249	156	-66	407	251	140	-12	394	316	153	-13	675	785	850
기타	3	158	97	91	-47	-1	140	-5	-20	-20	-20	-40	349	87	-100
LG이노텍	176	152	130	248	125	11	191	263	117	59	208	272	706	591	657
영업이익률															
전체	**6.3**	**5.5**	**3.4**	**0.6**	**5.5**	**3.1**	**3.1**	**0.6**	**5.9**	**4.9**	**4.0**	**1.1**	**3.9**	**3.1**	**3.9**
HS	9.6	6.7	5.6	-1.2	9.6	6.7	5.2	-0.1	8.5	6.5	5.5	-0.5	5.2	5.5	5.1
MS	3.6	2.5	0.2	-0.9	0.1	-4.4	-5.8	-3.8	1.5	1.8	1.0	-1.0	1.3	-3.4	0.7
VS	1.9	3.1	0.0	-0.7	4.4	4.4	4.9	3.1	4.9	5.0	5.4	3.8	1.1	4.2	4.8
ES	13.0	9.8	7.3	-4.2	13.3	9.5	6.3	-0.7	12.2	10.8	6.3	-0.8	7.7	8.2	8.2
기타	0.6	25.6	19.2	17.6	-12.9	-0.3	18.4	-1.4	-5.0	-4.0	-2.8	-10.1	16.4	4.5	-4.9
LG이노텍	4.1	3.3	2.3	3.8	2.5	0.3	3.9	3.9	2.9	1.7	3.6	4.1	3.3	2.9	3.3

자료: LG전자, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**83,467**	**82,263**	**87,728**	**87,878**	**87,920**
매출원가	63,231	62,461	66,349	67,315	66,764
매출총이익	**20,236**	**19,801**	**21,379**	**20,563**	**21,156**
(매출총이익률, %)	24.2	24.1	24.4	23.4	24.1
판매 및 일반관리비	16,685	16,148	17,960	17,839	17,705
영업이익	**3,551**	**3,653**	**3,420**	**2,724**	**3,451**
(영업이익률, %)	4.3	4.4	3.9	3.1	3.9
영업외손익	**-1,200**	**-1,782**	**-2,465**	**-774**	**-897**
금융수익	1,038	1,280	1,168	1,146	941
금융비용	1,232	1,381	1,133	1,724	1,622
지분법손익	-1,168	-1,045	-992	204	41
기타	161	-636	-1,507	-399	-258
세전이익	**2,351**	**1,871**	**955**	**1,950**	**2,554**
법인세	532	757	463	408	551
(법인세율, %)	22.6	40.5	48.4	20.9	21.6
계속사업이익	2,008	1,258	873	1,545	2,002
중단사업이익	-144	-107	-282	-2	0
순이익	**1,863**	**1,151**	**591**	**1,543**	**2,002**
(순이익률, %)	2.2	1.4	0.7	1.8	2.3
지배주주순이익	1,196	713	368	1,461	1,986
비지배주주순이익	667	438	224	82	16
EBITDA	6,536	6,870	6,954	6,171	6,784
(EBITDA 이익률, %)	7.8	8.4	7.9	7.0	7.7
EPS (지배주주)	6,616	3,942	2,032	8,093	11,027
EPS (연결기준)	10,303	6,363	3,270	8,548	11,119
수정 EPS (원)*	6,616	3,942	2,032	8,093	11,027

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	**27,488**	**30,341**	**33,924**	**31,794**	**34,540**
현금 및 현금등가물	6,322	8,488	7,573	3,961	6,153
매출채권	8,217	9,265	10,536	11,693	11,926
재고자산	9,389	9,125	10,729	11,107	11,328
기타	3,561	3,463	5,086	5,033	5,133
비유동자산	**27,668**	**29,900**	**31,706**	**33,148**	**32,689**
투자자산	4,597	4,762	4,043	4,024	4,099
유형자산	15,832	16,819	17,075	18,342	18,266
무형자산	2,455	2,868	3,519	3,429	2,972
기타	4,785	5,451	7,069	7,352	7,352
자산총계	**55,156**	**60,241**	**65,630**	**64,942**	**67,229**
유동부채	**22,333**	**24,160**	**27,307**	**27,059**	**27,540**
매입채무	8,212	9,427	9,885	9,783	9,978
단기차입금	886	708	564	667	667
기타 유동부채	13,234	14,025	16,858	16,609	16,895
비유동부채	**10,332**	**12,582**	**13,110**	**12,045**	**12,066**
사채 및 장기차입금	8,758	10,719	11,093	10,039	10,039
기타 비유동부채	1,574	1,863	2,017	2,005	2,027
부채총계	**32,664**	**36,742**	**40,418**	**39,104**	**39,606**
지배주주지분	**18,992**	**19,665**	**20,995**	**21,679**	**23,448**
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,048	3,025	2,970	3,038	3,038
이익잉여금	15,834	16,201	16,353	17,711	19,480
기타	-794	-466	768	25	25
비지배주주지분	**3,500**	**3,834**	**4,217**	**4,159**	**4,175**
자본총계	**22,492**	**23,499**	**25,212**	**25,838**	**27,623**
순부채	5,641	6,018	6,833	9,398	7,196

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	**3,108**	**5,914**	**3,843**	**2,978**	**5,277**
당기순이익	1,863	1,151	591	1,543	2,002
현금유출입이없는 비용 및 수익	6,203	7,119	8,141	4,690	4,125
유형자산 감가상각비	2,507	2,704	2,993	2,924	2,876
무형자산 상각비	478	513	541	523	457
기타	3,218	3,902	4,607	1,242	793
영업활동 자산부채 변동	-3,723	-1,218	-3,797	-2,520	-42
투자활동에서의 현금흐름	**-3,228**	**-5,290**	**-4,212**	**-5,704**	**-2,837**
유형자산 증감	-2,797	-3,223	-2,315	-4,599	-2,800
장단기금융자산의 증감	-216	-993	-275	-0	-37
기타	-215	-1,074	-1,622	-1,105	-0
재무활동에서의 현금흐름	**448**	**1,503**	**-705**	**-1,256**	**-209**
차입금의 증가(감소)	1,207	2,414	727	-1,056	8
자본금의 증가(감소)	4	-23	-55	68	0
배당금	-240	-241	-317	-266	-217
기타	-522	-646	-1,060	-1	0
현금증감	271	2,165	-915	-3,612	2,192
기초현금	6,052	6,322	8,488	7,573	3,961
기말현금	6,322	8,488	7,573	3,961	6,153
Gross cash flow	**8,067**	**8,270**	**8,732**	**6,233**	**6,128**
Free cash flow	**-9**	**2,644**	**1,486**	**-1,683**	**2,477**

재무비율 및 주당지표

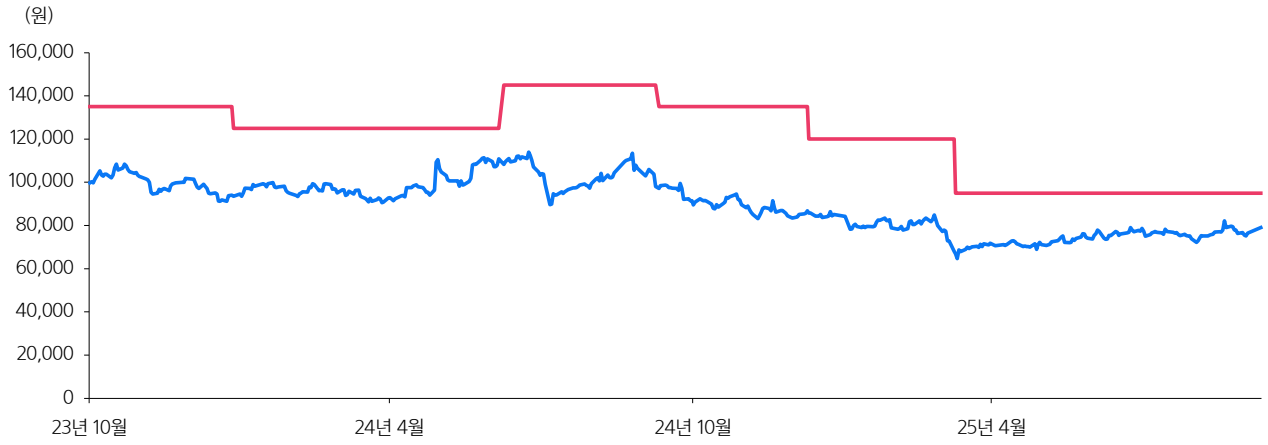
12월 31일 기준	2022	2023	2024	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	12.9	-1.4	6.6	0.2	0.0
영업이익	-12.5	2.9	-6.4	-20.4	26.7
순이익	31.7	-38.2	-48.6	160.9	29.8
수정 EPS**	16.0	-40.4	-48.4	298.2	36.3
주당지표					
EPS (지배주주)	6,616	3,942	2,032	8,093	11,027
EPS (연결기준)	10,303	6,363	3,270	8,548	11,119
수정 EPS**	6,616	3,942	2,032	8,093	11,027
BPS	105,473	109,209	116,595	120,394	130,217
DPS (보통주)	700	800	1,000	1,100	1,200
Valuations (배)					
P/E***	13.1	25.8	41.1	10.0	7.3
P/B***	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.7	4.0	3.7	4.4	3.7
비율					
ROE (%)	6.6	3.7	1.8	6.8	8.8
ROA (%)	3.4	2.0	0.9	2.4	3.0
ROIC (%)	12.9	9.9	9.0	7.6	9.0
배당성향 (%)	9.5	18.3	44.3	12.3	9.8
배당수익률 (보통주, %)	0.8	0.8	1.2	1.4	1.5
순부채비율 (%)	25.1	25.6	27.1	36.4	26.1
이자보상배율 (배)	9.8	6.8	6.0	4.6	6.0

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LG전자, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 10월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/11	2024/1/26	7/8	10/10	2025/1/9	4/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	135000	125000	145000	135000	120000	95000
괴리율 (평균)	-25.41	-21.37	-28.78	-33.09	-32.58	
괴리율 (최대or최소)	-19.63	-10.88	-21.45	-26.30	-28.00	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA