기업브리프

실적 리뷰

키움증권

2026. 2. 2

LG전자 (066570)

1가구 1로봇 도입 시대를 기대하며

BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원(상향)

주가(1/30): 99,100원

시가총액: 161,420억원

전기전자/디스플레이

Analyst 김소원

sowonkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/30)		5,224.36pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	109,300원	64,700원
최고/최저가 대비 등락률	-9.3%	53.2%
주가수익률	절대	상대
1M	7.8%	-13.0%
6M	25.9%	-21.6%
1Y	17.7%	-43.3%

Company Data

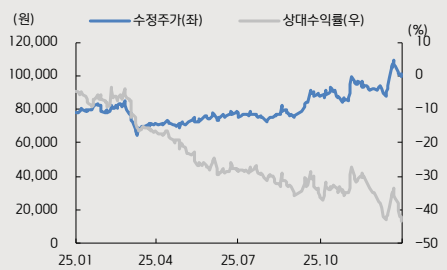
발행주식수	162,886 천주
일평균 거래량(3M)	1,033 천주
외국인 지분율	32.0%
배당수익률(25E)	1.5%
BPS(25E)	127,977원
주요 주주	LG 외 2 인 35.3%

투자지표

(십억원)	2022	2024	2025F	2026F
매출액	82,262.7	87,728.2	89,200.9	94,010.6
영업이익	3,653.3	3,419.7	2,478.4	3,532.4
EBITDA	6,870.3	6,953.5	5,956.4	6,990.4
세전이익	2,014.9	1,335.8	2,028.0	3,281.2
순이익	1,150.6	591.4	1,220.4	2,625.0
지배주주지분순이익	712.9	367.5	961.1	2,067.1
EPS(원)	3,942	2,032	5,315	11,431
증감률(%,YoY)	-40.4	-48.4	161.5	115.1
PER(배)	25.8	41.1	17.3	8.7
PBR(배)	0.94	0.72	0.72	0.68
EV/EBITDA(배)	4.5	4.3	5.3	4.2
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.8	3.8
ROE(%)	3.7	1.8	4.4	8.4
순차입금비율(%)	40.6	45.0	40.2	23.2

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



4Q25 단독 영업이익 -4,434억원으로, 인력 효율화를 위한 일회성 비용 반영. 2026년 단독 영업이익 2조 5,744억원(+44% YoY)으로, 원가 구조 개선과 함께 가파른 이익 성장 전망. 또한 올해 AI 데이터센터용 냉각 솔루션 사업 확대 및 홈로봇 신사업 추진 가속화 예상. 주가는 '26E P/B 0.7배로, 실적 개선 및 신사업 모멘텀과 함께 밸류에이션 재평가 기대. 목표주가 13만원으로 상향, 투자의견 BUY 유지.

>>> 4Q25 영업이익 -1,090억원, 대규모 일회성 비용 반영

LG전자의 4Q25 사업부별 세부 실적이 발표됐다. 연결 매출액 23.9조원(+9% QoQ, +5% YoY), 영업이익 -1,090억원(적자전환 QoQ, 적자전환 YoY)으로 시장 기대치를 하회했다. LG이노텍 제외 시 매출액 16.4조원(-2% QoQ, flat YoY), 영업이익 -4,434억원(적자전환 QoQ, 적자지속 YoY)을 기록했다.

실적 부진의 주된 요인은 인력 효율화를 위한 약 3,000억원의 희망퇴직 비용 반영이다. 연말 성수기 대응을 위한 마케팅비 또한 증가했다. 한편, 동사는 HS(가전) 사업부의 북미 생산 비중을 확대하여 관세 영향을 최소화하고 있다. 올해 미국 판매 물량의 약 60%를 북미 역내 생산으로 대응할 계획이다.

>>> 1Q26 연결 영업이익 1조 3,791억원, 컨센서스 상회 예상

1Q26 연결 실적은 매출액 23.3조원(-2% QoQ, +3% YoY), 영업이익 1조 3,791억원(흑자전환 QoQ, +10% YoY)으로, 시장 기대치(1조 2,777억원)를 상회할 전망이다. LG이노텍 제외 시 매출액 18.3조원(+2% YoY), 영업이익 1조 2,038억원(+6% YoY)을 예상한다. 사업부별 예상 영업이익은 다음과 같다.

- **HS(가전)**: 5,729억원(-11% YoY), opm 8%(-1%p YoY) 전망. 프리미엄/보급형 전략과 온라인/구독 사업에 힘입어 매출 성장 지속. 영업이익은 관세 부담과 북미 생산 비중 확대 영향으로 전년 대비 감소할 전망
- **MS(TV/IT/ID)**: 574억원(+1,072% YoY), opm 1%(+1%p YoY) 전망. LCD TV 수요 부진이 지속되는 가운데 비용 절감 효과로 흑자전환 예상
- **VS(전장)**: 1,443억원(+15% YoY), opm 5%(+1%p YoY) 전망. IVI 중심의 믹스 개선과 LG마그나 가동률 확대에 힘입어 안정적인 수익성 지속
- **ES(에어컨/칠러 등)**: 4,345억원(+7% YoY), opm 15%(+1%p YoY) 전망. 소비심리 둔화 및 건설 경기 부진으로 매출 감소 예상. 영업이익은 신제품 중심의 믹스 개선, 구독/온라인 판매 확대를 통해 성장할 전망

>>> 가벼워진 몸, 더해지는 신사업 모멘텀. 목표주가 상향

2026년 단독 영업이익은 2조 5,744억원(+44% YoY)으로, 인력 효율화와 역내 생산 비중 확대, 물류비 안정화 등 구조적인 원가 개선과 함께 가파른 이익 성장이 전망된다. 올해 빅테크 기업과의 협업을 기반으로 AI 데이터센터용 냉각 솔루션 사업 확대가 예상되며, 홈로봇 기술 고도화와 함께 사업화 추진 또한 기대된다. 특히 글로벌 가전 데이터와 기술 경쟁력을 보유한 동사는 가정용 휴머노이드 시장에서도 경쟁 우위를 선점할 가능성이 높다. 향후 가정용 휴머노이드와 구독 사업의 결합을 통한 새로운 성장 국면을 기대한다. 주가는 2026E P/B 0.7배로, 1Q 성수기를 앞둔 현 시점에서 비중확대 전략이 유효하다고 판단된다. 목표주가를 13만원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지한다.

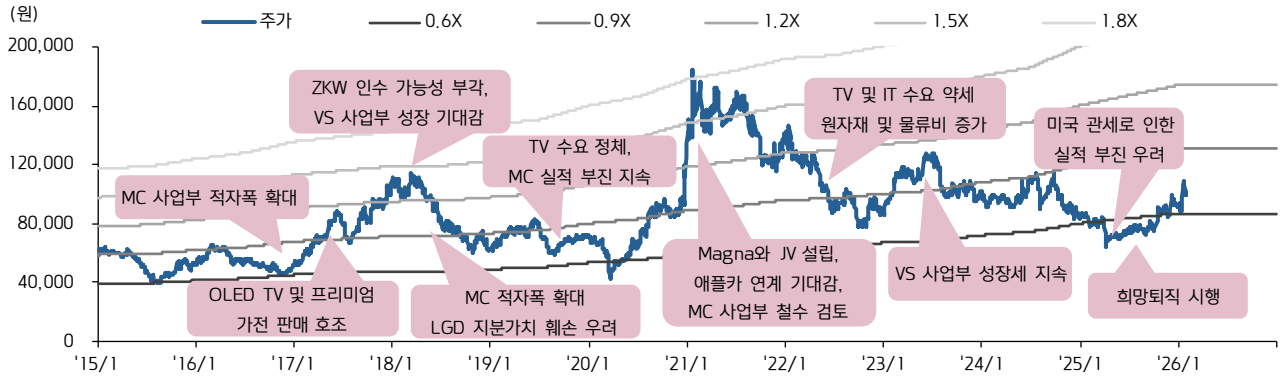
LG전자 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	22,740	20,735	21,874	23,852	23,312	21,863	23,606	25,230	87,728	89,201	94,011
%QoQ/%YoY	0%	-9%	5%	9%	-2%	-6%	8%	7%	5%	2%	5%
LG 전자 단독	17,910	16,940	16,633	16,369	18,256	17,762	17,648	17,209	67,264	67,851	70,876
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,111	4,655	5,025	5,707	20,889	19,426	20,499
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,955	6,866	6,990	6,589	24,806	26,126	27,400
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	2,800	3,054	2,731	2,934	10,621	11,136	11,519
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,983	2,727	2,288	1,538	8,821	9,323	9,535
기타	365	458	586	431	408	461	614	441	2,128	1,840	1,923
LG 이노텍	4,983	3,935	5,369	7,610	5,238	4,269	6,134	8,200	21,201	21,897	23,841
매출원가	17,149	15,557	16,632	19,022	17,510	16,348	17,937	20,159	66,349	68,359	71,954
매출원가율	75%	75%	76%	80%	75%	75%	76%	80%	76%	77%	77%
매출총이익	5,591	5,178	5,242	4,830	5,802	5,515	5,669	5,071	21,379	20,842	22,057
판매비와관리비	4,332	4,539	4,553	4,939	4,423	4,584	4,763	4,754	17,960	18,363	18,525
영업이익	1,259	639	689	-109	1,379	932	905	316	3,420	2,478	3,532
%QoQ/%YoY	830%	-49%	8%	-116%	-1366%	-32%	-3%	-65%	-2%	-28%	43%
LG 전자 단독	1,134	624	478	-443	1,204	815	643	-87	2,709	1,793	2,574
MS	5	-192	-303	-262	57	-51	-83	-106	268	-751	-183
HS	645	440	366	-171	573	453	381	-73	1,301	1,279	1,334
VS	125	126	150	158	144	140	155	162	116	559	602
ES	407	251	133	-143	434	256	145	-74	675	647	761
기타	-47	-1	132	-26	-5	17	45	3	349	58	60
LG 이노텍	125	11	204	325	175	109	257	396	706	665	937
영업이익률	6%	3%	3%	0%	6%	4%	4%	1%	4%	3%	4%
LG 전자 단독	6%	4%	3%	-3%	7%	5%	4%	-1%	4%	3%	4%
MS	0%	-4%	-7%	-5%	1%	-1%	-2%	-2%	1%	-4%	-1%
HS	10%	7%	6%	-3%	8%	7%	5%	-1%	5%	5%	5%
VS	4%	4%	6%	6%	5%	5%	6%	6%	1%	5%	5%
ES	13%	9%	6%	-10%	15%	9%	6%	-5%	8%	7%	8%
기타	-13%	0%	23%	-6%	-1%	4%	7%	1%	16%	3%	3%
LG 이노텍	3%	0%	4%	4%	3%	3%	4%	5%	3%	3%	4%
법인세차감전손익	1,118	762	567	-611	1,284	874	871	252	1,336	1,836	3,281
법인세비용	241	151	103	115	257	175	174	50	463	610	656
당기순이익	876	610	461	-726	1,027	700	697	201	591	1,220	2,625
당기순이익률	4%	3%	2%	-3%	4%	3%	3%	1%	1%	1%	3%
KRW/USD	1,450	1,400	1,380	1,450	1,450	1,400	1,400	1,400	1,360	1,420	1,413

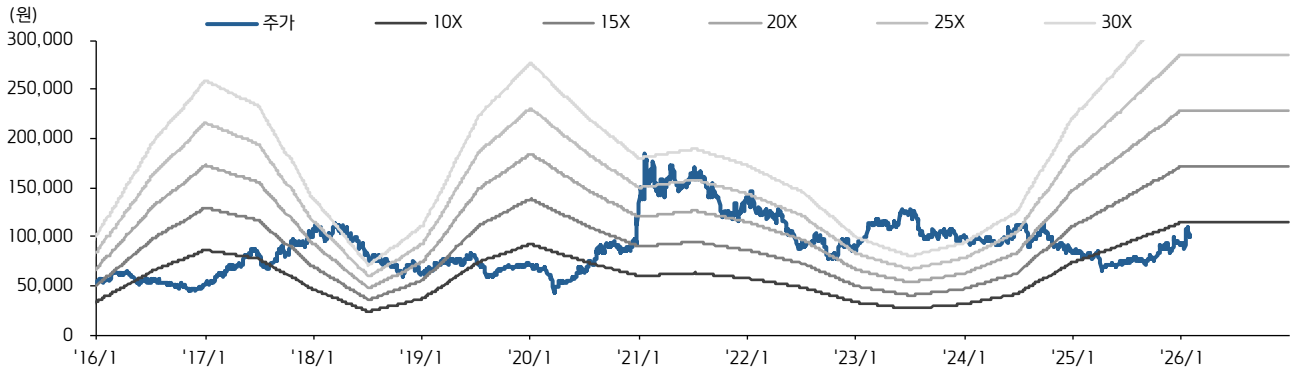
자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 목표주가 130,000원 제시

BPS(원)	144,983 원	2026 년 BPS
Target PBR(배)	0.92 배	최근 10 개년 평균 12 개월 Forward P/B
목표주가(원)	133,385 원	

자료: 키움증권 리서치센터

상하이컨테이너 운임지수 추이

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	83,467.3	82,262.7	87,728.2	89,200.9	94,010.6
매출원가	63,231.1	62,461.4	66,348.9	68,359.3	71,953.6
매출총이익	20,236.2	19,801.3	21,379.2	20,841.6	22,057.0
판관비	16,685.3	16,148.0	17,959.6	18,363.2	18,524.6
영업이익	3,551.0	3,653.3	3,419.7	2,478.4	3,532.4
EBITDA	6,536.1	6,870.3	6,953.5	5,956.4	6,990.4
영업외손익	-1,011.2	-1,638.4	-2,083.9	-450.4	-251.1
이자수익	208.0	438.3	500.5	270.4	345.2
이자비용	363.6	535.3	571.3	564.9	562.8
외환관련이익	3,977.3	2,946.1	2,892.4	2,915.6	2,743.6
외환관련손실	3,836.3	2,916.8	2,979.9	3,029.9	3,343.3
종속 및 관계기업손익	-1,168.0	-1,044.7	-992.4	1,606.8	120.0
기타	171.4	-526.0	-933.2	-1,648.4	446.2
법인세차감전이익	2,539.8	2,014.9	1,335.8	2,028.0	3,281.2
법인세비용	532.3	757.0	462.5	674.2	656.2
계속사업순손익	2,007.5	1,257.9	873.3	1,353.8	2,625.0
당기순이익	1,863.1	1,150.6	591.4	1,220.4	2,625.0
지배주주순이익	1,196.4	712.9	367.5	961.1	2,067.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	12.9	-1.4	6.6	1.7	5.4
영업이익 증감율	-12.5	2.9	-6.4	-27.5	42.5
EBITDA 증감율	-3.7	5.1	1.2	-14.3	17.4
지배주주순이익 증감율	16.0	-40.4	-48.4	161.5	115.1
EPS 증감율	16.0	-40.4	-48.4	161.5	115.1
매출총이익율(%)	24.2	24.1	24.4	23.4	23.5
영업이익률(%)	4.3	4.4	3.9	2.8	3.8
EBITDA Margin(%)	7.8	8.4	7.9	6.7	7.4
지배주주순이익률(%)	1.4	0.9	0.4	1.1	2.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	27,488.2	30,341.2	33,923.5	34,178.2	38,256.0
현금 및 현금성자산	6,322.4	8,487.6	7,573.0	7,033.3	10,953.8
단기금융자산	192.0	117.9	821.0	691.3	551.6
매출채권 및 기타채권	8,798.7	9,844.1	11,345.3	11,160.7	11,337.0
재고자산	9,388.8	9,125.4	10,729.4	11,089.1	11,403.5
기타유동자산	2,786.3	2,766.2	3,454.8	4,203.8	4,010.1
비유동자산	27,667.9	29,899.6	31,706.1	33,468.8	34,024.4
투자자산	4,410.0	4,604.2	3,686.6	5,455.9	5,799.8
유형자산	15,831.8	16,818.6	17,075.2	16,809.8	16,596.3
무형자산	2,454.8	2,867.7	3,518.7	3,692.1	3,838.0
기타비유동자산	4,971.3	5,609.1	7,425.6	7,511.0	7,790.3
자산총계	55,156.1	60,240.8	65,629.6	67,647.0	72,280.4
유동부채	22,332.5	24,160.4	27,307.4	27,395.9	28,551.2
매입채무 및 기타채무	15,948.5	17,594.7	19,400.6	19,922.5	20,996.7
단기금융부채	5,462.9	5,775.6	6,921.5	6,471.5	6,551.5
기타유동부채	921.1	790.1	985.3	1,001.9	1,003.0
비유동부채	10,331.6	12,581.9	13,110.5	12,632.2	12,477.1
장기금융부채	10,151.4	12,378.1	12,828.2	12,358.2	12,208.2
기타비유동부채	180.2	203.8	282.3	274.0	268.9
부채총계	32,664.1	36,742.3	40,417.9	40,028.1	41,028.3
지배지분	18,992.1	19,664.8	20,994.8	23,142.6	26,217.9
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,048.3	3,025.0	2,970.3	2,970.3	2,970.3
기타자본	-44.9	-44.9	-44.9	-44.9	-44.9
기타포괄손익누계액	-749.5	-421.0	812.5	2,243.2	3,656.0
이익잉여금	15,834.0	16,201.4	16,352.8	17,069.9	18,732.3
비지배지분	3,499.9	3,833.8	4,216.9	4,476.3	5,034.2
자본총계	22,492.0	23,498.5	25,211.7	27,618.9	31,252.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	3,107.8	5,913.6	3,842.7	5,636.9	9,577.7
당기순이익	1,863.1	1,150.6	591.4	1,220.4	2,625.0
비현금항목의 가감	6,203.4	7,119.0	8,140.6	5,819.0	7,190.9
유형자산감가상각비	2,506.7	2,703.7	2,992.9	2,805.8	2,749.6
무형자산감가상각비	478.4	513.3	540.9	672.2	708.4
지분법평가손익	-1,168.0	-1,044.7	-992.4	-2,106.8	-120.0
기타	4,386.3	4,946.7	5,599.2	4,447.8	3,852.9
영업활동자산부채증감	-3,722.9	-1,218.2	-3,797.4	-457.0	612.5
매출채권및기타채권의감소	-195.5	-895.6	-871.0	184.6	-176.2
재고자산의감소	226.7	307.4	-1,154.1	-359.8	-314.4
매입채무및기타채무의증가	-298.1	1,190.0	-701.0	522.0	1,074.2
기타	-3,456.0	-1,820.0	-1,071.3	-803.8	28.9
기타현금흐름	-1,235.8	-1,137.8	-1,091.9	-945.5	-850.7
투자활동 현금흐름	-3,227.5	-5,289.7	-4,211.9	-3,251.8	-3,307.7
유형자산의 취득	-3,116.8	-3,269.9	-2,356.4	-2,585.6	-2,586.7
유형자산의 처분	320.2	47.3	41.2	45.2	50.7
무형자산의 순취득	-501.4	-853.1	-1,285.6	-845.5	-854.4
투자자산의감소(증가)	-50.7	-1,238.9	-74.9	-162.5	-223.9
단기금융자산의감소(증가)	-30.5	74.1	-703.1	129.7	139.6
기타	151.7	-49.2	166.9	166.9	167.0
재무활동 현금흐름	448.3	1,503.2	-704.7	-1,705.0	-918.0
차입금의 증가(감소)	1,004.3	2,041.1	216.1	-920.0	-70.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-239.9	-241.0	-316.7	-180.9	-243.9
기타	-316.1	-296.9	-604.1	-604.1	-604.1
기타현금흐름	-57.8	38.1	159.4	-1,219.8	-1,431.4
현금 및 현금성자산의 순증가	270.8	2,165.2	-914.5	-539.8	3,920.6
기초현금 및 현금성자산	6,051.5	6,322.4	8,487.6	7,573.0	7,033.2
기말현금 및 현금성자산	6,322.4	8,487.6	7,573.0	7,033.2	10,953.8

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	6,616	3,942	2,032	5,315	11,431
BPS	105,025	108,745	116,100	127,977	144,983
CFPS	44,608	45,731	48,287	38,928	54,281
DPS	700	800	1,000	1,350	2,300
주가배수(배)					
PER	13.1	25.8	41.1	17.3	8.7
PER(최고)	22.7	33.6	56.8		
PER(최저)	11.7	21.2	40.5		
PBR	0.82	0.94	0.72	0.72	0.68
PBR(최고)	1.43	1.22	0.99		
PBR(최저)	0.74	0.77	0.71		
PSR	0.19	0.22	0.17	0.19	0.19
PCFR	1.9	2.2	1.7	2.4	1.8
EV/EBITDA	4.2	4.5	4.3	5.3	4.2
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	6.1	11.3	27.5	18.0	14.3
배당수익률(%,보통주,현금)	0.8	0.8	1.2	1.5	2.3
ROA	3.4	2.0	0.9	1.8	3.8
ROE	6.6	3.7	1.8	4.4	8.4
ROIC	10.4	7.5	5.6	5.4	8.9
매출채권회전율	9.6	8.8	8.3	7.9	8.4
재고자산회전율	8.7	8.9	8.8	8.2	8.4
부채비율	145.2	156.4	160.3	144.9	131.3
순차입금비율	40.5	40.6	45.0	40.2	23.2
이자보상배율	9.8	6.8	6.0	4.4	6.3
총차입금	15,614.2	18,153.7	19,749.8	18,829.8	18,759.8
순차입금	9,099.9	9,548.2	11,355.7	11,105.1	7,254.3
NOPLAT	6,536.1	6,870.3	6,953.5	5,956.4	6,990.4
FCF	-1,585.6	-177.3	-2,316.7	1,230.7	3,313.6

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 30일 현재 'LG전자' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

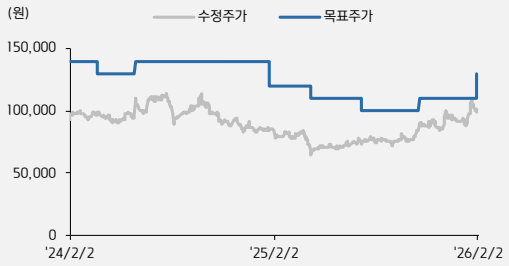
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
LG전자 (066570)						
담당자변경	2024/03/21	BUY(Reinitiate)	130,000원	6개월	-25.59	-23.54
	2024/04/08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-27.04	-23.54
	2024/05/28	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.64	-20.43
	2024/07/08	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-25.76	-18.64
	2024/10/10	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.19	-18.64
	2024/10/25	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.54	-18.64
	2024/11/20	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-27.79	-18.64
	2024/12/19	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-39.17	-37.07
	2025/01/24	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-32.50	-29.08
	2025/03/12	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-32.97	-29.08
	2025/04/08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-37.21	-35.18
	2025/04/25	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-36.01	-33.64
	2025/05/29	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-34.70	-29.18
	2025/07/08	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-23.06	-15.70
	2025/10/20	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-15.87	-0.64
	2026/02/02	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%