



LG전자 (066570)

MS의 돌파구 필요

◎ 사업부별 세부 실적 발표. 2Q25 연결 영업이익 6,394억원(-49% QoQ, -47% YoY) 기록

)) 2Q25 매출액 20.7조원(-9% QoQ, -4% YoY), 영업이익 6,394억원(-49% QoQ, -47% YoY)으로, 시장 기대치(8,470억원) 하회

LG이노텍 제외 시 단독 매출액 16.9조원(-5% QoQ, -2% YoY), 영업이익 6,237억원(-45% QoQ, -40% YoY)

)) 사업부별 세부 실적: HS와 ES는 전방 수요의 불확실성에도 불구하고, 신사업 확대, 판가 인상, 비용 절감 등을 통해 전년 수준의 수익성 유지. MS 사업부는 LCD TV 수요 부진 및 경쟁 심화로 적자 전환

HS(가전) 매출액 6.6조원(+3% YoY), 영업이익 4,399억원(+3% YoY), opm 6.7%

MS(TV/IT/ID) 매출액 4.4조원(-14% YoY), 영업이익 -1,917억원(적자전환 YoY), opm -4.4%

ES(에어컨, 칠러 등) 매출액 2.6조원(+4% YoY), 영업이익 2,505억원(+1% YoY), opm 9.5%

VS(전장) 매출액 2.8조원(+6% YoY), 영업이익 1,262억원(+52% YoY), opm 4.4%

◎ 3Q25 연결 영업이익 5,921억원(-7% QoQ, -21% YoY)으로, 시장 기대치(6,875억원) 하회 예상

)) 3Q25 연결 매출액 21.4조원(+3% QoQ, -3% YoY), 영업이익 5,921억원(-7% QoQ, -21% YoY)으로, 시장 예상치(6,875억원) 하회 예상

LG이노텍 제외 시 매출액 16.7조원(-1% QoQ, flat YoY), 영업이익 4,201억원(-33% QoQ, -32% YoY) 전망. 관세 및 전방 수요 불확실성 확대되며 실적 하락 예상. 특히 LCD TV의 경쟁 심화로 인해 MS의 영업적자 지속

)) 사업부별 실적 전망

HS(가전) 매출액 6.5조원(+3% YoY), 영업이익 3,707억원(+5% YoY), opm 5.7%

- 볼륨존 전략과 구독 사업으로 성장세 지속. 관세로 인한 비용 증가 영향을 물류비 감소가 상쇄시킬 전망

MS(TV/IT/ID) 매출액 4.8조원(-6% YoY), 영업이익 -2,084억원(적자전환 YoY), opm -4.3%

- 중국 업체들과 LCD TV 경쟁이 심화된 가운데 높아진 LCD 패널 가격 부담 지속. 올해 영업적자 지속될 전망

ES(에어컨, 칠러 등) 매출액 2.2조원(+3% YoY), 영업이익 1,277억원(-18% YoY), opm 5.8%

- 국내는 견조한 에어컨 수요 전망되나, 해외 시장의 수요 불확실성 확대 및 비용 증가로 영업이익 감소 예상

VS(전장) 매출액 2.6조원(+1% YoY), 영업이익 1,119억원(+10,070% YoY), opm 4.3%

- 인포테인먼트 중심의 믹스 개선 및 E-파워트레인의 가동률 확대로 안정적인 수익성 전망

)) 2025년 연결 매출액 87.8조원(flat YoY), 영업이익 2조 4,851억원(-27% YoY), opm 2.8%로, 전방 수요 불확실성 및 비용 확대와 MS 사업부의 적자 전환으로 인해 전년 대비 영업이익 감소 예상. 한편 올해 당기순이익은 1조 3,932억원(+136% YoY)으로, 지분법이익 개선 영향으로 시장 기대치(1조 3,766억원) 부합할 전망

)) 주가는 12개월 Forward P/B 0.6배, P/E 11.1배로, 역사적 저점 수준. 미국발 관세 부담과 전방 수요 불확실성에도 불구하고, HS 및 ES 사업부의 실적이 안정적으로 유지되고 있는 점은 고무적이나, MS 사업부의 실적 개선 돌파구 필요. 한편 주식 소각 및 배당 확대 등 주주친화정책 강화는 주가의 하방 경직성을 견고히 할 것으로 판단.

LG전자 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	21,096	21,694	22,176	22,761	22,740	20,735	21,426	22,933	87,728	87,834	92,926
%QoQ/%YoY	0%	3%	2%	3%	0%	-9%	3%	7%	7%	0%	6%
LG 전자 단독	16,931	17,336	16,682	16,314	17,910	16,940	16,706	16,281	67,264	67,837	66,420
MS	5,061	5,077	5,139	5,613	4,950	4,393	4,847	5,061	20,889	19,252	19,750
HS	6,129	6,416	6,282	5,978	6,697	6,594	6,458	6,277	24,806	26,026	27,378
VS	2,662	2,692	2,611	2,655	2,843	2,849	2,626	2,813	10,621	11,132	11,958
ES	2,589	2,536	2,144	1,552	3,054	2,644	2,203	1,715	8,821	9,617	5,516
기타	490	616	506	516	365	458	571	415	2,128	1,809	1,818
LG 이노텍	4,334	4,555	5,685	6,627	4,983	3,935	4,935	6,819	21,201	20,671	22,616
매출원가	15,711	16,030	16,798	17,809	17,149	15,557	16,277	17,985	66,349	66,967	71,240
매출원가율	74%	74%	76%	78%	75%	75%	76%	78%	76%	76%	77%
매출총이익	5,385	5,664	5,378	4,952	5,591	5,178	5,149	4,948	21,379	20,867	21,686
판매비와관리비	4,050	4,468	4,626	4,817	4,332	4,539	4,557	4,954	17,960	18,381	18,175
영업이익	1,335	1,196	752	135	1,259	639	592	-5	3,419	2,485	3,511
%QoQ/%YoY	220%	-10%	-37%	-82%	830%	-49%	-7%	-101%	-6%	-27%	41%
LG 전자 단독	1,158	1,045	620	-114	1,134	624	420	-278	2,709	1,900	2,764
MS	181	127	11	-50	5	-192	-208	-270	268	-666	38
HS	587	429	355	-69	645	440	371	-21	1,301	1,434	1,472
VS	52	83	1	-20	125	126	112	50	116	413	448
ES	336	249	156	-66	407	251	128	-52	675	733	765
기타	3	158	97	91	-47	-1	18	15	349	-15	40
LG 이노텍	176	152	130	248	125	11.4	170	271	706	578	740
영업이익률	6%	6%	3%	1%	6%	3%	3%	0%	4%	3%	4%
LG 전자 단독	7%	6%	4%	-1%	6%	4%	3%	-2%	4%	3%	4%
MS	4%	2%	0%	-1%	0%	-4%	-4%	-5%	1%	-3%	0%
HS	10%	7%	6%	-1%	10%	7%	6%	0%	5%	6%	5%
VS	2%	3%	0%	-1%	4%	4%	4%	2%	1%	4%	4%
ES	13%	10%	7%	-4%	13%	9%	6%	-3%	8%	8%	14%
기타	1%	26%	19%	18%	-13%	0%	3%	4%	16%	-1%	2%
LG 이노텍	4%	3%	2%	4%	3%	0%	3%	4%	3%	3%	3%
법인세차감전순익	978	897	535	-1,095	1,118	762	451	-566	1,315	1,764	3,115
법인세비용	393	267	188	-391	241	152	90	-113	457	370	623
당기순이익	585	629	90	-714	876	610	361	-453	591	1,393	2,492
당기순이익률	3%	3%	0%	-3%	4%	3%	2%	-2%	1%	2%	3%
KRW/USD	1,330	1,370	1,360	1,380	1,450	1,400	1,370	1,370	1,360	1,398	1,370

자료: 키움증권 리서치센터

상하이컨테이너 운임지수 추이



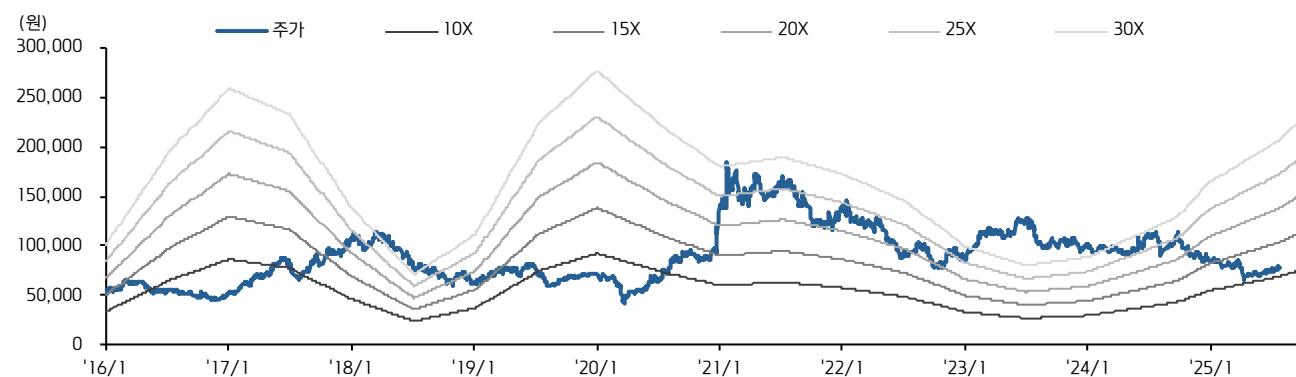
자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 12개월 Forward P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

LG전자 12개월 Forward P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 25일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 일제의 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.