

LG전자 — 반년에 작년치를 넘었다

1H26 영업이익이 FY2025 연간의 131% — 그 연간을 깬 건 4분기였다

- 1H26 영업이익 3조 2,528억원(+71.3%). FY2025 연간 2조 4,784억원의 131.2%.
- 2년 연속 4분기 손실 — FY2024 4Q 순이익 -7,137억원, FY2025 4Q 영업이익 -1,090억원.
- VS(전장) 영업이익은 1,157억원에서 5,590억원으로 4.8배, 연결 영업이익은 27.5% 감소.

반기가 작년 한 해를 넘었다

7월 30일 정정 공시된 2Q26 잠정실적은 매출 23조 8,265억원(QoQ +0.4%, YoY +14.9%), 영업이익 1조 5,791억원(QoQ -5.7%, YoY +147.0%)이다. 상반기 누계는 매출 47조 5,537억원(+9.4%), 영업이익 3조 2,528억원(+71.3%)이다.

이 반기 영업이익은 FY2025 연간 2조 4,784억원의 131.2%다. 여섯 달 만에 작년 열두 달 실적을 넘었다(표 1).

다만 세전 단계에서는 다르다. 2Q26 세전이익 1조 2,394억원은 영업이익보다 3,397억원 적고, 1Q26도 2,728억원 적었다. 두 분기 연속 영업외손익이 마이너스이며 순이익은 2Q26 7,813억원으로 QoQ -22.3%다. 이 회사는 잠정실적을 매 분기 정정한 다(1Q는 4/7→4/29, 2Q는 7/7→7/30) — 정정폭은 작지만 최초 공시가 확정치가 아니다.

문제는 4분기다

분기 흐름을 보면 같은 모양이 두 해 반복된다. FY2024는 1Q 1조 3,354억원에서 4Q 1,363억원으로, FY2025는 1Q 1조 2,591억원에서 4Q -1,090억원으로 내려갔다. 순이익은 두 해 모두 4Q에 각각 -7,137억원, -7,259억원이었다(표 2).

하반기만 떼어 보면 FY2024 8,882억원, FY2025 5,799억원이다. 상반기와 비교하면 FY2025는 상반기 1조 8,985억원의 30.5%에 그쳤다. 지금 1H26이 3조 2,528억원이라는 사실이 연간으로 어떻게 이어질지는, 이 하반기 패턴이 반복되는지에 달려 있다.

이 회사에서 상반기 실적만으로 연간을 추정하면 두 해 연속 틀렸다. 4분기 손실의 원인은 공시에서 항목으로 분리되지 않아 특정하지 않았다.

이익을 만드는 곳이 바뀌었다

FY2025 부문 영업이익은 VS(전장) 5,590억원, LG이노텍 6,650억원이다. VS는 전년 1,157억원에서 4.8배가 됐고 이노텍은 7,060억원에서 5.8% 줄었다. 그런데 연결 영업이익은 3조 4,197억원에서 2조 4,784억원으로 27.5% 줄었다(표 3).

전장이 4.8배 늘어난 해에 전체가 27.5% 줄었다는 것은 공시되지 않은 나머지 부문(가전·TV 등)이 그만큼 빠졌다는 뜻이다. 매출 89조 2,009억원은 10년 최고인데 영업이익률은 FY2021 5.49%에서 2.78%로 내려왔다.

생산실적은 이 변화를 물량으로 설명하지 못한다. 전장부품 생산은 3,830만대로 4.0% 줄었는데 VS 이익은 4.8배가 됐다(냉장고 -1.1%, 카메라모듈 +9.4%). 제품 믹스나 수익성 개선이 원인일 수 있으나 공시에서 확인되지 않는다. 연구개발비는 5조 2,878억원으로 매출 대비 5.9%(전년 5.4%)이고, 12개 위험신호 중 켜진 것은 감사보고서 제출 지연 97일 1건이다.

국면 판단

상반기 급증
하반기 패턴 확인 필요

현재주가 (26/08/07)

185,000원

목표주가

제시하지 않음

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

4분기 영업이익
(FY2025 -1,090억원)

Key Data

시가총액	30.1조원
발행주식수(보통주)	1.63억주
PER / PBR	34.7배 / 1.4배
외국인지분율	29.2%
공매도잔고비율	0.8%
업종	전기·전자
위험신호	1건 / 12건 (감사지연 97일)
표시점수 / 등급	100 / A+

영업실적 및 주요 지표

구분	2023	2024	2025	1H26
매출액(억원)	822,627	877,282	892,009	475,537
영업이익(억원)	36,533	34,197	24,784	32,528
영업이익률(%)	4.44	3.90	2.78	6.84
순이익(억원)	11,506	5,914	12,204	17,864
영업활동현금흐름(억원)	59,136	38,427	42,805	주p
CAPEX(억원)	41,376	36,680	39,074	주p
연구개발비(억원)	주y	47,632	52,878	주p
현금전환주기(일)	39.3	48.4	48.4	주p

1H26은 7/30 정정된 연결 잠정치(외부감사 전). 주p 잠정실적 공시에는 재무상태표·현금흐름표가 없다. 주y 우리 적재분에 그 해 값이 없다(회사 미공시가 아니라 수집 공백).

표 1. 상반기 급증 (단위: 억원, %)

구분	1H25	1H26	증감	1Q26	2Q26	QoQ
매출액	434,750	475,537	+9.4	237,272	238,265	+0.4
영업이익	18,985	32,528	+71.3	16,737	15,791	-5.7
영업이익률(%)	4.37	6.84	+2.47%p	7.05	6.63	-
세전이익	18,796	26,403	+40.5	14,009	12,394	-11.5
영업외손익(세전-영업)	-189	-6,125	-	-2,728	-3,397	-
순이익	-	17,864	-	10,051	7,813	-22.3
1H26 영업이익 32,528 = FY2025 연간 24,784의 131.2%						

주: 2Q26은 7/7 최초 공시(매출 238,297·영업이익 15,788)가 7/30 정정(238,265·15,791)된 값이다. 1Q26도 4/7 공시 후 4/29 정정됐다. 영업외손익은 세전이익-영업이익 역산값이며 구성이 공시되지 않아 분해하지 않았다. 자료: [기재정정]연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260730800391)·분기보고서(2026.03, 20260515000856)

표 2. 두 해 반복된 4분기 (단위: 억원)

구분	1Q	2Q	3Q	4Q	상반기	하반기
FY2024 영업이익	13,354	11,961	7,519	1,363	25,315	8,882
FY2024 순이익	5,854	6,295	902	-7,137	12,149	-6,235
FY2025 영업이익	12,591	6,394	6,889	-1,090	18,985	5,799
FY2025 순이익	8,756	6,096	4,611	-7,259	14,852	-2,648
FY2026 영업이익	16,737	15,791	-	-	32,528	-

주: 두 해 모두 4분기에 영업이익이 급감하고 순이익은 적자였다. 하반기 영업이익은 FY2024 8,882억원, FY2025 5,799억원으로 각 해 상반기의 35.1%·30.5%에 그쳤다. 4분기 손실의 원인이 공시에서 항목으로 분리되지 않아 요인은 특정하지 않았다. 자료: 분기보고서·사업보고서

표 3. 이익 구성의 변화 (단위: 억원, 천대, %)

구분	2024	2025	증감
VS(전장) 영업이익	1,157	5,590	+383.1%
LG이노텍 영업이익	7,060	6,650	-5.8%
연결 영업이익	34,197	24,784	-27.5%
생산실적			
냉장고	11,333	11,213	-1.1%
전장부품	39,914	38,302	-4.0%
카메라모듈	441,631	483,093	+9.4%
연구개발비 (매출비)	47,632 (5.4%)	52,878 (5.9%)	+11.0%

주: VS·이노텍 외 부문(가전·TV 등)의 영업이익이 공시 카드 범위에 없어 표에 넣지 않았다. 두 부문이 늘거나 소폭 줄어든 해에 연결이 27.5% 감소했다는 사실만으로 나머지 부문의 감소를 확인했고 금액은 산출하지 않았다. VS 이익이 4.8배가 되는 동안 전장부품 생산량은 -4.0%였다. 자료: 사업보고서(2025.12) · 부문별 실적·생산실적·연구개발 활동

점검 지표

1순위는 4분기 영업이익이다. FY2024 1,363억원, FY2025 -1,090억원으로 두 해 연속 무너졌으므로, 1H26 3조 2,528억원이 연간으로 얼마나 남는지는 4Q에서 갈린다. 상반기 숫자로 연간을 추정하면 두 해 연속 틀렸다. VS 부문 영업이익 5,590억원이 유지되는지, 그리고 연결 영업이익률 2.78%가 회복되는지를 함께 본다 — 전장이 4.8배가 된 해에도 전체는 줄었다. 영업외손익이 두 분기 연속 마이너스(1H26 -6,125억원)인 점도 순이익 축으로 확인한다. 감사보고서 제출 지연 97일은 공시 이상 신호로 커져 있다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자 의견·목표주가 추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12) · 분기보고서(2026.03, 20260515000856) · [기재정정]연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260730800391).

한계: ① 2Q26은 외부감사 전 잠정치이며 7월 30일 정정본을 사용했다. ② VS·LG이노텍 외 부문의 영업이익이 수집 범위에 없어 가전·TV 등의 손익을 금액으로 다루지 않았다. ③ 4분기 손실의 원인(일회성 비용·충당금 등)이 공시에서 분리되지 않아 요인을 특정하지 않았다. ④ 영업외손익은 세전이익-영업이익 역산값이며 구성이 공시되지 않아 분해하지 않았다. ⑤ VS 이익 급증을 제품 믹스·판가로 설명할 자료가 공시에 없어 물량과의 괴리만 제시했다. ⑥ 감사보고서 지연 97일의 사유는 공시 범위에서 확인하지 않았다.