2026.04.08

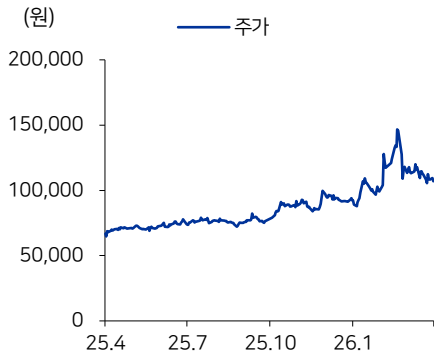
(066570)

LG 전자

IT/전기전자 이주형
6190 / jhlee2207@eugenefn.com

시작이 좋다

투자의견	BUY(유지)
목표주가	132,000 원(상향)
현재주가	107,100 원(4/7)



- **1Q26 Preview: 1분기 LG전자 연결 기준 실적은 매출액 23조 7,330억원(YoY +4%, QoQ -0.5%), 영업이익 1조 6,736억원(YoY +33%, QoQ 흑전, OPM 7.1%)**으로 당사 추정치와 컨센서스를 모두 크게 상회하는 서프라이즈를 기록. **별도 기준 영업이익은 1조 4,066억원(YoY +24%, QoQ 흑전), LG이노텍의 1분기 이익은 2,681억원으로 추정**. 연결 자회사의 실적 호조와 더불어 MS, VS 사업부의 매출 및 수익성 개선이 금번 실적 서프라이즈에 크게 기여한 것으로 판단
- HS: 투트랙, 온라인 구독 확대에 힘입어 전년비 한 자릿수 초반의 매출 성장을 실현. 지난해 하반기부터 지속된 부정적인 대외환경 속에서도 스윙 생산, 비용 절감 노력 등을 통해 수익성 역시 한 자릿수 후반대의 양호한 수준을 유지
- MS: 프리미엄 TV 판매 확대, 신학기 특수에 힘입은 PC 판매 확대 등으로 전년비 한 자릿수 중반의 매출 성장 및 큰 폭의 흑자전환 실현. 전년비 악화된 대외환경에도 불구하고 프리미엄 제품군 판매 증가에 따른 레버리지, 경쟁비용 투입 효율화, 고정비 축소 효과 등이 맞물리며 1분기 빠른 흑자전환을 달성
- VS: IVI 위주의 지속적인 믹스 개선, 수주잔고 기반의 매출 증가에 힘입어 전년비 한 자릿수 후반의 매출 성장 실현
- ES: 중동의 지정학적 이벤트 영향으로 타 사업부 대비 해외 매출 확대 부진, 전년비 역성장 실현. 판가 하락 및 시장 전반의 불확실성이 지속되는 중. 동시에 AI DC 등 미래 신성장 분야의 인력 채용에 따른 고정비 증가로 수익성 역시 전년비 소폭 부진
- 지난해 고정비 축소 효과와 프리미엄 제품 확판에 따른 1분기 MS 사업부의 정상화는 분명한 서프라이즈 요소. 하지만 중동의 지정학적 이벤트가 장기화될 경우 HS, ES 본부의 주요 원재료인 레진을 비롯한 석유화학 제품의 가격 상승과 물류비의 상승, 이에 따른 수익성 악화 가능성을 배제할 수 없음. 그럼에도 불구하고 연간 MS 사업부의 수익성 개선 폭이 지정학적 이슈에 따른 전사 차원의 수익성 훼손 폭을 크게 상회할 것으로 추정하며, 26년과 27년 연간 별도 기준 영업이익 추정치를 종전 대비 각각 2.5%, 7.4% 상향 조정
- 26년은 LG전자 실적 회복의 원년이 될 예정. 새로운 성장 모멘텀인 AI DC, 로봇에 주목해야 할 시점이라고 판단. 연내 악시움의 양산 체계 구축, 내년 중 홈로봇 클로이드의 PoC 본격화 등 중장기 성장 동력이 본격 가시화될 전망. **연간 실적 추정치 상향에 따라 목표주가 132,000원으로 상향 조정**

시가총액(십억원)	17,445
발행주식수(천주)	162,886
52 주 최고	151,900 원
최저	64,100 원
52 주 일단 Beta	1.15
60 일 평균 거래대금	1,965 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	1.3%
주주구성	
LG	35.3
국민연금공단	6.5

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-9.2	40.2	57.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	132,000	117,000	▲
영업이익(26E)	3,642	3,404	▲
영업이익(27E)	3,916	3,673	▲

12월 결산(십억원)	2024A	2025A	2026E
매출액	87,728	89,201	92,293
영업이익	3,420	2,478	3,642
세전손익	1,336	1,836	2,637
당기순이익	591	1,220	1,972
EPS(원)	2,246	5,897	9,870
증감률(%)	-48.4	162.6	67.4
PER(배)	37.2	15.6	10.9
ROE(%)	1.8	4.3	6.5
PBR(배)	0.7	0.7	0.8
EV/EBITDA(배)	3.0	3.5	3.3

유진투자증권

도표 1. LG 전자 세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	**22,740**	**20,735**	**21,874**	**23,852**	**23,733**	**21,849**	**22,461**	**24,250**	**89,327**	**92,293**	**94,432**
YoY	*8%*	*-4%*	*-1%*	*5%*	*4%*	*5%*	*3%*	*2%*	*2%*	*3%*	*2%*
QoQ	*0%*	*-9%*	*5%*	*9%*	*0%*	*-8%*	*3%*	*8%*			
별도 매출액	**17,910**	**16,940**	**16,633**	**16,369**	**18,238**	**17,334**	**16,743**	**16,558**	**67,851**	**68,874**	**70,377**
YoY	*6%*	*-2%*	*-0.3%*	*0.3%*	*2%*	*2%*	*1%*	*1%*	*1%*	*1.5%*	*2%*
QoQ	*10%*	*-5%*	*-2%*	*-2%*	*11%*	*-5%*	*-3%*	*-1%*			
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,884	6,792	6,607	6,286	26,126	26,568	27,236
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,223	4,459	4,722	5,512	19,426	19,916	20,323
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,042	2,963	2,673	2,880	11,136	11,559	11,933
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,761	2,671	2,167	1,428	9,323	9,027	9,080
LG 이노텍	4,983	3,935	5,369	7,610	5,495	4,514	5,717	7,692	21,897	23,419	24,055
기타	365	458	586	431	329	449	574	452	1,840	1,804	1,804
연결 영업이익	**1,259**	**639**	**689**	**-109**	**1,674**	**836**	**765**	**367**	**2,479**	**3,642**	**3,916**
YoY	*-6%*	*-47%*	*-8%*	*적전*	*33%*	*31%*	*11%*	*흑전*	*-28%*	*47%*	*8%*
QoQ	*831%*	*-49%*	*8%*	*적전*	*흑전*	*-50%*	*-8%*	*-52%*			
별도 영업이익	**1,134**	**628**	**485**	**-434**	**1,406**	**705**	**529**	**6**	**1,814**	**2,646**	**2,882**
YoY	*-2%*	*-40%*	*-22%*	*N/A*	*24%*	*12%*	*9%*	*N/A*	*-33%*	*46%*	*9%*
QoQ	*흑전*	*-45%*	*-23%*	*적전*	*흑전*	*-50%*	*-25%*	*-99%*			
HS	645	440	366	-171	584	407	404	-41	1,279	1,353	1,475
MS	5	-192	-303	-262	392	-98	-177	-81	-751	37	35
VS	125	126	150	158	179	147	154	172	559	653	713
ES	407	251	133	-143	231	216	114	-48	647	513	522
LG 이노텍	125	11	204	325	268	131	236	361	665	996	1,034
기타	-47	-1	132	-26	19	32	35	5	58	90	136
연결 영업이익률	***5.5%***	***3.1%***	***3.1%***	***-0.5%***	***7.1%***	***3.8%***	***3.4%***	***1.5%***	***2.8%***	***3.9%***	***4.1%***
별도 영업이익률	***6.3%***	***3.7%***	***2.9%***	***-2.6%***	***7.7%***	***4.1%***	***3.2%***	***0.0%***	***2.7%***	***3.8%***	***4.1%***
HS	*9.6%*	*6.7%*	*5.6%*	*-2.7%*	*8.5%*	*6.0%*	*6.1%*	*-0.7%*	*4.9%*	*5.1%*	*5.4%*
MS	*0.1%*	*-4.4%*	*-6.5%*	*-4.8%*	*7.5%*	*-2.2%*	*-3.7%*	*-1.5%*	*-3.9%*	*0.2%*	*0.2%*
VS	*4.4%*	*4.4%*	*5.7%*	*5.7%*	*5.9%*	*5.0%*	*5.8%*	*6.0%*	*5.0%*	*5.7%*	*6.0%*
ES	*13.3%*	*9.5%*	*6.1%*	*-9.8%*	*8.4%*	*8.1%*	*5.2%*	*-3.4%*	*6.9%*	*5.7%*	*5.7%*
LG 이노텍	*2.5%*	*0.3%*	*3.8%*	*4.3%*	*4.9%*	*2.9%*	*4.1%*	*4.7%*	*3.0%*	*4.3%*	*4.3%*
기타	*-13.0%*	*-0.3%*	*22.6%*	*-6.1%*	*5.7%*	*7.1%*	*6.1%*	*1.0%*	*3.1%*	*5.0%*	*7.5%*
영업외손익	-141	122	-122	-502	-790	52	-182	-85	-642	-1,006	-958
세전이익	1,118	762	567	-611	883	888	583	282	1,836	2,637	2,957
YoY	*13%*	*-16%*	*6%*	*NA*	*-21%*	*17%*	*3%*	*흑전*	*37%*	*44%*	*12%*
QoQ	*흑전*	*-32%*	*-25%*	*적전*	*흑전*	*1%*	*-34%*	*-52%*			
지배주주순이익	**799**	**605**	**385**	**-828**	**451**	**652**	**422**	**82**	**961**	**1,608**	**1,697**
NPM	*4.5%*	*3.6%*	*2.3%*	*NA*	*2.5%*	*3.8%*	*2.5%*	*0.5%*	*1.4%*	*2.3%*	*2.4%*
YoY	*68%*	*8%*	*693%*	*NA*	*-44%*	*8%*	*10%*	*흑전*	*161%*	*67%*	*6%*
EPS(원)	**4,882**	**3,712**	**2,365**	**-5,085**	**2,771**	**4,001**	**2,593**	**506**	**5,874**	**9,870**	**10,417**
YoY	*68%*	*9%*	*697%*	*NA*	*-43%*	*8%*	*10%*	*흑전*	*162%*	*68%*	*6%*

자료: 유진투자증권

도표 2. 실적 변경 내용 요약(연간)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
별도법인 매출액	68,874	70,377	68,665	70,160	*0.3%*	*0.3%*
별도법인 영업이익	2,646	2,882	2,580	2,683	*2.5%*	*7.4%*
지배지분순이익	1,608	1,697	852	1,162	*88.6%*	*46.0%*
EPS(원)	9,870	10,417	5,234	7,134	*88.6%*	*46.0%*

자료: 유진투자증권

도표 3. 실적 변경 내용 요약(분기)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	1Q26F	2Q26F	1Q26F	2Q26F	1Q26F	2Q26F
별도법인 매출액	18,238	17,334	18,061	17,225	*1.0%*	*0.6%*
별도법인 영업이익	1,406	705	1,207	781	*16.5%*	*-9.7%*
지배지분순이익	451	652	263	208	*71.6%*	*213.7%*
EPS(원)	2,771	4,001	1,615	1,275	*71.6%*	*213.7%*

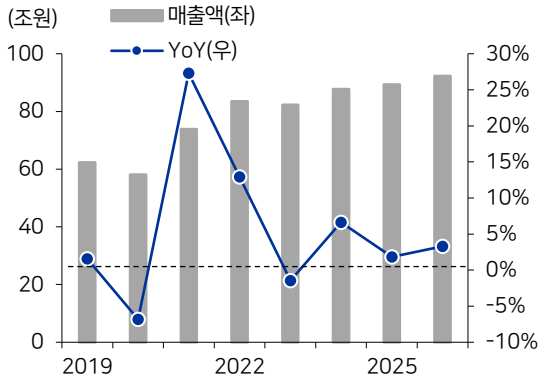
자료: 유진투자증권

도표 4. LG 전자 목표주가 산정

(원, 배)		비고
목표주가	**132,000**	
적정주가	131,815	
BPS	140,229	'26F BPS 추정치
목표 P/B(배)	0.94	최근 2 개년 12MF P/B 상단 적용
현재가	107,100	
상승여력(%)	23.2	

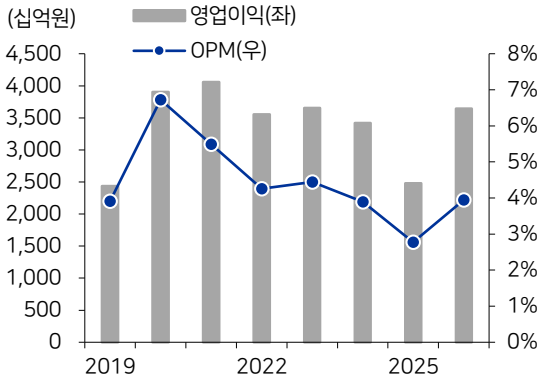
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 5. 매출액 추이 및 전망



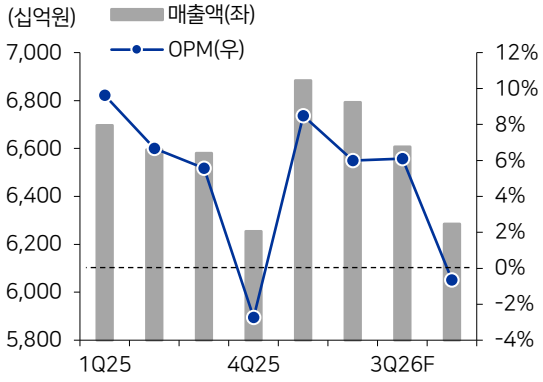
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 6. 영업이익 추이 및 전망



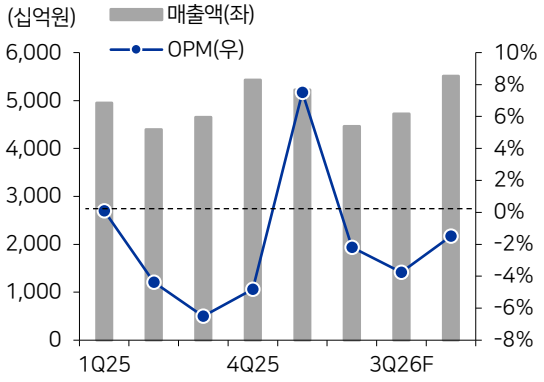
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 7. HS 실적 추이 및 전망



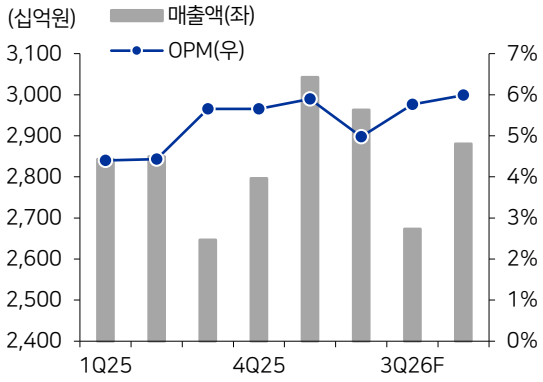
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 8. MS 실적 추이 및 전망



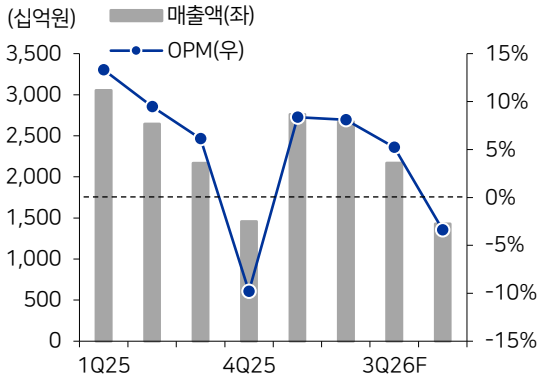
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 9. VS 실적 추이 및 전망



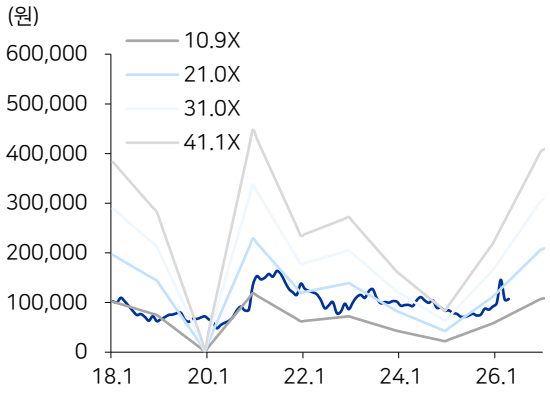
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 10. ES 실적 추이 및 전망



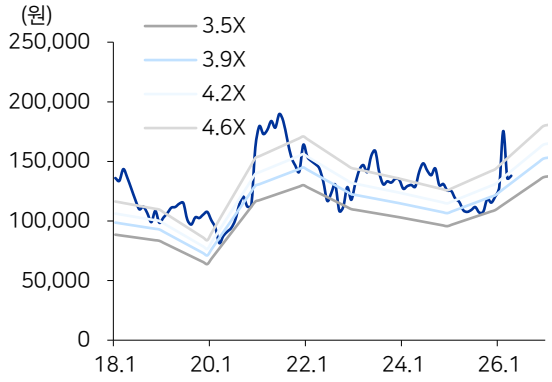
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 11. LG 전자 P/E 추이



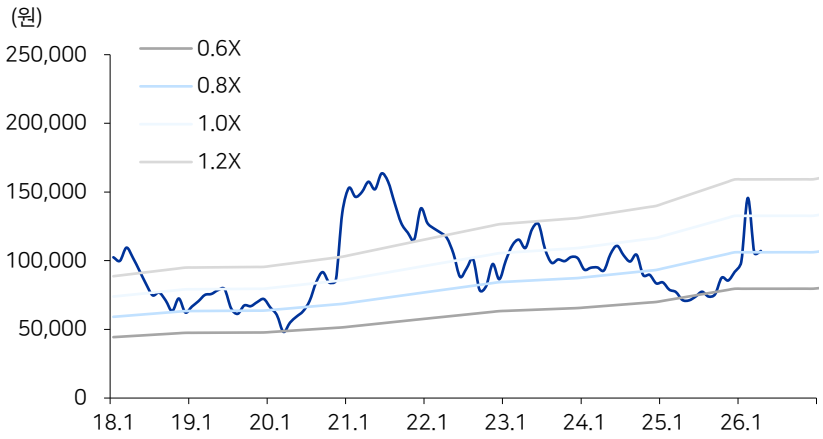
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 12. LG 전자 EV/EBITDA 추이



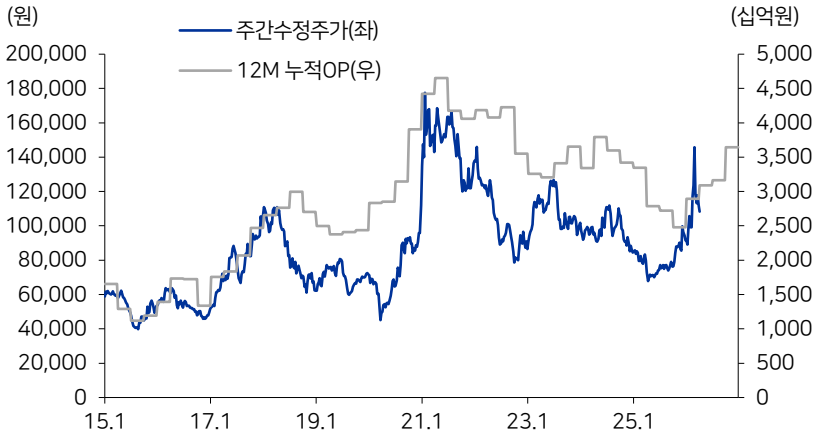
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 13. LG 전자 P/B 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 14. LG 전자 12 개월 누적 영업이익과 주가 추이



자료: LG 전자, 유진투자증권

LG전자(066570.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**65,630**	**68,620**	**68,273**	**69,843**	**71,772**
유동자산	33,924	34,870	33,430	34,013	34,940
현금성자산	8,469	8,844	6,692	7,223	7,853
매출채권	11,345	11,928	12,236	12,247	12,385
재고자산	10,729	11,085	11,459	11,469	11,598
비유동자산	31,706	33,750	34,843	35,830	36,832
투자자산	11,112	12,666	13,180	13,715	14,272
유형자산	17,075	16,714	16,234	15,757	15,387
기타	3,519	4,370	5,429	6,358	7,173
부채총계	**40,418**	**40,068**	**38,357**	**38,474**	**38,784**
유동부채	27,307	27,183	25,415	25,473	25,721
매입채무	19,401	20,217	18,408	18,424	18,631
유동성이자부채	3,278	2,896	2,896	2,896	2,896
기타	4,629	4,071	4,111	4,152	4,194
비유동부채	13,110	12,885	12,942	13,001	13,063
비유동이자부채	12,025	11,128	11,128	11,128	11,128
기타	1,086	1,757	1,814	1,873	1,935
자본총계	**25,212**	**28,552**	**29,916**	**31,369**	**32,988**
지배지분	20,995	23,887	25,251	26,704	28,324
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	16,353	17,419	18,783	20,236	21,856
기타	768	1,235	1,235	1,235	1,235
비지배지분	4,217	4,665	4,665	4,665	4,665
자본총계	**25,212**	**28,552**	**29,916**	**31,369**	**32,988**
총차입금	15,302	14,024	14,024	14,024	14,024
순차입금	6,833	5,180	7,332	6,801	6,171

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**87,728**	**89,201**	**92,293**	**94,432**	**95,224**
증가율(%)	6.6	1.7	3.5	2.3	0.8
매출원가	66,349	68,359	69,905	71,120	71,444
매출총이익	**21,379**	**20,842**	**22,388**	**23,312**	**23,780**
판매 및 일반관리비	17,960	18,363	18,745	19,396	19,590
기타영업손익	11	2	2	3	1
영업이익	**3,420**	**2,478**	**3,642**	**3,916**	**4,190**
증가율(%)	(6.4)	(27.5)	47.0	7.5	7.0
EBITDA	**6,954**	**6,080**	**7,657**	**7,961**	**8,265**
증가율(%)	1.2	(12.6)	25.9	4.0	3.8
영업외손익	**(2,084)**	**(642)**	**(1,006)**	**(958)**	**(876)**
이자수익	501	411	503	520	527
이자비용	571	600	580	580	580
지분법손익	(992)	128	87	117	185
기타영업손익	(1,021)	(581)	(1,015)	(1,015)	(1,008)
세전순이익	**1,336**	**1,836**	**2,637**	**2,957**	**3,314**
증가율(%)	(33.7)	37.5	43.6	12.2	12.1
법인세비용	463	608	660	803	907
당기순이익	**591**	**1,220**	**1,972**	**2,154**	**2,408**
증가율(%)	(48.6)	106.4	61.6	9.2	11.8
지배주주지분	368	961	1,608	1,697	1,863
증가율(%)	(48.4)	161.4	67.4	5.5	9.8
비지배지분	224	260	365	457	544
EPS(원)	**2,246**	**5,897**	**9,870**	**10,417**	**11,439**
증가율(%)	(48.4)	162.6	67.4	5.5	9.8
수정EPS(원)	2,246	5,897	9,723	10,269	11,292
증가율(%)	(48.4)	162.6	64.9	5.6	10.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**3,843**	**4,281**	**1,876**	**5,690**	**5,766**
당기순이익	591	1,220	1,972	2,154	2,408
자산상각비	3,534	3,602	4,015	4,045	4,075
기타비현금성손익	4,607	2,849	(2,577)	(749)	(1,038)
운전자본증감	(3,797)	(2,043)	(2,480)	6	(49)
매출채권감소(증가)	(871)	(1,591)	(309)	(11)	(137)
재고자산감소(증가)	(1,154)	(293)	(374)	(10)	(129)
매입채무증가(감소)	(701)	572	(1,809)	17	207
기타	(1,071)	(732)	11	11	11
투자현금	**(4,212)**	**(3,014)**	**(5,023)**	**(4,918)**	**(4,895)**
단기투자자산감소	0	0	(3)	(3)	(3)
장기투자증권감소	(562)	7	(48)	(24)	38
설비투자	2,356	2,615	2,865	2,769	2,792
유형자산처분	41	102	0	0	0
무형자산처분	(1,286)	(1,273)	(1,728)	(1,728)	(1,728)
재무현금	**(705)**	**(319)**	**992**	**(244)**	**(244)**
차입금증가	(164)	(1,882)	0	0	0
자본증가	(317)	(266)	992	(244)	(244)
배당금지급	317	266	244	244	244
현금 증감	**(915)**	**1,197**	**(2,155)**	**528**	**627**
기초현금	8,488	7,573	8,770	6,615	7,143
기말현금	7,573	8,770	6,615	7,143	7,770
Gross Cash flow	8,732	7,671	4,357	5,684	5,815
Gross Investment	8,009	5,057	7,500	4,909	4,941
Free Cash Flow	**723**	**2,614**	**(3,143)**	**775**	**874**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,246	5,897	9,870	10,417	11,439
BPS	116,100	132,654	140,229	148,297	157,290
DPS	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350
밸류에이션(배,%)					
PER	37.2	15.6	10.9	10.3	9.4
PBR	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.0	3.5	3.3	3.2	3.0
배당수익율	1.2	1.5	1.3	1.3	1.3
PCR	1.7	2.2	4.4	3.4	3.3
수익성(%)					
영업이익율	3.9	2.8	3.9	4.1	4.4
EBITDA이익율	7.9	6.8	8.3	8.4	8.7
순이익율	0.7	1.4	2.1	2.3	2.5
ROE	1.8	4.3	6.5	6.5	6.8
ROIC	8.1	5.6	8.5	8.3	8.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	27.1	18.1	24.5	21.7	18.7
유동비율	124.2	128.3	131.5	133.5	135.8
이자보상배율	6.0	4.1	6.3	6.7	7.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.3	1.3	1.4	1.3
매출채권회전율	8.3	7.7	7.6	7.7	7.7
재고자산회전율	8.8	8.2	8.2	8.2	8.3
매입채무회전율	4.7	4.5	4.8	5.1	5.1

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

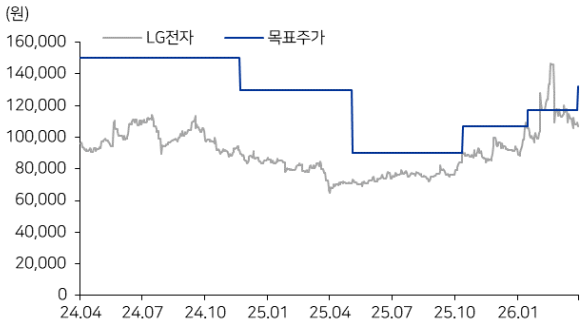
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가대비
2023-11-30	Buy	150,000	1년	-34.3	-24.1
2024-05-31	Buy	150,000	1년	-32.9	-24.1
2024-11-29	Buy	130,000	1년	-38.4	-29.6
			담당자변경		
2025-05-12	Buy	90,000	1년	-15.9	1.1
2025-05-13	Buy	90,000	1년	-15.9	1.1
2025-07-04	Buy	90,000	1년	-14.3	1.1
2025-07-28	Buy	90,000	1년	-14	1.1
2025-10-21	Buy	107,000	1년	-13.3	2.1
2025-11-03	Buy	107,000	1년	-12.8	2.1
2025-11-17	Buy	107,000	1년	-12.2	2.1
2026-02-02	Buy	117,000	1년	-1.0	25.4
2026-02-02	Buy	132,000	1년		

LG전자(066570.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 이주형