COMPANY UPDATE

2026. 4. 8

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG전자 (066570)

신성장 사업의 증명만 남았다

- 1Q 기준 최대 분기 매출 기록, 영업이익 컨센서스를 21% 상회
- 기존 사업의 이익 정상화에도 목표주가 14만원은 정당화. 추가 상승을 위해서는 신사업의 경쟁력 증명이 필요

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	140,000원	30.7%
현재주가	107,100원	
시가총액	17.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	162,884,638주 (64.5%)	
52주 최저/최고	64,700원/146,700원	
60일-평균거래대금	1,964.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG전자 (%)	-9.2	40.2	57.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.7	-9.5	-33.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	140,000	110,000	27.3%
2026E EPS	15,511	8,872	74.8%
2027E EPS	17,710	11,020	60.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	125,300
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

투자 전략: 프리미엄 브랜드를 바탕으로 안정적인 이익을 창출하는 역량은 충분히 증명되었다. TV 사업의 조기 정상화에 의미를 둔다. 정상화된 이익의 가치만으로도 목표주가 14만원은 정당화된다고 본다. 그러나 주식의 추가적인 리레이팅을 위해서는 기존 사업의 안정성보다는 신성장 동력에서 경쟁력을 증명하는 것이 필요하다. AI 데이터센터용 공조 사업이 제일 먼저이며, 로봇으로의 레버리지가 기대된다.

LG전자의 1Q26 매출 23.7조원(+4.4% y-y)과 영업이익 1.67조원(opm 7.1%)으로 1분기 기준 역대 최고 매출을 기록했고, 영업이익 역시 컨센서스(Fnguide)를 21% 상회하는 이익을 보여주었다. 원자재 가격과 물류비 인상, 관세와 전쟁 등 지정학적 리스크에도 불구하고 보여준 호실적이다. TV와 전장의 이익 호조가 그 원인이었다. 그 배경에는 예상보다 좋은 판매 실적이 고정비 절감과 경영 효율화 등 비용 통제와 맞물려 레버리지 효과가 나타났기 때문이라고 본다.

'26년 영업이익 3.8조원 전망, 목표주가 상향: '26년 영업이익을 9.2% 상향한 3.8조원으로 추정한다. MS본부의 부진이 생각보다 이른 시기에 정상화되고 있다는 점을 반영하였다. VS본부의 이익은 긍정적이며, 공조시스템의 추가 성장이 필요하다. 상향 조정된 이익 추정과 P/E 9배를 반영하여 목표주가를 14만원으로 상향하고, BUY 투자의견을 유지한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	87,728	89,201	94,706	97,893
영업이익 (십억원)	3,420	2,478	3,838	3,961
순이익 (십억원)	591	1,220	2,448	2,795
EPS (adj) (원)	2,032	5,321	15,511	17,710
EPS (adj) growth (%)	-48.4	161.8	191.5	14.2
EBITDA margin (%)	7.9	6.8	8.0	7.7
ROE (%)	1.8	4.3	11.1	11.4
P/E (adj) (배)	41.1	17.3	6.9	6.0
P/B (배)	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	3.7	4.2	3.3	2.8
Dividend yield (%)	1.2	1.5	1.4	1.4

자료: LG전자, 삼성증권 추정

- **HS(가전):** 온라인, 구독서비스, 프리미엄 라인업 강화의 전략을 통해 원재가 상승과 관세 리스크에도 불구 OPM 9%의 수익성 시현
- **MS(TV):** 프리미엄 TV 판매 확대와 아카데미 시즌 효과, 운영 효율화 및 고정비 절감이 맞물리며 전분기 대비 흑자 전환한 것으로 추정
- **VS(전장):** 안정적 수주 잔고를 기반으로 매출과 이익 서프라이즈. 한 자리 중반 % 이익률의 안정적 유지
- **ES(공조):** 중동 지정학 리스크와 경쟁 심화에 따른 판가 하락 영향. AI 데이터센터 등 장기 성장 동력 유효

LG전자: 1분기 실적 결과

(십억원)	1Q26P	4Q25	1Q25	증감 (%)	
				전분기 대비	전년동기 대비
매출액	23,733	23,852	22,740	-0.5	4.4
영업이익	1,674	-109	1,259	흑자전환	32.9
세전사업계속이익	1,272	-605	1,116	흑자전환	14.0
순이익	992	-726	876	흑자전환	13.3
이익률 (%)					
영업이익	7.1	-0.5	5.5		
세전사업계속이익	5.4	-2.5	4.9		
순이익	4.2	-3.0	3.9		

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
EPS (원)	15,511	2026E EPS 추정치
목표 P/E (배)	9.0	과거 10년 fwd P/E 평균치
적정 주가	139,599	
목표주가	**140,000**	
현재 주가	107,100	
업사이드 (%)	30.7	

자료: 삼성증권 추정

LG전자: 연간 실적 추정 변경

(십억원)	변경 전		변경 후		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	92,819	96,373	94,706	97,893	2.0	1.6
영업이익	3,515	3,898	3,838	3,961	9.2	1.6
세전이익	2,452	3,045	3,138	3,583	28.0	17.7
순이익	1,912	2,375	2,448	2,795	28.0	17.7

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 실적 추정 변경

(십억원)	1Q26P		2026E		1Q26 차이		2026 차이	
	변경 전	변경 후	변경 전	변경 후	절대 금액	변화율 (%)	절대 금액	변화율 (%)
매출액	23,368	23,733	92,819	94,706	364.9	1.6	1,887.5	2.0
HS	6,923	6,979	27,188	27,760	56.1	0.8	571.9	2.1
MS	5,058	5,216	19,478	20,109	157.2	3.1	630.7	3.2
VS	2,785	3,121	11,294	11,986	336.5	12.1	692.0	6.1
ES	2,997	2,810	9,721	9,720	-186.5	-6.2	-1.0	0.0
기타	383	383	1,895	1,895	0.0	0.0	0.0	0.0
LG이노텍	5,342	5,342	23,714	23,714	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	1,277.9	1,673.6	3,514.5	3,838.1	395.7	31.0	323.6	9.2
HS	553.9	614.4	1,262.8	1,251.8	60.5	10.9	-11.0	-0.9
MS	50.6	391.2	7.2	312.6	340.6	673.3	305.4	4,243.9
VS	152.1	191.0	661.0	717.8	38.9	25.6	56.7	8.6
ES	365.1	248.0	809.7	705.6	-117.2	-32.1	-104.1	-12.9
기타	-20.0	10.0	-110.0	-80.0	30.0	-150.0	30.0	-27.3
LG이노텍	171.0	210.0	858.0	897.0	39.0	22.8	39.0	4.5
영업이익률 (%)	5.5	7.1	3.8	4.1	1.6		0.3	

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**22,740**	**20,740**	**21,874**	**23,852**	**23,733**	**22,105**	**24,009**	**24,859**	**24,599**	**22,660**	**24,872**	**25,763**	**89,201**	**94,706**	**97,893**
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,979	7,154	7,126	6,501	7,148	7,240	7,283	6,610	26,126	27,760	28,281
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,216	4,576	4,852	5,466	5,287	4,498	4,863	5,605	19,426	20,109	20,253
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,121	3,049	2,877	2,938	3,066	3,179	3,061	3,051	11,136	11,986	12,357
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,810	2,919	2,407	1,584	3,191	3,095	2,547	1,682	9,323	9,720	10,515
기타	365	458	586	431	383	481	557	474	422	529	612	521	1,840	1,895	2,084
LG이노텍	4,983	3,856	5,369	7,610	5,342	4,031	6,318	8,023	5,609	4,233	6,634	8,424	21,818	23,714	24,900
영업이익	**1,259**	**639**	**689**	**-109**	**1,674**	**1,088**	**1,024**	**53**	**1,559**	**1,176**	**1,121**	**105**	**2,478**	**3,838**	**3,961**
HS	645	440	366	-171	614	453	379	-194	645	474	411	-196	1,279	1,252	1,335
MS	5	-192	-303	-262	391	92	49	-219	211	103	58	-207	-751	313	166
VS	125	126	150	158	191	171	177	178	200	197	206	201	559	718	804
ES	407	251	133	-143	248	304	192	-38	283	325	204	-40	647	706	772
기타	-47	-1	132	-26	10	-30	-20	-40	-10	-27	-18	-36	58	-80	-91
LG이노텍	125	11	204	325	210	91	239	357	221	96	251	375	665	897	942
영업이익률	**5.5**	**3.1**	**3.1**	**-0.5**	**7.1**	**4.9**	**4.3**	**0.2**	**6.3**	**5.2**	**4.5**	**0.4**	**2.8**	**4.1**	**4.0**
HS	9.6	6.7	5.6	-2.7	8.8	6.3	5.3	-3.0	9.0	6.5	5.6	-3.0	4.9	4.5	4.7
MS	0.1	-4.4	-6.5	-4.8	7.5	2.0	1.0	-4.0	4.0	2.3	1.2	-3.7	-3.9	1.6	0.8
VS	4.4	4.4	5.7	5.7	6.1	5.6	6.2	6.1	6.5	6.2	6.7	6.6	5.0	6.0	6.5
ES	13.3	9.5	6.1	-9.8	8.8	10.4	8.0	-2.4	8.9	10.5	8.0	-2.4	6.9	7.3	7.3
기타	-12.9	-0.3	22.6	-6.1	2.6	-6.2	-3.6	-8.4	-2.4	-5.1	-2.9	-6.9	3.2	-4.2	-4.4
LG이노텍	2.5	0.3	3.8	4.3	3.9	2.3	3.8	4.4	3.9	2.3	3.8	4.4	3.0	3.8	3.8

자료: LG전자, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**82,263**	**87,728**	**89,201**	**94,706**	**97,893**
매출원가	62,461	66,349	68,359	71,709	73,936
매출총이익	**19,801**	**21,379**	**20,842**	**22,997**	**23,957**
(매출총이익률, %)	24.1	24.4	23.4	24.3	24.5
판매 및 일반관리비	16,148	17,960	18,363	19,159	19,996
영업이익	**3,653**	**3,420**	**2,478**	**3,838**	**3,961**
(영업이익률, %)	4.4	3.9	2.8	4.1	4.0
영업외손익	**-1,782**	**-2,366**	**-650**	**-700**	**-378**
금융수익	1,280	1,168	1,061	1,131	1,372
금융비용	1,381	1,133	1,440	1,563	1,398
지분법손익	-1,045	-992	111	45	-25
기타	-636	-1,409	-382	-311	-326
세전이익	**1,871**	**1,054**	**1,829**	**3,138**	**3,583**
법인세	757	463	608	690	788
(법인세율, %)	40.5	43.9	33.3	22.0	22.0
계속사업이익	1,258	873	1,228	2,448	2,795
중단사업이익	-107	-282	-8	0	0
순이익	**1,151**	**591**	**1,220**	**2,448**	**2,795**
(순이익률, %)	1.4	0.7	1.4	2.6	2.9
지배주주순이익	713	368	961	2,793	3,189
비지배주주순이익	438	224	260	-345	-394
EBITDA	6,870	6,954	6,080	7,600	7,558
(EBITDA 이익률, %)	8.4	7.9	6.8	8.0	7.7
EPS (지배주주)	3,942	2,032	5,321	15,511	17,710
EPS (연결기준)	6,363	3,270	6,761	13,595	15,522
수정 EPS (원)*	3,942	2,032	5,321	15,511	17,710

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**30,341**	**33,924**	**34,870**	**39,397**	**43,598**
현금 및 현금등가물	8,488	7,573	8,770	11,830	15,029
매출채권	9,265	10,536	11,161	11,803	12,232
재고자산	9,125	10,729	11,085	11,746	12,173
기타	3,463	5,086	3,854	4,017	4,163
비유동자산	**29,900**	**31,706**	**33,750**	**32,527**	**31,863**
투자자산	4,762	4,043	4,041	4,188	4,321
유형자산	16,819	17,075	16,714	16,297	15,970
무형자산	2,868	3,519	4,370	3,825	3,356
기타	5,451	7,069	8,625	8,216	8,216
자산총계	**60,241**	**65,630**	**68,620**	**71,924**	**75,461**
유동부채	**24,160**	**27,307**	**27,183**	**28,227**	**29,163**
매입채무	9,427	9,885	10,582	11,029	11,430
단기차입금	708	564	482	482	482
기타 유동부채	14,025	16,858	16,119	16,716	17,251
비유동부채	**12,582**	**13,110**	**12,885**	**12,959**	**13,026**
사채 및 장기차입금	10,719	11,093	10,180	10,180	10,180
기타 비유동부채	1,863	2,017	2,705	2,779	2,846
부채총계	**36,742**	**40,418**	**40,068**	**41,186**	**42,189**
지배주주지분	**19,665**	**20,995**	**23,887**	**26,419**	**29,346**
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	16,201	16,353	17,419	19,951	22,878
기타	-466	768	1,235	1,235	1,235
비지배주주지분	**3,834**	**4,217**	**4,665**	**4,320**	**3,926**
자본총계	**23,499**	**25,212**	**28,552**	**30,739**	**33,272**
순부채	6,018	6,833	5,180	2,135	-1,050

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**5,914**	**3,843**	**4,281**	**5,850**	**6,451**
당기순이익	1,151	591	1,220	2,448	2,795
현금유출입이없는 비용 및 수익	7,119	8,141	6,451	4,544	4,391
유형자산 감가상각비	2,704	2,993	3,040	3,217	3,127
무형자산 상각비	513	541	562	545	469
기타	3,902	4,607	2,849	782	794
영업활동 자산부채 변동	-1,218	-3,797	-2,043	-364	-13
투자활동에서의 현금흐름	**-5,290**	**-4,212**	**-3,014**	**-2,833**	**-2,829**
유형자산 증감	-3,223	-2,315	-2,514	-2,800	-2,800
장단기금융자산의 증감	-993	-275	1,100	-33	-29
기타	-1,074	-1,622	-1,600	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**1,503**	**-705**	**-319**	**-243**	**-245**
차입금의 증가(감소)	2,414	727	-1,279	18	16
자본금의 증가(감소)	-23	-55	1,359	0	0
배당금	-241	-317	-266	-262	-261
기타	-646	-1,060	-133	0	0
현금증감	2,165	-915	1,197	3,061	3,199
기초현금	6,322	8,488	7,573	8,770	11,830
기말현금	8,488	7,573	8,770	11,830	15,029
Gross cash flow	**8,270**	**8,732**	**7,671**	**6,992**	**7,186**
Free cash flow	**2,644**	**1,486**	**1,665**	**3,050**	**3,651**

재무비율 및 주당지표

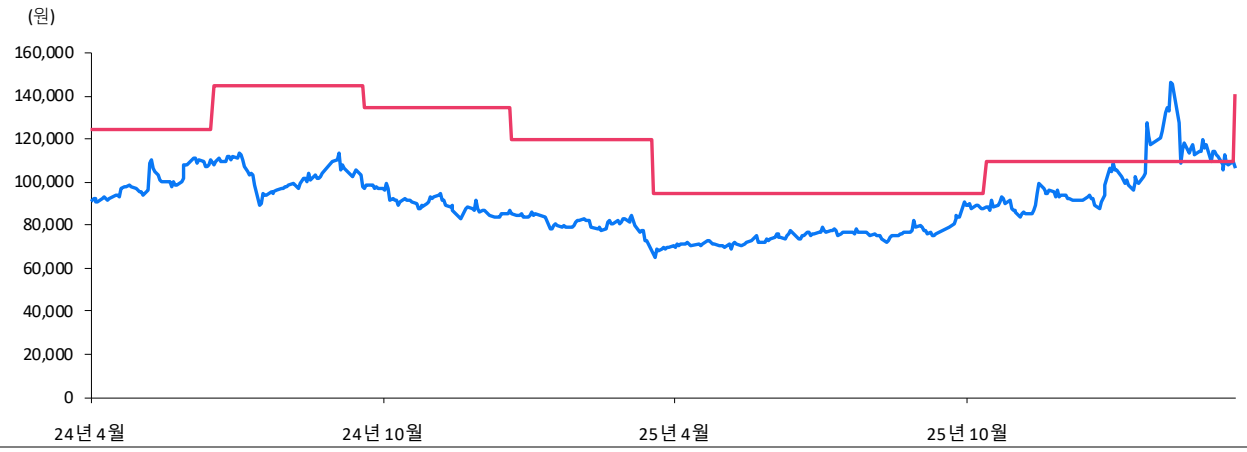
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-1.4	6.6	1.7	6.2	3.4
영업이익	2.9	-6.4	-27.5	54.9	3.2
순이익	-38.2	-48.6	106.4	100.6	14.2
수정 EPS**	-40.4	-48.4	161.8	191.5	14.2
주당지표					
EPS (지배주주)	3,942	2,032	5,321	15,511	17,710
EPS (연결기준)	6,363	3,270	6,761	13,595	15,522
수정 EPS**	3,942	2,032	5,321	15,511	17,710
BPS	109,209	116,595	132,659	146,980	163,266
DPS (보통주)	800	1,000	1,350	1,450	1,450
Valuations (배)					
P/E***	25.8	41.1	17.3	6.9	6.0
P/B***	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.2	3.3	2.8
비율					
ROE (%)	3.7	1.8	4.3	11.1	11.4
ROA (%)	2.0	0.9	1.8	3.5	3.8
ROIC (%)	9.9	9.0	6.0	10.6	11.1
배당성향 (%)	18.3	44.3	22.9	8.4	7.4
배당수익률 (보통주, %)	0.8	1.2	1.5	1.4	1.4
순부채비율 (%)	25.6	27.1	18.1	6.9	-3.2
이자보상배율 (배)	6.8	6.0	4.1	6.2	6.4

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 7일 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	2024/1/26	7/8	10/10	2025/1/9	4/8	11/3	2026/4/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	125000	145000	135000	120000	95000	110,000	140,000
괴리율 (평균)	-21.37	-28.78	-33.09	-32.58	-20.31	-6.93	
괴리율 (최대or최소)	-10.88	-21.45	-26.30	-28.00	-4.21	33.36	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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