2026/4/30

LG전자 (066570)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

견조한 실적 성장 속에 미래 먹거리를 준비한다

2Q26에도 별도 매출액, 영업이익은 7%, 34%y/y 성장

2Q26 연결 매출액과 영업이익은 각각 22.93조원(11%YoY), 9,771억원(53%YoY), OPM 4.3%가 예상된다. LG이노텍을 제외한 별도 실적은 매출액 18.17조원(7%YoY), 8,421억원(34%YoY), OPM 4.6%가 예상된다. 어려운 글로벌 소비경기와 원자재 및 부품가격 상승에도 불구하고 전분기에 이어 견조한 YoY 성장을 이어갈 전망이다. HS는 관세 영향으로 수익성이 낮아지기는 했지만, 매출 6%YoY 성장과 OPM 5.6%가 예상된다. ES는 매출은 14%YoY 성장 예상되나, 부품 및 원재료 가격 상승 요인으로 수익성은 BEP에 머물 것 같다. VS는 매출 8%YoY 성장과 OPM 7.4%를 기록하며 양호한 수익성을 유지할 전망이다. ES는 건설 경기 부진으로 매출은 2%YoY 저성장을 보일 전망이며 OPM 7.8%를 예상한다.

목표주가 17만원으로 상향 조정, 투자의견 '매수' 유지

관세, 전쟁, 원자재 및 부품가 상승 등, 어려운 대외 경제 환경에도 불구하고 고부가 제품 확대와 민첩한 대응력으로 동사는 견조한 YoY 실적 성장세를 유지하고 있음이 의미가 있다. 최근 로봇사업이 주목을 받고 있는데, 액추에이터 기술 경쟁력과 우수한 공급망 보유, 그리고 그동안 프리미엄 가전 시장에서 보여준 성과를 고려하면, 상업용 및 홈 로봇 시장에서 충분한 경쟁력을 보유하고 있다는 판단이다. 올해 영업이익 추정치를 13% 상향 수정하며, 신사업 성장성을 고려하여 목표주가를 17만원(P/B 1.2x 적용, P/EBIT 과거 상단 8x에 해당)으로 상향 조정한다.

Fig. 1: LG전자 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	87,728	89,201	94,765	97,015	101,064
영업이익	3,420	2,478	3,940	4,765	5,346
세전이익	1,336	1,836	2,855	3,948	4,634
순이익[지배]	368	961	1,461	2,020	2,371
EPS(원)	2,032	5,321	8,111	11,218	13,165
증감률(%)	-48.5	161.9	52.4	38.3	17.4
PER(배)	41.1	17.3	16.7	12.1	10.3
PBR	0.7	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.7	4.2	4.0	3.4	3.0
ROE(%)	1.8	4.3	5.9	7.7	8.3
배당수익률	1.2	1.5	1.0	1.0	1.0

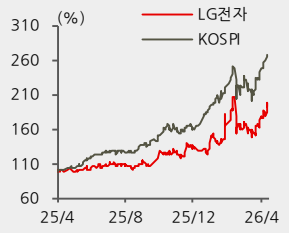
자료: LG전자, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	170,000원
[상향]	25.2%
현재주가	135,800원
2026/4/29	

주식지표

시가총액	22,120십억원
52주최고가	146,700원
52주최저가	69,000원
상장주식수	16,289만주/1,719만주
자본금/액면가	904십억원/5,000원
60일평균거래량	150만주
60일평균거래대금	184십억원
외국인지분율	34.0%
자기주식수	38만주/0.2%
주요주주및지분율	
LG 외	35.3%
국민연금공단	6.5%

주가동향



이민희

반도체/IT

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표 1. LG전자 분기별 연결 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**22,740**	**20,735**	**21,874**	**23,852**	**23,727**	**22,925**	**23,918**	**24,195**	**89,201**	**94,765**	**97,015**
QoQ	0%	-9%	5%	9%	-1%	-3%	4%	1%			
YoY	8%	-4%	-1%	5%	4%	11%	9%	1%	2%	6%	2%
HS(가전)	6,700	6,597	6,584	6,269	6,943	6,993	6,976	6,542	26,150	27,454	27,839
MS(TV,IT,ID)	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,008	5,027	5,612	19,426	20,817	21,166
VS(전장)	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,077	2,888	2,974	11,136	12,004	12,590
ES(에어컨,칠러)	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,697	2,387	1,550	9,323	9,457	9,959
LG이노텍	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	4,892	6,218	7,268	21,897	23,913	24,268
기타/조정	210	316	454	289	193	256	422	249	1,270	1,121	1,193
영업이익	**1,259**	**639**	**689**	**-109**	**1,674**	**977**	**954**	**335**	**2,478**	**3,940**	**4,765**
HS(가전)	643	438	365	-162	570	392	409	-6	1,284	1,365	1,471
MS(TV,IT,ID)	5	-192	-303	-262	372	1	-203	-111	-751	59	471
VS(전장)	125	126	150	158	212	228	207	209	559	855	941
ES(에어컨,칠러)	407	251	133	-143	249	210	161	-84	647	536	667
LG이노텍	125	11	204	325	295	135	362	316	665	1,109	1,168
기타/조정	-46	5	141	-25	-23	12	17	11	74	16	48
영업이익률	**5.5%**	**3.1%**	**3.1%**	**-0.5%**	**7.1%**	**4.3%**	**4.0%**	**1.4%**	**2.8%**	**4.2%**	**4.9%**
HS(가전)	9.6%	6.6%	5.5%	-2.6%	8.2%	5.6%	5.9%	-0.1%	4.9%	5.0%	5.3%
MS(TV,IT,ID)	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	0.0%	-4.0%	-2.0%	-3.9%	0.3%	2.2%
VS(전장)	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	7.4%	7.2%	7.0%	5.0%	7.1%	7.5%
ES(에어컨,칠러)	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	7.8%	6.8%	-5.4%	6.9%	5.7%	6.7%
LG이노텍	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	2.8%	5.8%	4.4%	3.0%	4.6%	4.8%
세전이익	1,116	760	558	-605	1,401	807	803	-156	1,829	2,855	3948
순이익(지배)	799	605	385	-828	816	387	435	-177	961	1,461	2020

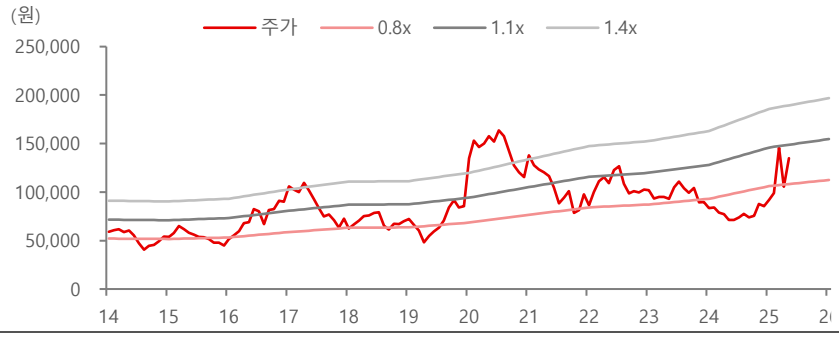
자료: BNK투자증권

표 2. LG전자 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	**94,765**	**97,015**	**93,250**	**96,520**	**2%**	**1%**
HS(가전)	27,454	27,839	26,988	27,793	2%	0%
MS(TV,IT,ID)	20,817	21,166	19,738	20,530	5%	3%
VS(전장)	12,004	12,590	11,514	12,561	4%	0%
ES(에어컨,칠러)	9,457	9,959	9,689	9,994	-2%	0%
LG이노텍	23,913	24,268	23,918	23,918	0%	1%
기타/조정	1,121	1,193	1,403	1,725	-20%	-31%
영업이익	**3,940**	**4,765**	**3,476**	**4,521**	**13%**	**5%**
HS(가전)	1,365	1,471	1,349	1,535	1%	-4%
MS(TV,IT,ID)	59	471	-274	587	-122%	-20%
VS(전장)	855	941	681	777	26%	21%
ES(에어컨,칠러)	536	667	746	645	-28%	3%
LG이노텍	1,109	1,168	918	918	21%	27%
기타/조정	16	48	55	58	-70%	-18%
순이익(지배)	1,461	2020	1,334	1765	10%	14%

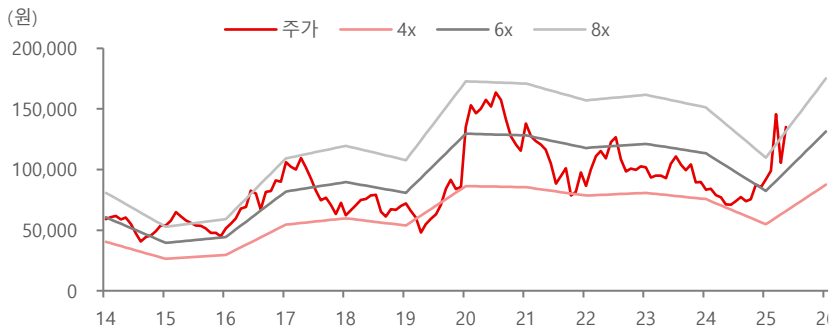
자료: BNK투자증권

Fig. 2: LG전자 P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 3: LG전자 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,924	34,870	36,812	39,119	42,317
현금성자산	7,573	8,770	11,180	12,878	14,981
매출채권	10,536	11,161	10,769	11,024	11,484
재고자산	10,729	11,085	10,769	11,024	11,484
비유동자산	31,706	33,750	33,858	34,138	34,476
투자자산	4,043	4,041	4,644	4,997	5,398
유형자산	17,075	16,714	16,682	16,656	16,634
무형자산	3,519	4,370	4,316	4,269	4,228
자산총계	**65,630**	**68,620**	**70,670**	**73,257**	**76,793**
유동부채	27,307	27,183	27,305	27,318	27,835
매입채무	9,885	10,582	10,872	11,130	11,594
단기차입금	564	482	482	482	482
비유동부채	13,110	12,885	12,995	13,039	13,119
사채및장기차입금	11,093	10,180	10,180	10,180	10,180
부채총계	**40,418**	**40,068**	**40,300**	**40,356**	**40,954**
지배기업지분	20,995	23,887	25,311	27,294	29,592
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	16,353	17,419	18,843	20,826	23,124
자본총계	**25,212**	**28,552**	**30,371**	**32,900**	**35,839**
총차입금	15,302	14,024	13,390	12,961	12,687
순차입금	6,833	5,180	2,132	3	-2,378

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**87,728**	**89,201**	**94,765**	**97,015**	**101,064**
매출원가	66,349	68,359	71,464	72,563	75,414
매출총이익	21,379	20,842	23,301	24,452	25,650
매출총이익률	24.4	23.4	24.6	25.2	25.4
판매비와관리비	17,960	18,363	19,361	19,688	20,304
판관비율	20.5	20.6	20.4	20.3	20.1
영업이익	**3,420**	**2,478**	**3,940**	**4,765**	**5,346**
영업이익률	3.9	2.8	4.2	4.9	5.3
EBITDA	6,954	6,080	7,527	8,338	8,909
영업외손익	-2,084	-642	-1,086	-817	-712
금융이자손익	-71	-191	-86	33	138
외화관련손익	151	-104	0	0	0
기타영업외손익	-2,164	-347	-1,000	-850	-850
세전이익	**1,336**	**1,836**	**2,855**	**3,948**	**4,634**
세전이익률	1.5	2.1	3.0	4.1	4.6
법인세비용	463	608	999	1,382	1,622
법인세율	34.7	33.1	35.0	35.0	35.0
계속사업이익	873	1,228	1,856	2,566	3,012
당기순이익	**591**	**1,220**	**1,856**	**2,566**	**3,012**
당기순이익률	0.7	1.4	2.0	2.6	3.0
지배기업순이익	368	961	1,461	2,020	2,371
총포괄손익	2,068	2,062	1,856	2,566	3,012

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**3,843**	**4,281**	**6,780**	**5,870**	**6,205**
당기순이익	591	1,220	1,856	2,566	3,012
비현금비용	8,152	6,562	5,147	5,495	5,709
감가상각비	3,534	3,602	3,587	3,574	3,563
비현금수익	-11	-112	-484	-731	-821
자산및부채의증감	-3,797	-2,043	1,338	-120	-220
매출채권감소	-871	-1,591	392	-256	-460
재고자산감소	-1,154	-293	316	-256	-460
매입채무증가	-701	572	290	258	464
법인세환급(납부)	-980	-1,125	-999	-1,382	-1,622
투자활동현금흐름	**-4,212**	**-3,014**	**-4,108**	**-3,705**	**-3,754**
유형자산증가	-2,356	-2,615	-3,000	-3,000	-3,000
유형자산감소	41	102	0	0	0
무형자산순감	-1,286	-1,273	-500	-500	-500
재무활동현금흐름	**-705**	**-319**	**-671**	**-466**	**-347**
차입금증가	727	-1,279	-634	-430	-274
자본의증감	-55	1,359	0	0	0
배당금지급	-317	-266	-37	-37	-73
현금의증가	-915	1,197	2,410	1,698	2,103
기말현금	7,573	8,770	11,180	12,878	14,981
잉여현금흐름(FCF)	1,486	1,665	3,780	2,870	3,205

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

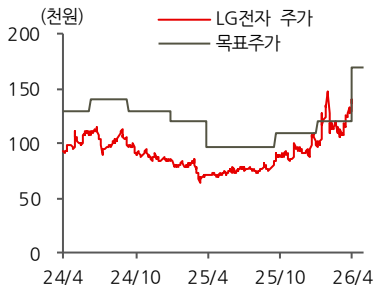
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	2,032	5,321	8,111	11,218	13,165
BPS	116,348	132,656	140,567	151,580	164,341
CFPS	48,287	42,496	36,199	40,705	43,871
DPS	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350
PER (배)	41.1	17.3	16.7	12.1	10.3
PSR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
PBR	0.7	0.7	1.0	0.9	0.8
PCR	1.7	2.2	3.8	3.3	3.1
EV/EBITDA	3.7	4.2	4.0	3.4	3.0
배당성향 (%)	27.5	18.0	11.8	8.5	7.3
배당수익률	1.2	1.5	1.0	1.0	1.0
매출액증가율	6.6	1.7	6.2	2.4	4.2
영업이익증가율	-6.4	-27.5	59.0	20.9	12.2
순이익증가율	-48.4	161.4	52.0	38.3	17.4
EPS증가율	-48.4	161.8	52.4	38.3	17.4
부채비율 (%)	160.3	140.3	132.7	122.7	114.3
차입금비율	60.7	49.1	44.1	39.4	35.4
순차입금/자기자본	27.1	18.1	7.0	0.0	-6.6
ROA (%)	0.9	1.8	2.7	3.6	4.0
ROE	1.8	4.3	5.9	7.7	8.3
ROIC	9.0	6.0	9.2	11.3	12.6

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/29 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
LG전자 (066570)	24/07/08	매수	140,000원	*-20.8*	*-18.6*
	24/07/29	매수	140,000원	*-27.9*	*-18.9*
	24/10/10	매수	130,000원	*-24.8*	*-23.5*
	24/10/25	매수	130,000원	*-31.7*	*-27.3*
	25/01/08	매수	130,000원	*-34.8*	*-33.5*
	25/01/24	매수	120,000원	*-32.7*	*-29.3*
	25/04/01	매수	120,000원	*-41.7*	*-35.5*
	25/04/25	매수	96,000원	*-23.4*	*-17.6*
	25/07/28	매수	96,000원	*-19.8*	*-12.2*
	25/10/17	매수	110,000원	-19.1	-17.3
	25/11/03	매수	110,000원	-15.2	-0.6
	26/02/02	매수	120,000원	-1.3	22.3
	26/04/30	매수	170,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.