COMPANY UPDATE

2026. 4. 30

Tech팀

이종욱 팀장
jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate
kyoungbeen.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG전자 (066570)

AI 생태계의 하드웨어 파트너

- 동사의 리스크는 충분히 주가에 반영. 로보틱스, 데이터센터 공조, 전장 등 신사업 경쟁력이 확보될 수록 단계적으로 주가에 반영될 것.
- 26년 OP 3.9조원 추정, 목표주가 17만으로 상향하고 BUY의견 유지

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	170,000원	25.2%
현재주가	135,800원	
시가총액	22.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	162,884,638주 (64.5%)	
52주 최저/최고	69,000원/146,700원	
60일-평균거래대금	1,836.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG전자 (%)	21.3	52.9	89.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-1.4	-6.7	-27.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	170,000	140,000	21.4%
2026E EPS	15,719	15,511	1.3%
2027E EPS	17,961	17,710	1.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	136,050
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

투자 전략 – 리스크에 가려진 기회 요인: 동사를 둘러싼 리스크—관세, 중동 지정학, 메모리 가격 상승, TV 수요 부진—는 이미 오랜 시간에 걸쳐 주가와 이익 추정치에 충분히 반영되어 있다. 반면 기회 요인은 주가에 거의 반영되지 않은 상태다. 동사는 비록 AI 고성장의 직접 수혜를 받지 못해 왔으나 AI 기술을 흡수하여 기존 경쟁력을 강화하고, 더 나아가 홈 로봇, 공조 시스템, 스마트팩토리로 생태계를 확장하는 전략적 전환이 가시화되고 있다. 구체적인 신사업 방향과 성과가 드러날 주가는 단계적으로 이를 반영할 것으로 기대한다. 한편 관세와 같은 동사의 리스크는 관세 환급으로 인한 이익 상향의 가능성으로 전환되었다.

이에 26년 영업이익 추정치를 3.9조원으로 소폭 상향하고, 신사업 가시성 확대와 밸류에이션 재평가를 반영하여 목표 P/E를 기존 대비 상향한 11배를 적용한다. 이에 따라 목표주가를 17만원으로 상향하고 BUY 투자의견을 유지한다.

신사업의 방향성을 보여준 엔비디아와의 협업: 이번 컨퍼런스콜에서 엔비디아와의 협력을 기존 사업 영역에서 Physical AI 분야로 전략적으로 확대하고 있으며, 로봇·AI 데이터센터·모빌리티 전반에 걸친 선행 R&D 및 공동 레퍼런스 구축을 논의 중임을 언급했다. 이미 LG 로보틱스 사업은 엔비디아 아이작 플랫폼 속에서 젯슨 토르 반도체를 적용해 개발 중이다. LG 로봇(클로이드)의 성능 진화, 데이터센터 냉각 사업 확대, 스마트팩토리 고도화 등 협업의 시너지가 나타날 때마다 단계적으로 주가에 반영될 것으로 예상한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	87,728	89,201	96,653	99,616
영업이익 (십억원)	3,420	2,478	3,873	4,094
순이익 (십억원)	591	1,220	2,481	2,835
EPS (adj) (원)	2,032	5,321	15,719	17,961
EPS (adj) growth (%)	-48.4	161.8	195.4	14.3
EBITDA margin (%)	7.9	6.8	7.9	7.7
ROE (%)	1.8	4.3	11.2	11.6
P/E (adj) (배)	41.1	17.3	8.6	7.6
P/B (배)	0.7	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	3.7	4.2	3.9	3.4
Dividend yield (%)	1.2	1.5	1.1	1.1

자료: LG전자, 삼성증권 추정

1Q26 실적 - 어려운 환경에서 증명한 체질 개선: 1Q26 매출 23.7조원(+4.3% y-y)과 영업이익 1.67조원(opm 7.1%)을 기록했다. 원자재 가격 인상과 물류비 상승, 미국 관세 부담의 본격화, 중동 전쟁에 따른 지정학적 불확실성이라는 삼중고 속에서 거둔 호실적이다. 특히 HS·VS 사업본부는 사상 최대 분기 매출을 달성했으며, VS는 역대 최대 수준의 영업이익을 함께 기록했다.

- **HS(가전):** 소비 심리는 위축되고 있으나 프리미엄 제품 믹스 개선과 물류비 등 원가 구조 개선에 중점을 두어 이익 방어에 성공
- **MS(TV):** 2H25 경영효율화 작업 이후 극적으로 수익성 회복. TV와 PC 판매 회복이 기여. 연간 흑자 달성 목표
- **VS(전장):** 고부가 제품 중심의 수주잔고 바탕으로 매출 8% y-y 성장. 헝가리 공장 26년말 양산 시작
- **ES(공조):** 건설경기 악화와 지정학 리스크에 노출. 그러나 데이터센터향 수주 전년 대비 3배 증가, 칠레 매출 1조원 달성 가능성 상승.

LG전자: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
EPS (원)	15,719	2026E EPS 추정치
목표 P/E (배)	11.0	
적정 주가	172,909	
목표주가	**170,000**	
현재 주가	135,800	
업사이드 (%)	25.2	

자료: 삼성증권 추정

LG전자: 1분기 실적 결과

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	증감 (%)	
				전분기 대비	전년동기 대비
매출액	23,733	23,852	22,740	-0.5	4.3
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: 실적 추정 변경

(십억원)	1Q26		2026E		1Q26 차이		2026 차이	
	변경 전	변경 후	변경 전	변경 후	절대금액	변화율 (%)	절대금액	변화율 (%)
매출액	23,733	23,733	94,706	96,653	0.0	0.0		1,946.4
HS	6,979	6,943	27,760	27,447	-36.0	-0.5		-312.7
MS	5,216	5,169	20,109	20,748	-46.2	-0.9		638.6
VS	3,121	3,064	11,986	12,080	-57.0	-1.8		94.6
ES	2,810	2,822	9,720	9,442	12.3	0.4		-278.5
기타	383	304	1,895	1,815	-79.8	-20.8		-79.8
LG이노텍	5,342	5,535	23,714	25,577	192.8	3.6		1,862.9
영업이익	1,673.6	1,673.6	3,838.1	3,873.0	0.0	0.0		34.9
HS	614.4	569.7	1,251.8	1,122.3	-44.7	-7.3		-129.5
MS	391.2	371.8	312.6	243.3	-19.4	-5.0		-69.3
VS	191.0	211.6	717.8	855.0	20.6	10.8		137.3
ES	248.0	248.5	705.6	650.0	0.5	0.2		-55.6
기타	10.0	-25.9	-80.0	-115.9	-35.9	-359.0		-35.9
LG이노텍	210.0	295.3	897.0	1,097.5	85.3	40.6		200.5
영업이익률 (%)	7.1	7.1	4.1	4.0	0.0			(0.0)

자료: LG전자, 삼성증권 추정

LG전자: 연간 실적 추정 변경

(십억원)	변경 전		변경 후		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	94,706	97,893	96,653	99,616	2.1	1.8
영업이익	3,838	3,961	3,873	4,094	0.9	3.4
세전이익	3,138	3,583	3,181	3,634	1.4	1.4
순이익	2,448	2,795	2,481	2,835	1.3	1.4

자료: LG전자, 삼성증권 추정

LG전자: 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**22,740**	**20,740**	**21,874**	**23,852**	**23,733**	**23,162**	**24,143**	**25,614**	**25,569**	**23,079**	**24,953**	**26,015**	**89,201**	**96,653**	**99,616**
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	6,951	7,086	6,467	7,113	7,034	7,242	6,575	26,126	27,447	27,964
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,075	5,020	5,483	5,237	5,019	5,029	5,622	19,426	20,748	20,907
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,101	2,926	2,989	3,119	3,234	3,113	3,105	11,136	12,080	12,571
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,735	2,341	1,544	3,174	2,938	2,476	1,638	9,323	9,442	10,226
기타	365	458	586	431	304	481	557	474	334	529	612	521	1,840	1,815	1,997
LG이노텍	4,983	3,856	5,369	7,610	5,535	4,926	6,336	8,781	6,712	4,436	6,601	8,679	21,818	25,577	26,428
영업이익	**1,259**	**639**	**689**	**-109**	**1,674**	**1,019**	**1,075**	**106**	**1,651**	**1,121**	**1,180**	**141**	**2,478**	**3,873**	**4,094**
HS	645	440	366	-171	570	369	377	-194	600	389	409	-195	1,279	1,122	1,203
MS	5	-192	-303	-262	372	41	50	-219	193	55	60	-208	-751	243	101
VS	125	126	150	158	212	232	211	201	224	259	240	224	559	855	948
ES	407	251	133	-143	249	251	187	-37	282	300	199	-39	647	650	742
기타	-47	-1	132	-26	-26	-30	-20	-40	-10	-27	-18	-36	58	-116	-91
LG이노텍	125	11	204	325	295	150	264	389	357	139	284	389	665	1,098	1,168
영업이익률	**5.5**	**3.1**	**3.1**	**-0.5**	**7.1**	**4.4**	**4.5**	**0.4**	**6.5**	**4.9**	**4.7**	**0.5**	**2.8**	**4.0**	**4.1**
HS	9.6	6.7	5.6	-2.7	8.2	5.3	5.3	-3.0	8.4	5.5	5.6	-3.0	4.9	4.1	4.3
MS	0.1	-4.4	-6.5	-4.8	7.2	0.8	1.0	-4.0	3.7	1.1	1.2	-3.7	-3.9	1.2	0.5
VS	4.4	4.4	5.7	5.7	6.9	7.5	7.2	6.7	7.2	8.0	7.7	7.2	5.0	7.1	7.5
ES	13.3	9.5	6.1	-9.8	8.8	9.2	8.0	-2.4	8.9	10.2	8.0	-2.4	6.9	6.9	7.3
기타	-12.9	-0.3	22.6	-6.1	-8.5	-6.2	-3.6	-8.4	-3.0	-5.1	-2.9	-6.9	3.2	-6.4	-4.6
LG이노텍	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	3.0	4.2	4.4	5.3	3.1	4.3	4.5	3.0	4.3	4.4

자료: LG전자, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**82,263**	**87,728**	**89,201**	**96,653**	**99,616**
매출원가	62,461	66,349	68,359	73,216	75,184
매출총이익	**19,801**	**21,379**	**20,842**	**23,437**	**24,432**
(매출총이익률, %)	24.1	24.4	23.4	24.2	24.5
판매 및 일반관리비	16,148	17,960	18,363	19,564	20,339
영업이익	**3,653**	**3,420**	**2,478**	**3,873**	**4,094**
(영업이익률, %)	4.4	3.9	2.8	4.0	4.1
영업외손익	**-1,782**	**-2,366**	**-650**	**-692**	**-460**
금융수익	1,280	1,168	1,061	1,545	1,508
금융비용	1,381	1,133	1,440	1,464	1,366
지분법손익	-1,045	-992	111	-211	-25
기타	-636	-1,409	-382	-562	-577
세전이익	**1,871**	**1,054**	**1,829**	**3,181**	**3,634**
법인세	757	463	608	700	800
(법인세율, %)	40.5	43.9	33.3	22.0	22.0
계속사업이익	1,258	873	1,228	2,481	2,835
중단사업이익	-107	-282	-8	0	0
순이익	**1,151**	**591**	**1,220**	**2,481**	**2,835**
(순이익률, %)	1.4	0.7	1.4	2.6	2.8
지배주주순이익	713	368	961	2,830	3,234
비지배주주순이익	438	224	260	-350	-400
EBITDA	6,870	6,954	6,080	7,635	7,691
(EBITDA 이익률, %)	8.4	7.9	6.8	7.9	7.7
EPS (지배주주)	3,942	2,032	5,321	15,719	17,961
EPS (연결기준)	6,363	3,270	6,761	13,777	15,742
수정 EPS (원)*	3,942	2,032	5,321	15,719	17,961

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**30,341**	**33,924**	**34,870**	**40,157**	**43,914**
현금 및 현금등가물	8,488	7,573	8,770	11,753	15,065
매출채권	9,265	10,536	11,161	12,162	12,353
재고자산	9,125	10,729	11,085	12,103	12,293
기타	3,463	5,086	3,854	4,139	4,204
비유동자산	**29,900**	**31,706**	**33,750**	**32,638**	**31,900**
투자자산	4,762	4,043	4,041	4,299	4,358
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**	**72,795**	**75,814**
유동부채	**24,160**	**27,307**	**27,183**	**29,009**	**29,425**
매입채무	9,427	9,885	10,582	11,364	11,542
단기차입금	708	564	482	482	482
기타 유동부채	14,025	16,858	16,119	17,163	17,401
비유동부채	**12,582**	**13,110**	**12,885**	**13,015**	**13,044**
사채 및 장기차입금	10,719	11,093	10,180	10,180	10,180
기타 비유동부채	1,863	2,017	2,705	2,835	2,864
부채총계	**36,742**	**40,418**	**40,068**	**42,024**	**42,469**
지배주주지분	**19,665**	**20,995**	**23,887**	**26,456**	**29,429**
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	16,201	16,353	17,419	19,988	22,961
기타	-466	768	1,235	1,235	1,235
비지배주주지분	**3,834**	**4,217**	**4,665**	**4,315**	**3,915**
자본총계	**23,499**	**25,212**	**28,552**	**30,771**	**33,345**
순부채	6,018	6,833	5,180	2,223	-1,082

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**5,914**	**3,843**	**4,281**	**6,085**	**6,498**
당기순이익	1,151	591	1,220	2,481	2,835
현금유출입이없는 비용 및 수익	7,119	8,141	6,451	4,773	4,407
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	1,010	810
영업활동 자산부채 변동	-1,218	-3,797	-2,043	-375	-6
투자활동에서의 현금흐름	**-5,290**	**-4,212**	**-3,014**	**-2,857**	**-2,813**
유형자산 증감	-3,223	-2,315	-2,514	-2,800	-2,800
장단기금융자산의 증감	-993	-275	1,100	-57	-13
기타	-1,074	-1,622	-1,600	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**1,503**	**-705**	**-319**	**-230**	**-254**
차입금의 증가(감소)	2,414	727	-1,279	32	7
자본금의 증가(감소)	-23	-55	1,359	0	0
배당금	-241	-317	-266	-261	-261
기타	-646	-1,060	-133	0	0
현금증감	2,165	-915	1,197	2,984	3,312
기초현금	6,322	8,488	7,573	8,770	11,753
기말현금	8,488	7,573	8,770	11,753	15,065
Gross cash flow	**8,270**	**8,732**	**7,671**	**7,254**	**7,241**
Free cash flow	**2,644**	**1,486**	**1,665**	**3,285**	**3,698**

재무비율 및 주당지표

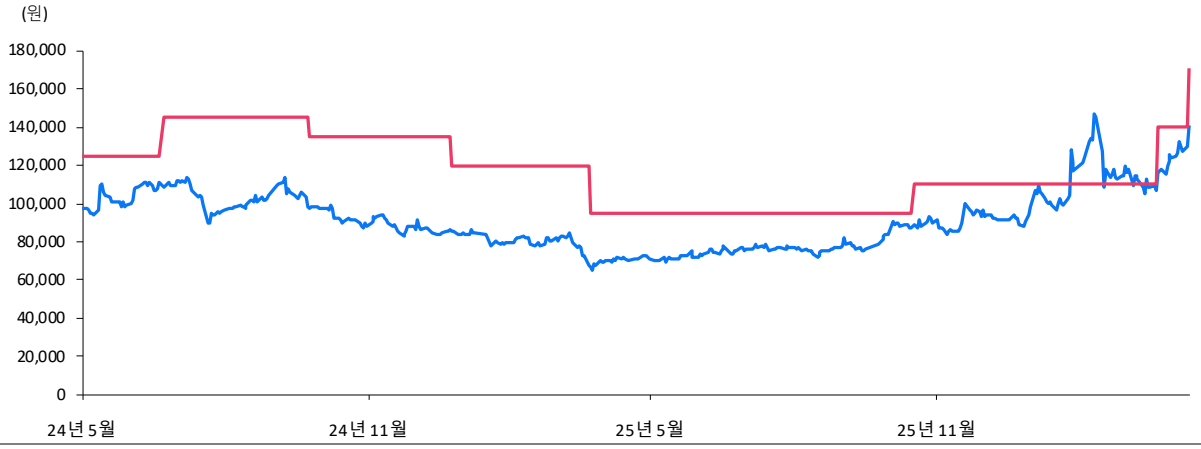
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-1.4	6.6	1.7	8.4	3.1
영업이익	2.9	-6.4	-27.5	56.3	5.7
순이익	-38.2	-48.6	106.4	103.3	14.3
수정 EPS**	-40.4	-48.4	161.8	195.4	14.3
주당지표					
EPS (지배주주)	3,942	2,032	5,321	15,719	17,961
EPS (연결기준)	6,363	3,270	6,761	13,777	15,742
수정 EPS**	3,942	2,032	5,321	15,719	17,961
BPS	109,209	116,595	132,659	147,296	163,847
DPS (보통주)	800	1,000	1,350	1,450	1,450
Valuations (배)					
P/E***	25.8	41.1	17.3	8.6	7.6
P/B***	0.9	0.7	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.2	3.9	3.4
비율					
ROE (%)	3.7	1.8	4.3	11.2	11.6
ROA (%)	2.0	0.9	1.8	3.5	3.8
ROIC (%)	9.9	9.0	6.0	10.6	11.5
배당성향 (%)	18.3	44.3	22.9	8.3	7.3
배당수익률 (보통주, %)	0.8	1.2	1.5	1.1	1.1
순부채비율 (%)	25.6	27.1	18.1	7.2	-3.2
이자보상배율 (배)	6.8	6.0	4.1	6.3	6.7

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 29일 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	4/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	125,000	145,000	135,000	120,000	95,000	110,000	140,000	170,000
괴리율 (평균)	-21.37	-28.78	-33.09	-32.58	-20.31	-6.89	-10.48	
괴리율 (최대or최소)	-10.88	-21.45	-26.30	-28.00	-4.21	33.36	0.00	

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