



BUY (유지)

목표주가(12M) 260,000원(상향)
현재주가(7.02) 192,300원

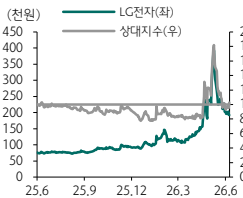
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,648.09
52주 최고/최저(원)	392,500/72,200
시가총액(십억원)	31,322.7
시가총액비중(%)	0.50
발행주식수(천주)	162,884.6
60일 평균 거래량(천주)	2,831.8
60일 평균 거래대금(십억원)	639.9
외국인지분율(%)	28.36
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	35.27
국민연금공단	6.51

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	94,056.7	97,787.3
영업이익(십억원)	3,887.9	4,310.8
순이익(십억원)	2,277.4	2,748.3
EPS(원)	10,855	13,210
BPS(원)	144,450	157,048

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	87,728.2	89,200.9	94,423.8	98,092.4
영업이익	3,419.7	2,478.4	4,369.4	5,170.1
세전이익	1,335.8	1,836.4	3,320.7	3,912.0
순이익	367.5	960.6	2,050.4	2,363.3
EPS	2,032	5,321	11,387	13,125
증감율	(48.45)	161.86	114.00	15.26
PER	41.09	17.27	16.89	14.65
PBR	0.72	0.69	1.29	1.20
EV/EBITDA	3.66	4.22	5.12	4.33
ROE	1.81	4.28	8.10	8.51
BPS	116,348	132,656	148,543	160,219
DPS	1,000	1,350	1,450	1,450



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 3일 | 기업분석_Earnings Preview

LG전자 (066570)

관세 환급 반영으로 컨센서스 상회

2Q26 Preview: 관세 환급 효과로 컨센서스 상회 전망

별도 기준 매출 18조 577억원 (YoY +6.6%, QoQ -1%), 영업이익 1조 2,489억원(YoY +100%, QoQ -9%, OPM 7%)으로 영업이익이 시장 컨센서스를 대폭 상회할 전망이다. 컨센서스 상회의 가장 큰 요인은 미국 관세 환급 효과이나 일회성 요인을 제외해도 원재료비 및 물류비 부담이 지속되는 환경에서 판가 인상 및 원가 효율화를 통해 수익성이 방어되고 있다는 점은 긍정적이다. 높은 원달러 환율 및 iPhone 판매 호조로 LG이노텍 영업이익 또한 추정치를 상회하며 연결기준으로도 컨센서스를 상회할 전망이다.

신사업 본격화에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대감 유효

데이터센터 쿨링 시스템, 로봇틱스 등 신사업 구체화가 하반기 주가 모멘텀으로 작용할 전망이다. AI 데이터센터향 쿨링 시스템은 북미 하이퍼스케일러 고객사의 쉘 테스트가 막바지 단계에 진입했으며 최종 테스트 완료 후 6~9개월 내 실적 기여가 시작될 것으로 예상된다. 로봇틱스 사업 또한 휴머노이드 로봇 학습을 위한 데이터 팩토리를 구축하고 있다. 이를 통해 로봇 파운데이션 모델(RFM) 고도화에 필요한 동작 데이터를 축적할 것으로 추정되며 중장기 관점에서 가정용 및 산업용 로봇 시장 전반에 대한 사업 확장 가능성으로 이어질 것으로 판단한다.

목표주가 26만원으로 상향

LG전자에 대한 투자 의견 BUY를 유지하고 목표주가를 26만원으로 상향한다. 목표주가는 27년 예상 BPS에 지난 5년간 PBR 밴드 평균값인 1.6배를 적용했다. 원가 효율화를 통한 이익 체력 개선으로 안정적인 실적 흐름이 지속되는 가운데 관세 환급에 따른 단기 실적 호조 및 신사업 본격화가 주가 상승 요인으로 작용할 것으로 예상된다. 데이터센터 쿨링 시스템의 실적 기여는 27년 하반기에 시작될 것으로 예상되며 로봇틱스 사업의 경우 빅테크 업체와의 협력 소식에 따른 모멘텀이 발생할 것으로 기대된다.

도표 1. LG전자 분기별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
Sales	22,739.7	20,735.3	21,873.7	23,852.2	23,727.2	22,797.8	22,879.1	25,019.7	89,183.1	94,423.8	98,092.4
YoY	7.8%	-4.4%	-1.4%	4.8%	4.4%	9.9%	4.6%	4.9%	1.7%	5.9%	3.9%
QoQ	-0.1%	-8.7%	5.5%	9.0%	-0.5%	-3.9%	0.4%	9.4%			
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,254.3	6,828.9	6,903.9	6,940.5	6,315.6	26,113.6	26,988.8	28,036.9
MS	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.1	5,167.7	4,979.9	5,263.3	5,936.1	19,426.3	21,347.1	21,775.5
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,818.9	2,683.8	2,375.8	1,529.5	9,317.4	9,408.1	10,143.9
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,063.1	2,728.7	2,927.8	11,135.7	11,784.1	12,290.8
LG이노텍	4,829.9	3,795.7	5,369.4	7,483.3	5,446.3	4,740.1	5,151.7	7,901.2	21,478.3	23,239.3	24,188.8
기타	365.2	458.1	457.6	430.9	401.0	426.9	419.1	409.5	1,711.8	1,656.5	1,656.5
OP	1,259.0	639.4	688.8	-109.0	1,673.7	1,440.7	958.3	296.7	2,460.3	4,369.4	5,170.1
YoY	-5.7%	-46.6%	-8.4%	-180.5%	34.9%	125.3%	39.1%	-372.1%	-28.1%	77.6%	18.3%
QoQ	829.9%	-48.5%	7.7%	-115.8%	-1635.0%	-13.9%	-33.5%	-69.0%			
HS	644.6	439.9	365.9	(171.1)	569.7	712.9	379.2	(39.6)	1,267.1	1,622.3	1,898.4
MS	4.9	(191.7)	(302.6)	(261.5)	371.8	35.2	(24.0)	(85.1)	(751.0)	297.9	331.3
ES	406.7	250.5	132.9	(142.8)	248.5	228.9	123.1	(124.5)	641.6	476.0	731.0
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	249.7	200.3	204.9	559.0	866.6	1,036.8
LG이노텍	124.8	15.7	203.7	334.4	295.3	191.8	251.7	340.8	678.6	1,079.6	1,145.5
기타	(47.0)	(1.2)	139.3	-26.2	-23.2	22.2	28.0	0.2	64.9	27.1	27.1
OPM	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	6.3%	4.2%	1.2%	2.8%	4.6%	5.3%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.3%	10.3%	5.5%	-0.6%	4.9%	6.0%	6.8%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	0.7%	-0.5%	-1.4%	-3.9%	1.4%	1.5%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.5%	5.2%	-8.1%	6.9%	5.1%	7.2%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	8.2%	7.3%	7.0%	5.0%	7.4%	8.4%
LG이노텍	2.6%	0.4%	3.8%	4.5%	5.4%	4.0%	4.9%	4.3%	3.2%	4.6%	4.7%
기타	-12.9%	-0.3%	30.4%	-6.1%	-5.8%	5.2%	6.7%	0.0%	3.8%	1.6%	1.6%

자료: LG전자, 하나증권

도표 2. LG전자 분기별 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
Sales	22,739.7	20,735.3	21,873.7	23,852.2	23,727.2	22,773.4	22,848.7	24,981.7	89,183.1	94,331.1	98,028.0
YoY	7.8%	-4.4%	-1.4%	4.8%	4.4%	9.8%	4.5%	4.7%	1.7%	5.8%	3.9%
QoQ	-0.1%	-8.7%	5.5%	9.0%	-0.5%	-4.0%	0.3%	9.3%			
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,254.3	6,943.1	6,903.9	6,940.5	6,315.6	26,113.6	27,103.0	28,157.1
MS	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.1	5,169.4	4,979.9	5,263.3	5,936.1	19,426.3	21,348.8	21,777.3
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,822.3	2,683.8	2,375.8	1,529.5	9,317.4	9,411.5	10,147.6
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,063.1	2,728.7	2,927.8	11,135.7	11,784.1	12,290.8
LG이노텍	4,829.9	3,795.7	5,369.4	7,483.3	5,424.3	4,740.1	5,151.7	7,901.2	21,478.3	23,217.3	24,188.8
기타	365.2	458.1	457.6	430.9	303.7	402.6	388.7	371.5	1,711.8	1,466.4	1,466.4
OP	1,259.0	639.4	688.8	-109.0	1,673.7	996.8	853.9	275.6	2,460.3	3,800.0	4,671.9
YoY	-5.7%	-46.6%	-8.4%	-180.5%	34.8%	55.9%	24.0%	-352.8%	-28.1%	54.5%	22.9%
QoQ	829.9%	-48.5%	7.7%	-115.8%	-1634.9%	-40.4%	-14.3%	-67.7%			
HS	644.6	439.9	365.9	(171.1)	569.7	371.3	309.8	(59.6)	1,267.1	1,191.2	1,455.4
MS	4.9	(191.7)	(302.6)	(261.5)	371.8	0.3	(24.0)	(85.1)	(751.0)	263.0	295.8
ES	406.7	250.5	132.9	(142.8)	248.5	215.5	123.1	(124.5)	641.6	462.5	716.5
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	249.7	200.3	204.9	559.0	866.6	1,036.8
LG이노텍	124.8	15.7	203.7	334.4	298.0	138.5	217.5	340.8	678.6	994.9	1,145.5
기타	(47.0)	(1.2)	139.3	-26.2	-25.9	21.5	27.2	-0.9	64.9	21.9	21.9
OPM	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	4.4%	3.7%	1.1%	2.8%	4.0%	4.8%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.2%	5.4%	4.5%	-0.9%	4.9%	4.4%	5.2%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	0.0%	-0.5%	-1.4%	-3.9%	1.2%	1.4%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.0%	5.2%	-8.1%	6.9%	4.9%	7.1%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	8.2%	7.3%	7.0%	5.0%	7.4%	8.4%
LG이노텍	2.6%	0.4%	3.8%	4.5%	5.5%	2.9%	4.2%	4.3%	3.2%	4.3%	4.7%
기타	-12.9%	-0.3%	30.4%	-6.1%	-8.5%	5.3%	7.0%	-0.2%	3.8%	1.5%	1.5%

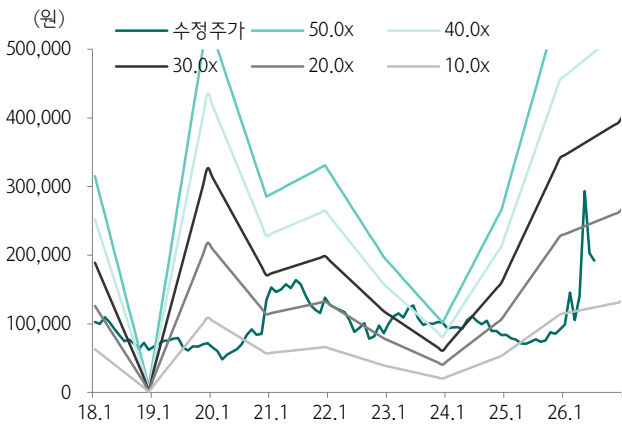
자료: LG전자, 하나증권

도표 3. LG전자 Valuation

구분		비고
BPS(원)	160,219	2027년 예상 BPS
Target PBR(배)	1.60	지난 5년간 PBR 밴드 상단값
목표주가(원)	260,000	
현재주가(원)	192,300	2026.07.02 종가 기준
상승여력	35%	

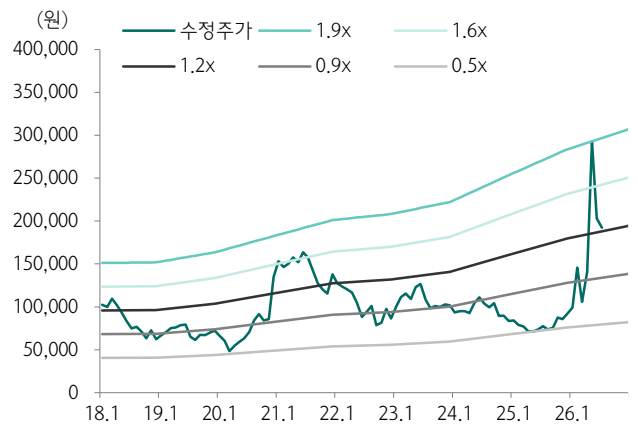
자료: 하나증권

도표 4. LG전자 12MF P/E Band



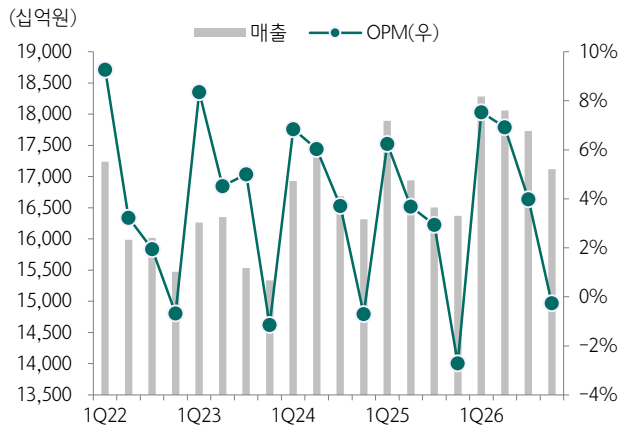
자료: FnGuide, 하나증권

도표 5. LG전자 12MF P/B Band



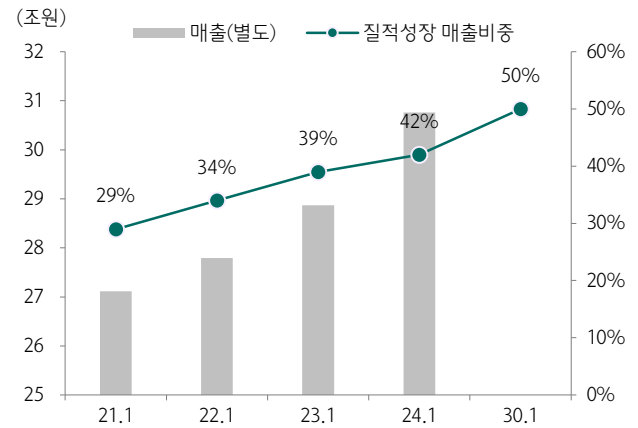
자료: FnGuide, 하나증권

도표 6. 분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)



자료: LG전자, 하나증권

도표 7. 질적성장 매출 비중 추이



자료: LG전자, 하나증권

주: 질적성장에는 B2B+Non-HW+D2C 매출 포함

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728.2	89,200.9	94,423.8	98,092.4	101,954.2
매출원가	66,348.9	68,359.2	70,043.9	72,646.5	74,527.7
매출총이익	21,379.3	20,841.7	24,379.9	25,445.9	27,426.5
판매비	17,959.6	18,363.3	20,010.6	20,275.8	21,141.3
영업이익	3,419.7	2,478.4	4,369.4	5,170.1	6,285.1
금융손익	35.1	(378.9)	7.2	136.8	399.4
중속/관계기업손익	(992.4)	111.2	(946.1)	(1,395.0)	(1,382.4)
기타영업외손익	(1,126.6)	(374.3)	(109.8)	0.0	0.0
세전이익	1,335.8	1,836.4	3,320.7	3,912.0	5,302.1
법인세	462.5	608.5	794.2	999.9	1,354.1
계속사업이익	873.3	1,228.0	2,526.5	2,912.1	3,948.1
중단사업이익	(281.9)	(7.5)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	591.4	1,220.4	2,526.5	2,912.1	3,948.1
비배주주지분 손익	223.9	259.8	476.1	548.7	744.0
지배주주순이익	367.5	960.6	2,050.4	2,363.3	3,204.1
지배주주지분포괄이익	1,619.7	1,715.0	3,167.5	2,486.7	3,371.4
NOPAT	2,235.6	1,657.2	3,324.4	3,848.7	4,680.0
EBITDA	6,953.5	6,080.4	7,825.5	8,228.3	9,000.7
성장성(%)					
매출액증가율	6.64	1.68	5.86	3.89	3.94
NOPAT증가율	(1.98)	(25.87)	100.60	15.77	21.60
EBITDA증가율	1.21	(12.56)	28.70	5.15	9.39
영업이익증가율	(6.39)	(27.53)	76.30	18.33	21.57
(지배주주)순이익증가율	(48.45)	161.39	113.45	15.26	35.58
EPS증가율	(48.45)	161.86	114.00	15.26	35.57
수익성(%)					
매출총이익률	24.37	23.36	25.82	25.94	26.90
EBITDA이익률	7.93	6.82	8.29	8.39	8.83
영업이익률	3.90	2.78	4.63	5.27	6.16
계속사업이익률	1.00	1.38	2.68	2.97	3.87

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,032	5,321	11,387	13,125	17,794
BPS	116,348	132,656	148,543	160,219	176,564
CFPS	48,287	42,496	41,621	37,943	42,303
EBITDAPS	38,453	33,684	43,459	45,696	49,986
SPS	485,132	494,153	524,379	544,758	566,205
DPS	1,000	1,350	1,450	1,450	1,700
주가지표(배)					
PER	41.09	17.27	16.89	14.65	10.81
PBR	0.72	0.69	1.29	1.20	1.09
PCFR	1.73	2.16	4.62	5.07	4.55
EV/EBITDA	3.66	4.22	5.12	4.33	3.41
PSR	0.17	0.19	0.37	0.35	0.34
재무비율(%)					
ROE	1.81	4.28	8.10	8.51	10.58
ROA	0.58	1.43	2.89	3.18	4.14
ROIC	8.87	6.04	11.65	14.01	18.52
부채비율	160.31	140.33	129.79	116.65	108.35
순부채비율	27.10	18.14	7.20	(7.76)	(21.82)
이자보상배율(배)	5.99	4.13	7.49	9.57	12.67

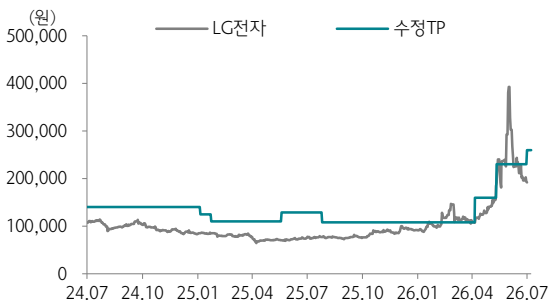
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,923.5	34,869.9	38,924.0	42,784.9	49,558.3
금융자산	8,469.7	8,843.5	11,805.4	14,638.6	20,330.2
현금성자산	7,573.0	8,769.8	11,728.2	14,558.3	20,246.7
매출채권	10,535.6	11,160.7	11,707.0	12,161.8	12,640.6
재고자산	10,729.4	11,085.0	11,627.6	12,079.3	12,554.9
기타유동자산	4,188.8	3,780.7	3,784.0	3,905.2	4,032.6
비유동자산	31,706.1	33,750.3	34,519.2	32,203.7	30,238.3
투자자산	4,043.3	4,040.7	4,221.1	4,363.7	4,513.8
금융자산	1,267.6	1,243.4	1,286.8	1,315.4	1,345.6
유형자산	17,075.2	16,714.3	16,812.8	14,474.5	12,461.3
무형자산	3,518.7	4,370.4	4,377.3	4,257.5	4,155.1
기타비유동자산	7,068.9	8,624.9	9,108.0	9,108.0	9,108.1
자산총계	65,629.6	68,620.2	73,443.2	74,988.6	79,796.6
유동부채	27,307.4	27,183.2	28,696.2	27,518.8	28,564.2
금융부채	3,277.9	2,896.0	3,163.4	1,010.5	1,029.0
매입채무	9,884.8	10,582.1	11,100.1	11,531.3	11,985.3
기타유동부채	14,144.7	13,705.1	14,432.7	14,977.0	15,549.9
비유동부채	13,110.5	12,885.0	12,786.0	12,857.6	12,933.0
금융부채	12,024.5	11,127.8	10,942.8	10,942.8	10,942.8
기타비유동부채	1,086.0	1,757.2	1,843.2	1,914.8	1,990.2
부채총계	40,417.9	40,068.1	41,482.2	40,376.4	41,497.2
지배주주지분	20,994.8	23,887.4	26,715.1	28,817.6	31,760.8
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	2,970.3	4,328.8	4,329.0	4,329.0	4,329.0
자본조정	(44.9)	(0.2)	(32.4)	(32.4)	(32.4)
기타포괄이익누계액	812.5	1,235.3	2,190.5	2,190.5	2,190.5
이익잉여금	16,352.8	17,419.3	19,323.8	21,426.3	24,369.5
비지배주주지분	4,216.9	4,664.6	5,245.9	5,794.6	6,538.6
자본총계	25,211.7	28,552.0	31,961.0	34,612.2	38,299.4
순금융부채	6,832.7	5,180.3	2,300.8	(2,685.2)	(8,358.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,842.7	4,280.5	6,613.4	6,013.2	6,708.9
당기순이익	591.4	1,220.4	2,526.5	2,912.1	3,948.1
조정	7,048.7	5,103.2	4,337.4	3,058.1	2,715.5
감가상각비	3,533.9	3,602.0	3,456.1	3,058.1	2,715.6
외환거래손익	102.0	15.5	113.6	0.0	0.0
지분법손익	992.4	(111.2)	194.8	0.0	0.0
기타	2,420.4	1,596.9	572.9	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(3,797.4)	(2,043.1)	(250.5)	43.0	45.3
투자활동 현금흐름	(4,211.9)	(3,013.6)	(3,733.8)	(745.6)	(753.3)
투자자산감소(증가)	5,748.6	113.9	14.4	(142.6)	(150.1)
자본증가(감소)	(2,356.4)	(2,513.5)	(2,631.8)	0.0	0.0
기타	(7,604.1)	(614.0)	(1,116.4)	(603.0)	(603.2)
재무활동 현금흐름	436.9	(319.5)	(407.9)	(2,413.8)	(242.4)
금융부채증가(감소)	726.5	(1,278.6)	82.5	(2,152.9)	18.5
자본증가(감소)	(54.7)	1,358.5	0.2	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	(133.1)	(247.3)	(0.0)	0.0
배당지급	(234.9)	(266.3)	(243.3)	(260.9)	(260.9)
현금의 증감	67.6	1,196.8	3,323.4	2,830.1	5,688.5
Unlevered CFO	8,732.0	7,671.0	7,494.6	6,832.3	7,617.3
Free Cash Flow	1,486.2	1,665.2	3,973.6	6,013.2	6,708.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.3	BUY	260,000		
26.5.13	BUY	230,000	3.89%	70.65%
26.4.7	BUY	160,000	-16.02%	15.56%
25.7.27	BUY	108,000	-13.52%	35.83%
25.5.21	BUY	129,000	-42.44%	-38.68%
25.5.13	BUY	110,000	-35.24%	-34.09%
25.5.13	담당자 변경		-	-
25.1.24	BUY	110,000	-30.22%	-22.91%
25.1.6	BUY	125,000	-32.00%	-30.56%
24.1.25	BUY	140,000	-30.25%	-18.64%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 7월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 29일