

LG전자 (066570)

2Q26 잠정 Review: 칠러와 로봇이 더한 서사

2Q26 잠정 실적 Review: 서프라이즈, 본업에 더해진 환수금

2Q26 동사 잠정 실적의 경우 연결 매출 23.8조원(YoY +14.9%, QoQ +0.4%), 영업이익 1.58조원(OPM 6.6%)으로 이익 기준 컨센(9,976억원) 대폭 상회. 별도 기준 영업이익도 1.38조원 수준을 기록한 것으로 추정. 핵심은 관세 환수금. 지난해 하반기 관세 영향은 대략 6,000억원 규모. 이번 2Q에 받은 환수금으로 하반기 예상되는 고정비의 일부를 2Q에 앞서서 반영할 수 있게 된 상황. 하반기 계절성 완화 효과도 동반될 것으로 기대. 사업부문별로는 HS와 VS의 마진 개선과 MS의 예상 외 선방에 주목. HS의 경우 가전 구독 및 온라인 매출 확대와 관세 환수금 효과가 동시에 작용한 모습. MS는 OLED TV 매출 확대가 VS는 개별 프로젝트단 수익성 개선 효과가 본격적으로 반영되며 사업 내 마진 확대에 연결되는 중. 관세 환수금 외 본업 이익단 회복도 동반되고 있는 만큼, 구조적인 회복 국면에 진입했다는 판단

AI DC와 로봇, 본업 밖에서 자라는 두 축

하반기 모멘텀은 AI DC향 칠러 수주와 로봇 액츄에이터 사업 구체화. 북미 빅테크 2개 업체향 쉘 테스트 막바지 단계 도달, 하반기 수주 기대감 고조. 쉘 테스트 완료 후 통상 1년 이내 매출 인식 가능. 이르면 2H27부터 ES 부문 실적 기여 시작할 것. 로봇 사업의 경우 액츄에이터(AXIUM) 중심 구체화되는 중. 고효율 설계, 동일 사이즈 기준 효율 우위, 기존 방열 기술 활용 등 기술적 강점 보유. 2H26 파일럿라인 가동 예정이며 양산 단계에서의 원가 절감 노력 병행. 칠러와 마찬가지로 이르면 '27년 중 매출 기여 가시화될 전망

투자의견 BUY 유지, 목표주가 240,000원 상향

관세 환수금 일회성 효과보다 본업 이익체력의 구조적 회복과 신사업 구체화에 주목 필요. HS 수익성 방어, VS 마진 레벨업에 더해 AI DC향 칠러 및 로봇 및 액츄에이터 사업이 하반기 순차적으로 구체화되며 밸류에이션 리레이팅 근거 강화. 12MF 예상 BPS에 Target PBR 1.3배 적용하여 산출. 투자의견 BUY 유지하며 목표주가 240,000원으로 상향



고선영 전기전자
sunyoung.kou@yuantakorea.com

임석민 Research Assistant
seokmin.lim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 240,000원 (U)

직전 목표주가 **140,000원**

현재주가 (7/7) **189,100원**

상승여력 **27%**

시가총액	308,015억원
총발행주식수	180,065,937주
60일 평균 거래대금	6,482억원
60일 평균 거래량	2,859,667주
52주 고/저	392,500원 / 72,200원
외인지분율	28.62%
배당수익률	1.47%
주요주주	LG 외 2인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(37.6)	76.6	155.2
상대	(33.5)	26.7	2.0
절대 (달러환산)	(37.1)	73.8	128.4

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	23,830	14.9	0.4	22,544	5.7
영업이익	1,579	146.9	-5.7	1,058	49.2
세전계속사업이익	966	26.8	-31.1	857	12.7
지배순이익	564	-6.7	-30.8	519	8.7
영업이익률 (%)	6.6	+3.5 %pt	-0.5 %pt	4.7	+1.9 %pt
지배순이익률 (%)	2.4	-0.5 %pt	-1.0 %pt	2.3	+0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	87,728	89,201	94,531	99,561
영업이익	3,420	2,478	4,545	4,789
지배순이익	368	961	1,489	1,689
PER	45.7	13.9	21.0	18.5
PBR	0.8	0.6	1.1	0.9
EV/EBITDA	4.0	3.9	4.3	3.5
ROE	1.8	4.3	5.6	5.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] LG 전자 실적 추정치 변경 내역

	3Q26E			2026E			2027E		
	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이	수정 후	수정 전	차이
매출액(연결)	22,630	22,781	-150.9	94,531	93,356	1,175.6	99,561	98,712	849.2
매출액(별도)	16,799	16,681	118.3	70,510	68,791	1,719.5	73,101	71,818	1,283.3
HS	6,856	6,792	63.7	27,553	27,121	432.7	29,142	28,493	648.2
MS	4,990	4,936	54.6	20,703	20,137	566.0	21,011	20,529	482.0
VS	2,551	2,551	0.0	11,385	11,154	230.7	12,732	12,390	342.5
ES	2,232	2,232	0.0	9,379	9,563	-184.7	9,534	9,724	-189.4
영업이익(연결)	923	902	21.0	4,545	3,921	624.0	4,789	4,479	309.9
영업이익(별도)	646	636	10.0	3,392	2,860	532.3	3,422	3,290	131.6
OPM(연결)	4.1%	4.0%	+0.1%p	4.8%	4.2%	+0.6%p	4.8%	4.5%	+0.3%p
OPM(별도)	3.8%	3.8%	+0.0%p	4.8%	4.2%	+0.7%p	4.7%	4.6%	+0.1%p

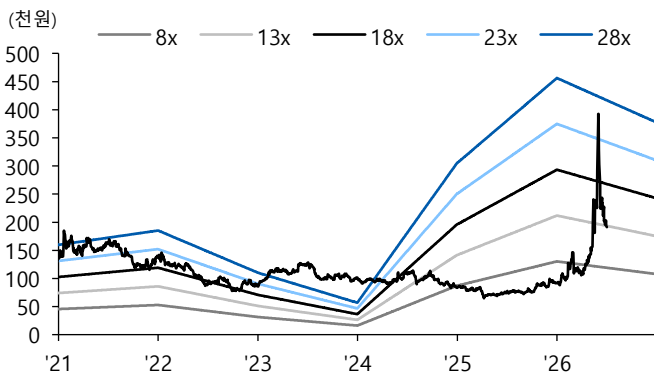
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 십억원

[표 2] LG 전자 목표주가 산정방식

구분	내용	비고
BPS(원)	186,278	12MF 예상 BPS
목표 PBR(배)	1.3	과거 5년 P/B 평균
목표 주가(원)	240,000	BPS*Target PBR
현재 주가(원)	189,100	
상승 여력(%)	27%	

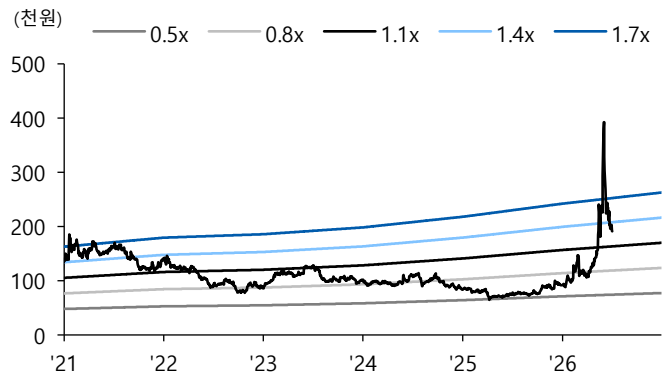
자료: 유안타증권 리서치센터, 7/7 일 종가 기준

[그림 1] LG 전자 12MF P/E Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] LG 전자 12MF P/B Band



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] LG 전자 실적 추이 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액 (연결)	22,740	20,735	21,874	23,852	23,727	23,830	22,630	24,344	89,201	94,531	99,561
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	7,236	6,856	6,518	26,126	27,553	29,142
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,124	4,990	5,419	19,426	20,703	21,011
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,019	2,551	2,751	11,136	11,385	12,732
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,718	2,232	1,606	9,323	9,379	9,534
기타	365	458	586	416	304	845	170	173	1,825	1,491	682
매출 (별도)	17,910	16,939	16,633	16,354	18,303	18,941	16,799	16,467	67,836	70,510	73,101
LG 이노텍	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	4,889	5,831	7,877	21,897	24,131	26,460
영업이익 (연결)	1,259.1	639.4	688.9	-109.0	1,673.7	1,578.8	922.9	370.0	2,478.4	4,545.5	4,788.6
HS	644.6	439.9	365.9	-171.1	569.7	578.9	397.7	65.2	1,279.3	1,611.4	1,604.9
MS	4.9	-191.7	-302.6	-261.5	371.8	297.2	-124.8	-189.7	-750.9	354.6	229.3
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	187.2	165.8	187.1	559.0	751.6	904.0
ES	406.7	250.5	132.9	-142.8	248.5	267.4	171.2	-65.6	647.3	621.5	677.2
기타	-47.0	-1.2	132.4	-35.0	-25.9	50.4	36.0	-7.3	49.2	53.3	6.5
영업이익 (별도)	1,134.3	623.7	478.2	-452.3	1,375.7	1,381.1	645.9	-10.3	1,783.9	3,392.3	3,421.9
LG 이노텍	125.1	11.4	203.7	324.7	295.3	197.7	277.1	380.4	664.9	1,150.4	1,366.7
OPM (%) (연결)	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	6.6%	4.1%	1.5%	2.8%	4.8%	4.8%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.2%	8.0%	5.8%	1.0%	4.9%	5.8%	5.5%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	5.8%	-2.5%	-3.5%	-3.9%	1.7%	1.1%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	6.2%	6.5%	6.8%	5.0%	6.6%	7.1%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	9.8%	7.7%	-4.1%	6.9%	6.6%	7.1%
기타	-12.9%	0.0%	22.6%	-8.4%	-8.5%	8.2%	21.2%	-4.2%	2.7%	3.6%	0.9%
OPM (별도)	6.3%	3.7%	2.9%	-2.8%	7.5%	7.3%	3.8%	-0.1%	2.6%	4.8%	4.7%
LG 이노텍	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.0%	4.8%	4.8%	3.0%	4.8%	5.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

LG 전자 (066570) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	94,531	99,561	101,552
매출원가	66,349	68,359	69,987	73,019	74,133
매출총이익	21,379	20,842	24,544	26,542	27,419
판매비	17,960	18,363	19,999	21,753	22,341
영업이익	3,420	2,478	4,545	4,789	5,078
EBITDA	6,954	6,080	8,244	8,472	8,347
영업외손익	-2,084	-642	-2,023	-2,209	-1,865
외환관련손익	-87	18	-2,452	-3,385	-3,385
이자손익	-71	-191	13	371	715
관계기업관련손익	-992	111	390	779	779
기타	-933	-581	26	26	26
법인세비용차감전순이익	1,336	1,836	2,522	2,580	3,213
법인세비용	463	608	688	500	643
계속사업순이익	873	1,228	1,834	2,081	2,570
중단사업순이익	-282	-8	0	0	0
당기순이익	591	1,220	1,834	2,081	2,570
지배지분순이익	368	961	1,489	1,689	2,086
포괄순이익	2,068	2,062	6,566	6,930	7,419
지배지분포괄이익	1,620	1,715	5,607	5,918	6,336

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,843	4,281	9,887	11,174	11,746
당기순이익	591	1,220	1,834	2,081	2,570
감가상각비	2,993	3,040	2,994	3,085	2,762
외환손익	0	0	2,397	3,385	3,385
중속, 관계기업관련손익	992	-111	-390	-779	-779
자산부채의 증감	-3,797	-2,043	-254	-4	493
기타현금흐름	3,063	2,174	3,305	3,407	3,316
투자활동 현금흐름	-4,212	-3,014	-293	641	443
투자자산	-511	-149	-96	-225	-76
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,356	-2,615	-2,790	-3,300	-3,650
유형자산 감소	41	102	8	0	0
기타현금흐름	-1,386	-351	2,585	4,166	4,169
재무활동 현금흐름	-705	-319	-420	-215	-234
단기차입금	-101	-39	67	28	9
사채 및 장기차입금	827	-1,240	4	0	0
자본	-55	1,359	0	0	0
현금배당	-317	-266	-90	-243	-243
기타현금흐름	-1,060	-133	-401	0	0
연결범위변동 등 기타	159	249	-2,539	-4,730	-5,202
현금의 증감	-915	1,197	6,635	6,870	6,754
기초 현금	8,488	7,573	8,770	15,405	22,275
기말 현금	7,573	8,770	15,405	22,275	29,028
NOPLAT	3,420	2,478	4,545	4,789	5,078
FCF	1,486	1,665	7,097	7,874	8,096

자료: 유안타증권

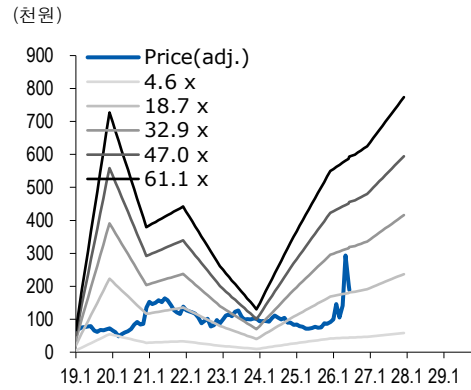
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,924	34,870	42,043	50,590	57,885
현금및현금성자산	7,573	8,770	15,405	22,275	29,028
매출채권 및 기타채권	11,345	11,928	12,174	12,940	13,174
재고자산	10,729	11,085	11,314	12,026	12,266
비유동자산	31,706	33,750	33,482	33,323	33,780
유형자산	17,075	16,714	16,685	16,900	17,788
관계기업 등 지분관련 자산	2,776	2,797	2,855	3,035	3,095
기타투자자산	1,268	1,243	1,267	1,312	1,327
자산총계	65,630	68,620	75,525	83,913	91,664
유동부채	27,307	27,183	27,939	29,528	30,064
매입채무 및 기타채무	19,401	20,217	20,634	21,933	22,371
단기차입금	564	482	540	540	540
유동성장기부채	2,325	1,982	2,171	2,171	2,171
비유동부채	13,110	12,885	12,736	12,849	12,887
장기차입금	4,713	4,863	4,919	4,919	4,919
사채	6,380	5,317	5,113	5,113	5,113
부채총계	40,418	40,068	40,676	42,377	42,951
지배지분	20,995	23,887	29,734	36,029	42,721
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	16,353	17,419	18,762	20,208	22,050
비지배지분	4,217	4,665	5,115	5,507	5,965
자본총계	25,212	28,552	34,850	41,537	48,713
순차입금	6,833	5,180	-1,386	-8,233	-14,979
총차입금	15,302	14,024	14,094	14,122	14,131

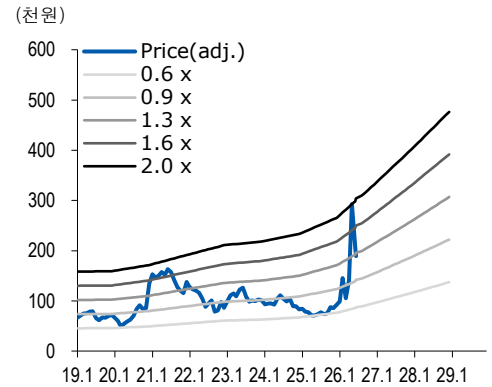
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,136	5,734	8,993	10,220	12,659
BPS	116,595	132,659	165,802	200,904	238,220
EBITDAPS	38,453	33,684	45,785	47,051	46,357
SPS	485,132	494,153	524,975	552,912	563,971
DPS	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350
PER	45.7	13.9	21.0	18.5	14.9
PBR	0.8	0.6	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.0	3.9	4.3	3.5	2.8
PSR	0.2	0.2	0.4	0.3	0.3

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	6.6	1.7	6.0	5.3	2.0
영업이익 증가율 (%)	-6.4	-27.5	83.4	5.4	6.0
지배순이익 증가율 (%)	-48.4	161.4	55.0	13.4	23.5
매출총이익률 (%)	24.4	23.4	26.0	26.7	27.0
영업이익률 (%)	3.9	2.8	4.8	4.8	5.0
지배순이익률 (%)	0.4	1.1	1.6	1.7	2.1
EBITDA 마진 (%)	7.9	6.8	8.7	8.5	8.2
ROIC	10.6	7.4	14.8	17.3	18.2
ROA	0.6	1.4	2.1	2.1	2.4
ROE	1.8	4.3	5.6	5.1	5.3
부채비율 (%)	160.3	140.3	116.7	102.0	88.2
순차입금/자기자본 (%)	32.5	21.7	-4.7	-22.9	-35.1
영업이익/금융비용 (배)	6.0	4.1	7.8	8.2	8.7

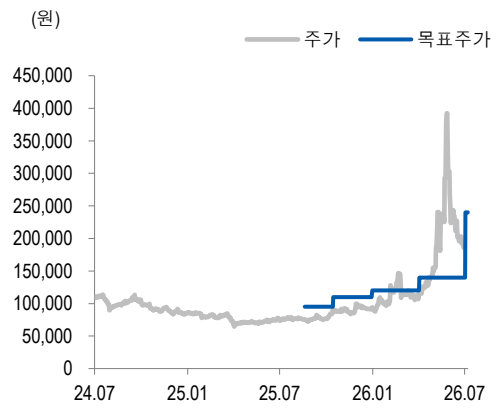
P/E band chart



P/B band chart



LG 전자 (066570) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-08	BUY	240,000	1년		
2026-04-09	BUY	140,000	1년	41.55	180.36
2026-01-06	BUY	120,000	1년	-7.92	22.25
2025-10-21	BUY	110,000	1년	-17.60	-9.36
2025-08-26	BUY	95,000	1년	-18.00	-4.21

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **고선영**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.