

LG전자 (066570)

Analyst 김중배 kjb6551@hmsec.com

2Q26P Review: 분명히 달라지고 있다

BUY

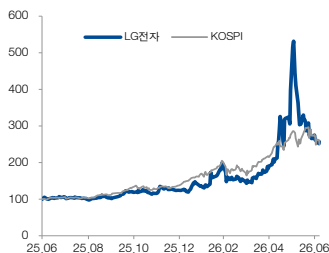
TP 260,000원

현재주가 (7/7)	189,100원	
상승여력	37.5%	
시가총액	30,801십억원	
발행주식수	162,885천주	
자본금/액면가	904십억원/5,000원	
52주 최고가/최저가	392,500원/72,200원	
일평균 거래대금 (60일)	648십억원	
외국인 지분율	28.62%	
주요주주 지분율		
LG외2인	35.27%	
주가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	-37.6	76.6 104.9
상대주가(%p)	-33.5	26.7 21.8

*KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	16,178	19,827	140,000
After	18,246	23,114	260,000
Consensus	10,693	13,037	176,750
Cons. 차이	70.6%	77.3%	47.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 기존 계획대로 본업에서의 성장이 안정적으로 지속되는 가운데, 단기 실적을 통해 이러한 부분들이 증명되고 있음. 이에 더해 회사의 신성장 동력 등은 보다 구체적으로 준비되고 있으며, **본업에서의 안정적인 이익 체력과 함께 Re-Rating 될 수 있는 요건들을 단계적으로 충족하고 있음.** 투자의견 BUY, 목표주가는 Fundamental 개선 가시성 + 신성장 모멘텀을 반영하여 기존 대비 85.7% 상향한 260,000원 제시(기존 목표주가는 26F BPS 146,075원에 Target P/B 0.94배(22-24 평균 P/B)를 적용하여 140,000원 산출)

주요이슈 및 실적전망

- 26년 2분기 잠정 기준 연결 매출액은 23조 8,297억원(YoY +14.9%), 영업이익은 1조 5,788억원(YoY +146.9%, OPM +6.6%)을 기록하여 당사의 추정치와 컨센서스를 상회. 추정치 상회에 대한 주요 근거는 1) 관세 관련 환급금, 2) MS 사업부에서의 우려 대비 선방 등임. 일회성 환급 이익이 아니라도 전 사업부 순항하는 양상을 단기 실적에서 확인
- HS: **구독 Business 및 Two-Track 전략이 사업 성과에 지속적으로 긍정적인 영향을 미치고 있음.** 특히 물류비에 대한 대응을 통해 우려 대비 비용 상승에 대해 선방한 것으로 보임. 특히 지난해 관세 환급금액의 약 70% 이상 수준이 환급되어 One-off 효과도 컸음. 다만, 이를 제외하더라도 대외 불확실성 대비 성장 전략이 가시적인 성과를 보이고 있는 것으로 확인
- MS: 신형시장 중심의 수요 성장은 괄목할 만한 점이고, 특히 Sports Event로 인한 선수요 효과도 일부 있었던 것으로 보임. Pull-in으로 인한 선수요 효과에 대해서는 하반기에 거쳐 효과를 감안해야 하는 부분. 특히, **2분기 말부터 IT 세트에 대한 본격적인 재고 조정이 시작될 것으로 예상되는 바, 수요 불확실성은 더욱 확대될 것. 하반기 Event 종료 이후 수요 개선세에 대한 지속적인 모니터링이 필요**
- VS: 수주잔고가 매우 안정적이기 때문에 점진적인 위상향은 어느정도 정해진 방향으로 해석됨. 다만, 여기서 이익 기울기가 가팔라지는 것은 Mix 및 원가 개선의 영향 등임. 단기 실적에서 이러한 부분들이 반영되고 있다는 점은 긍정적
- ES: 계절적 성수기 효과도 있었지만 중동 지역을 제외한 글로벌 전반에 걸친 수요가 확대되고 있는 점은 괄목할 부분. **향후 AI DC향 Cooling System에 대한 로드맵은 구체화되고 있고 단기 성과에서 중장기 성과로 확대되는 방향성에 주목**

주가전망 및 Valuation

- 단기 변동성이 확대되는 현재 구간에서 Fundamental이 개선되고, 신사업(Actuator/Physical AI, AI DC) 등에 대한 내용이 구체화되는 것은 동사의 향후 모멘텀이자 Re-Rating의 요소임. 글로벌 주요 고객사와의 Physical AI 관련 구체적인 논의는 단순 Sentimental Trigger가 아닌 사업 방향성 설정에 있어 매우 중요한 Fundamental Trigger로 고려해볼 수 있음. 목표주가는 26F BPS 152,759원에 Target Multiple 1.7배(최근 5개년 P/B 상단)를 적용하여 260,000원으로 산출

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	87,728	3,420	368	6,954	2,136	-50.0	39.1	0.7	3.5	1.8	1.2
2025	89,201	2,478	961	6,080	5,734	168.5	16.0	0.7	4.1	4.3	1.5
2026F	96,091	4,778	2,996	8,919	18,246	218.2	10.2	1.2	4.1	11.7	0.7
2027F	100,578	5,176	3,789	9,249	23,114	26.7	8.0	1.1	3.5	12.9	0.7
2028F	105,580	6,108	4,649	9,887	28,392	22.8	6.5	0.9	2.7	14.0	0.7

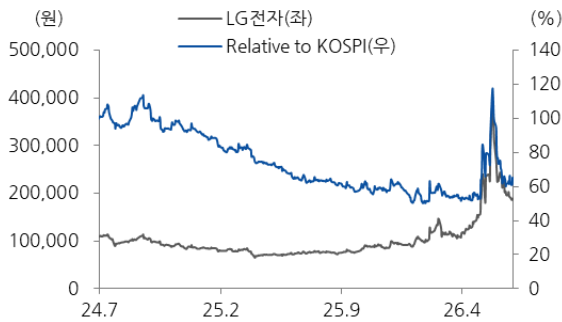
* KIFRS 연결 기준

<표1> LG전자 분기별 실적추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	22,740	20,735	21,874	23,852	23,727	23,830	22,978	25,556	89,201	96,091	100,578
HS	6,700	6,597	6,584	6,269	6,943	7,251	6,834	6,520	26,150	27,547	28,512
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,819	2,718	2,217	1,552	9,323	9,306	9,846
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,055	3,017	3,087	11,136	12,223	12,620
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,168	5,088	4,597	5,539	19,426	20,391	21,078
기타 및 내부조정	210	316	454	290	198	231	293	253	1,270	976	1,014
LGI	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	5,488	6,020	8,605	21,897	25,648	27,507
영업이익	1,259	639	689	- 109	1,674	1,579	942	584	2,478	4,778	5,176
HS	645	440	366	- 171	570	691	533	33	1,279	1,826	2,076
ES	407	251	133	- 143	248	212	161	- 78	647	544	629
VS	125	126	150	158	212	195	218	238	559	863	1,057
MS	5	- 192	- 303	- 262	372	267	- 266	- 111	751	261	- 108
기타 및 내부조정	- 47	3	139	- 16	23	7	24	- 6	79	12	2
LGI	125	12	204	324	295	221	272	508	665	1,297	1,520
영업이익률	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	6.6%	4.1%	2.3%	2.8%	20.1%	20.8%
HS	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	4.9%	6.6%	7.3%
ES	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	6.9%	5.8%	6.4%
VS	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	5.0%	7.1%	8.4%
MS	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	-3.9%	1.3%	-0.5%
기타 및 내부조정	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	6.2%	-1.3%	0.2%
LGI	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	4.0%	4.5%	5.9%	3.0%	5.1%	5.5%

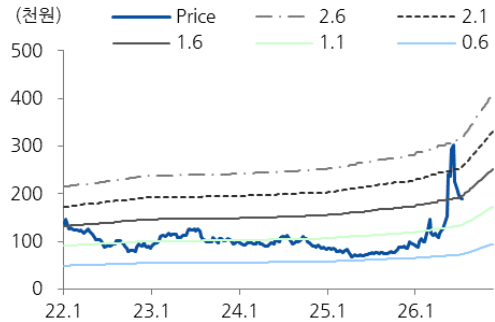
자료: LG전자, 현대차증권

<그림1> LG전자 주가 추이



자료: 현대차증권

<그림2> LG전자 P/B Band



자료: 현대차증권

<표2> 주가전망 및 Valuation

구분	내용	비고
26F BPS (원)	152,759	
Target Multiple (배)	1.7	- 5개년 P/B 상단값(2021-2025) 적용. Fundamental 내 대외 불확실성에서도 실적이 우상향한다는 것은 동사가 단순히 B2C 업체가 아닌 사업 포트폴리오 고도화로 안정적인 실적 우상향이 가능하다는 점을 반영. 이에 더해 Physical AI, AI DC에 대한 내용이 구체적이라는 것을 감안한다면 본격적인 Re-Rating 구간이라고 판단됨
목표주가 (원)	260,000	
현재주가 (원)	189,100	
Upside Potential (%)	37.5	

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	96,091	100,578	105,580
증가율 (%)	6.6	1.7	7.7	4.7	5.0
매출원가	66,349	68,359	72,959	76,944	80,257
매출원가율 (%)	75.6	76.6	75.9	76.5	76.0
매출총이익	21,379	20,842	23,132	23,634	25,323
매출이익률 (%)	24.4	23.4	24.1	23.5	24.0
증가율 (%)	8.0	-2.5	11.0	2.2	7.1
판매관리비	17,960	18,363	18,354	18,458	19,216
판매비율 (%)	20.5	20.6	19.1	18.4	18.2
EBITDA	6,954	6,080	8,919	9,249	9,887
EBITDA 이익률 (%)	7.9	6.8	9.3	9.2	9.4
증가율 (%)	1.2	-12.6	46.7	3.7	6.9
영업이익	3,420	2,478	4,778	5,176	6,108
영업이익률 (%)	3.9	2.8	5.0	5.1	5.8
증가율 (%)	-6.4	-27.5	92.8	8.3	18.0
영업외손익	-1,092	-753	-61	249	548
금융수익	1,168	1,061	885	834	1,134
금융비용	1,133	1,440	836	585	586
기타영업외손익	-1,127	-374	-110	0	0
종속/관계기업관련손익	-992	111	-195	0	0
세전계속사업이익	1,336	1,836	4,522	5,425	6,656
세전계속사업이익률	1.5	2.1	4.7	5.4	6.3
증가율 (%)	-33.7	37.4	146.3	20.0	22.7
법인세비용	463	608	1,095	1,215	1,491
계속사업이익	873	1,228	3,427	4,210	5,165
중단사업이익	-282	-8	0	0	0
당기순이익	591	1,220	3,427	4,210	5,165
당기순이익률 (%)	0.7	1.4	3.6	4.2	4.9
증가율 (%)	-48.7	106.4	180.9	22.8	22.7
지배주주지분 순이익	368	961	2,996	3,789	4,649
비지배주주지분 순이익	224	260	432	421	517
기타포괄이익	1,476	842	1,183	0	0
총포괄이익	2,068	2,062	4,610	4,210	5,165

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	3,843	4,281	8,259	8,336	9,000
당기순이익	591	1,220	3,427	4,210	5,165
유형자산 상각비	2,993	3,040	3,341	3,385	3,213
무형자산 상각비	541	562	799	688	566
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-3,797	-2,043	-191	52	56
기타	3,515	1,502	883	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-4,212	-3,014	-3,914	-2,705	-2,721
투자자산의 감소(증가)	1,980	20	105	-201	-217
유형자산의 감소	41	102	8	0	0
유형자산의 증가	-2,356	-2,615	-3,190	-2,500	-2,500
기타	-3,877	-521	-837	-4	-4
재무활동으로인한현금흐름	-705	-319	-552	-218	-216
차입금의 증가(감소)	-819	146	26	0	0
사채의증가(감소)	1,197	-1,063	-204	0	0
자본의 증가	-55	1,359	0	0	0
배당금	-317	-266	-243	-243	-243
기타	-711	-495	-131	25	27
기타현금흐름	159	249	259	0	0
현금의증가(감소)	-915	1,197	4,051	5,412	6,063
기초현금	8,488	7,573	8,770	12,821	18,233
기말현금	7,573	8,770	12,821	18,233	24,296

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,924	34,870	40,786	47,698	55,376
현금성자산	7,573	8,770	12,821	18,233	24,296
단기투자자산	896	74	79	83	88
매출채권	10,536	11,161	11,958	12,599	13,290
채고자산	10,729	11,085	11,877	12,514	13,200
기타유동자산	4,189	3,781	4,051	4,268	4,502
비유동자산	31,706	33,750	34,013	32,641	31,579
유형자산	17,075	16,714	16,738	15,852	15,139
무형자산	3,519	4,370	3,868	3,180	2,614
투자자산	4,043	4,041	4,300	4,501	4,717
기타비유동자산	7,069	8,625	9,107	9,108	9,109
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	65,630	68,620	74,799	80,339	86,955
유동부채	27,307	27,183	29,195	30,616	32,145
단기차입금	564	482	540	540	540
매입채무	9,885	10,582	11,338	11,946	12,601
유동성장기부채	2,325	1,982	2,171	2,171	2,171
기타유동부채	14,533	14,137	15,146	15,959	16,833
비유동부채	13,110	12,885	12,896	13,048	13,212
사채	6,380	5,317	5,113	5,113	5,113
장기차입금	4,713	4,863	4,919	4,919	4,919
장기금융부채	57	54	24	24	24
기타비유동부채	1,960	2,651	2,840	2,992	3,156
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	40,418	40,068	42,091	43,664	45,357
지배주주지분	20,995	23,887	27,507	31,053	35,458
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
자본조정 등	-45	-0	-32	-32	-32
기타포괄이익누계액	812	1,235	2,191	2,191	2,191
이익잉여금	16,353	17,419	20,116	23,661	28,067
비지배주주지분	4,217	4,665	5,201	5,622	6,139
자본총계	25,212	28,552	32,708	36,675	41,597

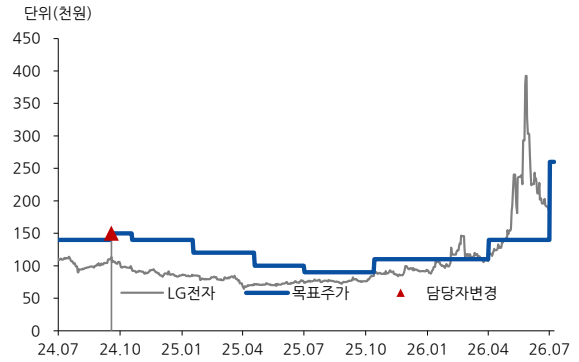
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	3,503	7,325	20,895	25,699	31,563
EPS(지배순이익 기준)	2,136	5,734	18,246	23,114	28,392
BPS(자본총계 기준)	139,419	158,559	181,646	203,675	231,010
BPS(지배지분 기준)	116,100	132,654	152,759	172,451	196,918
DPS	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350
P/E(당기순이익 기준)	23.8	12.5	8.9	7.2	5.9
P/E(지배순이익 기준)	39.1	16.0	10.2	8.0	6.5
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.6	1.0	0.9	0.8
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.7	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA(Reported)	3.5	4.1	4.1	3.5	2.7
배당수익률	1.2	1.5	0.7	0.7	0.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-49.5	109.1	185.3	23.0	22.8
EPS(지배순이익 기준)	-50.0	168.5	218.2	26.7	22.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	2.4	4.5	11.2	12.1	13.2
ROE(지배순이익 기준)	1.8	4.3	11.7	12.9	14.0
ROA	0.9	1.8	4.8	5.4	6.2
안정성 (%)					
부채비율	160.3	140.3	128.7	119.1	109.0
순차입금비율	23.6	15.0	1.0	순현금	순현금
이자보상배율	6.0	4.1	8.2	8.8	10.4

▶ 투자이전 및 목표주가 추이

일자	투자이전	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.31	BUY	140,000	-30.28	-22.57
2024.05.01	AFTER 6M	140,000	-26.77	-18.64
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.09.24	BUY	150,000	-32.97	-28.07
2024.10.25	BUY	140,000	-37.09	-32.50
2025.01.24	BUY	120,000	-35.34	-29.33
2025.04.25	BUY	100,000	-27.30	-22.10
2025.07.08	BUY	90,000	-14.41	-6.33
2025.10.20	BUY	110,000	-7.97	33.36
2026.04.08	BUY	140,000	40.58	180.36
2026.07.08	BUY	260,000		

▶ 최근 2년간 LG전자 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김종배의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자이전 분류

- ▶ 업종 투자이전 분류 현대차증권의 업종투자이전은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- ▶ 현대차증권의 종목투자이전은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.