

# COMPANY UPDATE

2026. 7. 8

## Tech팀

이종욱 팀장

jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate

kyoungbeen.kim@samsung.com

## ▶ 종목 정보

BUY

목표주가 240,000원 26.9%

현재주가 189,100원

시가총액	30.8조원
주식수 (유동주식 비중)	162,884,638주 (64.3%)
52주 최저/최고	72,200원/392,500원
60일-평균거래대금	6,482.1억원

## ▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG전자 (%)	-37.6	104.9	155.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-33.5	21.8	2.0

## ▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	240,000	170,000	41.2%
2026E EPS	14,169	15,719	-9.9%
2027E EPS	15,442	17,961	-14.0%

## ▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	176,750
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트  
바로가기

# LG전자 (066570)

## AI와 로봇의 성장 동력 구축

- 2Q26 영업이익은 가전, TV의 수익성 개선과 관세 환급금 등으로 1.58조원의 호 실적 기록
- 시데이터센터 냉각솔루션과 로보틱스 사업의 가시화, 목표주가 24만원으로 상향

## WHAT'S THE STORY?

**목표주가 24만원으로 상향:** 2Q의 이익 서프라이즈와 관세 환급금 등을 반영하여 26년의 영업이익을 15% 상향한 4.4조원으로 추정한다. 27년에는 1회성 이익은 없지만 4.1조원으로 안정적인 이익 성장을 전망한다. 시데이터센터용 냉각솔루션 사업의 성장은 27년부터 동사의 이익에 기여하며 전장에 이은 성장 동력이 될 것으로 판단하며 로보틱스의 상용화 시점은 남았으나, 동사 주가 프리미엄의 기반이 될 것이라고 생각한다. 아웃라이어를 제외하면 동사의 지난 10년 평균 P/E 15배에 10% 로보틱스 프리미엄을 부여(약 3.8조원 가치 부여)하여 목표주가를 24만원으로 상향하며 BUY 투자 의견을 유지한다.

**2Q26 영업이익 1조 5,790억원 공시:** 동사의 2Q26 매출액 23.8조원(+0.4% q-q, +14.9% y-y)과 영업이익 1.58조원(-5.7% q-q, +147% y-y)을 공시했다. 영업이익 1.58조원은 시장 컨센서스를 상회하는 수치이다. 약 4천억원의 관세 환급 이익이 포함된 것을 제외하더라도 기존 가전, TV의 원가 구조 개선 효과가 기대보다 컸다. 기존 사업의 안정적인 이익이 시데이터센터 냉각 솔루션과 휴머노이드 로봇의 조기 사업화를 위한 재원으로 선순환되고 있다.

(다음 페이지에 계속)

## SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	89,201	97,618	100,804	104,671
영업이익 (십억원)	2,478	4,433	4,099	104,671
순이익 (십억원)	1,220	2,776	2,837	83,558
EPS (adj) (원)	5,321	14,169	15,442	454,760
EPS (adj) growth (%)	161.8	166.3	9.0	2,844.9
EBITDA margin (%)	6.8	8.0	7.3	102.8
ROE (%)	4.3	10.0	9.8	116.1
P/E (adj) (배)	17.3	13.3	12.2	0.4
P/B (배)	0.7	1.2	1.1	0.3
EV/EBITDA (배)	4.2	5.0	4.9	-0.4
Dividend yield (%)	1.5	0.8	0.8	0.8

자료: LG전자, 삼성증권 추정

- **HS(가전):** B2B, 온라인 구독 등 고수익 제품으로의 믹스 강화. 선진시장 부진하나 중남미, 인도, 동남아 등 신흥 시장 MS 증가 추세. 원자재 상승 부담 있으나 효과적으로 이익률 방어
- **MS(TV):** 프리미엄 믹스 강화와 원가 효율화로 인한 마진 개선세 시현
- **VS(전장):** 전방산업 정체 속에서도 안정적이고 지속적인 성장 유지
- **ES(공조):** 중동 법인의 리스크 일단락, 계절적 성수기 진입, AI데이터센터 신사업 개척

**AI데이터센터 냉각솔루션 사업 가시화:** 당사는 칠러, CDU, 콜드플레이트를 포함한 라인업과 공랭, 액체 냉각, 건물 냉각의 통합 제공 기술을 갖췄다. 24년 이후 증가하는 수주잔고를 바탕으로 27년 매출 1조원 달성 가능할 것으로 전망한다. 유의미한 규모의 미국 AI 데이터센터 고객사 수주를 확보해 26년부터 공급 시작한다. 본격적인 매출이 발생하는 내년을 앞두고 밸류에이션 리레이팅의 핵심 트리거가 될 전망이다.

**로보틱스가 동사의 비전:** 현재는 스마트팩토리 솔루션의 연장선에서 베어로보틱스의 기술을 바탕으로 산업용 로봇 사업을 진행 중이다. 또한 3Q부터 액추에이터의 첫 상용 제품이 공개될 예정이며, 자체 로봇과 외판을 동시에 진행한다. 로보틱스를 미래 사업으로 구체화하여 엔비디아와의 협업으로 데이터팩토리, 로봇 학습 등을 전개하고 있다.

**LG전자: 2분기 실적 결과**

(십억원)	2Q26P	1Q26	2Q25	증감 (%)	
				전분기 대비	전년동기 대비
매출액	23,830	23,727	20,735	0.4	14.9
영업이익	1,579	1,674	639	-5.7	146.9
세전사업계속이익	1,509	1,401	760	7.7	98.5
순이익	1,177	1,005	610	17.1	93.1
<b>이익률 (%)</b>					
영업이익	6.6	7.1	3.1		
세전사업계속이익	6.3	5.9	3.7		
순이익	4.9	4.2	2.9		

자료: LG전자, 삼성증권

**LG전자: 목표주가 산출**

구분	(원)	비고
EPS (원)	14,169	2026E EPS 추정치
목표 P/E (배)	15.0	과거 10년 fwd P/E 평균치
로보틱스 프리미엄	10%	
적정 주가	233,791	
<b>목표주가</b>	<b>240,000</b>	
현재 주가	189,100	
업사이드 (%)	26.9	

자료: 삼성증권 추정

**LG전자: 연간 실적 추정 변경**

(십억원)	변경 전		변경 후		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	96,653	99,616	97,618	100,804	1.0	1.2
영업이익	3,873	4,094	4,433	4,099	14.5	0.1
세전이익	3,181	3,634	3,672	3,638	15.4	0.1
순이익	2,481	2,835	2,776	2,837	11.9	0.1

자료: LG전자, 삼성증권

**LG전자: 실적 추정 변경**

(십억원)	2Q26P		2026E		2Q26 차이		2026 차이	
	변경 전	변경 후	변경 전	변경 후	절대 금액	변화율 (%)	절대 금액	변화율 (%)
매출액	23,162	23,830	96,653	97,623	667.4	2.9	970.8	1.0
HS	6,951	7,190	27,447	27,811	238.8	3.4	363.7	1.3
MS	5,075	5,108	20,748	20,900	32.5	0.6	152.5	0.7
VS	3,101	3,111	12,080	12,111	10.4	0.3	30.4	0.3
ES	2,735	2,713	9,442	9,454	-21.8	-0.8	12.9	0.1
기타	481	883	1,815	2,217	401.9	83.5	401.9	22.1
LG이노텍	4,926	4,926	25,577	25,577	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	1,018.9	1,578.8	3,873.0	4,432.8	559.9	55.0	559.7	14.5
HS	369.4	706.1	1,122.3	1,461.6	336.7	91.2	339.3	30.2
MS	40.6	280.9	243.3	481.7	240.3	591.9	238.4	98.0
VS	232.1	212.5	855.0	836.9	-19.6	-8.4	-18.2	-2.1
ES	251.2	249.3	650.0	649.1	-1.9	-0.8	-0.9	-0.1
기타	-30.0	-19.7	-115.9	-105.6	10.3	-34.3	10.3	-8.9
LG이노텍	149.7	149.7	1,097.5	1,097.5	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률 (%)	4.4	6.6	4.0	4.5	2.2		0.5	

자료: LG전자, 삼성증권

**LG전자: 부문별 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>22,740</b>	<b>20,740</b>	<b>21,874</b>	<b>23,852</b>	<b>23,733</b>	<b>23,830</b>	<b>24,300</b>	<b>25,761</b>	<b>25,733</b>	<b>23,786</b>	<b>25,117</b>	<b>26,168</b>	<b>89,201</b>	<b>97,618</b>	<b>100,804</b>
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	7,190	7,153	6,525	7,173	7,276	7,312	6,634	26,126	27,811	28,395
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,108	5,077	5,546	5,298	5,052	5,086	5,687	19,426	20,900	21,123
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,111	2,935	2,999	3,130	3,245	3,124	3,115	11,136	12,111	12,615
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,713	2,362	1,557	3,204	2,915	2,499	1,653	9,323	9,454	10,271
기타	365	458	586	431	304	883	557	474	334	971	612	521	1,840	2,217	2,439
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
<b>영업이익</b>	<b>1,259</b>	<b>639</b>	<b>689</b>	<b>-109</b>	<b>1,674</b>	<b>1,579</b>	<b>1,080</b>	<b>101</b>	<b>1,660</b>	<b>1,118</b>	<b>1,186</b>	<b>136</b>	<b>2,478</b>	<b>4,433</b>	<b>4,099</b>
HS	645	440	366	-171	570	706	381	-195	605	391	413	-196	1,279	1,462	1,213
MS	5	-192	-303	-262	372	281	51	-222	196	56	61	-210	-751	482	102
VS	125	126	150	158	212	212	211	202	225	250	241	225	559	837	941
ES	407	251	133	-143	249	249	188	-37	284	298	201	-39	647	649	744
기타	-47	-1	132	-26	-26	-20	-20	-40	-10	-18	-18	-36	58	-106	-82
LG이노텍	125	11	204	325	295	150	264	389	357	139	284	389	665	1,098	1,168
<b>영업이익률</b>	<b>5.5</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>7.1</b>	<b>6.6</b>	<b>4.4</b>	<b>0.4</b>	<b>6.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>0.5</b>	<b>2.8</b>	<b>4.5</b>	<b>4.1</b>
HS	9.6	6.7	5.6	-2.7	8.2	9.8	5.3	-3.0	8.4	5.4	5.6	-3.0	4.9	5.3	4.3
MS	0.1	-4.4	-6.5	-4.8	7.2	5.5	1.0	-4.0	3.7	1.1	1.2	-3.7	-3.9	2.3	0.5
VS	4.4	4.4	5.7	5.7	6.9	6.8	7.2	6.7	7.2	7.7	7.7	7.2	5.0	6.9	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	7.2
기타	-12.9	-0.3	22.6	-6.1	-8.5	-2.2	-3.6	-8.4	-3.0	-1.8	-2.9	-6.9	3.2	-4.8	-3.4
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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>87,728</b>	<b>89,201</b>	<b>97,618</b>	<b>100,804</b>	<b>104,671</b>
매출원가	66,349	68,359	73,377	76,104	0
<b>매출총이익</b>	<b>21,379</b>	<b>20,842</b>	<b>24,240</b>	<b>24,699</b>	<b>104,671</b>
(매출총이익률, %)	24.4	23.4	24.8	24.5	100.0
판매 및 일반관리비	17,960	18,363	19,807	20,600	0
<b>영업이익</b>	<b>3,420</b>	<b>2,478</b>	<b>4,433</b>	<b>4,099</b>	<b>104,671</b>
(영업이익률, %)	3.9	2.8	4.5	4.1	100.0
<b>영업외손익</b>	<b>-2,465</b>	<b>-652</b>	<b>-761</b>	<b>-462</b>	<b>2,454</b>
금융수익	1,168	1,061	1,399	1,339	3,040
금융비용	1,133	1,440	1,512	1,361	586
지분법손익	-992	111	-167	-25	0
기타	-1,507	-385	-481	-414	0
<b>세전이익</b>	<b>955</b>	<b>1,826</b>	<b>3,672</b>	<b>3,638</b>	<b>107,126</b>
법인세	463	608	895	800	23,568
(법인세율, %)	48.4	33.3	24.4	22.0	22.0
계속사업이익	873	1,228	2,776	2,837	83,558
중단사업이익	-282	-8	0	0	0
<b>순이익</b>	<b>591</b>	<b>1,220</b>	<b>2,776</b>	<b>2,837</b>	<b>83,558</b>
(순이익률, %)	0.7	1.4	2.8	2.8	79.8
지배주주순이익	368	961	2,551	2,781	81,887
비지배주주순이익	224	260	225	57	1,671
EBITDA	6,954	6,080	7,828	7,404	107,603
(EBITDA 이익률, %)	7.9	6.8	8.0	7.3	102.8
EPS (지배주주)	2,032	5,321	14,169	15,442	454,760
EPS (연결기준)	3,270	6,761	15,418	15,757	464,041
수정 EPS (원)*	2,032	5,321	14,169	15,442	454,760

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>3,843</b>	<b>4,281</b>	<b>5,680</b>	<b>6,204</b>	<b>86,489</b>
당기순이익	591	1,220	2,776	2,837	83,558
현금유출입이없는 비용 및 수익	8,141	6,451	4,995	4,039	24,045
유형자산 감가상각비	2,993	3,040	2,690	2,706	2,423
무형자산 상각비	541	562	705	598	508
기타	4,607	2,849	1,600	734	21,113
영업활동 자산부채 변동	-3,797	-2,043	-1,388	-18	0
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>-4,212</b>	<b>-3,014</b>	<b>-2,797</b>	<b>-2,813</b>	<b>0</b>
유형자산 증감	-2,315	-2,514	-2,282	-2,800	0
장단기금융자산의 증감	-275	1,100	-62	-13	0
기타	-1,622	-1,600	-453	0	0
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>-705</b>	<b>-319</b>	<b>-566</b>	<b>-254</b>	<b>-261</b>
차입금의 증가(감소)	727	-1,279	96	7	0
자본금의 증가(감소)	-55	1,359	0	0	0
배당금	-317	-266	-261	-261	-261
기타	-1,060	-133	-401	0	0
현금증감	-915	1,197	2,862	3,010	86,229
기초현금	8,488	7,573	8,770	11,632	14,642
기말현금	7,573	8,770	11,632	14,642	100,870
<b>Gross cash flow</b>	<b>8,732</b>	<b>7,671</b>	<b>7,771</b>	<b>6,876</b>	<b>107,603</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>1,486</b>	<b>1,665</b>	<b>3,390</b>	<b>3,404</b>	<b>86,489</b>

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG전자, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>33,924</b>	<b>34,870</b>	<b>40,947</b>	<b>44,420</b>	<b>130,649</b>
현금 및 현금등가물	7,573	8,770	11,632	14,642	100,870
매출채권	10,536	11,161	12,805	13,008	13,008
재고자산	10,729	11,085	12,347	12,542	12,542
기타	5,086	3,854	4,163	4,229	4,229
<b>비유동자산</b>	<b>31,706</b>	<b>33,750</b>	<b>33,494</b>	<b>33,049</b>	<b>30,118</b>
투자자산	4,043	4,041	4,330	4,390	4,390
유형자산	17,075	16,714	16,489	16,583	14,159
무형자산	3,519	4,370	3,962	3,364	2,856
기타	7,069	8,625	8,713	8,713	8,713
<b>자산총계</b>	<b>65,630</b>	<b>68,620</b>	<b>74,441</b>	<b>77,469</b>	<b>160,766</b>
<b>유동부채</b>	<b>27,307</b>	<b>27,183</b>	<b>29,407</b>	<b>29,829</b>	<b>29,829</b>
매입채무	9,885	10,582	11,429	11,609	11,609
단기차입금	564	482	540	540	540
기타 유동부채	16,858	16,119	17,439	17,680	17,680
<b>비유동부채</b>	<b>13,110</b>	<b>12,885</b>	<b>12,841</b>	<b>12,871</b>	<b>12,871</b>
사채 및 장기차입금	11,093	10,180	10,032	10,032	10,032
기타 비유동부채	2,017	2,705	2,809	2,839	2,839
<b>부채총계</b>	<b>40,417</b>	<b>40,068</b>	<b>42,248</b>	<b>42,700</b>	<b>42,700</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>20,995</b>	<b>23,887</b>	<b>27,198</b>	<b>29,718</b>	<b>111,344</b>
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	16,353	17,419	19,807	22,327	103,953
기타	768	1,235	2,158	2,158	2,158
<b>비지배주주지분</b>	<b>4,217</b>	<b>4,665</b>	<b>4,995</b>	<b>5,051</b>	<b>6,723</b>
<b>자본총계</b>	<b>25,212</b>	<b>28,552</b>	<b>32,193</b>	<b>34,769</b>	<b>118,066</b>
순부채	6,833	5,180	2,408	-595	-86,824

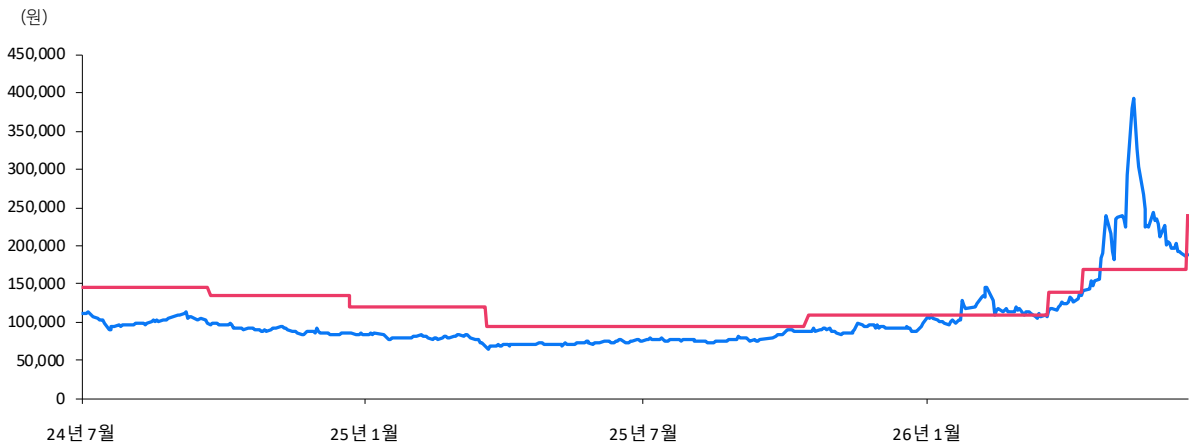
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	6.6	1.7	9.4	3.3	3.8
영업이익	-6.4	-27.5	78.9	-7.5	2,453.4
순이익	-48.6	106.4	127.5	2.2	2,844.9
수정 EPS**	-48.4	161.8	166.3	9.0	2,844.9
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	2,032	5,321	14,169	15,442	454,760
EPS (연결기준)	3,270	6,761	15,418	15,757	464,041
수정 EPS**	2,032	5,321	14,169	15,442	454,760
BPS	116,595	132,659	151,661	165,711	620,869
DPS (보통주)	1,000	1,350	1,450	1,450	1,450
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	41.1	17.3	13.3	12.2	0.4
P/B***	0.7	0.7	1.2	1.1	0.3
EV/EBITDA	3.7	4.2	5.0	4.9	-0.4-
<b>비율</b>					
ROE (%)	1.8	4.3	10.0	9.8	116.1
ROA (%)	0.9	1.8	3.9	3.7	70.1
ROIC (%)	9.0	6.0	11.5	10.8	292.3
배당성향 (%)	44.3	22.9	9.2	8.5	0.3
배당수익률 (보통주, %)	1.2	1.5	0.8	0.8	0.8
순부채비율 (%)	27.1	18.1	7.5	-1.7	-73.5
이자보상배율 (배)	6.0	4.1	7.6	7.0	178.7

**Compliance notice**

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 7일 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 당사에 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	7/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	125,000	145,000	135,000	120,000	95,000	110,000	140,000	170,000	240,000
과리율 (평균)	-21.37	-28.78	-33.09	-32.58	-20.31	-6.89	-9.98	30.72	
과리율 (최대/최소)	-10.88	-21.45	-26.30	-28.00	-4.21	33.36	0.00	130.88	

**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** 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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