

LG전자 (066570)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

240,000

유지

현재주가

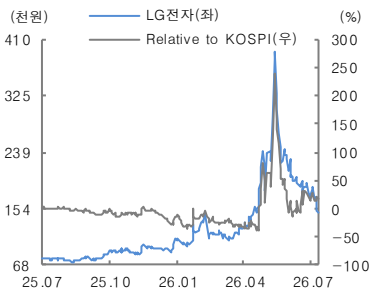
148,000

(26.07.30)

가전 및 전자부품업종

KOSPI	5593.56
시가총액	25,026십억원
시가총액비중	0.38%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	392,500원 / 72,200원
120일 평균거래대금	4,362억원
외국인지분율	29.07%
주요주주	LG 외 2 인 35.27% 국민연금공단 6.51%

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-27.1	5.0	49.3	88.1
상대수익률	10.5	23.9	39.5	9.4



3Q 실적도 좋다! AI향 공조, 로봇의 구체화!

- 2Q26 영업이익은 1.58조원(147% yoy)으로 호조, 컨센서스 상회
- HS(가전), MS(TV)에서 믹스 효과로 수익성은 예상 상회
- 피지컬AI 및 공조(HVAC), 로봇 사업 강화로 밸류에이션 확대 중

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 240,000원 유지

연결, 2026년 2Q 매출은 23,83조원(14.9% yoy/0.4% qoq)과 영업이익은 1,58조원(147% yoy/-5.7% qoq)으로 호조, 영업이익은 일회성 이익(관세환급 등)을 제외하더라도 HS(가전)과 MS(TV 등), VS(전장) 부문의 매출과 영업이익은 추정을 상회. MS 부문의 영업이익은 2025년 연간으로 -7,509억원 기록 이후에 2026년 1Q에 3,178억원으로 흑자전환(qoq), 2Q도 2,194억원 기록. VS(전장) 부문의 영업이익률은 6.3%로 고부가 중심의 수주 확보가 안정적인 수익성으로 연결. 별도의 영업이익은 1,33조원(113% qoq/-3.5%)으로 컨센서스를 상회

투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 240,000원(2026년 주당순자산(BPS) X 목표 P/B 1.65배(성장기 상단)) 유지. 2026년 3Q 영업이익은 1.1조원으로 종전 추정을 상향. HS 및 VS 부문의 매출 증가, 믹스효과에 기인. 2026년 AI 분야에서 엔비디아와 협력 강화 및 로봇 사업의 구체화된 전략, 매출이 가시화 예상. B2B 및 HVAC 등 신성장 사업에서 수주도 확대. 투자포인트는

2026년 하반기 수익성 확대 / AI 데이터센터향 냉각솔루션 수주 증가

2026년 3Q/4Q 영업이익은 각각 1.1조원(+61.5% yoy), 5,290억원(흑전 yoy) / 별도(LG전자만의) 영업이익도 각각 7,827억원(64% yoy), 1,638억원(흑전 yoy)으로 추정. HS에서 글로벌 매출 증가가 예상을 상회, 구독가전의 효과가 안정적인 매출, 수익성을 견인. 또한 VS도 기존에서 수익성 중심의 수주가 매출로 연결, 컨센서스 상회한 수익성 예상. 2026년 영업이익은 97.5%(yoy) 증가한 4.9조원 추정

AI 데이터센터 냉각 솔루션 관련한 수주가 2026년 상반기에 6천억원 확보, 또한 하반기에 회사가 제시한 수조원 규모의 추가 수주가 진행되면 2027년 ES 부문의 수익성 확대가 예상. 밸류에이션의 상향 근거로 작용. 또한 로봇 사업의 한 축인 액츄에이터의 파일럿 생산 라인 구축 이후에 양산화 준비, 2027년 액츄에이터 매출 확대 및 그룹간의 시너지 효과를 예상

2Q26 영업이익은 1.58조원으로 147%(yoy) 증가 : HS, MS가 견인

2026년 2Q, 연결 매출은 23.83조원으로 14.9%(yoy/0.4% qoq), 영업이익은 1.58조원으로 147%(yoy/-5.7% yoy) 증가 기록. HS(가전) 매출(7.08조원)은 7.2%(yoy/1.9% yoy). MS(TV 등) 매출(5.1조원)은 16.4%(yoy/-1.1% qoq) 증가, VS(전장) 매출(3.03조원)은 6.2%(yoy/-1.3% qoq) 증가, ES 매출(2.73조원)은 3.1%(yoy/-3.4% qoq) 증가

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26					3Q26		
			직전추정	집중치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	20,735	23,727	23,830	23,827	14.9	0.4	22,544	24,883	13.8	4.4
영업이익	639	1,674	1,579	1,579	147.0	-5.7	1,058	1,113	61.5	-29.5
순이익	605	816	839	668	10.5	-18.1	519	600	55.7	-10.2

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	97,054	102,598	108,053
영업이익	3,420	2,478	4,895	4,577	4,747
세전순이익	1,336	1,836	4,070	4,066	4,268
총당기순이익	591	1,220	2,787	2,846	2,988
지배지분순이익	368	961	2,344	2,448	2,569
EPS	2,032	5,321	13,018	13,593	14,269
PER	41.1	17.3	11.4	10.9	10.4
BPS	116,100	132,331	144,459	156,844	169,907
PBR	0.7	0.7	1.0	0.9	0.9
ROE	1.8	4.3	9.4	9.0	8.7

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	95,338	99,342	97,054	102,598	1.8	3.3
판매비와 관리비	18,985	19,100	19,539	19,718	2.9	3.2
영업이익	4,669	4,218	4,895	4,577	4.8	8.5
영업이익률	4.9	4.2	5.0	4.5	0.1	0.2
영업외손익	-466	-322	-825	-511	적자유지	적자유지
세전순이익	4,203	3,896	4,070	4,066	-3.2	4.4
지배지분순이익	2,503	2,345	2,344	2,448	-6.3	4.4
순이익률	3.1	2.7	2.9	2.8	-0.2	0.0
EPS(지배지분순이익)	13,898	13,025	13,018	13,593	-6.3	4.4

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망 (수정 후) (단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QP	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	7,076	7,186	6,529	26,126	27,734	28,737
	MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,115	5,378	5,680	19,426	21,342	22,092
	VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,026	3,210	3,152	11,136	12,452	13,691
	ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,726	2,284	1,504	9,323	9,337	10,404
	기타	365	458	586	431	304	465	598	440	1,840	1,807	1,855
	LG 전자(별도)	17,910	16,939	16,633	16,369	18,303	18,408	18,656	17,304	67,851	72,671	76,778
	B2B(조원)	6.5	6.2	5.9	5.5	6.5	6.5	6.2	5.7	24.1	24.9	25.0
	(B2B 비중)	36.3%	36.6%	35.5%	33.6%	35.5%	35.3%	33.1%	32.8%	35.5%	34.2%	32.6%
	구독사업(천억원)	5.6	6.3	7.0	5.9	6.4	6.6	7.1	6.0	24.8	26.1	27.1
	(구독사업 비중)	3.1%	3.7%	4.2%	3.6%	3.5%	3.6%	3.8%	3.5%	3.7%	3.6%	3.5%
	LG 이노텍	4,830	3,796	5,241	7,483	5,424	5,419	6,227	7,313	21,350	24,383	25,820
	LG 전자(연결)	22,740	20,735	21,874	23,852	23,727	23,827	24,883	24,617	89,201	97,054	102,598
영업이익	HS	645	440	366	-171	570	686	352	13	1,279	1,621	1,618
	MS	5	-192	-303	-262	372	219	5	-11	-751	585	67
	VS	125	126	150	168	212	191	292	195	569	890	826
	ES	407	251	133	-143	249	236	121	-38	647	568	754
	기타	-47	-1	132	-26	-26	-5	12	4	58	-15	37
	LG 전자(별도)	1,134	624	478	-433	1,376	1,327	783	164	1,803	3,649	3,302
	LG 이노텍	125	16	211	324	298	252	330	365	676	1,245	1,275
	LG 전자(연결)	1,259	639	689	-109	1,674	1,579	1,113	529	2,478	4,895	4,577
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.2%	9.7%	4.9%	0.2%	4.9%	5.8%	5.6%
	MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	4.3%	0.1%	-0.2%	-3.9%	2.7%	0.3%
	VS	4.4%	4.4%	5.7%	6.0%	6.9%	6.3%	9.1%	6.2%	5.1%	7.1%	6.0%
	ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.6%	5.3%	-2.5%	6.9%	6.1%	7.3%
	기타	-12.9%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-8.5%	-1.1%	2.0%	1.0%	3.2%	-0.8%	2.0%
	LG 전자(별도)	6.3%	3.7%	2.9%	-2.6%	7.5%	7.2%	4.2%	0.9%	2.7%	5.0%	4.3%
	LG 이노텍	2.6%	0.3%	3.9%	4.3%	5.4%	4.5%	5.3%	5.0%	3.1%	5.1%	4.9%
	LG 전자(연결)	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	6.6%	4.5%	2.1%	2.8%	5.0%	4.5%
세전이익		1,118	762	567	-611	1,401	1,239	996	433	1,836	4,070	4,066
순이익(지배)		799	605	385	-828	816	668	600	261	1,220	2,787	2,846

주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)
주2: B2B, 구독 사업 비중은 LG전자(별도) 매출액 대비 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망 (수정 전) (단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	7,208	6,778	6,529	26,126	27,458	28,453
	MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,088	4,815	5,680	19,426	20,752	21,481
	VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,026	2,928	2,966	11,136	11,984	12,907
	ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,716	2,293	1,504	9,323	9,335	10,404
	기타	365	458	586	431	304	481	610	440	1,840	1,834	1,883
	LG 전자(별도)	17,910	16,939	16,633	16,369	18,303	18,518	17,424	17,119	67,851	71,363	75,129
	B2B(조원)	6.5	6.2	5.9	5.5	6.5	6.6	6.3	5.8	24.1	25.1	25.4
	(B2B 비중)	36.3%	36.6%	35.5%	33.6%	35.5%	35.6%	35.9%	33.7%	35.5%	35.2%	33.8%
	구독사업(천억원)	5.6	6.3	7.0	5.9	6.4	7.2	8.1	6.9	24.8	28.6	30.9
	(구독사업 비중)	3.1%	3.7%	4.2%	3.6%	3.5%	3.9%	4.6%	4.0%	3.7%	4.0%	4.1%
	LG 이노텍	4,830	3,796	5,241	7,483	5,424	5,312	6,184	7,055	21,350	23,975	24,214
영업이익	LG 전자(연결)	22,740	20,735	21,874	23,852	23,727	23,830	23,607	24,174	89,201	95,338	99,342
	HS	645	440	366	-171	570	711	332	13	1,279	1,626	1,604
	MS	5	-192	-303	-262	372	253	10	-11	-751	623	64
	VS	125	126	150	168	212	179	211	176	569	778	763
	ES	407	251	133	-143	249	190	126	-38	647	527	754
	기타	-47	-1	132	-26	-26	2	18	13	58	8	56
	LG 전자(별도)	1,134	624	478	-433	1,376	1,336	697	154	1,803	3,562	3,242
	LG 이노텍	125	16	211	324	298	243	239	327	676	1,107	976
	LG 전자(연결)	1,259	639	689	-109	1,674	1,579	936	481	2,478	4,669	4,218
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.2%	9.9%	4.9%	0.2%	4.9%	5.9%	5.6%
	MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	5.0%	0.2%	-0.2%	-3.9%	3.0%	0.3%
	VS	4.4%	4.4%	5.7%	6.0%	6.9%	5.9%	7.2%	5.9%	5.1%	6.5%	5.9%
	ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	7.0%	5.5%	-2.5%	6.9%	5.6%	7.2%
	기타	-12.9%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-8.5%	0.5%	3.0%	3.0%	3.2%	0.4%	3.0%
	LG 전자(별도)	6.3%	3.7%	2.9%	-2.6%	7.5%	7.2%	4.0%	0.9%	2.7%	5.0%	4.3%
	LG 이노텍	2.6%	0.3%	3.9%	4.3%	5.4%	4.6%	3.9%	4.6%	3.1%	4.6%	4.0%
	LG 전자(연결)	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	6.6%	4.0%	2.0%	2.8%	4.9%	4.2%
세전이익		1,118	762	567	-611	1,401	1,393	919	490	1,836	4,203	3,896
순이익(지배)		799	605	385	-828	816	839	553	295	1,220	2,967	2,727

주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)

주2: B2B, 구독 사업 비중은 LG전자(별도) 매출액 대비 기준

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

표 1. LG 전자 2026년 2분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

2Q26 리뷰	실적 - 매출액: 23.8조원 (+0.4% QoQ, +14.9% YoY) - 영업이익: 1.6조원 (-5.7% QoQ, +147.0% YoY), 이익률: 6.6% - 세전이익: 1.2조원 (-11.5% QoQ, +62.8% YoY), 이익률: 5.2% - 당기순이익: 7,813억원 (-22.3% QoQ, +28.1% YoY), 이익률: 3.2% 재무현황 및 주요 지표 - 자산: 73.7조원, 부채: 41.8조원, 자본: 31.9조원 - 부채 비율: 130.9% - 차입금 비율: 44.5% - 순차입금 비율: 12.9% - 2분기말 현금: 10조원 (QoQ +1.4조원)
경영실적 및 전망 코멘트	
2Q26 실적	- 거시경제 불확실성에 따른 소비심리 위축, 경쟁 심화와 같은 어려운 경영환경에서도 가전 매출 성장, 프리미엄 TV 판매 비중 확대, 전자 사업 성장세 지속 등에 기반해 전년 동기대비 매출 성장 - 영업이익은 중동 전쟁으로 인한 물류비 부담 및 메모리 가격 상승에도 불구하고, 고부가가치 제품 비중 확대, 원가 구조 개선, 관세 환급 효과 등으로 전년 동기 대비 개선
대응 전략	- 글로벌 사우스(신흥국) 전략 등 성장 잠재력이 높은 지역 공략을 통한 주력사업 성장 모멘텀 확보 - 전자 사업의 안정적인 매출 성장과 AI 데이터센터 냉각 솔루션을 포함한 칠러 사업 등 B2B 사업군의 매출 성장 추진 - 구독사업, 온라인 직접 판매 확대 및 webOS 플랫폼 생태계 확장 등 사업 포트폴리오 고도화를 통한 수익 창출 기반 강화
3Q26 전망	- 지정학적 리스크 심화, 유가원자재 가격 상승, 소비 심리 위축이 사업 부담 요인으로 작용할 전망 - 반면 상대적으로 견조한 신흥국 수요와 AI 데이터 센터 수요는 기회 요인으로 판단
신성장 사업 (로보틱스 및 AI 데이터센터 냉각 솔루션)	
	- 로보틱스: 로보틱스 사업 센터 신설, 로보틱스 사업화 과정 전반을 완결적으로 추진, 사업 추진의 실행력과 효율성 제고 - 로보틱스 데이터 팩토리: 하반기 오픈 목표, PoC 실증 작업용으로 양산 중인 휴머노이드 로봇 클로이드를 순차적으로 해당 시설에 투입 중 - 액츄에이터: 파일럿 생산 라인 구축 완료, 휴머노이드 로봇용 초도품 액츄에이터 생산 진행 중, 하반기부터 잠재적 타겟 고객을 대상으로 수주 활동 전개 및 본격적인 양산 체제 구축 추진 - AI 데이터센터 냉각 솔루션: 상반기 중 수주 금액 6,000억원 상회, 현재 생산 진행, 연말까지 수 조 원 수준의 AI 데이터센터 프로젝트 수주 목표, 기존 레퍼런스에 더해 이미 납품이 진행중인 고객사들로부터 긍정적인 피드백 수취, 액체 냉각 솔루션 핵심 부품인 냉각수 분배 장치(CDU) 일부 모델에 대한 인증 완료, 추가적으로 추진중인 제품 인증 작업들도 진행 중
주주환원 정책	
	- 자사주 매입: 1,000억원 규모의 자사주 매입 작업 완료, 매입한 자사주 연내 소각 예정

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자 2026년 2분기 실적 발표 컨퍼런스 콜(2): 사업부문별

HS	매출액: 7.8조원, 영업이익: 6,859억원, 영업이익률: 9.7%
2Q26 리뷰	- 프리미엄 및 보급형 제품 라인업을 동시 강화하는 투트랙 전략과 사업 포트폴리오 고도화를 통해 사업 환경의 불확실성에 대응하여 매출 성장세 지속 - 영업이익은 큰 폭으로 개선 (원가 구조 및 공급망 최적화 등 효율화로 일부 원가 상승 요인에 대응, 미국 관세 환급 효과 등)
3Q26 전망	- 대외 사업환경 불확실성 지속 전망. 주요국 인플레이션 압력 등으로 소비심리 위축, 단기적 수요 정체 예상 - 효과성이 확인된 투트랙/사업포트폴리오 고도화 전략과 선제적 수익성 제고 활동 지속 추진 - 상대적으로 수요가 건조한 글로벌 사우스 지역 사업 확대를 통한 사업 체질 강화 및 수익성 확보 추진
MS	매출액: 5.1조원, 영업이익: 2,194억원, 영업이익률: 4.3%
2Q26 리뷰	- 월드컵, 아마존 프라임 등 프로모션 영향으로 글로벌 TV 시장 수요 소폭 성장 - OLED, QNED, 초대형 등 프리미엄 제품 중심으로의 비중 확대, 신형시장 매출 성장, webOS 플랫폼 매출 확대를 통한 질적 성장 등 자구적 노력으로 전년 동기 대비 높은 매출 성장 기록 - 운영 효율화 활동에 힘입어 전년 동기 대비 손익 큰 폭으로 개선
3Q26 전망	- 거시경제 변동성 확대, 물가 상승 및 소비심리 위축, 스포츠 이벤트 수요 조기 반영으로 전년 동기 대비 수요 소폭 감소 전망 - 원가구조 개선 및 운영 효율화, 고부가가치 제품 비중 확대 적극 추진, webOS 플랫폼 사업 성장을 통해 수익성 확보되도록 사업 운영
VS	매출액: 3.0조원, 영업이익: 1,912억원, 영업이익률: 6.3%
2Q26 리뷰	- 인포테인먼트 사업의 안정적인 성장으로 전년 동기 대비 성장세 유지 - 매출 증가, 원가절감 및 운영효율화 노력 등으로 전년 동기 대비 손익 개선
3Q26 전망	- 전기차 수요 정체 및 대외 환경 불확실성 지속, 글로벌 완성차 수요 회복세는 제한적일 것으로 전망 - 당사는 시장 불확실성 리스크에 따른 영향이 있겠으나, 원가 개선 및 운영효율화 등을 통해 안정적인 수익성 확보 추진
ES	매출액: 2.7조원, 영업이익: 2,358억원, 영업이익률: 8.6%
2Q26 리뷰	- 국내 시장은 경쟁 심화 및 건설 경기 둔화로 매출 부진했으나, 해외시장 에어컨 판매 증가로 전년 동기 대비 소폭 신장 - 매출 증가 등으로 손익 개선 요인이 있었으나, 물류비 상승, 인건비 증가 등으로 전년 동기 대비 수익성 감소
3Q26 전망	- 중동 전쟁 장기화 및 시장 내 경쟁 심화 등으로 도전적인 사업 환경 지속 전망 - 국내 시장에서 구독/온라인 직접 판매 중심 사업 전개로 수익성 극대화, 해외시장에서는 친환경 및 고객 특화 솔루션 기반 매출 확대를 성장 가속화 추진

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

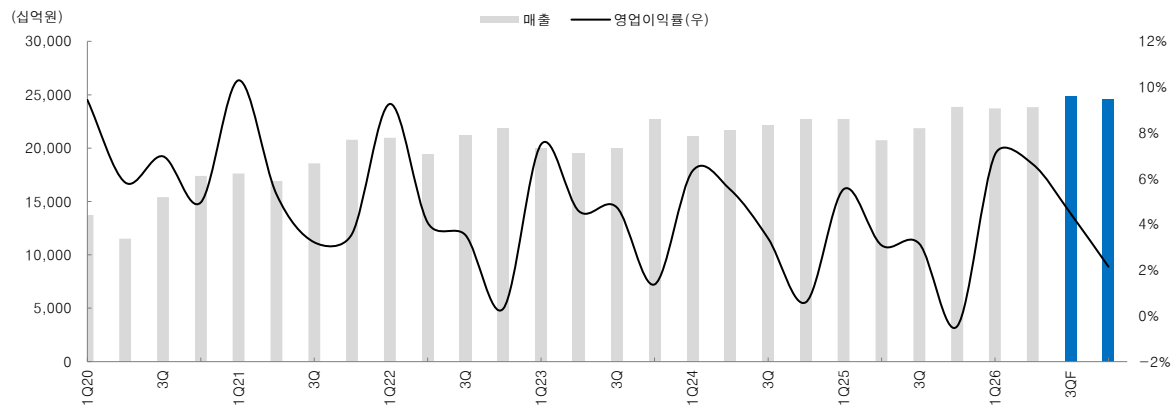
표 3. LG 전자 2026년 2분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (3): Q&A

질문	답변
Q1. [전사] - 엔비디아와의 협업 내용	- 로봇 분야: LG 로봇 HW 기술 및 제조 역량, 엔비디아의 퍼지컬시 기술 스택 결합을 목표로 공동 프로젝트 추진 중. 로봇 데이터 팩토리 구축, 파운데이션 모델 고도화, 시뮬레이션 및 검증 플랫폼 개발 분야 협업 진행 중 - AI 팩토리: 엔비디아의 AI 데이터 센터 통합 플랫폼과 당사 인프라 솔루션 연계 추진 중. 고밀도 냉각 기술의 선행 개발을 위한 협업 또한 진행. 최근 당사의 AI 데이터센터 냉각 핵심 부품인 CDU 일부 모델이 엔비디아의 인증을 획득하는 성과 달성 - 모빌리티: AIDB 플랫폼 개발을 위해 기술간 협력 시작되었고, 차세대 고성능 컴퓨팅 플랫폼 기술 검토 및 개발 환경 구축 등 실무 작업 진행 중 - 추후 플랫폼 생태계 차원의 전략적 파트너십 또한 충분히 고려될 수 있다 판단
[HS] - 선사 운임 비용 통제	- 하반기 해상 운임에서 선사의 운임 인상 요구가 있었고, 해상 기본 운임이 상반기 대비 상승 - 컨테이너 운임 지수 SCFI가 상승세이며, 3분기 피크, 4분기 시황 하락 및 재협상 효과 본격화로 전년 동기 수준까지 하락 예상 - 하반기 글로벌 물동은 성수기 이후 둔화될 것으로 예상되며, 선사들과 재협상을 지속 추진 중 - 추가 협상을 통한 기본 운임 조건 개선과 내륙 운송 구조 개선, 트럭 창고 운영 최적화 활동을 병행하고 있어, 이를 통해 전체 물류비 인상 부담을 최소화하고자 계획
Q2. [로보틱스] - 액츄에이터 로드맵 및 사업 전망	- 상반기에 창원 공장 액츄에이터 파일럿 라인 구축 완료, 현재 초도 물량 생산을 통한 양산성 검증 및 품질 안정화 진행 중 - 하반기에 자동화 설비 도입, 추가 인프라 구축 투자 진행 중. 한국, 유럽, 북미 스타트업과 메이저 로보틱스 플레이어들과 공동 개발 및 다각적 협업 진행 중. 구체적인 업체명은 현 시점 공개 불가 - 2030년경 전사 차원의 경영성과 측면에서도 의미 있는 기여를 할 수 있는 사업 규모로 육성 목표
[로보틱스] - 사업화 시 관계사와의 사업 구조	- 로보티즈와 6월 MOU를 체결, 기술 사업 협력 심화. 시장 대응력 강화를 위해 다양한 형태의 추가적인 협업 논의 중 - 로보틱스 사업센터는 사업 기회 발굴, 공급망 구축 및 관리, 제조 및 판매까지 당사의 로보틱스 사업 전체 밸류체인을 총괄하고, 핵심 역량을 결합하는 완결형 사업 구조를 갖추는 것이 목표 - 엑사원의 AI 연구 역량, CNS의 소프트웨어 플랫폼 역량, 이노텍의 비전과 핸즈, 에너지솔루션의 배터리 등 그룹사 전반에 걸친 경쟁력을 활용해 실질적 시너지 창출을 위한 협업 진행 중. 엔비디아를 포함한 글로벌 빅테크 기업뿐만 아니라 경쟁력 있는 중국 로보틱스 기업과도 협력 구체화 중
Q3. [관세] - 2분기 반영 관세 1회성 수익 수준	- 기존 관세 정책 중 미국 대법원의 위법 판결을 받아 기납부 관세액의 환급 절차를 진행함 - 관련 환급 절차가 순조롭게 진행되었고, 2분기에 대상 금액 전액 환급을 받음. 1회성 손익의 전체적 영향은 약 3,000억원 수준(수익과 비용 전체 고려) - 관세 불확실성은 당분간 지속될 것으로 예상, 글로벌 생산 네트워크를 활용한 공급망 최적화, 유연한 판가 정책 등을 대응 방안 마련 중
[LG 마그나] - 글로벌 고객 기반 확대 성과 - 글로벌 거점 가동 현황 및 전망	- 유럽, 아시아 및 국내 주요 OEM 을 대상을 적극적인 수주활동 전개. 올해 상반기 유럽, 아시아 주요 OEM 으로부터 다수의 전기차 파워트레인 프로젝트 수주. 하반기에도 고부가 제품군 중심 추가 수주 논의 중. 특정 지역 고객에 대한 의존도를 낮추고 안정적인 성장 기반을 다질 것 - 멕시코 공장이 23년 9월 가동 이후 램프업을 거쳐 생산 안정화 단계에 진입. 전체 매출 내 40% 이상의 비중을 유지, 사업 성과 개선 기여도 지속 상승 - 헝가리 공장: 27년 1월 양산 목표로 준비 중. 동유럽 거점을 활용한 신규 수주도 병행하여 초기부터 높은 가동률 확보할 계획. 유럽 OEM 밸류체인 내재화 요구에 대응하는 핵심 거점

Q4. [ES] - AI 데이터센터 냉각 사업 타겟 지역	- 북미를 핵심 전략 시장으로 판단. 글로벌 연간 신규 IT 캐패시터는 26년 25GW에서 31년 70GW까지 확대될 것으로 전망되는데, 그중 60% 이상이 북미에 집중 - 최근 수요가 빠르게 증대하는 아시아 지역에서도 고객 접점 확대 중, 한국과 중국의 생산 거점을 활용해 공급 경쟁력 강화 중 - 빅테크 고객들의 아시아 지역 AIDC와 지역 내 코로케이션 고객 중심 사업 확대 중 - 올해 수 조 원대의 신규 수주 확보를 목표로 사업 추진 중
[MS] - 호실적의 배경 및 향후 전망	- 상반기 프리미엄 제품 비중확대, 평가 운영 개선, 특히 미주 지역 중심의 해외 사업 실적이 크게 개선 - 추가로 지속적인 원가 절감 활동과 고정비의 안정적 관리로 영업 이익이 전년 대비 크게 개선, 한 자릿수 중반대 영업이익률을 기록하는 성과 달성 - 하반기에는 중동 전쟁 장기화 영향으로 원자재 가격 상승이 예상되어 원가 부담 가중될 것으로 판단. 따라서 평가 운영 정교화, 전략 재고 확보, 스펙 최적화 등을 통해 이러한 영향을 최소화 할 것 - 연간 기준 전년 대비 큰 폭의 손익 개선과 유의미한 수준의 연간 흑자 전망

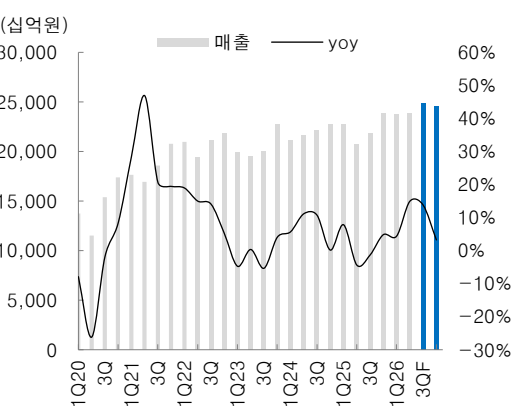
자료: LG 전자, 대산증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



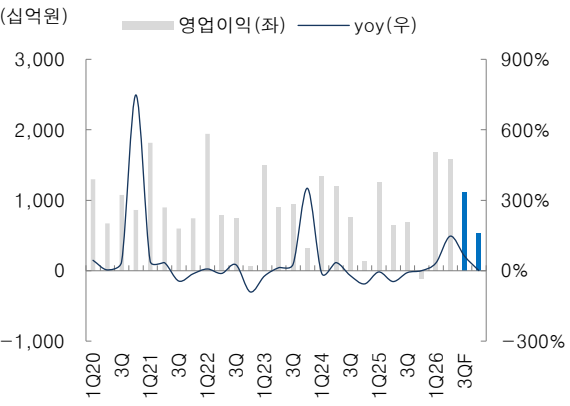
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



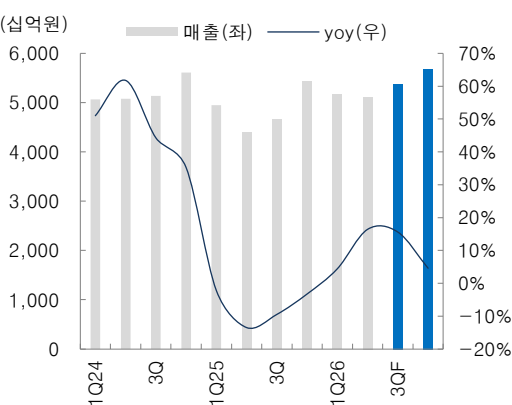
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



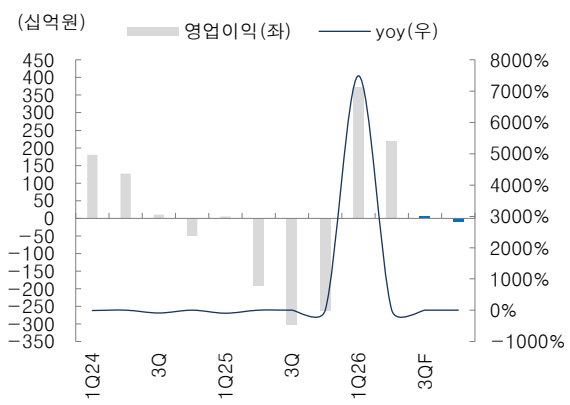
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. MS 부문, 매출 및 증감률 전망



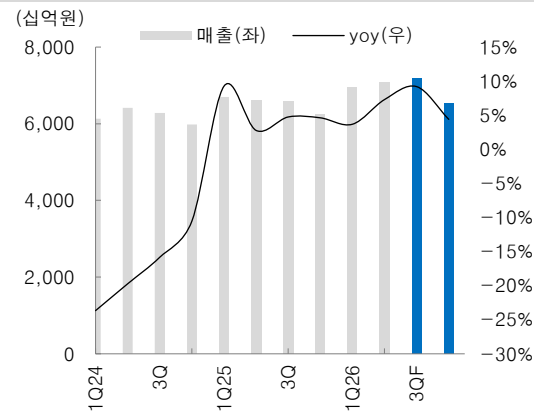
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. MS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



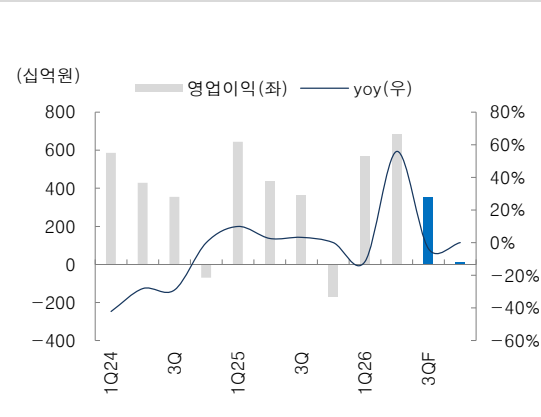
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. HS 부문, 매출 및 증감률 전망



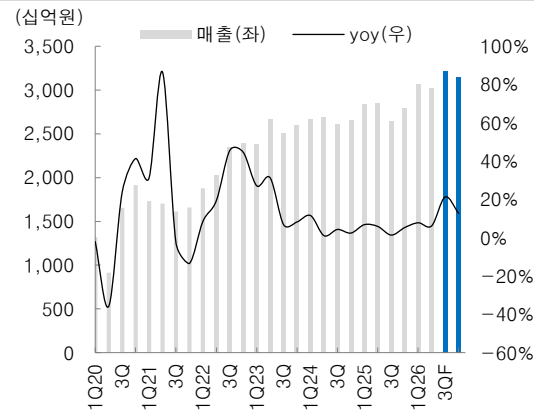
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. HS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



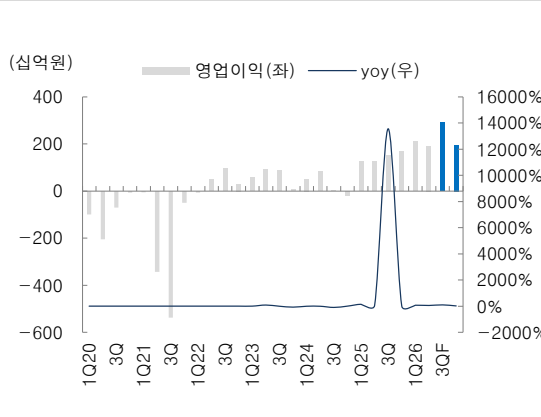
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



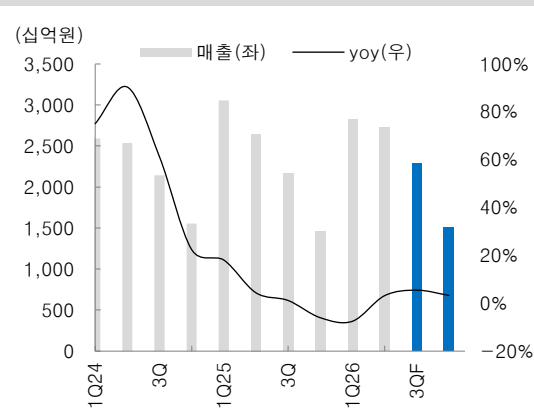
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



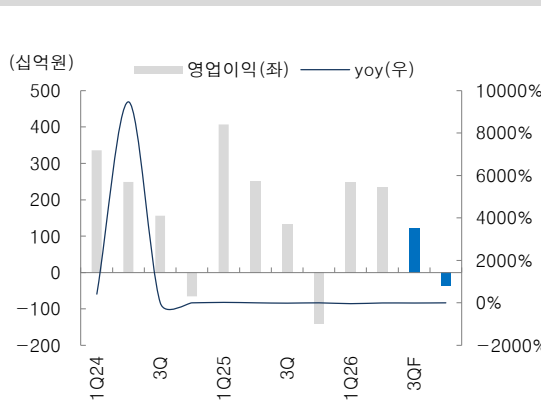
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10. ES 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11. ES 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	97,054	102,598	108,053
매출원가	66,349	68,359	72,620	78,303	82,546
매출총이익	21,379	20,842	24,434	24,296	25,507
판매비와관리비	17,960	18,363	19,539	19,718	20,760
영업이익	3,420	2,478	4,895	4,577	4,747
영업외수익	39	28	50	45	44
EBITDA	6,954	6,080	7,899	7,520	7,636
영업외손익	-2,084	-642	-825	-511	-479
관계기업손익	-992	111	71	144	162
금융수익	1,168	1,061	780	776	772
외환보통이익	2,274	2,271	2,271	2,271	2,271
금융비용	-1,133	-1,440	-1,161	-1,195	-1,188
외환관련손실	467	714	714	714	714
기타	-1,127	-374	-516	-237	-225
법인세비용차감전순이익	1,336	1,836	4,070	4,066	4,268
법인세비용	-463	-608	-1,283	-1,220	-1,280
계속사업순이익	873	1,228	2,787	2,846	2,988
중단사업순이익	-282	-8	0	0	0
당기순이익	591	1,220	2,787	2,846	2,988
당기순이익률	0.7	1.4	2.9	2.8	2.8
비재계분순이익	224	260	443	398	418
재계분순이익	368	961	2,344	2,448	2,569
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1,476	842	842	842	842
포괄손익이익	2,068	2,062	3,629	3,688	3,829
비재계분포괄이익	448	347	3,556	516	536
재계분포괄이익	1,620	1,715	73	3,172	3,293

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,032	5,321	13,018	13,593	14,269
PER	41.1	17.3	11.4	10.9	10.4
BPS	116,100	132,331	144,459	156,844	169,907
PBR	0.7	0.7	1.0	0.9	0.9
EBITDAPS	38,453	33,684	43,867	41,763	42,408
EV/EBITDA	3.7	4.2	4.3	4.6	4.3
SPS	485,132	494,153	538,986	569,782	600,074
PSR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
CFPS	48,287	42,496	51,515	50,956	51,659
DPS	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	6.6	1.7	8.8	5.7	5.3
영업이익 증감률	-6.4	-27.5	97.5	-6.5	3.7
순이익 증감률	-48.6	106.4	128.4	2.1	5.0
수익성					
ROIC	8.0	5.5	10.6	9.4	9.4
ROA	5.4	3.7	6.9	6.1	6.1
ROE	1.8	4.3	9.4	9.0	8.7
안정성					
부채비율	160.3	140.3	133.0	125.2	117.9
순차입금비율	27.1	18.1	12.6	11.0	4.2
이자보상비율	6.0	4.1	15.3	13.0	13.8

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,924	34,870	39,151	43,115	47,177
현금및현금성자산	7,573	8,770	10,364	10,824	13,271
매출채권 및 기타채권	11,345	11,928	12,918	16,567	17,414
재고자산	10,729	11,085	13,865	13,680	14,407
기타유동자산	4,276	3,088	2,004	2,045	2,085
비유동자산	31,706	33,750	33,491	33,335	33,252
유형자산	17,075	16,714	16,713	16,712	16,711
관계기업투자금	2,776	2,797	2,902	3,079	3,275
기타비유동자산	11,855	14,239	13,877	13,544	13,266
자산총계	65,630	68,620	72,642	76,450	80,429
유동부채	27,307	27,183	28,293	29,109	29,869
매입채무 및 기타채무	19,401	20,217	21,148	21,806	22,453
차입금	564	482	530	557	535
유동상채무	2,325	1,982	2,022	2,062	2,103
기타유동부채	5,018	4,502	4,592	4,684	4,778
비유동부채	13,110	12,885	13,177	13,390	13,652
차입금	11,093	10,180	10,428	10,586	10,801
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,017	2,705	2,750	2,805	2,851
부채총계	40,418	40,068	41,470	42,499	43,521
자본계분	20,995	23,887	26,013	28,242	30,594
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
잉여잉여금	16,353	17,419	19,520	21,724	24,051
기타자본계분	768	1,235	1,260	1,285	1,311
비재계분	4,217	4,665	5,160	5,708	6,314
자본총계	25,212	28,552	31,172	33,950	36,908
순차입금	6,833	5,180	3,938	3,730	1,534

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,843	4,281	4,240	4,197	6,146
당기순이익	591	1,220	2,787	2,846	2,988
비현금원칙의 가감	8,141	6,451	6,489	6,329	6,314
감가상각비	3,534	3,602	3,004	2,943	2,889
외환손익	102	16	-18	-18	-18
자본법정평가손익	992	-111	-71	-144	-162
기타	3,512	2,944	3,574	3,549	3,605
자산부채의 증감	-3,797	-2,043	-3,563	-3,530	-1,651
기타현금흐름	-1,092	-1,347	-1,474	-1,449	-1,505
투자활동 현금흐름	-4,212	-3,014	-1,733	-1,807	-1,825
투자자산	-547	-135	-118	-192	-210
유형자산	-2,315	-2,514	-2,514	-2,514	-2,514
기타	-1,350	-365	899	899	899
재무활동 현금흐름	-705	-319	1,464	1,354	1,364
단기차입금	0	0	48	27	-22
사채	0	0	53	107	164
장기차입금	216	-1,425	195	51	51
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-317	-266	-244	-243	-243
기타	-604	1,372	1,412	1,413	1,414
현금의 증감	-915	1,197	1,594	460	2,447
기초 현금	8,488	7,573	8,770	10,364	10,824
기말 현금	7,573	8,770	10,364	10,824	13,271
NOPLAT	2,236	1,657	3,352	3,204	3,323
FCF	2,127	1,371	3,741	3,532	3,597

[Compliance Notice]

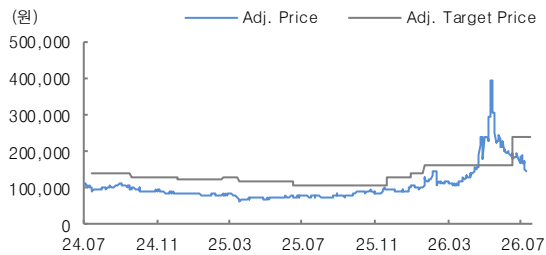
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.31	26.07.08	26.02.10	26.01.19	25.12.10	25.07.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	240,000	240,000	160,000	140,000	130,000	105,000
과다율(평균%)		(27.43)	4.44	(27.07)	(28.41)	(22.53)
과다율(최대/최소%)		(19.17)	145.31	(21.93)	(24.31)	(5.06)
제시일자	25.06.18	25.04.07	25.03.11	24.12.26	24.10.09	24.08.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	115,000	120,000	130,000	125,000	130,000	140,000
과다율(평균%)	(34.54)	(40.89)	(38.29)	(34.26)	(29.82)	(27.86)
과다율(최대/최소%)	(32.26)	(37.33)	(34.77)	(30.56)	(23.46)	(18.93)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260728)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상