



BUY (유지)

목표주가(12M) 260,000원
현재주가(7.30) 148,000원

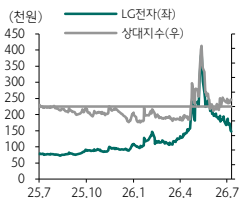
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,593.56
52주 최고/최저(원)	392,500/72,200
시가총액(십억원)	24,106.9
시가총액비중(%)	0.52
발행주식수(천주)	162,884.6
60일 평균 거래량(천주)	2,947.6
60일 평균 거래대금(십억원)	679.4
외국인지분율(%)	29.15
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	35.27
국민연금공단	6.51

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	94,990.7	98,541.0
영업이익(십억원)	4,238.4	4,562.9
순이익(십억원)	2,663.3	3,037.1
EPS(원)	12,296	14,140
BPS(원)	146,646	161,375

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	87,728.2	89,200.9	97,592.9	102,167.2
영업이익	3,419.7	2,478.4	4,602.3	5,866.0
세전이익	1,335.8	1,836.4	3,553.7	4,607.8
순이익	367.5	960.6	2,202.3	2,787.2
EPS	2,032	5,321	12,230	15,479
증감율	(48.45)	161.86	129.84	26.57
PER	41.09	17.27	12.10	9.56
PBR	0.72	0.69	0.99	0.91
EV/EBITDA	3.66	4.22	4.03	3.10
ROE	1.81	4.28	8.68	9.91
BPS	116,348	132,656	149,386	163,416
DPS	1,000	1,350	1,450	1,450



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 31일 | 기업분석_Earnings Review

LG전자 (066570)

강해진 이익 체력과 신사업 가속화

2Q26 Review: 일회성 이익 제외해도 견조한 이익체력

연결기준 매출 23조 8,265억원(YoY +15%, QoQ +0.4%), 영업이익 1조 5,791억원(YoY +147%, QoQ -6%, OPM 6.6%)을 기록했다. 관세 환급을 포함한 일회성 손익은 약 3,000억원이 반영되었다. 일회성 요인을 제외해도 본업의 이익 체력은 견조했다. 사업부별로 HS 부문은 프리미엄과 볼륨존을 동시에 공략하는 투트랙 전략, 구독 및 온라인 판매 확대가 매출 성장을 견인했으며 원가 효율화 및 관세환급 효과로 수익성이 대폭 개선되었다. MS 부문은 OLED TV를 포함한 프리미엄 제품 매출 확대 및 신흥국 수요 성장, webOS 매출 확대가 외형성장을 견인했으며 고정비 절감 효과로 안정적인 수익성 흐름이 지속되었다. VS 부문은 고수익성 인포테인먼트 매출 중심으로 견조한 실적 흐름이 이어졌으며 ES는 중동 전쟁에 따른 물류비 상승, 신사업 관련 인건비 증가 요인에도 불구하고 유럽 등 해외시장 판매가 전년동기대비 증가했다.

높아지는 신사업 가시성

LG전자는 금번 실적발표를 통해 AI 데이터센터 냉각 솔루션 관련 상반기 수주금액이 6,000억원을 상회하고 있으며 연내 조단위 수준의 AI 데이터센터 프로젝트 수주를 목표로 하고 있다고 언급했다. 기존 레퍼런스 기반으로 북미 하이퍼스케일러 및 콜로케이션 고객을 공략하는 동시에 한국 및 중국 생산거점을 활용해 아시아 고객 기반 또한 확대하고 있는 것으로 파악된다. 아울러 액체냉각 핵심 부품인 CDU 일부 모델에 대해 Nvidia 인증을 완료했으며 추가적인 제품 인증 작업도 순조롭게 진행하고 있어 연내 빅테크 공급망 진입이 가시화 될 것으로 판단한다. 로보틱스 사업 관련해서는 창원 액추에이터 파일럿 라인이 구축 완료 되었으며 국내 최대 규모 로보틱스 데이터 팩토리를 연내 구축할 계획이다. 단기적인 실적 기여는 제한적이거나 다수 로보틱스 기업과의 협업을 통해 중장기 성장 동력을 확보하고 있다는 점에서 긍정적이라고 판단한다.

목표주가 26만원 유지

LG전자에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 26만원을 유지한다. 하반기에도 제한적인 수요 회복 및 비용 부담이 지속될 것으로 예상되나 HS의 안정적 실적 흐름 및 MS의 이익 체력 개선이 주가 하방을 지지하는 요인으로 작용할 전망이다. 견조한 실적을 기반으로 AI 데이터센터 냉각 사업이 예상대비 빠르게 진전되고 있어 27년 기준 PBR 0.9배인 현 주가 수준에서는 주가 상승 여력이 충분하다고 판단한다.

도표 1. LG전자 분기별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
Sales	22,739.7	20,735.3	21,873.7	23,852.2	23,727.2	23,826.5	24,708.8	25,330.3	89,183.1	97,592.9	102,167.2
YoY	7.8%	-4.4%	-1.4%	4.8%	4.4%	14.9%	13.0%	6.2%	1.7%	9.4%	4.7%
QoQ	-0.1%	-8.7%	5.5%	9.0%	-0.5%	0.4%	3.7%	2.5%			
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,254.3	6,828.9	7,075.7	7,150.8	6,443.2	26,113.6	27,498.5	28,491.3
MS	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.1	5,167.7	5,114.6	5,341.4	6,039.9	19,426.3	21,663.6	22,098.5
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,818.9	2,726.1	2,254.4	1,531.7	9,317.4	9,331.2	10,141.4
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,025.9	3,194.5	2,927.8	11,135.7	12,212.7	12,786.7
LGO 노텍	4,829.9	3,795.7	5,369.4	7,483.3	5,446.3	5,418.8	6,079.0	7,901.2	21,478.3	24,845.3	26,607.7
기타	365.2	458.1	457.6	430.9	401.0	465.4	688.7	486.5	1,711.8	2,041.6	2,041.6
OP	1,259.0	639.4	688.8	-109.0	1,673.7	1,579.1	1,041.2	308.3	2,460.3	4,602.3	5,866.0
YoY	-5.7%	-46.6%	-8.4%	-180.5%	34.9%	147.0%	51.1%	-382.7%	-28.1%	87.1%	27.5%
QoQ	829.9%	-48.5%	7.7%	-115.8%	-1635.0%	-5.7%	-34.1%	-70.4%			
HS	644.6	439.9	365.9	(171.1)	569.7	685.9	371.0	(25.4)	1,267.1	1,601.2	1,868.1
MS	4.9	(191.7)	(302.6)	(261.5)	371.8	219.4	13.1	(71.3)	(751.0)	533.0	680.7
ES	406.7	250.5	132.9	(142.8)	248.5	235.8	110.0	(123.5)	641.6	470.8	764.8
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	191.2	266.9	204.9	559.0	874.7	1,065.7
LGO 노텍	124.8	15.7	203.7	334.4	295.3	252.1	294.0	340.8	678.6	1,182.2	1,546.4
기타	(47.0)	(1.2)	139.3	-26.2	-23.2	-5.3	-13.9	-17.2	64.9	(59.6)	(59.6)
OPM	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	6.6%	4.2%	1.2%	2.8%	4.7%	5.7%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.3%	9.7%	5.2%	-0.4%	4.9%	5.8%	6.6%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	4.3%	0.2%	-1.2%	-3.9%	2.5%	3.1%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.6%	4.9%	-8.1%	6.9%	5.0%	7.5%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	6.3%	8.4%	7.0%	5.0%	7.2%	8.3%
LGO 노텍	2.6%	0.4%	3.8%	4.5%	5.4%	4.7%	4.8%	4.3%	3.2%	4.8%	5.8%
기타	-12.9%	-0.3%	30.4%	-6.1%	-5.8%	-1.1%	-2.0%	-3.5%	3.8%	-2.9%	-2.9%

자료: LG전자, 하나증권

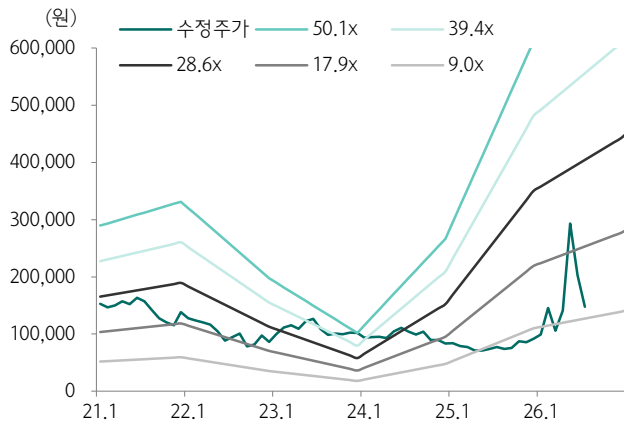
도표 2. LG전자 분기별 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
Sales	22,739.7	20,735.3	21,873.7	23,852.2	23,727.2	23,829.7	23,062.9	25,181.0	89,183.1	95,800.8	98,839.5
YoY	7.8%	-4.4%	-1.4%	4.8%	4.4%	14.9%	5.4%	5.6%	1.7%	7.4%	3.2%
QoQ	-0.1%	-8.7%	5.5%	9.0%	-0.5%	0.4%	-3.2%	9.2%			
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,254.3	6,828.9	7,231.8	7,024.6	6,353.9	26,113.6	27,439.2	28,424.9
MS	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.1	5,167.7	5,108.4	5,353.5	6,056.9	19,426.3	21,686.6	22,121.9
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,818.9	2,704.3	2,385.2	1,531.7	9,317.4	9,440.2	10,171.5
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,048.9	2,728.7	2,927.8	11,135.7	11,769.8	12,275.9
LGO 노텍	4,829.9	3,795.7	5,369.4	7,483.3	5,446.3	5,309.3	5,151.7	7,901.2	21,478.3	23,808.5	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	1,578.8	986.3	318.4	2,460.3	4,557.2	5,310.8
YoY	-5.7%	-46.6%	-8.4%	-180.5%	34.9%	146.9%	43.2%	-392.1%	-28.1%	85.2%	16.5%
QoQ	829.9%	-48.5%	7.7%	-115.8%	-1635.0%	-5.7%	-37.5%	-67.7%			
HS	644.6	439.9	365.9	(171.1)	569.7	713.9	390.2	(35.4)	1,267.1	1,638.5	1,905.6
MS	4.9	(191.7)	(302.6)	(261.5)	371.8	208.7	(12.0)	(69.1)	(751.0)	499.5	536.1
ES	406.7	250.5	132.9	(142.8)	248.5	231.2	127.6	(123.5)	641.6	483.8	735.9
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	173.4	200.3	204.9	559.0	790.3	958.1
LGO 노텍	124.8	15.7	203.7	334.4	295.3	227.7	251.7	340.8	678.6	1,115.5	1,145.5
기타	(47.0)	(1.2)	139.3	-26.2	-23.2	23.8	28.4	0.7	64.9	29.6	29.6
OPM	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	6.6%	4.3%	1.3%	2.8%	4.8%	5.4%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.3%	9.9%	5.6%	-0.6%	4.9%	6.0%	6.7%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	4.1%	-0.2%	-1.1%	-3.9%	2.3%	2.4%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.6%	5.3%	-8.1%	6.9%	5.1%	7.2%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	5.7%	7.3%	7.0%	5.0%	6.7%	7.8%
LGO 노텍	2.6%	0.4%	3.8%	4.5%	5.4%	4.3%	4.9%	4.3%	3.2%	4.7%	4.7%
기타	-12.9%	-0.3%	30.4%	-6.1%	-5.8%	5.6%	6.8%	0.2%	3.8%	1.8%	1.8%

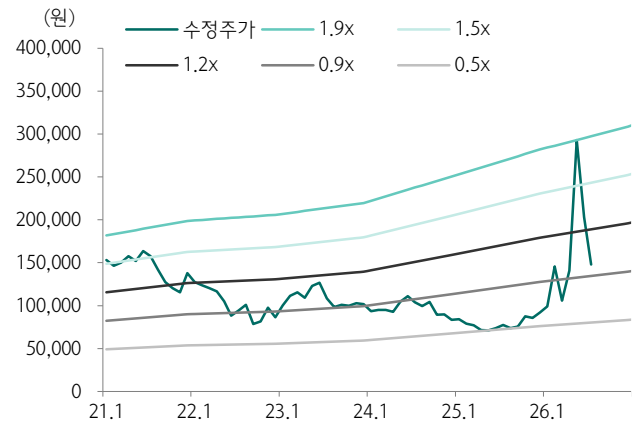
자료: LG전자, 하나증권

도표 3. LG전자 12MF P/E Band



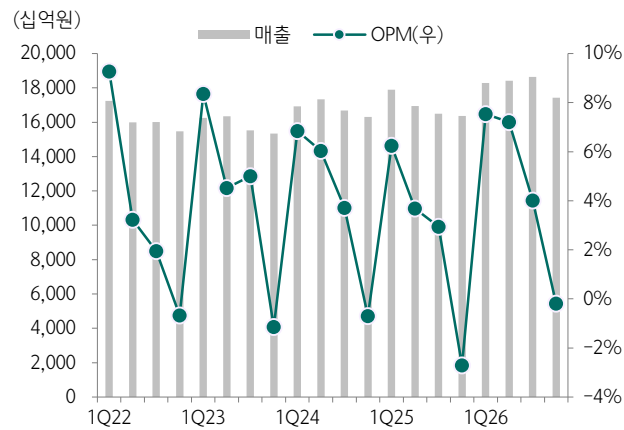
자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. LG전자 12MF P/B Band



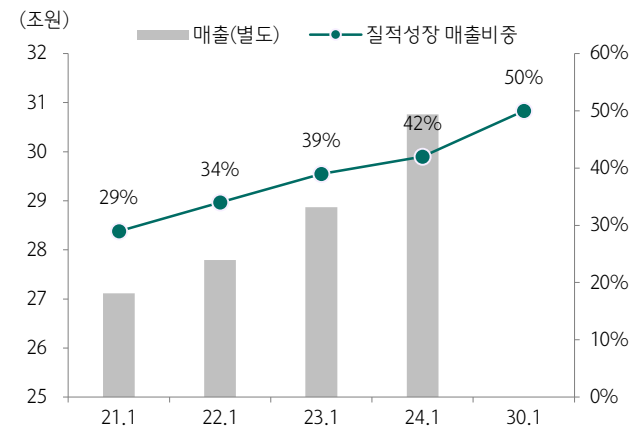
자료: FnGuide, 하나증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)



자료: LG전자, 하나증권

도표 6. 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	97,592.9	102,167.2	106,230.4
매출원가	66,348.9	68,359.2	72,283.6	75,177.3	77,086.7
매출총이익	21,379.3	20,841.7	25,309.3	26,989.9	29,143.7
판매비	17,959.6	18,363.3	20,707.0	21,123.8	22,036.1
영업이익	3,419.7	2,478.4	4,602.3	5,866.0	7,107.6
금융손익	35.1	(378.9)	4.6	148.8	437.2
종속/관계기업손익	(992.4)	111.2	(943.5)	(1,407.0)	(1,420.2)
기타영업외손익	(1,126.6)	(374.3)	(109.8)	0.0	0.0
세전이익	1,335.8	1,836.4	3,553.7	4,607.8	6,124.6
법인세	462.5	608.5	840.0	1,173.4	1,556.5
계속사업이익	873.3	1,228.0	2,713.7	3,434.4	4,568.1
중단사업이익	(281.9)	(7.5)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	591.4	1,220.4	2,713.7	3,434.4	4,568.1
비지배주주지분 손이익	223.9	259.8	511.4	647.2	860.8
지배주주순이익	367.5	960.6	2,202.3	2,787.2	3,707.3
지배주주지분포괄이익	1,619.7	1,715.0	3,327.3	2,932.7	3,900.9
NOPAT	2,235.6	1,657.2	3,514.5	4,372.2	5,301.3
EBITDA	6,953.5	6,080.4	8,058.4	8,924.2	9,823.1
성장성(%)					
매출액증가율	6.64	1.68	9.41	4.69	3.98
NOPAT증가율	(1.98)	(25.87)	112.07	24.40	21.25
EBITDA증가율	1.21	(12.56)	32.53	10.74	10.07
영업이익증가율	(6.39)	(27.53)	85.70	27.46	21.17
(지배주주)순이익증가율	(48.45)	161.39	129.26	26.56	33.01
EPS증가율	(48.45)	161.86	129.84	26.57	33.01
수익성(%)					
매출총이익률	24.37	23.36	25.93	26.42	27.43
EBITDA이익률	7.93	6.82	8.26	8.73	9.25
영업이익률	3.90	2.78	4.72	5.74	6.69
계속사업이익률	1.00	1.38	2.78	3.36	4.30

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,032	5,321	12,230	15,479	20,589
BPS	116,348	132,656	149,386	163,416	182,556
CFPS	48,287	42,496	42,929	41,741	46,660
EBITDAPS	38,453	33,684	44,752	49,560	54,553
SPS	485,132	494,153	541,978	567,388	589,953
DPS	1,000	1,350	1,450	1,450	1,700
주기지표(배)					
PER	41.09	17.27	12.10	9.56	7.19
PBR	0.72	0.69	0.99	0.91	0.81
PCFR	1.73	2.16	3.45	3.55	3.17
EV/EBITDA	3.66	4.22	4.03	3.10	2.26
PSR	0.17	0.19	0.27	0.26	0.25
재무비율(%)					
ROE	1.81	4.28	8.68	9.91	11.91
ROA	0.58	1.43	3.09	3.71	4.69
ROIC	8.87	6.04	12.31	15.89	20.94
부채비율	160.31	140.33	130.09	115.94	106.25
순부채비율	27.10	18.14	6.72	(9.40)	(24.25)
이자보상배율(배)	5.99	4.13	7.88	10.84	14.30

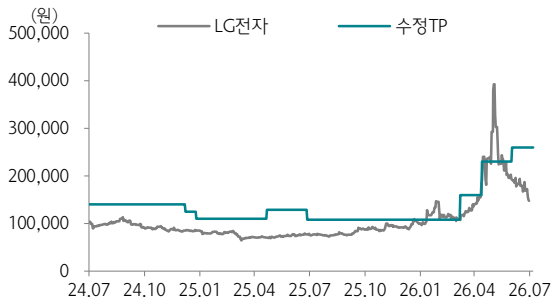
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,923.5	34,869.9	39,405.8	43,993.1	51,416.5
금융자산	8,469.7	8,843.5	11,952.7	15,284.4	21,592.5
현금성자산	7,573.0	8,769.8	11,874.4	15,202.5	21,507.3
매출채권	10,535.6	11,160.7	11,852.3	12,407.9	12,901.3
재고자산	10,729.4	11,085.0	11,771.9	12,323.7	12,813.8
기타유동자산	4,188.8	3,780.7	3,828.9	3,977.1	4,108.9
비유동자산	31,706.1	33,750.3	34,564.8	32,280.9	30,320.0
투자자산	4,043.3	4,040.7	4,266.6	4,440.8	4,595.6
금융자산	1,267.6	1,243.4	1,296.0	1,330.9	1,362.0
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	9,108.1	9,108.1	9,108.0
자산총계	65,629.6	68,620.2	73,970.6	76,274.0	81,736.5
유동부채	27,307.4	27,183.2	29,013.6	28,056.0	29,133.5
금융부채	3,277.9	2,896.0	3,169.1	1,020.0	1,039.1
매입채무	9,884.8	10,582.1	11,237.9	11,764.6	12,232.5
기타유동부채	14,144.7	13,705.1	14,606.6	15,271.4	15,861.9
비유동부채	13,110.5	12,885.0	12,808.9	12,896.4	12,974.1
금융부채	12,024.5	11,127.8	10,942.8	10,942.8	10,942.8
기타비유동부채	1,086.0	1,757.2	1,866.1	1,953.6	2,031.3
부채총계	40,417.9	40,068.1	41,822.5	40,952.4	42,107.5
지배주주지분	20,994.8	23,887.4	26,867.0	29,393.4	32,839.7
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	19,475.7	22,002.1	25,448.5
비지배주주지분	4,216.9	4,664.6	5,281.2	5,928.3	6,789.2
자본총계	25,211.7	28,552.0	32,148.2	35,321.7	39,628.9
순금융부채	6,832.7	5,180.3	2,159.2	(3,321.5)	(9,610.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,842.7	4,280.5	6,808.2	6,544.7	7,330.1
당기순이익	591.4	1,220.4	2,713.7	3,434.4	4,568.1
조정	7,048.7	5,103.2	4,337.4	3,058.1	2,715.6
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	0.0
영업활동 자산부채변동	(3,797.4)	(2,043.1)	(242.9)	52.2	46.4
투자활동 현금흐름	(4,211.9)	(3,013.6)	(3,780.3)	(777.9)	(758.0)
투자자산감소(증가)	5,748.6	113.9	(31.2)	(174.2)	(154.7)
자본증가(감소)	(2,356.4)	(2,513.5)	(2,631.8)	0.0	0.0
기타	(7,604.1)	(614.0)	(1,117.3)	(603.7)	(603.3)
재무활동 현금흐름	436.9	(319.5)	(402.3)	(2,409.9)	(241.8)
금융부채증가(감소)	726.5	(1,278.6)	88.1	(2,149.0)	19.1
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	3,469.6	3,328.1	6,304.7
Unlevered CFO	8,732.0	7,671.0	7,730.1	7,516.2	8,402.0
Free Cash Flow	1,486.2	1,665.2	4,168.3	6,544.7	7,330.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.2	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 30일 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 30일 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	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 27일