

EARNINGS
REVIEW

LG 전자 (066570/KS)

전 사업부가 연초 우려 대비 선방

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 2분기 서프. 3분기도 컨센서스 상회 전망 (1.1조 vs 0.9조)**Key:** 수요 둔화 속 전 사업부 선전. 프리미엄 전략과 선제 구매 효과**Step:** HVAC 수주 본격화 및 지배주주순이익 정상화 가능성 주목

매수(유지)

목표주가: 180,000 원(유지)

현재주가: 148,000 원

상승여력: 21.6%

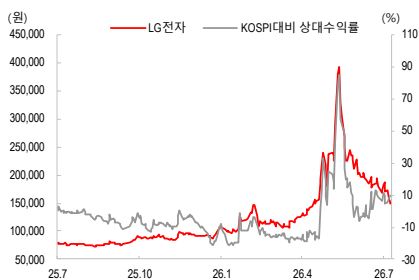
STOCK DATA

주가(26/07/30)	148,000 원
KOSPI	5,593.56 pt
52 주 최고가	392,500 원
60 일 평균 거래대금	679 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	16,288 만주
시가총액	24,107 십억원
주요주주	
LG(외 2)	35.27%
국민연금공단	6.51%
외국인 지분율	29.07%

주가 및 상대수익률



실적리뷰: 관세 환급 감안해도 서프라이즈

2분기 영업이익은 1.6조원(+147%, 이하 YoY)으로 컨센서스(1.1조원)를 대폭 상회했다. 부문별 영업이익은 HS(백색가전) 6,859 억원, MS(TV/음향/PC) 2,194 억원, VS(전장) 1,912 억원, ES(냉난방공조기) 2,358 억원이다. 관세 환급금이 수익으로 반영됐다. 비용 집행 확대로 상당 부분 상계됐음에도, 순영향은 +3,000 억원 수준이다. 3분기 영업이익은 1.1조원(+58%)으로 컨센서스(9,252 억원)를 상회할 전망이다.

세트 수요 둔화에도 호실적

연초 우려 대비 전 사업부가 선전 중이다. HS 는 출하량이 견조하고, MS 는 흑자전환 (YoY) 했으며, VS는 수익성이 크게 향상됐다. ES 도 신규 성장동력이 부각된다. 최근 중화권을 포함한 다수 세트 기업들의 출하는 감소 추세다. 반면 동사의 실적은 유독 좋다. 프리미엄 전략이 유효했고, 인플레이션발 가격 인상을 앞둔 소비자들의 선제 구매가 더해진 결과로 추정된다. 또한 데이터센터용 HVAC 은 자본시장의 인식 변화를 이끌 변수다. 북미 고객사향 냉각장비(CDU) 인증이 완료됐고, 추가 빅테크 고객사향 영업도 전개 중이다. 컴퍼런스콜 중 연내 수 조원 규모의 수주를 목표한다고 밝혔다.

목표주가 180,000 원, 매수 의견 유지

하반기 세트 수요 불확실성이 크다. 세트의 선제 구매는 곧 하반기 수요 공백 요인이기도 하다. 그럼에도 ① 동사는 IT 섹터 내 대표적 방어주다. 과거 IT 하드웨어 주가의 등락이 큰 구간에서 상대 주가 변동성이 작았다는 점을 주목한다. ② 2026 년 영업이익은 자회사 LG 이노텍분(1.3 조원)을 제외해도 3 조원을 상회한다. 최근 수년간 30%를 상회한 유효세율과, 영업외 비용, 지분법 손실이 정상화된다면 순이익이 부각되며 기업 가치가 재평가될 것이다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

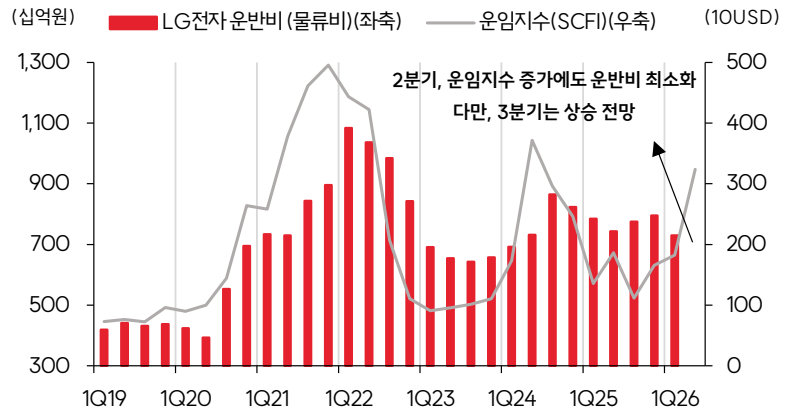
	26년 2분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	23,827	22,865	4	22,544	5.7	97,654	95,102	2.7	95,328	2.4
영업이익(십억원)	1,579	957	65	1,058	49.3	4,603	3,639	26.5	4,512	2.0
지배주주순이익(십억원)	668	749	-11	519	28.7	2,361	2,995	-21.2	2,320	1.8
영업이익률(%)	6.6	4.2	-	4.7	-	5	4	-	5	-
지배주주순이익률(%)	6.6	4.2	-	4.7	-	5	4	-	5	-

자료: SK 증권

LG 전자 실적 추이 및 전망											
(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	22,740	20,735	21,874	23,852	23,727	23,827	24,869	25,231	89,201	97,654	100,976
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	7,076	7,136	6,687	26,126	27,841	28,592
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,115	5,331	5,630	19,426	21,245	21,896
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,026	3,216	3,216	11,136	12,522	13,398
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,726	2,276	1,530	9,323	9,354	9,822
기타	365	458	586	431	304	465	615	474	1,840	1,858	2,044
LG 이노텍	4,830	3,796	5,241	7,483	5,424	5,419	6,296	7,694	21,350	24,833	25,224
영업이익	1,259	639	689	-109	1,674	1,579	1,091	259	2,478	4,603	4,791
HS	645	440	366	-171	570	686	357	6	1,279	1,619	1,737
MS	5	-192	-303	-262	372	219	0	-212	-751	380	391
VS	125	126	150	158	212	191	273	198	559	874	569
ES	407	251	133	-143	249	236	114	-142	647	456	528
기타	-47	-1	132	-26	-26	-5	2	-15	58	-44	-37
LG 이노텍	125	16	211	334	298	252	345	424	686	1,319	1,602
영업이익률 (%)	6	3	3	0	7	7	4	1	3	5	5
HS (%)	10	7	6	-3	8	10	5	0	5	6	6
MS (%)	0	-4	-7	-5	7	4	0	-4	-4	2	2
VS (%)	4	4	6	6	7	6	9	6	5	7	4
ES (%)	13	9	6	-10	9	9	5	-9	7	5	5
기타	-13	0	23	-6	-9	-1	0	-3	3	-2	-2
LG 이노텍 (%)	3	0	4	4	5	5	5	6	3	5	6

자료: LG 전자, SK 증권 추정

LG 전자 운반비 vs 운임지수(SCFI)



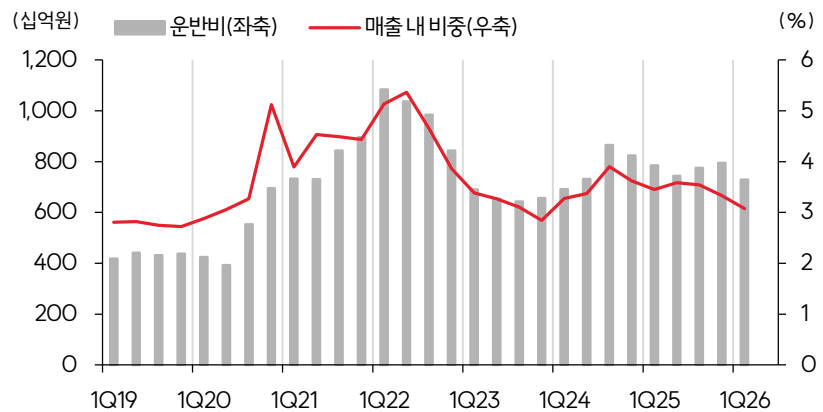
자료 : SSE, LG 전자, SK 증권

상하이 컨테이너 운임지수(SCFI) 추이



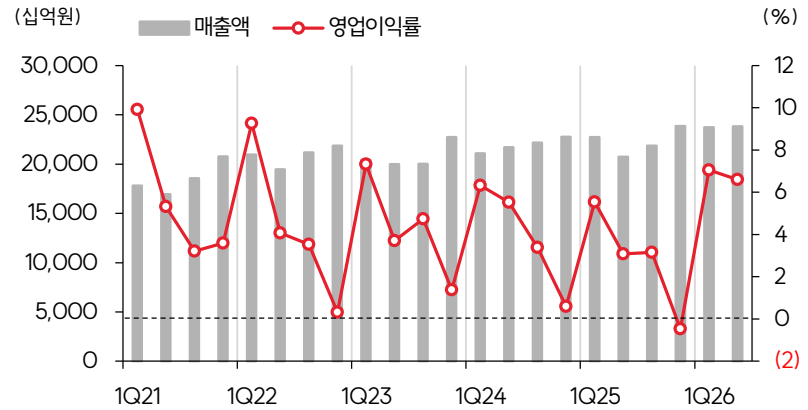
자료 : SSE, SK 증권

LG 전자 운임비 추이



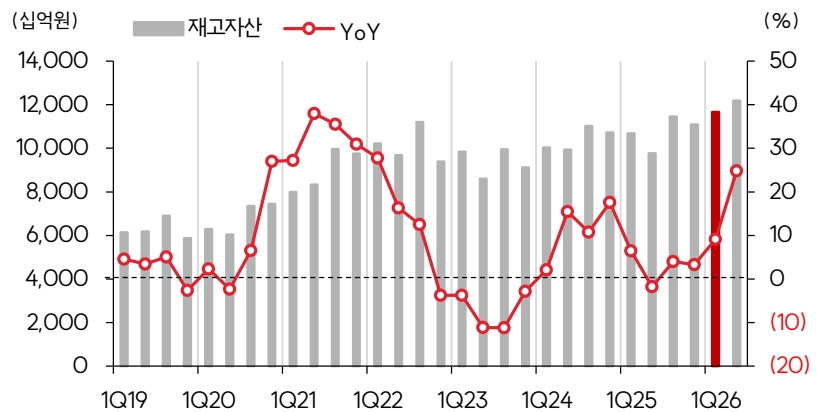
자료 : LG 전자, SK 증권

LG 전자 매출액 및 영업이익률 추이



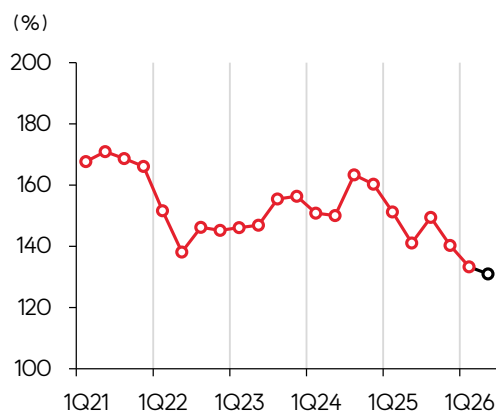
자료: Quantwise, SK 증권

LG 전자 재고자산 추이



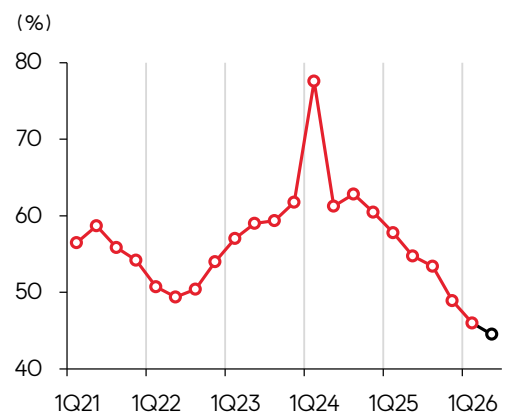
자료: Quantwise, SK 증권

LG 전자 부채비율 추이



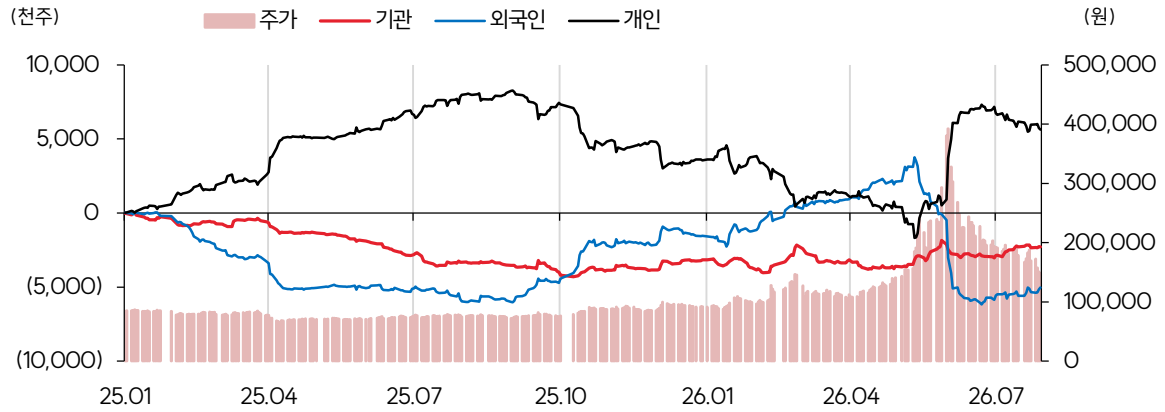
자료: Quantwise, SK 증권

LG 전자 차입금비율 추이



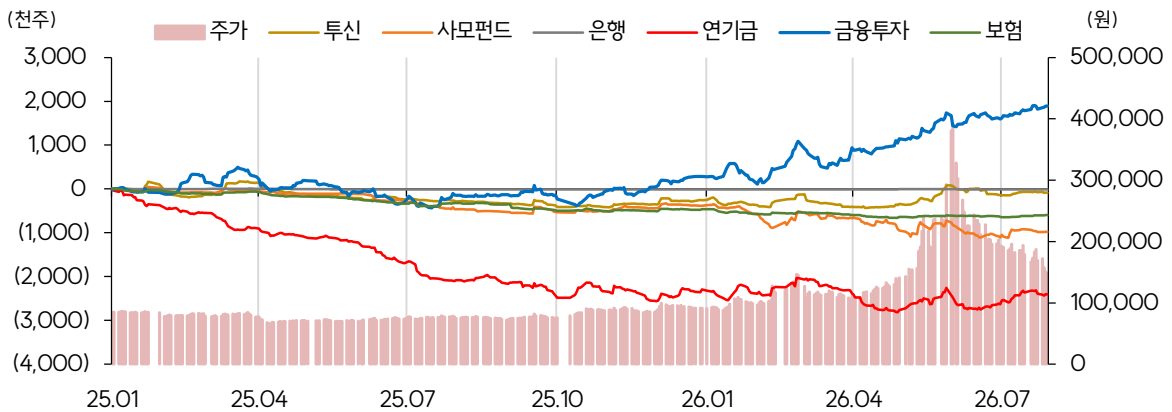
자료: Quantwise, SK 증권

LG 전자 투자자별 누적순매수수량 & 주가 추이 (25.01.02~)



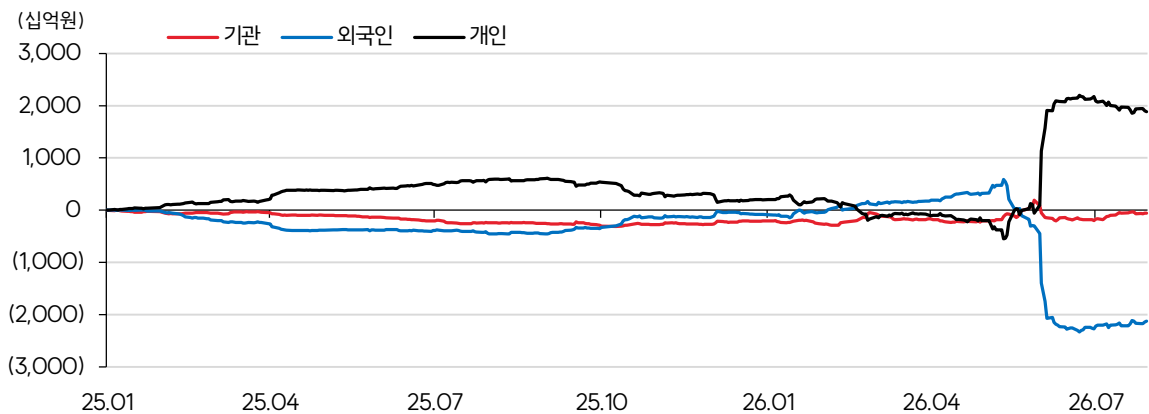
자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 기관투자자 누적순매수수량 & 주가 추이 (25.01.02~)



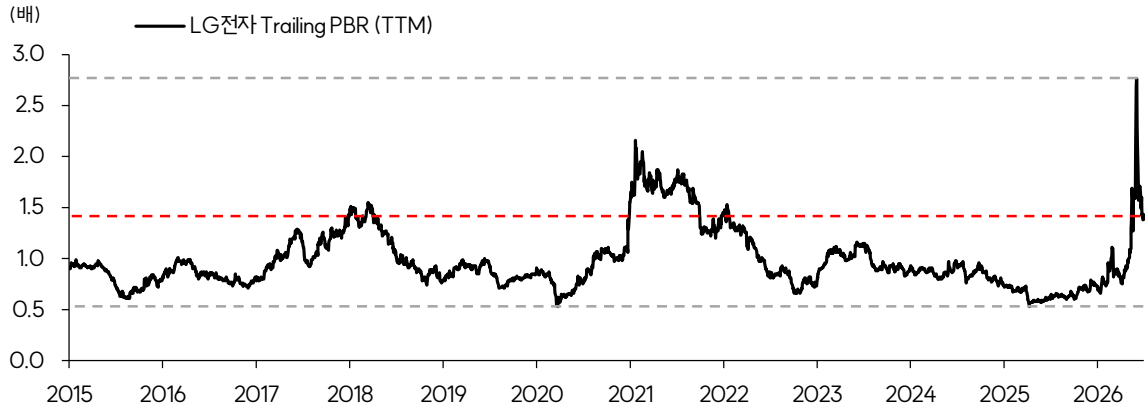
자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 투자자별 누적순매수금액 추이 (25.01.02~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 Trailing PBR(TTM)



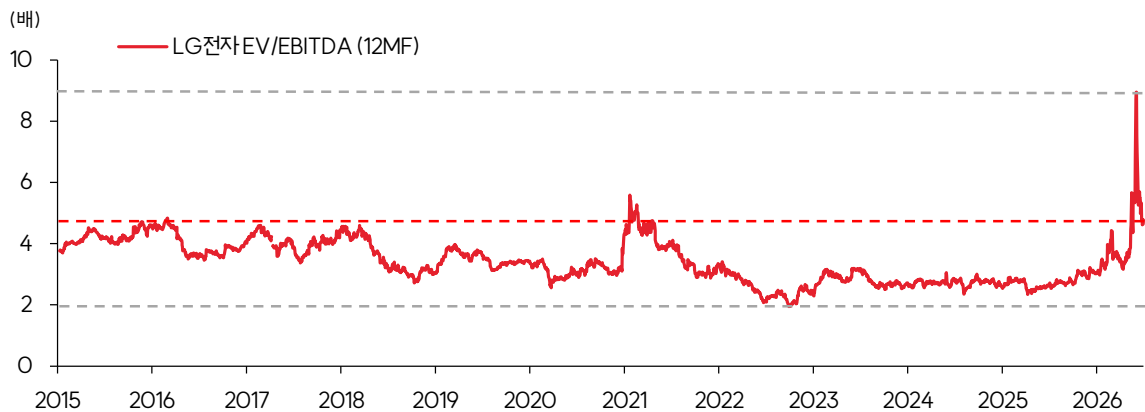
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 PER (12MF)



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 EV/EBITDA (12MF)



자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

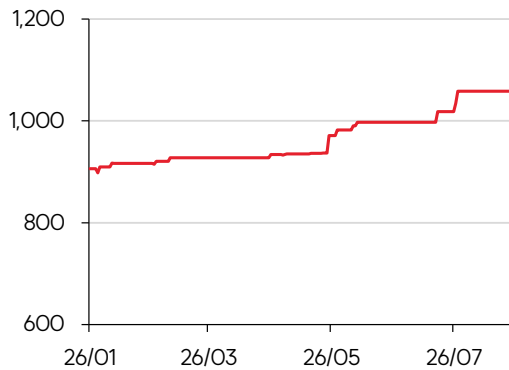
LG 전자 분기 실적 리뷰 테이블

(단위: 십억원)

구 분	2Q25	1Q26	2Q26P			3Q26 (E)		2025	2026 (F) 컨센	2027(F) 컨센
			SK	컨센	확정치	컨센	추정치			
매출액	20,735	23,727		22,544	23,827	23,304	2,487	89,201	94,991	98,541
영업이익	639	1,674		1,058	1,579	925	1,091	2,478	4,238	4,563
순이익(지배)	605	816		519	668	545	709	961	2,214	2,546

LG 전자 2Q26F 영업이익 컨센서스 추이

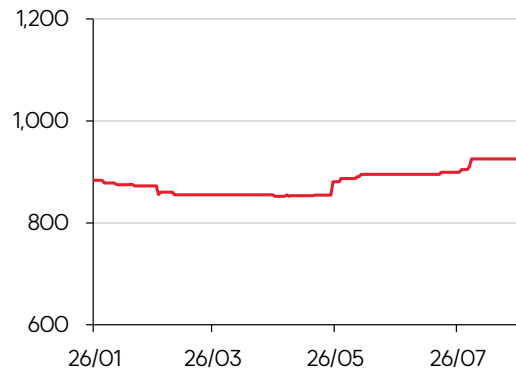
(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 3Q26F 영업이익 컨센서스 추이

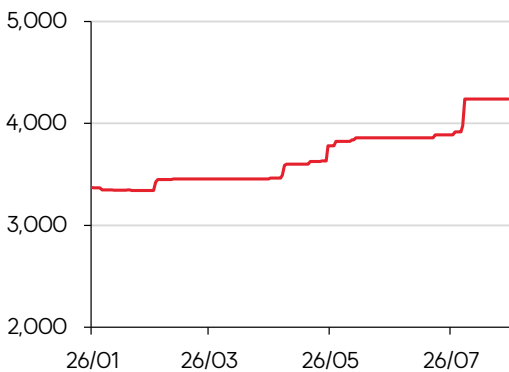
(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2026F 영업이익 컨센서스 추이

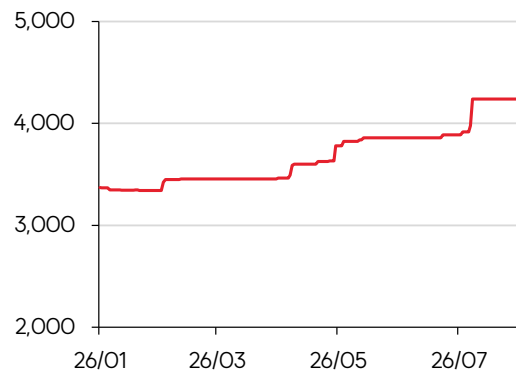
(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2027F 영업이익 컨센서스 추이

(십억원)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 실적추정 변경표					(단위: 십억원)	
구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	95,102	99,497	97,654	100,976	2.7	1.5
영업이익	3,639	4,218	4,603	4,791	26.5	13.6
순이익	2,995	3,772	2,361	3,114	-21.2	-17.4
OPM(%)	3.8	4.2	4.7	4.7	-	-
NPM(%)	3.1	3.8	2.4	3.1	-	-

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	33,924	34,870	38,717	44,371	50,694
현금및현금성자산	7,573	8,770	13,318	17,667	22,805
매출채권 및 기타채권	11,345	11,928	12,617	13,270	13,862
재고자산	10,729	11,085	11,726	12,333	12,883
비유동자산	31,706	33,750	34,981	34,338	33,937
장기금융자산	1,775	2,043	2,139	2,221	2,296
유형자산	17,075	16,714	16,813	16,532	16,426
무형자산	3,519	4,370	3,962	3,364	2,856
자산총계	65,630	68,620	73,698	78,709	84,631
유동부채	27,307	27,183	28,585	29,611	30,544
단기금융부채	3,278	2,896	2,840	2,556	2,300
매입채무 및 기타채무	14,354	14,809	21,385	22,492	23,496
단기충당부채	1,515	1,235	1,306	1,374	1,435
비유동부채	13,110	12,885	11,974	11,531	11,107
장기금융부채	12,025	11,128	10,396	9,876	9,382
장기매입채무 및 기타채무	559	357	97	97	97
장기충당부채	244	289	306	322	336
부채총계	40,418	40,068	40,559	41,143	41,651
지배주주지분	20,995	23,887	27,671	31,218	35,566
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
기타자본구성요소	-45	-0	-32	-32	-32
자기주식	-45	-0	-32	-32	-32
이익잉여금	16,353	17,419	20,280	23,827	28,175
비지배주주지분	4,217	4,665	5,468	6,348	7,414
자본총계	25,212	28,552	33,139	37,566	42,980
부채와자본총계	65,630	68,620	73,698	78,709	84,631

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	3,843	4,281	7,966	8,081	8,940
당기순이익(손실)	591	1,220	3,705	4,670	5,656
비현금성항목등	8,141	6,451	4,780	3,651	3,343
유형자산감가상각비	2,993	3,040	2,716	2,681	2,656
무형자산감각비	541	562	705	598	508
기타	4,607	2,849	1,359	372	179
운전자본감소(증가)	-3,797	-2,043	-43	127	115
매출채권및기타채권의감소(증가)	-871	-1,591	80	-653	-592
재고자산의감소(증가)	-1,154	-293	-263	-607	-550
매입채무및기타채무의증가(감소)	-701	572	5,394	1,107	1,004
기타	-2,072	-2,472	-980	-1,017	-910
법인세납부	-980	-1,125	-504	-649	-736
투자활동현금흐름	-4,212	-3,014	-4,163	-2,643	-2,771
금융자산의감소(증가)	-36	14	19	-4	-4
유형자산의감소(증가)	-2,315	-2,514	-2,632	-2,400	-2,550
무형자산의감소(증가)	-1,286	-1,273	-297	0	0
기타	-575	759	-1,254	-239	-218
재무활동현금흐름	-705	-319	-1,279	-1,047	-992
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-316	-284	-256
장기금융부채의증가(감소)	-164	-1,882	-842	-520	-494
자본의증가(감소)	-55	1,359	0	0	0
배당금지급	-317	-266	-90	-243	-243
기타	-169	470	-32	0	-0
현금의 증가(감소)	-915	1,197	4,548	4,348	5,138
기초현금	8,488	7,573	8,770	13,318	17,667
기말현금	7,573	8,770	13,318	17,667	22,805
FCF	1,527	1,767	5,334	5,681	6,390

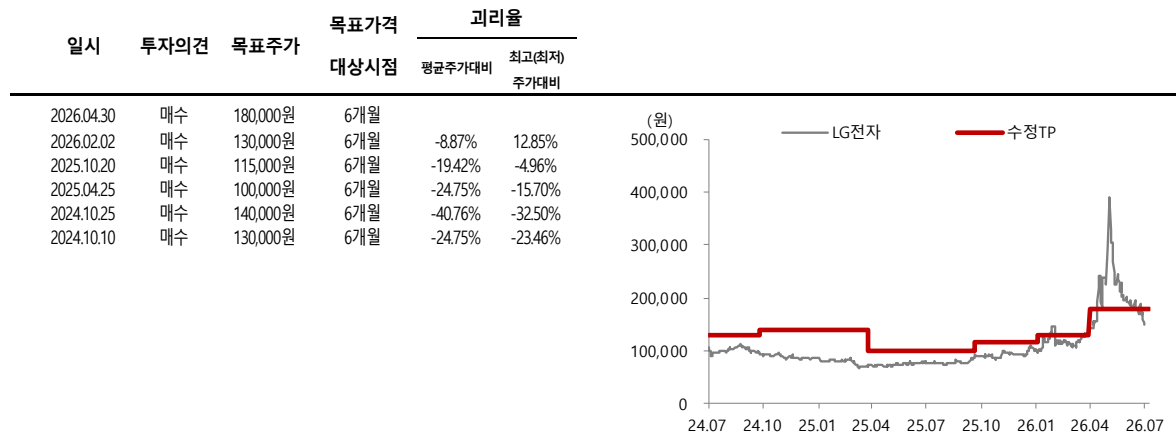
자료 : LG전자, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	87,728	89,201	97,654	100,976	105,879
매출원가	66,349	68,359	73,990	77,887	82,345
매출총이익	21,379	20,842	23,664	23,089	23,533
매출총이익률(%)	24.4	23.4	24.2	22.9	22.2
판매비와 관리비	17,960	18,363	19,061	18,298	18,197
영업이익	3,420	2,478	4,603	4,791	5,336
영업이익률(%)	3.9	2.8	4.7	4.7	5.0
비영업손익	-2,084	-642	-180	528	1,056
순금융손익	-71	-191	25	280	561
외환관련손익	-87	18	25	0	0
관계기업등 투자손익	-992	111	-112	308	535
세전계속사업이익	1,336	1,836	4,423	5,319	6,392
세전계속사업이익률(%)	1.5	2.1	4.5	5.3	6.0
계속사업법인세	463	608	718	649	736
계속사업이익	873	1,228	3,705	4,670	5,656
중단사업이익	-282	-8	0	0	0
*법인세효과	-99	-3	0	0	0
당기순이익	591	1,220	3,705	4,670	5,656
순이익률(%)	0.7	1.4	3.8	4.6	5.3
지배주주	368	961	3,006	3,790	4,590
지배주주귀속 순이익률(%)	0.4	1.1	3.1	3.8	4.3
비지배주주	224	260	698	880	1,066
총포괄이익	2,068	2,062	4,887	4,670	5,656
지배주주	1,620	1,715	4,173	3,988	4,830
비지배주주	448	347	714	682	826
EBITDA	6,954	6,080	8,024	8,070	8,500

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	6.6	1.7	9.5	3.4	4.9
영업이익	-6.4	-27.5	85.7	4.1	11.4
세전계속사업이익	-33.7	37.5	140.8	20.3	20.2
EBITDA	1.2	-12.6	32.0	0.6	5.3
EPS	-20.8	49.7	210.6	26.1	21.1
수익성 (%)					
ROA	0.9	1.8	5.2	6.1	6.9
ROE	1.8	4.3	11.7	12.9	13.7
EBITDA마진	7.9	6.8	8.2	8.0	8.0
안정성 (%)					
유동비율	124.2	128.3	135.4	149.8	166.0
부채비율	160.3	140.3	122.4	109.5	96.9
순차입금/자기자본	27.1	18.1	-0.5	-14.2	-26.1
EBITDA/이자비용(배)	12.2	10.1	13.8	14.8	16.6
배당성향	49.2	25.4	8.1	6.4	5.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,591	5,376	16,697	21,049	25,493
BPS	116,348	132,656	153,852	173,553	197,696
CFPS	21,574	25,338	35,695	39,259	43,066
주당 현금배당금	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350
Valuation지표 (배)					
PER	23.3	17.1	8.9	7.0	5.8
PBR	0.7	0.7	1.0	0.9	0.7
PCR	3.9	3.6	4.1	3.8	3.4
EV/EBITDA	3.7	4.2	3.8	3.2	2.5
배당수익률	1.2	1.5	0.9	0.9	0.9



COMPLIANCE NOTICE

작성자(백형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 31일 기준)

매수	94.04%	중립	5.96%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------