

Company Update

Analyst 김운호

02) 6915-5656

unokim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 180,000원

현재가 (7/30) 148,000원

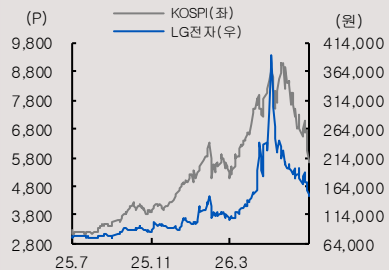
KOSPI (7/30)	5,593.56pt
시가총액	25,026십억원
발행주식수	180,066천주
액면가	5,000원
52주 최고가	392,500원
최저가	72,200원
60일 일평균거래대금	679십억원
외국인 지분율	29.1%
배당수익률 (2026F)	0.9%

주주구성	
LG 외 2 인	35.27%
국민연금공단	6.51%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	10%	39%	9%
절대기준	-27%	49%	88%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	180,000	160,000	▲
EPS(26)	10,719	13,042	▼
EPS(27)	12,847	14,256	▼

LG전자 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LG전자 (066570)

높아진 경쟁력, 신사업으로 한계에서 벗어난다

26년 2분기, 경쟁력 제고와 일회성 이익 효과

LG전자의 26년 2분기 영업이익은 이전 전망치를 크게 상회했다. 가장 큰 변수는 관세 환급으로 일회성 수익이 발생한 것이지만 2025년 구조조정 이후 강화된 비용 구조로 HS, MS 사업부의 경쟁력이 제고된 영향도 크다고 판단한다. 강화된 경쟁력으로 부진한 업황 대비 높은 성장률과 수익성을 안정적으로 유지할 것으로 기대한다.

AI로 돌파구를 찾는다

LG전자 주가와 영업이익 흐름은 상고하저이다. 가전의 특성상 상반기에 에어컨 매출이 집중된 영향이다. 하반기에는 매출 부진 보다는 수익성 부진이 큰 변수인데 연말 프로모션 영향이다. 연내 재고 처리를 위한 필요악이기도 하다. AI 시대에는 확보한 경쟁력으로 새로운 사업으로 진입하려는 의지가 강하다. 냉각 기술을 AI Datacenter 시장에 진입했고, 모터, 센서 기술을 기반으로 로봇 시장에 진출했다. 성장 잠재력이 모두 높은 매력적인 산업이다. 의미 있는 결실까지 머지 않았다는 점을 고려하면 가전업체로서의 이미지에서 빠르게 벗어날 것으로 기대한다.

투자의견 매수, 목표주가 180,000원으로 상향

LG전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는 2025년 말 구조조정을 통해서 비용 구조 개선효과가 MS를 중심으로 시현되고 있고, 부진한 업황에서도 업계 최고 수준의 성장성을 유지하고, VS 사업부 수익성이 정상 수준으로 회복했고, AI 관련 제품군으로 영역으로 확장하는 노력이 돋보이기 때문이다. LG전자의 목표주가는 160,000원에서 180,000원으로 상향한다. HVAC 가시화로 ES사업부 밸류에이션을 상향 조정했다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	97,473	97,543	28,127
영업이익	3,420	2,478	4,770	3,866	10,832
세전이익	1,336	1,836	3,350	3,623	11,385
지배주주순이익	368	961	1,930	2,313	7,227
EPS(원)	2,032	5,321	10,719	12,847	40,137
증가율(%)	-48.4	161.8	101.4	19.9	212.4
영업이익률(%)	3.9	2.8	4.9	4.0	38.5
순이익률(%)	0.7	1.4	2.3	2.8	29.3
ROE(%)	1.8	4.3	7.6	8.4	22.6
PER	41.1	17.3	13.8	11.5	3.7
PBR	0.7	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.7	4.1	4.1	4.6	1.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

26년 2분기 매출액 18조 4,077억원(LG이노텍 제외)

MS가 성장 주도

LG전자의 26년 2분기 매출액은 25년 2분기 대비 8.6% 증가한 18조 4,077억원이다. 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가했다. MS가 16.4%로 성장률이 가장 높고, HS 7.2%, VS 6.2%, ES는 3.1% 증가했다. 사업부별로는

- 1) HS 사업부 매출액은 25년 2분기 대비 7.2% 증가한 7조 757억원이다. 시장 상황 대비 양호한 실적인 것으로 판단한다. 신규 시장 공략(남반구), 기존 성장 동력(보급형, 구독 서비스) 확대를 통해 성장세를 유지하고 있다.
- 2) MS 사업부 매출액은 25년 2분기 대비 16.4% 증가한 5조 1,146억원이다. 스포츠 이벤트 효과와 High End 비중 상승이 동반된 영향이다.
- 3) VS 사업부 매출액은 25년 2분기 대비 6.2% 증가한 3조 259억원이다. 인포테인먼트 물량이 성장을 주도했다.
- 4) ES 사업부 매출액은 25년 2분기 대비 3.1% 증가한 2조 7,261억원이다. 해외 에어컨 판매 증가가 원인이다.

표 1. LG전자 분기별 실적 추이 및 전망(LG이노텍 제외)

(단위: 억원)		2025				2026				2분기 증감률	
		1	2	3	4	1	2	3E	4E	QoQ	YoY
매출액	HS	66,996	65,974	65,835	62,692	69,431	70,757	71,102	65,277	1.9%	7.2%
	MS	49,503	43,934	46,525	54,301	51,694	51,146	53,504	52,018	-1.1%	16.4%
	VS	28,432	28,494	26,467	27,964	30,644	30,259	32,025	33,626	-1.3%	6.2%
	ES	30,544	26,442	21,672	14,572	28,223	27,261	22,756	15,301	-3.4%	3.1%
	Others	3,652	4,581	5,858	4,309	3,037	4,654	4,887	5,131	53.2%	1.6%
	합계	179,127	169,425	166,357	163,838	183,029	184,077	184,273	171,353	0.6%	8.6%
영업이익	HS	6,432	4,383	3,647	-1,622	5,697	6,859	3,697	653	20.4%	56.5%
	MS	49	-1,917	-3,026	-2,615	3,718	2,194	54	-1,040	흑자전환	-214.4%
	VS	1,251	1,262	1,496	1,581	2,116	1,912	2,562	2,354	-9.6%	51.5%
	ES	4,067	2,505	1,329	-1,428	2,485	2,358	1,138	-765	-5.1%	-5.9%
	Others	-456	-12	1,324	-261	-259	-53	98	103	적자축소	적자지속
	합계	11,343	6,221	4,770	-4,344	13,757	13,270	7,548	1,304	-3.5%	113.3%
영업이익률	HS	9.6%	6.6%	5.5%	-2.6%	8.2%	9.7%	5.2%	1.0%		
	MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	4.3%	0.1%	-2.0%		
	VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	6.3%	8.0%	7.0%		
	ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.6%	5.0%	-5.0%		
	Others	-12.9%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-8.5%	-1.1%	2.0%	2.0%		
	합계	6.3%	3.7%	2.9%	-2.7%	7.5%	7.2%	4.1%	0.8%		

자료: LG전자, IBK투자증권

주: 내부거래 제외 후 작성된 자료.

26년 2분기 영업이익 1조 3,270억원(LG이노텍 제외)

경쟁력 강화와 관세 환급
효과

LG전자의 26년 2분기 영업이익은 1조 3,270억원으로 지난 해 대비 2배 이상 증가한 규모이다. MS, VS가 지난 해 대비 수익성이 개선된 영향도 있지만 관세 환급에 따른 일회성 수익도 반영되어 있다.

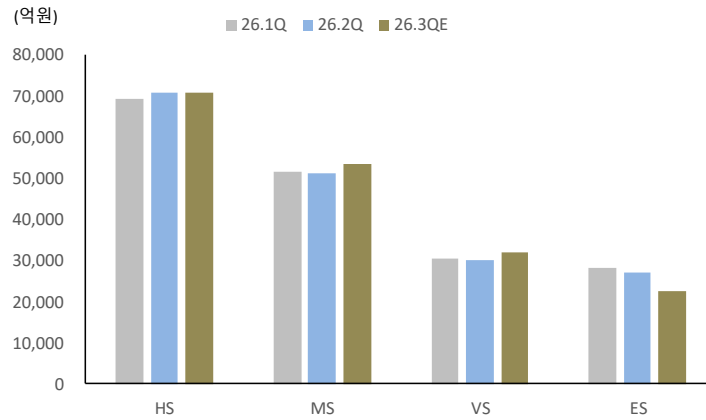
- 1) HS 사업부 영업이익은 25년 2분기 대비 56.5% 증가한 6,859억원이다. 매출액 증가보다 영업이익률 개선 효과가 더 컸다. 비용 구조는 지난 해 대비 개선되지 않았으나 관세 환급 효과가 크게 반영되었다.
- 2) MS 사업부 영업이익은 25년 2분기 대비 흑자 전환한 2,194억원이다. 비용 구조 개선 영향이 주요 원인이다. 마케팅 비용 집행도 효율적으로 진행했다.
- 3) VS 사업부는 25년 2분기 대비 51.5% 증가한 1,912억원이다. 제품별 경쟁력 제고로 지난 해 대비 사업부 수익성이 제고된 영향이다.
- 4) ES 사업부 영업이익은 25년 2분기 대비 5.9% 감소한 2,358억원이다. 중동전쟁으로 높아진 물류비와 높아진 인건비 영향으로 지난 해 대비 수익성은 낮아진 영향이다.

표 2. LG전자 실적 전망 변경

(단위: 억원)	2026년 2분기 실적			2026년 연간 실적		
	실적치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	변화폭
HS	70,757	69,408	1.9%	276,567	270,110	2.4%
MS	51,146	50,456	1.4%	208,362	202,687	2.8%
VS	30,259	30,705	-1.5%	126,554	130,590	-3.1%
ES	27,261	27,024	0.9%	93,541	93,303	0.3%
Others	4,654	3,189	45.9%	17,709	13,090	35.3%
합계	184,077	180,782	1.8%	722,732	709,779	1.8%
HS	6,859	3,540	93.8%	16,906	12,536	34.9%
MS	2,194	101	2072.3%	4,926	2,744	79.5%
VS	1,912	2,211	-13.5%	8,944	8,481	5.5%
ES	2,358	2,162	9.1%	5,216	5,475	-4.7%
Others	-53	96	-155.2%	-111	-26	326.9%
합계	13,270	8,109	63.6%	35,879	29,210	22.8%

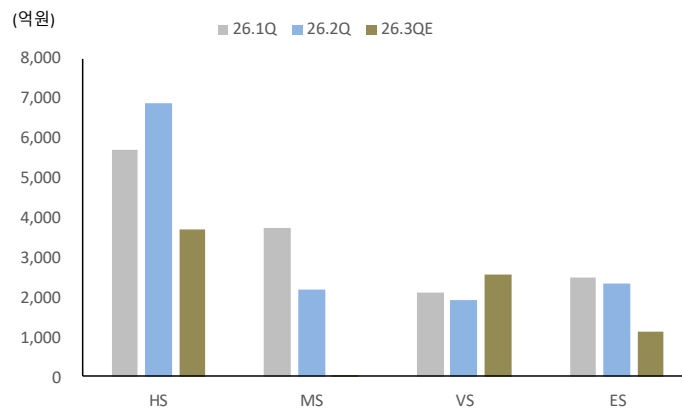
자료: IBK투자증권

그림 1. LG전자 사업부별 분기별 매출액 추이



자료: LG전자, IBK투자증권

그림 2. LG전자 사업부별 분기별 영업이익 추이



자료: LG전자, IBK투자증권

26년 3분기 매출액 18조 4,273억원(LG이노텍 제외)으로 예상

VS가 성장 주도

LG전자의 26년 3분기 매출액은 25년 3분기 대비 10.8% 증가한 18조 4,273억원으로 예상된다. 전 사업부 매출액이 지난 해 대비 증가할 것으로 전망한다. VS가 21%로 성장률이 가장 높고, MS 15%, HS 8%, ES는 3% 증가할 전망이다. 사업부별로는

- 1) HS 사업부 매출액은 25년 3분기 대비 8% 증가한 7조 1,102억원으로 예상된다. 이전 전략인 신규 시장 공략(남반구), 성장 동력(보급형, 구독 서비스) 확대를 지속 추진할 전망이다.
- 2) MS 사업부 매출액은 25년 3분기 대비 15% 증가한 5조 3,504억원으로 예상된다. 스포츠 이벤트가 종료된 이후에도 높은 성장을 유지하는 것은 이례적이라 판단한다. 플랫폼 비즈니스 확대와 High End 비중 확대를 목표로 한다.
- 3) VS 사업부 매출액은 25년 3분기 대비 21% 증가한 3조 2,025억원으로 예상된다. 신규 프로젝트 영향으로 업황을 상회할 전망이다.
- 4) ES 사업부 매출액은 25년 3분기 대비 5.0% 증가한 2조 2,756억원으로 예상된다. 중동전쟁 영향에 가장 민감한 사업부여서 유동적일 전망이다. AI DC 수주가 하반기에 크게 증가할 전망이다.

26년 3분기 영업이익 7,548억원(LG이노텍 제외)으로 예상

MS 적자 축소, VS 이익 증가로 전년 대비 개선될 것

LG전자의 26년 3분기 영업이익은 7,548억원으로 지난 해 대비 58.2% 증가할 것으로 예상된다. MS, VS가 지난 해 대비 수익성이 개선될 것으로 기대한다. 비용 구조 개선과 제품믹스 개선에 따른 영향으로 판단된다.

- 1) HS사업부 영업이익은 25년 3분기와 유사할 전망이다.
- 2) MS 사업부 영업이익은 25년 3분기 대비 흑자 전환한 54억원으로 예상된다. 비용 구조 개선 영향으로 추정한다.
- 3) VS 사업부는 25년 3분기 대비 71.2% 증가한 2,562억원으로 전망한다. 지난 해 대비 제품믹스 개선으로 수익성이 매 분기 개선될 것으로 예상된다.
- 4) ES 사업부 영업이익은 25년 3분기 대비 14.4% 감소한 1,138억원으로 예상된다. 지난 해 대비 영업환경이 악화된 영향이다.

투자의견 매수, 목표주가 180,000원으로 상향

변신하는 노력에 박수를

LG전자에 대한 투자의견은 매수를 유지한다. 이는

- 1) 25년 말 구조조정을 통해서 비용 구조 개선효과가 MS를 중심으로 시현되고 있고,
- 2) 부진한 업황에서도 업계 최고 수준의 성장성을 유지하고,
- 3) VS 사업부 수익성이 정상 수준으로 회복했고,
- 4) AI 관련 제품군으로 영역으로 확장하는 노력이 돋보이기 때문이다.

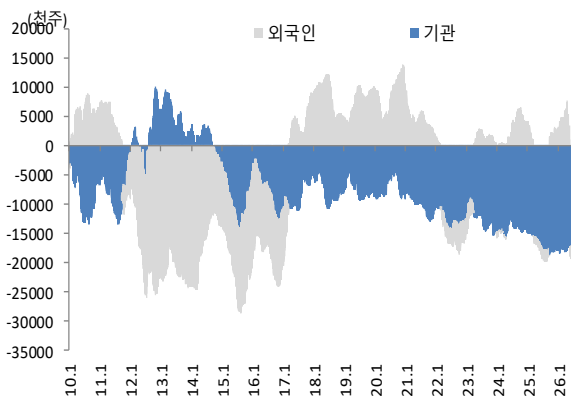
LG전자의 목표주가는 160,000원에서 180,000원으로 상향한다. HVAC 가시화로 ES 사업부 밸류에이션을 상향 조정했다.

표 3. LG전자 적정주가는 180,071원

	EBITDA	적용 EV/EBITDA, PBR	적정 EV	비고
HS	28,194	5.0	140,970	EBITDA
MS	9,444	2.0	18,887	EBITDA
VS	15,135	5.0	75,673	PBR
ES	13,033	7.0	91,234	EBITDA
합계			326,764	
순부채			46,984	
영업가치			279,780	
자산가치			45,861	보유자산의 80%
	시가총액	보유지분율	보유 자산	
LG디스플레이	42,700	38%	16,183	
LG이노텍	100,349	41%	41,143	
소계			57,326	
적정 시가총액(억원)			325,641	
적정 주가(원)			180,071	

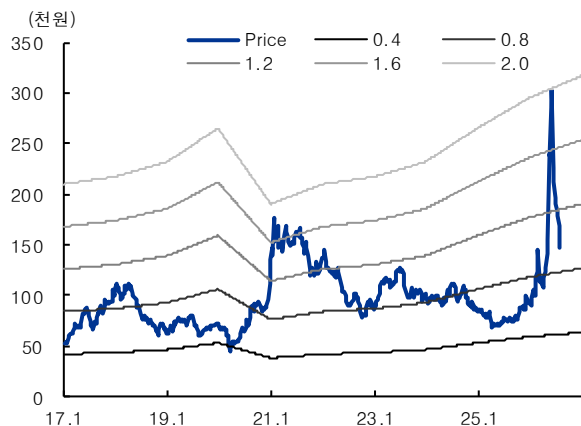
자료: IBK투자증권

그림 3. 투자주체별 매매동향



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 4. PBR Band



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

LG전자 (066570)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	97,473	97,543	28,127
증가율(%)	6.6	1.7	9.3	0.1	-71.2
매출원가	66,349	68,359	74,002	75,359	19,957
매출총이익	21,379	20,842	23,471	22,184	8,171
매출총이익률 (%)	24.4	23.4	24.1	22.7	29.1
판매비	17,960	18,363	18,702	18,318	-2,662
판매비율(%)	20.5	20.6	19.2	18.8	-9.5
영업이익	3,420	2,478	4,770	3,866	10,832
증가율(%)	-6.4	-27.5	92.4	-18.9	180.2
영업이익률(%)	3.9	2.8	4.9	4.0	38.5
순금융손익	35	-379	103	-78	546
이자손익	-71	-191	-94	-13	563
기타	106	-188	197	-65	-17
기타영업외손익	-1,127	-374	-1,343	-65	-77
중속/관계기업손익	-992	111	-179	-100	84
세전이익	1,336	1,836	3,350	3,623	11,385
법인세	463	608	1,067	934	3,154
법인세율	34.7	33.1	31.9	25.8	27.7
계속사업이익	873	1,228	2,284	2,689	8,231
중단사업손익	-282	-8	-2	0	0
당기순이익	591	1,220	2,282	2,689	8,231
증가율(%)	-48.6	106.4	87.0	17.8	206.1
당기순이익률 (%)	0.7	1.4	2.3	2.8	29.3
지배주주당기순이익	368	961	1,930	2,313	7,227
기타포괄이익	1,476	842	1,183	0	0
총포괄이익	2,068	2,062	3,465	2,689	8,231
EBITDA	6,954	6,080	8,489	7,727	14,752
증가율(%)	1.2	-12.6	39.6	-9.0	90.9
EBITDA마진율(%)	7.9	6.8	8.7	7.9	52.4

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,032	5,321	10,719	12,847	40,137
BPS	116,100	132,654	147,695	158,693	196,975
DPS	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350
밸류에이션(배)					
PER	41.1	17.3	13.8	11.5	3.7
PBR	0.7	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.7	4.1	4.1	4.6	1.1
성장성지표(%)					
매출증가율	6.6	1.7	9.3	0.1	-71.2
EPS증가율	-48.4	161.8	101.4	19.9	212.4
수익성지표(%)					
배당수익률	1.2	1.5	0.9	0.9	0.9
ROE	1.8	4.3	7.6	8.4	22.6
ROA	0.9	1.8	3.2	3.7	11.8
ROIC	2.8	5.5	9.2	9.3	33.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	160.3	140.3	128.2	110.4	61.7
순차입금 비율(%)	28.7	16.6	14.2	13.8	-38.0
이자보상배율(배)	6.0	4.1	8.2	6.7	19.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.9	8.2	8.2	7.7	3.4
재고자산회전율	8.8	8.2	8.2	7.7	3.5
총자산회전율	1.4	1.3	1.4	1.4	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,924	34,870	40,159	39,213	38,641
현금및현금성자산	7,573	8,770	9,092	8,543	28,923
유가증권	47	26	75	74	25
매출채권	10,536	11,161	12,700	12,538	4,212
재고자산	10,729	11,085	12,700	12,538	3,624
비유동자산	31,706	33,750	32,206	32,472	29,238
유형자산	17,075	16,714	16,452	16,329	16,226
무형자산	3,519	4,370	4,862	5,425	5,908
투자자산	4,043	4,041	6,099	5,987	5,452
자산총계	65,630	68,620	72,365	71,686	67,879
유동부채	27,307	27,183	27,612	24,804	14,489
매입채무및기타채무	9,885	10,582	11,270	11,127	3,179
단기차입금	564	482	566	525	513
유동성장기부채	2,325	1,982	2,171	2,071	1,771
비유동부채	13,110	12,885	13,036	12,809	11,421
사채	6,380	5,317	5,113	4,913	4,913
장기차입금	4,713	4,863	4,919	4,919	4,919
부채총계	40,418	40,068	40,648	37,613	25,910
지배주주지분	20,995	23,887	26,595	28,575	35,469
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
자본조정등	-45	0	-32	-32	-32
기타포괄이익누계액	812	1,235	2,191	2,191	2,191
이익잉여금	16,353	17,419	19,204	21,184	28,077
비지배주주지분	4,217	4,665	5,122	5,497	6,500
자본총계	25,212	28,552	31,717	34,072	41,969
비이자부채	25,561	26,530	26,993	24,298	12,908
총차입금	14,857	13,538	13,655	13,315	13,002
순차입금	7,237	4,742	4,489	4,698	-15,946

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,843	4,281	4,708	6,955	21,149
당기순이익	591	1,220	2,282	2,689	8,231
비현금성 비용 및 수익	8,141	6,451	5,956	4,104	3,367
유형자산감가상각비	2,993	3,040	3,025	3,074	3,053
무형자산상각비	541	562	694	788	867
운전자본변동	-3,797	-2,043	-3,258	174	8,989
매출채권등의 감소	-871	-1,591	-1,152	162	8,326
재고자산의 감소	-1,154	-293	-1,238	162	8,915
매입채무등의 증가	-701	572	91	-144	-7,947
기타 영업현금흐름	-1092	-1347	-272	-12	562
투자활동 현금흐름	-4,212	-3,014	-2,215	-2,670	4,596
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,356	-2,615	-2,588	-2,950	-2,950
유형자산의 감소	41	102	8	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1,286	-1,273	-1,367	-1,350	-1,350
투자자산의 감소(증가)	-547	-128	-2,064	13	618
기타	-64	900	3796	1617	8278
재무활동 현금흐름	-705	-319	-2,430	-4,834	-5,365
차입금의 증가(감소)	216	-1,425	-179	0	0
자본의 증가	0	0	0	16	15
기타	-921	1106	-2251	-4850	-5380
기타 및 조정	159	249	259	0	0
현금의 증가	-915	1,197	322	-549	20,380
기초현금	8,488	7,573	8,770	9,092	8,543
기말현금	7,573	8,770	9,092	8,543	28,923

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

