

COMPANY
UPDATE

2026. 7. 31.

Tech팀

이종욱 팀장

jwstar.lee@samsung.com

김경빈 Research Associate

kyoungbeen.kim@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 210,000원 41.9%

현재주가 148,000원

시가총액	24.1조원
주식수 (유동주식 비중)	162,884,638주 (64.3%)
52주 최저/최고	72,200원/392,500원
60일-평균거래대금	6,793.7억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
LG전자 (%)	-27.1	49.3	88.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	10.5	39.5	9.4

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	210,000	240,000	-12.5%
2026E EPS	13,546	14,169	-4.4%
2027E EPS	16,603	15,442	7.5%

컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	218,250
추천 점수	4.0

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

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

LG전자 (066570)

확고해진 신사업 방향성

- 2Q에서 본사업의 이익 창출 능력을 재확인. '26년 영업이익 4.5조원 추정
- 확고한 신사업 방향성을 바탕으로 주가 프리미엄 부여 가능하나, 현 주가는 본업만으로 설명되는 수준. BUY 투자 의견과 목표주가 21만원 제시

WHAT'S THE STORY?

투자 의견 - 본업만으로 주가 설명, 신사업은 덤: 현재 주가는 지난 주가 랠리의 핵심이었던 로봇 신사업 프리미엄이 대부분 제거된 수준이라고 판단한다. 본사업만으로도 주가 업사이드가 유력하다. 동사의 신사업에 대한 의지를 감안한다면 언제든지 AI 데이터센터 냉각솔루션과 휴머노이드 로봇에 대한 주가 프리미엄이 붙을 수 있다고 본다. 따라서 프리미엄이 사라진 현재가 매수에 적절한 타이밍일 것이라고 생각된다. 목표주가는 '26년 P/E 15배를 적용하며 21만원을 제시하며 BUY 투자 의견을 유지한다.

2Q26 review - 기존 사업의 탄탄함: 2Q 매출액 23.8조원(+15% y-y), 영업이익 1조 5,791억원(+147% y-y)을 기록했다. 지난 잠정 실적에서 언급된 것처럼 영업이익에는 관세 환급 이익 약 4천억원이 반영된 것으로 추정한다. 가전의 견조한 이익 경쟁력이 돋보였으며 TV의 비용 효율화 및 믹스 개선 효과로 인해 이익 훼손의 우려가 감소했다. 본사업의 안정적 이익은 AI 데이터센터 냉각 솔루션과 휴머노이드 사업으로의 확장의 중요한 재원으로, 주가의 멀티플 리레이팅의 근간이 될 것이다.

3Q26의 영업이익은 1조 630억원, 26년 연간 영업이익은 4.46조원으로 추정한다. 3Q는 관세 환급 효과 소멸을 감안해도 54.3% y-y의 증익이 가능하다고 본다. AI 데이터센터 신사업의 매출 성장 견인이 임박했으며, 이것이 주가의 트리거 포인트가 될 것으로 기대한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	87,728	89,201	98,445	102,247
영업이익 (십억원)	3,420	2,478	4,460	4,227
순이익 (십억원)	591	1,220	2,662	3,051
EPS (adj) (원)	2,032	5,321	13,546	16,603
EPS (adj) growth (%)	-48.4	161.8	154.6	22.6
EBITDA margin (%)	7.9	6.8	8.0	7.4
ROE (%)	1.8	4.3	9.6	10.5
P/E (adj) (배)	41.1	17.3	10.9	8.9
P/B (배)	0.7	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	3.7	4.2	4.2	3.9
Dividend yield (%)	1.2	1.5	1.0	1.0

자료: LG전자, 삼성증권 추정

LG전자: 목표주가 산출

구분	(원)	비고
EPS (원)	13,546	2026E EPS 추정치
목표 P/E (배)	15.0	과거 10년 fwd P/E 평균치
적정 주가	203,188	
목표주가	210,000	
현재 주가	148,000	
업사이드 (%)	41.9	

자료: 삼성증권 추정

LG전자: 2분기 실적 결과

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전분기 대비	전년동기 대비
매출액	23,826.5	20,735.1	23,727.2	14.9	0.4
영업이익	1,579.0	639.4	1,673.7	147.0	-5.7
세전사업계속이익	1,239.4	761.5	1,400.9	62.7	-11.5
순이익	781.3	609.6	1,005.1	28.2	-22.3
이익률 (%)					
영업이익	6.6	3.1	7.1		
세전사업계속이익	5.2	3.7	5.9		
순이익	3.3	2.9	4.2		

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 실적 추정 변경

(십억원)	2Q26		2026E		2Q26 차이		2026 차이	
	변경 전	변경 후	변경 전	변경 후	절대 금액	변화율 (%)	절대 금액	변화율 (%)
매출액	23,830	23,827	97,623	98,451	-3.2	-0.0	827.3	0.8
HS	7,190	7,076	27,811	27,757	-113.8	-1.6	-53.2	-0.2
MS	5,108	5,115	20,900	21,376	7.0	0.1	475.8	2.3
VS	3,111	3,026	12,111	12,416	-85.4	-2.7	305.4	2.5
ES	2,713	2,726	9,454	9,357	13.2	0.5	-97.7	-1.0
기타	883	465	2,217	1,800	-417.5	-47.3	-417.5	-18.8
LG이노텍	4,926	5,527	25,577	26,209	601.8	12.2	632.2	2.5
영업이익	1,578.8	1,579.1	4,432.8	4,460.3	0.3	0.0	27.5	0.6
HS	706.1	685.9	1,461.6	1,408.9	-20.2	-2.9	-52.7	-3.6
MS	280.9	219.4	481.7	392.3	-61.5	-21.9	-89.3	-18.5
VS	212.5	191.2	836.9	896.9	-21.3	-10.0	60.0	7.2
ES	249.3	235.8	649.1	588.3	-13.5	-5.4	-60.8	-9.4
기타	-19.7	-5.3	-105.6	-91.2	14.4	-73.1	14.4	-13.6
LG이노텍	149.7	245.8	1,097.5	1,243.7	96.1	64.2	146.1	13.3
영업이익률 (%)	6.6	6.6	4.5	4.5	0.0		(0.0)	

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 연간 실적 추정 변경

(십억원)	변경 전		변경 후		차이 (%)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	97,618	100,804	98,445	102,247	0.8	1.4
영업이익	4,433	4,099	4,460	4,227	0.6	3.1
세전이익	3,672	3,638	3,669	3,918	-0.1	7.7
순이익	2,776	2,837	2,662	3,051	-4.1	7.5

자료: LG전자, 삼성증권

LG전자: 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	22,740	20,740	21,874	23,852	23,733	23,827	24,791	26,100	26,106	23,748	25,694	26,699	89,201	98,445	102,247
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	7,076	7,214	6,525	7,173	7,276	7,373	6,634	26,126	27,757	28,457
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,115	5,322	5,770	5,411	5,155	5,370	5,946	19,426	21,376	21,882
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,026	3,200	3,126	3,262	3,382	3,325	3,318	11,136	12,416	13,288
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,726	2,273	1,535	3,196	2,949	2,421	1,629	9,323	9,357	10,196
기타	365	458	586	431	304	465	557	474	334	512	612	521	1,840	1,800	1,980
LG이노텍	4,983	3,856	5,369	7,610	5,535	5,527	6,351	8,796	6,852	4,587	6,717	8,778	21,818	26,209	26,934
영업이익	1,259	639	689	-109	1,674	1,579	1,063	145	1,695	1,131	1,188	213	2,478	4,460	4,227
HS	645	440	366	-171	570	686	348	-195	605	355	380	-196	1,279	1,409	1,144
MS	5	-192	-303	-262	372	219	32	-231	200	57	43	-220	-751	392	79
VS	125	126	150	158	212	191	263	231	239	244	290	263	559	897	1,036
ES	407	251	133	-143	249	236	140	-36	283	285	151	-38	647	588	681
기타	-47	-1	132	-26	-26	-5	-20	-40	-10	-5	-18	-36	58	-91	-69
LG이노텍	125	11	204	325	295	246	293	410	372	189	336	434	665	1,244	1,332
영업이익률	5.5	3.1	3.1	-0.5	7.1	6.6	4.3	0.6	6.5	4.8	4.6	0.8	2.8	4.5	4.1
HS	9.6	6.7	5.6	-2.7	8.2	9.7	4.8	-3.0	8.4	4.9	5.2	-3.0	4.9	5.1	4.0
MS	0.1	-4.4	-6.5	-4.8	7.2	4.3	0.6	-4.0	3.7	1.1	0.8	-3.7	-3.9	1.8	0.4
VS	4.4	4.4	5.7	5.7	6.9	6.3	8.2	7.4	7.3	7.2	8.7	7.9	5.0	7.2	7.8
ES	13.3	9.5	6.1	-9.8	8.8	8.6	6.2	-2.4	8.9	9.7	6.2	-2.3	6.9	6.3	6.7
기타	-12.9	-0.3	22.6	-6.1	-8.5	-1.1	-3.6	-8.4	-3.0	-0.9	-2.9	-6.9	3.2	-5.1	-3.5
LG이노텍	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	4.4	4.6	4.7	5.4	4.1	5.0	4.9	3.0	4.7	4.9

자료: LG전자, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	82,263	87,728	89,201	98,445	102,247
매출원가	62,461	66,349	68,359	74,007	77,127
매출총이익	19,801	21,379	20,842	24,438	25,120
(매출총이익률, %)	24.1	24.4	23.4	24.8	24.6
판매 및 일반관리비	16,148	17,960	18,363	19,978	20,894
영업이익	3,653	3,420	2,478	4,460	4,227
(영업이익률, %)	4.4	3.9	2.8	4.5	4.1
영업외손익	-1,782	-2,465	-652	-792	-309
금융수익	1,280	1,168	1,061	1,389	1,332
금융비용	1,381	1,133	1,440	1,512	1,362
지분법손익	-1,045	-992	111	-167	-25
기타	-636	-1,507	-385	-502	-254
세전이익	1,871	955	1,826	3,669	3,918
법인세	757	463	608	1,007	867
(법인세율, %)	40.5	48.4	33.3	27.4	22.1
계속사업이익	1,258	873	1,228	2,662	3,051
중단사업이익	-107	-282	-8	0	0
순이익	1,151	591	1,220	2,662	3,051
(순이익률, %)	1.4	0.7	1.4	2.7	3.0
지배주주순이익	713	368	961	2,439	2,990
비지배주주순이익	438	224	260	223	61
EBITDA	6,870	6,954	6,080	7,855	7,531
(EBITDA 이익률, %)	8.4	7.9	6.8	8.0	7.4
EPS (지배주주)	3,942	2,032	5,321	13,546	16,603
EPS (연결기준)	6,363	3,270	6,761	14,782	16,942
수정 EPS (원)*	3,942	2,032	5,321	13,546	16,603

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	5,914	3,843	4,281	5,551	6,409
당기순이익	1,151	591	1,220	2,662	3,051
현금유출입이없는 비용 및 수익	7,119	8,141	6,451	5,117	4,113
유형자산 감가상각비	2,704	2,993	3,040	2,690	2,706
무형자산 상각비	513	541	562	705	598
기타	3,902	4,607	2,849	1,722	808
영업활동 자산부채 변동	-1,218	-3,797	-2,043	-1,402	-26
투자활동에서의 현금흐름	-5,290	-4,212	-3,014	-2,808	-2,819
유형자산 증감	-3,223	-2,315	-2,514	-2,282	-2,800
장단기금융자산의 증감	-993	-275	1,100	-73	-19
기타	-1,074	-1,622	-1,600	-453	0
재무활동에서의 현금흐름	1,503	-705	-319	-560	-250
차입금의 증가(감소)	2,414	727	-1,279	102	11
자본금의 증가(감소)	-23	-55	1,359	0	0
배당금	-241	-317	-266	-261	-261
기타	-646	-1,060	-133	-401	-0
현금증감	2,165	-915	1,197	2,688	3,190
기초현금	6,322	8,488	7,573	8,770	11,458
기말현금	8,488	7,573	8,770	11,458	14,648
Gross cash flow	8,270	8,732	7,671	7,779	7,163
Free cash flow	2,644	1,486	1,665	3,261	3,609

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: LG전자, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	30,341	33,924	34,870	41,159	45,030
현금 및 현금등가물	8,488	7,573	8,770	11,458	14,648
매출채권	9,265	10,536	11,161	12,974	13,271
재고자산	9,125	10,729	11,085	12,510	12,797
기타	3,463	5,086	3,854	4,218	4,314
비유동자산	29,900	31,706	33,750	33,544	33,127
투자자산	4,762	4,043	4,041	4,380	4,467
유형자산	16,819	17,075	16,714	16,489	16,583
무형자산	2,868	3,519	4,370	3,962	3,364
기타	5,451	7,069	8,625	8,713	8,713
자산총계	60,241	65,630	68,620	74,703	78,157
유동부채	24,160	27,307	27,183	29,759	30,380
매입채무	9,427	9,885	10,582	11,579	11,845
단기차입금	708	564	482	540	540
기타 유동부채	14,025	16,858	16,119	17,640	17,995
비유동부채	12,582	13,110	12,885	12,866	12,910
사채 및 장기차입금	10,719	11,093	10,180	10,032	10,032
기타 비유동부채	1,863	2,017	2,705	2,834	2,878
부채총계	36,742	40,418	40,068	42,625	43,289
지배주주지분	19,665	20,995	23,887	27,086	29,815
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	16,201	16,353	17,419	19,695	22,423
기타	-466	768	1,235	2,158	2,158
비지배주주지분	3,834	4,217	4,665	4,992	5,053
자본총계	23,499	25,212	28,552	32,078	34,868
순부채	6,018	6,833	5,180	2,587	-593

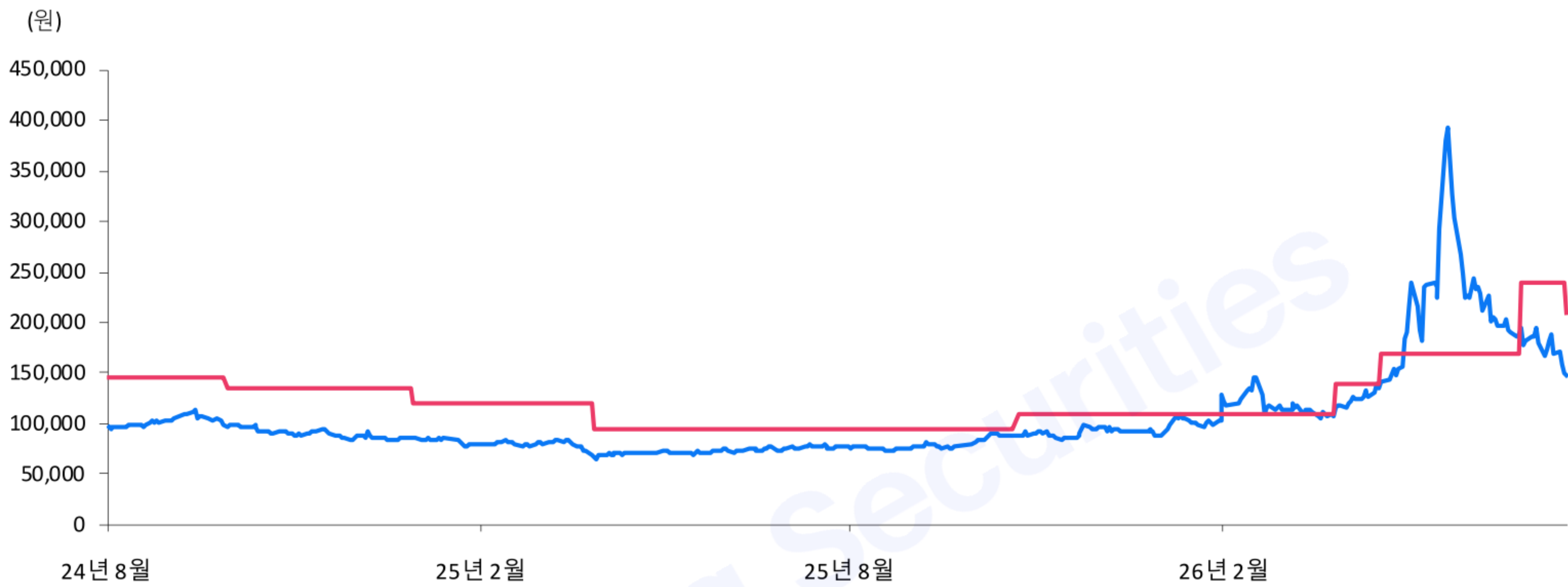
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-1.4	6.6	1.7	10.4	3.9
영업이익	2.9	-6.4	-27.5	80.0	-5.2
순이익	-38.2	-48.6	106.4	118.1	14.6
수정 EPS**	-40.4	-48.4	161.8	154.6	22.6
주당지표					
EPS (지배주주)	3,942	2,032	5,321	13,546	16,603
EPS (연결기준)	6,363	3,270	6,761	14,782	16,942
수정 EPS**	3,942	2,032	5,321	13,546	16,603
BPS	109,209	116,595	132,659	151,035	166,250
DPS (보통주)	800	1,000	1,350	1,450	1,450
Valuations (배)					
P/E***	25.8	41.1	17.3	10.9	8.9
P/B***	0.9	0.7	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.2	4.2	3.9
비율					
ROE (%)	3.7	1.8	4.3	9.6	10.5
ROA (%)	2.0	0.9	1.8	3.7	4.0
ROIC (%)	9.9	9.0	6.0	11.1	11.1
배당성향 (%)	18.3	44.3	22.9	9.6	7.9
배당수익률 (보통주, %)	0.8	1.2	1.5	1.0	1.0
순부채비율 (%)	25.6	27.1	18.1	8.1	-1.7
이자보상배율 (배)	6.8	6.0	4.1	7.6	7.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 30일 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 당사에게 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	2024/7/8	10/10	2025/1/9	4/8	11/3	2026/4/8	4/30	7/8	7/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	145000	135000	120000	95000	110000	140000	170000	240000	210000
과리율 (평균)	-28.78	-33.09	-32.58	-20.31	-6.89	-9.98	30.72	-26.65	
과리율 (최대or최소)	-21.45	-26.30	-28.00	-4.21	33.36	0.00	130.88	-19.17	

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. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

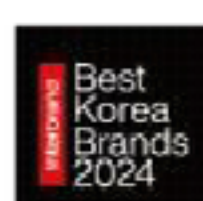
삼성증권

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