Results Comment

LG전자 (066570)

2027년 신성장(AI향 공조, 로보틱스) 가시화가 예상

- 3Q26 영업이익은 7,819억원(+13.5% yoy/-51% QoQ), 컨센서스 하회
- LG이노텍과 HS(가전), VS(공조)에서 영업이익이 추정대비 하회
- AI/데이터센터향 공조 관련한 수주 확대, 로보틱스 확대에 초점

박강호

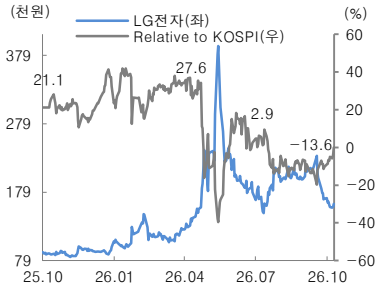
kangho.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	270,000 유지
현재주가 (26.10.28)	161,700

가전 및 전자부품업종

KOSPI	6012.44
시가총액	27,373십억원
시가총액비중	0.41%
자본금(보통주)	818십억원
52주 최고/최저	392,500원 / 84,000원
120일 평균거래대금	4,269억원
외국인지분율	29.20%
주요주주	LG 외 2 인 35.27% 국민연금공단 6.51%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-24.6	2.7	15.5	81.5
상대수익률	-13.6	2.9	27.6	21.1



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	1,350	1,350
수익률(%)	1.5	0.8
총주주환원 (십억원)	219.9	219.9
수익률(%)	1.5	0.8

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 270,000원 유지

2026년 3Q 매출(23.8조원)과 영업이익(7,818억원)은 각각 +8.9% (yoy/+0.01% qoq), +13.5%(yoy/-50.5% qoq)씩 증가. 영업이익은 컨센서스대비 부진. LG이노텍의 이익 감소가 주요한 요인, 별도(LG전자만 실적) 영업이익(7,036억원)도 종전 추정을 하회. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 270,000원(2027년 주당순자산(BPS) X 목표 P/B 1.8배(성장기 상단)) 유지. 연결 신성장으로 주목한 AI 데이터센터향 칠러 및 공조에서 수주가 3Q26 누적으로 3조원 이상을 확보, 로보틱스 사업의 확대로 2027년 매출 가시화에 주목. 장기 관점에서 비중 확대 유지

신성장 가시화 초점 : AIDC, 로보틱스

LG전자에 긍정적인 투자 시각의 유지는 신성장으로 평가된 B2B인 AI, 데이터센터향 칠러 및 공조기의 수주 증가, 2027년 ES 사업에서 매출과 영업이익 성장이 높을 것으로 예상. ES 매출은 처음으로 10조원(10.5조원)을 상회하여 +13.2%(yoy) 증가, 영업이익률은 7.5%로 +1.7%p(yoy) 확대 추정, 전체 사업 중 차별화된 성장을 기대. 미국의 빅테크 기업과 5GW(기가와트) 규모의 AI 데이터센터에 냉각 설비(솔루션)을 공급 계약을 체결. 2026년 3Q에 누적 수주금액은 3조원을 상회, 4Q 추가로 수주가 예상. 로보틱스 사업도 4Q26에 LG 데이터 팩토리의 가동 예정, 액추에이터는 설비자동화 등 양산 준비 및 수주 활동을 병행. 2027년 매출 가시화에 주력

3Q26 리뷰 : 매출과 영업이익은 전년대비 성장 시현

2026년 3Q 매출은 23.8조원 +8.9%(yoy) 증가, 영업이익은 7,819억원으로 +13.5%(yoy) 증가, 당기순이익은 7,084억원으로 +53.7%(yoy) 증가하여 개선된 실적을 기록. 별도(LG전자만)의 영업이익은 7,036억원으로 +47.1%(yoy) 증가. HS사업의 매출(7.04조원)은 +7%(yoy/-0.4% qoq) 증가, 영업이익률(3.7%)은 -1.8%(yoy) 하락, 중동 이슈로 물류비, 원부자재의 가격 상승. MS 사업의 매출(5.02조원)은 +7.9%(yoy/-1.8% qoq) 증가, 영업이익률(2.9%(은 +9.4%p 확대. VS사업의 매출(2.83조원)은 +6.8%(yoy/-6.6% qoq) 증가, 영업이익률(6.7%)은 +1%p 확대. ES사업의 매출(2.17조원)은 +0.3%(yoy/-0.4% qoq) 증가, 영업이익률(4%)은 -2.1%p 하락 시현

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26					4Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	21,874	23,826	23,827	23,824	8.9	0.0	24,215	23,540	-1.3	-1.2
영업이익	689	1,579	782	782	13.5	-50.5	1,030	206	흑전	-73.6
순이익	385	668	389	663	72.2	-0.7	641	-20	적지	적전

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	94,918	98,501	103,179
영업이익	3,420	2,478	4,241	4,101	4,304
세전순이익	1,336	1,836	3,461	3,612	3,877
총당기순이익	591	1,220	2,472	2,529	2,714
지배지분순이익	368	961	2,127	2,175	2,334
EPS	2,032	5,321	11,814	12,077	12,960
PER	39.1	16.0	12.5	12.2	11.4
BPS	116,100	132,331	143,255	154,124	165,878
PBR	0.7	0.7	1.1	1.0	1.0
ROE	1.8	4.3	8.6	8.1	8.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	95,139	99,192	94,918	98,501	-0.2	-0.7
판매비와 관리비	18,994	18,867	19,398	18,736	2.1	-0.7
영업이익	4,377	4,254	4,241	4,101	-3.1	-3.6
영업이익률	4.6	4.3	4.5	4.2	-0.1	-0.1
영업외손익	-864	-532	-780	-489	적자유지	적자유지
세전순이익	3,513	3,722	3,461	3,612	-1.5	-3.0
지배지분순이익	2,009	2,241	2,127	2,175	5.9	-3.0
순이익률	2.5	2.6	2.6	2.6	0.1	-0.1
EPS(지배지분순이익)	11,156	12,445	11,814	12,077	5.9	-3.0

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

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

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3Q	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	7,076	7,044	6,329	26,126	27,393	28,299
	MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,115	5,022	5,354	19,426	20,660	21,339
	VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,026	2,826	3,221	11,136	12,137	13,202
	ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,726	2,174	1,635	9,323	9,357	10,591
	기타	365	458	586	431	304	465	504	422	1,840	1,695	1,740
	LG 전자(별도)	**17,910**	**16,939**	**16,633**	**16,369**	**18,303**	**18,408**	**17,570**	**16,961**	**67,851**	**71,242**	**75,172**
	B2B(조원)	6.5	6.2	5.9	5.5	6.5	6.5	6.1	5.6	24.1	24.7	24.7
	(B2B 비중)	36.3%	36.6%	35.5%	33.6%	35.5%	35.3%	34.7%	33.1%	35.5%	34.7%	32.9%
	구독사업(천억원)	5.6	6.3	7.0	5.9	6.4	6.6	7.6	6.5	24.8	27.1	29.1
	(구독사업 비중)	3.1%	3.7%	4.2%	3.6%	3.5%	3.6%	4.3%	3.8%	3.7%	3.8%	3.9%
	LG 이노텍	4,830	3,796	5,241	7,483	5,424	5,419	6,254	6,578	21,350	23,676	23,329
	LG 전자(연결)	**22,740**	**20,735**	**21,874**	**23,852**	**23,727**	**23,827**	**23,824**	**23,540**	**89,201**	**94,918**	**98,501**
영업이익	HS	645	440	366	-171	570	686	259	-78	1,279	1,436	1,490
	MS	5	-192	-303	-262	372	219	147	-182	-751	556	10
	VS	125	126	150	168	212	191	190	277	569	870	931
	ES	407	251	133	-143	249	236	87	-29	647	542	790
	기타	-47	-1	132	-26	-26	-5	20	21	58	10	35
	LG 전자(별도)	1,134	624	478	-433	1,376	1,327	704	8	1,803	3,415	3,256
	LG 이노텍	125	16	211	324	298	252	78	198	676	826	845
	LG 전자(연결)	**1,259**	**639**	**689**	**-109**	**1,674**	**1,579**	**782**	**206**	**2,478**	**4,241**	**4,101**
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.2%	9.7%	3.7%	-1.2%	4.9%	5.2%	5.3%
	MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	4.3%	2.9%	-3.4%	-3.9%	2.7%	0.0%
	VS	4.4%	4.4%	5.7%	6.0%	6.9%	6.3%	6.7%	8.6%	5.1%	7.2%	7.0%
	ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.6%	4.0%	-1.8%	6.9%	5.8%	7.5%
	기타	-12.9%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-8.5%	-1.1%	4.0%	5.0%	3.2%	0.6%	2.0%
	LG 전자(별도)	6.3%	3.7%	2.9%	-2.6%	7.5%	7.2%	4.0%	0.0%	2.7%	4.8%	4.3%
	LG 이노텍	2.6%	0.3%	3.9%	4.3%	5.4%	4.5%	1.5%	3.0%	3.1%	3.5%	3.6%
	LG 전자(연결)	**5.5%**	**3.1%**	**3.1%**	**-0.5%**	**7.1%**	**6.6%**	**3.3%**	**0.9%**	**2.8%**	**4.5%**	**4.2%**
세전이익		1,118	762	567	-611	1,401	1,239	854	-33	1,836	3,461	3,612
순이익(지배)		799	605	385	-828	816	668	663	-20	1,220	2,472	2,529

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	2Q	3QP	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	7,076	7,166	6,529	26,126	27,714	28,717
	MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,115	5,090	5,680	19,426	21,054	21,793
	VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,026	2,907	2,955	11,136	11,952	12,835
	ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,726	2,190	1,508	9,323	9,246	10,443
	기타	365	458	586	431	304	465	551	440	1,840	1,759	1,806
	LG 전자(별도)	**17,910**	**16,939**	**16,633**	**16,369**	**18,303**	**18,408**	**17,903**	**17,112**	**67,851**	**71,726**	**75,594**
	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%	34.5%	33.2%	35.5%	34.7%	33.1%
	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%	4.0%	3.5%	3.7%	3.6%	3.6%
	LG 이노텍	4,830	3,796	5,241	7,483	5,424	5,419	5,924	6,646	21,350	23,413	23,598
	LG 전자(연결)	**22,740**	**20,735**	**21,874**	**23,852**	**23,727**	**23,827**	**23,827**	**23,759**	**89,201**	**95,139**	**99,192**
영업이익	HS	645	440	366	-171	570	686	241	14	1,279	1,511	1,617
	MS	5	-192	-303	-262	372	219	145	-11	-751	724	65
	VS	125	126	150	168	212	191	194	181	569	777	769
	ES	407	251	133	-143	249	236	101	-32	647	553	799
	기타	-47	-1	132	-26	-26	-5	11	-11	58	-31	36
	LG 전자(별도)	1,134	624	478	-433	1,376	1,327	691	140	1,803	3,534	3,286
	LG 이노텍	125	16	211	324	298	252	91	202	676	843	968
	LG 전자(연결)	**1,259**	**639**	**689**	**-109**	**1,674**	**1,579**	**782**	**342**	**2,478**	**4,377**	**4,254**
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.2%	9.7%	3.4%	0.2%	4.9%	5.5%	5.6%
	MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	4.3%	2.8%	-0.2%	-3.9%	3.4%	0.3%
	VS	4.4%	4.4%	5.7%	6.0%	6.9%	6.3%	6.7%	6.1%	5.1%	6.5%	6.0%
	ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.6%	4.6%	-2.1%	6.9%	6.0%	7.6%
	기타	-12.9%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-8.5%	-1.1%	2.0%	-2.5%	3.2%	-1.8%	2.0%
	LG 전자(별도)	6.3%	3.7%	2.9%	-2.6%	7.5%	7.2%	3.9%	0.8%	2.7%	4.9%	4.3%
	LG 이노텍	2.6%	0.3%	3.9%	4.3%	5.4%	4.5%	1.5%	3.0%	3.1%	3.6%	4.1%
	LG 전자(연결)	**5.5%**	**3.1%**	**3.1%**	**-0.5%**	**7.1%**	**6.6%**	**3.3%**	**1.4%**	**2.8%**	**4.6%**	**4.3%**
세전이익		1,118	762	567	-611	1,401	1,239	646	226	1,836	3,513	3,722
순이익(지배)		799	605	385	-828	816	668	389	136	1,220	2,397	2,606

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 3분기 실적 발표 컨퍼런스 콜 (1): 전사

3Q26 리뷰	실적
	– 매출액: 23.8조원 (–0.0% QoQ, +8.9% YoY)
	– 영업이익: 7,819억원 (–50.5% QoQ, +13.5% YoY), 이익률: 3.3%
	– 세전이익: 8,536조원 (–31.1% QoQ, +50.4% YoY), 이익률: 3.6%
	– 당기순이익: 7,084억원 (–9.3% QoQ, +53.7% YoY), 이익률:3.0%
	재무현황 및 주요 지표
	– 자산: 70.8조원, 부채: 41.2조원, 자본: 29.6조원
	– 부채 비율: 139.3% – 차입금 비율: 44.3% – 순차입금 비율: 16.4%
경영실적 및 전망 코멘트	
3Q26 실적	– 중동전쟁, 금리인상 기조 등 비우호적인 사업환경 지속되었으나, 주력사업에서의 시장 지위와 차별적 경쟁력 기반으로 매출 성장 달성 – 가전/전장사업 안정적 수익성 유지, TV 사업 전년 동기 대비 큰폭의 실적 개선 – 특히 전장사업은 7개분기 연속 한자릿수 중반 이상의 견조한 수익성 유지
대응 전략	– 투트랙전략: 고수익성 B2B 사업 및 가전구독 확대 등 성장 전략 지속 추진 – 상대적 높은 경제성장을 보이는 글로벌 사우스 지역 등에 대한 현지화 공략 강화 등
4Q26 전망	– 금리/원자재/환율 등 다양한 경영환경 불확실성 지속 예상, 각국 매크로 환경 차이에 따른 지역별 수요 편차 전망
	신성장 사업 (로보틱스 및 AI 데이터센터 냉각 솔루션)
	– AI 데이터센터 냉각 솔루션: 'AIR Contral Concepts'사와 5GW AIDC 냉각솔루션 장기공급계약 체결 → 3분기 누적 수주 3조원 상회, 수주 확대 진행 중 → 수주 물량 대응을 위한 2,200억원 규모 투자 진행 (미국 버지니아, 평택, 창원 신규 생산라인 등) → 액체 냉각 솔루션 핵심 설비 냉각수 분배 장치(CDU)의 기술 개발 및 제품화 작업 순조롭게 진행 → 엔비디아로부터 2.6MW CDU에 대한 승인 획득, DSX Ready 추가 획득으로, AI 데이터센터 대응 기술 역량 입증. – 로보틱스: 핵심 부품 및, 완제품 하드웨어 제작은 물론 데이터 플랫폼과 운영 시스템 등 밸류 체인 전반을 아우르는 솔루션 공급자로서의 지위를 구축 → 4분기 LG데이터팩토리 본격 가동 예정, 로봇 학습과 데이터 확보의 거점이 될 것 – AI 홈솔루션:
	주주환원 정책
	– 자사주 매입/소각: 올해 매입 자사주 73만주 4분기내 전략 소각 예정 – 2027년 1,000억원 규모의 추가적인 주주환원 포함 주주가치 제고활동 노력 지속 예정

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

표 2. LG 전자 2026년 3분기 실적 발표 컨퍼런스 콜(2): 사업부문별

HS	**매출액: 7.4조원, 영업이익: 2,592억원, 영업이익률: 3.5%**
3Q26 리뷰	- 금리 및 환율 변동성, 글로벌 가전수요 회복 지연 등 경영환경 불확실성이 이어졌으나, 투트랙, 글로벌 사우스 전략 등 주력 제품 매출확대 전략과 신규 판매채널 확대 성과로 YoY 성장 - 손익의 경우 단기적 물류비 상승과 브랜드 지위 강화를 위한 마케팅 활동비용 증가로 YoY 소폭 하락
4Q26 전망	- 지정학적 리스크가 지속되고 있는 지역과, AI 확대에 따른 수혜지역 등에 따라 수요변화 편차 예상 - 글로벌 가전수요 회복세는 제한적일것으로 전망 - 투트랙전략 및 글로벌 사우스 지역 대상 현지화 강화를 통해 사업 경쟁력을 강화할 것
MS	**매출액: 5.2조원, 영업이익: 1,467억원, 영업이익률: 2.8%**
3Q26 리뷰	- 계절적 영향으로 QoQ 감소했으나, 프리미엄 TV 판매 확대 및 성장 시장에서의 수요 확대에 힘입어 YoY 성장 - 손익의 경우 프리미엄 제품 비중 확대와 재료비 절감, 원가 경쟁력 강화 활동에 힘입어 YoY 큰 폭의 개선
4Q26 전망	- 공급망 불확실성으로 원가 부담 지속 중. 아울러 고유가 및 고금리 영향으로 소비심리 위축, TV 시장 수요는 YoY 감소 전망 - 당사는 원가 경쟁력 강화, 운영 효율성 제고 등 구조적 경쟁력 강화 활동을 지속 추진, 차별화된 고객가치 제공 지속
VS	**매출액: 2.8조원, 영업이익: 1,903억원, 영업이익률: 6.8%**
3Q26 리뷰	- 기확보 수주잔고의 안정적인 매출전환 및 인포테인먼트 사업의 견조한 성장으로 YoY 성장 - 손익의 경우 매출 확대 및 원가 개선 등으로 YoY 개선세
4Q26 전망	- 전기차 수요 정체 및 대외 환경의 불확실성 지속, 완성차 수요의 회복세는 당분간 제한적일 것으로 예상 - 당사는 기확보 수주잔고 기반 안정적 매출 성장세를 이어가고, 운영 효율성 제고를 통해 안정적인 수익성 확보 추진
ES	**매출액: 2.2조원, 영업이익: 872억원, 영업이익률: 4.0%**
3Q26 리뷰	- 국내 소비심리 위축과 건설 경기 침체 장기화 영향이 있었으나, 해외 북미/유럽 등 상업용 공조 수요 대응 강화로 전년 동기 수준 달성 - 손익의 경우 국내 매출 감소에 따른 수익성 저하, 신성장 투자 및 인건비 증가 영향으로 YoY 감소
4Q26 전망	- 중동 전쟁 등 불확실성과 경쟁 심화로 도전적 사업 환경 지속 전망 - 당사는 국내에서 구독 / D2C 마케팅 활동 중심으로 경쟁 우위 강화, 해외에서 서비스 경쟁력 제고 및 AIDC 냉각 솔루션 대형 프로젝트의 적기 대응으로 글로벌 성장 가속화 추진

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

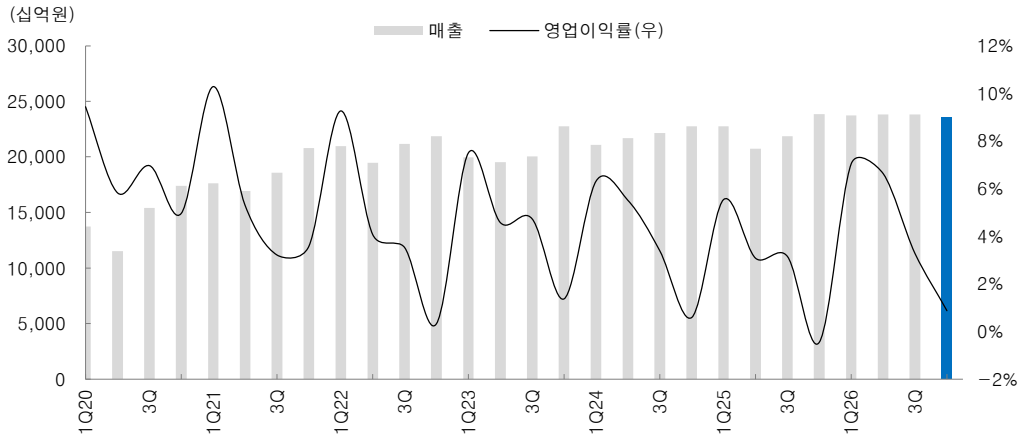
표 3. LG 전자 2026년 3분기 실적발표 컨퍼런스 콜 (3): Q&A

질문	답변
Q1. **[로보틱스]** – 중장기적 전략	– 학계, 공공, 제조 영역 집중. 핵심 부품인 액추에이터 등, 초기 양산 시장에서 기술, 제품 라인업, 레퍼런스 확보해 제조 물류 시장에서의 리더십 선점 – 본격 휴머노이드 시장 개화가 예상되는 2030년에 홈 휴머노이드로의 사업 확대 계획. 홈 로봇은 시장 개화 이전 가정에서 쉽게 접근 가능한 홈 로봇 폼팩터 준비 중 BCG Group 에 따르면 로보틱스 시장은 CAGR 21% 고성장 할 것으로 예상. 특히 2030년부터 피지컬 AI 범용성이 확보되며 B2C 시장도 본격 개화할 것
[AIDC] – 주요 매출 분야 및 매출 비중	– 현재 기존 칠러 중심의 매출 구성, 칠러 경쟁력에 기반해 사업을 확대하는 동시에, CDU 등 액체 냉각 제품과 팬오일 유닛 등 에어사이드 제품까지 구성 확대 계획 – 중장기적으로는 개별 제품 공급을 넘어 냉각 설비 전반의 설계 및 제어까지 제공하는 통합 냉각 솔루션으로 사업 범위를 넓혀갈 계획 – 지역 확산 전략 관점에서는 시장 수요가 가장 큰 미국을 중심으로 중동, 아시아 등 지역 포트폴리오의 확장 또한 추진 중 – H100 사업과 비교하더라도 수익성 측면에서 또한 상당한 개선 효과를 기대할 수 있을 것으로 전망. 다만 구체적인 중장기 매출 목표와 제품별 매출 비중은 현 시점에서는 공개하기 어려움
Q2. **[환율]** – 매출과 손익에 환율이 미치는 영향	– 다수의 이종 통화로 거래가 이루어짐. 환율 변동은 상당 부분 자연히 헤지되는 구조 → 원화 강세는 달러, 유로 등 주요 판매 국가의 원화 환산 매출이 감소되나, 중국, 베트남 등 주요 생산지 원가에는 개선 요인으로 작용하는 부분 존재. 따라서 각 통화별 거래 비중과 원화 대비 가치 변동 폭에 따라 손익에 주는 영향 수준은 상이 – 헤징효과는 기존 대비 다소 악화된 상황 – 통화별 익스포저를 지속 모니터링하며, 환 시나리오 플랜을 정교화 하며 환 변동 영향 최소화 할 것
[로보틱스] – 데이터팩토리 현황 및 계획	– 로보틱스 사업은 단품 디바이스 중심의 연구용 제품부터 서비스 영역에서의 SI 파트너사와 협업하는 하드웨어 및 소프트웨어 패키징 솔루션 사업, 그리고 마지막으로 데이터팩토리에서의 데이터 판매 및. 구축 사업까지 다양한 사업 모델을 계획 – 현재는 자사 로봇 성능의 고도화를 위한 내부 활용에 우선순위. 외부 사업화 내용은 향후 사업 모델이 구체화된 후 소통 예정 – 엔비디아와는 레퍼런스 로봇을 기반으로 기술 고도화를 위한 협업을 지속적으로 진행. 피지컬 AI 기술 전반에서 협업하며, 실데이터와 가상 데이터를 결합해서 내년에 누적 약 50만 시간 분량의 학습 데이터를 확보하는 데이터 선순환 체계 구축 중
Q3. **[HS]** – 중국 업체들의 프리미엄 제품 확대에 따른 영향	– 상반기 해외 시장 점유율은 중국업체 대비 유의미한 수준의 개선. 특히 북미 지역 중심으로 경쟁 우위가 강화, 미국 주요 유통 채널 점유율 확대 등이 긍정적으로 작용 – 기존 전통 경쟁사들의 실적 부진 및 수익성 악화에 따른 구조 조정, 사업 재편 등도 새로운 사업 기회 요소로 작용해 시장 지위 강화에 기여하고 있다 판단됨 – 하지만 미국 시장에서 중국 업체 포함 글로벌 업체간 협업 확대와 중국 유통 기업의 유럽 시장 영향력 강화 등의 경쟁 환경 변화도 동시에 나타나 경쟁이 치열해질 것으로 예상 – 프리미엄 진입 장벽 강화 및 보급형 점유율 확보를 동시 추진, 기민한 시장 수요 대응으로 경쟁 지위 개선을 이어갈 것

[MS] – 패널 가격 전망 및 수익성에 미치는 영향과 대응방안	– 제조 원가 상승과 패널 업체들의 감산, 가격 인상 움직임 등의 영향으로, 올해 4분기 패널 가격 강보합세, 내년 1분기부터 상승 압력이 더욱 증가될 것으로 예상. 또한 TV는 대형 인티 패널 수요 증가 움직임. 이는 가격 상승 요인으로 작용 – 패널 가격 상승은 당사의 주요 제품의 제조 원가 부담으로 작용할 것으로 예상하고 있고, 특히 가격 경쟁이 심화된 중저가 제품군에서는 원가 상승분을 판매 가격으로 반영하는 것이 제한되어 수익성 부담 가중될 수 있는 상황 – 패널 시장의 수급 및 가격 동향을 면밀히 모니터링하면서 공급선을 다변화하고, 전략적 구매 시점 최적화를 통해서 원가 상승 영향을 최소화할 것. 아울러 주요 패널 업체들과의 전략적 협력을 강화해서 공급 안정성을 확보하고, 중장기 원가 경쟁력을 지속적으로 높여 나가는 활동 전개 – 패널뿐만 아니라 메모리 등 주요 원재료 상승에 대응해 부품 스펙 최적화, 공급선 이원화 등 원가 저감 활동을 더욱 강화할 것. 공급망 효율화 추진과 동시에 프리미엄 제품 판매 확대를 통한 믹스 개선, 또한 경쟁 비용 축소로 시장 상황에 따른 최적의 판가 운영 계획
Q4. [HS] – 운임, 원재료 원가 상승에 대한 올해 4분기, 내년 수익성 영향	– 해상 운임은 지정학적 리스크, 항만 혼잡 및 선복 공급 조정 등의 영향으로 높은 수준 지속 중 – 중동 전쟁 심화 양상과 선박 수급 불균형으로 일부 지역에서 추가 비용도 발생하는 등 물류비 안정화 시점이 다소 지연될 우려 존재 – 11월 이후 성수기 수요 완화와 해상 적체의 점진적 해소에 따라 운임 상승 압력 둔화 예상. 차년도에는 신조선 투입에 따른 선복 공급 확대 및 운송 리드타임 완화로 해운 수급 불안 해소 전망 – 당사는 특정 선사들과의 장기 계약을 통해 운임 및 선박 운영의 안정성을 확보하는 한편, 운임 하향세 전환시 상시 비딩 및 선사 재협상을 통해 시장 운임 변동을 적기에 반영할 계획
[VS] – ADAS 중장기 사업 전략 – 전기차 전망 – LG 마그나 사업 전망 – 멕시코/헝가리 신규 공장 가동률	– ADAS 중장기 전략: 전장 아키텍처 통합 트렌드와 자율주행 시장의 고도화에 대응해 기존의 차량용 인포테인먼트 사업에서 축적한 역량을 토대로 ADAS 관련 HPC 사업으로 사업 영역 확대 중 – 기존 예측 대비 현재 성장이 지연되고는 있으나 중장기적으로는 전동화 전환의 방향성은 지속될 것. 지속 성장 예상 – LG 마그나는 배터리 EV 뿐만 아니라 하이브리드 등 다양한 전동화 영역에서 제품 포트폴리오를 확대해왔으며, 북미 외 한국, 아시아 및 유럽 OEM 을 추가해 고객 포트폴리오를 다변화. 향후 전동화 전환 추세 개선 시 안정적인 사업 성장이 가능할 것으로 전망 – 멕시코 공장은 23년 9월 가동 이후에 램프업을 거쳐 현재 생산 안정화 단계에 진입 중. 현재로는 전체 매출 중 40% 이상의 비중을 유지하며 사업 성과 개선에 기여. 헝가리 공장은 유럽 OEM 들의 밸류체인 내재화 요구에 대응하는 핵심 거점으로, 27년 2월 양산 목표

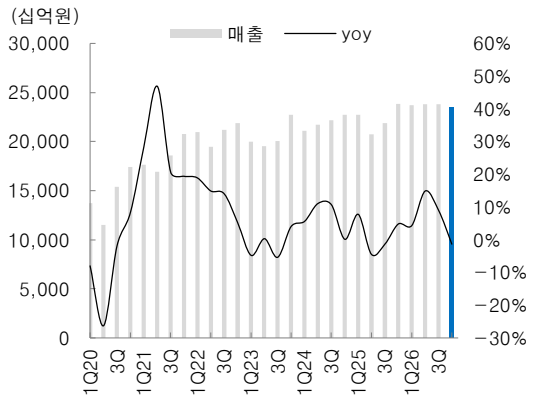
자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



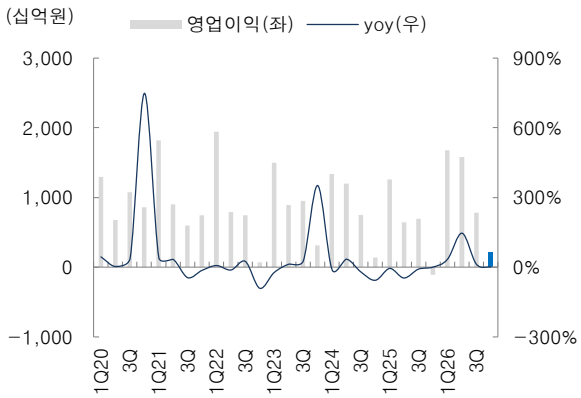
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



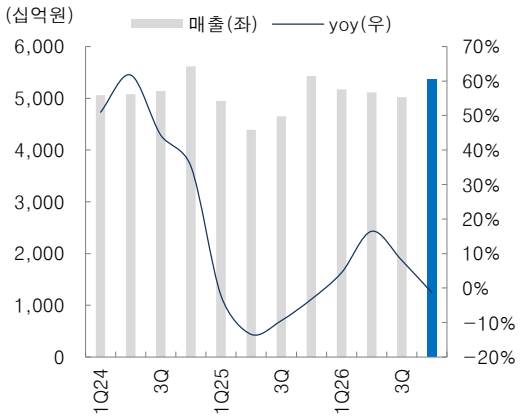
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



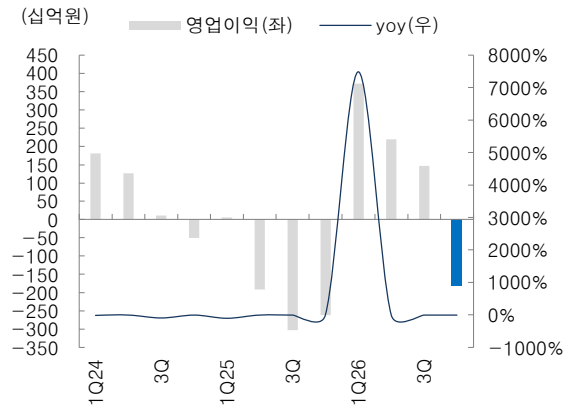
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. MS 부문, 매출 및 증감률 전망



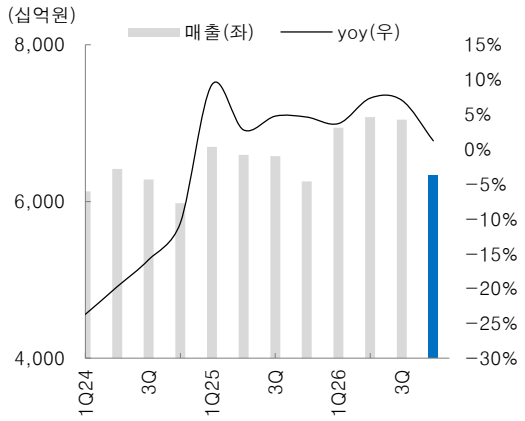
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. MS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



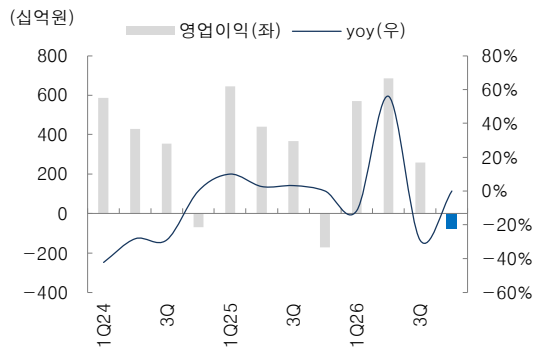
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. HS 부문, 매출 및 증감률 전망



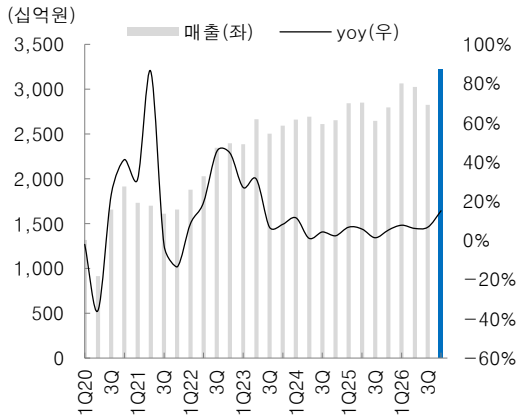
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. HS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



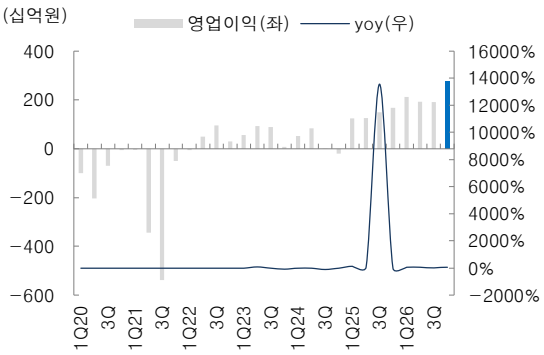
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



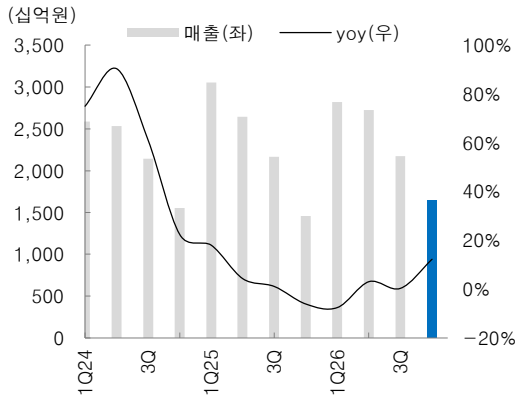
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



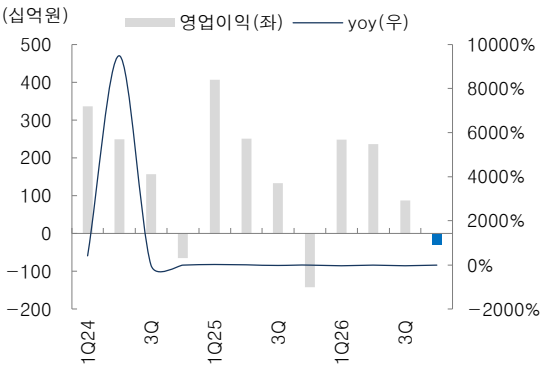
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

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	94,918	98,501	103,179
매출원가	66,349	68,359	71,278	75,665	79,864
매출총이익	21,379	20,842	23,639	22,837	23,316
판매비와관리비	17,960	18,363	19,398	18,736	19,012
영업이익	3,420	2,478	4,241	4,101	4,304
영업이익률	3.9	2.8	4.5	4.2	4.2
EBITDA	6,954	6,080	7,245	7,044	7,193
영업외손익	-2,084	-642	-780	-489	-427
관계기업손익	-992	111	-123	84	121
금융수익	1,168	1,061	780	776	772
외환관련이익	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	-276	-154	-133
법인세비용차감전순손익	1,336	1,836	3,461	3,612	3,877
법인세비용	-463	-608	-989	-1,084	-1,163
계속사업순손익	873	1,228	2,472	2,529	2,714
중단사업순손익	-282	-8	0	0	0
당기순이익	591	1,220	2,472	2,529	2,714
당기순이익률	0.7	1.4	2.6	2.6	2.6
비지배지분순이익	224	260	345	354	380
지배지분순이익	368	961	2,127	2,175	2,334
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1,476	842	842	842	842
포괄순이익	2,068	2,062	3,314	3,371	3,556
비지배지분포괄이익	448	347	3,247	472	498
지배지분포괄이익	1,620	1,715	66	2,899	3,058

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,924	34,870	38,875	42,393	46,168
현금및현금성자산	7,573	8,770	10,660	11,278	13,662
매출채권 및 기타채권	11,345	11,928	12,650	15,936	16,664
재고자산	10,729	11,085	13,560	13,133	13,757
기타유동자산	4,276	3,088	2,004	2,045	2,085
비유동자산	31,706	33,750	33,297	33,081	32,957
유형자산	17,075	16,714	16,713	16,712	16,711
관계기업투자금	2,776	2,797	2,708	2,825	2,980
기타비유동자산	11,855	14,239	13,877	13,544	13,266
자산총계	65,630	68,620	72,172	75,474	79,126
유동부채	27,307	27,183	28,039	28,623	29,291
매입채무 및 기타채무	19,401	20,217	20,895	21,320	21,875
차입금	564	482	530	557	535
유동성채무	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	41,217	42,013	42,943
지배지분	20,995	23,887	25,796	27,752	29,869
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	16,353	17,419	19,303	21,235	23,325
기타자본변동	768	1,235	1,260	1,285	1,311
비지배지분	4,217	4,665	5,160	5,708	6,314
자본총계	25,212	28,552	30,955	33,460	36,183
순차입금	6,833	5,180	3,642	3,275	1,143

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,032	5,321	11,814	12,077	12,960
PER	39.1	16.0	12.5	12.2	11.4
BPS	116,100	132,331	143,255	154,124	165,878
PBR	0.7	0.7	1.1	1.0	1.0
EBITDAPS	38,453	33,684	40,236	39,119	39,948
EV/EBITDA	3.7	4.2	5.0	5.2	4.8
SPS	485,132	494,153	527,120	547,029	573,009
PSR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
CFPS	48,287	42,496	49,213	48,772	49,713
DPS	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,843	4,281	4,438	4,311	6,044
당기순이익	591	1,220	2,472	2,529	2,714
비현금항목의 가감	8,141	6,451	6,390	6,253	6,238
감가상각비	3,534	3,602	3,004	2,943	2,889
외환손익	102	16	-18	-18	-18
지분법평가손익	992	-111	123	-84	-121
기타	3,512	2,944	3,280	3,413	3,488
자산부채의 증감	-3,797	-2,043	-3,243	-3,158	-1,520
기타현금흐름	-1,092	-1,347	-1,180	-1,313	-1,388
투자활동 현금흐름	-4,212	-3,014	-1,539	-1,746	-1,784
투자자산	-547	-135	75	-132	-169
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	1,890	618	2,383
기초 현금	8,488	7,573	8,770	10,660	11,278
기말 현금	7,573	8,770	10,660	11,278	13,662
NOPLAT	2,236	1,657	3,029	2,871	3,013
FCF	2,127	1,371	3,418	3,198	3,287

재무비율

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	6.6	1.7	6.4	3.8	4.7
영업이익 증가율	-6.4	-27.5	71.1	-3.3	5.0
순이익 증가율	-48.6	106.4	102.5	2.3	7.3
수익성					
ROIC	8.0	5.5	9.6	8.6	8.7
ROA	5.4	3.7	6.0	5.6	5.6
ROE	1.8	4.3	8.6	8.1	8.1
안정성					
부채비율	160.3	140.3	133.1	125.6	118.7
순차입금비율	27.1	18.1	11.8	9.8	3.2
이자보상배율	6.0	4.1	13.3	11.6	12.5

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

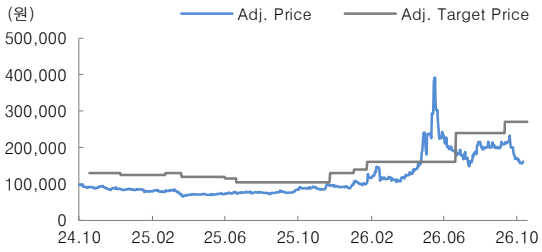
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 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	26.10.29	26.09.28	26.07.08	26.02.10	26.01.19	25.12.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	270,000	270,000	240,000	160,000	140,000	130,000
괴리율(평균,%)		(32.14)	(20.24)	4.25	(27.07)	(28.41)
괴리율(최대/최소,%)		(13.89)	(9.79)	145.31	(21.93)	(24.31)
제시일자	25.07.07	25.06.18	25.04.07	25.03.11	24.12.26	24.11.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	105,000	115,000	120,000	130,000	125,000	130,000
괴리율(평균,%)	(22.53)	(34.54)	(40.89)	(38.29)	(34.26)	(31.38)
괴리율(최대/최소,%)	(5.05)	(32.26)	(37.33)	(34.77)	(30.56)	(27.31)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261026)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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