LG 전자 (066570)

2026년 반등이 보인다

2026년 2월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	130,000 원 (상향)
✓ 상승여력	31.2%	✓ 현재주가 (1 월 30 일)	99,100 원

신한생각 2025년 실적 체력 확인, 2026년 밸류에이션 재평가 구간

2025년 수익성 부진에도 매출 성장에 성공. 2026년 1) 가전, 미디어 등 주요 사업부 수익성 개선 기대. 2) AI, 로봇 등 전방 시장 진입도 긍정적. 실적 체력 확보와 중장기 성장 모멘텀 부각될 전망. 주가 우상향View 유지

4Q25 Review: VS(차량) 매출 성장 성공, 수익성 개선도 주목

매출액 23.9조원(+5%, 이하 전년대비), 영업적자 1,090억원 기록. 신한 추정치 대비 매출액 3% 상회, 영업이익은 8% 하회. 실적 배경은 HS(가전) 기존 추정치 영업적자 900억원 → 1,711억원 적자, VS(차량)는 기존 영업이익 391억원 → 1,581억원 기록. HS 부진에도 VS 실적 호조가 긍정적

1) 성장성+수익성: VS. 2025년 영업이익률 5.0%(+3.9%p) 기록. 2025년 분기별 안정적 수익성 기록한 점도 주목. 전기차 판매 둔화 우려에도 수주잔고(약 100조원) 기반 성장 성공. 고부가 제품 믹스로 2026년 성장 기대

2) 성장성+안정성: HS. 관세 영향 및 경쟁 확대에도 2025년 매출액 5% 증가 성공. 2026년 글로벌 가전 수요는 전년과 유사 전망. AI 기반의 프리미엄 가전 수요 확대 예상. 인도(생산-판매) 시장 내 경쟁력 강화도 주목

Valuation & Risk: ES, VS 사업 실적 증명시 밸류에이션 재평가 가능

목표주가 130,000원으로 18% 상향. 밸류에이션은 최근 5개년 P/B(주가순자산비율) 평균값인 0.99배에 10% 할증한 1.1배(기존대비 17% 상향) 적용. BPS(주당순자산)는 2026년(기존 2025년 대비 3% 상향) 적용. 할증 이유는 VS 수익성 개선, ES(Eco Solution) 글로벌 시장 진출 기대 등 성장 모멘텀 부각 구간. AI 시장 개화로 관련 인프라 및 로봇 등 성장 가시화 시 밸류에이션 재평가도 충분히 가능. 2026년 연결 영업이익 성장도 주목

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	82,262.7	3,653.3	712.9	26.4	3.7	0.9	4.0	0.8
2024	87,728.2	3,419.7	367.5	43.2	1.8	0.7	3.7	1.2
2025F	89,200.9	2,478.4	960.6	17.7	4.5	0.8	3.6	1.5
2026F	91,353.0	3,505.2	1,618.7	11.3	7.4	0.8	3.4	2.3
2027F	94,494.5	4,053.3	1,931.9	9.5	8.5	0.8	3.2	3.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전기전자]

오강호 연구위원
✉ snowkh@shinhan.com

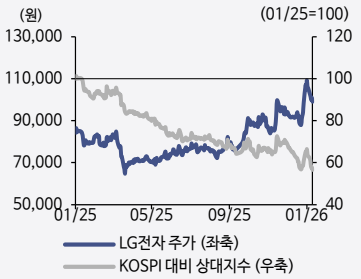
서지범 연구원
✉ sjb1226@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	상향

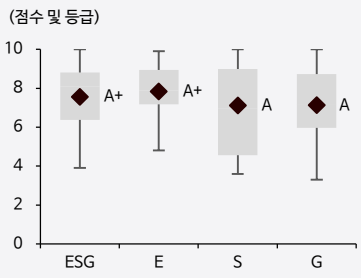
시가총액	16,142.0 십억원
발행주식수(유동비율)	162.9 백만주(64.7%)
52 주 최고가/최저가	109,300 원/64,700 원
일평균 거래액 (60 일)	99,013 백만원
외국인 지분율	32.0%
주요주주 (%)	
LG 외 2 인	35.3
국민연금공단	6.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	7.8	13.1	16.5	8.4
상대	(13.0)	(11.5)	(43.5)	(10.6)

주가



ESG 컨센서스



목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2026F	비고
목표주가	130,000	
BPS	123,677	2026F BPS 적용
목표 PBR	1.1	최근 5개년 P/B(Avg) 평균에 10% 할증 적용
현재가	99,100	

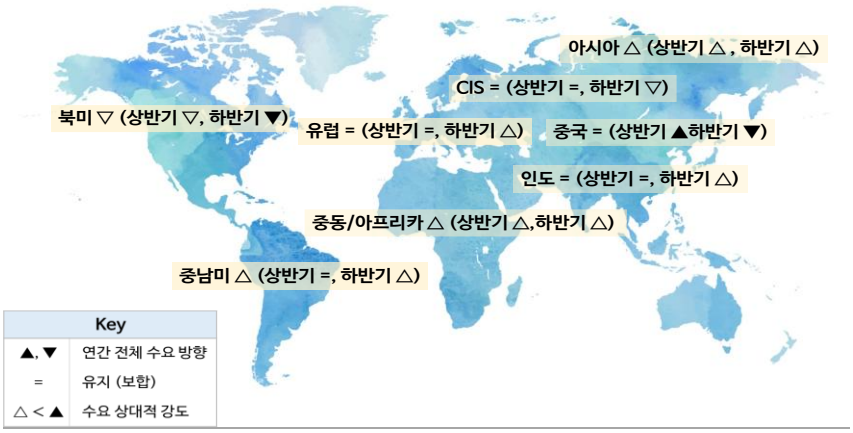
자료: 신한투자증권 추정

PBR Valuation Multiple 추이

(배)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2021~25 평균
P/B(Avg)	0.9	0.9	1.5	1.0	1.0	0.8	0.6	0.99
P/B(High)	1.1	1.6	2.0	1.4	1.2	1.0	0.8	1.28
P/B(Low)	0.7	0.5	1.2	0.7	0.8	0.7	0.5	0.78
P/B(FY End)	0.9	1.6	1.4	0.8	0.9	0.7	0.7	0.92

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

2026년 글로벌 가전시장 수요 전망



자료: LG전자, 신한투자증권, 주) LG전자의 가전 매출 전망이 아닌 글로벌 가전시장 수요 전망

AI 성능 강화된 신제품 리스트 및 예정 프로젝트

제품명	출시일	제품 설명
트롬 세탁 가전 4종	25.9월	AI DD모터 탑재 → 세탁물 재질과 오염도 등 맞춤형 세탁/건조
LG 씽큐 온	25.10월	AI 홈 핵심 허브 → 사용자와 소통 + IoT기기 제어 등 서비스 연결
환기 플러스	25.11월	AI 공기질 센서 적용 → AI 학습된 오염원 데이터로 공기질 파악
Q9 (프로젝트명)	예정	컴패니언(반려) 로봇 → AI 비서 역할 → AI 스마트홈 + 고객 케어
AI 홈로봇 클로이드	2027년	LG전자의 피지컬AI 기술을 기반으로 작동하는 '가정용 AI 로봇'

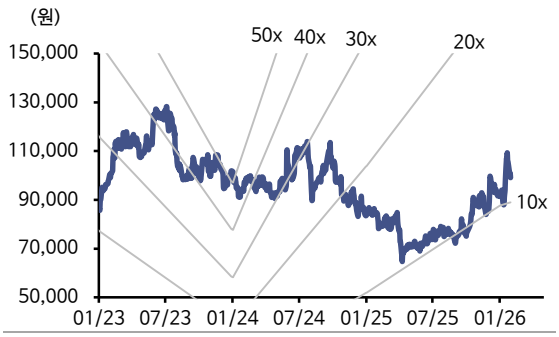
자료: 회사 자료, 언론 종합, 신한투자증권

LG전자의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	22,740	20,735	21,874	23,852	23,167	21,365	22,769	24,052
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,878	6,739	6,673	6,267
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,108	4,410	4,587	5,414
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	2,772	2,928	2,744	2,928
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,941	2,821	2,302	1,520
기타	212	319	458	304	246	294	430	283
LGI	4,983	3,935	5,369	7,610	5,223	4,172	6,035	7,640
영업이익	1,259	639	689	(109)	1,323	898	928	356
HS	645	440	366	(171)	612	446	371	35
MS	5	(192)	(303)	(262)	49	(56)	(61)	(129)
VS	125	126	150	158	145	144	151	151
ES	407	251	133	(143)	408	266	168	(68)
기타	(47)	3	139	(16)	(53)	(9)	37	(14)
LGI	125	11	204	325	162	106	262	382
영업이익률	5.5	3.1	3.1	(0.5)	5.7	4.2	4.1	1.5
HS	9.6	6.7	5.6	(2.7)	8.9	6.6	5.6	0.6
MS	0.1	(4.4)	(6.5)	(4.8)	1.0	(1.3)	(1.3)	(2.4)
VS	4.4	4.4	5.7	5.7	5.2	4.9	5.5	5.1
ES	13.3	9.5	6.1	(9.8)	13.9	9.4	7.3	(4.5)
기타	(22.3)	1.0	30.5	(5.4)	(21.6)	(2.9)	8.6	(4.8)
LGI	2.5	0.3	3.8	4.3	3.1	2.5	4.3	5.0

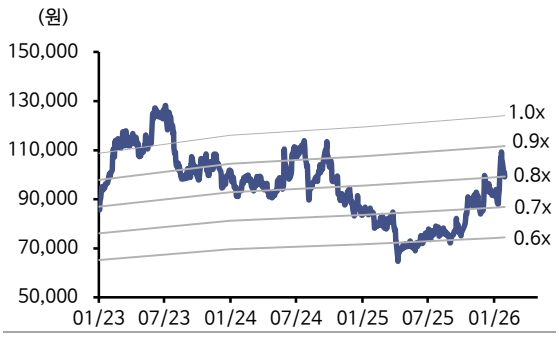
자료: 신한투자증권 추정, 주) 기타: LG전자, LG이노텍간 내부거래 반영, 사업별 데이터는 신한 추정치

LG전자 P/E (주가수익비율) 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LG전자 P/B (주가순자산비율) 추이



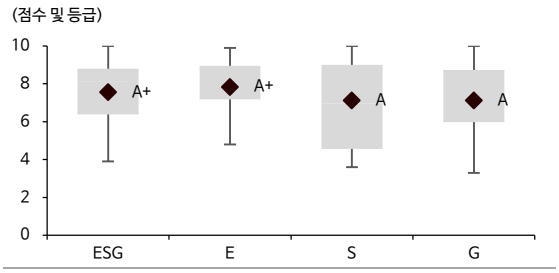
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

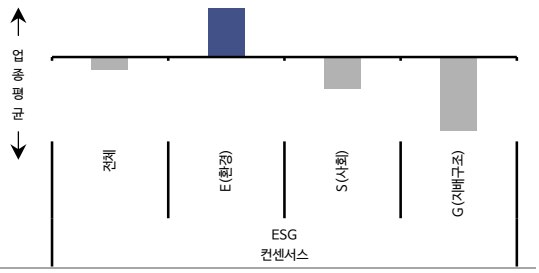
- 다우존스 지속가능경영지수 '가전 및 여가용품' 분야 7년 연속 글로벌 최우수 기업 선정
- 환경(E): 2022년 ESG 경영 비전 'Better Life Plan 2030' 발표, 탄소 중립과 재생에너지 사용, 폐기물 재자원화를 통해 2030년 현재 대비 생산단계 탄소 배출량 50% 저감, 생산 사업장 폐기물 재활용률 95% 달성 목표. 2017년 대비 2021년 탄소 40% 감축하며 탄소 중립 증진 중
- 사회(S): 공급망·리스크 관리 강화로 가장 높은 수준의 안전문화 목표, 장애인·여성 임직원 비율 증대로 다양성 추구

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

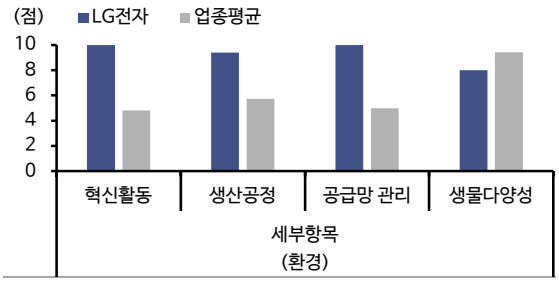
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

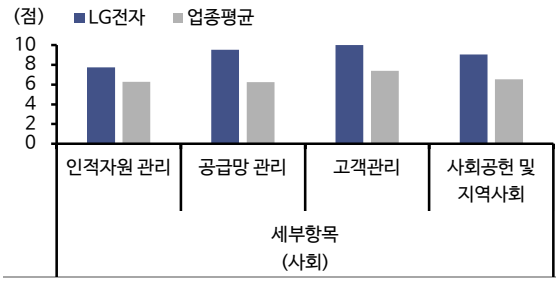
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



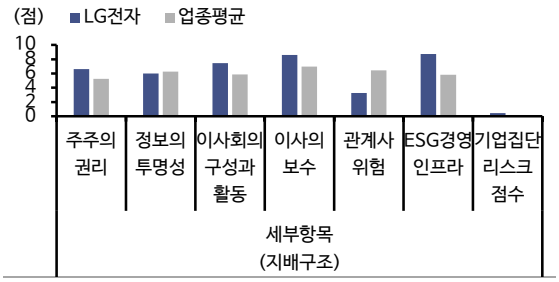
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



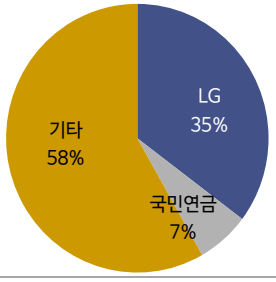
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	**60,240.8**	**65,629.6**	**66,576.4**	**68,372.0**	**69,860.7**
유동자산	30,341.2	33,923.5	35,628.4	36,480.0	37,120.7
현금및현금성자산	8,487.6	7,573.0	8,206.5	7,249.5	6,633.4
매출채권	9,265.0	10,535.6	11,062.4	11,726.1	12,077.9
재고자산	9,125.4	10,729.4	11,051.2	11,935.3	12,532.1
비유동자산	29,899.6	31,706.1	30,948.0	31,892.0	32,740.1
유형자산	16,818.6	17,075.2	17,381.0	17,669.2	18,168.0
무형자산	2,867.7	3,518.7	4,077.7	4,529.3	4,938.1
투자자산	4,762.3	4,043.3	4,096.7	4,200.8	4,341.3
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**36,742.3**	**40,417.9**	**40,393.2**	**40,705.7**	**40,284.4**
유동부채	24,160.4	27,307.4	27,945.7	29,042.5	29,798.4
단기차입금	707.6	564.4	464.4	424.4	374.4
매입채무	9,427.3	9,884.8	10,379.0	11,209.3	11,594.8
유동성장기부채	1,894.0	2,324.9	2,324.9	2,274.9	2,174.9
비유동부채	12,581.9	13,110.5	12,447.5	11,663.2	10,486.0
사채	5,182.5	6,380.0	6,280.0	5,980.0	5,480.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	6,445.6	5,644.5	5,063.3	4,563.3	3,863.3
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**23,498.5**	**25,211.7**	**26,183.2**	**27,666.3**	**29,576.3**
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	3,025.0	2,970.3	2,970.3	2,970.3	2,970.3
기타자본	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)	(44.9)
기타포괄이익누계액	(421.0)	812.5	812.5	812.5	812.5
이익잉여금	16,201.4	16,352.8	16,864.2	17,628.8	18,610.7
지배주주지분	**19,664.7**	**20,994.8**	**21,506.2**	**22,270.8**	**23,252.7**
비지배주주지분	3,833.8	4,216.9	4,677.0	5,395.5	6,323.6
*총차입금	14,575.9	15,302.4	14,527.7	13,647.2	12,311.2
*순차입금(순현금)	5,943.1	6,832.7	5,620.7	5,897.2	5,477.2

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**82,262.7**	**87,728.2**	**89,200.9**	**91,353.0**	**94,494.5**
증감률 (%)	(1.4)	6.6	1.7	2.4	3.4
매출원가	**62,461.4**	**66,348.9**	**68,359.3**	**69,937.4**	**72,130.9**
매출총이익	**19,801.3**	**21,379.2**	**20,841.6**	**21,415.6**	**22,363.6**
매출총이익률 (%)	24.1	24.4	23.4	23.4	23.7
판매관리비	**16,148.0**	**17,959.6**	**18,363.2**	**17,910.3**	**18,310.3**
영업이익	**3,653.3**	**3,419.7**	**2,478.4**	**3,505.2**	**4,053.3**
증감률 (%)	2.9	(6.4)	(27.5)	41.4	15.6
영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.8	3.8	4.3
영업외손익	(1,638.4)	(2,083.9)	(642.0)	(974.4)	(827.1)
금융손익	(101.8)	35.1	(378.8)	(356.3)	(210.0)
기타영업외손익	(491.9)	(1,126.6)	(374.4)	(378.1)	(381.9)
종속 및 관계기업관련손익	(1,044.7)	(992.4)	111.2	(240.0)	(235.2)
세전계속사업이익	**2,014.9**	**1,335.8**	**1,836.4**	**2,530.8**	**3,226.2**
법인세비용	720.5	363.7	598.6	632.7	774.3
계속사업이익	1,257.9	873.3	1,230.4	1,898.1	2,451.9
중단사업이익	(143.7)	(380.7)	(22.3)	0.0	0.0
당기순이익	**1,150.6**	**591.4**	**1,215.5**	**1,898.1**	**2,451.9**
증감률 (%)	(38.2)	(48.6)	105.5	56.2	29.2
순이익률 (%)	1.4	0.7	1.4	2.1	2.6
(지배주주)당기순이익	712.9	367.5	960.6	1,618.7	1,931.9
(비지배주주)당기순이익	437.7	223.9	460.1	718.5	928.1
총포괄이익	1,245.1	2,067.7	1,215.5	1,898.1	2,451.9
(지배주주)총포괄이익	818.3	1,619.7	952.2	1,486.9	1,920.7
(비지배주주)총포괄이익	426.8	448.0	263.4	411.2	531.2
EBITDA	**6,870.3**	**6,953.5**	**7,208.5**	**8,335.4**	**8,895.7**
증감률 (%)	5.1	1.2	3.7	15.6	6.7
EBITDA 이익률 (%)	8.4	7.9	8.1	9.1	9.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**5,913.6**	**3,842.7**	**5,606.0**	**6,118.6**	**6,950.4**
당기순이익	1,150.6	591.4	1,215.5	1,898.1	2,451.9
유형자산상각비	2,703.7	2,992.9	3,744.2	3,721.8	3,551.2
무형자산상각비	513.3	540.9	985.9	1,108.3	1,291.3
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	55.1	46.2	41.0	37.0	34.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1,044.7	992.4	200.0	250.0	300.0
운전자본변동	(1,218.2)	(3,797.4)	(580.6)	(896.7)	(678.0)
(법인세납부)	(1,014.7)	(980.0)	(598.6)	(632.7)	(774.3)
기타	2,679.1	3,456.3	598.6	632.8	774.3
투자활동으로인한현금흐름	**(5,289.7)**	**(4,211.9)**	**(3,975.9)**	**(5,824.1)**	**(5,690.5)**
유형자산의증가(CAPEX)	(3,269.9)	(2,356.4)	(4,090.0)	(4,050.0)	(4,100.0)
유형자산의감소	47.3	41.2	40.0	40.0	50.0
무형자산의감소(증가)	(853.1)	(1,285.6)	(1,544.8)	(1,560.0)	(1,700.0)
투자자산의감소(증가)	76.0	(384.2)	(253.4)	(354.1)	(440.5)
기타	(1,290.0)	(226.9)	1,872.3	100.0	500.0
FCF	**3,398.9**	**2,018.8**	**1,739.4**	**2,540.6**	**3,103.9**
재무활동으로인한현금흐름	**1,503.2**	**(704.7)**	**(955.6)**	**(1,214.4)**	**(1,842.0)**
차입금의 증가(감소)	2,041.1	216.1	(774.7)	(880.5)	(1,336.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(241.0)	(316.7)	(180.9)	(334.0)	(505.9)
기타	(296.9)	(604.1)	0.0	0.1	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(31.0)	(42.0)	(42.0)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	38.1	159.4	(10.0)	5.0	8.0
현금의증가(감소)	**2,165.2**	**(914.5)**	**633.5**	**(957.0)**	**(616.1)**
기초현금	6,322.4	8,487.6	7,573.0	8,206.5	7,249.5
기말현금	8,487.6	7,573.0	8,206.5	7,249.5	6,633.4

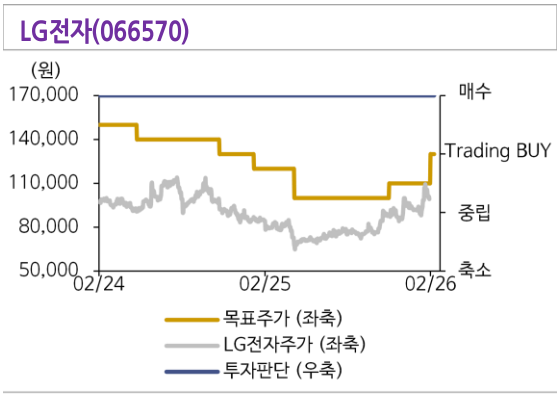
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	6,282	3,170	6,600	10,317	13,321
EPS (지배순이익, 원)	3,862	1,933	5,188	8,765	10,433
BPS (자본총계, 원)	129,945	139,419	145,404	153,640	164,247
BPS (지배지분, 원)	108,745	116,100	119,431	123,677	129,130
DPS (원)	800	1,000	1,350	2,300	3,000
PER (당기순이익, 배)	16.2	26.3	13.9	9.6	7.4
PER (지배순이익, 배)	26.4	43.2	17.7	11.3	9.5
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.9	0.7	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	4.0	3.7	3.6	3.4	3.2
배당성향 (%)	20.3	49.2	25.4	25.6	28.1
배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.5	2.3	3.0
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	8.4	7.9	8.1	9.1	9.4
영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.8	3.8	4.3
순이익률 (%)	1.4	0.7	1.4	2.1	2.6
ROA (%)	2.0	0.9	1.8	2.8	3.5
ROE (지배순이익, %)	3.7	1.8	4.5	7.4	8.5
ROIC (%)	9.0	6.9	8.1	9.8	11.3
안정성					
부채비율 (%)	156.4	160.3	154.3	147.1	136.2
순차입금비율 (%)	25.3	27.1	21.5	21.3	18.5
현금비율 (%)	35.1	27.7	29.4	25.0	22.3
이자보상배율 (배)	6.8	6.0	4.3	6.5	8.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	38.6	39.1	27.7	23.2	20.0
재고자산회수기간 (일)	41.1	41.3	44.6	45.9	47.3
매출채권회수기간 (일)	38.8	41.2	44.2	45.5	46.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2023년 08월 17일	매수	150,000	(33.1)	(27.7)
2024년 02월 17일		6개월경과	(36.3)	(33.5)
2024년 04월 26일	매수	140,000	(27.0)	(18.6)
2024년 10월 25일	매수	130,000	(31.7)	(27.3)
2025년 01월 09일	매수	120,000	(32.6)	(28.0)
2025년 04월 08일	매수	100,000	(25.7)	(17.8)
2025년 10월 08일		6개월경과	(13.4)	(9.0)
2025년 11월 03일	매수	110,000	(15.2)	(0.6)
2026년 02월 02일	매수	130,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 오강호, 서지범)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 LG전자를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 30일 기준)

매수 (매수)	89.80%	Trading BUY (중립)	7.45%	중립 (중립)	2.75%	축소 (매도)	0.00%