

LG 전자 (066570)

실적 체력 확인, 2027년 신성장 주목

2026년 10월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	290,000 원 (유지)
✓ 상승여력	79.3%	✓ 현재주가 (10월 28일)	161,700 원

[전기전자]

오강호 연구위원
✉ snowkh@shinhan.com

신한생각 ES 수주 확대 및 로봇으로 밸류에이션 재평가 기대

기존 HS(가전), VS(차량) 전년대비 성장하며 실적 체력 확인. 주가 방향성 결정의 핵심은 로봇, ES(HVAC)로 판단. 밸류에이션 측면에서 CES 기대 및 AI 부문 시장 진입 가속화로 성장 모멘텀 부각. 우상향 View 유지

3Q26 Review: 추정치 하회에도 주요 사업 성장 성공, ES 수주 증가

매출액 23.8조원(+9%, 이하 전년대비), 영업이익 7,819억원(+13%) 기록. 기존 추정치 대비 매출액은 부합, 영업이익 22% 하회. 추정치 하회에도 주요 사업부 전년대비 매출 성장 성공. 영업이익도 MS, VS는 성장

밸류에이션 상향이 긍정적 포인트. 1) 냉각 솔루션 1H26 수주 6,000억원 확보 이후 3분기 누적 수주잔고 3조원 기록. 납기 리드타임 약 12개월 추정. 신규 수주 증가로 AI 밸류체인으로 인식 확대. 2027년 ES 매출액 및 영업이익 각각 33%, 93% 증가 전망. 기존 추정치 대비 ES 매출액, 영업이익 각각 12%, 20% 상향. 로보틱스도 주목. 액츄에이터 양산 준비 작업 진행 중. 로봇 파운데이션 모델 성능 고도화 추진 중. 신성장 동력으로 확인

Valuation & Risk: 밸류에이션 재평가 구간으로 판단

목표주가 290,000원으로 유지. 밸류에이션은 과거 성장 구간 P/B(주가순자산비율) 2020~2021년 High 평균 적용(기존유지). BPS(주당순자산)는 2027년 158,426원(기존유사) 적용. High 적용 이유는 1) 2027년 냉난방공조(HVAC) AI 시장 진출 본격화 → 수주 확인, 2) 로봇 사업화 진행 가속화. 3Q26 시장 추정치 하회는 아쉬우나 밸류에이션 상향 기대 구간 진입으로 판단. AI 밸류체인 편입과 동시에 새로운 성장 스토리에 주목할 시점

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	87,728.2	89,200.9	94,891.4	100,637.0	108,264.0
영업이익 (십억원)	3,419.7	2,478.4	4,213.0	4,994.9	6,444.7
순이익 (십억원)	367.5	960.6	1,926.6	2,551.5	3,483.2
ROE (%)	1.8	4.3	7.8	9.4	11.5
배당수익률 (%)	1.2	1.5	1.1	1.4	1.9
PER (배)	43.2	17.7	15.4	11.6	8.5
PBR (배)	0.7	0.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	3.7	4.2	4.2	3.7	3.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

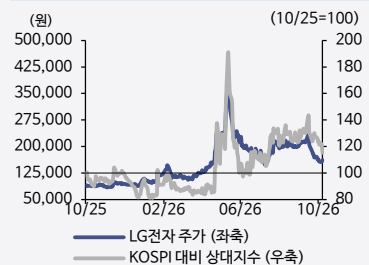
Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	26,338.4 십억원
발행주식수(유동비율)	162.9 백만주 (64.3%)
52주 최고가/최저가	392,500 원/84,000 원
일평균 거래액 (60 일)	166,321 백만원
외국인 지분율	29.2%

주요주주 (%)	
LG 외 2 인	35.3
국민연금공단	6.5

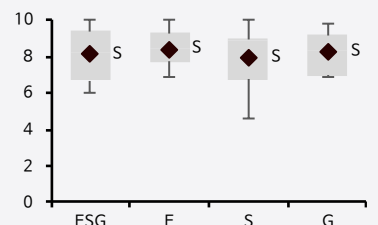
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(24.6)	2.7	81.5	76.9
상대	(13.6)	2.9	21.1	26.8

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



LG전자 목표주가 산정 (PBR)

(원, 배)	2027F	비고
추정 BPS (원)	158,426	2027F BPS 적용
목표 PBR (배)	1.8	2020~2021년 High 평균 적용
목표 주가 (원)	290,000	-
현재 주가 (원)	161,700	상승여력 79.3%

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG전자 Historical PBR 추이

(배)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020~21 평균
P/B(Avg)	0.9	0.9	1.5	1.0	1.0	0.8	0.6	1.2
P/B(High)	1.1	1.6	2.0	1.4	1.2	1.0	0.8	1.8
P/B(Low)	0.7	0.5	1.2	0.7	0.8	0.7	0.5	0.9
P/B(FY End)	0.9	1.6	1.4	0.8	0.9	0.7	0.7	1.5

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG전자 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F
매출액	22,739.8	20,735.1	21,873.8	23,852.2	23,727.2	23,826.5	23,824.1	23,513.6
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,254.3	6,943.1	7,075.7	7,044.4	6,329.4
MS	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.1	5,169.4	5,114.6	5,021.5	5,313.9
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,025.9	2,826.1	3,248.9
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,822.3	2,726.1	2,173.6	1,651.0
기타	212.3	319.2	457.5	304.4	193.2	356.9	391.4	286.4
LGI	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,609.8	5,534.8	5,527.2	6,367.1	6,684.1
영업이익	1,259.1	639.4	688.9	(109.0)	1,673.7	1,579.1	781.9	178.3
HS	644.6	439.9	365.9	(171.1)	569.7	685.9	259.2	(51.0)
MS	4.9	(191.7)	(302.6)	(261.5)	371.8	219.4	146.7	(223.3)
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	191.2	190.3	273.0
ES	406.7	250.5	132.9	(142.8)	248.5	235.8	87.2	(45.2)
기타	(47.4)	3.1	139.4	(16.4)	(23.2)	1.0	3.7	21.9
LGI	125.1	11.4	203.7	324.7	295.3	245.8	94.8	202.9
영업이익률	5.5	3.1	3.1	(0.5)	7.1	6.6	3.3	0.8
HS	9.6	6.7	5.6	(2.7)	8.2	9.7	3.7	(0.8)
MS	0.1	(4.4)	(6.5)	(4.8)	7.2	4.3	2.9	(4.2)
VS	4.4	4.4	5.7	5.7	6.9	6.3	6.7	8.4
ES	13.3	9.5	6.1	(9.8)	8.8	8.6	4.0	(2.7)
기타	(22.3)	1.0	30.5	(5.4)	(12.0)	0.3	0.9	7.6
LGI	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	4.4	1.5	3.0

LG전자 HAVC(공조) 라인업 CDU(칠러/냉각수 분배 장치)



자료: LG전자, 신한투자증권, 주) 좌측부터 600kW, 1MW, 2.6MW급 냉각수 분배장치(CDU) 제품

LG전자 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	23,824.1	23,826.5	(0.0)	21,873.8	8.9	24,215.0	(1.6)	24,132.7	(1.3)
영업이익	781.9	1,579.1	(50.5)	688.9	13.5	1,030.2	(24.1)	1,001.3	(21.9)
순이익	663.2	668.0	(0.7)	385.2	72.2	579.8	14.4	524.9	26.4
영업이익률	3.3	6.6	(3.3)	3.1	0.1	4.3	(1.0)	4.1	(0.9)
순이익률	2.8	2.8	(0.0)	1.8	1.0	2.4	0.4	2.2	0.6

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG전자 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
연결 매출액	96,268.4	100,814.7	94,891.4	100,637.0	(1.4)	(0.2)	96,136.8	100,391.3
영업이익	4,606.2	5,098.9	4,213.0	4,994.9	(8.5)	(2.0)	4,485.9	4,921.0
순이익	1,965.3	2,507.5	1,926.6	2,551.5	(2.0)	1.8	2,593.0	3,212.7
영업이익률	4.8	5.1	4.4	5.0	(0.3)	(0.1)	4.7	4.9
순이익률	2.0	2.5	2.0	2.5	(0.0)	0.0	2.7	3.2

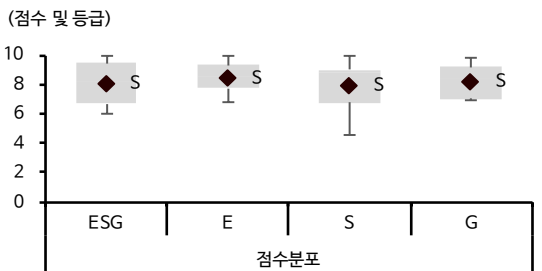
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

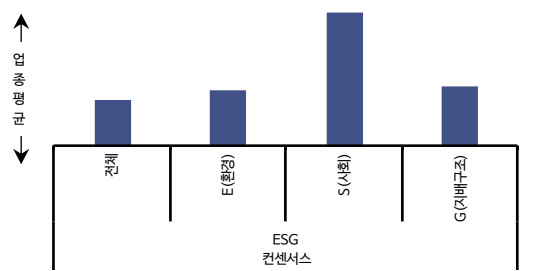
- ◆ 다우존스 지속가능경영지수 '가전 및 여가용품' 분야 7년 연속 글로벌 최우수 기업 선정
- ◆ 환경(E): 2025년 Scope 1+2 배출량 84.2만tCO₂ eq 및 폐기물 재활용률 97.3% 기록, 2030년 목표 조기 초과 달성
- ◆ 사회(S): 공급망·리스크 관리 강화로 가장 높은 수준의 안전문화 목표, 장애인·여성 임직원 비율 증대로 다양성 추구
- ◆ 지배구조(G): 2026년 사외이사를 이사회 의장으로 선임, 이사회 독립성과 경영감독 기능 강화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

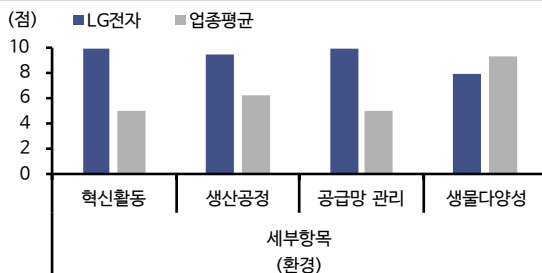
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

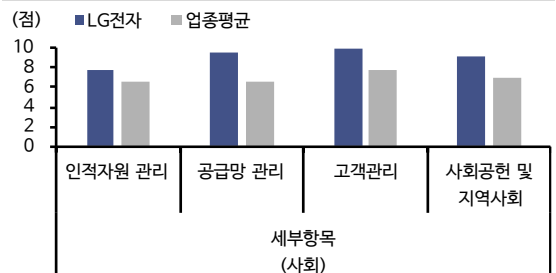
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



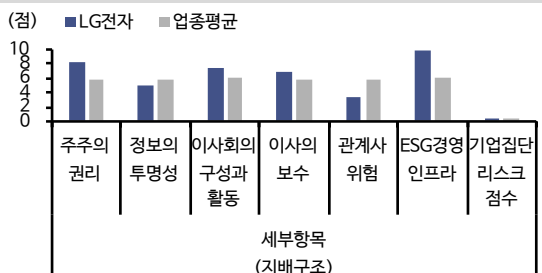
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



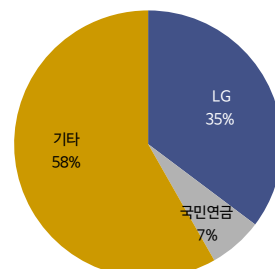
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustainvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	65,629.6	68,620.2	71,387.3	75,067.9	80,198.8
유동자산	33,923.5	34,869.9	39,797.9	42,623.2	46,380.8
현금및현금성자산	7,573.0	8,769.8	9,614.3	10,705.0	12,141.0
매출채권	10,535.6	11,160.7	12,834.8	13,604.9	14,584.4
재고자산	10,729.4	11,085.0	12,592.5	13,360.7	14,295.9
비유동자산	31,706.1	33,750.3	31,589.4	32,444.7	33,818.0
유형자산	17,075.2	16,714.3	16,494.7	16,436.1	16,742.5
무형자산	3,518.7	4,370.4	5,220.9	6,134.0	7,102.4
투자자산	4,043.3	4,040.7	4,296.3	4,497.2	4,595.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	40,417.9	40,068.1	40,458.8	40,712.8	41,312.5
유동부채	27,307.4	27,183.2	28,474.1	29,589.1	30,769.0
단기차입금	564.4	482.2	432.2	342.2	242.2
매출채무	9,884.8	10,582.1	11,111.2	11,555.6	11,786.7
유동성장기부채	2,324.9	1,982.0	1,892.0	1,742.0	1,582.0
비유동부채	13,110.5	12,885.0	11,984.7	11,123.7	10,543.4
사채	6,380.0	5,317.4	4,817.4	4,372.4	4,172.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	5,644.5	5,810.4	5,317.6	4,802.6	4,262.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	25,211.7	28,552.0	30,928.5	34,355.1	38,886.3
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	2,970.3	4,328.8	4,288.2	4,338.2	4,388.2
기타자본	(44.9)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타포괄이익누계액	812.5	1,235.3	1,735.3	2,285.3	2,885.3
이익잉여금	16,352.8	17,419.3	18,863.1	20,999.6	23,939.6
자배주주지분	20,994.8	23,887.4	25,790.6	28,527.1	32,117.0
비지배주주지분	4,216.9	4,664.6	5,137.9	5,828.0	6,769.3
*충차입금	15,302.4	14,023.8	12,918.6	11,746.4	10,783.3
*순차입금(순현금)	6,832.7	5,180.3	2,404.3	41.5	(2,657.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	3,842.7	4,280.5	4,657.3	7,260.8	8,117.3
당기순이익	591.4	1,220.4	2,222.8	3,241.7	4,420.9
유형자산상각비	2,992.9	3,040.1	3,514.6	3,483.6	3,404.6
무형자산상각비	540.9	561.9	584.7	591.9	616.5
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	46.2	45.1	37.0	34.0	34.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	992.4	(111.2)	121.9	171.9	171.9
운전자본변동	(3,797.4)	(2,043.1)	(1,823.7)	(262.3)	(530.6)
(법인세납부)	(980.0)	(1,125.1)	(1,026.0)	(1,023.7)	(1,396.1)
기타	3,456.3	2,692.4	1,026.0	1,023.7	1,396.1
투자활동으로인한현금흐름	(4,211.9)	(3,013.6)	(2,403.5)	(4,669.6)	(5,283.2)
유형자산증가(CAPEX)	(2,356.4)	(2,615.3)	(2,900.0)	(3,055.0)	(3,306.0)
유형자산감소	41.2	101.8	105.0	180.0	195.0
무형자산감소(증가)	(1,285.6)	(1,272.8)	(1,435.2)	(1,505.0)	(1,585.0)
투자자산감소(증가)	(384.2)	40.1	(394.4)	(389.6)	(287.2)
기타	(226.9)	732.6	2,221.1	100.0	(300.0)
FCF	2,018.8	2,609.7	2,149.2	4,429.7	4,888.9
재무활동으로인한현금흐름	(704.7)	(319.5)	(1,389.2)	(1,483.4)	(1,381.1)
차입금증가(감소)	216.1	(1,425.5)	(1,105.2)	(1,172.2)	(963.1)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(316.7)	(266.3)	(243.3)	(361.2)	(468.0)
기타	(604.1)	1,372.3	(40.7)	50.0	50.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(25.1)	(25.1)	(25.1)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	159.4	249.4	5.0	8.0	8.0
현금증가(감소)	(914.5)	1,196.8	844.5	1,090.7	1,436.0
기초현금	8,487.6	7,573.0	8,769.8	9,614.3	10,705.0
기말현금	7,573.0	8,769.8	9,614.3	10,705.0	12,141.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728.2	89,200.9	94,891.4	100,637.0	108,264.0
증감률 (%)	6.6	1.7	6.4	6.1	7.6
매출원가	66,348.9	68,359.2	71,369.4	75,826.3	81,579.6
매출총이익	21,379.2	20,841.7	23,522.0	24,810.7	26,684.4
매출총이익률 (%)	24.4	23.4	24.8	24.7	24.6
판매관리비	17,959.6	18,363.3	19,309.0	19,815.8	20,239.7
영업이익	3,419.7	2,478.4	4,213.0	4,994.9	6,444.7
증감률 (%)	(6.4)	(27.5)	70.0	18.6	29.0
영업이익률 (%)	3.9	2.8	4.4	5.0	6.0
영업외손익	(2,083.9)	(642.0)	(964.2)	(729.5)	(627.7)
금융손익	35.1	(378.9)	(170.6)	(89.5)	(40.7)
기타영업외손익	(1,126.6)	(374.3)	(710.7)	(558.0)	(506.6)
중속 및 관계기업관련손익	(992.4)	111.2	(82.9)	(82.1)	(80.4)
세전계속사업이익	1,335.8	1,836.4	3,248.8	4,265.4	5,817.0
법인세비용	363.7	605.7	1,026.0	1,023.7	1,396.1
계속사업이익	873.3	1,228.0	2,222.8	3,241.7	4,420.9
중단사업이익	(380.7)	(10.4)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	591.4	1,220.4	2,222.8	3,241.7	4,420.9
증감률 (%)	(48.6)	106.4	82.1	45.8	36.4
순이익률 (%)	0.7	1.4	2.3	3.2	4.1
(지배주주)당기순이익	367.5	960.6	1,926.6	2,551.5	3,483.2
(비지배주주)당기순이익	223.9	259.8	473.2	690.2	941.2
총포괄이익	2,067.7	2,062.3	2,722.8	3,791.7	5,020.9
(지배주주)총포괄이익	1,619.7	1,715.0	2,264.3	3,153.2	4,175.5
(비지배주주)총포괄이익	448.0	347.3	458.5	638.5	845.5
EBITDA	6,953.5	6,080.4	8,312.3	9,070.4	10,465.8
증감률 (%)	1.2	(12.6)	36.7	9.1	15.4
EBITDA 이익률 (%)	7.9	6.8	8.8	9.0	9.7

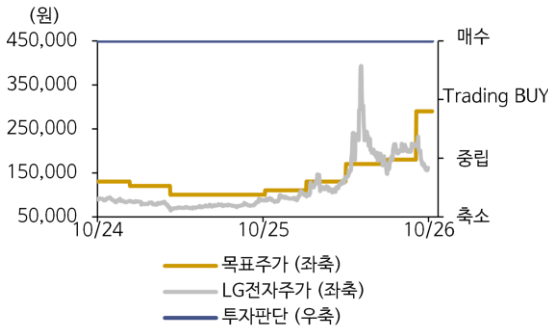
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	3,170	6,628	12,179	17,771	24,258
EPS (지배순이익, 원)	1,933	5,188	10,534	13,938	19,051
BPS (자본총계, 원)	139,419	158,559	171,762	190,792	215,956
BPS (지배지분, 원)	116,100	132,654	143,229	158,426	178,363
DPS (원)	1,000	1,350	1,700	2,300	3,000
PER (당기순이익, 배)	26.3	13.9	13.3	9.1	6.7
PER (지배순이익, 배)	43.2	17.7	15.4	11.6	8.5
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.6	0.9	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	3.7	4.2	4.2	3.7	3.0
배당성향 (%)	49.2	25.4	15.9	16.3	15.5
배당수익률 (%)	1.2	1.5	1.1	1.4	1.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.9	6.8	8.8	9.0	9.7
영업이익률 (%)	3.9	2.8	4.4	5.0	6.0
순이익률 (%)	0.7	1.4	2.3	3.2	4.1
ROA (%)	0.9	1.8	3.2	4.4	5.7
ROE (지배순이익, %)	1.8	4.3	7.8	9.4	11.5
ROIC (%)	6.9	7.1	12.3	14.0	17.0
안정성					
부채비율 (%)	160.3	140.3	130.8	118.5	106.2
순차입금비율 (%)	27.1	18.1	7.8	0.1	(6.8)
현금비율 (%)	27.7	32.3	33.8	36.2	39.5
이자보상배율 (배)	6.0	4.1	7.6	9.9	14.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	39.1	30.2	24.1	19.7	19.1
재고자산회수기간 (일)	41.3	44.6	45.5	47.1	46.6
매출채권회수기간 (일)	41.2	44.4	46.1	47.9	47.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

LG전자(066570)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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 09일		6개월경과	(13.4)	(9.0)
2025년 11월 03일	매수	110,000	(15.2)	(0.6)
2026년 02월 02일	매수	130,000	(8.9)	12.8
2026년 04월 30일	매수	170,000	23.4	130.9
2026년 07월 31일	매수	180,000	11.1	20.3
2026년 10월 02일	매수	290,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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	투자등급	비중확대
<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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 10월 27일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------