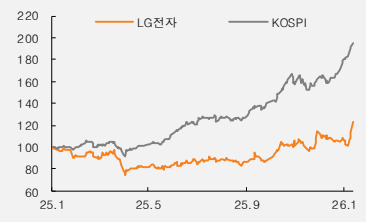


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 150,000원
현재주가(26/1/19)	106,900원
상승여력	40.3%

영업이익(25F, 십억원)	2,478
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	2,575
EPS 성장률(25F, %)	247.4
MKT EPS 성장률(25F, %)	35.0
P/E(25F, x)	13.0
MKT P/E(25F, x)	16.9
KOSPI	4,904.66
시가총액(십억원)	17,413
발행주식수(백만주)	163
유동주식비율(%)	64.7
외국인 보유비중(%)	32.5
벤투(12M) 일간수익률	0.81
52주 최저가(원)	64,700
52주 최고가(원)	106,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	13.4	40.3	27.7
상대주가	-7.1	-8.8	-34.3



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서

park.junseo@miraeasset.com

LG전자

실적은 개선세. 로봇은 진심일세

목표주가 상향 조정. 26년은 사업부별로 실적 개선 방향이 명확해지는 국면

동사의 목표주가를 110,000원 → 150,000원(+36%)으로 상향 조정한다. 상향의 근거는 1) 밸류에이션 기준 시점을 25년 → 26년으로 변경했고, 2) 최근 글로벌 ES(에너지 솔루션) 연관 업체들의 멀티플 리레이팅을 반영했기 때문이다. 관세 영향과 원재료비 인상 등 대외 불확실성은 여전히 존재하나, ▲생산거점/판매지역 재배치 ▲부품 소싱 다변화 ▲가격 전가 및 판가 믹스 개선 ▲물류/재고 최적화 등 SCM 중심의 대응 전략이 구체화되며 상반기부터 점진적인 실적 개선이 기대된다. 특히 2026년은 HS/VS/ES 등 사업부별로 회복 방향성이 명확해지며 시장의 디스카운트 요인이 완화될 국면으로 판단한다.

2026년 실적은 관세 영향에 따른 2025년 역기저와 더불어, 2025년 하반기 희망퇴직 집행에 따른 비용 구조 개선(Asset-light) 효과가 반영되며 이익 레벨업이 가능할 전망이다. 또한 관세 리스크는 단기 변동성을 유발하나, 동사는 지역별 생산·판매 최적화를 통해 구조적으로 마진 방어가 가능한 체질로 전환 중이다.

2025년 주가가 코스피 대비 소외됐던 가운데, CES 2026에서 로보티즈(지분 투자), 베어로보틱스(경영권 확보) 등 기존 투자 포트폴리오를 넘어 자체 로봇 역량을 전면 공개하며 AI 로봇에 역량 강화를 강조했다. 더불어 ES 사업부는 데이터센터용 칠러를 포함해 AI 인프라 투자 확대의 수혜 영역을 보유하고 있어, 중장기적으로 추가 모멘텀도 기대된다.

주주환원 기대감 확대. '클로이드+액추에이터'로 로봇 사업 본격화

세후 약 1.6조 원 수준의 현금 유입이 주주환원으로 연결될 가능성이 높아지며, 밸류에이션 하방을 지지하는 요인으로 판단한다. 아직 구체적인 사용 계획은 제시되지 않았으나, 시장은 1) M&A를 통한 글로벌 영업망/신사업(로봇 등) 확대, 2) 자사주/배당 등 주주환원 강화 가능성을 동시에 반영하는 국면이다. 특히 CES 2026에서 공개한 홈로봇 '클로이드'는 LG의 스마트홈(ThinQ)과 결합된 가정 특화 에이전트로 포지셔닝되며, 단순 가전의 연장선이 아닌 Home AI 로봇 플랫폼으로 확장 의지를 확인시켰다.

더 나아가 로봇 핵심 구동부인 'LG Actuator AXIUM'을 공개하고 2027년 외부 판매 계획을 제시한 점은, 로봇을 완제품으로만 보지 않고 모터 기반 액추에이터 부품까지 내재화→외부 공급으로 수익화하는 전략으로 풀이된다. 결론적으로 동사는 로봇 시장 개화 시 완제품(구독/서비스) + 핵심부품(액추에이터)의 이중 레버리지를 확보할 가능성이 높다는 점에서 재평가 여지가 크다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	82,263	87,728	89,203	92,120	95,292
영업이익 (십억원)	3,653	3,420	2,478	3,098	3,948
영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.8	3.4	4.1
순이익 (십억원)	713	368	1,277	1,679	2,412
EPS (원)	3,942	2,032	7,061	9,287	13,336
ROE (%)	3.7	1.8	6.0	7.6	10.4
P/E (배)	25.8	41.1	13.0	11.5	8.0
P/B (배)	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8
배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.2	1.5	1.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

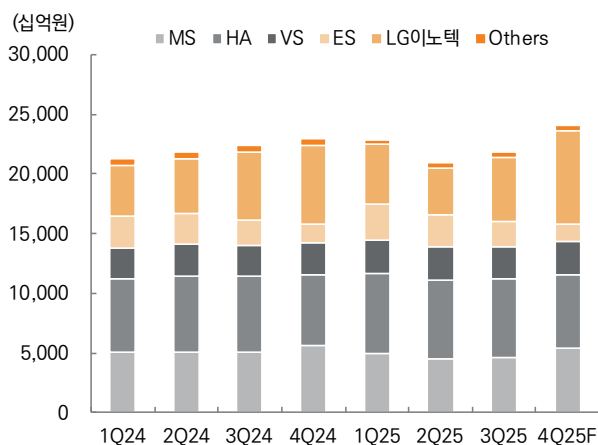
표 36. LG전자 실적표

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	22,739.8	20,735.2	21,873.7	23,853.8	22,900.8	22,478.8	22,939.6	23,800.7	87,728.2	89,202.5	92,120.0
MS	4,950.3	4,505.7	4,652.5	5,391.4	4,735.2	4,694.0	5,010.7	5,429.2	20,889.0	19,500.0	19,869.1
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,212.6	6,783.1	6,830.4	6,559.5	6,158.2	24,805.7	26,084.1	26,331.1
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,764.9	2,928.5	2,934.9	2,767.6	2,861.7	10,620.5	11,104.2	11,492.6
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,459.7	3,111.3	2,798.6	2,274.2	1,495.7	8,821.1	9,325.5	9,679.8
LG이노텍	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,749.4	5,028.6	4,941.1	5,827.7	7,535.0	21,200.7	22,036.3	23,332.4
Others	365.2	376.2	432.6	475.8	452.0	434.0	460.0	506.0	2,127.6	1,649.8	1,852.0
내부 거래	-152.9	-169.2	24.9	-200.0	-137.9	-154.2	39.9	-185.0	-736.5	-497.3	-437.3
영업이익	1,258.8	639.4	690.2	-109.4	1,197.4	915.4	836.8	148.0	3,419.9	2,479.0	3,097.6
MS	4.9	-191.7	-302.6	-328.9	-	-46.9	-140.3	-200.9	268.2	-818.2	-388.1
HS	644.6	439.9	365.9	-149.6	476.5	476.1	384.4	-86.7	1,301.1	1,300.8	1,250.3
VS	125.1	126.2	149.6	121.7	143.4	133.0	170.3	154.5	115.8	522.6	601.3
ES	406.7	250.5	132.9	-124.1	378.7	245.6	144.0	-97.2	675.3	666.1	671.1
LG이노텍	124.8	11.4	205.0	347.7	176.1	85.9	255.5	353.0	710.8	688.9	870.4
Others	-47.3	3.1	139.3	23.8	22.6	21.7	23.0	25.3	348.7	118.9	92.6
세전이익	1,117.8	761.5	568.7	-542.1	1,163.2	830.3	962.4	-225.4	1,335.1	1,905.8	2,730.5
당기순이익	798.7	604.6	386.5	-512.0	698.3	573.5	633.7	-226.2	366.8	1,277.8	1,679.3
영업이익률	6%	3%	3%	0%	5%	4%	4%	1%	4%	3%	3%
MS	0%	-4%	-7%	-6%	0%	-1%	-3%	-4%	1%	-4%	-2%
HS	10%	7%	6%	-2%	7%	7%	6%	-1%	5%	5%	5%
VS	4%	4%	6%	4%	5%	5%	6%	5%	1%	5%	5%
ES	13%	9%	6%	-9%	12%	9%	6%	-7%	8%	7%	7%
LG이노텍	3%	0%	4%	4%	4%	2%	4%	5%	3%	3%	4%
Others	-13%	1%	32%	5%	5%	5%	5%	5%	16%	7%	5%

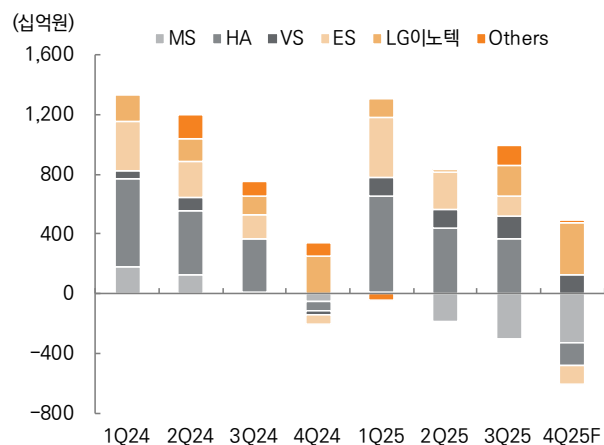
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 118. LG전자 사업부별 매출액 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 119. LG전자 사업부별 영업이익 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 37. LG전자 SOTP 밸류에이션: 시점 변경 25년 → 26년

A	영업가치			36,756
		26F EBITDA (W bn)	EV/EBITDA mutiple (X)	평가 가치 (십억원)
	Home Entertainment (MS)	721	8.2	5,916
	Home Appliance & Air Solution (H&A)	2,289	7.5	17,166
	Vehicle Component Solution (VS)	1,294	5.5	7,115
	Eco Solution (ES)	740	8.9	6,559
B	비영업가치			5,318
		시가총액 (십억원)	지분율 (%)	평가 가치 (십억원)
	LG디스플레이	6,180	36.7%	2,268
	LG이노텍	6,781	40.8%	2,766
	로보스타	850	33.4%	284
C	역사적 할인율			10%
D = (A+B)*(1-C)	영업 가치 + 비영업가치 - 할인 적용 후 총 가치			37,866
E	총차입금 (십억원)			5,944
F	소수지분 (십억원)			4,322
G= D-E-F	목표 시가총액 (십억원)			27,599
H	총 발행 주식수 (백만)			181
I = G/H	목표주가(W) (반올림)			150,000
현재주가 (원)				106,900
상승여력 (%)				40.3%

주: Eco Solution 피어그룹 산정은 기존 B2B HVAC 강자가 아닌, 기존 가전 기반에서 B2B HVAC으로 확장하는 업체들 위주로 편성

자료: 미래에셋증권 리서치센터

CES2026

로봇 ‘클로이드’와 액추에이터 ‘악시움’

동사는 CES 2026에서 가정용 AI 로봇을 차세대 스마트홈 플랫폼(Next Home Interface)으로 규정하며, 로봇을 단발성 제품이 아닌 구독·서비스 기반의 중장기 성장축으로 끌어올리는 전략을 제시했다. ‘클로이드’는 로봇청소기 사업에서 축적한 가정 환경 데이터와 베어로보틱스의 내비게이션 기술을 결합해, 반복 가사 업무를 보조하는 ‘Zero Labor Home’ 구현을 목표로 한다는 점에서 시장 개화 시 선점 효과가 기대된다.

차별화 포인트는 로봇 완제품보다 핵심 구동부(모터/액추에이터) 내재화에 있으며, ‘LG Actuator AXIUM’ 공개와 2027년 외부 판매 계획은 로봇 밸류체인 상단(부품)까지 수익화를 확장할 전망이다. 로봇 고도화의 핵심이 관절 구동·정밀 제어인 만큼, LG전자는 완제품(구독) + 부품(액추에이터)의 이중으로 로봇 시장 확대의 수혜 가능성을 높이고 있다고 판단한다.

그림 120. 가정용 AI 로봇 ‘클로이드’



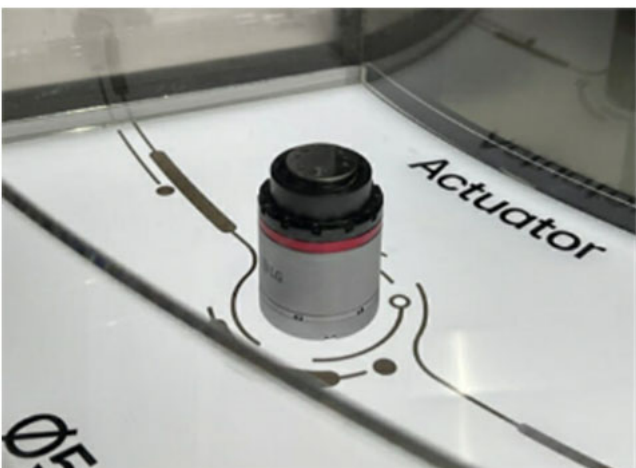
자료: LG전자, 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 121. 가정용 AI 로봇 ‘클로이드’



자료: LG전자, 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 122. 액추에이터 ‘악시움’



자료: LG전자, 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 123. 액추에이터 ‘악시움’



자료: LG전자, 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

다양한 솔루션 제공

동사는 CES 2026에서 AIDV(Advanced In-Vehicle Display) 기반 'AI 캐빈 플랫폼'을 전면에 내세우며, VS 사업부의 성장 방향을 단순 부품 공급에서 온디바이스 AI·디스플레이·비전 솔루션이 결합된 고부가 통합 패키지로 확장하고 있다. 전면 유리에 투명 OLED를 적용해 운전석 전체로 인터페이스를 확장하는 디스플레이 솔루션, 시선 기반 안전·편의 정보를 제공하는 비전 솔루션, AI 큐레이션 기반 엔터테인먼트 솔루션 등은 차량 내 UX의 고도화 → 디스플레이/카메라/연산 콘텐츠 확대로 연결될 가능성이 높다. 특히 스냅드래곤 Cockpit Elite 기반으로 VLM/LLM/이미지 생성 모델까지 탑재한 점은, 향후 차량 인포테인먼트가 기능을 넘어 AI 서비스 플랫폼으로 진화하는 흐름을 반영한다.

동시에 LG는 초슬림 OLED·무선 전송·AI 프로세서(α 11 Gen3)·Micro RGB evo 등 프리미엄 디스플레이 기술 혁신을 공개하며, 고부가 제품 중심의 포트폴리오 전환을 가속화하고 있다. 이는 TV/디스플레이에서 축적된 핵심 기술(고주사율·무선 전송·AI 화질 엔진·광색역)을 차량 디스플레이로 확장할 수 있는 기반이며, 결과적으로 VS 사업부는 고사양 디스플레이+AI 기능 탑재로 ASP 및 믹스 개선이 구조적으로 가능할 전망이다. 결론적으로 디스플레이 기술 혁신과 AI 캐빈 플랫폼 고도화는 VS 사업부의 고부가 제품 믹스 개선과 수익성 레벨업을 뒷받침하는 핵심 동력으로 판단한다.

그림 124. VS 사업부의 차량용 디스플레이 솔루션



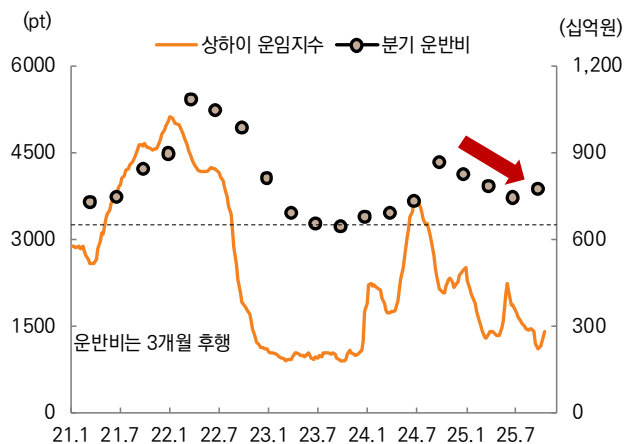
자료: LG전자, 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 125. 전면 유리를 투명 OLED로 적용해서 인터페이스 확장



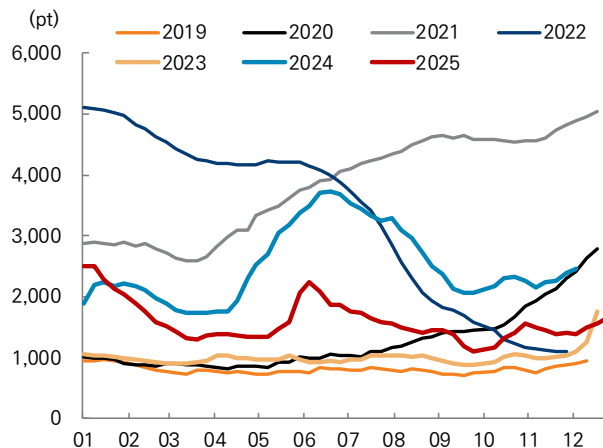
자료: LG전자, 언론 자료, 미래에셋증권 리서치센터

그림 126. LG전자: 운임지수와 운반비 상관관계:
운반비는 3개월 후행하는 경향이 있음



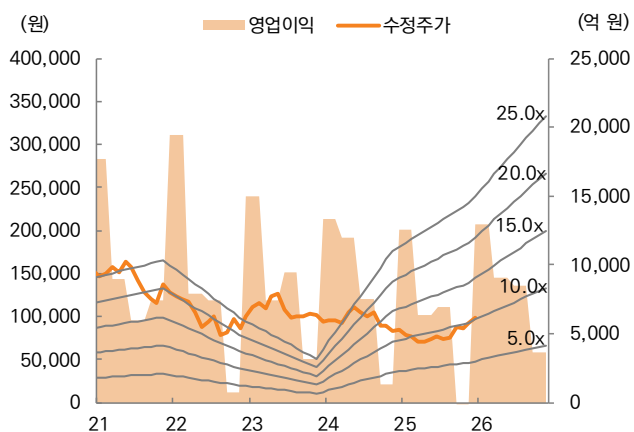
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 127. 연도별 상하이운임지수 추이: 하향 안정화



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

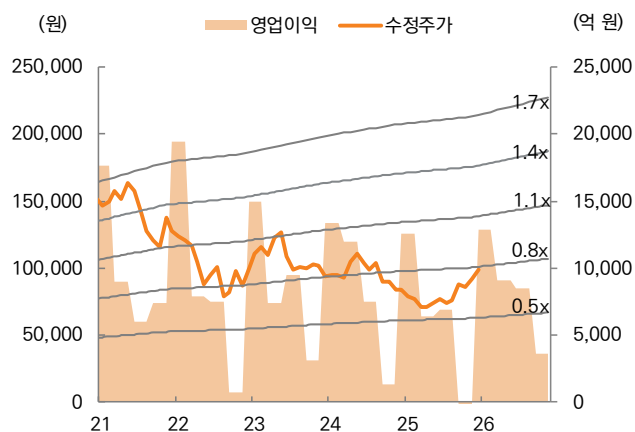
그림 128. LG전자 12MF P/E 변동 추이



주: 컨센서스 데이터

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 129. LG전자 12MF P/B 변동 추이



주: 컨센서스 데이터

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	87,728	89,203	92,120	95,292
매출원가	66,349	68,530	70,598	72,285
매출총이익	21,379	20,673	21,522	23,007
판매비와관리비	17,960	18,195	18,424	19,058
조정영업이익	3,420	2,478	3,098	3,948
영업이익	3,420	2,478	3,098	3,948
비영업손익	-2,084	-573	-368	-359
금융손익	-71	-163	-4	163
관계기업등 투자손익	-992	-298	-160	-81
세전계속사업손익	1,336	1,905	2,730	3,589
계속사업법인세비용	463	336	747	850
계속사업이익	873	1,568	1,983	2,739
중단사업이익	-282	-14	-32	-32
당기순이익	591	1,555	1,951	2,707
지배주주	368	1,277	1,679	2,412
비지배주주	224	278	271	295
총포괄이익	2,068	1,555	1,951	2,707
지배주주	1,620	1,218	1,528	2,120
비지배주주	448	337	423	586
EBITDA	6,954	6,072	6,906	7,787
FCF	1,486	4,408	6,282	6,765
EBITDA 마진율 (%)	7.9	6.8	7.5	8.2
영업이익률 (%)	3.9	2.8	3.4	4.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.4	1.4	1.8	2.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	33,924	34,468	34,986	37,792
현금 및 현금성자산	7,573	7,642	10,074	13,055
매출채권 및 기타채권	10,968	11,859	10,903	10,368
재고자산	10,729	11,515	10,580	10,965
기타유동자산	4,654	3,452	3,429	3,404
비유동자산	31,706	32,318	32,672	32,177
관계기업투자등	2,776	2,205	2,359	2,389
유형자산	17,075	16,342	15,525	14,682
무형자산	3,519	3,955	3,809	3,676
자산총계	65,630	66,787	67,658	69,968
유동부채	27,307	27,925	27,745	28,157
매입채무 및 기타채무	14,354	14,939	14,714	14,998
단기금융부채	3,278	3,379	3,344	3,401
기타유동부채	9,675	9,607	9,687	9,758
비유동부채	13,110	12,679	12,786	12,896
장기금융부채	12,025	11,674	11,749	11,862
기타비유동부채	1,085	1,005	1,037	1,034
부채총계	40,418	40,604	40,530	41,054
지배주주지분	20,995	21,755	22,429	23,920
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	3,942	3,942	3,942
이익잉여금	16,353	17,168	17,842	19,334
비지배주주지분	4,217	4,428	4,699	4,994
자본총계	25,212	26,183	27,128	28,914

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	3,843	4,408	6,282	6,765
당기순이익	591	1,555	1,951	2,707
비현금수익비용가감	8,141	2,061	2,311	2,117
유형자산감가상각비	2,993	3,035	3,217	3,243
무형자산상각비	541	559	591	596
기타	4,607	-1,533	-1,497	-1,722
영업활동으로인한자산및부채의변동	-3,797	-442	2,018	473
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-871	-914	977	562
재고자산 감소(증가)	-1,154	-786	936	-385
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-701	617	-263	252
법인세납부	-980	-336	-747	-850
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,212	-2,734	-3,436	-3,459
유형자산처분(취득)	-2,315	44	42	44
무형자산감소(증가)	-1,286	-733	-817	-843
장단기금융자산의 감소(증가)	-275	-2,045	-2,661	-2,659
기타투자활동	-336	0	0	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	-705	-1,672	-415	-325
장단기금융부채의 증가(감소)	727	-249	40	170
자본의 증가(감소)	-55	971	0	0
배당금의 지급	-317	-465	-415	-325
기타재무활동	-1,060	-1,929	-40	-170
현금의 증가	-915	69	2,431	2,981
기초현금	8,488	7,573	7,642	10,074
기말현금	7,573	7,642	10,074	13,055

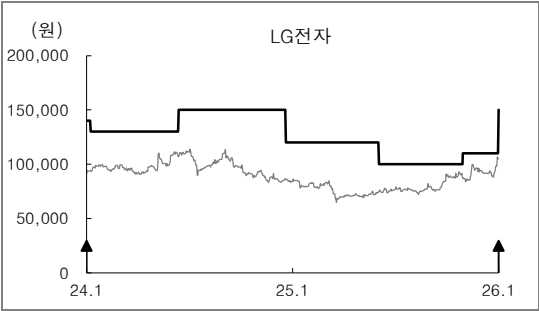
자료: LG 전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	41.1	13.0	11.5	8.0
P/CF (x)	1.7	4.6	4.5	4.0
P/B (x)	0.7	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	3.7	4.5	4.0	3.2
EPS (원)	2,032	7,061	9,287	13,336
CFPS (원)	48,287	19,993	23,566	26,677
BPS (원)	116,348	121,738	125,464	133,711
DPS (원)	1,000	1,100	1,600	2,000
배당성향 (%)	27.5	11.5	13.4	12.0
배당수익률 (%)	1.2	1.3	1.9	2.4
매출액증가율 (%)	6.6	1.7	3.3	3.4
EBITDA증가율 (%)	1.2	-12.7	13.7	12.8
조정영업이익증가율 (%)	-6.4	-27.5	25.0	27.5
EPS증가율 (%)	-48.4	247.4	31.5	43.6
매출채권 회전율 (회)	8.9	8.1	8.4	9.4
재고자산 회전율 (회)	8.8	8.0	8.3	8.8
매입채무 회전율 (회)	6.9	6.7	6.8	7.0
ROA (%)	0.9	2.3	2.9	3.9
ROE (%)	1.8	6.0	7.6	10.4
ROIC (%)	9.0	18.9	7.2	10.1
부채비율 (%)	160.3	155.1	149.4	142.0
유동비율 (%)	124.2	123.4	126.1	134.2
순차입금/자기자본 (%)	27.1	26.4	15.9	5.4
조정영업이익/금융비용 (x)	6.0	4.3	5.9	7.5

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자 (066570)				
2026.01.21	매수	150,000	-	-
2025.11.19	매수	110,000	-15.97	-2.82
2025.06.23	매수	100,000	-20.40	-7.10
2025.01.09	매수	120,000	-36.36	-28.00
2024.07.03	매수	150,000	-35.30	-24.07
2024.01.29	매수	130,000	-24.60	-14.31
2023.11.28	매수	140,000	-30.58	-26.14



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.