



BUY (유지)

목표주가(12M) 260,000원
현재주가(7.07) 189,100원

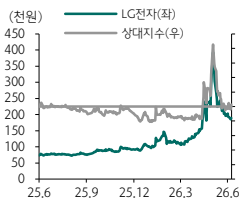
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,656.31
52주 최고/최저(원)	392,500/72,200
시가총액(십억원)	30,801.5
시가총액비중(%)	0.49
발행주식수(천주)	162,884.6
60일 평균 거래량(천주)	2,859.7
60일 평균 거래대금(십억원)	648.2
외국인지분율(%)	28.62
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	35.27
국민연금공단	6.51

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	94,061.3	97,790.5
영업이익(십억원)	3,916.3	4,335.7
순이익(십억원)	2,288.2	2,763.2
EPS(원)	10,693	13,037
BPS(원)	144,578	156,994

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	87,728.2	89,200.9	95,800.8	98,839.5
영업이익	3,419.7	2,478.4	4,557.2	5,310.8
세전이익	1,335.8	1,836.4	3,508.5	4,052.6
순이익	367.5	960.6	2,172.7	2,450.8
EPS	2,032	5,321	12,066	13,610
증감율	(48.45)	161.86	126.76	12.80
PER	41.09	17.27	15.67	13.89
PBR	0.72	0.69	1.27	1.17
EV/EBITDA	3.66	4.22	4.93	4.17
ROE	1.81	4.28	8.57	8.77
BPS	116,348	132,656	149,222	161,383
DPS	1,000	1,350	1,450	1,450



Analyst 김민경 minkyung.kim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 8일 | 기업분석_Earnings Review

LG전자 (066570)

하반기 신사업 모멘텀 기대

2Q26 Review: 관세 환급 효과 제외해도 호실적

연결기준 매출 23조 8,297억원(YoY +14.9%, QoQ +0.4%), 영업이익 1조 5,788억원(YoY +146.9%, QoQ -5.7%, OPM 6.6%)을 기록했다. 2분기 영업이익이 컨센서스를 대폭 상회했는데 관세환급 효과, 연결자회사인 LG이노텍의 영업이익 호조 및 MS 부문의 수익성 호조가 주 요인이다. 별도기준 매출 18조 5203억원(YoY +9.3%, QoQ +1.3%), 영업이익 1조 3511억원(YoY +117%, QoQ -2%, OPM 7.3%)을 기록한 것으로 추정된다. HS 부문은 관세 효과를 제외해도 webOS, 구독, 온라인 판매 등 고수익 사업 매출이 예상대비 빠르게 증가하고 있으며 B2B 매출 확대에 사업부 수익성 개선을 견인했다. MS 부문은 고정비 절감 효과가 지속되는 가운데 스포츠 이벤트로 인한 프리미엄 제품군 수요 확대 및 신흥국 수요가 증가하고 있는 것으로 파악된다. VS 부문은 견조한 실적 흐름이 이어졌으며 ES는 유럽 등 해외시장 중심으로 전년동기대비 판매가 증가했다.

하반기 신사업 모멘텀 기대

하반기 AI 데이터센터용 쿨링 시스템 및 로봇틱스 등 신사업이 구체화되며 주가 상승동력으로 작용할 것으로 기대된다. 데이터센터 쿨링 시스템은 예상대비 수주 잔고가 빠르게 증가하고 있으며 북미 하이퍼스케일러용 쿨 테스트가 막바지 단계에 진입했다. 본격적인 실적 기여는 27년 하반기부터 시작될 것으로 추정된다. 로봇틱스 사업은 빅테크 업체와의 협력 가시화가 기대된다. LG전자는 홈/제조 영역에서 강점을 보유하고 있으며 데이터 팩토리를 구축하는 등 로봇 학습 데이터 확보에 주력하고 있어 향후 빅테크 기업과의 협력 시 시너지 효과가 극대화될 것으로 예상된다.

목표주가 26만원 유지

LG전자에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 26만원을 유지한다. 개선된 이익 체력을 기반으로 견조한 실적이 지속되는 가운데 신사업 가시화가 주가를 견인할 전망이다. 데이터센터용 쿨링 시스템은 27년 실적 기여가 시작된다는 점을 감안하면 단기 실적에 대한 영향은 제한적이나 북미 하이퍼스케일러 수주 가시화는 중장기 성장성에 대한 리레이팅 요소로 작용할 가능성이 높다. 로봇틱스 또한 액추에이터 양산라인 구축, 데이터 팩토리 내 로봇 학습 데이터 축적 등을 통해 향후 시장 개화 시 사업 확장성이 부각될 가능성이 높다.

도표 1. LG전자 분기별 실적 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
Sales	22,739.7	20,735.3	21,873.7	23,852.2	23,727.2	23,829.7	23,062.9	25,181.0	89,183.1	95,800.8	98,839.5
YoY	7.8%	-4.4%	-1.4%	4.8%	4.4%	14.9%	5.4%	5.6%	1.7%	7.4%	3.2%
QoQ	-0.1%	-8.7%	5.5%	9.0%	-0.5%	0.4%	-3.2%	9.2%			
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,254.3	6,828.9	7,231.8	7,024.6	6,353.9	26,113.6	27,439.2	28,424.9
MS	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.1	5,167.7	5,108.4	5,353.5	6,056.9	19,426.3	21,686.6	22,121.9
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,818.9	2,704.3	2,385.2	1,531.7	9,317.4	9,440.2	10,171.5
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,048.9	2,728.7	2,927.8	11,135.7	11,769.8	12,275.9
LGO 노텍	4,829.9	3,795.7	5,369.4	7,483.3	5,446.3	5,309.3	5,151.7	7,901.2	21,478.3	23,808.5	24,188.8
기타	365.2	458.1	457.6	430.9	401.0	426.9	419.1	409.5	1,711.8	1,656.5	1,656.5
OP	1,259.0	639.4	688.8	-109.0	1,673.7	1,578.8	986.3	318.4	2,460.3	4,557.2	5,310.8
YoY	-5.7%	-46.6%	-8.4%	-180.5%	34.9%	146.9%	43.2%	-392.1%	-28.1%	85.2%	16.5%
QoQ	829.9%	-48.5%	7.7%	-115.8%	-1635.0%	-5.7%	-37.5%	-67.7%			
HS	644.6	439.9	365.9	(171.1)	569.7	713.9	390.2	(35.4)	1,267.1	1,638.5	1,905.6
MS	4.9	(191.7)	(302.6)	(261.5)	371.8	208.7	(12.0)	(69.1)	(751.0)	499.5	536.1
ES	406.7	250.5	132.9	(142.8)	248.5	231.2	127.6	(123.5)	641.6	483.8	735.9
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	173.4	200.3	204.9	559.0	790.3	958.1
LGO 노텍	124.8	15.7	203.7	334.4	295.3	227.7	251.7	340.8	678.6	1,115.5	1,145.5
기타	(47.0)	(1.2)	139.3	-26.2	-23.2	23.8	28.4	0.7	64.9	29.6	29.6
OPM	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	6.6%	4.3%	1.3%	2.8%	4.8%	5.4%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.3%	9.9%	5.6%	-0.6%	4.9%	6.0%	6.7%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	4.1%	-0.2%	-1.1%	-3.9%	2.3%	2.4%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.6%	5.3%	-8.1%	6.9%	5.1%	7.2%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	5.7%	7.3%	7.0%	5.0%	6.7%	7.8%
LGO 노텍	2.6%	0.4%	3.8%	4.5%	5.4%	4.3%	4.9%	4.3%	3.2%	4.7%	4.7%
기타	-12.9%	-0.3%	30.4%	-6.1%	-5.8%	5.6%	6.8%	0.2%	3.8%	1.8%	1.8%

자료: LG전자, 하나증권

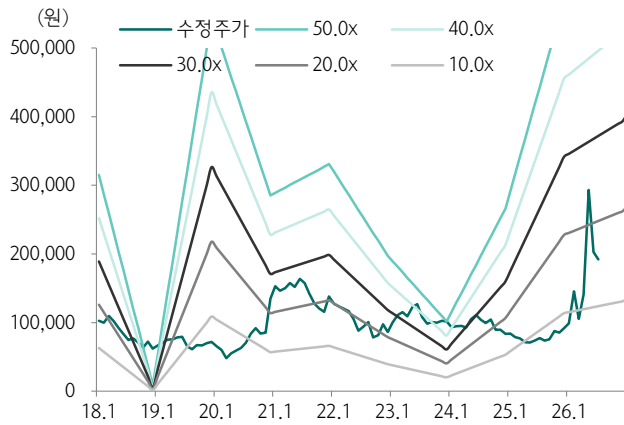
도표 2. LG전자 분기별 실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
Sales	22,739.7	20,735.3	21,873.7	23,852.2	23,727.2	22,797.8	22,879.1	25,019.7	89,183.1	94,423.8	98,092.4
YoY	7.8%	-4.4%	-1.4%	4.8%	4.4%	9.9%	4.6%	4.9%	1.7%	5.9%	3.9%
QoQ	-0.1%	-8.7%	5.5%	9.0%	-0.5%	-3.9%	0.4%	9.4%			
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,254.3	6,828.9	6,903.9	6,940.5	6,315.6	26,113.6	26,988.8	28,036.9
MS	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.1	5,167.7	4,979.9	5,263.3	5,936.1	19,426.3	21,347.1	21,775.5
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,818.9	2,683.8	2,375.8	1,529.5	9,317.4	9,408.1	10,143.9
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,063.1	2,728.7	2,927.8	11,135.7	11,784.1	12,290.8
LGO 노텍	4,829.9	3,795.7	5,369.4	7,483.3	5,446.3	4,740.1	5,151.7	7,901.2	21,478.3	23,239.3	24,188.8
기타	365.2	458.1	457.6	430.9	401.0	426.9	419.1	409.5	1,711.8	1,656.5	1,656.5
OP	1,259.0	639.4	688.8	-109.0	1,673.7	1,440.7	958.3	296.7	2,460.3	4,369.4	5,170.1
YoY	-5.7%	-46.6%	-8.4%	-180.5%	34.9%	125.3%	39.1%	-372.1%	-28.1%	77.6%	18.3%
QoQ	829.9%	-48.5%	7.7%	-115.8%	-1635.0%	-13.9%	-33.5%	-69.0%			
HS	644.6	439.9	365.9	(171.1)	569.7	712.9	379.2	(39.6)	1,267.1	1,622.3	1,898.4
MS	4.9	(191.7)	(302.6)	(261.5)	371.8	35.2	(24.0)	(85.1)	(751.0)	297.9	331.3
ES	406.7	250.5	132.9	(142.8)	248.5	228.9	123.1	(124.5)	641.6	476.0	731.0
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	249.7	200.3	204.9	559.0	866.6	1,036.8
LGO 노텍	124.8	15.7	203.7	334.4	295.3	191.8	251.7	340.8	678.6	1,079.6	1,145.5
기타	(47.0)	(1.2)	139.3	-26.2	-23.2	22.2	28.0	0.2	64.9	27.1	27.1
OPM	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	6.3%	4.2%	1.2%	2.8%	4.6%	5.3%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.3%	10.3%	5.5%	-0.6%	4.9%	6.0%	6.8%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	0.7%	-0.5%	-1.4%	-3.9%	1.4%	1.5%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.5%	5.2%	-8.1%	6.9%	5.1%	7.2%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	8.2%	7.3%	7.0%	5.0%	7.4%	8.4%
LGO 노텍	2.6%	0.4%	3.8%	4.5%	5.4%	4.0%	4.9%	4.3%	3.2%	4.6%	4.7%
기타	-12.9%	-0.3%	30.4%	-6.1%	-5.8%	5.2%	6.7%	0.0%	3.8%	1.6%	1.6%

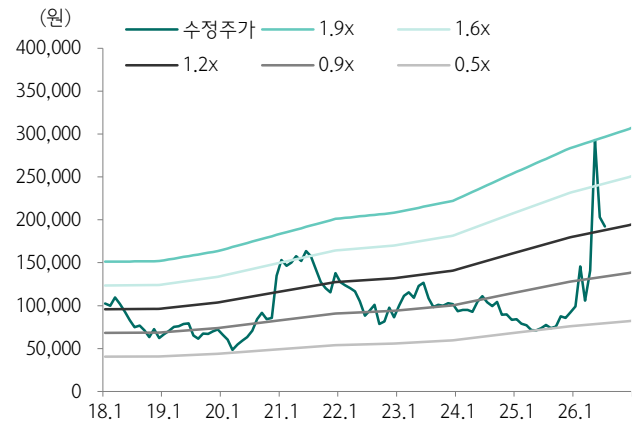
자료: LG전자, 하나증권

도표 3. LG전자 12MF P/E Band



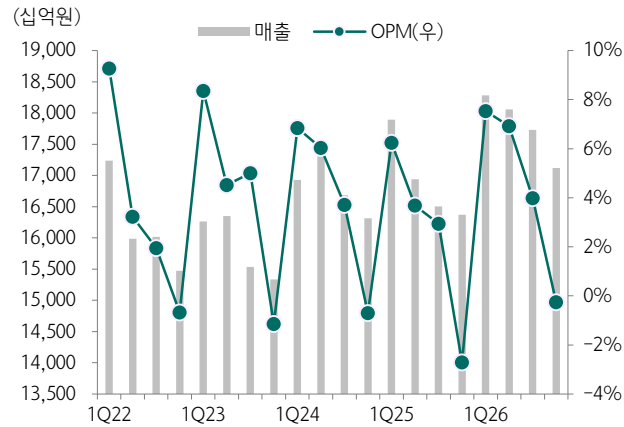
자료: FnGuide, 하나증권

도표 4. LG전자 12MF P/B Band



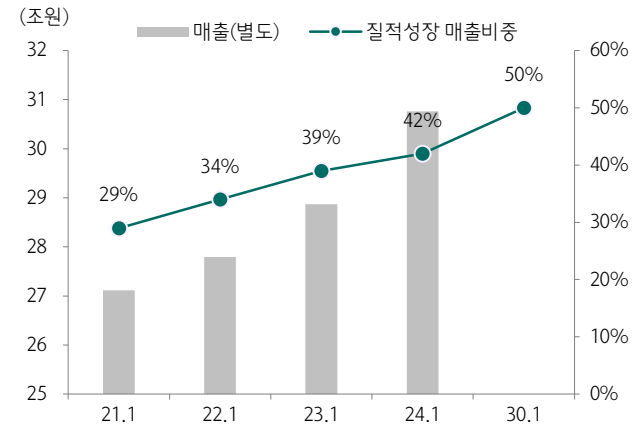
자료: FnGuide, 하나증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)



자료: LG전자, 하나증권

도표 6. 질적성장 매출 비중 추이



자료: LG전자, 하나증권

주: 질적성장에는 B2B+Non-HW+D2C 매출 포함

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728.2	89,200.9	95,800.8	98,839.5	102,720.3
매출원가	66,348.9	68,359.2	70,928.0	73,095.2	74,986.0
매출총이익	21,379.3	20,841.7	24,872.8	25,744.3	27,734.3
판매비	17,959.6	18,363.3	20,315.6	20,433.5	21,304.8
영업이익	3,419.7	2,478.4	4,557.2	5,310.8	6,429.5
금융손익	35.1	(378.9)	7.9	143.5	411.3
중속/관계기업손익	(992.4)	111.2	(946.8)	(1,401.6)	(1,394.2)
기타영업외손익	(1,126.6)	(374.3)	(109.8)	0.0	0.0
세전이익	1,335.8	1,836.4	3,508.5	4,052.6	5,446.5
법인세	462.5	608.5	831.4	1,032.8	1,385.5
계속사업이익	873.3	1,228.0	2,677.2	3,019.8	4,061.0
중단사업이익	(281.9)	(7.5)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	591.4	1,220.4	2,677.2	3,019.8	4,061.0
비배주주지분 순이익	223.9	259.8	504.5	569.0	765.2
지배주주순이익	367.5	960.6	2,172.7	2,450.8	3,295.8
지배주주지분포괄이익	1,619.7	1,715.0	3,296.2	2,578.7	3,467.8
NOPAT	2,235.6	1,657.2	3,477.4	3,957.3	4,793.9
EBITDA	6,953.5	6,080.4	8,013.3	8,368.9	9,145.0
성장성(%)					
매출액증가율	6.64	1.68	7.40	3.17	3.93
NOPAT증가율	(1.98)	(25.87)	109.84	13.80	21.14
EBITDA증가율	1.21	(12.56)	31.79	4.44	9.27
영업이익증가율	(6.39)	(27.53)	83.88	16.54	21.06
(지배주주)순이익증가율	(48.45)	161.39	126.18	12.80	34.48
EPS증가율	(48.45)	161.86	126.76	12.80	34.48
수익성(%)					
매출총이익률	24.37	23.36	25.96	26.05	27.00
EBITDA이익률	7.93	6.82	8.36	8.47	8.90
영업이익률	3.90	2.78	4.76	5.37	6.26
계속사업이익률	1.00	1.38	2.79	3.06	3.95

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,032	5,321	12,066	13,610	18,303
BPS	116,348	132,656	149,222	161,383	178,238
CFPS	48,287	42,496	42,660	38,688	43,039
EBITDAPS	38,453	33,684	44,502	46,477	50,787
SPS	485,132	494,153	532,026	548,907	570,459
DPS	1,000	1,350	1,450	1,450	1,700
주가지표(배)					
PER	41.09	17.27	15.67	13.89	10.33
PBR	0.72	0.69	1.27	1.17	1.06
PCFR	1.73	2.16	4.43	4.89	4.39
EV/EBITDA	3.66	4.22	4.93	4.17	3.27
PSR	0.17	0.19	0.36	0.34	0.33
재무비율(%)					
ROE	1.81	4.28	8.57	8.77	10.79
ROA	0.58	1.43	3.05	3.29	4.24
ROIC	8.87	6.04	12.18	14.40	18.97
부채비율	160.31	140.33	129.73	115.75	107.27
순부채비율	27.10	18.14	6.77	(8.44)	(22.57)
이자보상배율(배)	5.99	4.13	7.81	9.82	12.95

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,923.5	34,869.9	39,227.7	43,031.8	49,915.2
금융자산	8,469.7	8,843.5	11,935.4	14,895.0	20,699.7
현금성자산	7,573.0	8,769.8	11,857.6	14,814.7	20,616.3
매출채권	10,535.6	11,160.7	11,782.5	12,156.2	12,633.5
재고자산	10,729.4	11,085.0	11,702.5	12,073.7	12,547.8
기타유동자산	4,188.8	3,780.7	3,807.3	3,906.9	4,034.2
비유동자산	31,706.1	33,750.3	34,542.9	32,202.0	30,236.1
투자자산	4,043.3	4,040.7	4,244.7	4,361.9	4,511.6
금융자산	1,267.6	1,243.4	1,291.6	1,315.1	1,345.1
유형자산	17,075.2	16,714.3	16,812.8	14,474.5	12,461.3
무형자산	3,518.7	4,370.4	4,377.3	4,257.5	4,155.1
기타비유동자산	7,068.9	8,624.9	9,108.1	9,108.1	9,108.1
자산총계	65,629.6	68,620.2	73,770.6	75,233.8	80,151.2
유동부채	27,307.4	27,183.2	28,861.0	27,506.5	28,548.6
금융부채	3,277.9	2,896.0	3,166.4	1,010.3	1,028.7
매입채무	9,884.8	10,582.1	11,171.6	11,526.0	11,978.5
기타유동부채	14,144.7	13,705.1	14,523.0	14,970.2	15,541.4
비유동부채	13,110.5	12,885.0	12,797.9	12,856.7	12,931.9
금융부채	12,024.5	11,127.8	10,942.8	10,942.8	10,942.8
기타비유동부채	1,086.0	1,757.2	1,855.1	1,913.9	1,989.1
부채총계	40,417.9	40,068.1	41,658.9	40,363.2	41,480.5
지배주주지분	20,994.8	23,887.4	26,837.4	29,027.3	32,062.1
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	2,970.3	4,328.8	4,329.0	4,329.0	4,329.0
자본조정	(44.9)	(0.2)	(32.4)	(32.4)	(32.4)
기타포괄이익누계액	812.5	1,235.3	2,190.5	2,190.5	2,190.5
이익잉여금	16,352.8	17,419.3	19,446.1	21,636.0	24,670.9
비지배주주지분	4,216.9	4,664.6	5,274.3	5,843.3	6,608.6
자본총계	25,211.7	28,552.0	32,111.7	34,870.6	38,670.7
순금융부채	6,832.7	5,180.3	2,173.8	(2,941.9)	(8,728.1)

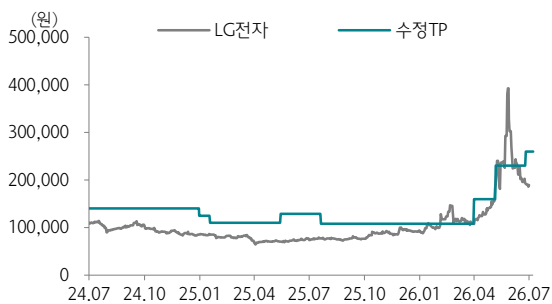
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,842.7	4,280.5	6,768.0	6,113.1	6,821.6
당기순이익	591.4	1,220.4	2,677.2	3,019.8	4,061.0
조정	7,048.7	5,103.2	4,337.4	3,058.1	2,715.6
감가상각비	3,533.9	3,602.0	3,456.1	3,058.1	2,715.6
외환거래손익	102.0	15.5	113.6	0.0	0.0
지분법손익	992.4	(111.2)	194.8	0.0	0.0
기타	2,420.4	1,596.9	572.9	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(3,797.4)	(2,043.1)	(246.6)	35.2	45.0
투자활동 현금흐름	(4,211.9)	(3,013.6)	(3,758.0)	(719.7)	(752.8)
투자자산감소(증가)	5,748.6	113.9	(9.3)	(117.2)	(149.7)
자본증가(감소)	(2,356.4)	(2,513.5)	(2,631.8)	0.0	0.0
기타	(7,604.1)	(614.0)	(1,116.9)	(602.5)	(603.1)
재무활동 현금흐름	436.9	(319.5)	(405.0)	(2,417.0)	(242.4)
금융부채증가(감소)	726.5	(1,278.6)	85.4	(2,156.1)	18.5
자본증가(감소)	(54.7)	1,358.5	0.2	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	(133.1)	(247.3)	(0.0)	0.0
배당지급	(234.9)	(266.3)	(243.3)	(260.9)	(260.9)
현금의 증감	67.6	1,196.8	3,452.8	2,957.1	5,801.6
Unlevered CFO	8,732.0	7,671.0	7,681.6	6,966.3	7,749.8
Free Cash Flow	1,486.2	1,665.2	4,128.1	6,113.1	6,821.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG전자



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.2	BUY	260,000		
26.5.13	BUY	230,000	3.89%	70.65%
26.4.7	BUY	160,000	-16.02%	15.56%
25.7.27	BUY	108,000	-13.52%	35.83%
25.5.21	BUY	129,000	-42.44%	-38.68%
25.5.13	BUY	110,000	-35.24%	-34.09%
25.5.13	담당자 변경		-	-
25.1.24	BUY	110,000	-30.22%	-22.91%
25.1.6	BUY	125,000	-32.00%	-30.56%
24.1.25	BUY	140,000	-30.25%	-18.64%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김민경)는 2026년 7월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 04일