

LG전자 (066570)

악재만 반영한 주가

1Q26 잠정 실적 코멘트

연결기준 1Q26 잠정실적은 매출 23.7조원(+4% YoY, Flat QoQ), 영업이익 1.67조원(+33% YoY, 영업이익률 7.1%)으로 공시됨(vs. 컨센서스 매출 23.3조원, 영업이익 1.38조원). LG이노텍을 제외한 매출은 18.3조원(+3% YoY, +12% QoQ), 영업이익은 1.41조원(+25 YoY, 영업이익률 7.7%)으로 추정함. 부문별로, HS 부합, MS 상회, VS 상회, ES 하회 추정

① HS: 매출 6.9조원 (+3% YoY, +10% QoQ), 영업이익 5,860억원 (-9% YoY, 영업이익률 8.5%)으로 추정. 관세로 인해 전년 동기 대비 수익성이 낮아진 것으로 보이나, 기대치에는 부합하는 수준. 부진한 전방 수요에도 불구하고 D2C, 구독 비즈니스 확대를 통해 견고한 수익성 유지

② MS: 매출 5.2조원 (+5% YoY, -4% QoQ), 영업이익 4,150억원 (+8,378% YoY, 영업이익률 8.1%)으로 추정. 당초 BEP 수준의 수익성을 기대했으나, 놀라운 성과를 냄. TV 사업의 한 자릿수 후반 수익성은 2Q21의 7.7% 이후 무려 19개 분기만의 기록. 인력 효율화로 고정비가 낮아졌고 OLED TV 중심의 프리미엄 제품 확장이 두드러졌으며, 마케팅 비용 집행도 효율적으로 이루어진 것으로 보임

③ VS: 매출 3.1조원 (+8% YoY, +10% QoQ), 영업이익 1,840억원 (+47% YoY, 영업이익률 5.9%)으로 추정. 고부가 수주를 기반으로 한 IVI의 성장에 더해, ePT의 개선도 맞물린 것으로 추측. 고유가 지속 시 친환경차 수요 개선 가능성 기대

④ ES: 매출 2.8조원 (-8% YoY, +93% QoQ), 영업이익 2,250억원 (-45% YoY, 영업이익률 8%)으로 추정. RAC의 부진이 두드림. 여타 사업부 대비 중동·아시아에 대한 노출도가 높으므로 전쟁에 따른 수요 위축 영향을 받고 있음

이외로, 연결 대상 법인인 LG이노텍의 실적이 iPhone 수요 호조 및 환율 효과로 긍정적이었던 것으로 추측됨

악재만 반영한 주가

동사 주가는 미국-이란 전쟁이 발발하기 직전인 2월 27일을 기점으로 -29% 하락하며 동기간 코스피지수의 -12%를 하회했으며, 전기전자 섹터 내에서도 상대적으로 부진. 성수기 기대감이 높은 시기임을 감안하면 이례적.

이는 ① 동사 사업구조 상 내구소비재 비중이 크므로, 전쟁으로 인한 소비 심리 악화에 취약하다는 점, ② 전쟁이 장기화될 시 해상 운임으로 인한 비용 부담이 커질 가능성이 높다는 점이 반영된 것으로 판단 (다만, 운임은 통상 1년 단위 계약이므로 단기 영향은 제한적). 따라서, 사태가 조기 종식될 경우 낙폭 과대 관점에서 반등폭이 두드러질 것으로 판단

현 주가는 P/B 0.8배로 긍정적인 이슈에 민감하게 반응할 수 있으며, ① 로봇틱스 사업에 대한 청사진 제시, ② AI DC 냉각솔루션 사업에서의 레퍼런스 확보가 주요한 촉매인 것으로 판단

*4/29 실적설명회 이후 리비전할 계획

Company Brief

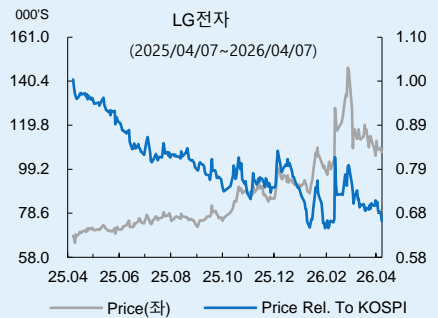
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	124,000원(유지)
증가(2026.04.07)	107,100원
상승여력	15.8%

Stock Indicator	
자본금	904십억원
발행주식수	16,289만주
시가총액	17,445십억원
외국인지분율	33.4%
52주 주가	64,700~146,700원
60일평균거래량	1,679,897주
60일평균거래대금	196.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.2	16.0	40.2	57.3
상대수익률	-7.6	-4.7	-14.6	-78.7

Price Trend



FY	2024	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	87,728	89,201	91,674	94,424
영업이익(십억원)	3,420	2,478	3,473	3,754
순이익(십억원)	368	964	1,487	1,684
EPS(원)	2,032	5,332	8,222	9,314
BPS(원)	116,100	120,353	126,793	134,079
PER(배)	41.1	17.2	13.0	11.5
PBR(배)	0.7	0.8	0.8	0.8
ROE(%)	1.8	4.5	6.7	7.1
배당수익률(%)	1.8	1.5	1.9	2.2
EV/EBITDA(배)	2.9	3.0	2.7	2.5

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

K-IFRS 연결 요약 재무제표

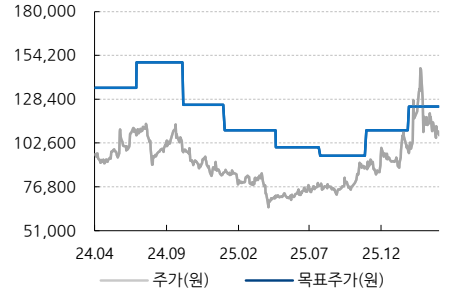
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	33,924	32,750	32,412	32,457	매출액	87,728	89,201	91,674	94,424
현금 및 현금성자산	7,573	6,732	5,663	4,905	증가율(%)	6.6	1.7	2.8	3.0
단기금융자산	821	846	871	897	매출원가	66,349	68,586	69,757	71,641
매출채권	13,584	12,942	13,239	13,569	매출총이익	21,379	20,615	21,917	22,783
재고자산	10,729	10,909	11,212	11,548	판매비와관리비	17,960	18,137	18,443	19,029
비유동자산	31,706	31,484	32,637	34,006	연구개발비	2,687	2,732	2,808	2,892
유형자산	17,075	17,104	17,313	17,365	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3,519	3,493	3,605	3,692	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	65,630	64,234	65,048	66,462	영업이익	3,420	2,478	3,473	3,754
유동부채	27,307	27,728	28,101	28,448	증가율(%)	-6.4	-27.5	40.1	8.1
매입채무	9,885	10,704	11,001	11,331	영업이익률(%)	3.9	2.8	3.8	4.0
단기차입금	564	395	316	253	이자수익	500	417	359	319
유동성장기부채	2,325	1,647	1,342	1,118	이자비용	571	575	477	405
비유동부채	13,110	10,253	8,729	7,572	자분법이익(손실)	-992	112	289	350
사채	6,380	4,466	3,126	2,188	기타영업외손익	-1,127	-369	-241	-200
장기차입금	4,713	3,771	3,582	3,403	세전계속사업이익	1,336	1,845	3,341	3,755
부채총계	40,418	37,981	36,830	36,020	법인세비용	463	609	1,054	1,164
자배주주지분	20,995	21,764	22,928	24,246	세전계속이익률(%)	1.5	2.1	3.6	4.0
자본금	904	904	904	904	당기순이익	591	1,236	2,287	2,591
자본잉여금	2,970	2,970	2,970	2,970	순이익률(%)	0.7	1.4	2.5	2.7
이익잉여금	16,353	17,073	18,189	19,458	지배주주귀속 순이익	368	964	1,487	1,684
기타자본항목	768	816	865	914	기타포괄이익	1,476	49	49	49
비지배주주지분	4,217	4,489	5,289	6,196	총포괄이익	2,068	1,285	2,336	2,640
자본총계	25,212	26,253	28,218	30,442	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E		2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	3,843	9,289	8,599	8,730	주당지표(원)				
당기순이익	591	1,236	2,287	2,591	EPS	2,032	5,332	8,222	9,314
유형자산감가상각비	2,993	2,976	2,962	2,988	BPS	116,100	120,353	126,793	134,079
무형자산상각비	541	672	665	686	CFPS	21,574	25,507	28,279	29,634
지분법관련손실(이익)	-992	112	289	350	DPS	1,500	1,350	2,055	2,329
투자활동 현금흐름	-4,212	-4,124	-4,422	-4,289	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2,315	-3,005	-3,171	-3,040	PER	41.1	17.2	13.0	11.5
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.7	0.8	0.8	0.8
금융상품의 증감	-75	-615	-616	-617	PCR	3.9	3.6	3.8	3.6
재무활동 현금흐름	-705	-4,489	-2,761	-2,379	EV/EBITDA	2.9	3.0	2.7	2.5
단기금융부채의증감	-	-847	-385	-287	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	216	-2,857	-1,528	-1,117	ROE	1.8	4.5	6.7	7.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.9	6.9	7.7	7.9
배당금지급	-23	-23	-23	-23	부채비율	160.3	144.7	130.5	118.3
현금및현금성자산의증감	-915	-841	-1,069	-757	순부채비율	22.2	10.3	6.5	3.8
기초현금및현금성자산	8,488	7,573	6,732	5,662	매출채권회전율(x)	7.1	6.7	7.0	7.0
기말현금및현금성자산	7,573	6,732	5,662	4,905	재고자산회전율(x)	8.8	8.2	8.3	8.3

자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

LG전자 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-03	Buy	150,000	-31.0%	-24.1%
2024-10-10	Buy	125,000	-27.6%	-20.4%
2025-01-06	Buy	110,000	-28.2%	-21.1%
2025-04-25	Buy	100,000	-26.5%	-20.9%
2025-07-28	Buy	95,000	-16.8%	-4.2%
2025-11-03	Buy	110,000	-15.2%	-0.6%
2026-02-02	Buy	124,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-