

# LG전자 (066570)

## 로보틱스 사업에 대한 관심을 높일 때

목표주가 상향: ① 좋은 실적, ② 로보틱스

동사 주가는 섹터 내에서 상대적으로 주가 상승이 더딘데, ① 전쟁 피해주라는 인식, ② AI에 대한 낮은 노출도가 주된 배경이다. 그럼에도 목표주가를 기존 12.4만원에서 16.5만원으로 상향한다. 10년 평균 12MF P/B의 +1SD 값인 1.1배를 목표로 한다. 도전적인 환경임에도 견고한 이익체력을 증명하고 있고, 하반기로 갈수록 동사를 바라보는 시장의 시선이 로보틱스 사업의 청사진에 맞춰질 것으로 전망하기 때문이다.

### 1Q26, 도전적인 환경임에도 안정적인 실적을 시현

HS(가전)는 관세 영향 속에서도 8%대의 견고한 수익성을 시현했고, VS(전자부품)도 전방 수요 부진 속에서 고부가 수주 중심으로 7%대의 인상적인 수익성을 달성했다. 비관론이 팽배한 MS(TV)의 드라마틱한 턴어라운드가 눈에 띄는데, 인력 효율화를 통해 고정비 부담이 완화됐고 OLED TV 확산도 주요했다. 지속성은 조금 더 지켜볼 필요가 있겠으나, TV 사업에 대한 시장의 우려를 일정 부분 견어낼 수 있을 것으로 기대한다. 유일하게 ES의 수익성이 아쉬웠는데, 국내 수요 부진과 데이터센터 냉각 솔루션 관련 인력 투자 때문이다.

1Q26 호실적과 연결 대상 법인인 LG이노텍의 추정치 변동을 반영하여, '26년과 '27년 영업이익 추정치를 각각 +20%, +19% 높은 4.2조원, 4.5조원으로 전망한다. 이는 '26년, '27년 영업이익 컨센서스를 각각 +14%, +11% 상회하는 것이다.

### 로보틱스 사업에 대한 관심이 높아질 전망

동사가 피지컬AI 시대에 부품부터 세트까지 대응할 수 있다는 저력은 시장이 아직 반영하지 못한 히든밸류인 것으로 판단한다. 동사는 1H26 중 액츄에이터 양산 체제 수립 및 초도 물량 판매 및 2H26 이후 외부 판매, 나아가 '28년 가정용 휴머노이드 양산을 계획하고 있으며, 이러한 로드맵이 가시화될수록 밸류에이션 재평가 가능성도 높아질 것으로 본다.

특히 액츄에이터와 관련, 동사는 세탁기·에어컨(컴프레서)용 모터를 대규모로 양산해온 경험을 바탕으로 글로벌 최고 수준의 모터 기술력을 보유하고 있으며, 이에 상응하는 안정적인 회로류 공급망도 갖추고 있다. 고객사 통신 표준 대응을 위한 드라이버 기술 역시 동사가 강점을 지닌 영역이다. 여기에 감속기 내재화까지 추진 중으로, 액츄에이터에 필요한 3대 핵심 요소를 모두 확보할 계획이다.

액츄에이터 시장은 아직 절대 강자가 부재한 상황이며, 고객사들의 내재화 움직임도 관찰된다. 그러나 로보틱스 시장이 본격적으로 개화하면 원가 경쟁력 확보를 위한 외판 수요가 확대될 것으로 전망하며, 이는 LG마그나가 EV 시장에서 입지를 구축해온 방식과 궤를 같이한다.

아울러 '28년에는 가정용 휴머노이드 출시를 계획하고 있다. 가정 내 실사용 데이터 확보와 생활가전 연동 측면에서 차별화된 접근이 가능하다는 점에 주목한다. Nvidia와 파운데이션 모델 개발을 협업하고 있으며, PoC 실증 이후 뚜렷해질 로드맵을 기대한다.

### Company Brief

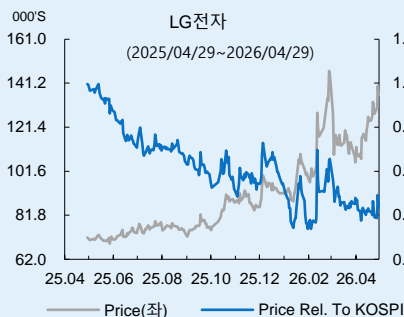
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	165,000원(상향)
증가(2026.04.29)	135,800원
상승여력	21.5%

Stock Indicator	
자본금	904십억원
발행주식수	16,289만주
시가총액	22,120십억원
외국인지분율	34.2%
52주 주가	69,000~146,700원
60일평균거래량	1,476,209주
60일평균거래대금	183.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.2	34.6	52.9	89.1
상대수익률	-1.8	6.4	-11.0	-71.7

### Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	89,201	95,847	98,723	102,079
영업이익(십억원)	2,478	4,158	4,453	4,758
순이익(십억원)	961	1,916	2,264	2,423
EPS(원)	5,321	10,641	12,574	13,457
BPS(원)	132,654	142,971	154,999	167,805
PER(배)	17.3	12.8	10.8	10.1
PBR(배)	0.7	0.9	0.9	0.8
ROE(%)	4.3	7.7	8.4	8.3
배당수익률(%)	2.0	2.7	2.8	2.9
EV/EBITDA(배)	3.2	3.0	2.6	2.3

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]  
고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

표1. LG전자 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26p	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
HS 매출	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	6,900	7,144	5,994	24,806	26,126	26,980
영업이익	645	440	366	-171	570	391	433	30	1,301	1,279	1,424
영업이익률	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.2%	5.7%	6.1%	0.5%	5.2%	4.9%	5.3%
MS 매출	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	4,985	5,136	6,082	20,889	19,426	21,371
영업이익	5	-192	-303	-262	372	-32	-64	-150	268	-751	125
영업이익률	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	-0.7%	-1.3%	-2.5%	1.3%	-3.9%	0.6%
VS 매출	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,045	2,879	2,923	10,621	11,136	11,911
영업이익	125	126	150	158	212	223	185	193	116	559	812
영업이익률	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	7.3%	6.4%	6.6%	1.1%	5.0%	6.8%
ES 매출	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,633	2,055	1,449	8,821	9,323	8,958
영업이익	407	251	133	-143	249	231	132	-72	675	647	539
영업이익률	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.8%	6.4%	-5.0%	7.7%	6.9%	6.0%
기타 매출	365	458	586	431	304	437	618	455	2,128	1,840	1,814
영업이익	-47	-1	132	-26	-26	36	56	16	349	58	83
영업이익률	-13%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-8.5%	8.3%	9.1%	3.5%	16.4%	3.2%	4.6%
<b>LGIT 제외 매출</b>	<b>17,910</b>	<b>16,940</b>	<b>16,633</b>	<b>16,369</b>	<b>18,303</b>	<b>18,000</b>	<b>17,830</b>	<b>16,901</b>	<b>67,264</b>	<b>67,851</b>	<b>71,035</b>
영업이익	1,134	624	478	-443	1,376	849	742	16	2,709	1,793	2,983
영업이익률	6.3%	3.7%	2.9%	-2.7%	7.5%	4.7%	4.2%	0.1%	4.0%	2.6%	4.2%
LGIT 매출	4,830	3,796	5,241	7,483	5,424	4,882	6,442	8,064	20,464	21,350	24,813
영업이익	125	16	211	334	298	146	327	405	711	686	1,176
영업이익률	2.6%	0.4%	4.0%	4.5%	5.5%	3.0%	5.1%	5.0%	3.5%	3.2%	4.7%
<b>전사 매출</b>	<b>22,740</b>	<b>20,735</b>	<b>21,874</b>	<b>23,852</b>	<b>23,727</b>	<b>22,882</b>	<b>24,273</b>	<b>24,966</b>	<b>87,728</b>	<b>89,201</b>	<b>95,847</b>
영업이익	1,259	639	689	-109	1,674	995	1,069	421	3,420	2,478	4,158
영업이익률	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	4.3%	4.4%	1.7%	3.9%	2.8%	4.3%

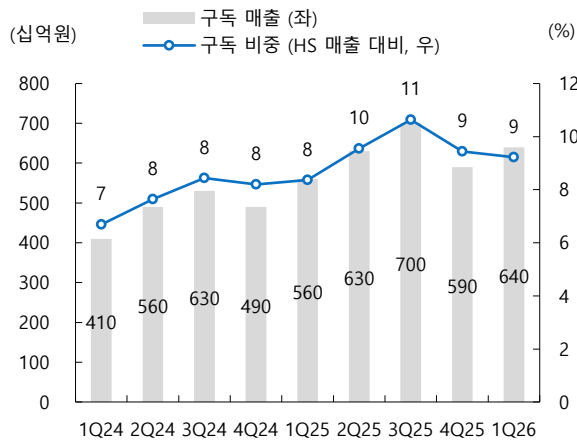
자료: LG전자, iM증권

표2. LG전자 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	95,847	98,723	91,674	94,424	4.6	4.6
영업이익	4,158	4,453	3,473	3,754	19.7	18.6
영업이익률	4.3	4.5	3.8	4.0		
세전이익	4,000	4,688	3,341	3,755	19.7	24.8
세전이익률	4.2	4.7	3.6	4.0		
지배주주순이익	1,916	2,264	1,487	1,684	28.9	34.5
지배주주순이익률	2.0	2.3	1.6	1.8		
EPS	10,641	12,574	8,222	9,314	29.4	35.0

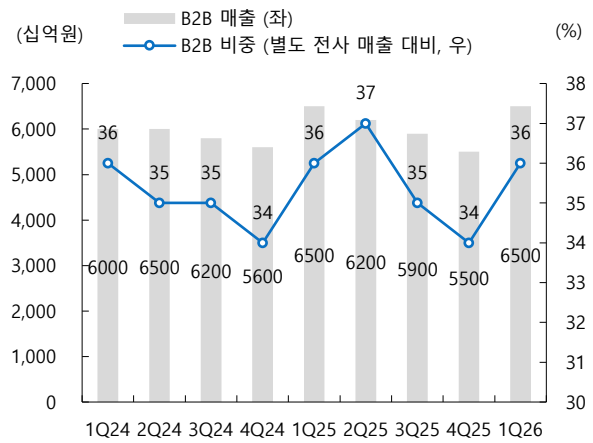
자료: iM증권 리서치본부

그림1. LG전자 B2B 매출 추이



자료: LG전자, iM증권

그림2. LG전자 구독 매출 추이



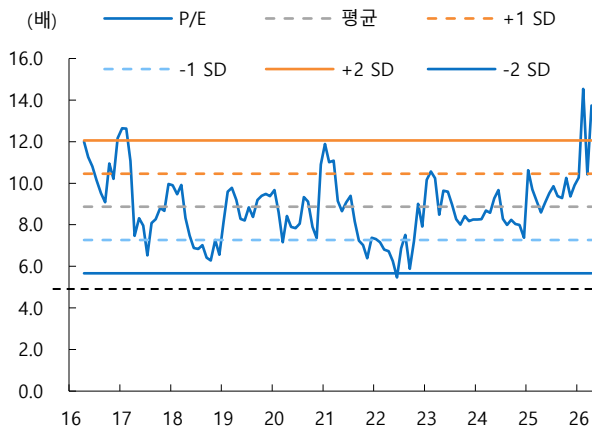
자료: LG전자, iM증권

표3. LG전자 Valuation Table

(단위: 십억원, 천주, 원, 배)		비고
①BPS	146,980	12MFBPS
②Target Multiple	1.1	10년 P/B의 평균의 +1SD
- 적정주가	163,148	
③ 목표주가	165,000	
④ 현재주가	135,800	
상승여력	22%	

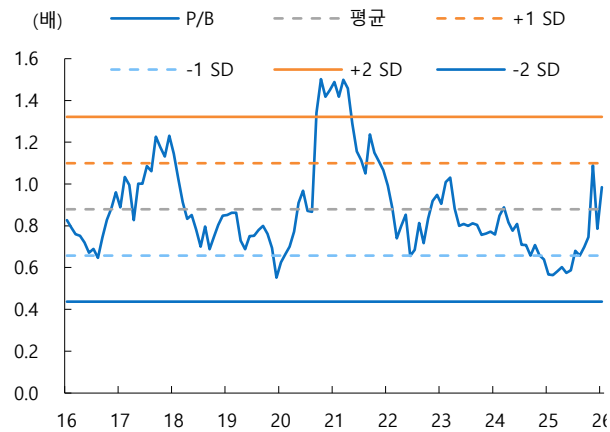
자료: Dataguide, iM증권

그림3. LG전자 12개월 포워드 P/E 추이



자료: Dataguide, iM증권

그림4. LG전자 12개월 포워드 P/B 추이



자료: Dataguide, iM증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	34,870	37,168	38,272	40,437	매출액	89,201	95,847	98,723	102,079
현금 및 현금성자산	8,770	9,261	9,527	10,728	증가율(%)	1.7	7.5	3.0	3.4
단기금융자산	51	53	54	56	매출원가	68,359	72,347	74,301	76,307
매출채권	15,369	16,258	16,642	17,091	매출총이익	20,842	23,500	24,422	25,773
재고자산	11,085	11,911	12,268	12,685	판매비와관리비	18,363	19,342	19,969	21,014
비유동자산	33,750	32,961	33,720	34,379	연구개발비	2,777	2,984	3,073	3,178
유형자산	16,714	16,762	16,645	16,747	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	4,370	4,379	4,511	4,626	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	68,620	70,130	71,992	74,816	영업이익	2,478	4,158	4,453	4,758
유동부채	27,183	27,825	27,941	28,462	증가율(%)	-27.5	67.8	7.1	6.8
매입채무	10,582	11,371	11,712	12,110	영업이익률(%)	2.8	4.3	4.5	4.7
단기차입금	482	386	309	309	이자수익	409	432	445	501
유동성장기부채	1,982	1,668	1,399	1,399	이자비용	600	502	427	382
비유동부채	12,885	11,074	9,684	8,643	자본이익(손실)	111	107	371	408
사채	5,317	3,722	2,606	1,824	기타영업외손익	-374	-48	-7	-2
장기차입금	4,863	4,620	4,389	4,169	세전계속사업이익	1,836	4,000	4,688	5,135
부채총계	40,068	38,899	37,625	37,105	법인세비용	608	1,263	1,453	1,673
자배주주지분	23,887	25,745	27,911	30,217	세전계속이익률(%)	2.1	4.2	4.7	5.0
자본금	904	904	904	904	당기순이익	1,220	2,737	3,235	3,462
자본잉여금	4,329	4,329	4,329	4,329	순이익률(%)	1.4	2.9	3.3	3.4
이익잉여금	17,419	18,777	20,443	22,250	지배주주귀속 순이익	961	1,916	2,264	2,423
기타자본항목	1,235	1,735	2,235	2,734	기타포괄이익	842	500	500	500
비지배주주지분	4,665	5,486	6,456	7,495	총포괄이익	2,062	3,237	3,734	3,962
자본총계	28,552	31,231	34,367	37,712	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

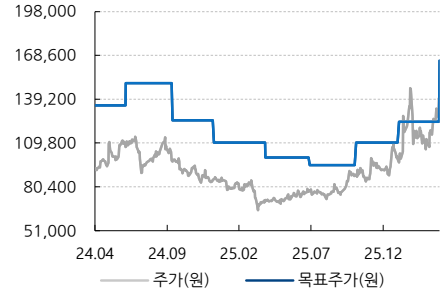
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4,281	7,462	8,268	8,383	주당지표(원)				
당기순이익	1,220	2,737	3,235	3,462	EPS	5,321	10,641	12,574	13,457
유형자산감가상각비	3,040	2,989	2,980	2,931	BPS	132,654	142,971	154,999	167,805
무형자산상각비	562	685	684	704	CFPS	25,276	31,044	32,917	33,646
지분법관련손실(이익)	111	107	371	408	DPS	1,850	3,643	3,864	3,969
투자활동 현금흐름	-3,014	-3,860	-3,809	-3,954	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2,514	-3,037	-2,862	-3,033	PER	17.3	12.8	10.8	10.1
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.7	0.9	0.9	0.8
금융상품의 증감	69	-62	-63	-34	PCR	3.6	4.4	4.1	4.0
재무활동 현금흐름	-319	-1,120	-880	-227	EV/EBITDA	3.2	3.0	2.6	2.3
단기금융부채의증감	-	-410	-347	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1,425	-1,838	-1,348	-1,001	ROE	4.3	7.7	8.4	8.3
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	6.8	8.2	8.2	8.2
배당금지급	-9	-9	-9	-9	부채비율	140.3	124.6	109.5	98.4
현금및현금성자산의증감	1,197	491	266	1,201	순부채비율	13.4	3.5	-2.6	-8.2
기초현금및현금성자산	7,573	8,770	9,261	9,527	매출채권회전율(x)	6.2	6.1	6.0	6.1
기말현금및현금성자산	8,770	9,261	9,527	10,728	재고자산회전율(x)	8.2	8.3	8.2	8.2

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	-4.5%	18.3%
2026-04-30	Buy	165,000		



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 주관사로 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. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-