2026.08.13

LG전자 (066570)

시황을 사는 주식에서 수주를 사는 주식으로

목표주가 상향: ① 본업 강화(MS 턴, VS 확대), ② 신사업 이정표

목표주가를 기존 165,000원에서 250,000원으로 상향한다. 지난 10년 간 연고점 P/B의 평균값인 1.5배를 목표로 하며, '26년과 '27년의 ROE는 각각 8.5%, 9.3%로, 10년 평균인 6.7%를 상회할 전망이다[표2].

LG전자에 대한 인식은 IT 내구재 회사에 가깝고, 주요 본업이 금리, 인플레이션, 소비심리 변동에 노출되어 있다. 그럼에도 지난 1년 간 동사의 주가는 주요 가전 업체들과 크게 디커플링되었다[그림3]. 당사는 이러한 차이가 (a) 캐시카우로 성장한 VS본부와, (b) 냉각솔루션·로보틱스 등 신사업 전개에 대한 기대감을 반영한 결과로 판단한다. 신사업과 관련, 장기 비전에 비해 가시성 있는 수주가 부족하다는 점이 아쉬웠으나 이제는 그러한 공백이 메워지는 국면이 전개될 전망이다.

① 전장부품의 수익성은 '17~'21년 적자, '22~'24년 1~2% 수준을 거쳐, '25년 5%, '27년 8%로 전망된다. 10년 이상의 투자 끝에 가전을 잇는 캐시카우로 등극한 것이다. 3년 전만 하더라도 전사 영업이익에서 전장부품 기여는 5%였으나, '27년에는 27%에 달할 전망이다. 제품별로, IVI가 높은 수익성을 시현하는 가운데, ePT와 ZKW의 개선이 얹어지는 모습이다.

② 냉각솔루션은 데이터센터향으로 1H26 6,000억원의 수주를 확보했고, '26년 연간 조 단위 수주를 달성할 전망이다. 수주부터 매출 인식까지 6~9개월의 리드타임을 감안하면, '27년 ES 본부 매출의 약 20%를 칠러 및 데이터센터 냉각솔루션이 담당할 전망이다. B2C를 벗어나, 하이퍼스케일러 CapEx에 연동되는 BM으로의 확장이다.

사업환경은 긍정적이다. 동사에 따르면, AI 데이터센터의 신규 IT Capacity는 '26년 25GW→'31년 70GW로 확대될 전망이다. 특히 북미를 중심으로 하이퍼스케일러들의 투자가 늘어나는 가운데, 동사는 부품 내재화를 기반으로 고객 인증 및 글로벌 공급망 진입을 추진 중이다. 최근 NVIDIA의 600kW급 CDU 인증을 확보한 만큼, 주요 고객향 공급이 본격화될 경우 '27년 이후 매출 가시성도 더 높아질 것으로 판단한다.

③ 로보틱스는 매출 가시성이 확보되지 않았으나, 분기마다 이정표를 세우고 있다. (a) 로보틱스 사업센터를 신설해 부품, 세트, 데이터까지 총괄하는 조직을 갖췄고, (b) 액추에이터는 창원 파일럿 라인에서 초도 생산에 들어갔으며, 하반기 외판 수주 활동을 개시한다. 자체 공장과 데이터 팩토리에 선투입해 검증하는 동시에 외부 고객과의 공동 개발 및 수주를 병행하는 구조다. (c) NVIDIA와의 협업이 로봇·AI팩토리·모빌리티 3개 축으로 구체화되고 있다는 점도 긍정적이다.

④ 한편, 가전, TV 등 본업은 매크로의 영역이다. 해상 운임은 주요한 변수이고, 메모리 가격 급등이 원가 구조를 압박하며, 물가 상승으로 소비심리도 위축되고 있다.

그럼에도 동사는 선방하고 있다. 구독, webOS, 수주 기반 B2B 등 시황을 덜 타는 매출이 커진 결과이며, 이것이 밸류에이션의 하단을 받칠 것으로 판단한다. 특히 그동안 걱정이 컸던 MS는 인력 효율화와 OLED 믹스 효과로 상반기 5,912억원의 흑자를 냈고, 연간 흑자 가시성이 높아졌다.

결론적으로, 신사업에서의 성과가 뚜렷해질수록 주가는 모멘텀을 얻을 전망이다. 당장 하반기를 바라보면 냉각솔루션에서 그 가시성이 시작될 전망이고, 로보틱스가 그 다음 순서다. 본업은 하반기 계절적 비수기로 쉬어갈 수 있지만, 지금의 주가는 내구재 가격에 AI 옵션을 사는 구간인 것으로 판단한다.

iM증권

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	250,000원(상향)
종가(2026.08.12)	205,000원
상승여력	22.0 %

Stock Indicator	
자본금	904십억원
발행주식수	16,288만주
시가총액	33,391십억원
외국인지분율	28.7%
52주 주가	72,200~392,500원
60일평균거래량	2,500,934주
60일평균거래대금	603.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.4	10.9	68.9	170.1
상대수익률	24.4	24.8	49.7	63.8

Price Trend

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	89,201	97,467	105,345	108,927
영업이익(십억원)	2,478	4,677	5,167	5,606
순이익(십억원)	961	2,102	2,505	2,723
EPS(원)	5,321	11,676	13,910	15,124
BPS(원)	132,654	143,671	156,618	170,655
PER(배)	17.3	17.6	14.7	13.6
PBR(배)	0.7	1.4	1.3	1.2
ROE(%)	4.3	8.5	9.3	9.2
배당수익률(%)	2.0	1.9	2.1	2.1
EV/EBITDA(배)	3.2	4.1	3.7	3.2

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

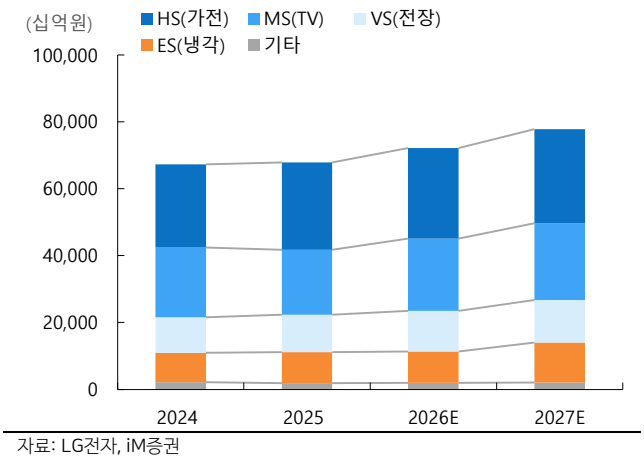
[전기전자]
고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

표1. LG전자 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
HS 매출	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	7,076	7,087	5,946	26,126	27,052	28,142
영업이익	645	440	366	-171	570	686	376	-58	1,279	1,574	1,362
영업이익률	*9.6%*	*6.7%*	*5.6%*	*-2.7%*	*8.2%*	*9.7%*	*5.3%*	*-1.0%*	*4.9%*	*5.8%*	*4.8%*
MS 매출	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,115	5,189	6,159	19,426	21,632	23,026
영업이익	5	-192	-303	-262	372	219	29	-96	-751	524	384
영업이익률	*0.1%*	*-4.4%*	*-6.5%*	*-4.8%*	*7.2%*	*4.3%*	*0.6%*	*-1.6%*	*-3.9%*	*2.4%*	*1.7%*
VS 매출	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,026	3,065	2,969	11,136	12,124	12,661
영업이익	125	126	150	158	212	191	266	224	559	893	964
영업이익률	*4.4%*	*4.4%*	*5.7%*	*5.7%*	*6.9%*	*6.3%*	*8.7%*	*7.5%*	*5.0%*	*7.4%*	*7.6%*
ES 매출	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,726	2,264	1,596	9,323	9,408	12,006
영업이익	407	251	133	-143	249	236	116	-156	647	444	821
영업이익률	*13.3%*	*9.5%*	*6.1%*	*-9.8%*	*8.8%*	*8.6%*	*5.1%*	*-9.8%*	*6.9%*	*4.7%*	*6.8%*
기타 매출	365	458	586	431	304	465	691	455	1,840	1,915	2,020
영업이익	-47	-1	132	-26	-26	-5	-1	11	58	-21	51
영업이익률	*-13%*	*-0.3%*	*22.6%*	*-6.1%*	*-8.5%*	*-1.1%*	*-0.1%*	*2.5%*	*3.2%*	*-1.1%*	*2.5%*
LGIT 제외 매출	**17,910**	**16,940**	**16,633**	**16,369**	**18,303**	**18,408**	**18,296**	**17,125**	**67,851**	**72,131**	**77,856**
영업이익	**1,134**	**624**	**478**	**-443**	**1,376**	**1,327**	**786**	**-75**	**1,793**	**3,414**	**3,582**
영업이익률	***6.3%***	***3.7%***	***2.9%***	***-2.7%***	***7.5%***	***7.2%***	***4.3%***	***-0.4%***	***2.6%***	***4.7%***	***4.6%***
LGIT 매출	4,830	3,796	5,241	7,483	5,424	5,419	6,468	8,024	21,350	25,335	27,489
영업이익	125	16	211	334	298	252	309	404	686	1,263	1,585
영업이익률	*2.6%*	*0.4%*	*4.0%*	*4.5%*	*5.5%*	*4.7%*	*4.8%*	*5.0%*	*3.2%*	*5.0%*	*5.8%*
전사 매출	**22,740**	**20,735**	**21,874**	**23,852**	**23,727**	**23,827**	**24,764**	**25,149**	**89,201**	**97,467**	**105,345**
영업이익	**1,259**	**639**	**689**	**-109**	**1,674**	**1,579**	**1,095**	**329**	**2,478**	**4,677**	**5,167**
영업이익률	***5.5%***	***3.1%***	***3.1%***	***-0.5%***	***7.1%***	***6.6%***	***4.4%***	***1.3%***	***2.8%***	***4.8%***	***4.9%***

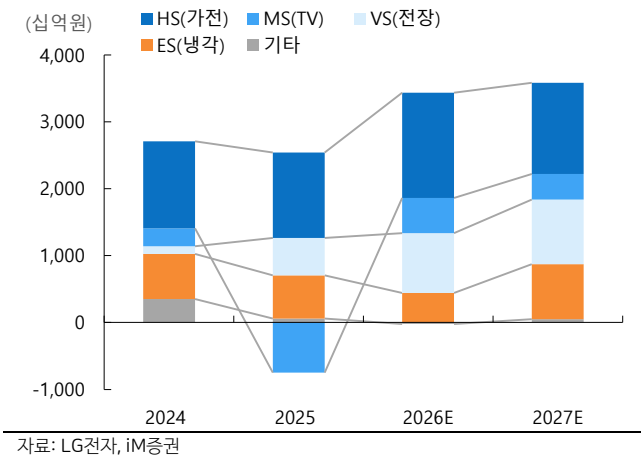
자료: LG전자, iM증권

그림1. LG전자 부문별 매출 추이 및 전망



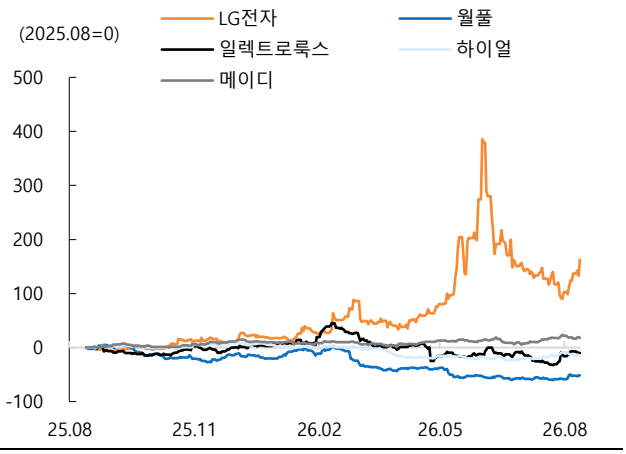
자료: LG전자, iM증권

그림2. LG전자 부문별 영업이익 추이 및 전망



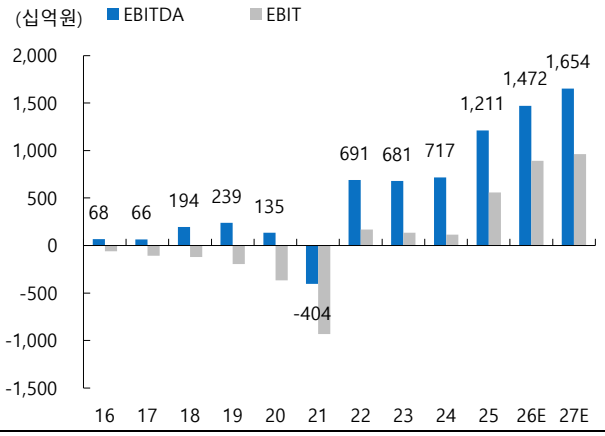
자료: LG전자, iM증권

그림3. 주요 글로벌 가전기업 최근 1년 간 상대주가 추이



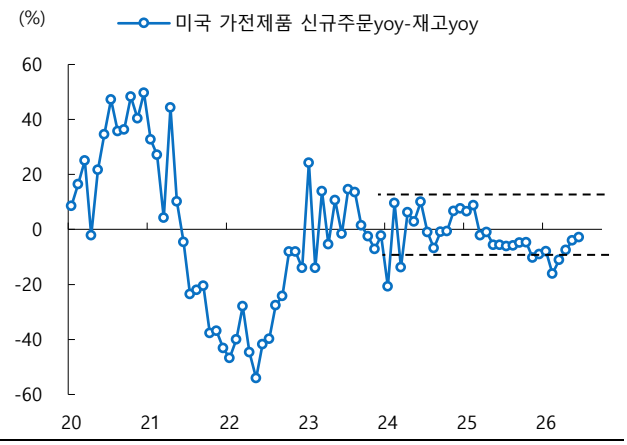
자료: Bloomberg, iM증권

그림4. LG전자 VS본부 영업이익과 EBITDA 추이



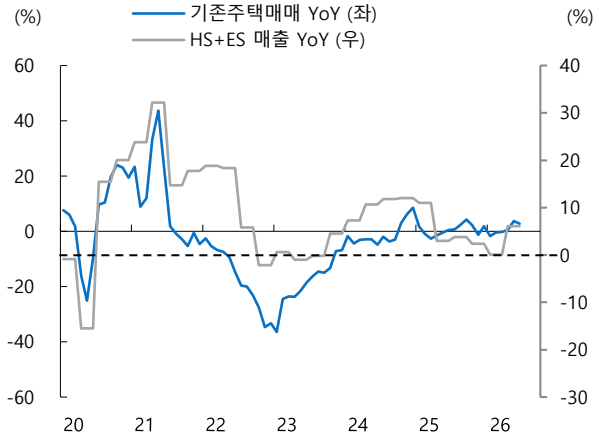
자료: LG전자, iM증권

그림5. 미국 가전제품 신규주문 YoY - 재고 YoY



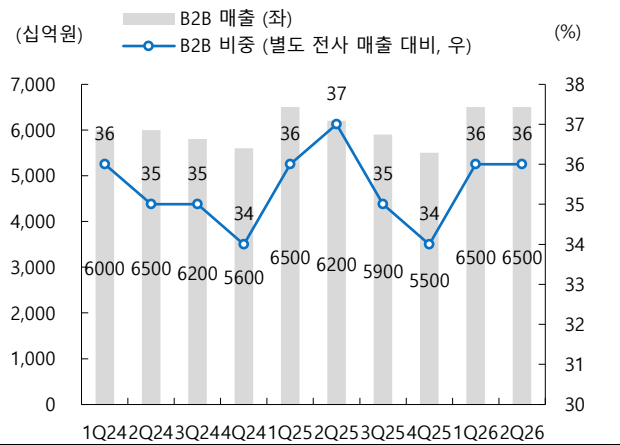
자료: Bloomberg, iM증권

그림6. 미국 기존주택 매매 YoY LG전자 HS+ES 매출 YoY



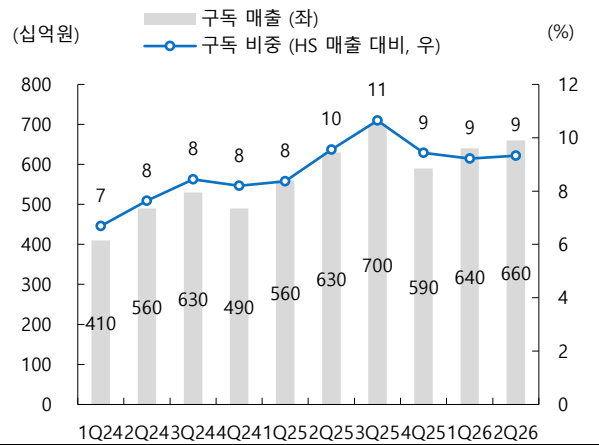
자료: Bloomberg, iM증권

그림7. LG전자 B2B 매출 추이



자료: LG전자, iM증권

그림8. LG전자 구독 매출 추이



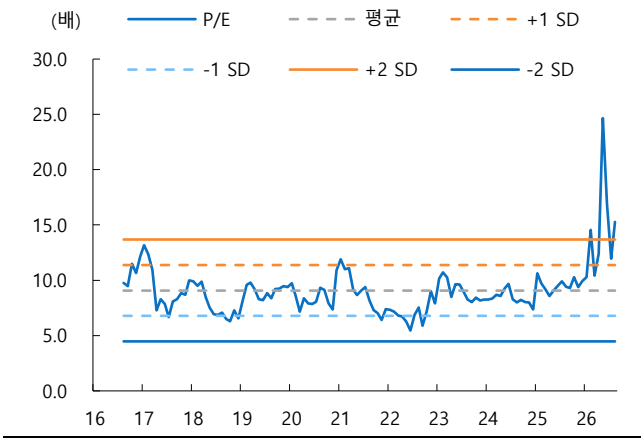
자료: LG전자, iM증권

표 2. LG 전자 목표주가 산정

	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26E	27E	28E	비고
PBR (End)	1.4	0.8	0.9	1.6	1.4	0.8	0.9	0.7	0.7	1.3	1.2	1.1	10년 평균 1.0X
PBR (High)	1.5	1.5	1.1	1.6	2.0	1.4	1.2	1.0	0.8	3.0	2.8	2.6	10년 평균 1.5X
PBR (Low)	0.7	0.7	0.7	0.5	1.2	0.7	0.8	0.7	0.5	0.6	0.6	0.5	10년 평균 0.7X
PBR (Avg)	1.1	1.1	0.9	0.9	1.5	1.0	1.0	0.8	0.6	1.1	1.0	0.9	10년 평균 0.9X
PER (End)	11.1	9.1	416.8	12.4	24.2	13.1	25.8	41.1	17.3	16.3	13.7	12.6	10년 평균 58X
PER (High)	11.5	16.7	482.1	12.5	33.8	22.7	33.6	56.8	19.3	37.5	31.5	29.0	10년 평균 72X
PER (Low)	5.4	8.6	338.1	3.8	20.2	11.7	21.2	40.5	12.0	7.4	6.2	5.7	10년 평균 46X
PER (Avg)	8.1	12.6	408.0	6.8	25.8	15.7	27.5	48.0	15.0	13.3	11.2	10.3	10년 평균 58X
EV/EBITDA (End)	6.0	4.1	4.2	4.7	4.6	3.7	4.0	3.7	4.2	4.8	4.5	4.1	10년 평균 4.3X
EV/EBITDA (High)	6.1	5.9	4.6	4.7	5.8	5.2	4.6	4.4	4.4	8.8	8.3	7.7	10년 평균 5.4X
EV/EBITDA (Low)	3.9	4.0	3.8	2.2	4.0	3.4	3.6	3.6	3.4	2.7	2.5	2.2	10년 평균 3.4X
EV/EBITDA (Avg)	4.9	5.0	4.2	3.0	4.8	4.1	4.1	4.0	3.9	4.1	3.8	3.5	10년 평균 4.2X
ROE	13.7	9.0	0.2	13.2	6.3	6.6	3.7	1.8	4.3	8.5	9.3	9.2	10년 평균 6.7%
BPS	73,129	78,820	79,245	85,368	95,284	105,025	108,745	116,100	132,654	143,672	156,619	214,007	
① BPS											156,619		27년 추정치
② 목표배수											1.5		10년 간 연고점 P/B의 평균
③ 적정주가											241,193		①*②
목표주가											250,000		
전일종가											205,000		
상승여력											22%		

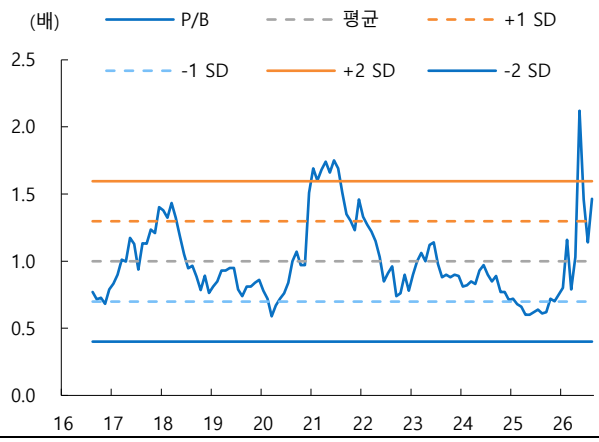
자료: LG전자, iM증권 리서치본부

그림9. LG전자 12개월 포워드 P/E 추이



자료: Dataguide, iM증권

그림10. LG전자 12개월 트레일링 P/B 추이



자료: Dataguide, iM증권

표3. LG전자 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	97,467	105,345	95,847	98,723	1.7	6.7
영업이익	4,677	5,167	4,158	4,453	12.5	16.0
영업이익률	4.8	4.9	4.3	4.5		
세전이익	4,390	5,186	4,000	4,688	9.7	10.6
세전이익률	4.5	4.9	4.2	4.7		
지배주주순이익	2,103	2,505	1,916	2,264	9.7	10.6
지배주주순이익률	2.2	2.4	2.0	2.3		
EPS	11,676	13,910	10,641	12,574	9.7	10.6

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	34,870	37,701	39,668	42,411
현금 및 현금성자산	8,770	9,376	9,215	10,936
단기금융자산	51	53	54	56
매출채권	15,369	16,474	17,528	18,007
재고자산	11,085	12,112	13,091	13,536
비유동자산	33,750	32,826	33,584	34,043
유형자산	16,714	16,762	16,845	16,967
무형자산	4,370	4,379	4,511	4,626
자산총계	68,620	70,528	73,252	76,454
유동부채	27,183	28,017	28,726	29,274
매입채무	10,582	11,563	12,497	12,922
단기차입금	482	386	309	309
유동성장기부채	1,982	1,668	1,399	1,399
비유동부채	12,885	11,074	9,684	8,643
사채	5,317	3,722	2,606	1,824
장기차입금	4,863	4,620	4,389	4,169
부채총계	40,068	39,091	38,410	37,917
지배주주지분	23,887	25,871	28,203	30,730
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	4,329	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	17,419	18,903	20,735	22,763
기타자본항목	1,235	1,735	2,235	2,734
비지배주주지분	4,665	5,566	6,639	7,806
자본총계	28,552	31,437	34,842	38,537

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	89,201	97,467	105,345	108,927
증가율(%)	1.7	9.3	8.1	3.4
매출원가	68,359	73,090	78,847	80,897
매출총이익	20,842	24,377	26,499	28,030
판매비와관리비	18,363	19,700	21,331	22,424
연구개발비	2,777	3,034	3,279	3,391
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	2,478	4,677	5,167	5,606
증가율(%)	-27.5	88.7	10.5	8.5
영업이익률(%)	2.8	4.8	4.9	5.1
이자수익	409	438	430	510
이자비용	600	502	427	382
지분법이익(손실)	111	-28	170	187
기타영업외손익	-374	-48	-7	-2
세전계속사업이익	1,836	4,389	5,186	5,771
법인세비용	608	1,386	1,608	1,880
세전계속이익률(%)	2.1	4.5	4.9	5.3
당기순이익	1,220	3,004	3,578	3,891
순이익률(%)	1.4	3.1	3.4	3.6
지배주주귀속 순이익	961	2,102	2,505	2,723
기타포괄이익	842	500	500	500
총포괄이익	2,062	3,503	4,078	4,390
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4,281	7,577	8,101	9,044
당기순이익	1,220	3,004	3,578	3,891
유형자산감가상각비	3,040	2,989	2,980	2,977
무형자산상각비	562	685	684	704
지분법관련손실(이익)	111	-28	170	187
투자활동 현금흐름	-3,014	-3,860	-4,009	-4,021
유형자산의 처분(취득)	-2,514	-3,037	-3,062	-3,100
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
금융상품의 증감	69	-62	-63	-34
재무활동 현금흐름	-319	-1,120	-940	-302
단기금융부채의증감	-	-410	-347	-
장기금융부채의증감	-1,425	-1,838	-1,348	-1,001
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-9	-9	-9	-9
현금및현금성자산의증감	1,197	606	-161	1,721
기초현금및현금성자산	7,573	8,770	9,376	9,215
기말현금및현금성자산	8,770	9,376	9,215	10,936

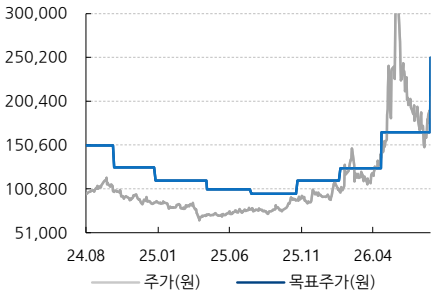
주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	5,321	11,676	13,910	15,124
BPS	132,654	143,671	156,618	170,655
CFPS	25,276	32,078	34,253	35,570
DPS	1,850	3,977	4,281	4,406
Valuation(배)				
PER	17.3	17.6	14.7	13.6
PBR	0.7	1.4	1.3	1.2
PCR	3.6	6.4	6.0	5.8
EV/EBITDA	3.2	4.1	3.7	3.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	4.3	8.5	9.3	9.2
EBITDA이익률	6.8	8.6	8.4	8.5
부채비율	140.3	124.3	110.2	98.4
순부채비율	13.4	3.1	-1.6	-8.5
매출채권회전율(x)	6.2	6.1	6.2	6.1
재고자산회전율(x)	8.2	8.4	8.4	8.2

자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

LG전자 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	24.6%	137.9%
2026-08-13	Buy	250,000		



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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-