

LG전자 (066570)

냉각솔루션, 로봇틱스 사업 전개에 주목

대외환경 악화에도 이익 체질 개선

당사는 LG전자의 주가가 본업의 단기 손익보다 데이터센터 냉각솔루션, 로봇틱스 등 신사업의 이정표에 반응할 것으로 판단한다.

본업은 원화 강세, 물류비, 패널 가격 등 외생 변수가 비우호적으로 작용하면서 4Q26 LG이노텍 제외 영업이익이 BEP 수준에 그칠 전망이다.

다만 연간 단위로 보면 이익의 바닥은 높아졌다. '25년 7,500억원 적자였던 MS는 올해 3분기까지 누적 7,400억원의 흑자를 기록했고, VS는 7개 분기 연속 한 자릿수 증반 이상의 영업이익률을 유지하고 있다. 대외환경이 악화되더라도 이익이 크게 무너지지 않는 구조로 체질이 개선된 것이다.

냉각솔루션, 로봇틱스 사업 이정표에 주목

냉각솔루션의 3Q26 누적 신규 수주는 3조원을 상회했다. 당사는 늘어나는 수주에 대응하기 위해 미국 버지니아 생산거점 신설을 포함해 약 2,200억원의 증설 투자를 진행하고 있다.

계약의 형태에도 주목한다. 최근 북미 인프라 사업자와 체결한 5GW 규모의 계약은 3~5년 단위 장기공급계약이다. 이러한 계약이 쌓이면 계절과 무관하게 수주잔고를 기반으로 매출이 발생한다. 계절성이 강한 에어컨 회사에서 데이터센터 인프라 회사로, ES 본부의 성격이 변화하는 것이다. 당사는 '27년 ES 본부 매출의 약 20%를 데이터센터 냉각솔루션이 담당할 것으로 전망한다.

로봇틱스는 사업 로드맵을 구체화하는 단계다. 데이터팩토리를 통해 학습 데이터를 확보할 계획이며, NVIDIA와는 월드 모델, 로봇 개발 플랫폼 등 피지컬 AI 전반으로 협업을 확대하고 있다. 향후 액추에이터 외부 수주 성과도 중장기 투자포인트가 될 수 있다.

시선은 자연스럽게 1H27로 이동

5GW 규모의 유의미한 수주를 확보했음에도 단기 실적 부진과 지수 하락으로 주가에 충분히 반영되지 못한 점은 아쉽다. 다만 Microsoft 등 하이퍼스케일러와의 협업이 지속되고 있어 추가 수주가 주가 모멘텀으로 작용할 수 있다.

본업의 수익성은 계절적 요인과 비우호적인 대외환경으로 당분간 쉬어갈 전망이다. 그러나 투자자들의 시선은 연초 CES, 1Q27 성수기 진입, 그 사이에 이어질 신사업의 이정표로 이동할 것으로 판단한다.

결론적으로 지난 10년간 연간 고점 P/B 평균인 1.5배를 적용한 목표주가 25만원을 유지한다. 단기 실적 부진에 따른 주가 조정은 1H27을 겨냥한 저가 매수 기회로 판단한다.



Company Brief

Buy (Maintain)

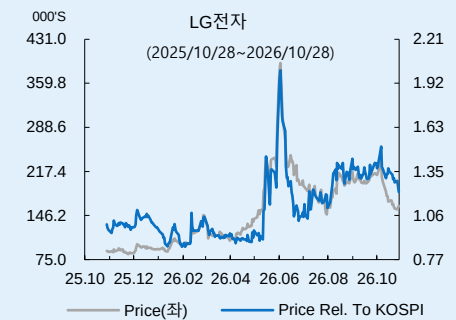
목표주가(12M)	250,000원(유지)
증가(2026.10.28)	161,700원
상승여력	54.6 %

Stock Indicator

자본금	904십억원
발행주식수	18,007만주
시가총액	27,373십억원
외국인지분율	29.2%
52주 주가	84,000~392,500원
60일평균거래량	876,733주
60일평균거래대금	169.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-24.3	7.4	19.1	82.1
상대수익률	-11.8	1.3	29.2	34.8

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	89,201	95,096	100,124	103,528
영업이익(십억원)	2,478	4,169	4,382	4,776
순이익(십억원)	961	1,861	2,127	2,323
EPS(원)	5,321	10,336	11,810	12,899
BPS(원)	132,654	142,856	154,260	166,646
PER(배)	17.3	15.6	13.7	12.5
PBR(배)	0.7	1.1	1.0	1.0
ROE(%)	4.3	7.5	7.9	8.0
배당수익률(%)	2.0	2.1	2.3	2.4
EV/EBITDA(배)	3.2	3.6	3.3	2.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[전기전자]

고의영 2122-9179 ey.ko@imfnsec.com

[IT RA]

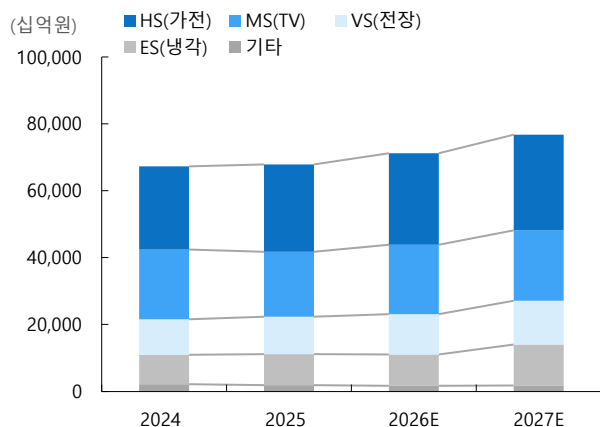
박정하 2122-9195 jhpark@imfnsec.com

표1. LG전자 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26p	4Q26E	2025	2026E	2027E
HS 매출	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	7,076	7,044	6,296	26,126	27,359	28,638
영업이익	645	440	366	-171	570	686	259	-62	1,279	1,453	1,358
영업이익률	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.2%	9.7%	3.7%	-1.0%	4.9%	5.3%	4.7%
MS 매출	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,115	5,022	5,423	19,426	20,729	20,990
영업이익	5	-192	-303	-262	372	219	147	-229	-751	509	243
영업이익률	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	4.3%	2.9%	-4.2%	-3.9%	2.5%	1.2%
VS 매출	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,026	2,826	3,167	11,136	12,083	13,083
영업이익	125	126	150	158	212	191	190	272	559	865	985
영업이익률	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	6.3%	6.7%	8.6%	5.0%	7.2%	7.5%
ES 매출	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,726	2,174	1,620	9,323	9,342	12,244
영업이익	407	251	133	-143	249	236	87	-41	647	530	925
영업이익률	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.6%	4.0%	-2.6%	6.9%	5.7%	7.6%
기타 매출	365	458	586	431	304	465	504	440	1,840	1,713	1,807
영업이익	-47	-1	132	-26	-26	-5	20	11	58	0	45
영업이익률	-13%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-8.5%	-1.1%	4.0%	2.5%	3.2%	0.0%	2.5%
LGIT 제외 매출	17,910	16,940	16,633	16,369	18,303	18,408	17,570	16,945	67,851	71,225	76,763
영업이익	1,134	624	478	-443	1,376	1,327	704	-49	1,793	3,357	3,556
영업이익률	6.3%	3.7%	2.9%	-2.7%	7.5%	7.2%	4.0%	-0.3%	2.6%	4.7%	4.6%
LGIT 매출	4,830	3,796	5,241	7,483	5,424	5,419	6,254	6,774	21,350	23,871	23,361
영업이익	125	16	211	334	298	252	78	184	686	813	826
영업이익률	2.6%	0.4%	4.0%	4.5%	5.5%	4.7%	1.3%	2.7%	3.2%	3.4%	3.5%
전사 매출	22,740	20,735	21,874	23,852	23,727	23,827	23,824	23,719	89,201	95,096	100,124
영업이익	1,259	639	689	-109	1,674	1,579	782	135	2,478	4,169	4,382
영업이익률	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	6.6%	3.3%	0.6%	2.8%	4.4%	4.4%

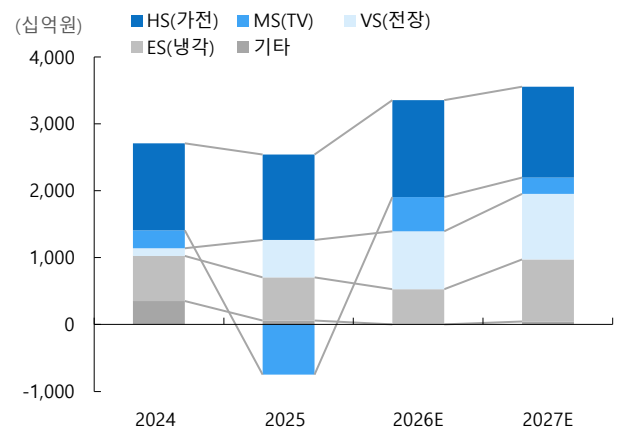
자료: LG전자, iM증권

그림1. LG전자 부문별 매출 추이 및 전망



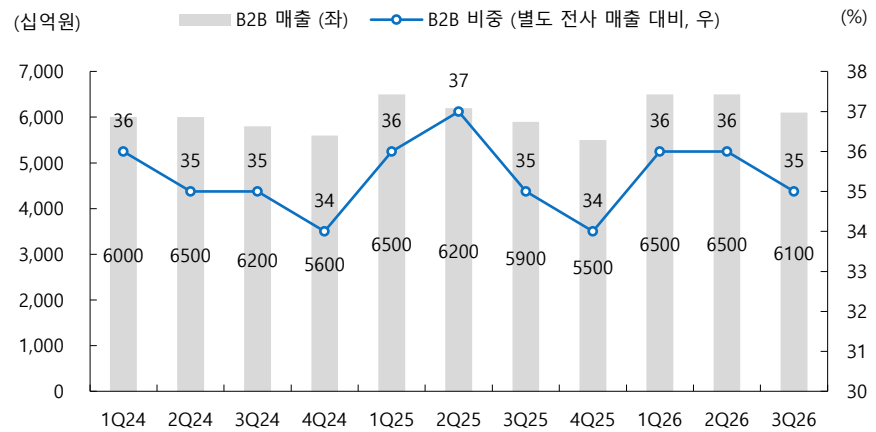
자료: LG전자, iM증권

그림2. LG전자 부문별 영업이익 추이 및 전망



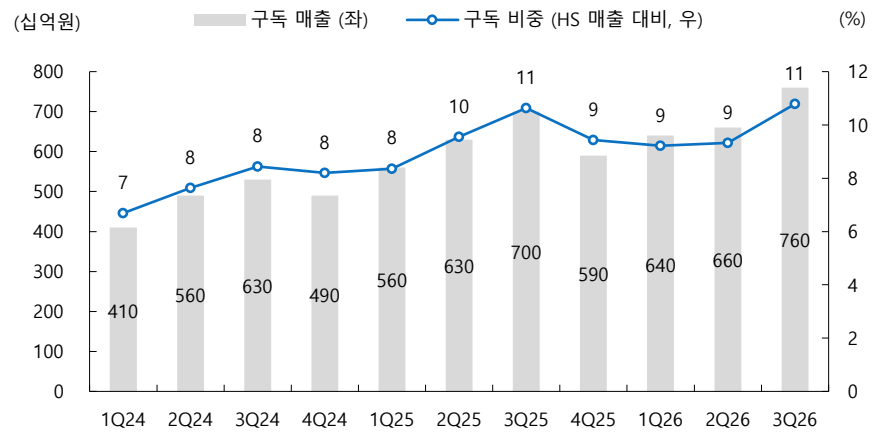
자료: LG전자, iM증권

그림3. LG전자 B2B 매출 추이



자료: LG전자, iM증권 리서치본부

그림4. LG전자 구독 매출 추이



자료: LG전자, iM증권 리서치본부

표1. 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	1.1	1.0	1.0	10년 평균 1.0X
PBR (High)	1.5	1.5	1.1	1.6	2.0	1.4	1.2	1.0	0.8	3.1	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	1.2	1.1	1.0	10년 평균 1.0X
PER (End)	11.1	9.1	416.8	12.4	24.2	13.1	25.8	41.1	17.3	15.7	13.7	12.5	10년 평균 58X
PER (High)	11.5	16.7	482.1	12.5	33.8	22.7	33.6	56.8	19.3	42.4	37.1	33.9	10년 평균 73X
PER (Low)	5.4	8.6	338.1	3.8	20.2	11.7	21.2	40.5	12.0	8.4	7.3	6.7	10년 평균 46X
PER (Avg)	8.1	12.6	408.0	6.8	25.8	15.7	27.5	48.0	15.0	16.0	14.0	12.8	10년 평균 58X
EV/EBITDA (End)	6.0	4.1	4.2	4.7	4.6	3.7	4.0	3.7	4.2	4.5	4.3	3.9	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	9.4	9.1	8.4	10년 평균 5.5X
EV/EBITDA (Low)	3.9	4.0	3.8	2.2	4.0	3.4	3.6	3.6	3.4	2.9	2.8	2.4	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	4.6	4.4	4.0	10년 평균 4.2X
ROE	13.7	9.0	0.2	13.2	6.3	6.6	3.7	1.8	4.3	7.5	7.9	8.1	10년 평균 6.6%
BPS	73,129	78,820	79,245	85,368	95,284	105,025	108,745	116,100	132,654	142,851	154,234	207,549	
① BPS											154,234		27년 추정치
② 목표배수											1.5		10년 간 연고점 P/B의 평균
③ 적정주가											237,521		① * ②
목표주가											250,000		
전일종가											162,600		
상승여력											54%		

자료: LG전자, iM증권 리서치본부

표2. LG전자 실적추정 변경

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	95,096	100,124	97,467	105,345	-2.4	-5.0
영업이익	4,169	4,382	4,677	5,167	-10.9	-15.2
영업이익률	4.4	4.4	4.8	4.9		
세전이익	3,882	4,397	4,390	5,186	-11.6	-15.2
세전이익률	4.1	4.4	4.5	4.9		
지배주주순이익	1,860	2,124	2,103	2,505	-11.6	-15.2
지배주주순이익률	2.0	2.1	2.2	2.4		
EPS	10,327	11,795	11,676	13,910	-11.6	-15.2

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

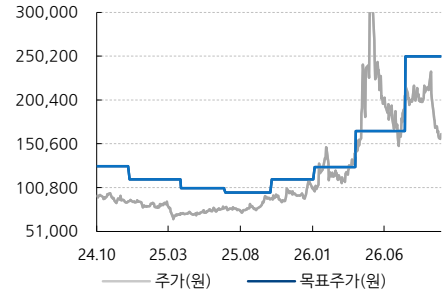
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	34,870	37,170	38,358	40,612	매출액	89,201	95,096	100,124	103,528
현금 및 현금성자산	8,770	9,456	9,252	10,529	증가율(%)	1.7	6.6	5.3	3.4
단기금융자산	51	53	54	56	매출원가	68,359	71,737	75,477	77,439
매출채권	15,369	16,157	16,829	17,285	매출총이익	20,842	23,360	24,647	26,089
재고자산	11,085	11,818	12,442	12,865	판매비와관리비	18,363	19,190	20,265	21,313
비유동자산	33,750	32,826	33,584	34,043	연구개발비	2,777	2,960	3,117	3,223
유형자산	16,714	16,762	16,845	16,967	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	4,370	4,379	4,511	4,626	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	68,620	69,996	71,943	74,654	영업이익	2,478	4,169	4,382	4,776
유동부채	27,183	27,735	28,107	28,634	증가율(%)	-27.5	68.2	5.1	9.0
매입채무	10,582	11,281	11,878	12,282	영업이익률(%)	2.8	4.4	4.4	4.6
단기차입금	482	386	309	309	이자수익	409	441	432	491
유동성장기부채	1,982	1,668	1,399	1,399	이자비용	600	502	427	382
비유동부채	12,885	11,074	9,684	8,643	지분법이익(손실)	111	-28	170	187
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	3,886	4,403	4,922
부채총계	40,068	38,810	37,791	37,277	법인세비용	608	1,227	1,365	1,604
지배주주지분	23,887	25,724	27,778	30,008	세전계속이익률(%)	2.1	4.1	4.4	4.8
자본금	904	904	904	904	당기순이익	1,220	2,659	3,038	3,318
자본잉여금	4,329	4,329	4,329	4,329	순이익률(%)	1.4	2.8	3.0	3.2
이익잉여금	17,419	18,757	20,310	22,041	지배주주귀속 순이익	961	1,861	2,127	2,323
기타자본항목	1,235	1,735	2,235	2,734	기타포괄이익	842	500	500	500
비지배주주지분	4,665	5,462	6,374	7,369	총포괄이익	2,062	3,159	3,538	3,818
자본총계	28,552	31,187	34,152	37,378	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4,281	7,657	7,963	8,500	주당지표(원)				
당기순이익	1,220	2,659	3,038	3,318	EPS	5,321	10,336	11,810	12,899
유형자산감가상각비	3,040	2,989	2,980	2,977	BPS	132,654	142,856	154,260	166,646
무형자산상각비	562	685	684	704	CFPS	25,276	30,739	32,153	33,345
지분법관련손실(이익)	111	-28	170	187	DPS	1,850	3,452	3,725	3,831
투자활동 현금흐름	-3,014	-3,860	-4,009	-4,021	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2,514	-3,037	-3,062	-3,100	PER	17.3	15.6	13.7	12.5
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PBR	0.7	1.1	1.0	1.0
금융상품의 증감	69	-62	-63	-34	PCR	3.6	5.3	5.0	4.8
재무활동 현금흐름	-319	-1,120	-846	-202	EV/EBITDA	3.2	3.6	3.3	2.9
단기금융부채의증감	-	-410	-347	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1,425	-1,838	-1,348	-1,001	ROE	4.3	7.5	7.9	8.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	6.8	8.2	8.0	8.2
배당금지급	-9	-9	-9	-9	부채비율	140.3	124.4	110.7	99.7
현금및현금성자산의증감	1,197	687	-204	1,277	순부채비율	13.4	2.8	-1.8	-7.7
기초현금및현금성자산	7,573	8,770	9,456	9,252	매출채권회전율(x)	6.2	6.0	6.1	6.1
기말현금및현금성자산	8,770	9,456	9,252	10,529	재고자산회전율(x)	8.2	8.3	8.3	8.2

자료 : LG전자, iM증권 리서치본부

LG전자 투자이전 및 목표주가 변동추이

일자	투자이전	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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 기관투자자 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. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 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 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-