

IT

LG전자 066570

1Q26 Review 한 분기 만에 OPM 복귀

Apr 30 2026

Buy 유지
TP 180,000 원 상향

1Q26 Review 한 분기 만에 OPM 복귀

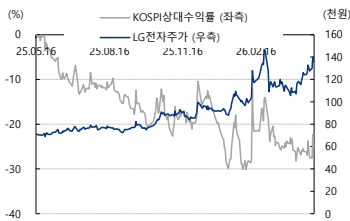
LG전자 1Q26 매출액 23.7조원(YoY +4.3%, QoQ -0.5%), 영업이익 1조 6,737억원(YoY +32.9%, QoQ 흑자전환, OPM 7.1%)을 기록. 4Q25 희망퇴직 비용 등으로 영업적자(-1,090억원)를 기록한 이후 한 분기 만에 수익성이 정상화. HS·VS 사업본부는 사상 최대 분기 매출을 달성했으며, VS는 영업이익도 역대 최대 수준.

Company Data

현재가(04/29)	135,800 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	146,700 원
52 주 최저가(보통주)	69,000 원
KOSPI (04/29)	6,690.90p
KOSDAQ (04/29)	1,220.26p
자본금	9,042 억원
시가총액	231,494 억원
발행주식수(보통주)	16,288 만주
발행주식수(우선주)	1,718 만주
평균거래량(60 일)	96.6 만주
평균거래대금(60 일)	1,220 억원
외국인지분(보통주)	33.97%
주요주주	
LG 외 2 인	35.27%

[HS] 최대 분기 매출. 투트랙 전략구독 확대로 성장, 물류비 관리 가능 범위 내 통제 계획
[MS]프리미엄 TV·webOS 플랫폼 확대로 전년 대비 흑자 전환. 메모리 슈퍼사이클에 따른 원가 부담 확대가 변수이며, PC는 이미 15~20% 판가 인상 적용. [VS] 사상 최대 매출·영업 이익 동시 달성. LG마그나 멕시코·헝가리 순차 가동으로 성장 지속 전망 [ES]건설경기·중동 부진으로 유일한 역성장. 다만 데이터센터향 냉각 사업은 전년비 3배 성장, 칠러 매출 1조 원 조기 달성 전망

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	213	529	89.1
상대주가	-14	-6.7	-27.5

투자이견 BUY, 목표주가 180,000원 상향

동사의 목표주가를 180,000원으로 상향하며 그 근거는 크게 3가지로 제시함. 1)본업 이익체력의 구조적 회복. HS·VS가 안정적 캐시카우로 자리잡고, MS 흑자 전환, ES 칠러·데이터센터 이익 기여 확대로 전 사업부 증익이 예상됨. 구독·B2B 중심 반복매출 구조 전환이 이익의 질적 개선을 뒷받침하며, 중동 전쟁 우려는 다국적 생산으로 대처 가능. 2)로봇 사업 구체화: 엔비디아와 로봇·AI 데이터센터·모빌리티 분야 피지컬 AI 협업 확대에 합의. 계열사 시너지 기반 로봇 밸류체인 내재화와 맞물려, 협업 구체화 시점이 가전주에서 AI 플랫폼주로의 리레이팅 트리거. 3)관세 환급 가능성: 기남부 관세에 대해 환급 절차 진행 중이며, 실현 시 현금흐름 개선 및 실적 상향 요인. 멕시코 추가 관세는 다양한 생산 거점 기반으로 영향 제한적.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	87,728	89,201	93,144	98,063	101,126
YoY(%)	6.6	1.7	4.4	5.3	3.1
영업이익(십억원)	3,420	2,478	3,921	4,330	4,628
OP 마진(%)	3.9	2.8	4.2	4.4	4.6
순이익(십억원)	591	1,220	3,560	3,977	4,282
EPS(원)	2,136	5,734	17,055	19,070	20,544
YoY(%)	-50.0	168.5	197.4	11.8	7.7
PER(배)	39.1	16.0	8.0	7.1	6.6
PCR(배)	1.6	2.0	3.0	3.1	3.1
PBR(배)	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	3.6	4.1	4.3	4.2	4.1
ROE(%)	1.8	4.3	11.1	11.2	10.9



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] LG 전자 실적 추이 및 전망

(단위:십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
연결 매출액	22,740	20,735	21,877	23,852	23,727	22,706	22,719	23,992	89,204	93,144
YoY	7.8%	-4.4%	-1.4%	4.8%	4.3%	9.5%	3.9%	0.6%	1.7%	4.4%
QoQ	-0.1%	-8.8%	5.5%	9.0%	-0.5%	-4.3%	0.1%	5.6%		
HS	6,697	6,594	6,584	6,269	6,943	6,898	6,926	6,445	26,144	27,211
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	4,969	4,699	5,484	19,426	20,322
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,026	2,726	2,880	11,136	11,697
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,708	2,276	1,530	9,323	9,336
연결 영업이익	1,259	639	689	-117	1,674	1,105	835	307	2,469	3,921
YoY	-5.7%	-46.7%	-8.4%	-186.6%	32.9%	73.0%	21.2%	-361.9%	-27.8%	58.8%
QoQ	830.0%	-49.3%	7.9%	-117.0%	-1526.9%	-34.0%	-24.4%	-63.2%		
HS	643	438	365	-162	570	428	374	77	1284	1449
MS	5	-192	-303	-262	372	55	-103	-170	-751	153
VS	125	126	150	158	212	218	158	170	559	758
ES	407	251	133	-143	249	252	137	-83	647	554
영업이익률	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	4.9%	3.7%	1.3%	2.8%	4.2%
HS	9.6%	6.6%	5.5%	-2.6%	8.2%	6.2%	5.4%	1.2%	4.9%	5.3%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	1.1%	-2.2%	-3.1%	-3.9%	0.8%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	7.2%	5.8%	5.9%	5.0%	6.5%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	9.3%	6.0%	-5.4%	6.9%	5.9%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 전자 목표주가 산정

Target EPS_2026 예상 평균	17,055
Target Multiple_2025년 평균 PER	10.90
Target Price(원)	180,000
현재주가	140,000
상승여력(%)	29%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG전자 066570]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	93,144	98,063	101,126
매출원가	66,349	68,359	71,334	75,102	77,867
매출총이익	21,379	20,842	21,810	22,961	23,259
매출총이익률 (%)	24.4	23.4	23.4	23.4	23.0
판매비와관리비	17,960	18,363	17,889	18,631	18,631
영업이익	3,420	2,478	3,921	4,330	4,628
영업이익률 (%)	3.9	2.8	4.2	4.4	4.6
EBITDA	6,954	6,080	6,859	6,730	6,591
EBITDA Margin (%)	7.9	6.8	7.4	6.9	6.5
영업외손익	-2,084	-642	1,619	1,731	1,941
관계기업손익	-992	111	111	111	111
금융수익	1,168	1,061	722	773	831
금융비용	-1,133	-1,440	-921	-855	-698
기타	-1,127	-374	1,707	1,702	1,696
법인세비용차감전순손익	1,336	1,836	5,540	6,061	6,569
법인세비용	463	608	1,836	2,008	2,176
계속사업순손익	873	1,228	3,705	4,053	4,392
중단사업순손익	-282	-8	-145	-76	-110
당기순이익	591	1,220	3,560	3,977	4,282
당기순이익률 (%)	0.7	1.4	3.8	4.1	4.2
비지배지분순이익	224	260	758	847	912
지배지분순이익	368	961	2,802	3,130	3,370
지배순이익률 (%)	0.4	1.1	3.0	3.2	3.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1,476	842	842	842	842
포괄순이익	2,068	2,062	4,402	4,819	5,124
비지배지분포괄이익	448	347	741	811	863
지배지분포괄이익	1,620	1,715	3,661	4,007	4,261

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,843	4,281	4,969	4,720	4,831
당기순이익	591	1,220	3,560	3,977	4,282
비현금항목의 가감	8,141	6,451	4,517	4,075	3,727
감가상각비	2,993	3,040	2,448	1,972	1,588
외환손익	102	16	-2,271	-2,271	-2,271
지분법평가손익	992	-111	-111	-111	-111
기타	4,053	3,506	4,450	4,485	4,521
자산부채의 증감	-3,797	-2,043	-1,247	-1,375	-1,132
기타현금흐름	-1,092	-1,347	-1,861	-1,957	-2,047
투자활동 현금흐름	-4,212	-3,014	-2,468	-2,562	-2,599
투자자산	-511	-149	-34	-34	-34
유형자산	-2,356	-2,615	-2,647	-2,678	-2,711
기타	-1,345	-249	212	150	145
재무활동 현금흐름	-705	-319	3,504	550	678
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	-886	-738	-615
장기차입금	216	-1,425	154	159	164
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-317	-266	-244	-243	-243
기타	-604	1,372	4,480	1,372	1,372
현금의 증감	-915	1,197	6,098	1,136	1,320
기초 현금	8,488	7,573	8,770	14,868	16,003
기말 현금	7,573	8,770	14,868	16,003	17,323
NOPLAT	2,236	1,657	2,622	2,896	3,095
FCF	-384	601	1,666	1,242	1,214

자료: LG 전자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,924	34,870	40,721	43,039	45,086
현금및현금성자산	7,573	8,770	14,868	16,003	17,323
매출채권 및 기타채권	11,345	11,928	12,380	12,957	13,304
재고자산	10,729	11,085	11,575	12,186	12,567
기타유동자산	4,276	3,088	1,898	1,892	1,892
비유동자산	31,706	33,750	35,046	38,313	43,580
유형자산	17,075	16,714	16,913	17,620	18,742
관계기업투자금	2,776	2,797	2,942	3,087	3,232
기타금융자산	1,268	1,243	1,243	1,243	1,243
기타비유동자산	10,588	12,995	13,947	16,363	20,362
자산총계	65,630	68,620	75,766	81,353	88,666
유동부채	27,307	27,183	30,806	31,443	31,866
매입채무 및 기타채무	19,401	20,217	20,684	21,268	21,631
차입금	564	482	482	482	482
유동성채무	2,325	1,982	5,089	5,089	5,089
기타유동부채	5,018	4,502	4,550	4,604	4,663
비유동부채	13,110	12,885	13,350	14,849	18,003
차입금	4,713	4,863	5,017	5,176	5,340
사채	6,380	5,317	4,432	3,694	3,079
기타비유동부채	2,017	2,705	3,902	5,980	9,584
부채총계	40,418	40,068	44,157	46,292	49,868
지배지분	20,995	23,887	26,446	29,332	32,459
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	16,353	17,419	19,978	22,864	25,991
기타자본변동	-45	0	0	0	0
비지배지분	4,217	4,665	5,164	5,728	6,339
자본총계	25,212	28,552	31,610	35,060	38,798
총차입금	14,914	13,592	15,985	15,423	14,989

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

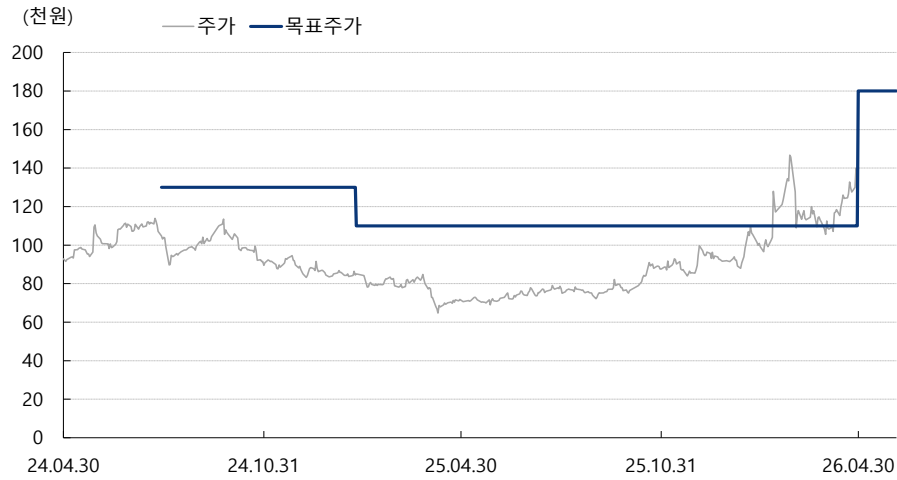
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,136	5,734	17,055	19,070	20,544
PER	39.1	16.0	8.0	7.1	6.6
BPS	116,100	132,654	146,866	162,898	180,264
PBR	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8
EBITDAPS	38,453	33,684	38,089	37,377	36,601
EV/EBITDA	3.6	4.1	4.3	4.2	4.1
SPS	536,079	546,151	571,838	602,042	620,844
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	-2,126	3,328	9,250	6,898	6,744
DPS	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	6.6	1.7	4.4	5.3	3.1
영업이익 증가율	-6.4	-27.5	58.2	10.4	6.9
순이익 증가율	-48.6	106.4	191.7	11.7	7.7
수익성					
ROIC	11.3	7.8	12.0	13.0	13.3
ROA	0.6	1.4	3.9	4.0	4.0
ROE	1.8	4.3	11.1	11.2	10.9
안정성					
부채비율	160.3	140.3	139.7	132.0	128.5
순차입금비율	22.7	19.8	21.1	19.0	16.9
이자보상배율	6.0	4.1	5.6	6.4	7.0

LG 전자 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.02.01	매수	230,000			2024.01.26	매수	130,000	(26.23)	(23.23)
2021.04.30	매수	230,000			2024.04.26	매수	130,000	(23.22)	(12.38)
2021.07.06	매수	230,000			2024.07.29	매수	130,000	(23.51)	(15.31)
2021.07.30	매수	230,000			2024.09.23	매수	130,000	(22.40)	(12.69)
2021.10.29	매수	190,000			2024.10.10	매수	130,000	(22.87)	(12.69)
2022.01.28	매수	190,000			2024.10.25	매수	130,000	(26.78)	(12.69)
2022.04.29	매수	160,000			2025.01.03	매수	130,000	(27.77)	(12.69)
2022.08.01	매수	130,000			2025.01.24	매수	110,000	(31.37)	(22.91)
2023.01.30	매수	130,000			2025.11.03	매수	110,000	(30.17)	(17.27)
2023.04.28	매수	130,000			2025.02.03	매수	110,000	(4.10)	33.36
2023.07.28	매수	130,000			2026.04.30	매수	180,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하