

(066570)

LG 전자

IT/전기전자 이주형

6190/jhlee2207@eugenefn.com

NDR 후기: 본업의 방어력과 AI DC/로봇의 확장성

투자 의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
195,000 원(상향)
156,700 원(5/11)

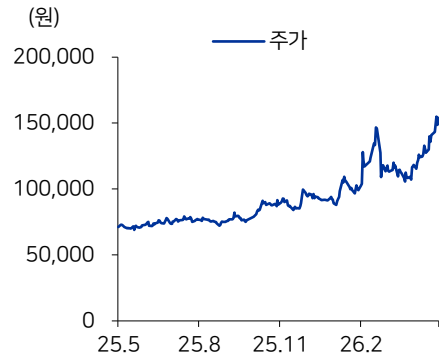
“ 목표주가를 기존 132,000원에서 195,000원으로 상향 제시. LG전자 별도 기준 연간 영업이익 추정치를 기존 2조 6,460억원에서 2조 8,462억원으로 상향 조정. 연간 BPS 추정치 142,850원에 Target P/B 1.36(‘21 연간 12MF P/B 평균)적용. 2021년 최호황기의 멀티플을 적용하였으며, 근거는 ①국내외 경쟁사들의 사업 부진·축소 흐름과 상반되는 LG전자 HS 본부의 성장성 및 수익창출능력, ②원가부담 심화 우려에도 MS사업부의 명확한 턴어라운드 방향성, ③5개분기 연속 한 자릿수 중반 이상의 마진율을 기록하며 새로운 캐시카우가 된 VS 사업부의 약진

“ 금번 NDR을 통해 확인된 핵심은 ①HS 사업부의 물류비·관세·원가 부담에 대한 높은 방어력, ②MS 사업부의 평가 인상과 원가구조 개선에 따른 적자 폭 축소, ③VS 사업부의 IVI 중심 수익성 개선과 캐시카우화, ④ES 사업부 내 AI DC향 칠러 수주 확대와 공랭·수랭 통합 솔루션 업체로의 포지셔닝, ⑤로봇 부품 및 홈로봇 중심의 피지컬 AI 사업 가속화. 단기적으로는 관세 환급 관련 일회성 이익 반영 가능성에 따라 2분기 실적 서프라이즈 가능성이 존재하며, 중장기적으로는 가전·전장·AI DC·로봇으로 이어지는 사업 포트폴리오 재평가가 필요할 것으로 판단

“ **로봇 부품:** 최근 사업화 기대가 높은 LG전자의 로봇 부품 사업은 액추에이터를 중심으로 진행될 전망. 현재 창원에 파일럿 라인을 구축 중이며, 연내 의미 있는 물량을 생산해 자사 상업용 로봇에 우선 적용할 계획. 올해 PoC와 양산의 중간 단계까지 진행한 뒤 내년부터 외부 매출을 본격화할 전망

“ **홈로봇:** 2028년 상업화를 목표로 진행 중. 산업용 휴머노이드와 달리 가정용 로봇은 가격 접근성이 핵심이며, 가전의 가격 범주 안에서 소비자가 수용 가능한 수준으로 낮추는 것이 중요. 초기 구매 비용 부담을 감안하면 구독형 모델 도입의 가능성이 높은 것으로 판단. 기존 가전과의 SW 연결성뿐 아니라, 향후 가전 제품의 HW 디자인 자체를 로봇 친화적으로 설계하는 방향까지 검토 중. 현재 엔비디아의 월드모델 구현과 관련해 다방면으로 협업 중이며 특히 자사가 보유한 홈 환경 데이터를 공유하는 방향성을 토대로 피지컬 AI 생태계 내 하드웨어 파트너로 자리매김할 가능성이 충분

“ **AI DC:** 북미 빅테크 업체향 AI DC용 칠러 쿨테스트가 막바지 단계에 도달한 것으로 파악됨. 기존 잠재 고객사 이외의 추가 빅테크 업체향의 쿨테스트 역시 진행되고 있으며, 쿨테스트 완료 이후 매출 인식까지는 대략 3~4개 분기가 소요될 전망. 빅테크가 직접 AI DC 냉각 업체를 선정하는 구조라는 점에서 현재 진행중인 잠재 고객사향 레퍼런스 확보는 향후 LG전자의 AI DC 프로젝트 수주에 유의미한 변곡점이 될 것으로 전망



시가총액(십억원)	25,524
발행주식수(천주)	162,886
52 주 최고	158,600 원
최저	68,300 원
52 주 일단 Beta	1.05
60 일 평균 거래대금	1,925 억원
외국인 지분율	34.8%
배당수익률(26E)	0.9%
주주구성	
LG	35.3%
국민연금공단	6.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	32.3	73.0	120.4
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	-
목표주가	195,000	132,000	▲
영업이익(26E)	3,970	3,642	▲
영업이익(27E)	4,403	3,916	▲

12월 결산(십억원)	2024A	2025A	2026E
매출액	87,728	89,201	93,894
영업이익	3,420	2,478	3,970
세전손익	1,336	1,836	3,482
당기순이익	591	1,220	2,590
EPS(원)	2,246	5,897	12,768
증감률(%)	-48.4	162.6	116.5
PER(배)	37.2	15.6	12.3
ROE(%)	1.8	4.3	8.4
PBR(배)	0.7	0.7	1.1
EV/EBITDA(배)	3.0	3.5	4.2

도표 1. LG 전자 세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	22,740	20,735	21,874	23,852	23,727	22,419	23,066	24,682	89,327	94,004	97,051
YoY	8%	-4%	-1%	5%	4%	8%	5%	3%	2%	5%	3%
QoQ	0%	-9%	5%	9%	-1%	-6%	3%	7%			
별도 매출액	17,910	16,940	16,633	16,369	18,303	18,190	16,743	16,558	67,851	69,794	71,431
YoY	6%	-2%	-0.3%	0.3%	2%	7%	1%	1%	1%	2.9%	2%
QoQ	10%	-5%	-2%	-2%	12%	-1%	-8%	-1%			
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	6,911	6,607	6,286	26,126	26,746	27,419
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	5,066	4,722	5,512	19,426	20,469	20,881
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	3,077	2,673	2,880	11,136	11,695	12,192
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,724	2,167	1,428	9,323	9,141	9,196
LG 이노텍	4,983	3,935	5,369	7,610	5,535	4,229	6,322	8,124	21,897	24,210	25,620
기타	365	458	586	431	304	412	574	452	1,840	1,743	1,743
연결 영업이익	1,259	639	689	-109	1,674	993	833	471	2,479	3,970	4,403
YoY	-6%	-47%	-8%	적전	33%	55%	21%	흑전	-28%	60%	11%
QoQ	831%	-49%	8%	적전	흑전	-41%	-16%	-43%			
별도 영업이익	1,134	628	485	-434	1,378	845	552	71	1,814	2,846	3,131
YoY	-2%	-40%	-22%	N/A	22%	35%	14%	흑전	-33%	57%	10%
QoQ	흑전	-45%	-23%	적전	흑전	-39%	-35%	-87%			
HS	645	440	366	-171	570	386	404	20	1,279	1,380	1,497
MS	5	-192	-303	-262	372	4	-139	-81	-751	156	99
VS	125	126	150	158	212	228	173	190	559	803	882
ES	407	251	133	-143	249	222	114	-63	647	521	531
LG 이노텍	125	11	204	325	295	148	281	400	665	1,123	1,272
기타	-47	-1	132	-26	-26	5	0	5	58	-16	122
연결 영업이익률	5.5%	3.1%	3.1%	-0.5%	7.1%	4.4%	3.6%	1.9%	2.8%	4.2%	4.5%
별도 영업이익률	6.3%	3.7%	2.9%	-2.6%	7.5%	4.6%	3.3%	0.4%	2.7%	4.1%	4.4%
HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.2%	5.6%	6.1%	0.3%	4.9%	5.2%	5.5%
MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	7.2%	0.1%	-2.9%	-1.5%	-3.9%	0.8%	0.5%
VS	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	6.9%	7.4%	6.5%	6.6%	5.0%	6.9%	7.2%
ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	8.8%	8.1%	5.2%	-4.4%	6.9%	5.7%	5.8%
LG 이노텍	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.3%	3.5%	4.4%	4.9%	3.0%	4.6%	5.0%
기타	-13.0%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-8.5%	1.2%	0.1%	1.0%	3.1%	-0.9%	7.0%
영업외손익	-141	122	-122	-502	-273	52	-182	-85	-642	-488	-958
세전이익	1,118	762	567	-611	1,401	1,045	650	385	1,836	3,482	3,445
YoY	13%	-16%	6%	NA	25%	37%	15%	흑전	37%	90%	-1%
QoQ	흑전	-32%	-25%	적전	흑전	-25%	-38%	-41%			
지배주주순이익	799	605	385	-828	816	718	378	168	961	2,080	2,093
NPM	4.5%	3.6%	2.3%	NA	4.5%	3.9%	2.3%	1.0%	1.4%	3.0%	2.9%
YoY	68%	8%	693%	NA	2%	19%	-2%	흑전	161%	117%	1%
EPS(원)	4,882	3,712	2,365	-5,085	5,008	4,408	2,320	1,032	5,874	12,768	12,852
YoY	68%	9%	697%	NA	3%	19%	-2%	흑전	162%	117%	1%

자료: 유진투자증권

도표 2. 실적 변경 내용 요약(연간)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
별도법인 매출액	69,794	71,431	68,874	70,377	1.3%	1.5%
별도법인 영업이익	2,846	3,131	2,646	2,882	7.6%	8.6%
지배지분순이익	2,080	2,093	1,608	1,697	29.4%	23.4%
EPS(원)	12,768	12,852	9,870	10,417	29.4%	23.4%

자료: 유진투자증권

도표 3. 실적 변경 내용 요약(분기)

(십억원)	신규전망		기존전망		변경폭	
	2Q26F	3Q26F	2Q26F	3Q26F	2Q26F	3Q26F
별도법인 매출액	18,190	16,743	17,334	16,743	4.9%	0.0%
별도법인 영업이익	845	552	705	529	19.9%	4.2%
지배지분순이익	718	378	652	422	10.2%	-10.5%
EPS(원)	4,408	2,320	4,001	2,593	10.2%	-10.5%

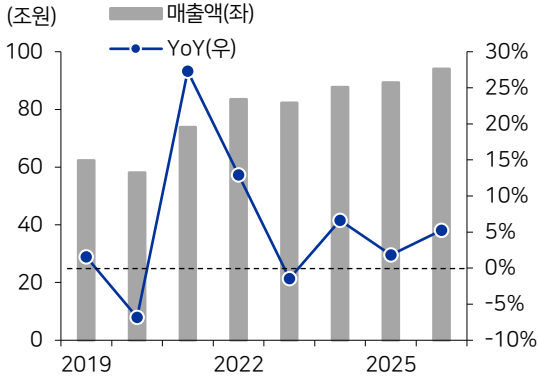
자료: 유진투자증권

도표 4. LG 전자 목표주가 산정

(원, 배)		비고
목표주가	195,000	
적정주가	194,923	
BPS	142,850	'26F BPS 추정치
목표 P/B(배)	1.36	'21 연간 12MF P/B 평균
현재가	156,700	
상승여력(%)	24.2	

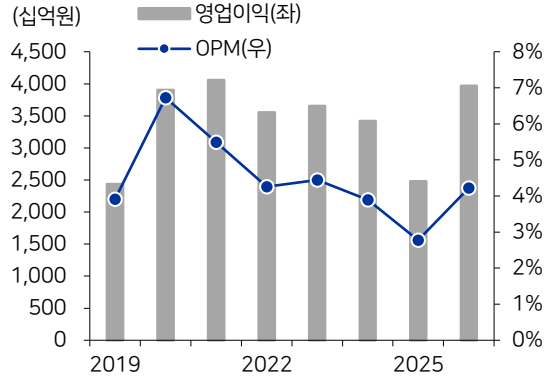
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 5. 매출액 추이 및 전망



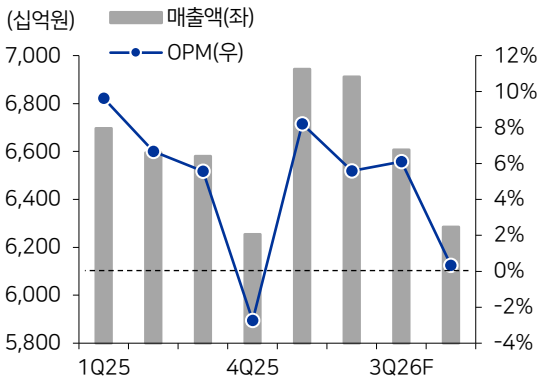
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 6. 영업이익 추이 및 전망



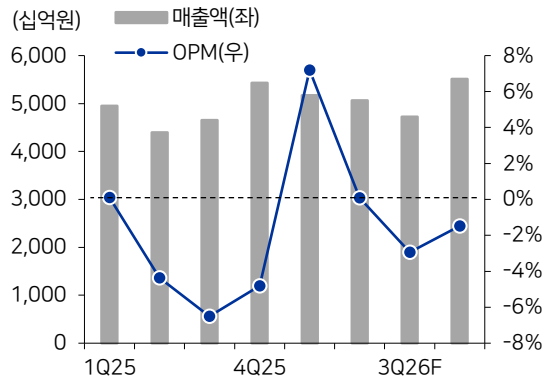
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 7. HS 실적 추이 및 전망



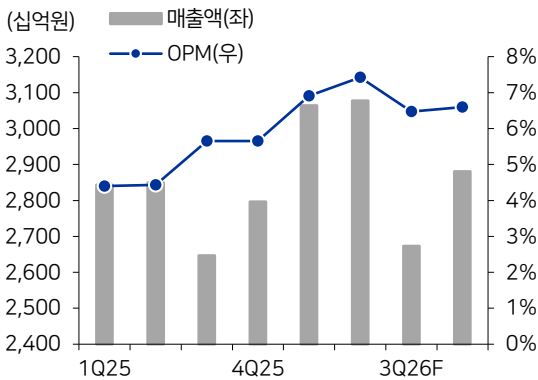
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 8. MS 실적 추이 및 전망



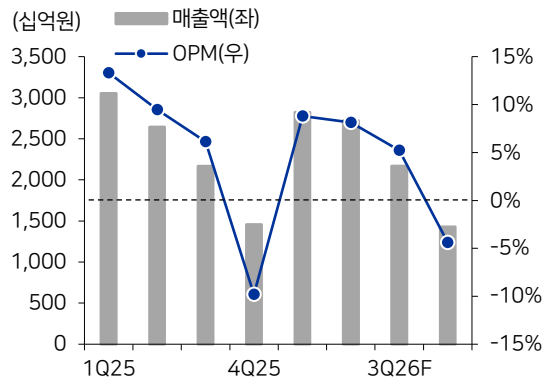
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 9. VS 실적 추이 및 전망



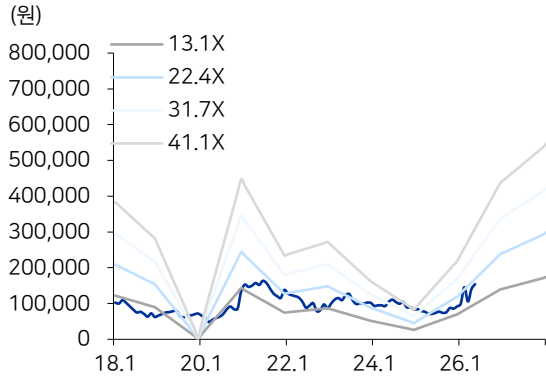
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 10. ES 실적 추이 및 전망



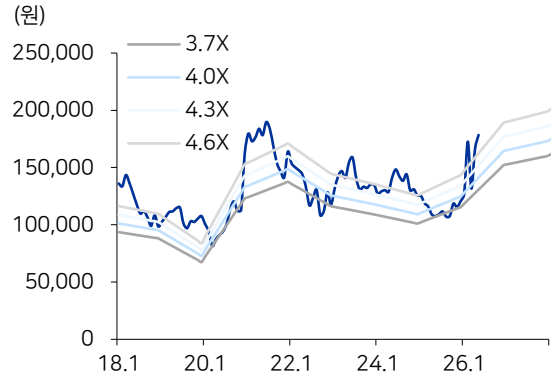
자료: LG 전자, 유진투자증권

도표 11. LG 전자 P/E 추이



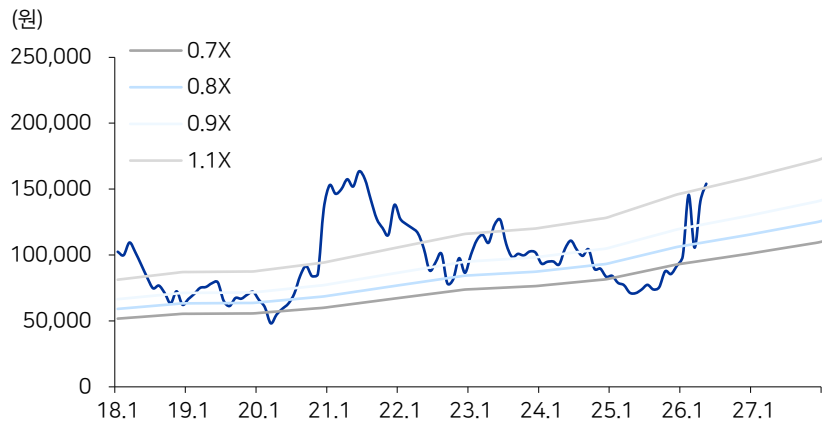
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 12. LG 전자 EV/EBITDA 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 13. LG 전자 P/B 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 14. LG 전자 12개월 누적 영업이익과 주가 추이



자료: LG 전자, 유진투자증권

LG전자(066570.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	65,630	68,620	69,073	71,607	74,193
유동자산	33,924	34,870	34,202	35,684	37,194
현금성자산	8,469	8,844	7,042	7,740	8,806
매출채권	11,345	11,928	12,454	12,843	13,056
재고자산	10,729	11,085	11,663	12,027	12,226
비유동자산	31,706	33,750	34,871	35,924	37,000
투자자산	11,112	12,666	13,180	13,715	14,272
유형자산	17,075	16,714	16,262	15,851	15,555
기타	3,519	4,370	5,429	6,358	7,173
부채총계	40,418	40,068	38,685	39,370	39,794
유동부채	27,307	27,183	25,743	26,369	26,731
매입채무	19,401	20,217	18,736	19,321	19,641
유동성이자부채	3,278	2,896	2,896	2,896	2,896
기타	4,629	4,071	4,111	4,152	4,194
비유동부채	13,110	12,885	12,942	13,001	13,063
비유동이자부채	12,025	11,128	11,128	11,128	11,128
기타	1,086	1,757	1,814	1,873	1,935
자본총계	25,212	28,552	30,388	32,237	34,400
자본지분	20,995	23,887	25,723	27,573	29,735
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
이익잉여금	16,353	17,419	19,255	21,105	23,267
기타	768	1,235	1,235	1,235	1,235
비자본지분	4,217	4,665	4,665	4,665	4,665
자본총계	25,212	28,552	30,388	32,237	34,400
충차입금	15,302	14,024	14,024	14,024	14,024
순차입금	6,833	5,180	6,982	6,284	5,218

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	3,843	4,281	2,256	5,934	6,302
당기순이익	591	1,220	2,590	2,621	2,996
자산상각비	3,534	3,602	4,017	4,056	4,101
기타비현금성손익	4,607	2,849	(2,723)	(819)	(1,083)
운전자본증감	(3,797)	(2,043)	(2,575)	(157)	(81)
매출채권감소(증가)	(871)	(1,591)	(527)	(389)	(213)
재고자산감소(증가)	(1,154)	(293)	(578)	(364)	(200)
매입채무증가(감소)	(701)	572	(1,481)	585	321
기타	(1,071)	(732)	11	11	11
투자현금	(4,212)	(3,014)	(5,053)	(4,995)	(4,995)
단기투자자산감소	0	0	(3)	(3)	(3)
장기투자증권감소	(562)	7	(48)	(24)	38
설비투자	2,356	2,615	2,895	2,846	2,892
유형자산처분	41	102	0	0	0
무형자산처분	(1,286)	(1,273)	(1,728)	(1,728)	(1,728)
재무현금	(705)	(319)	992	(244)	(244)
차입금증가	(164)	(1,882)	0	0	0
자본증가	(317)	(266)	992	(244)	(244)
배당금지급	317	266	244	244	244
현금 증감	(915)	1,197	(1,805)	695	1,063
기초현금	8,488	7,573	8,770	6,965	7,660
기말현금	7,573	8,770	6,965	7,660	8,723
Gross Cash flow	8,732	7,671	4,831	6,092	6,383
Gross Investment	8,009	5,057	7,625	5,149	5,073
Free Cash Flow	723	2,614	(2,794)	942	1,310

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	93,894	97,051	98,623
증가율(%)	6.6	1.7	5.3	3.4	1.6
매출원가	66,349	68,359	70,831	72,690	73,486
매출총이익	21,379	20,842	23,062	24,361	25,137
판매 및 일반관리비	17,960	18,363	19,093	19,958	20,317
기타영업손익	11	2	4	5	2
영업이익	3,420	2,478	3,970	4,403	4,820
증가율(%)	(6.4)	(27.5)	60.2	10.9	9.5
EBITDA	6,954	6,080	7,987	8,459	8,921
증가율(%)	1.2	(12.6)	31.4	5.9	5.5
영업외손익	(2,084)	(642)	(488)	(958)	(876)
이자수익	501	411	503	520	527
이자비용	571	600	580	580	580
지분법손익	(992)	128	87	117	185
기타영업외손익	(1,021)	(581)	(498)	(1,015)	(1,008)
세전순이익	1,336	1,836	3,482	3,445	3,944
증가율(%)	(33.7)	37.5	89.6	(1.1)	14.5
법인세비용	463	608	888	823	948
당기순이익	591	1,220	2,590	2,621	2,996
증가율(%)	(48.6)	106.4	112.2	1.2	14.3
지배주주지분	368	961	2,080	2,093	2,406
증가율(%)	(48.4)	161.4	116.5	0.7	14.9
비지배지분	224	260	510	528	590
EPS(원)	2,246	5,897	12,768	12,852	14,772
증가율(%)	(48.4)	162.6	116.5	0.7	14.9
수정EPS(원)	2,246	5,897	12,620	12,704	14,624
증가율(%)	(48.4)	162.6	114.0	0.7	15.1

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,246	5,897	12,768	12,852	14,772
BPS	116,100	132,654	142,850	153,121	165,128
DPS	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350
밸류에이션(배,%)					
PER	37.2	15.6	12.3	12.2	10.6
PBR	0.7	0.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.0	3.5	4.2	3.9	3.6
배당수익률	1.2	1.5	0.9	0.9	0.9
PCR	1.7	2.2	5.8	4.6	4.4
수익성(%)					
영업이익률	3.9	2.8	4.2	4.5	4.9
EBITDA이익률	7.9	6.8	8.5	8.7	9.0
순이익률	0.7	1.4	2.8	2.7	3.0
ROE	1.8	4.3	8.4	7.9	8.4
ROIC	8.1	5.6	9.2	9.7	10.3
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	27.1	18.1	23.0	19.5	15.2
유동비율	124.2	128.3	132.9	135.3	139.1
이자보상배율	6.0	4.1	6.8	7.6	8.3
활동성(회)					
총자산회전율	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4
매출채권회전율	8.3	7.7	7.7	7.7	7.6
재고자산회전율	8.8	8.2	8.3	8.2	8.1
매입채무회전율	4.7	4.5	4.8	5.1	5.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 이주형은 LG 전자(주)의 기업탐방에 LG 전자(주)의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자
 료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

