

# LG전자 066570

## 제한적일 하방, 리레이팅 시작

### 1Q26 Review: 지정학적 우려 속 피어난 호실적

1Q26P 연결 기준 매출액 23조 7,272억원(+4.3% YoY)과 영업이익 1조 6,737억원(+32.9% YoY, OPM 7.1%)으로 어려운 글로벌 환경 속에서도 HS 중심으로 호실적을 기록했다. MS 본부의 회복세도 눈에 띄며 올해 큰 폭의 적자 축소를 전망한다. 25년 연간 7,500억원 수준의 적자를 기록했으나 1) 저원가 부품 소상을 통한 원가 절감 및 2) 25년 실시한 희망퇴직에 따른 수익성 개선으로 BEP 수준으로 적자 규모를 축소할 것으로 추정한다. MS 사업부에서 PC의 매출 비중은 5% 수준으로 메모리 가격 상승에 따른 MS 사업부문의 수익성 악화에 대한 우려도 제한적이다. 매크로 불확실성은 상존하나 우려보다는 리레이팅의 근거가 되어줄 사업부문에 대한 주목이 필요한 시점이다.

### 로봇과 냉각 등 AI에서도 커질 존재감

액추에이터 사업을 시작으로 로봇 시장에서의 존재감이 커질 전망이다. 액추에이터의 핵심 부품인 모터는 이미 B2B 판매가 이루어지고 있는 부품이다. 센서와 제어기술에 대한 설계 경험도 풍부해 향후 액추에이터가 필요한 고객사 대상으로 솔루션 공급사로의 역할을 수행할 것으로 기대된다. 상반기 중 초도 물량 양산 후 POC 단계 돌입 예정이며 향후 감속기까지 내재화해 가격 경쟁력을 확보할 것으로 기대된다. AI 데이터센터 냉각에서도 액체 냉각을 포함한 제품 포트폴리오 확대를 공기 냉각과 통합된 솔루션을 제공이 가능할 것으로 기대한다. 글로벌 빅테크 인증 작업을 진행 중인 것으로 파악된다.

### 모든 사업부의 증익 예상, 투자의견과 목표주가 유지

VS 사업부의 이익 체력이 꾸준히 개선되고 있는 점에도 주목한다. HS와 함께 안정적인 캐시카우 역할을 해줄 것으로 기대하며 가전 구독 등 고수익성 사업의 이익 기여도도 높아지고 있다는 점에서 리레이팅의 근거는 충분하다. 매크로 환경으로 인한 우려는 존재하지만 26년 모든 사업부에서 증익이 예상되어 하방은 제한적이라는 판단이다. 여전히 리레이팅의 초입이라는 판단이며 액추에이터 사업 본격화에 따른 추가 리레이팅도 충분히 가능하다.

#### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,201	94,269	97,724
영업이익	3,653	3,420	2,478	3,735	4,412
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.8	4.0	4.5
세전이익	2,015	1,336	1,836	2,336	2,993
지배주주지분순이익	713	368	961	1,994	2,555
EPS(원)	4,267	2,136	5,750	12,094	15,537
증감률(%)	-41.0	-50.0	169.2	110.3	28.5
ROE(%)	3.7	1.8	4.3	8.1	9.5
PER(배)	23.9	39.1	16.0	11.2	8.7
PBR(배)	0.9	0.7	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	3.4	3.0	3.5	3.8	3.1

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡  
02-709-2654  
dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.04.30

### 매수

목표주가(유지)	170,000원
현재주가(04/29)	135,800원
상승여력	25.2%

#### Stock Data

KOSPI	6,690.9pt
시가총액(보통주)	22,120십억원
발행주식수	162,886천주
액면가	5,000원
자본금	904십억원
60일 평균거래량	1,501천주
60일 평균거래대금	183,682백만원
외국인 지분율	34.2%
52주 최고가	151,900원
52주 최저가	68,300원
주요주주	
LG(외 3인)	35.3%
국민연금공단(외 1인)	6.5%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	21.3	-1.8
3M	34.6	6.4
6M	52.9	-11.0

#### 주가차트

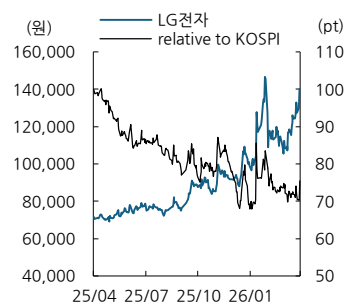


표1 LG전자 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>연결 매출액</b>	22,739.8	20,735.2	21,873.8	23,852.1	23,727.2	23,012.9	22,906.6	24,622.6	89,200.9	94,269.4	97,724.0
YoY	7.8	-4.4	-1.4	4.8	4.3	11.0	4.7	3.2	1.7	5.7	3.7
<b>연결 영업이익</b>	1,259.1	639.4	688.8	-109.0	1,673.7	1,010.3	742.1	308.4	2,478.2	3,734.6	4,411.8
YoY	-5.7	-46.6	-8.4	-180.4	32.9	58.0	7.7	흑전	-27.5	50.7	18.1
<b>영업이익률</b>	5.5	3.1	3.1	-0.5	7.1	4.4	3.2	1.3	2.8	4.0	4.5
YoY(%p)	-0.8	-2.4	-0.2	-1.1	1.5	1.3	0.1	1.7	-1.1	1.2	0.6
<b>별도 매출액</b>	17,909.9	16,939.5	16,632.6	16,368.9	18,302.9	18,135.1	17,134.1	16,736.2	67,850.9	70,308.3	72,528.2
YoY	5.8	-2.3	-0.3	0.3	2.2	7.1	3.0	2.2	0.9	3.6	3.2
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,254.3	6,943.1	6,917.1	6,596.4	6,279.6	26,125.9	26,736.2	27,398.8
MS	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.1	5,169.4	5,016.2	4,933.4	5,522.7	19,426.3	20,641.7	20,840.7
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,090.8	2,959.7	2,947.8	11,135.7	12,062.8	12,737.5
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,822.3	2,698.4	2,196.1	1,479.8	9,323.0	9,196.6	9,854.4
기타	365.2	458.1	585.8	430.9	303.7	412.6	448.5	506.3	1,840.0	1,671.0	1,696.8
<b>별도 영업이익</b>	1,134.3	623.7	478.2	-443.4	1,375.7	862.1	486.9	-44.6	1,792.8	2,680.1	3,268.6
YoY	-2.0	-40.3	-22.9	적지	21.3	38.2	1.8	적지	-33.8	49.5	22.0
HS	644.6	439.9	365.9	-171.1	569.7	404.0	339.1	12.6	1,279.3	1,325.3	1,532.0
MS	4.9	-191.7	-302.6	-261.5	371.8	6.0	-173.2	-213.7	-750.9	-9.1	30.8
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	219.4	164.0	158.0	559.0	753.1	808.2
ES	406.7	250.5	132.9	-142.8	248.5	226.9	149.3	-7.5	647.3	617.2	877.5
기타	-47.0	-1.2	132.4	-26.1	-25.9	5.8	7.6	6.1	58.1	-6.4	20.1
<b>별도 영업이익률</b>	6.3	3.7	2.9	-2.7	7.5	4.8	2.8	-0.3	2.6	3.8	4.5
YoY(%p)	-0.5	-2.3	-0.8	-2.0	1.2	1.1	0.0	2.4	-1.4	1.2	0.7
HS	9.6	6.7	5.6	-2.7	8.2	5.8	5.1	0.2	4.9	5.0	5.6
MS	0.1	-4.4	-6.5	-4.8	7.2	0.1	-3.5	-3.9	-3.9	0.0	0.1
VS	4.4	4.4	5.7	5.7	6.9	7.1	5.5	5.4	5.0	6.2	6.3
ES	13.3	9.5	6.1	-9.8	8.8	8.4	6.8	-0.5	6.9	6.7	8.9
기타	-12.9	-0.3	22.6	-6.1	-8.5	1.4	1.7	1.2	3.2	-0.4	1.2
<b>LG 이노텍</b>											
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.5	7,609.7	5,534.8	4,877.8	5,772.6	7,886.5	21,896.6	24,071.7	25,195.8
YoY	15.0	-13.6	-5.6	14.8	11.1	24.0	7.5	3.6	3.3	9.9	4.7
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.7	295.3	148.2	255.3	353.0	664.8	1,051.8	1,143.2
영업이익률	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	3.0	4.4	4.5	3.0	4.4	4.5

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LG전자 1Q26P 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	1Q26P 실적	YoY	QoQ	DS 기준 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액	23,727.2	4.3	-0.5	23,860.9	-0.6	23,317.7	1.8
영업이익	1,673.7	32.9	흑전	1,432.6	16.8	1,381.9	21.1

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG전자 연간 실적 전망 변경

십억원	변경 전	변경 후	Change(%)
	2026F	2026F	2026F
매출액	93,016.7	94,269.4	1.3
영업이익	3,606.2	3,734.6	3.6

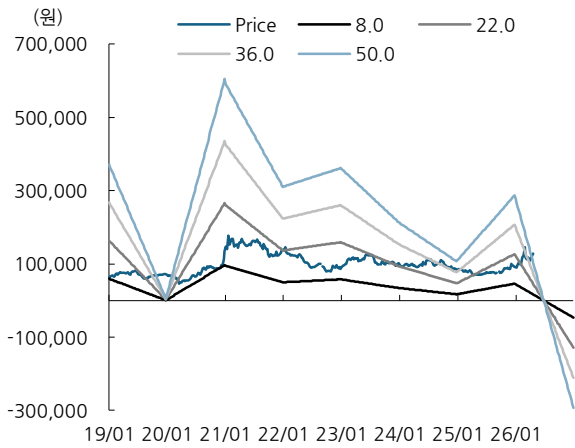
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
BPS (a)	원	142,372
Target PBR (b)	배	1.2
적정주가 (a) * (b)	원	170,846
<b>목표주가</b>	<b>원</b>	<b>170,000</b>
현재주가	원	135,800
상승여력	%	25.2

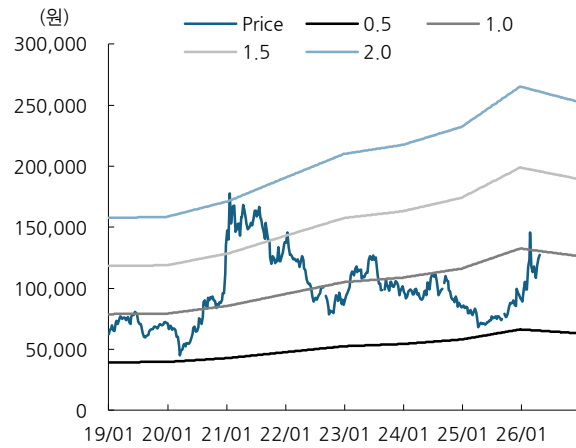
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 P/E 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 P/B 밴드 차트



자료: DS투자증권 리서치센터

표5 Global Peer Group

회사명		LG 전자	Whirlpool	Electrolux	Haier	Daikin	Hisense	Continental	Denso
티커		066570 KS	WHR US	ELUXB SS	600690 CH	6367 JT	600060 CH	CON GR	6902 JT
주가(원, 로컬)		135,800	55.2	50.5	21.6	21,865.0	25.1	63.4	1,846.5
시가총액(십억원, USD mn)		22,120.0	3,576.9	1,547.4	28,487.1	40,093.4	4,785.5	14,832.6	33,626.0
매출액 YoY									
(%)	24	6.6	-14.6	1.3	4.3	10.4	9.2	-4.1	11.6
	25	0.4	-5.5	-3.1	8.0	8.1	7.5	-49.9	0.2
	26F	3.2	-0.4	1.5	5.3	7.1	8.1	32.1	1.8
영업이익 YoY									
(%)	24	-6.4	-86.0	-136.8	15.6	4.0	12.6	24.7	-10.7
	25	-20.7	450.6	203.6	13.9	2.4	30.2	-10.0	36.4
	26F	27.0	11.3	40.7	10.5	15.5	11.7	21.3	31.8
영업이익률									
(%)	24	3.9	0.9	0.8	7.7	8.9	4.3	5.7	5.3
	25	3.1	5.0	2.5	8.1	8.5	5.2	10.2	7.2
	26F	3.8	5.6	3.5	8.5	9.1	5.4	9.4	9.4
P/E									
(x)	24	17.1	17.5	19.6	12.3	17.8	12.9	9.8	12.0
	25	25.8	8.9	15.8	10.2	23.4	13.3	-	13.4
	26F	11.9	11.1	8.4	9.7	37.4	11.7	10.0	9.8
P/B									
(x)	24	0.6	1.5	2.0	2.1	1.7	1.5	3.5	1.0
	25	0.9	1.1	1.6	1.7	2.1	1.5	3.2	0.9
	26F	1.0	1.0	1.5	1.5	2.0	1.4	2.5	0.9
EV/EBITDA									
(x)	24	4.1	7.7	4.8	8.4	7.7	6.1	14.3	5.4
	25	5.3	8.7	4.6	5.0	9.8	9.6	9.7	5.6
	26F	4.2	7.6	4.4	5.6	9.1	10.0	5.8	4.7
ROE									
(%)	24	3.9	11.8	9.5	17.0	9.7	12.0	-1.8	8.5
	25	3.9	11.8	9.5	17.0	9.4	12.0	-1.8	8.3
	26F	7.7	10.0	3.0	16.2	9.6	12.0	27.4	9.1
EPS									
(원, 로컬)	24	5,330	5.7	3.3	2.1	904.3	1.9	-0.8	163.0
	25	5,330	6.2	3.2	2.1	933.8	1.9	-0.8	137.9
	26F	11,575	5.0	6.0	2.2	585.1	2.2	6.3	188.6

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

[LG 전자 066570]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	34,870	35,371	38,975	매출액	82,263	87,728	89,201	94,269	97,724
현금 및 현금성자산	8,488	7,573	8,770	9,173	12,647	매출원가	62,461	66,349	68,359	71,843	73,929
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	11,928	11,928	11,928	매출총이익	19,801	21,379	20,842	22,427	23,795
재고자산	9,125	10,729	11,085	11,085	11,085	판매비 및 관리비	16,148	17,960	18,363	18,692	19,383
기타	2,884	4,276	3,088	3,186	3,315	영업이익	3,653	3,420	2,478	3,735	4,412
비유동자산	29,900	31,706	33,750	33,695	33,627	(EBITDA)	6,870	6,954	6,080	7,325	7,934
관계기업투자등	3,232	3,063	3,338	3,439	3,579	금융손익	2,028	2,204	2,082	606	606
유형자산	16,819	17,075	16,714	15,839	15,000	이자비용	535	571	600	615	615
무형자산	2,868	3,519	4,370	5,089	5,720	관계기업등 투자손익	-1,045	-992	128	0	0
자산총계	60,241	65,630	68,620	69,066	72,601	기타영업외손익	-2,621	-3,296	-2,852	-2,004	-2,024
유동부채	24,160	27,307	27,183	25,822	26,987	세전계속사업이익	2,015	1,336	1,836	2,336	2,993
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	20,217	18,690	19,683	계속사업법인세비용	757	463	608	589	754
단기금융부채	2,948	3,278	2,896	2,896	2,896	계속사업이익	1,258	873	1,228	1,748	2,239
기타유동부채	3,618	4,629	4,071	4,236	4,408	중단사업이익	-107	-282	-8	0	0
비유동부채	12,582	13,110	12,885	12,942	13,001	당기순이익	1,151	591	1,220	1,748	2,239
장기금융부채	11,628	12,025	11,128	11,128	11,128	지배주주	713	368	961	1,994	2,555
기타비유동부채	954	1,086	1,757	1,814	1,873	총포괄이익	1,479	1,825	1,643	1,748	2,239
부채총계	36,742	40,418	40,068	38,764	39,988	매출총이익률 (%)	24.1	24.4	23.4	23.8	24.3
지배주주지분	19,665	20,995	23,887	25,637	27,948	영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.8	4.0	4.5
자본금	904	904	904	904	904	EBITDA마진률 (%)	8.4	7.9	6.8	7.8	8.1
자본잉여금	3,025	2,970	4,329	4,329	4,329	당기순이익률 (%)	1.4	0.7	1.4	1.9	2.3
이익잉여금	16,201	16,353	17,419	19,170	21,480	ROA (%)	1.2	0.6	1.4	2.9	3.6
비지배주주지분(연결)	3,834	4,217	4,665	4,665	4,665	ROE (%)	3.7	1.8	4.3	8.1	9.5
자본총계	23,499	25,212	28,552	30,302	32,613	ROIC (%)	9.1	8.1	5.6	9.0	10.6

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	4,281	4,158	7,174	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	1,151	591	1,220	1,748	2,239	P/E	23.9	39.1	16.0	11.2	8.7
비현금수익비용가감	7,119	8,141	6,451	3,894	3,897	P/B	0.9	0.7	0.7	1.0	0.9
유형자산감가상각비	2,704	2,993	3,040	2,949	2,793	P/S	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
무형자산상각비	513	541	562	641	729	EV/EBITDA	3.4	3.0	3.5	3.8	3.1
기타현금수익비용	3,902	4,607	2,849	303	375	P/CF	2.2	1.7	2.2	4.3	4.0
영업활동 자산부채변동	-1,218	-3,797	-2,043	-1,483	1,038	배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.5	1.0	1.0
매출채권 감소(증가)	-896	-871	-1,591	0	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	307	-1,154	-293	0	0	매출액	-1.4	6.6	1.7	5.7	3.7
매입채무 증가(감소)	1,190	-701	572	-1,526	993	영업이익	2.9	-6.4	-27.5	50.7	18.1
기타자산 부채변동	-1,820	-1,071	-732	43	45	세전이익	-20.7	-33.7	37.5	27.2	28.1
투자활동 현금	-5,290	-4,212	-3,014	-3,511	-3,456	당기순이익	-38.2	-48.6	106.4	43.2	28.1
유형자산처분(취득)	-3,223	-2,315	-2,514	-2,074	-1,954	EPS	-41.0	-50.0	169.2	110.3	28.5
무형자산 감소(증가)	-853	-1,286	-1,273	-1,360	-1,360	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	101	-562	7	-77	-142	부채비율	156.4	160.3	140.3	127.9	122.6
기타투자활동	-1,315	-49	766	0	0	유동비율	125.6	124.2	128.3	137.0	144.4
재무활동 현금	1,503	-705	-319	-244	-244	순차입금/자기자본(x)	25.6	27.1	18.1	15.8	4.1
차입금의 증가(감소)	1,680	-164	-1,882	0	0	영업이익/금융비용(x)	6.8	6.0	4.1	6.1	7.2
자본의 증가(감소)	-241	-317	-266	-244	-244	총차입금 (십억원)	14,576	15,302	14,024	14,024	14,024
배당금의 지급	241	317	266	244	244	순차입금 (십억원)	6,018	6,833	5,180	4,801	1,325
기타재무활동	64	-224	1,829	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	2,165	-915	1,197	403	3,474	EPS	4,267	2,136	5,750	12,094	15,537
기초현금	6,322	8,488	7,573	8,770	9,173	BPS	108,745	116,100	132,654	142,372	155,205
기말현금	8,488	7,573	8,770	9,173	12,647	SPS	454,908	485,132	495,361	523,508	542,693
NOPLAT	2,281	2,236	1,657	2,793	3,300	CFPS	45,731	48,287	42,600	31,327	34,077
FCF	1,762	723	2,614	647	3,718	DPS	800	1,000	1,350	1,350	1,350

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

**LG전자 (066570) 투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-07-26	매수	130,000	-31.9	-12.7	
2024-09-03	매수	130,000	-33.1	-12.7	
2024-10-25	매수	130,000	-36.2	-27.3	
2025-01-24	매수	130,000	-40.2	-34.5	
2025-04-25	매수	100,000	-23.7	-9.0	
2025-07-28	매수	100,000	-20.9	-9.0	
2025-08-06	매수	100,000	-20.7	-9.0	
2025-11-03	매수	130,000	-21.6	12.9	
2026-04-01	매수	170,000	-28.9	-17.7	
2026-04-30	매수	170,000			

**투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)**

기업	업종	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

**투자의견 비율**

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.