

LG전자 066570

AI 수혜는 이제 시작

2Q26 Review: 견조한 실적 체력

2Q26P 연결 기준 매출액 23조 8,264억원(+14.9% YoY)과 영업이익 1조 5,791억원(+147.0% YoY, OPM 6.6%)으로 어려운 글로벌 환경 속에서도 컨센서스(영업이익 1조 580억원)를 큰 폭으로 상회했다. HS 본부 중심의 관세 환급 효과와 연결 자회사의 호실적 영향도 있었으나 MS 본부의 회복세가 눈에 띈다. 스포츠이벤트와 WebOS의 실적 성장으로 연간 BEP 수준으로의 적자 축소는 가시성이 높아졌다. MS 본부에서 PC의 매출 비중은 5% 수준으로 메모리 가격 상승에 따른 MS 사업부문의 수익성 악화에 대한 우려도 제한적이라는 판단이다.

리레이팅 요소에 주목할 시점

LG전자는 부품솔루션사업부를 통해 LG전자가 생산하는 대부분의 가전에 액추에이터의 핵심 요소들을 적용하고 있고 B2B까지 판매 중이다. 향후 감속기까지 내재화 해 가격 경쟁력을 확보할 것으로 기대되며 빠른 사업화가 기대된다. 실제 사업화 시점도 앞당겨지고 있다. 액추에이터 AXIUM은 지난달부터 양산에 돌입한 것으로 파악되며 클로이드를 포함한 자체 생산 로봇부터 적용될 예정이다. 데이터센터용 냉각솔루션부터 액추에이터를 시작으로 한 로봇 사업으로의 본격 진출까지 AI로 인한 수혜가 LG전자로도 하나씩 구체화되는 초입이라는 판단이다. 불확실성은 상존하나 우려보다는 리레이팅의 근거가 되어줄 사업부문에 대한 주목이 필요한 시점이다.

모든 사업부의 증익 예상, 목표주가 상향

26년과 27년 이익 추정치를 각각 4조 6,978억원과 5조 997억원으로 기존 대비 25.8%와 15.6% 상향하며 이에 목표주가가 270,000원으로 상향한다. VS 사업부의 이익 체력이 꾸준히 개선되고 있는 점에도 주목한다. 안정적인 캐시카우 역할을 해줄 것으로 기대하며 하방을 높여줄 전망이다. 리레이팅의 근거는 충분하다. 매크로 환경으로 인한 우려는 존재하지만 26년 모든 사업부에서 증익이 예상되어 하방은 제한적이라는 판단이다. 여전히 리레이팅의 초입이라는 판단이며 로봇 사업 본격화에 따른 추가 리레이팅도 필요하다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	82,263	87,728	89,201	97,182	100,901
영업이익	3,653	3,420	2,478	4,698	5,100
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.8	4.8	5.1
세전이익	2,015	1,336	1,836	2,912	2,741
지배주주지분순이익	713	368	961	1,733	1,664
EPS(원)	4,267	2,136	5,750	10,491	10,067
증감률(%)	-41.0	-50.0	169.2	82.5	-4.0
ROE(%)	3.7	1.8	4.3	7.0	6.3
PER(배)	23.9	39.1	16.0	14.1	14.7
PBR(배)	0.9	0.7	0.7	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	3.4	3.0	3.5	3.3	2.9

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.07.31

매수

목표주가(상향)	270,000원
현재주가(07/30)	148,000원
상승여력	82.4%

Stock Data

KOSPI	5,593.6pt
시가총액(보통주)	24,107십억원
발행주식수	162,885천주
액면가	5,000원
자본금	904십억원
60일 평균거래량	2,948천주
60일 평균거래대금	679,374백만원
외국인 지분율	29.1%
52주 최고가	438,000원
52주 최저가	72,000원
주요주주	
LG(외 3인)	35.3%
국민연금공단(외 1인)	6.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-27.1	6.9
3M	5.0	20.3
6M	49.3	42.3

주가차트

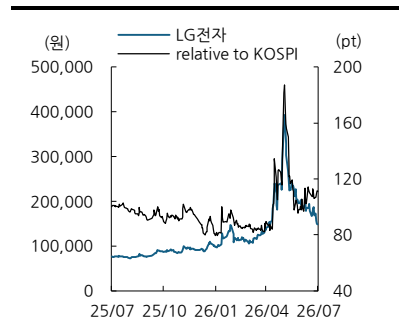


표1 LG전자 부문별 실적 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
연결 매출액	22,739.8	20,735.2	21,873.8	23,852.1	23,727.2	23,826.4	24,928.9	24,699.9	89,200.9	97,182.4	100,901.0
YoY	7.8	-4.4	-1.4	4.8	4.3	14.9	14.0	3.6	1.7	8.9	3.8
연결 영업이익	1,259.1	639.4	688.8	-109.0	1,673.7	1,579.1	1,079.2	365.8	2,478.2	4,697.8	5,099.7
YoY	-5.7	-46.6	-8.4	-180.4	32.9	147.0	56.7	-435.6	-27.5	89.6	8.6
영업이익률	5.5	3.1	3.1	-0.5	7.1	6.6	4.3	1.5	2.8	4.8	5.1
YoY(%p)	-0.8	-2.4	-0.2	-1.1	1.5	3.5	1.2	1.9	-1.1	2.1	0.2
별도 매출액	17,909.9	16,939.5	16,632.6	16,368.9	18,302.9	18,407.7	18,572.8	16,820.2	67,850.9	72,103.6	74,188.9
YoY	5.8	-2.3	-0.3	0.3	2.2	8.7	11.7	2.8	0.9	6.3	2.9
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,254.3	6,943.1	7,075.7	7,103.4	6,374.8	26,125.9	27,497.0	28,076.9
MS	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.1	5,169.4	5,114.6	5,321.9	5,667.9	19,426.3	21,273.8	21,228.5
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,025.9	3,198.0	2,990.7	11,135.7	12,279.1	13,081.6
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,822.3	2,726.1	2,260.5	1,521.1	9,323.0	9,329.9	10,051.5
기타	365.2	458.1	585.8	430.9	303.7	465.4	689.0	265.8	1,840.0	1,723.9	1,750.4
별도 영업이익	1,134.3	623.7	478.2	-443.4	1,375.7	1,327.0	771.2	-27.1	1,792.8	3,446.8	3,684.0
YoY	-2.0	-40.3	-22.9	적지	21.3	112.8	61.3	-93.9	-33.8	92.3	6.9
HS	644.6	439.9	365.9	-171.1	569.7	685.9	365.1	12.7	1,279.3	1,633.5	1,569.9
MS	4.9	-191.7	-302.6	-261.5	371.8	219.4	21.8	-178.0	-750.9	435.0	408.1
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	191.2	227.7	186.6	559.0	817.1	923.4
ES	406.7	250.5	132.9	-142.8	248.5	235.8	144.9	-51.7	647.3	577.5	761.5
기타	-47.0	-1.2	132.4	-26.1	-25.9	-5.3	11.7	3.2	58.1	-16.3	21.1
별도 영업이익률	6.3	3.7	2.9	-2.7	7.5	7.2	4.2	-0.2	2.6	4.8	5.0
YoY(%p)	-0.5	-2.3	-0.8	-2.0	1.2	3.5	1.3	2.5	-1.4	2.1	0.2
HS	9.6	6.6	5.5	-2.6	8.2	9.7	5.1	0.2	4.9	5.9	5.6
MS	0.1	-4.4	-6.5	-4.8	7.2	4.3	0.4	-3.1	-3.9	2.0	1.9
VS	4.4	4.4	5.7	5.7	6.9	6.3	7.1	6.2	5.0	6.7	7.1
ES	13.3	9.5	6.1	-9.8	8.8	8.6	6.4	-3.4	6.9	6.2	7.6
기타	-12.6	0.1	22.9	-8.4	-8.5	-1.1	1.7	1.2	2.9	-0.9	1.2
LG 이노텍											
매출액	4,982.8	3,934.6	5,369.5	7,609.7	5,534.8	5,527.2	6,356.1	7,879.7	21,896.6	25,297.8	26,712.1
YoY	15.0	-13.6	-5.6	14.8	11.1	40.5	18.4	3.5	3.3	15.5	5.6
영업이익	125.1	11.4	203.7	324.7	295.3	245.8	308.0	392.9	664.8	1,242.0	1,415.7
영업이익률	2.5	0.3	3.8	4.3	5.3	4.4	4.8	5.0	3.0	4.9	5.3

자료: LG전자, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 LG전자 2Q26P 실적 vs. 컨센서스

(십억원, %)	2Q26P 실적	YoY	QoQ	DS 기준 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액	23,826.4	14.9	0.4	23,012.9	3.5	22,544.3	5.7
영업이익	1,579.1	147.0	-5.7	1,010.3	56.3	1,058.0	49.3

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 LG전자 연간 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	94,269.4	97,724.0	97,182.4	100,901.0	3.1	3.3
영업이익	3,734.6	4,411.8	4,697.8	5,099.7	25.8	15.6

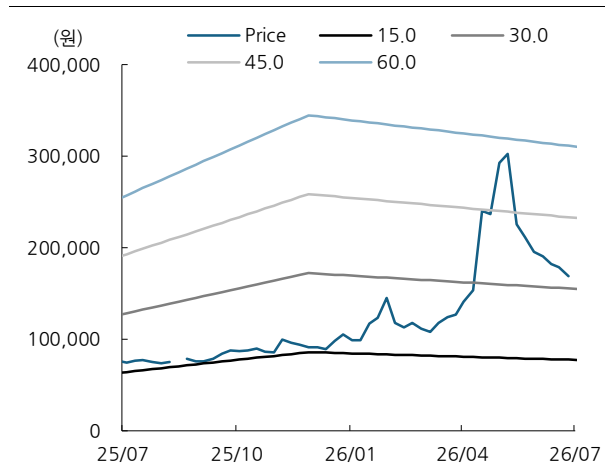
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
BPS (a)	원	141,608
Target PBR (b)	배	1.9
적정주가 (a) * (b)	원	269,055
목표주가	원	270,000
현재주가	원	148,000
상승여력	%	82.4

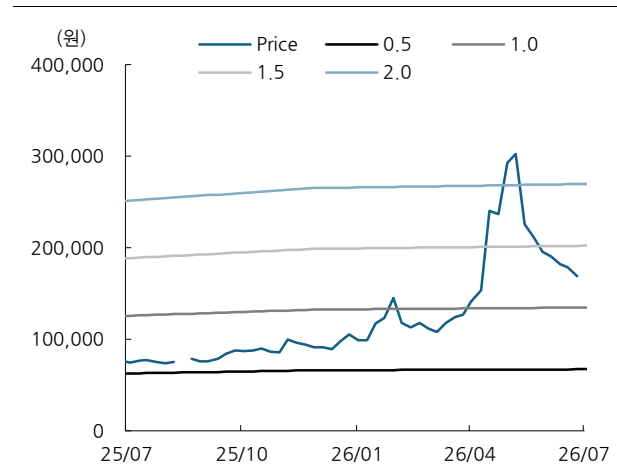
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

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
주개(원, 로컬)		148,000	38	30	23	23,530	27	70	2,204
시가총액(십억원, USD mn)		24,106.9	2,492.4	2,558.1	30,121.9	42,191.1	5,256.1	16,057.6	39,247.6
매출액 YoY									
(%)	25	1.7	-6.5	-3.6	5.7	8.1	-1.5	-2.0	0.2
	26F	6.5	-4.1	-1.1	3.1	5.5	9.4	-8.8	5.3
	27F	5.1	3.7	4.0	4.9	10.0	8.6	3.1	4.2
영업이익 YoY									
(%)	25	-27.5	490.1	232.5	0.8	2.4	15.4	-87.2	36.4
	26F	69.0	-35.6	-4.2	8.7	3.3	26.2	691.0	6.5
	27F	11.8	33.0	42.8	8.3	17.2	10.6	13.5	25.7
영업이익률									
(%)	25	2.8	5.4	2.8	7.2	8.5	5.0	1.3	7.2
	26F	4.4	3.6	2.7	7.6	8.3	5.8	11.5	7.3
	27F	4.7	4.6	3.7	7.9	8.8	5.9	12.7	8.8
P/E									
(x)	25	17.1	17.5	19.6	12.3	19.9	12.9	-	12.0
	26F	11.0	20.0	13.1	10.7	22.3	12.6	11.0	11.9
	27F	9.1	10.8	8.7	9.8	21.2	11.3	9.5	10.6
P/B									
(x)	25	0.6	1.5	2.0	2.1	1.7	1.5	3.5	1.0
	26F	1.0	0.6	1.4	1.7	2.1	1.5	3.0	1.0
	27F	0.9	0.6	1.3	1.6	2.0	1.4	2.6	1.0
EV/EBITDA									
(x)	25	4.1	7.7	4.8	7.7	8.2	6.1	14.3	5.5
	26F	4.0	8.1	5.5	6.3	10.0	-	6.0	5.6
	27F	3.5	6.6	4.1	5.7	9.2	-	5.3	4.8
ROE									
(%)	25	3.7	5.5	-11.4	15.4	9.1	11.8	-0.4	8.5
	26F	8.8	3.4	12.1	15.8	9.2	12.4	28.9	8.0
	27F	9.6	6.7	14.6	15.9	10.1	12.9	28.2	8.4
EPS									
(원, 로컬)	25	5,330	5.7	1.8	2.1	939.9	1.9	-0.8	163.0
	26F	13,150	1.9	2.3	2.2	1,055.3	2.2	6.4	185.4
	27F	16,012	3.6	3.5	2.3	1,108.0	2.4	7.4	208.3

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

[LG 전자 066570]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	34,870	39,285	41,796	매출액	82,263	87,728	89,201	97,182	100,901
현금 및 현금성자산	8,488	7,573	8,770	11,078	13,468	매출원가	62,461	66,349	68,359	73,121	75,766
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	11,928	13,577	13,577	매출총이익	19,801	21,379	20,842	24,062	25,135
재고자산	9,125	10,729	11,085	11,660	11,660	판매비 및 관리비	16,148	17,960	18,363	19,364	20,035
기타	2,884	4,276	3,088	2,970	3,091	영업이익	3,653	3,420	2,478	4,698	5,100
비유동자산	29,900	31,706	33,750	34,841	35,235	(EBITDA)	6,870	6,954	6,080	8,329	8,780
관계기업투자등	3,232	3,063	3,338	3,390	3,528	금융손익	2,028	2,204	2,082	1,210	661
유형자산	16,819	17,075	16,714	16,259	15,409	이자비용	535	571	600	584	584
무형자산	2,868	3,519	4,370	5,410	6,517	관계기업등 투자손익	-1,045	-992	128	-779	-779
자산총계	60,241	65,630	68,620	74,126	77,031	기타영업외손익	-2,621	-3,296	-2,852	-2,217	-2,240
유동부채	24,160	27,307	27,183	30,714	32,121	세전계속사업이익	2,015	1,336	1,836	2,912	2,741
매입채무 및 기타채무	17,595	19,401	20,217	19,062	20,124	계속사업법인세비용	757	463	608	777	691
단기금융부채	2,948	3,278	2,896	3,155	3,155	계속사업이익	1,258	873	1,228	2,135	2,050
기타유동부채	3,618	4,629	4,071	8,497	8,842	중단사업이익	-107	-282	-8	0	0
비유동부채	12,582	13,110	12,885	12,953	13,031	당기순이익	1,151	591	1,220	2,135	2,050
장기금융부채	11,628	12,025	11,128	10,943	10,943	지배주주	713	368	961	1,733	1,664
기타비유동부채	954	1,086	1,757	2,010	2,088	총포괄이익	1,479	1,825	1,643	2,135	2,050
부채총계	36,742	40,418	40,068	43,668	45,152	매출총이익률 (%)	24.1	24.4	23.4	24.8	24.9
지배주주지분	19,665	20,995	23,887	25,500	26,919	영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.8	4.8	5.1
자본금	904	904	904	904	904	EBITDA마진률 (%)	8.4	7.9	6.8	8.6	8.7
자본잉여금	3,025	2,970	4,329	4,329	4,329	당기순이익률 (%)	1.4	0.7	1.4	2.2	2.0
이익잉여금	16,201	16,353	17,419	19,096	20,516	ROA (%)	1.2	0.6	1.4	2.4	2.2
비지배주주지분(연결)	3,834	4,217	4,665	4,959	4,959	ROE (%)	3.7	1.8	4.3	7.0	6.3
자본총계	23,499	25,212	28,552	30,459	31,879	ROIC (%)	9.1	8.1	5.6	11.4	13.0

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,914	3,843	4,281	7,258	7,493	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	1,151	591	1,220	2,135	2,050	P/E	23.9	39.1	16.0	14.1	14.7
비현금수익비용가감	7,119	8,141	6,451	4,161	4,151	P/B	0.9	0.7	0.7	1.0	1.0
유형자산감가상각비	2,704	2,993	3,040	2,936	2,869	P/S	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
무형자산상각비	513	541	562	696	812	EV/EBITDA	3.4	3.0	3.5	3.3	2.9
기타현금수익비용	3,902	4,607	2,849	529	471	P/CF	2.2	1.7	2.2	4.2	4.3
영업활동 자산부채변동	-1,218	-3,797	-2,043	1,169	1,292	배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.5	0.9	0.9
매출채권 감소(증가)	-896	-871	-1,591	-880	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	307	-1,154	-293	-197	0	매출액	-1.4	6.6	1.7	8.9	3.8
매입채무 증가(감소)	1,190	-701	572	3,070	1,062	영업이익	2.9	-6.4	-27.5	89.6	8.6
기타자산 부채변동	-1,820	-1,071	-732	-824	230	세전이익	-20.7	-33.7	37.5	58.6	-5.9
투자활동 현금	-5,290	-4,212	-3,014	-4,882	-4,859	당기순이익	-38.2	-48.6	106.4	75.0	-4.0
유형자산처분(취득)	-3,223	-2,315	-2,514	-2,298	-2,018	EPS	-41.0	-50.0	169.2	82.5	-4.0
무형자산 감소(증가)	-853	-1,286	-1,273	-1,917	-1,919	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	101	-562	7	-601	-923	부채비율	156.4	160.3	140.3	143.4	141.6
기타투자활동	-1,315	-49	766	-66	0	유동비율	125.6	124.2	128.3	127.9	130.1
재무활동 현금	1,503	-705	-319	-326	-244	순차입금/자기자본(x)	25.6	27.1	18.1	9.4	1.5
차입금의 증가(감소)	1,680	-164	-1,882	-294	0	영업이익/금융비용(x)	6.8	6.0	4.1	8.0	8.7
자본의 증가(감소)	-241	-317	-266	-276	-244	총차입금 (십억원)	14,576	15,302	14,024	14,098	14,098
배당금의 지급	241	317	266	244	244	순차입금 (십억원)	6,018	6,833	5,180	2,876	480
기타재무활동	64	-224	1,829	244	0	주당지표(원)					
현금의 증가	2,165	-915	1,197	2,308	2,390	EPS	4,267	2,136	5,750	10,491	10,067
기초현금	6,322	8,488	7,573	8,770	11,078	BPS	108,745	116,100	132,654	141,608	149,492
기말현금	8,488	7,573	8,770	11,078	13,468	SPS	454,908	485,132	495,361	539,685	560,336
NOPLAT	2,281	2,236	1,657	3,445	3,815	CFPS	45,731	48,287	42,600	34,962	34,437
FCF	1,762	723	2,614	2,583	2,634	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)	괴리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-09-03	매수	130,000	-33.1	-12.7		LG전자 목표주가
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	9.6	130.9		
2026-04-30	매수	170,000	22.7	130.9		
2026-07-31	매수	270,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.