2026-02-02

EARNINGS REVIEW

LG 전자 (066570/KS)

AI 모멘텀 주목: 공조설비, 로봇용부품, AI 가전

IT 하드웨어/배터리. 박형우 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 4 분기 실적 부진 배경은 희망퇴직과 비우호적 매크로 환경
Key: 1 분기 영업이익은 1.4 조원에 달할 것. 실적 서프라이즈 전망
Step: 저 PBR 인 현 상황에서 AI 모멘텀 부각될 시 주가 재평가 예상

매수(유지)

목표주가: 130,000 원(상향)
현재주가: 99,100 원
상승여력: 31.2%

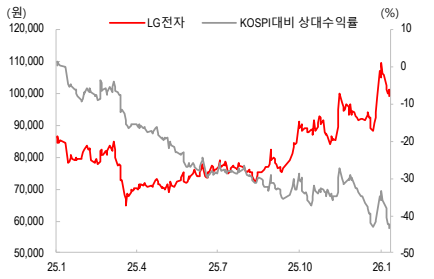
STOCK DATA

주가(26/01/30)	99,100 원
KOSPI	5,224.36 pt
52 주 최고가	109,300 원
60 일 평균 거래대금	99 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	16,289 만주
시가총액	16,142 십억원
주요주주	
LG(외 2)	35.27%
국민연금공단	6.51%
외국인 지분율	32.04%

주가 및 상대수익률



4 분기 리뷰: 희망퇴직 비용과 매크로 악재로 적자전환

4 분기 영업이익은 -1,090 억원(적자전환, 이하 YoY)을 기록했다. 부진한 실적의 배경은 ① 연말 비수기 계절성과 ② 관세 및 원재료 비용 부담의 본격화, ③ 희망퇴직 일회성 비용, 그리고 ④ 자회사의 실적이 기대치를 하회한 영향 등이다. 부문별 영업이익률은 HS(가전) -3%, MS(TV) -5%, VS(전장) 6%, ES(냉난방/공조기) -10%였다. 성수기인 1 분기 영업이익은 1.36 조원으로 컨센(1.28 조원)을 상회할 전망이다.

2026 년 불확실성 점검: 원재료비, 관세, 수요

동사는 실적발표에서 주력사업인 냉장고와 세탁기 시장 수요가 하반기에 다소 감소할 것으로 전망했다. 특히, 북미와 중국의 부진 가능성을 언급했다. 실제 세트 제품들은 (PC, 태블릿, 가전 등) 연초부터 소비자가격 상승에 따른 수요 둔화가 감지된다.

철강/알루미늄, 반도체를 중심으로 주요 부품들의 원재료비 상승이 지속되고 있다. 여기에 관세 부담도 맞물리며 세트 업체들은 PC/태블릿을 연말부터 소비자가격을 올리고 있다. 가격 상승이 출하 감소를 이어질 수 있다. 수요 불확실성에도 중국 패널업체들은 고판가 정책을 유지하고 있다. 중국의 LCD 독과점 구조가 TV 수익성을 위협한다.

목표주가 130,000 원으로 상향, 매수 의견 유지

목표주가는 26 년 BPS 에 과거 5 년 평균 PBR, 1.0 배를 반영해 산출했다.

불확실한 전방 환경에도 목표주가를 상향하고, 매수 의견을 유지하는 이유는 다음과 같다. ① 동사의 PBR 은 0.7 배에 불과하다. 신규 성장동력이 부각될 경우 저평가된 기업가치가 재평가 받을 수 있다. ② 1 분기 호실적이 기대된다. 매년 연초는 LG 전자가 돋보이는 시기다. ③ AI 모멘텀을 주목한다. 데이터센터용 공조설비의 빅테크 고객사향 공급 확대, 로봇 부품 사업화, AI 가전 마케팅 등이 필요하다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	25 년 4 분기					26 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	23,852	23,537	1.3	23,613	1.0	92,991	92,528	0.5	91,913	1.2
영업이익(십억원)	-109	-82	32.9	-8	1,262.5	2,993	3,158	-5.2	3,347	-10.6
지배주주순이익(십억원)	-155	-6	2,483.3	-352	-56.0	1,759	1,764	-0.3	1,695	3.8
영업이익률(%)	-0.5	-0.3	-	-0.0	-	3.2	3.4	-	3.6	-
지배주주순이익률(%)	-0.6	-0.0	-	-1.5	-	1.9	1.9	-	1.8	-

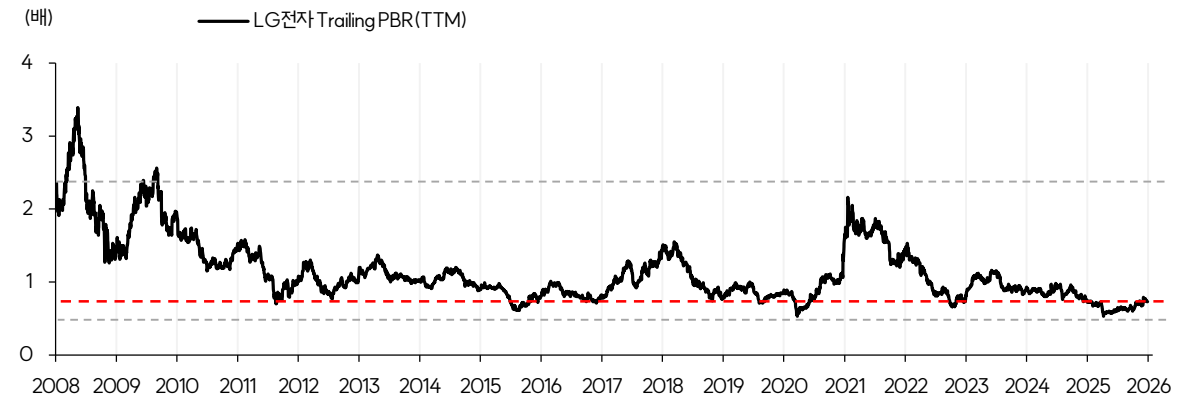
자료: SK 증권

LG 전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**22739.8**	**20735.2**	**21873.7**	**23852.2**	**23529.0**	**21706.1**	**23232.8**	**24523.4**	**87728.2**	**89200.9**	**92991.3**
HS	6696.8	6594.4	6580.4	6254.3	6911.0	6695.3	6676.3	6449.4	24805.7	26125.9	26732.0
MS	4950.3	4393.4	4652.5	5430.1	5114.7	4527.4	4798.7	5630.4	20889.0	19426.3	20071.2
VS	2843.2	2849.4	2646.7	2796.4	2800.6	2991.9	2779.0	2936.2	10620.5	11135.7	11507.7
ES	3054.4	2644.2	2167.2	1457.2	3008.6	2776.4	2275.6	1530.1	8821.1	9323.0	9590.6
기타	365.2	458.1	585.8	430.9	500.0	503.9	644.4	474.0	2127.6	1840.0	2122.3
LG 이노텍	4829.9	3795.7	5241.1	7483.3	5194.1	4211.2	6058.8	7503.3	20464.3	21350.0	22967.5
영업이익	**1259.1**	**639.4**	**688.8**	**-109.0**	**1362.7**	**824.3**	**661.7**	**144.8**	**3419.7**	**2478.4**	**2993.5**
HS	644.6	439.9	365.9	-171.1	588.1	402.2	240.2	-66.8	1301.1	1279.3	1163.6
MS	4.9	-191.7	-302.6	-261.5	41.7	-130.1	-263.5	-183.7	268.2	-750.9	-535.7
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	140.0	162.4	184.9	180.7	115.8	559.0	668.0
ES	406.7	250.5	132.9	-142.8	421.2	276.9	150.9	-142.3	675.3	647.3	706.7
기타	-47.0	-1.2	132.4	-26.1	1.0	27.9	35.5	10.0	348.7	58.1	74.4
LG 이노텍	124.8	15.7	210.6	334.4	170.7	85.0	313.8	346.9	710.6	685.6	916.4
영업이익률 (%)	*6*	*3*	*3*	*0*	*6*	*4*	*3*	*1*	*4*	*3*	*3*
HS (%)	*10*	*7*	*6*	*-3*	*9*	*6*	*4*	*-1*	*5*	*5*	*4*
MS (%)	*0*	*-4*	*-7*	*-5*	*1*	*-3*	*-5*	*-3*	*1*	*-4*	*-3*
VS (%)	*4*	*4*	*6*	*6*	*3*	*5*	*7*	*6*	*1*	*5*	*6*
ES (%)	*13*	*9*	*6*	*-10*	*14*	*10*	*7*	*-9*	*8*	*7*	*7*
기타	*-13*	*0*	*23*	*-6*	*0*	*6*	*6*	*2*	*16*	*3*	*4*
LG 이노텍 (%)	*3*	*0*	*4*	*4*	*3*	*2*	*5*	*5*	*3*	*3*	*4*

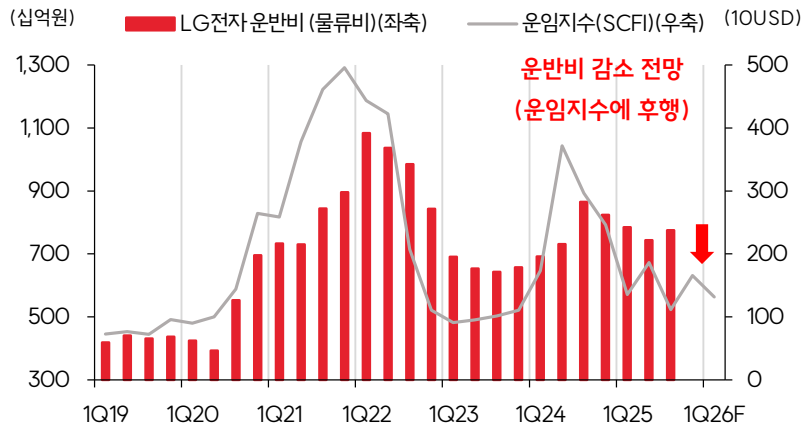
자료: LG 전자, SK 증권 추정

LG 전자 Trailing PBR



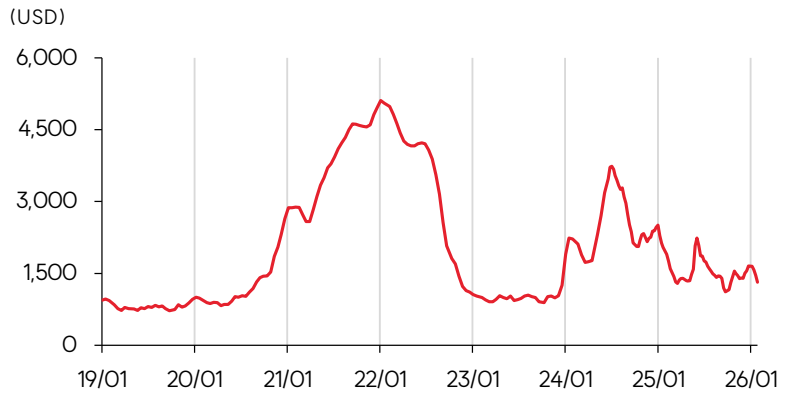
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 운반비 vs 운임지수(SCFI)



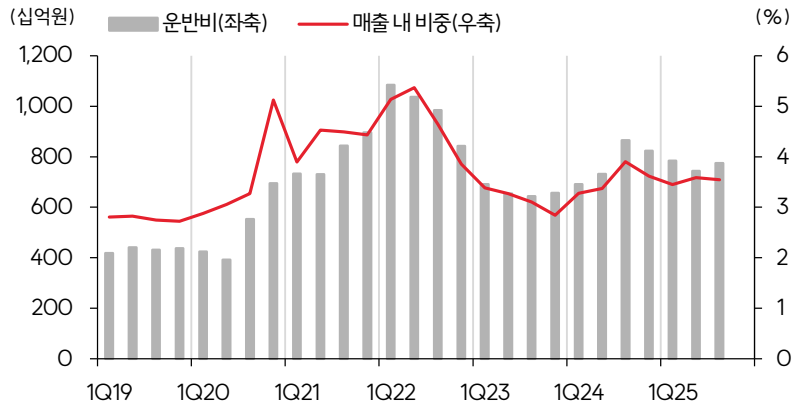
자료 : SSE, LG 전자, SK 증권

상하이 컨테이너 운임지수(SCFI) 추이



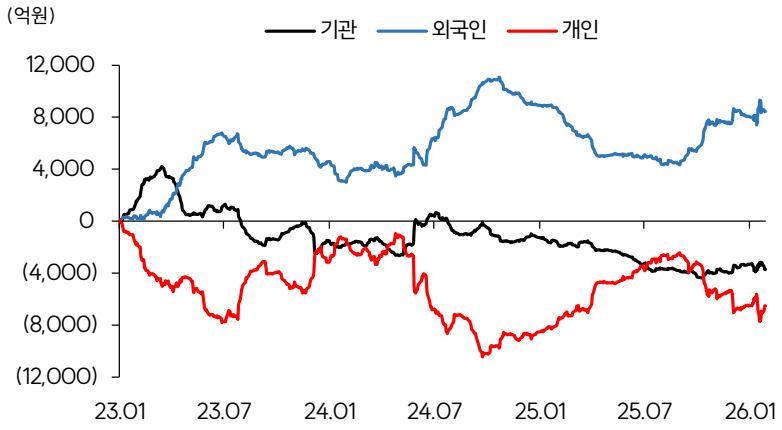
자료 : SSE, SK 증권

LG 전자 운임비 추이



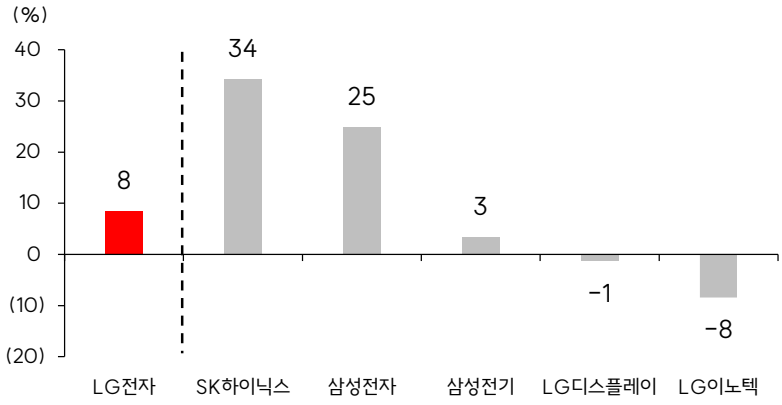
자료 : LG 전자, SK 증권

투자자별 순매수 동향 (2023~)



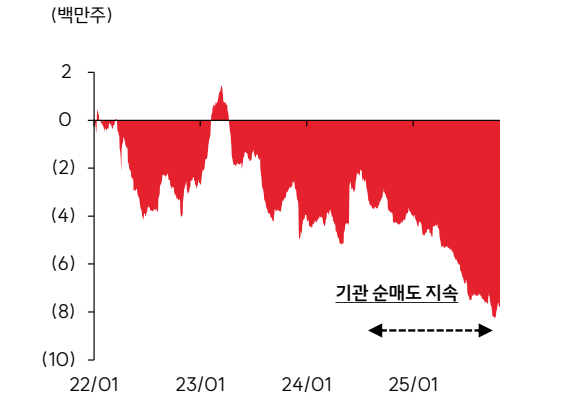
자료 : QuantiWise, SK 증권

IT 대형주 연초대비 수익률 (YTD)



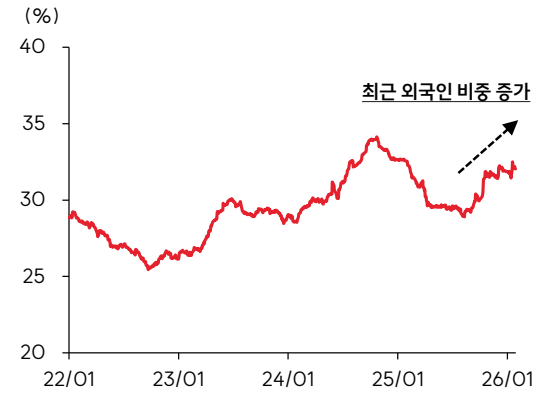
자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 기관 누적 순매수 추이 (2022 년 초~)



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 외국인 비중 추이 (2022 년 초~)

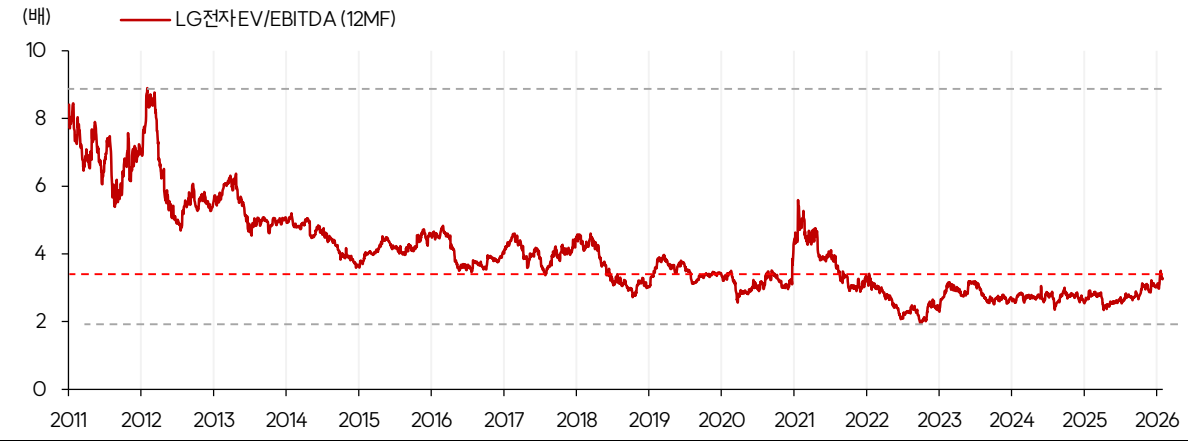


자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 PER (12MF)

자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 EV/EBITDA (12MF)



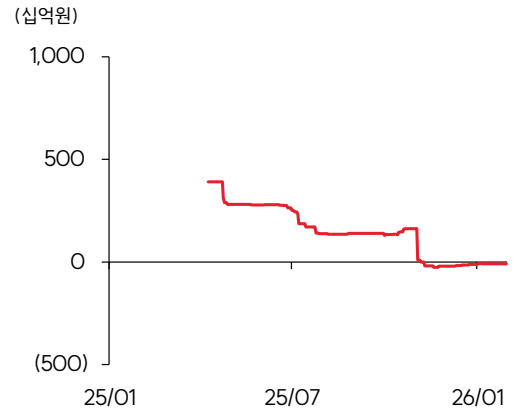
자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 분기 실적 리뷰 테이블 (단위: 십억원)

구 분	4Q24	3Q25	4Q25P		1Q26E		2024	2025 (F)	2026 (F)
			컨센	확정치	컨센	추정치		컨센	컨센
매출액	22,761	21,874	23,613	23,852	23,066	23,529	87,728	88,985	91,990
영업이익	135	689	-8	-109	1,278	1,362	3,420	2,575	3,340
순이익	-714	461	-323	-828	1,018	886	591	1,825	2,232

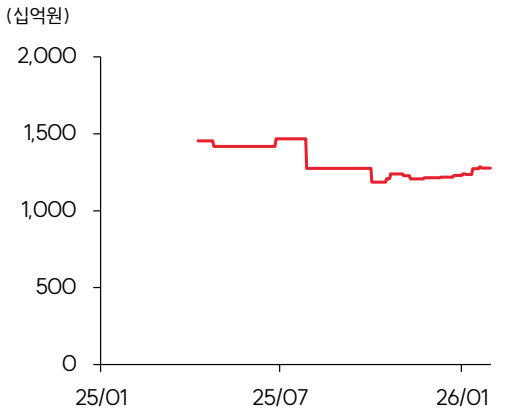
자료: Quantiwise, SK 증권 추정

LG 전자 4Q25F 영업이익 컨센서스 추이



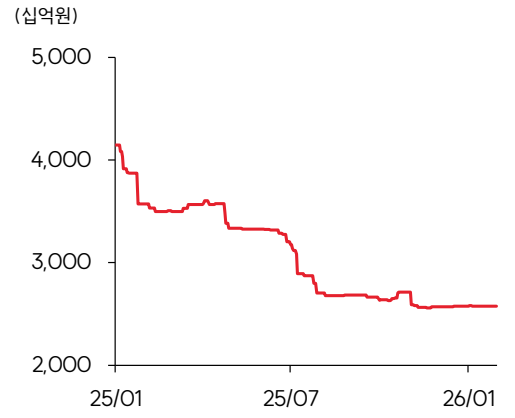
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 4Q25F 영업이익 컨센서스 추이



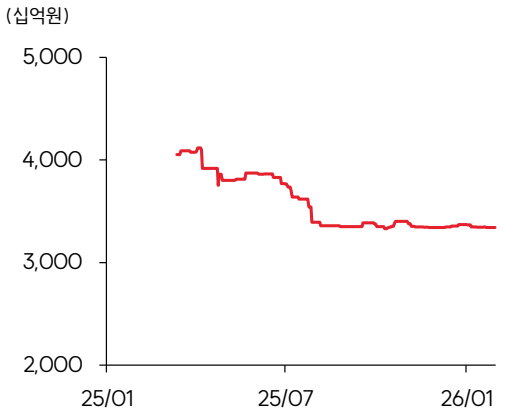
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 25F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 26F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 실적추정 변경표

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	88,885	92,528	89,201	92,991	0.4	0.5
영업이익	2,505	3,158	2,478	2,993	(1.1)	(5.2)
순이익	1,747	1,764	1,633	1,759	(6.5)	(0.3)
OPM (%)	2.8	3.4	2.8	3.2		
NPM (%)	2.0	1.9	1.8	1.9		

자료: SK 증권 추정

LG 전자 목표주가 밸류에이션 분석

	2026E		비고
목표 주가	130,000	원	
26 년 BPS	133,276	원	2026 년 BPS
목표 PBR	1.0	배	과거 5 년 평균 PBR 1.0 배
적정 가치	133,254	원	

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	30,341	33,924	32,982	35,569	39,391
현금및현금성자산	8,488	7,573	7,741	9,626	12,086
매출채권 및 기타채권	9,844	11,345	11,889	12,224	12,873
재고자산	9,125	10,729	11,243	11,560	12,174
비유동자산	29,900	31,706	33,402	32,658	31,980
장기금융자산	2,316	1,775	1,939	1,982	2,068
유형자산	16,819	17,075	16,491	16,130	15,648
무형자산	2,868	3,519	3,855	3,347	2,907
자산총계	60,241	65,630	66,384	68,227	71,370
유동부채	24,160	27,307	28,185	28,571	29,646
단기금융부채	2,948	3,278	3,114	2,803	2,522
매입채무 및 기타채무	13,151	14,354	20,330	20,902	22,014
단기충당부채	1,050	1,515	1,588	1,633	1,719
비유동부채	12,582	13,110	11,473	10,948	10,464
장기금융부채	11,628	12,025	10,822	10,281	9,767
장기매입채무 및 기타채무	422	559	100	100	100
장기충당부채	327	244	256	263	277
부채총계	36,742	40,418	39,659	39,519	40,110
지배주주지분	19,665	20,995	22,457	23,999	25,998
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	3,038	3,038	3,038
기타자본구성요소	-45	-45	-0	-0	-0
자기주식	-45	-45	-0	-0	-0
이익잉여금	16,201	16,353	17,870	19,413	21,412
비지배주주지분	3,834	4,217	4,269	4,708	5,262
자본총계	23,499	25,212	26,725	28,707	31,260
부채와자본총계	60,241	65,630	66,384	68,227	71,370

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	82,263	87,728	89,201	92,991	97,591
매출원가	62,461	66,349	68,061	71,906	75,980
매출총이익	19,801	21,379	21,140	21,085	21,611
매출총이익률(%)	24.1	24.4	23.7	22.7	22.1
판매비와 관리비	16,148	17,960	18,661	18,091	17,954
영업이익	3,653	3,420	2,478	2,993	3,657
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.8	3.2	3.7
비영업손익	-1,638	-2,084	-330	-79	59
순금융손익	-97	-71	-181	-76	62
외환관련손익	29	-87	-104	0	0
관계기업등 투자손익	-1,045	-992	97	57	57
세전계속사업이익	2,015	1,336	2,148	2,914	3,716
세전계속사업이익률(%)	2.4	1.5	2.4	3.1	3.8
계속사업법인세	757	463	391	715	946
계속사업이익	1,258	873	1,758	2,199	2,770
중단사업이익	-107	-282	-5	0	0
***법인세효과**	-36	-99	-7	0	0
당기순이익	1,151	591	1,752	2,199	2,770
순이익률(%)	1.4	0.7	2.0	2.4	2.8
지배주주	713	368	1,633	1,759	2,216
지배주주귀속 순이익률(%)	0.9	0.4	1.8	1.9	2.3
비지배주주	438	224	119	440	554
총포괄이익	1,245	2,068	1,664	2,199	2,770
지배주주	818	1,620	1,562	1,905	2,399
비지배주주	427	448	102	294	371
EBITDA	6,870	6,954	6,014	6,463	6,980

현금흐름표

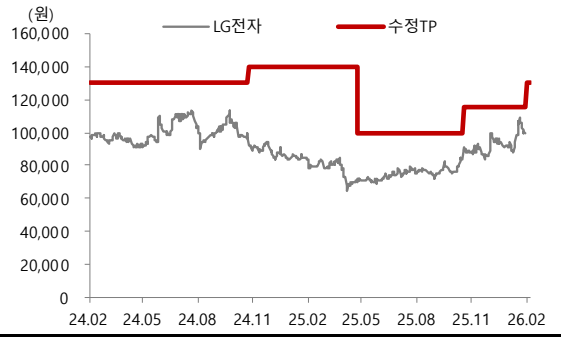
12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	5,914	3,843	4,737	5,735	6,217
당기순이익(손실)	1,151	591	1,752	2,199	2,770
비현금성항목등	7,119	8,141	5,238	4,264	4,211
유형자산감가상각비	2,704	2,993	2,985	2,962	2,882
무형자산상각비	513	541	551	508	441
기타	3,902	4,607	1,702	795	888
운전자본감소(증가)	-1,218	-3,797	-1,495	62	121
매출채권및기타채권의감소(증가)	-896	-871	-1,625	-335	-650
재고자산의감소(증가)	307	-1,154	-556	-316	-615
매입채무및기타채무의증가(감소)	1,190	-701	5,641	572	1,111
기타	-2,153	-2,072	-1,325	-1,506	-1,830
법인세납부	-1,015	-980	-567	-715	-946
투자활동현금흐름	-5,290	-4,212	-4,656	-2,756	-2,699
금융자산의감소(증가)	-51	-36	-883	-26	-51
유형자산의감소(증가)	-3,223	-2,315	-2,487	-2,600	-2,400
무형자산의감소(증가)	-853	-1,286	-887	0	0
기타	-1,163	-575	-399	-130	-248
재무활동현금흐름	1,503	-705	-1,971	-1,069	-1,011
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-337	-311	-280
장기금융부채의증가(감소)	1,680	-164	-1,364	-541	-514
자본의증가(감소)	-23	-55	68	0	0
배당금지급	-241	-317	-266	-217	-217
기타	87	-169	-71	0	-0
현금의 증가(감소)	2,165	-915	168	1,885	2,460
기초현금	6,322	8,488	7,573	7,741	9,626
기말현금	8,488	7,573	7,741	9,626	12,086
FCF	2,691	1,527	2,250	3,135	3,817

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	-1.4	6.6	1.7	4.2	4.9
영업이익	2.9	-6.4	-27.5	20.8	22.2
세전계속사업이익	-20.7	-33.7	60.8	35.7	27.5
EBITDA	5.1	1.2	-13.5	7.5	8.0
EPS	-38.8	-20.8	153.4	7.3	25.9
수익성 (%)					
ROA	2.0	0.9	2.7	3.3	4.0
ROE	3.7	1.8	7.5	7.6	8.9
EBITDA마진	8.4	7.9	6.7	6.9	7.2
안정성 (%)					
유동비율	125.6	124.2	117.0	124.5	132.9
부채비율	156.4	160.3	148.4	137.7	128.3
순차입금/자기자본	25.3	27.1	19.7	8.7	-2.6
EBITDA/이자비용(배)	12.8	12.2	10.3	11.6	13.4
배당성향	20.3	49.2	13.3	12.3	9.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	4,536	3,591	9,101	9,770	12,305
BPS	108,993	116,348	124,711	133,276	144,376
CFPS	21,732	21,574	28,707	29,035	30,756
주당 현금배당금	800	1,000	1,200	1,200	1,200
Valuation지표 (배)					
PER	22.4	23.3	10.1	10.1	8.1
PBR	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
PCR	4.7	3.9	3.2	3.4	3.2
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.2	3.7	3.1
배당수익률	0.8	1.2	1.3	1.2	1.2

자료 : LG전자, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.02.02	매수	130,000원	6개월		
2025.10.20	매수	115,000원	6개월	-19.42%	-4.96%
2025.04.25	매수	100,000원	6개월	-24.75%	-15.70%
2024.10.25	매수	140,000원	6개월	-40.76%	-32.50%
2024.04.05	매수	130,000원	6개월	-22.20%	-12.38%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박형우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 02 월 02 일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%