

LG전자 (066570)

불가피한 수요 둔화, 리레이팅으로 상쇄 기대

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

seungsoo.yang@meritz.co.kr

LG전자는 1Q26 매출액 23.7조원(-0.5% QoQ, +4.3% YoY)과 영업이익 1조 6,736억원(흑전 QoQ, +32.9% YoY)의 잠정실적을 발표. 연결자회사 LG이노텍을 제외하면 매출액 18.3조원(+11.7% QoQ, +2.1% YoY), 영업이익 1조 4,140억원(흑전 QoQ, +24.7% YoY)을 기록한 것으로 추정. LG이노텍의 실적 호조를 제외하더라도, 본사 기준 세트 수요 회복에 기반한 높은 수익성 달성에 성공

Meritz Research 2026. 4. 8

[사업부별 실적]

부문별 영업이익의 경우 전일 잠정실적에는 발표되지 않았으나, 당사는 [HS(가전 솔루션) 5,870억원], [MS(TV+IT) 4,060억원], [VS 2,154억원], [ES 2,199억원], [기타 2,454억원]으로 추정함 (표1)

HS: 견조한 가전 수요 환경이 이어지는 가운데, 온라인 및 구독 판매 확대에 힘입어 외형 성장을 지속. 관세 영향으로 비용 부담은 증가하고 있으나, 단가 인상을 통해 일정 부분 상쇄

MS: OLED 중심의 프리미엄 TV 판매 확대와 성수기 및 풀인 수요 증가에 따른 PC 출하 증가가 맞물리며, 시장 기대치를 크게 상회하는 외형 성장과 수익성 개선 달성. 또한, 지난해 희망퇴직에 따른 인건비 절감 효과가 1분기부터 본격 반영

VS: IVI 중심의 믹스 개선이 지속되는 가운데, 유가 상승에 따른 전기차 수요 회복으로 LG마그나 법인 실적 또한 반등. 향후 전기차 수요 확대 기대에 기반해 고객사 요청에 대응한 선제적 생산을 진행

ES: 타 사업부 대비 중동·아시아 비중이 높은 구조로 전쟁 영향에 따른 수요 위축이 발생. 또한 온화한 기후 영향으로 가정용 에어컨 수요가 전반적으로 부진

기타: 기타 사업부는 전년 1분기와 유사한 실적 흐름을 기록한 것으로 추정. 또한 연결 자회사 LG이노텍은 아이폰17 판매 호조와 기관 사업부 실적 개선에 힘입어 시장 컨센서스(2,046억원)를 상회하는 실적을 달성

〈불가피한 우려, 로봇/데이터센터 중심 리레이팅으로 상쇄 기대〉

LG전자의 1Q26 실적은 비우호적인 매크로 환경에도 불구하고 시장 기대치를 크게 상회했다는 점에서 긍정적. 특히 전년 약 -7,500억원 수준의 영업적자를 기록했던 MS 사업부가 높은 수익성을 시현한 점은 실적 체력의 구조적 개선 가능성을 시사. 다만, 메모리 가격 상승에 따른 하반기 세트 판가 인상 가능성이 제기되며, 선제적 세트 수요가 상반기에 집중되었을 가능성이 부각. 이에 따라 하반기 비용 부담 증가와 수요 둔화 가능성이 함께 반영되며 실적 추정치 하향 조정 우려가 확대되고 있으며, 이러한 요인은 단기적으로 주가 디스카운트 요인으로 작용할 전망이다

그럼에도 LG전자 현 주가는 '26년 P/B 0.76배 수준으로 밸류에이션 부담이 제한적인 구간에 위치. 현 주가에서는 연내 액츄에이터 AXIUM 양산 체제 구축과 데이터센터향 HVAC 수주 확대가 리레이팅의 핵심 요인으로 작용할 것으로 기대. 당사는 동사의 고점 대비 주가 조정 과정에서 하반기 실적 추정치 하향 우려는 일정 부분 선반영된 것으로 판단하며, 단기적 세트 수요 둔화에 대한 우려보다는 중장기 체질 개선에 기반한 리레이팅 가능성에 주목하는 접근을 권고

[LG전자의 1Q26 실적 설명회는 4월 29일(수)로 예정됨]

(십억원)	잠정실적	메리츠	차이	4Q25		1Q25	
	1Q26P	1Q26P	Dif	(% QoQ)	(% YoY)	(% YoY)	
매출액	23,733.0	23,214.2	2.2%	23,853.8	-0.5%	22,744.7	4.3%
영업이익	1,673.6	1,331.6	25.7%	-109.4	nm	1,259.0	32.9%
HS	587.0	604.1	-2.8%	-171.1	nm	644.6	-8.9%
MS	406.0	55.5	631.7%	-261.5	nm	4.9	8186.1%
VS	215.4	118.4	81.9%	158.1	36.2%	125.1	72.2%
ES	219.9	385.2	-42.9%	-142.8	nm	406.7	-45.9%
기타	245.4	168.4	45.7%	307.9	-20.3%	77.7	215.8%

자료: LG전자, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.