

LG 전자 (066570/KS)

밸류에이션콜: 어닝서프. 관세환급 대기 중

IT 하드웨어/배터리. 박형우, R.A 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 1분기 어닝서프. 2분기 컨센 부합 (업사이드 존재)

Key: 수요/비용 우려 기반영된 현 주가. 저점에 대한 고민

Step: 26F PBR 0.9 배. 밸류에이션 매력도 부각

매수(유지)

목표주가: 180,000 원(상향)

현재주가: 135,800 원

상승여력: 32.5%

STOCK DATA

주가(26/04/29)	135,800 원
KOSPI	6,690.90 pt
52주 최고가	146,700 원
60일 평균 거래대금	184 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	16,288 만주
시가총액	22,120 십억원
주요주주	
LG(외 2)	35.27%
국민연금공단	6.51%
외국인 지분율	34.18%

주가 및 상대수익률

1분기 실적 서프: 마케팅비 절감 & 전장 호조

1분기 영업이익은 1조 6,737 억원(+33%, 이하 YoY)으로 컨센서스(1조 3,818 억원)를 상회했다. 연초 마케팅 비용 절감, 전장(VS) 사업의 수익성 호조, 글로벌 유통망 재고 축적 영향으로 추정된다. VS는 IVI(인포테인먼트) 중심으로 한자릿수 중반대 수익성을 5개 분기 연속 유지하고 있다. ES는 1분기 손익이 정상화됐다. 다만, 회사 기대치 대비 회복폭은 소폭 못 미쳤다. MS는 올해 신제품 출시를 앞두고 마케팅 비용을 비축한 영향으로 흑자 전환했다. 부문별 영업이익은 HS(백색가전) 5,697 억원, MS(TV/음향/PC) 3,718 억원, VS(전장) 2,116 억원, ES(냉난방공조기) 2,485 억원이다.

2분기 실적 컨센서스 부합 전망 + 관세환급금

2분기 영업이익은 컨센서스에 부합하는 9,566 억원(+50%)으로 전망한다. 한편, 2분기에는 북미 관세 환급금(일회성수익)이 반영될 예정이다. 현재 전망치에는 미포함되어, 환급 규모에 따른 추가적인 실적 업사이드가 가능하다.

목표주가 180,000 원, 투자의견 매수 유지

25&26F BPS 평균에 과거호황기 21~22년 평균 PBR, 1.26 배를 반영했다.

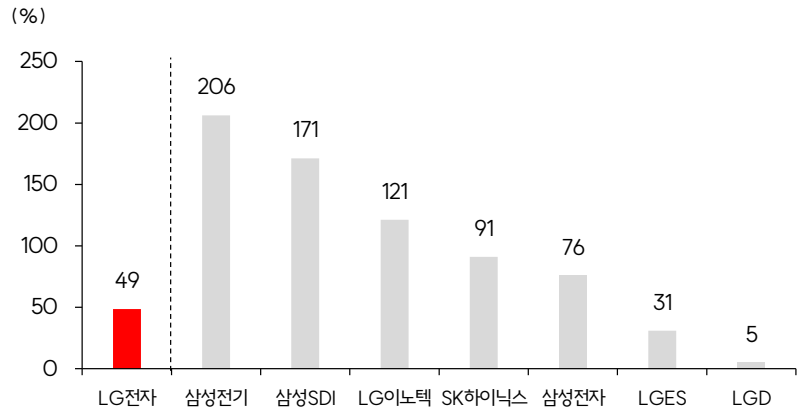
- ① 밸류에이션(PBR 1.0 배) 매력도가 부각되는 IT 대형주다. HVAC·로봇·AI 가전·빅테크와 협업 레퍼런스 등 모멘텀이 현실화될 경우 주가 상승 동력으로 작용할 수 있다.
- ② 4월 말 현재 IT 섹터 대다수 종목의 주가가 반등한 상황에서, 수급 소외 강도가 가장 높은 대형주다. 단기 실적 모멘텀보다 밸류에이션 측면에서 접근할 시점이다.
- ③ 최근 IT 하드웨어 산업에서는 조달·생산·유통 안정화가 최우선 과제다. 이는 가전/TV/전장부품에도 동일하다. 수요 및 비용 우려가 주가에 상당 부분 반영된 반면, 실제 업황은 이를 상회하고 있는 점을 고려해 매수 의견을 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 1분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	23,727	23,529	0.8	23,318	1.8	95,102	92,991	2.3	92,224	3.1
영업이익(십억원)	1,674	1,363	22.8	1,382	21.1	3,639	2,993	21.6	3,463	5.1
지배주주순이익(십억원)	816	761	7.2	651	25.3	2,995	1,759	70.3	1,771	69.1
영업이익률(%)	7.1	5.8	-	5.9	-	3.8	3.2	-	3.8	-
지배주주순이익률(%)	3.4	3.2	-	2.8	-	3.1	1.9	-	1.9	-

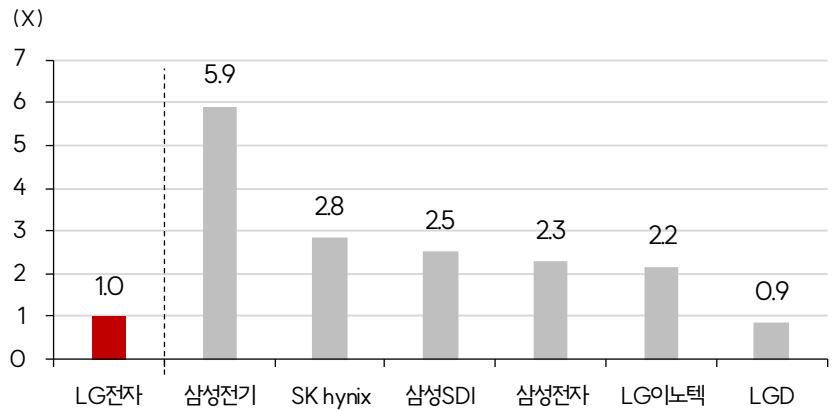
자료: SK 증권

IT 대형주 주가 수익률 (YTD)



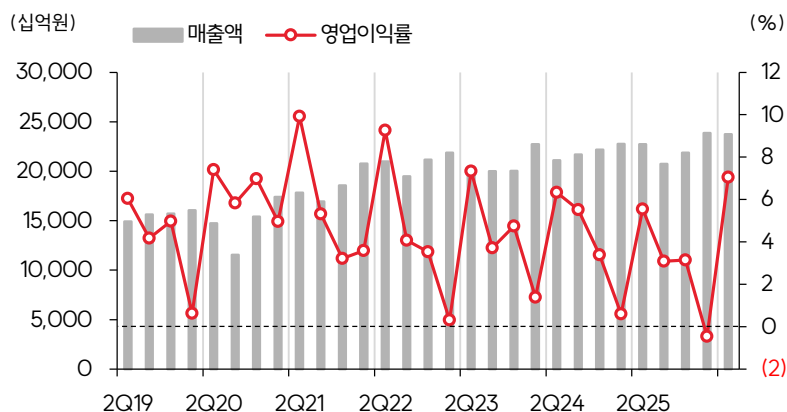
자료 : Quantwise, SK 증권

IT 대형주 26F PBR 비교



자료 : Quantwise, SK 증권

LG 전자 매출액 및 영업이익률 추이



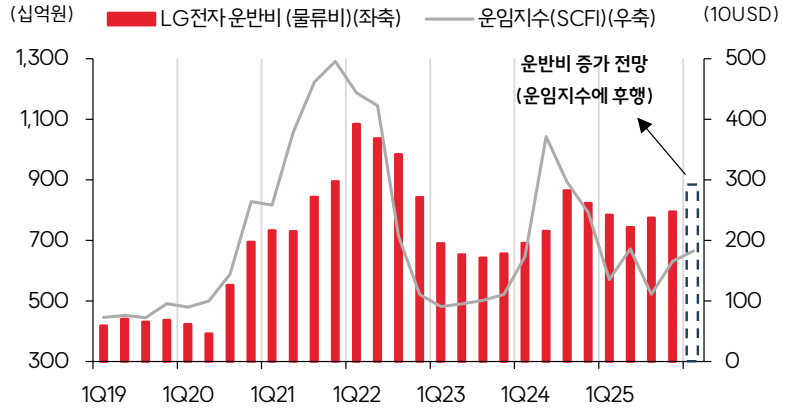
자료 : Quantwise, SK 증권

LG 전자 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	22,740	20,735	21,874	23,852	23,727	22,865	23,720	24,790	89,201	95,102	99,497
HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,943	6,965	7,155	6,706	26,126	27,769	28,663
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,169	4,943	4,799	5,630	19,426	20,541	22,073
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,064	2,992	2,779	2,936	11,136	11,772	12,596
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,822	2,776	2,276	1,530	9,323	9,404	9,875
기타	365	458	586	431	304	504	644	474	1,840	1,926	2,119
LG 이노텍	4,830	3,796	5,241	7,483	5,424	4,685	6,067	7,514	21,350	23,690	24,172
영업이익	1,259	639	689	-109	1,674	957	897	112	2,478	3,639	4,218
HS	645	440	366	-171	570	352	317	-31	1,279	1,207	1,781
MS	5	-192	-303	-262	372	0	-96	-240	-751	36	254
VS	125	126	150	158	212	162	185	181	559	740	534
ES	407	251	133	-143	249	277	151	-142	647	534	610
기타	-47	-1	132	-26	-26	21	27	-1	58	20	36
LG 이노텍	125	16	211	334	298	144	313	346	686	1,101	1,004
영업이익률 (%)	6	3	3	0	7	4	4	0	3	4	4
HS (%)	10	7	6	-3	8	5	4	0	5	4	6
MS (%)	0	-4	-7	-5	7	0	-2	-4	-4	0	1
VS (%)	4	4	6	6	7	5	7	6	5	6	4
ES (%)	13	9	6	-10	9	10	7	-9	7	6	6
기타	-13	0	23	-6	-9	4	4	0	3	1	2
LG 이노텍 (%)	3	0	4	4	5	3	5	5	3	5	4

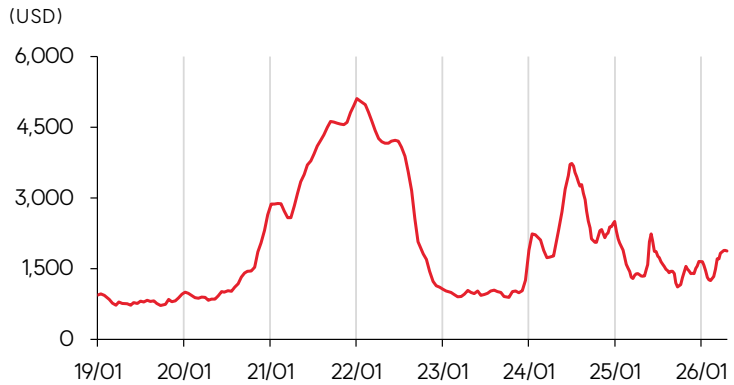
자료: LG 전자, SK 증권 추정

LG 전자 운반비 vs 운임지수(SCFI)



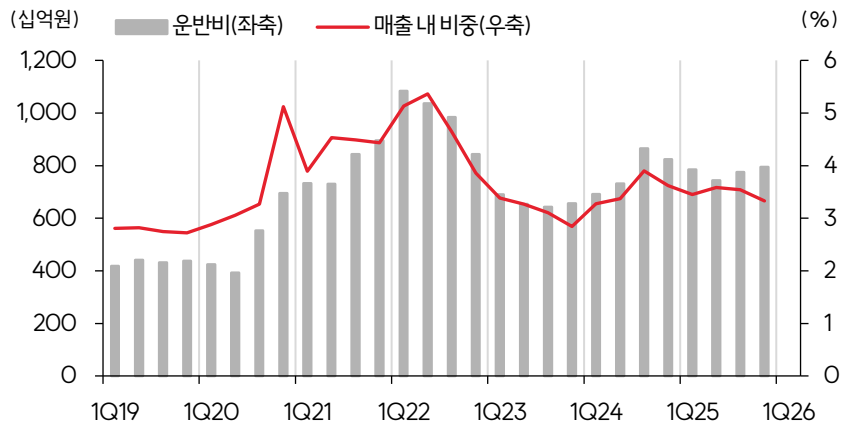
자료 : SSE, LG 전자, SK 증권

상하이 컨테이너 운임지수(SCFI) 추이



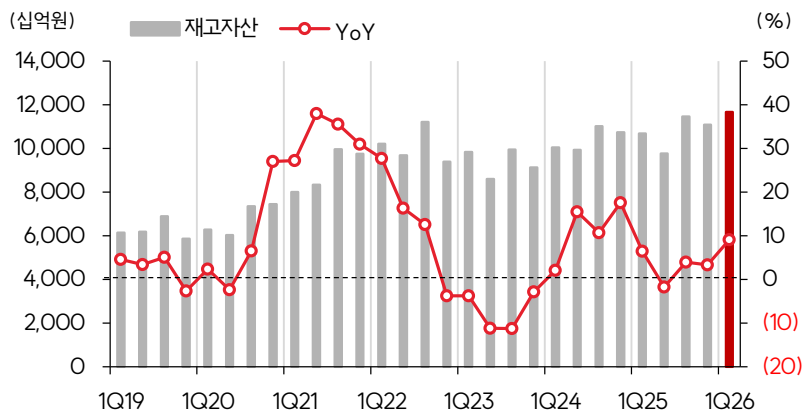
자료 : SSE, SK 증권

LG 전자 운임비 추이



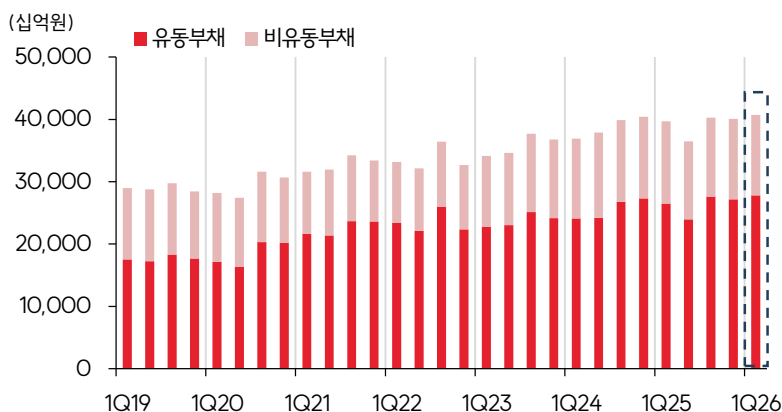
자료 : LG 전자, SK 증권

LG 전자 재고자산 추이



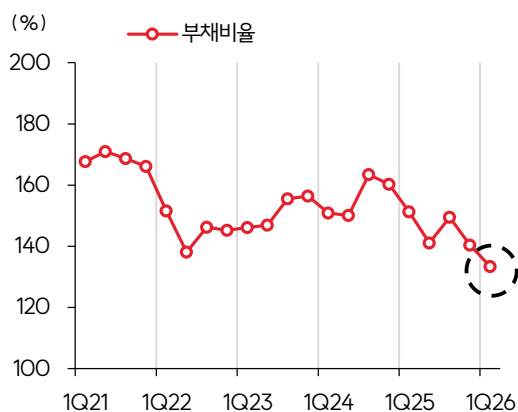
자료: Quantwise, SK 증권

LG 전자 부채규모 추이



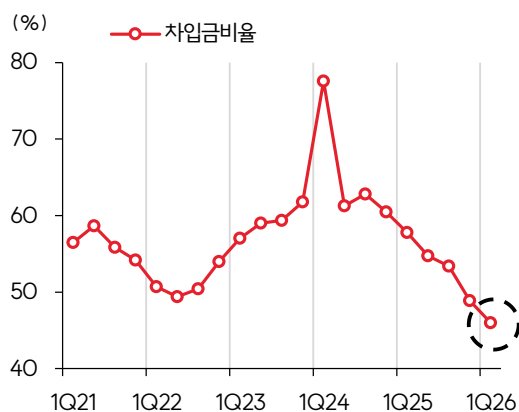
자료: Quantwise, SK 증권

LG 전자 부채비율 추이



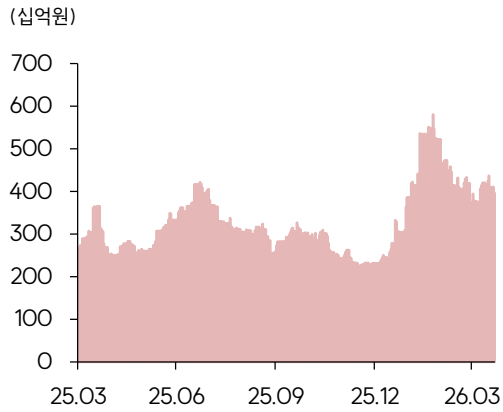
자료: Quantwise, SK 증권

LG 전자 차입금비율 추이



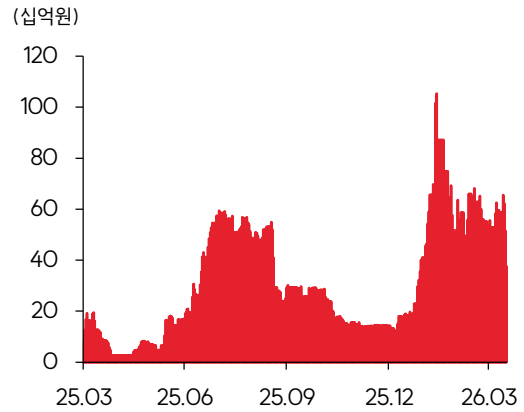
자료: Quantwise, SK 증권

LG 전자 대차잔고 추이(25.03.31~)



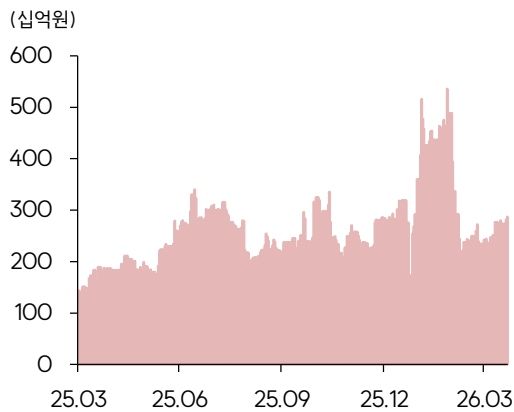
자료: KRX, SK 증권

LG 전자 공매도잔고 추이(25.03.31~)



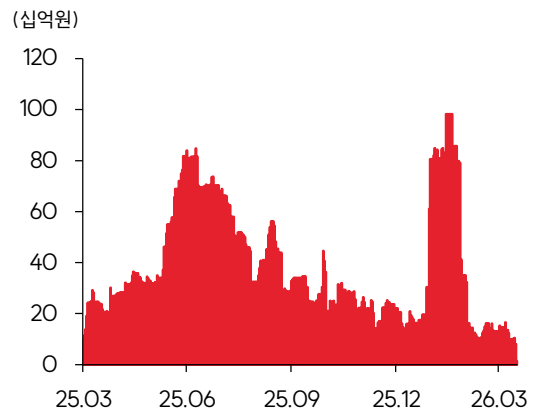
자료: KRX, SK 증권

LG 이노텍 대차잔고 추이(25.03.31~)



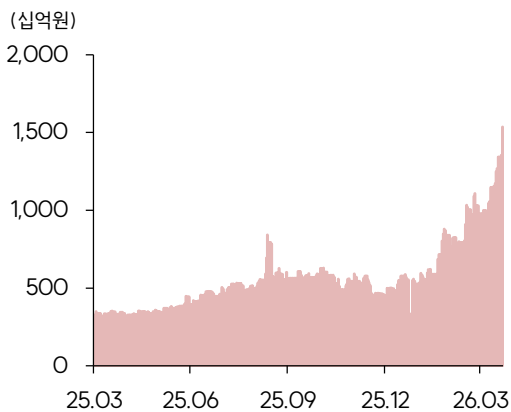
자료: KRX, SK 증권

LG 이노텍 공매도잔고 추이(25.03.31~)



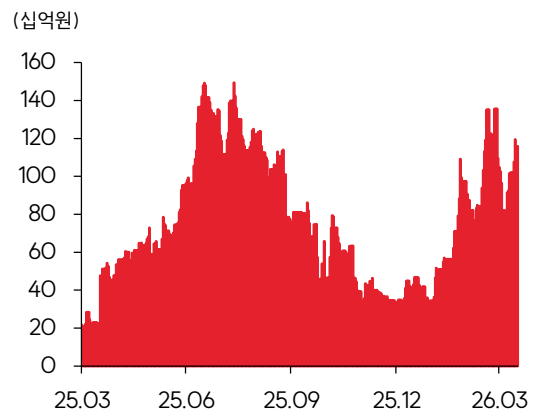
자료: KRX, SK 증권

삼성전기 대차잔고 추이(25.03.31~)



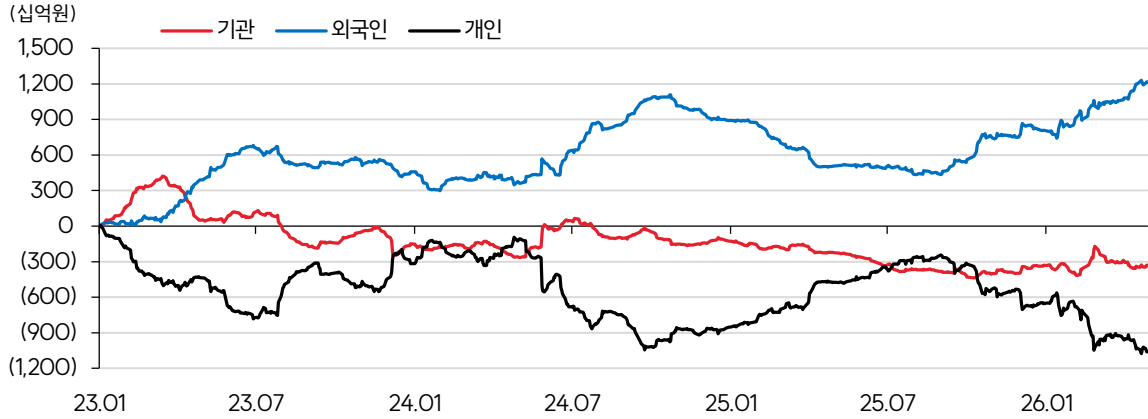
자료: KRX, SK 증권

삼성전기 공매도잔고 추이(25.03.31~)



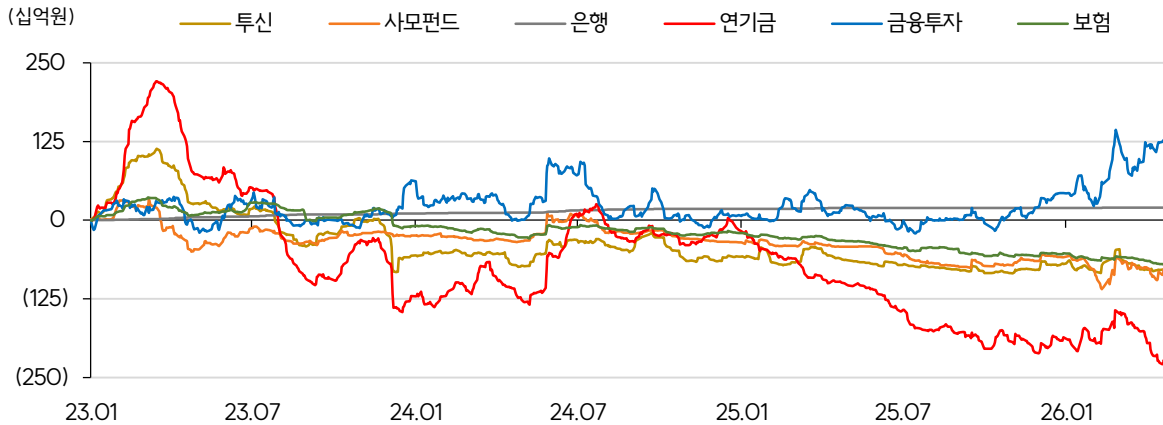
자료: KRX, SK 증권

LG 전자 투자자별 누적순매수 추이 (23.01.02~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 기관투자자 누적순매수 추이 (23.01.02~)



자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 외국인 지분율 상승



자료 : QuantiWise, SK 증권

LG 전자 Trailing PBR(TTM)



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

LG 전자 PER (12MF)



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

LG 전자 EV/EBITDA (12MF)

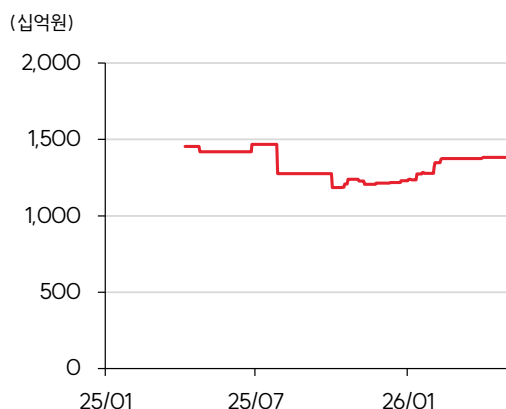


자료 : QuantiWise, SK 증권 / 빨간 점선은 현재 밸류에이션, 회색 점선은 과거의 저점과 고점

LG 전자 분기 실적 리뷰 테이블 (단위: 십억원)

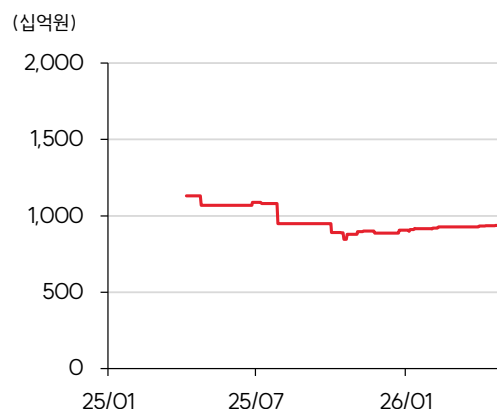
구분	1Q25	4Q25	1Q26P			2Q26 (E)		2025	2026 (F) 컨센	2027(F) 컨센
			SK	컨센	확정치	컨센	추정치			
매출액	22,740	23,852		23,318	23,373	21,877		89,201	92,670	96,594
영업이익	1,259	-109		1,382	1,674	937		2,478	3,632	4,028
순이익(지배)	799	-828		651	816	482		961	1,732	2,040

LG 전자 1Q26F 영업이익 컨센서스 추이



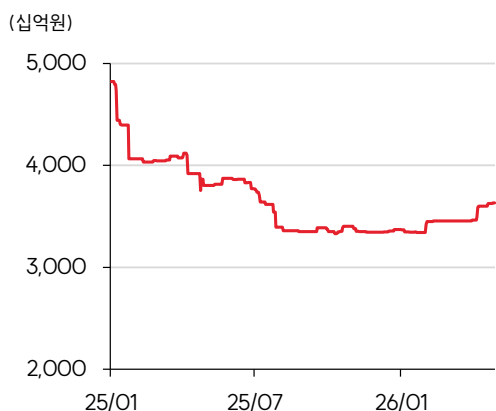
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2Q26F 영업이익 컨센서스 추이



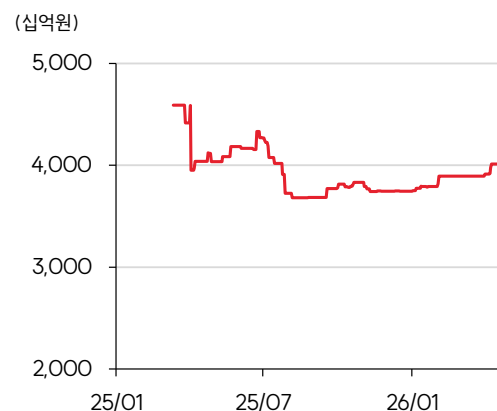
자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2026F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 2027F 영업이익 컨센서스 추이



자료: QuantiWise, SK 증권

LG 전자 목표주가 밸류에이션 분석

구분			비고
목표주가	180,000	원	
26 & 26F BPS	140,299	원	25 & 26F BPS 평균치
목표 PER	1.26	배	21~22년 PBR 평균. 과거 호황기
적정주가	177,219	원	

자료: SK 증권 추정

LG 전자 실적추정 변경표

(단위: 십억원)

구분	변경전		변경후		변경율 (%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	92,991	97,591	95,102	99,497	2.3	2.0
영업이익	2,993	3,657	3,639	4,218	21.6	15.3
순이익	1,633	1,759	2,995	3,772	83.4	114.4
OPM (%)	3.2	3.7	3.8	4.2		
NPM (%)	1.8	1.8	3.1	3.8		

자료: SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	33,924	34,870	38,218	43,720	49,434
현금및현금성자산	7,573	8,770	13,095	17,146	21,691
매출채권 및 기타채권	11,345	11,928	12,396	13,122	13,707
재고자산	10,729	11,085	11,521	12,195	12,739
비유동자산	31,706	33,750	33,636	32,834	32,300
장기금융자산	1,775	2,043	2,102	2,194	2,267
유형자산	17,075	16,714	16,177	15,583	15,241
무형자산	3,519	4,370	3,825	3,356	2,952
자산총계	65,630	68,620	71,855	76,554	81,734
유동부채	27,307	27,183	27,834	29,030	29,969
단기금융부채	3,278	2,896	2,606	2,346	2,111
매입채무 및 기타채무	14,354	14,809	21,011	22,241	23,232
단기충당부채	1,515	1,235	1,283	1,358	1,419
비유동부채	13,110	12,885	12,384	11,940	11,507
장기금융부채	12,025	11,128	10,571	10,043	9,541
장기매입채무 및 기타채무	559	357	357	357	357
장기충당부채	244	289	301	318	332
부채총계	40,418	40,068	40,218	40,970	41,476
지배주주지분	20,995	23,887	26,639	30,168	34,350
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
기타자본구성요소	-45	-0	-0	-0	-0
자기주식	-45	-0	-0	-0	-0
이익잉여금	16,353	17,419	20,171	23,699	27,882
비지배주주지분	4,217	4,665	4,997	5,417	5,908
자본총계	25,212	28,552	31,636	35,584	40,258
부채외자본총계	65,630	68,620	71,855	76,554	81,734

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	3,843	4,281	7,105	7,800	8,331
당기순이익(손실)	591	1,220	3,328	4,191	4,917
비현금성항목등	8,141	6,451	3,993	3,492	3,087
유형자산감가상각비	2,993	3,040	3,137	2,994	2,891
무형자산상각비	541	562	545	469	404
기타	4,607	2,849	311	28	-208
운전자본감소(증가)	-3,797	-2,043	91	141	114
매출채권및기타채권의감소(증가)	-871	-1,591	-469	-726	-585
재고자산의감소(증가)	-1,154	-293	-436	-674	-544
매입채무및기타채무의증가(감소)	-701	572	795	1,230	991
기타	-2,072	-2,472	-578	-232	-8
법인세납부	-980	-1,125	-270	-207	-220
투자활동현금흐름	-4,212	-3,014	-3,575	-2,670	-2,768
금융자산의감소(증가)	-36	14	-3	-4	-4
유형자산의감소(증가)	-2,315	-2,514	-2,600	-2,400	-2,550
무형자산의감소(증가)	-1,286	-1,273	0	0	0
기타	-575	759	-972	-266	-215
재무활동현금흐름	-705	-319	-1,089	-1,033	-980
단기금융부채의증가(감소)	0	0	-290	-261	-235
장기금융부채의증가(감소)	-164	-1,882	-556	-529	-502
자본의증가(감소)	-55	1,359	0	0	0
배당금지급	-317	-266	-243	-243	-243
기타	-169	470	0	0	0
현금의 증가(감소)	-915	1,197	4,325	4,051	4,545
기초현금	8,488	7,573	8,770	13,095	17,146
기말현금	7,573	8,770	13,095	17,146	21,691
FCF	1,527	1,767	4,505	5,400	5,781

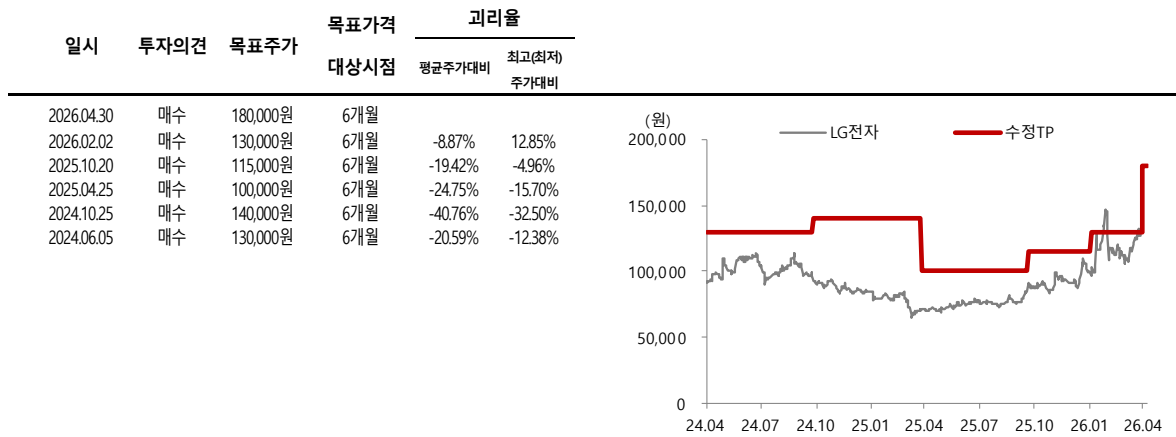
자료 : LG전자, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	87,728	89,201	95,102	99,497	104,067
매출원가	66,349	68,359	72,951	77,266	81,184
매출총이익	21,379	20,842	22,151	22,231	22,883
매출총이익률(%)	244	23.4	23.3	22.3	22.0
판매비와 관리비	17,960	18,363	18,512	18,013	18,195
영업이익	3,420	2,478	3,639	4,218	4,688
영업이익률(%)	3.9	2.8	3.8	4.2	4.5
비영업손익	-2,084	-642	-41	180	449
순금융손익	-71	-191	-38	183	432
외환관련손익	-87	18	0	0	0
관계기업등 투자손익	-992	111	57	57	57
세전계속사업이익	1,336	1,836	3,598	4,398	5,137
세전계속사업이익률(%)	1.5	2.1	3.8	4.4	4.9
계속사업법인세	463	608	270	207	220
계속사업이익	873	1,228	3,328	4,191	4,917
중단사업이익	-282	-8	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	591	1,220	3,328	4,191	4,917
순이익률(%)	0.7	1.4	3.5	4.2	4.7
지배주주	368	961	2,995	3,772	4,426
지배주주귀속 순이익률(%)	0.4	1.1	3.1	3.8	4.3
비지배주주	224	260	333	419	492
총포괄이익	2,068	2,062	3,328	4,191	4,917
지배주주	1,620	1,715	-254	-320	-375
비지배주주	448	347	3,582	4,511	5,293
EBITDA	6,954	6,080	7,321	7,682	7,984

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	6.6	1.7	6.6	4.6	4.6
영업이익	-6.4	-27.5	46.8	15.9	11.1
세전계속사업이익	-33.7	37.5	95.9	22.3	16.8
EBITDA	1.2	-12.6	20.4	4.9	3.9
EPS	-20.8	49.7	209.4	25.9	17.3
수익성 (%)					
ROA	0.9	1.8	4.7	5.6	6.2
ROE	1.8	4.3	11.9	13.3	13.7
EBITDA마진	7.9	6.8	7.7	7.7	7.7
안정성 (%)					
유동비율	124.2	128.3	137.3	150.6	165.0
부채비율	160.3	140.3	127.1	115.1	103.0
순차입금/자기자본	27.1	18.1	0.0	-13.6	-25.1
EBITDA/이자비용(배)	12.2	10.1	12.0	13.4	14.8
배당성향	49.2	25.4	8.1	6.5	5.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,591	5,376	16,633	20,947	24,578
BPS	116,348	132,656	147,942	167,537	190,764
CFPS	21,574	25,338	37,085	40,183	42,879
주당 현금배당금	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350
Valuation지표 (배)					
PER	23.3	17.1	8.2	6.5	5.5
PBR	0.7	0.7	0.9	0.8	0.7
PCR	3.9	3.6	3.7	3.4	3.2
EV/EBITDA	3.7	4.2	3.8	3.1	2.4
배당수익률	1.2	1.5	1.0	1.0	1.0



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 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 30일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------