

## BUY 유지

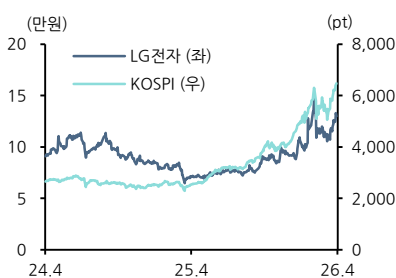
목표주가 상향 150,000원

종가(26.04.24) 127,500원  
상승여력 17.6%

### Stock Data

KOSPI(04/24)	6,475.6pt
시가총액	207,680억원
액면가	5,000원
52주 최고가	146,700원
52주 최저가	69,000원
외국인지분율	34.0%
90일 일평균거래대금	1,759억원
주요주주지분율	
LG (외 3인)	35.3%
유동주식비율	64.5%

### Stock Price



## 점진적 멀티플 확장 기대

### 투자의견 Buy, 목표주가 150,000원 상향

LG전자에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가를 150,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M Fwd. BPS 147,629원, Target P/B 1.01배를 적용했다. 1분기 잠정 실적이 시장 기대를 크게 상회하며 본업 수익성 회복이 수치로 확인됐고, AI 데이터센터향 칩러 수주 확대와 로봇 액추에이터 사업화 로드맵이 구체화됨에 따라 목표주가를 상향한다.

### 외부 악재를 압도한 이익 체력 확인

1분기 매출액과 영업이익은 23.7조원(+4.4% YoY, -0.5% QoQ), 1.7조원(+32.9% YoY, 흑자전환 QoQ)으로 1분기 기준 역대 최대 매출을 경신했다. 관세·원자재 비용 부담 속에서도 MS 사업부는 OLED TV 판매 호조와 인력 효율화 효과로 OPM 7%대 후반을 시현한 것으로 추정되며, VS 사업부 역시 IVI 중심 수주 확대와 우호적 환율 효과로 견조한 흐름을 이어간 것으로 파악된다. ES 사업부는 중동·아시아향 수요 위축과 HVAC 핵심인력 충원 비용이 맞물려 기대치를 하회했을 것으로 추정된다.

### 검증된 체력, 신사업 가시화가 중요

MS는 마케팅 비용 확대와 메모리 가격 상승에 따른 부품 원가 압력에 노출될 수 있어 하반기 지속성 여부가 관건이다. ES는 AI 데이터센터향 칩러 수주(전년비 3배 성장)가 올해 매출로 본격 반영될 예정이며, AXIUM 액추에이터 연내 양산·2027년 외부 공급 로드맵은 기존 가전 사업에서 축적한 모터·드라이버 내재화 역량을 감안할 때 실현 가능성이 높은 신성장 축으로 판단된다. 현 주가 기준 12M Fwd P/B 1.0배는 신사업 기여가 반영되기 이전 수준으로, 불확실성 해소 국면에서의 점진적 멀티플 확장이 기대된다.

### Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	87,728	3,420	368	2,136	39.1	3.0	0.7	1.8	1.2
2025	89,201	2,478	961	5,750	16.0	3.5	0.7	4.3	1.5
2026E	93,627	3,786	2,219	13,415	9.5	3.4	0.9	8.9	1.5
2027E	96,377	4,235	2,507	15,120	8.4	2.9	0.8	9.3	1.9
2028E	99,385	4,943	2,978	17,916	7.1	2.4	0.8	10.2	2.6

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. LG전자 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
<b>매출액</b>	<b>22,739.8</b>	<b>20,735.1</b>	<b>21,873.8</b>	<b>23,852.2</b>	<b>23,733.0</b>	<b>21,587.9</b>	<b>23,512.1</b>	<b>24,793.9</b>	<b>87,728.2</b>	<b>89,200.9</b>	<b>93,626.9</b>
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,254.3	6,912.0	6,641.8	7,030.6	6,674.1	24,805.7	26,125.9	27,258.5
MS	4,950.3	4,393.4	4,652.5	5,430.1	5,085.0	4,450.5	4,713.0	5,500.7	20,889.0	19,426.3	19,749.2
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	2,829.0	2,934.9	2,726.1	2,880.3	10,620.5	11,135.7	11,370.3
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	3,017.0	2,681.2	2,197.5	1,477.6	8,821.1	9,323.0	9,373.3
이노텍	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,609.8	5,776.0	4,285.2	6,135.2	7,705.8	21,200.8	21,896.6	23,902.3
기타 및 내부거래 제거	518.1	597.0	714.1	557.4	391.2	594.3	709.7	555.3	2,864.1	2,386.6	2,250.5
<b>매출원가</b>	<b>17,148.6</b>	<b>15,556.8</b>	<b>16,632.0</b>	<b>19,021.9</b>	<b>17,280.4</b>	<b>16,039.3</b>	<b>17,685.9</b>	<b>18,873.3</b>	<b>66,349.1</b>	<b>68,359.2</b>	<b>69,878.8</b>
매출총이익	5,591.3	5,178.4	5,241.8	4,830.2	6,452.6	5,548.6	5,826.3	5,920.6	21,379.1	20,841.6	23,748.1
GPM (%)	24.6	25.0	24.0	20.3	27.2	25.7	24.8	23.9	24.4	23.4	25.4
판관비	4,332.2	4,539.0	4,552.8	4,939.2	4,778.6	4,607.4	4,967.6	5,608.2	17,960.3	18,363.3	19,961.8
<b>영업이익</b>	<b>1,259.7</b>	<b>639.4</b>	<b>688.9</b>	<b>-109.0</b>	<b>1,673.9</b>	<b>941.3</b>	<b>858.6</b>	<b>312.4</b>	<b>3,419.7</b>	<b>2,479.0</b>	<b>3,786.2</b>
HS	644.6	439.9	365.9	-171.1	599.0	419.0	379.0	-33.0	1,301.1	1,279.3	1,364.0
MS	4.9	-191.7	-302.6	-261.5	398.2	-53.4	-127.3	-159.5	268.2	-750.9	58.0
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	189.5	170.2	159.5	169.9	115.8	559.0	689.2
ES	406.7	250.5	132.9	-142.8	240.8	252.0	156.0	-78.3	675.3	647.3	570.4
이노텍	125.1	11.4	203.8	324.7	261.1	122.1	263.8	362.2	706.0	665.0	1,009.2
기타 및 내부거래 제거	-46.7	3.1	139.3	-16.4	-14.6	31.3	27.6	51.1	353.3	79.3	95.5
OPM (%)	5.5	3.1	3.1	-0.5	7.1	4.4	3.7	1.3	3.9	2.8	4.0
HS	9.6	6.7	5.6	-2.7	8.7	6.3	5.4	-0.5	5.2	4.9	5.0
MS	0.1	-4.4	-6.5	-4.8	7.8	-1.2	-2.7	-2.9	1.3	-3.9	0.3
VS	4.4	4.4	5.7	5.7	6.7	5.8	5.9	5.9	1.1	5.0	6.1
ES	13.3	9.5	6.1	-9.8	8.0	9.4	7.1	-5.3	7.7	6.9	6.1
이노텍	2.5	0.3	3.8	4.3	4.5	2.9	4.3	4.7	3.3	3.0	4.2
기타 및 내부거래 제거	-9.0	0.5	19.5	-2.9	-3.7	5.3	3.9	9.2	12.3	3.3	4.2
<b>세전이익</b>	<b>1,118.1</b>	<b>761.5</b>	<b>567.4</b>	<b>-610.6</b>	<b>1,259.9</b>	<b>836.4</b>	<b>788.3</b>	<b>271.2</b>	<b>1,335.8</b>	<b>1,836.4</b>	<b>3,155.7</b>
당기순이익	875.6	609.6	461.1	-725.9	942.4	630.7	605.4	208.6	591.4	1,220.4	2,387.0
지배주주순이익	799.0	604.6	385.2	-828.2	881.4	586.3	559.5	191.6	367.5	960.6	2,218.8

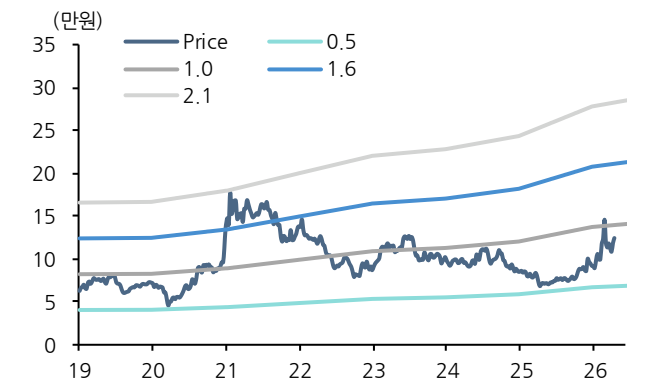
자료: 상상인증권

표 2. LG전자 P/B-ROE Valuation

항목명	단위	비 고
Cost of Equity	%	9.6 (a): (b) + [Market Risk Premium] X (c) 시장위험 프리미엄 7.5%
무위험수익률	%	2.7 (b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		0.9 (c): 52주 KOSPI대비 Adjusted 베타
ROE	%	9.7 (d): 36M FWD. 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	3.5 (e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
<b>적정 PBR</b>	<b>X</b>	<b>1.0</b> (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
<b>적용 BPS</b>	<b>원</b>	<b>147,629</b> (g): 12M FWD BPS
<b>주당 가치</b>	<b>원</b>	<b>149,708</b> (h): (f) X (g)
<b>목표주가</b>	<b>원</b>	<b>150,000</b>
현재주가	원	127,500 2026년 4월 24일 종가
상승여력	%	17.6

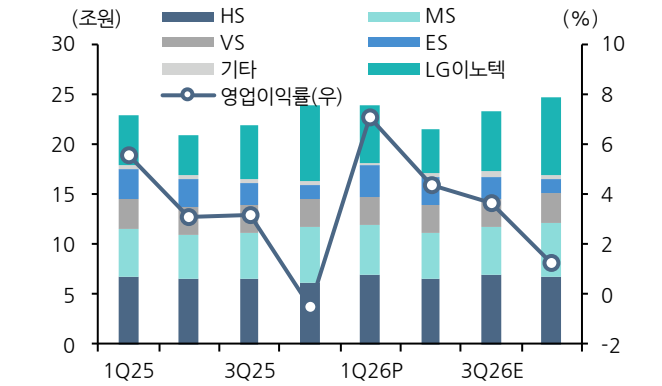
자료: LG전자, 상상인증권

그림 1. LG전자 PBR 밴드



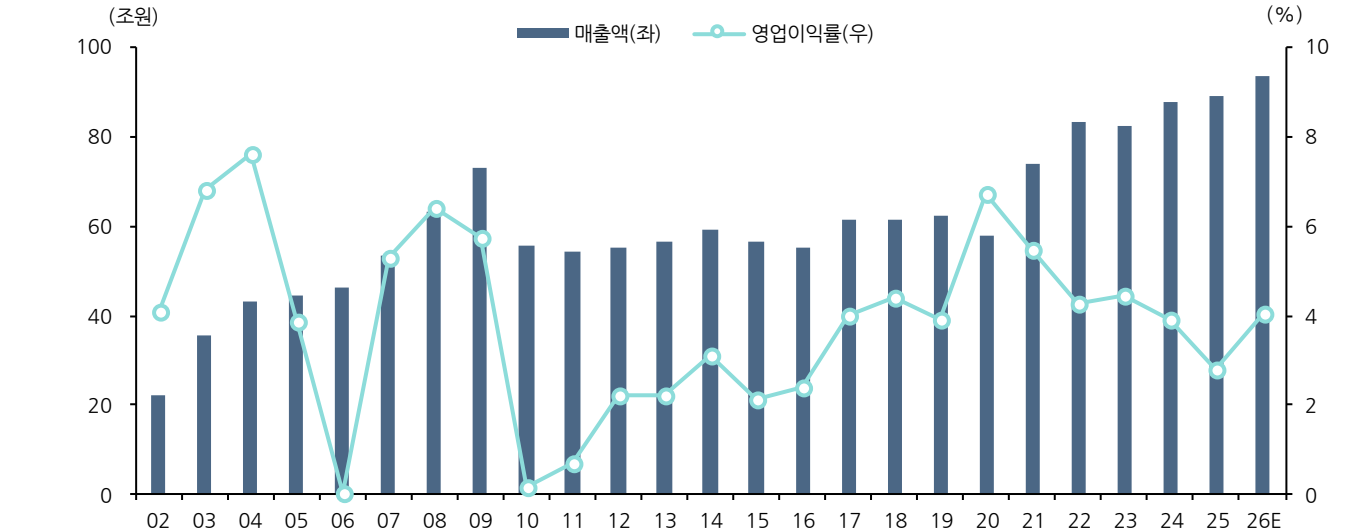
자료: LG전자, 상상인증권

그림 2. LG전자 사업부별 실적 전망



자료: LG전자, 상상인증권

그림 3. LG전자 매출액 및 영업이익률 장기 추이



자료: LG전자, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>33,923.5</b>	<b>34,869.9</b>	<b>34,980.9</b>	<b>38,101.8</b>	<b>42,003.9</b>
현금 및 현금성자산	7,573.0	8,769.8	7,954.3	9,938.3	12,487.3
매출채권	11,345.3	11,927.6	12,285.4	12,715.4	13,287.6
재고자산	10,729.4	11,085.0	11,528.4	12,104.8	12,750.0
<b>비유동자산</b>	<b>31,706.1</b>	<b>33,750.3</b>	<b>34,440.2</b>	<b>34,913.9</b>	<b>35,184.7</b>
관계기업투자등	3,063.3	3,338.3	3,473.9	3,614.9	3,761.7
유형자산	17,075.2	16,714.3	15,831.5	14,841.4	13,740.3
무형자산	3,518.7	4,370.4	5,428.9	6,357.6	7,172.6
<b>자산총계</b>	<b>65,629.6</b>	<b>68,620.2</b>	<b>69,421.1</b>	<b>73,015.7</b>	<b>77,188.6</b>
<b>유동부채</b>	<b>27,307.4</b>	<b>27,183.2</b>	<b>25,952.3</b>	<b>27,322.6</b>	<b>28,902.5</b>
매입채무	19,400.6	20,216.6	18,820.5	19,406.2	20,102.8
단기금융부채	3,277.9	2,896.0	2,896.0	3,508.5	4,212.9
<b>비유동부채</b>	<b>13,110.5</b>	<b>12,885.0</b>	<b>12,941.9</b>	<b>13,001.0</b>	<b>13,062.6</b>
장기금융부채	12,024.5	11,127.8	11,127.8	11,127.8	11,127.8
<b>부채총계</b>	<b>40,417.9</b>	<b>40,068.1</b>	<b>38,894.2</b>	<b>40,323.6</b>	<b>41,965.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>20,994.8</b>	<b>23,887.4</b>	<b>25,862.2</b>	<b>28,027.5</b>	<b>30,558.9</b>
자본금	904.2	904.2	904.2	904.2	904.2
자본잉여금	2,970.3	4,328.8	4,328.8	4,328.8	4,328.8
이익잉여금	16,352.8	17,419.3	19,394.4	21,559.7	24,091.1
<b>비지배주주지분</b>	<b>4,216.9</b>	<b>4,664.6</b>	<b>4,664.6</b>	<b>4,664.6</b>	<b>4,664.6</b>
<b>자본총계</b>	<b>25,211.7</b>	<b>28,552.0</b>	<b>30,526.9</b>	<b>32,692.1</b>	<b>35,223.5</b>

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>3,842.7</b>	<b>4,280.5</b>	<b>4,954.8</b>	<b>7,456.6</b>	<b>8,266.0</b>
당기순이익(손실)	591.4	1,220.4	2,387.0	2,762.1	3,362.8
현금수익비용가감	8,140.6	6,450.6	4,722.2	5,070.6	5,377.5
유형자산감가상각비	2,992.9	3,040.1	3,681.2	3,984.5	4,305.0
무형자산상각비	540.9	561.9	669.9	799.5	913.3
기타현금수익비용	4,606.8	2,848.6	371.1	286.6	159.2
운전자본 증감	-3,797.4	-2,043.1	-2,154.4	-376.0	-474.3
매출채권의 감소(증가)	-871.0	-1,590.6	-357.8	-430.0	-572.2
재고자산의 감소(증가)	-1,154.1	-293.2	-443.4	-576.4	-645.2
매입채무의 증가(감소)	-701.0	572.4	-1,396.1	585.7	696.6
기타영업현금흐름	-1,071.3	-731.7	42.9	44.7	46.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-4,211.9</b>	<b>-3,013.6</b>	<b>-5,526.7</b>	<b>-5,743.6</b>	<b>-5,975.0</b>
유형자산 처분(취득)	-2,315.2	-2,513.5	-2,798.4	-2,994.3	-3,203.9
무형자산 감소(증가)	-1,285.6	-1,272.8	-1,728.3	-1,728.3	-1,728.3
투자자산 감소(증가)	-562.2	6.6	-621.2	-626.9	-632.7
기타투자활동	-48.9	766.1	-378.7	-394.1	-410.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-704.7</b>	<b>-319.5</b>	<b>-243.7</b>	<b>271.0</b>	<b>258.0</b>
차입금의 증가(감소)	-164.2	-1,882.2	0.0	612.5	704.4
자본의 증가(감소)	-316.7	-266.3	-243.7	-341.5	-446.3
배당금 지급	316.7	266.3	243.7	341.5	446.3
기타재무활동	-223.8	1,829.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>-914.5</b>	<b>1,196.8</b>	<b>-815.6</b>	<b>1,984.0</b>	<b>2,549.0</b>
기초현금	8,487.6	7,573.0	8,769.8	7,954.3	9,938.3
기말현금	7,573.0	8,769.8	7,954.3	9,938.3	12,487.3

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>87,728.2</b>	<b>89,200.9</b>	<b>93,626.9</b>	<b>96,377.0</b>	<b>99,385.1</b>
매출원가	66,348.9	68,359.2	69,878.8	71,585.8	73,406.8
매출총이익	21,379.2	20,841.7	23,748.1	24,791.2	25,978.3
판매비와 관리비	17,959.6	18,363.3	19,961.8	20,556.6	21,034.9
<b>영업이익</b>	<b>3,419.7</b>	<b>2,478.4</b>	<b>3,786.3</b>	<b>4,234.6</b>	<b>4,943.4</b>
EBITDA	6,953.5	6,080.4	8,137.4	9,018.6	10,161.7
금융손익	2,204.3	2,081.5	-184.9	-170.8	-180.0
관계기업등 투자손익	-992.4	128.1	-482.7	-482.7	-482.7
기타영업외손익	-3,295.8	-2,851.6	37.0	-0.8	52.2
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,335.8</b>	<b>1,836.4</b>	<b>3,155.7</b>	<b>3,580.3</b>	<b>4,332.9</b>
계속사업법인세비용	462.5	608.5	768.7	818.2	970.1
당기순이익	591.4	1,220.4	2,387.0	2,762.1	3,362.8
<b>지배주주순이익</b>	<b>367.5</b>	<b>960.6</b>	<b>2,218.8</b>	<b>2,506.8</b>	<b>2,977.7</b>
매출총이익률 (%)	24.4	23.4	25.4	25.7	26.1
영업이익률 (%)	3.9	2.8	4.0	4.4	5.0
EBITDA 마진률 (%)	7.9	6.8	8.7	9.4	10.2
세전이익률 (%)	1.5	2.1	3.4	3.7	4.4
지배주주순이익률 (%)	0.4	1.1	2.4	2.6	3.0
ROA (%)	0.6	1.4	3.2	3.5	4.0
ROE (%)	1.8	4.3	8.9	9.3	10.2
ROIC (%)	8.1	5.6	9.0	9.8	11.3

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	39.1	16.0	9.5	8.4	7.1
P/B	0.7	0.7	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.0	3.5	3.4	2.9	2.4
P/S	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
배당수익률 (%)	1.2	1.5	1.5	1.9	2.6
<b>성장성 (%)</b>					
매출액 증가율	6.6	1.7	5.0	2.9	3.1
영업이익 증가율	-6.4	-27.5	52.8	11.8	16.7
세전이익 증가율	-33.7	37.5	71.8	13.5	21.0
지배주주순이익 증가율	-48.4	161.4	131.0	13.0	18.8
EPS 증가율	-50.0	169.2	133.3	12.7	18.5
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	160.3	140.3	127.4	123.3	119.1
유동비율	124.2	128.3	134.8	139.5	145.3
순차입금/자기자본	27.1	18.1	19.6	14.1	7.9
영업이익/금융비용	6.0	4.1	6.2	6.9	7.7
총차입금 (십억원)	15,302.4	14,023.8	14,023.8	14,636.3	15,340.7
순차입금 (십억원)	6,833.2	5,180.3	5,992.9	4,618.2	2,770.4
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	2,136	5,750	13,415	15,120	17,916
BPS	116,100	132,654	143,621	155,646	169,703
SPS	485,132	495,361	519,940	535,212	551,917
DPS	1,000	1,350	1,900	2,480	3,350

**LG 전자 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역**



**Compliance Notice**

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 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 현재당사에서 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.

**투자등급**

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	