Earnings Preview

LG전자 (066570)

피지컬 AI(로봇)는 끌고 1Q 실적 호조가 밀다~

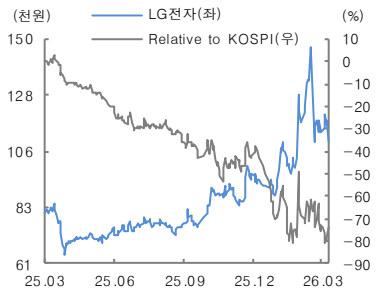
박강호
kangho.park@daishin.com
서지원RA
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	160,000 유지
현재주가 (26.03.23)	109,500

가전 및 전자부품업종

KOSPI	5405.75
시가총액	18,704십억원
시가총액비중	0.56%
자본금(보통주)	814십억원
52주 최고/최저	146,700원 / 64,700원
120일 평균거래대금	1,325억원
외국인지분율	33.34%
주요주주	LG 외 2 인 35.27% 국민연금공단 6.51%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-17.4	18.1	37.9	31.3
상대수익률	-10.7	-10.0	-11.1	-35.8



- 1Q26 영업이익은 1.61조원(28% yoy) 추정, 컨센서스 17.5% 상회 전망
- HS(가전) 및 MS(TV), 가격 경쟁력을 확보한 라인업 확대
- 밸류에이션의 재평가: 1Q 실적 호조 + 피지컬 AI 경쟁력 강화 = 저평가

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 160,000원 유지

최근 중동 이슈(미국, 이스라엘과 이란 전쟁)로 가전의 수요 및 물류비 관련한 불확실성 환경이 부각되면서 LG전자의 주가가 조정을 보임. 중동 이슈에도 불구하고 1Q26 영업이익은 종전 추정인 1.61조원(연결 +28% yoy/흑전 qoq / 별도 1.41조원(24% yoy/흑전 qoq))을 유지. 컨센서스(1.38조원)대비 상회 예상. 중동 이슈로 부각된 요인의 영향은 제한적으로 판단하기 때문. 또한 주주총회(3월23일) 통해 로봇 사업을 미래의 성장 축으로 발표. 2026년 피지컬 AI에서 가시적인 성과를 기대. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 160,000원(2026년 주당순자산(BPS) X 목표 P/B 1.2배(성장기 평균)) 유지. 투자 포인트는

피지컬 AI 경쟁력 확대 = 엔비디아와 협력 강화, 가전, 공조 등 사업 전반에 시너지 효과

전일(3/23) 주주총회에서 미래의 성장 축으로 로봇 사업을 강화할 것으로 언급, LG전자는 AI 엑사원을 보유, 계열사간의 시너지 효과, 축적된 스마트 팩토리의 노하우가 경쟁력으로 부각. 가정용 로봇 사업에서 경험을 반영하면 다양한 로봇에서도 경쟁력 확보가 가능하다고 판단. 자체적인 모터 경쟁력으로 액츄에이터의 내재화. AI, 배터리, 디스플레이 등 로봇 관련한 수직계열화를 구축한 상태. 초기의 피지컬 AI 성장에 적극적으로 대응이 가능하다고 판단

GTC 2026에서 엔비디아의 CEO 젠슨황은 휴머노이드 로봇 분야에서 파트너로 LG전자를 언급, 협력이 진행될 것으로 판단. LG전자는 엔비디아의 새로운 오픈 모델을 적용, 가전과 전장, 공조기 사업에서 지능형 에이전트 차원에서 협력이 예상. 초기에 가전 생태계와 연결성을 강조, 가전 제품의 패러다임 변화를 통해서 프리미엄에서 성장, 경쟁력 유지가 가능. 초기에 가정용에서 상업용, 산업용으로 포트폴리오의 다변화가 용이하다고 분석

1Q26 영업이익 1.61조원(28% yoy)으로 컨센서스 16.6% 상회 추정

2026년 실적 전망은 우호적, 추가적인 이익 상향에 초점을 맞출 필요. 2026년 연간 영업이익은 39.9조원(컨센서스 34.6조원 +39.5% yoy)으로 전년대비 61% 증가로 추정. 가전 및 TV 등 수요 증가가 높다는 관점보다 우려 상황에 적극적인 대응 노력의 결과로 경쟁력 확대, 수익성 개선을 예상. MS(TV) 사업은 2025년 영업적자(7,509억원)에서 2026년 1Q 및 연간(899억원)으로 흑자전환을 예상. 2025년 인력효율화로 고정비 축소, 2026년 중국의 저가 정책에 대응한 LCD TV의 라인업 확대, OLED TV의 판매 증가(스포츠 이벤트 및 가격 전략의 다변화)가 예상. 또한 가전(HS)은 미국의 관세 정책에 대응한 미국, 중남미에서 생산 비중 확대, 일부 제품의 가격 인상으로 프리미엄 영역에서 가격 경쟁력을 확보. VS(전장) 사업은 수익성 중심의 매출 전략으로 2026년에도 매출 증가보다 수익성 개선에 초점, 이익 성장이 유효하다고 판단

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26(F)					2Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	22,740	23,852	23,371	23,444	3.1	-1.7	23,282	22,806	10.0	-2.7
영업이익	1,259	-109	1,484	1,612	28.0	흑전	1,375	990	54.8	-38.6
순이익	799	-828	860	938	17.4	흑전	595	509	-15.7	-45.7

자료: LG전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	94,014	98,301	102,233
영업이익	3,420	2,478	3,991	4,069	4,164
세전순이익	1,336	1,836	3,858	4,012	4,099
총당기순이익	591	1,220	2,701	2,809	2,870
지배지분순이익	368	961	2,323	2,415	2,468
EPS	2,032	5,322	12,898	13,413	13,705
PER	41.1	17.3	7.1	6.9	6.7
BPS	116,100	120,650	132,884	145,338	158,085
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE	1.8	4.5	10.2	9.6	9.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

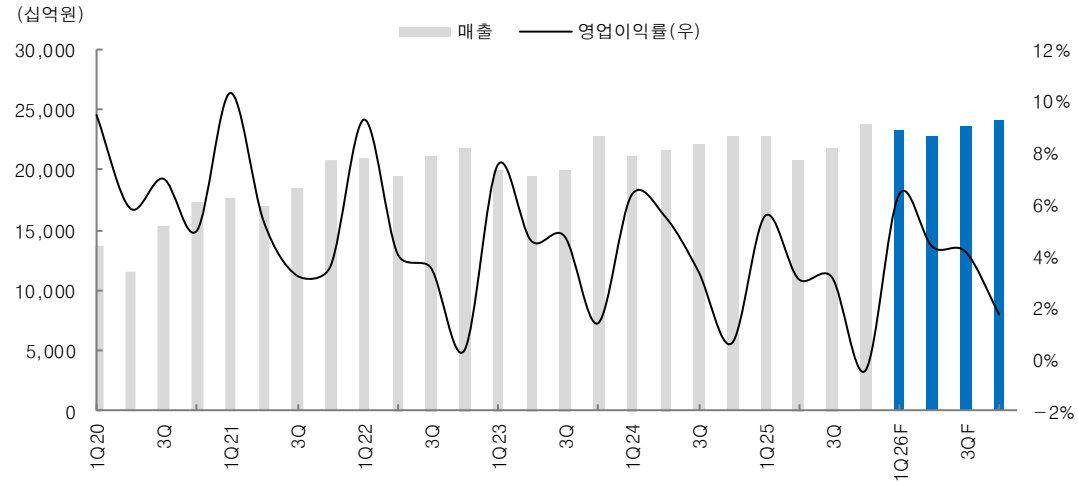
표 1. LG 전자, 사업부문별 영업실적 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26F	2QF	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액	HS	6,697	6,594	6,580	6,254	6,991	6,845	6,778	6,529	26,126	27,144	28,127
	MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,114	4,683	4,815	5,680	19,426	20,292	21,009
	VS	2,843	2,849	2,647	2,796	2,792	2,893	2,803	2,841	11,136	11,330	12,374
	ES	3,054	2,644	2,167	1,457	3,009	2,877	2,293	1,504	9,323	9,682	10,770
	기타	365	458	586	431	391	475	610	440	1,840	1,915	1,965
	LG 전자(별도)	17,910	16,939	16,633	16,369	18,297	17,773	17,299	16,994	67,851	70,363	74,246
	B2B(조원)	6.5	6.2	5.9	5.5	6.3	6.4	6.0	5.6	24.1	24.3	24.5
	(B2B 비중)	36.3%	36.6%	35.5%	33.6%	34.4%	35.8%	35.0%	32.7%	35.5%	34.5%	33.0%
	구독사업(천억원)	5.6	6.3	7.0	5.9	6.4	7.2	8.0	6.8	24.8	28.4	30.6
	(구독사업 비중)	3.1%	3.7%	4.2%	3.6%	3.5%	4.0%	4.6%	4.0%	3.7%	4.0%	4.1%
	LG 이노텍	4,830	3,796	5,241	7,483	5,147	5,033	6,285	7,187	21,350	23,652	24,054
	LG 전자(연결)	**22,740**	**20,735**	**21,874**	**23,852**	**23,444**	**22,806**	**23,583**	**24,181**	**89,201**	**94,014**	**98,301**
영업이익	HS	645	440	366	-171	706	465	380	13	1,279	1,564	1,633
	MS	5	-192	-303	-262	87	5	10	-11	-751	90	62
	VS	125	126	150	168	160	127	142	106	569	534	528
	ES	407	251	133	-143	463	279	161	-38	647	865	870
	기타	-47	-1	132	-26	-5	28	37	18	58	78	138
	LG 전자(별도)	1,134	624	478	-433	1,411	905	728	87	1,803	3,132	3,230
	LG 이노텍	125	16	211	324	201	85	246	327	676	860	839
	LG 전자(연결)	**1,259**	**639**	**689**	**-109**	**1,612**	**990**	**975**	**415**	**2,478**	**3,991**	**4,069**
영업이익률	HS	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	10.1%	6.8%	5.6%	0.2%	4.9%	5.8%	5.8%
	MS	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	1.7%	0.1%	0.2%	-0.2%	-3.9%	0.4%	0.3%
	VS	4.4%	4.4%	5.7%	6.0%	5.7%	4.4%	5.1%	3.7%	5.1%	4.7%	4.3%
	ES	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	15.4%	9.7%	7.0%	-2.5%	6.9%	8.9%	8.1%
	기타	-12.9%	-0.3%	22.6%	-6.1%	-1.2%	6.0%	6.0%	4.0%	3.2%	4.1%	7.0%
	LG 전자(별도)	6.3%	3.7%	2.9%	-2.6%	7.7%	5.1%	4.2%	0.5%	2.7%	4.5%	4.4%
	LG 이노텍	2.6%	0.3%	3.9%	4.3%	3.9%	1.7%	3.9%	4.6%	3.1%	3.6%	3.5%
	LG 전자(연결)	**5.5%**	**3.1%**	**3.1%**	**-0.5%**	**6.9%**	**4.3%**	**4.1%**	**1.7%**	**2.8%**	**4.2%**	**4.1%**
세전이익		1,118	762	567	-611	1,558	846	962	491	1,836	3,858	4,012
순이익(지배)		799	605	385	-828	938	509	579	296	1,220	2,701	2,809

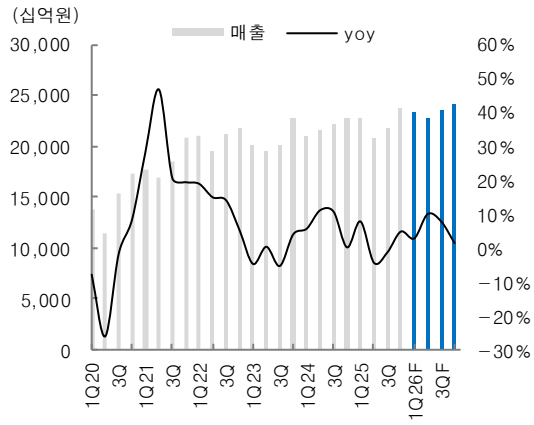
주1: MS (Media Entertainment Solution), HS (Home Appliance Solution), VS (Vehicle Solution), ES (Eco Solution)
주2: B2B, 구독 사업 비중은 LG전자(별도) 매출액 대비 기준
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 1. 전사(연결), 분기별 매출 및 영업이익률 전망



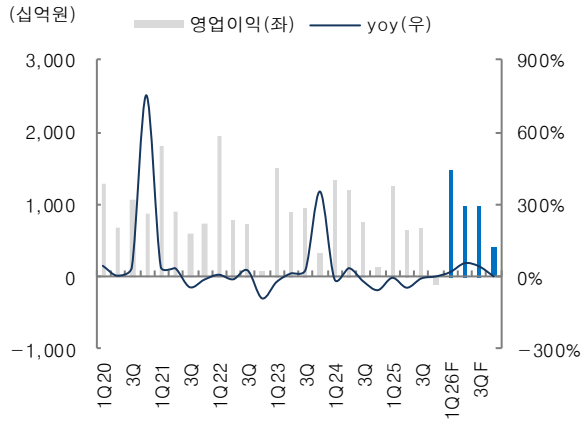
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사(연결), 매출 및 증감률 전망



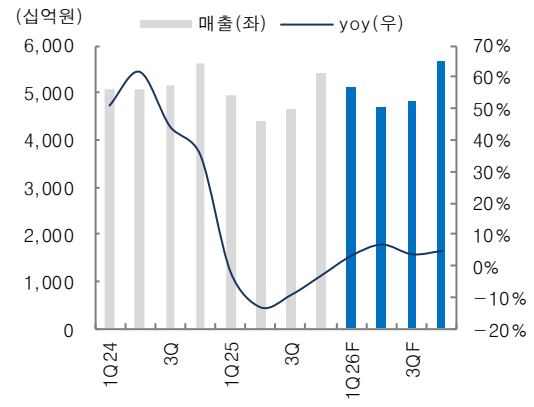
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사(연결), 영업이익 및 증감률 전망



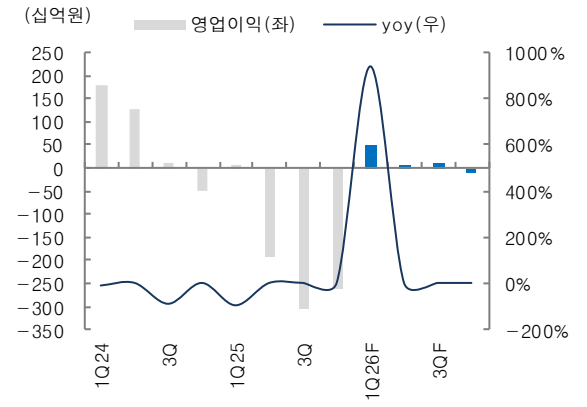
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 4. MS 부문, 매출 및 증감률 전망



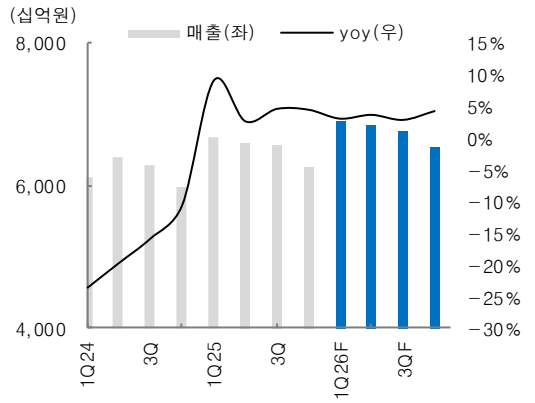
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 5. MS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



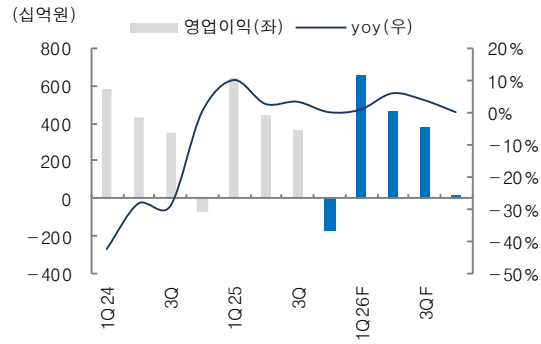
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 6. HS 부문, 매출 및 증감률 전망



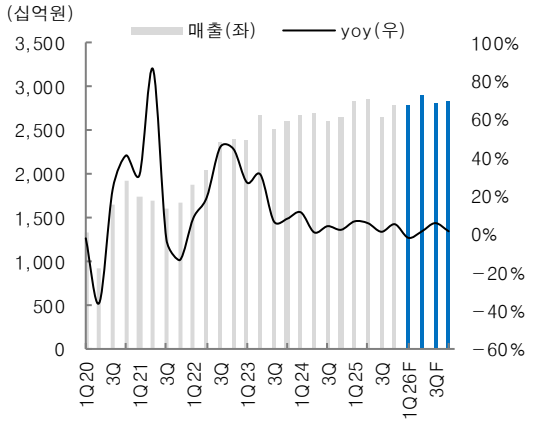
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 7. HS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



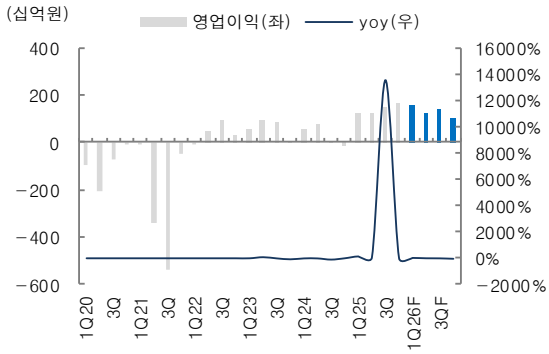
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 8. VS 부문, 매출 및 증감률 전망



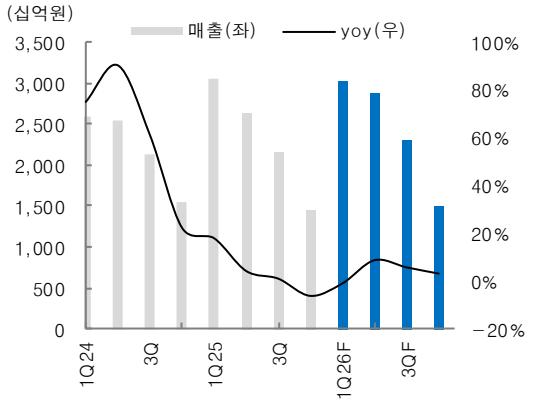
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 9. VS 부문, 영업이익 및 증감률 전망



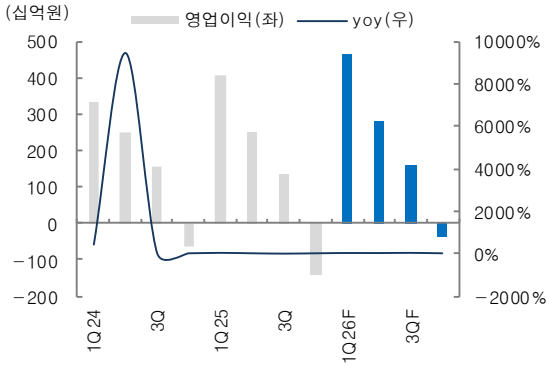
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 10.ES 부문, 매출 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

그림 11.ES 부문, 영업이익 및 증감률 전망



자료: LG전자, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

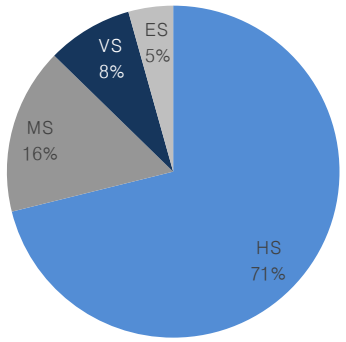
- 전자 및 가전제품, 전장부품 제조업체
- 대형 프리미엄 TV 및 가전(세탁기, 냉장고, 에어컨 등)의 판매 확대로 인한 수익성 개선
- 자산 68.62조원, 부채 40.06조원, 자본 28.55조원 (2025년 12월말 기준)

주가 변동요인

- TV 시장 내 OLED 제품 판매 비중 및 증가, 높은 마진의 하이엔드 가전(세탁기, 건조기, 냉장고, 공기청정기, 스타일러 등) 시장 확대
- 미국 및 중국 등의 주요 시장의 관세 및 무역전쟁
- VS(전장부품, 자회사 ZKW 포함)의 수주 및 수익성 개선, ES 사업의 확장 여부

자료: LG전자, 대신증권 Research Center

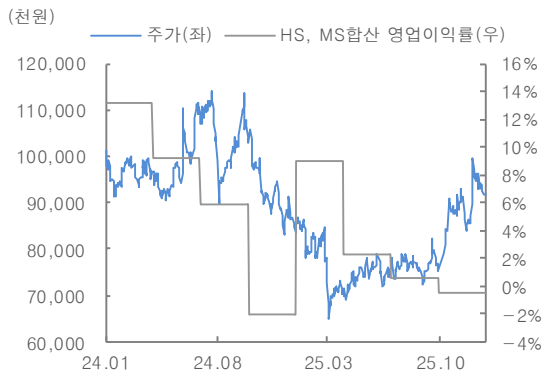
매출 비중



주1: 2025년 4분기 매출 기준, LG이노텍 제외
주2: HS: 가전, MS: TV, VS: 전장부품, ES: 공조 및 에너지 솔루션
자료: LG전자, 대신증권 Research Center

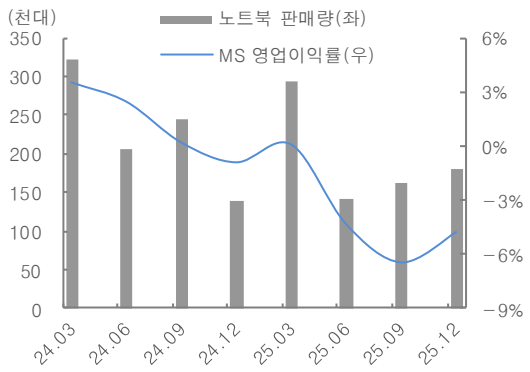
2. Earnings Driver

그림 12. MS, HS 합산 영업이익률 vs. 주가



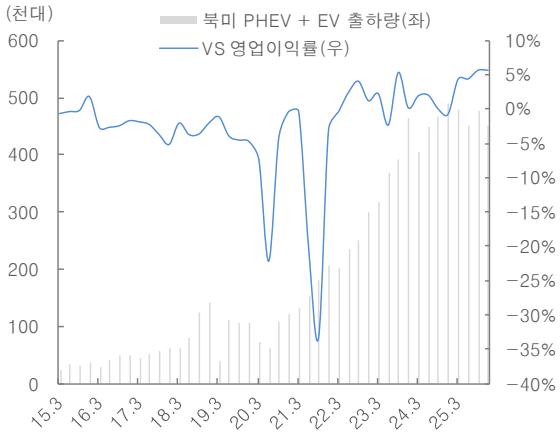
자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 13. 노트북 판매량 vs. MS 영업이익률



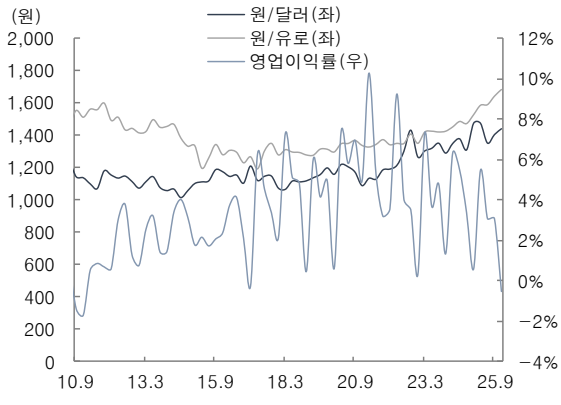
자료: LG전자, IDC, 대신증권 Research Center

그림 14. 북미 전기차 출하량 vs. VS 영업이익률



자료: LG전자, SNE, 대신증권 Research Center

그림 15. 원/달러, 원/유로 환율 vs. 영업이익률



자료: LG전자, Quantiwise, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	87,728	89,201	94,014	98,301	102,233
매출원가	66,349	68,359	71,331	75,339	78,515
매출총이익	21,379	20,842	22,684	22,962	23,718
판매비와관리비	17,960	18,363	18,692	18,893	19,554
영업이익	3,420	2,478	3,991	4,069	4,164
영업이익률	3.9	2.8	4.2	4.1	4.1
EBITDA	6,954	5,454	6,876	6,876	6,905
영업외손익	-2,084	-642	-133	-57	-65
관계기업손익	-992	111	57	148	159
금융수익	1,168	1,101	1,087	1,073	1,059
외환관련이익	2,274	2,274	2,274	2,274	2,274
금융비용	-1,133	-898	-905	-942	-935
외환관련손실	467	467	467	467	467
기타	-1,127	-956	-371	-335	-348
법인세비용차감전순손익	1,336	1,836	3,858	4,012	4,099
법인세비용	-463	-608	-1,157	-1,204	-1,230
계속사업순손익	873	1,228	2,701	2,809	2,870
중단사업순손익	-282	-8	0	0	0
당기순이익	591	1,220	2,701	2,809	2,870
당기순이익률	0.7	1.4	2.9	2.9	2.8
비지배지분순이익	224	260	378	393	402
지배지분순이익	368	961	2,323	2,415	2,468
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
포괄순이익	2,068	2,697	4,177	4,285	4,346
비지배지분포괄이익	448	574	585	600	608
지배지분포괄이익	1,620	2,123	3,592	3,685	3,738

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	33,924	34,242	38,072	41,247	44,403
현금및현금성자산	7,573	6,578	9,226	9,170	11,158
매출채권 및 기타채권	11,345	13,561	14,257	15,957	16,571
재고자산	10,729	11,150	11,607	13,107	13,631
기타유동자산	4,276	2,953	2,982	3,012	3,042
비유동자산	31,706	31,881	32,094	32,431	32,846
유형자산	17,075	16,921	16,792	16,684	16,595
관계기업투자금	2,776	3,475	4,119	4,854	5,601
기타비유동자산	11,855	11,485	11,183	10,892	10,650
자산총계	65,630	66,122	70,166	73,677	77,249
유동부채	27,307	27,546	28,244	28,860	29,383
매입채무 및 기타채무	19,401	19,567	20,109	20,592	21,035
차입금	564	536	590	619	595
유동성채무	2,325	2,371	2,419	2,467	2,516
기타유동부채	5,018	5,072	5,126	5,182	5,238
비유동부채	13,110	12,201	12,983	13,185	13,446
차입금	11,093	10,220	10,973	11,146	11,386
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,017	1,982	2,010	2,039	2,060
부채총계	40,418	39,747	41,227	42,045	42,829
지배지분	20,995	21,779	23,929	26,171	28,467
자본금	904	900	900	900	900
자본잉여금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금	16,353	17,132	19,274	21,509	23,796
기타자본변동	768	776	784	792	801
비지배지분	4,217	4,596	5,010	5,461	5,952
자본총계	25,212	26,375	28,939	31,632	34,419
순차입금	6,833	6,925	5,148	5,471	3,756

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,032	5,322	12,898	13,413	13,705
PER	41.1	17.3	7.1	6.9	6.7
BPS	116,100	120,650	132,884	145,338	158,085
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7
EBITDAPS	38,453	30,216	38,184	38,186	38,346
EV/EBITDA	3.7	5.0	4.2	4.3	4.1
SPS	485,132	494,154	522,091	545,894	567,730
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	48,287	42,196	53,475	53,675	53,759
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	3,843	3,572	6,876	4,707	6,714
당기순이익	591	1,220	2,701	2,809	2,870
비현금항목의 가감	8,141	6,396	6,929	6,857	6,811
감가상각비	3,534	2,976	2,885	2,807	2,741
외환손익	102	87	87	87	87
지분법평가손익	992	-111	-57	-148	-159
기타	3,512	3,444	4,013	4,110	4,142
자산부채의 증감	-3,797	-3,534	-1,673	-3,781	-1,757
기타현금흐름	-1,092	-511	-1,080	-1,177	-1,209
투자활동 현금흐름	-4,212	-3,144	-3,090	-3,181	-3,193
투자자산	-547	-709	-654	-745	-757
유형자산	-2,315	-2,362	-2,362	-2,362	-2,362
기타	-1,350	-73	-73	-74	-74
재무활동 현금흐름	-705	-1,644	69	-534	-520
단기차입금	0	-28	54	29	-25
사채	0	-638	574	126	193
장기차입금	216	-236	179	47	47
유상증자	0	-4	0	0	0
현금배당	-317	-181	-181	-181	-181
기타	-604	-558	-557	-556	-555
현금의 증감	-915	-995	2,648	-56	1,988
기초 현금	8,488	7,573	6,578	9,226	9,170
기말 현금	7,573	6,578	9,226	9,170	11,158
NOPLAT	2,236	1,657	2,794	2,849	2,915
FCF	2,127	2,230	3,275	3,252	3,252

재무비율 (단위: 원 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	6.6	1.7	5.4	4.6	4.0
영업이익 증가율	-6.4	-27.5	61.0	2.0	2.3
순이익 증가율	-48.6	106.4	121.3	4.0	2.2
수익성					
ROIC	8.0	5.5	8.9	8.8	8.7
ROA	5.4	3.8	5.9	5.7	5.5
ROE	1.8	4.5	10.2	9.6	9.0
안정성					
부채비율	160.3	150.7	142.5	132.9	124.4
순차입금비율	27.1	26.3	17.8	17.3	10.9
이자보상배율	6.0	7.4	11.7	10.8	11.3

자료: LG 전자, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

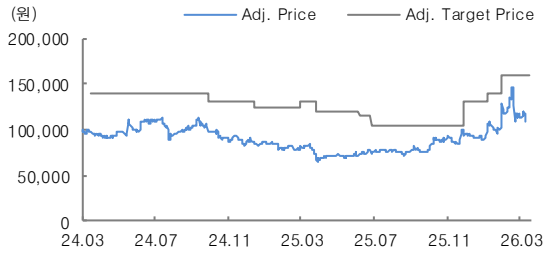
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG전자(066570) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.03.24	26.02.10	26.01.19	25.12.10	25.07.07	25.06.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	160,000	140,000	130,000	105,000	115,000
괴리율(평균,%)		(23.99)	(26.98)	(27.98)	(22.53)	(34.54)
괴리율(최대/최소,%)		(8.31)	(21.93)	(17.77)	(5.05)	(32.26)
제시일자	25.04.07	25.03.11	24.12.26	24.10.09	24.09.26	24.03.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	120,000	130,000	125,000	130,000	140,000	140,000
괴리율(평균,%)	(40.89)	(38.29)	(34.26)	(29.82)	(26.02)	(27.88)
괴리율(최대/최소,%)	(37.33)	(34.77)	(30.56)	(23.46)	(23.93)	(18.64)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260321)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.5%	9.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상