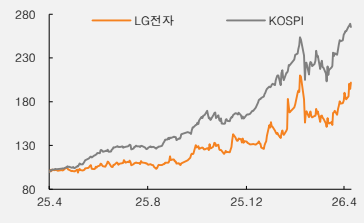


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 190,000원
현재주가(26/4/30)	140,900원
상승여력	34.8%

영업이익(25,십억원)	2,478
Consensus 영업이익(25,십억원)	-
EPS 성장률(25,%)	161.4
MKT EPS 성장률(25,%)	-
P/E(25,x)	17.3
MKT P/E(25,x)	-
KOSPI	6,598.87
시가총액(십억원)	22,951
발행주식수(백만주)	163
유동주식비율(%)	64.4
외국인 보유비중(%)	34.0
베타(12M) 일간수익률	1.12
52주 최저가(원)	69,000
52주 최고가(원)	146,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	30.1	60.8	97.3
상대주가	4.0	-0.4	-23.5



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeasset.com

LG전자

저평가. 로봇을 포함한 다양한 성장성 부각 필요

목표주가 상향 조정. 26년은 사업부별로 실적 개선 방향이 명확해지는 국면

목표주가를 190,000원(기존 150,000원)으로 +27% 상향한다. 상향 근거는 1) VS·HS 사업부 수익성 개선에 따른 실적 추정 상향, 2) 자회사 LG이노텍의 지분 가치 상승이다. 전장(VS) 사업부는 수익성 높은 IVI 중심 믹스 개선과 희망퇴직 효과에 따른 원가 절감이 가시화되고 있고, 로봇 사업의 속도 역시 시장 기대를 상회하면서 중장기 멀티플 재평가 트리거로 부상하고 있다. LG이노텍은 북미 고객사의 롱테일 수요 지속과 FC-BGA 기판 멀티플 확장으로 밸류에이션이 구조적으로 재평가되는 국면에 진입했으며, 동사의 지분율(40.8%) 감안 시 이는 LG전자 연결 NAV에 직접 반영된다. 현 주가는 26F P/B 기준 1.0배로 밸류에이션 매력도 충분하다.

2Q26 가이던스: VS 마진 개선 지속.

1Q26 실적은 매출 23.7조원(+4% YoY), 영업이익 1.6조 원(+33% YoY)으로 컨센서스를 상회했다. 우호적인 환율 환경과 자회사 북미 고객사 프리미엄 모델 판매 호조가 주효했다. 또한 MS 북미 스포츠 이벤트 효과와 VS 사업부의 IVI 믹스 개선과 감가상각 사이클 정상화에 따른 원가 개선 효과가 본격 가시화되며 예상 대비 선방한 것으로 파악된다.

2Q26는 매출 2.3조 원(+11% YoY), 영업이익 9,385억 원(+46% YoY, OPM 4%)으로 컨센서스 상회를 전망한다. VS는 희망퇴직 효과에 따른 원가 절감이 이익에 반영되고 고마진 수주 건들의 매출 인식으로 마진이 개선되고 있다. ES도 성수기 진입 효과로 탐라인 성장이 좋을 것으로 판단되나, 칠러 등 데이터센터 향 신규 사업을 위한 비용이 증가할 것으로 판단한다. MS는 기저 효과에도 불구하고 메모리 가격 상승에 따른 원가 부담이 작용할 것으로 보인다. 관세 환급(25년 약 6,000억원 영향) 반영 여부가 단기 변수로 잔존한다.

투자포인트: 로봇, 기대 이상의 속도로 가시화. 2H26 이후를 주목

로봇 사업의 가시화 속도가 시장 기대를 상회하고 있다. 협업 로봇 역시오는 2H26 생산개시, 완성형 로봇은 2028년 양산이 목표다.

LG이노텍의 카메라·센싱·기판 부품 내재화 역량과 기존 가전·전장 인프라가 결합되면서 LG그룹사 내에서 로봇 밸류체인 내 수직 통합형 사업자로의 전환이 가시화되는 구간이다. 현 주가는 VS 실적 개선만을 반영한 수준으로, 로봇이 실적에 반영되기 시작하는 2H26 이후 멀티플 재평가 여지가 충분하다고 판단한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	82,263	87,728	89,201	93,761	97,858
영업이익 (십억원)	3,653	3,420	2,478	3,456	4,375
영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.8	3.7	4.5
순이익 (십억원)	713	368	961	2,030	2,938
EPS (원)	3,942	2,032	5,312	11,227	16,249
ROE (%)	3.7	1.8	4.3	8.3	11.4
P/E (배)	25.8	41.1	17.3	12.5	8.7
P/B (배)	0.9	0.7	0.7	1.0	1.0
배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.2	1.1	1.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. LG전자 실적표

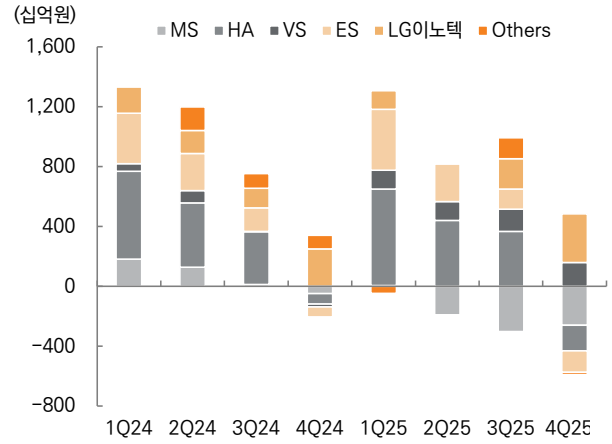
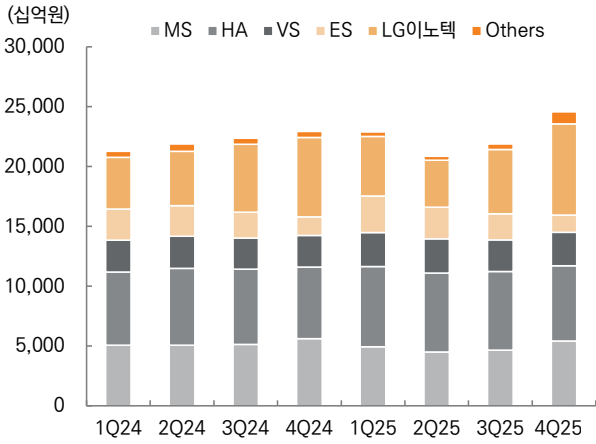
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	22,739.8	20,735.2	21,873.8	23,852.1	23,727.2	23,060.1	23,171.0	23,802.5	87,728.2	89,200.9	93,760.8
MS	4,950.3	4,505.7	4,652.5	5,430.1	5,169.4	5,171.9	5,467.2	5,887.1	20,889.0	19,538.7	21,695.6
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,269.2	6,943.1	6,863.0	6,559.5	6,213.9	24,805.7	26,140.8	26,579.4
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,074.5	2,767.6	2,894.3	10,620.5	11,135.7	11,800.8
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,822.3	2,693.2	2,274.2	1,493.2	8,821.1	9,323.0	9,282.9
LG이노텍	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,609.8	5,534.8	4,887.2	5,605.7	7,255.9	21,200.7	21,896.6	23,283.6
Others	365.2	319.2	457.6	1,008.3	427.6	467.6	481.8	762.0	2,127.6	2,150.3	2,138.9
내부 거래	-152.9	-112.3	-0.0	-718.8	-234.3	-97.3	15.0	-703.8	-736.5	-984.1	-1,020.5
영업이익	1,259.1	639.4	688.9	-108.9	1,626.8	919.0	858.0	52.0	3,419.9	2,478.4	3,455.9
MS	4.9	-191.7	-302.6	-261.5	371.8	7.8	-153.1	-217.8	268.2	-750.9	8.7
HS	644.6	439.9	365.9	-171.1	569.7	302.0	371.3	-98.6	1,301.1	1,279.3	1,144.4
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	218.3	170.3	192.5	115.8	559.0	792.7
ES	406.7	250.5	132.9	-142.8	248.5	236.3	141.7	-138.9	675.3	647.3	487.7
LG이노텍	125.1	11.4	203.8	324.8	295.3	150.8	300.8	417.4	710.8	665.1	1,164.3
Others	-47.3	3.1	139.2	-16.3	-23.3	23.4	24.1	38.1	348.7	78.7	62.3
세전이익	1,118.1	761.5	567.4	-610.6	1,604.4	833.6	1,018.9	-253.8	1,713.4	1,836.4	3,203.1
당기순이익	799.0	604.6	385.2	-828.2	1,021.8	594.2	693.2	-278.9	745.1	960.5	2,030.3
영업이익률	6%	3%	3%	0%	7%	4%	4%	0%	4%	3%	4%
MS	0%	-4%	-7%	-5%	7%	0%	-3%	-4%	1%	-4%	0%
HS	10%	7%	6%	-3%	8%	4%	6%	-2%	5%	5%	4%
VS	4%	4%	6%	6%	7%	7%	6%	7%	1%	5%	7%
ES	13%	9%	6%	-10%	9%	9%	6%	-9%	8%	7%	5%
LG이노텍	3%	0%	4%	4%	5%	3%	5%	6%	3%	3%	5%
Others	-13%	1%	30%	-2%	-5%	5%	5%	5%	16%	4%	3%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG전자 사업부별 매출액 추이

그림 2. LG전자 사업부별 영업이익 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

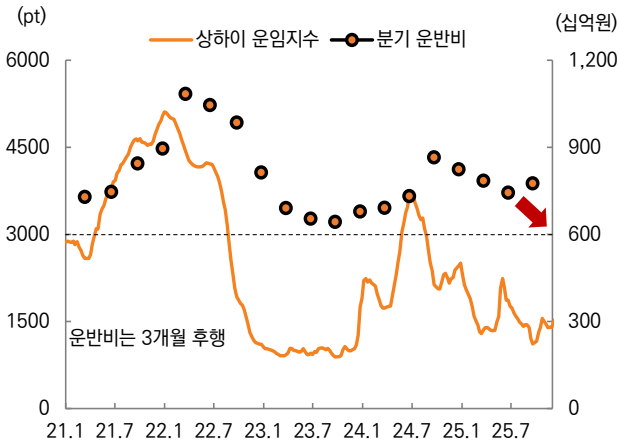
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LG전자 SOTP 밸류에이션: 전체를 보면 매력적인 밸류에이션

영업가치				40,460
A		26F EBITDA (W bn)	EV/EBITDA mutiple (X)	평가 가치 (십억원)
	Home Entertainment (MS)	935	8.2	7,666
	Home Appliance & Air Solution (H&A)	2,183	7.5	16,371
	Vehicle Component Solution (VS)	1,485	5.5	8,167
	Eco Solution (ES)	931	8.9	8,256
비영업가치				5,318
B		시가총액 (십억원)	지분율 (%)	평가 가치 (십억원)
	LG디스플레이	6,085	36.7%	2,233
	LG이노텍	13,538	40.8%	5,522
	로보스타	850	33.4%	284
C	역사적 할인율			10%
D = (A+B)*(1-C)	영업 가치 + 비영업가치 - 할인 적용 후 총 가치			43,650
E	총차입금 (십억원)			5,142
F	소수지분 (십억원)			4,411
G = D-E-F	목표 시가총액 (십억원)			34,067
H	총 발행 주식수 (백만)			181
I = G/H	목표주가(W) (반올림)			190,000
현재주가 (원)				140,900
상승여력 (%)				34.8%

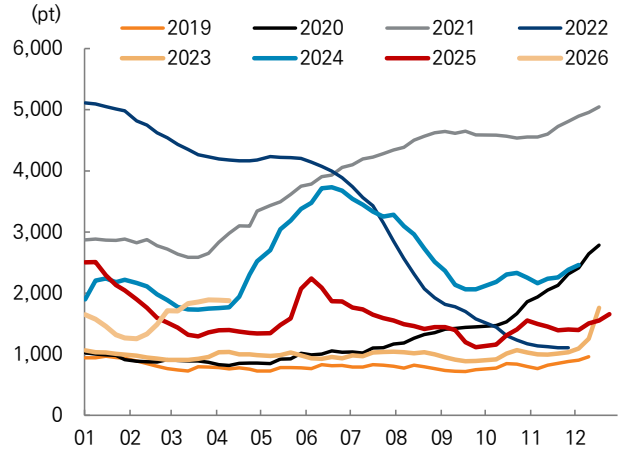
주: Eco Solution 피어그를 산정은 기존 B2B HVAC 강자가 아닌, 기존 가전 기반에서 B2B HVAC으로 확장하는 업체들 위주로 편성
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LG전자: 운임지수와 운반비 상관관계:
 운반비는 3개월 후행하는 경향이 있음



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 연도별 상하이운임지수 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LG전자 12MF P/E 변동 추이



주: 컨센서스 데이터
 자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LG전자 12MF P/B 변동 추이



주: 컨센서스 데이터
 자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	87,728	89,201	93,761	97,858
매출원가	66,349	68,359	71,553	73,911
매출총이익	21,379	20,842	22,208	23,947
판매비와관리비	17,960	18,363	18,752	19,572
조정영업이익	3,420	2,478	3,456	4,375
영업이익	3,420	2,478	3,456	4,375
비영업손익	-2,084	-642	-253	-268
금융손익	-71	-191	81	267
관계기업등 투자손익	-992	-111	-212	-81
세전계속사업손익	1,336	1,836	3,203	4,107
계속사업법인세비용	463	608	951	963
계속사업이익	873	1,228	2,253	3,144
중단사업이익	-282	-8	-32	-32
당기순이익	591	1,220	2,220	3,111
지배주주	368	961	2,030	2,938
비지배주주	224	260	190	173
총포괄이익	2,068	1,220	2,220	3,111
지배주주	1,620	956	1,739	2,437
비지배주주	448	264	481	674
EBITDA	6,954	6,080	7,473	8,723
FCF	1,486	4,281	6,863	7,592
EBITDA 마진율 (%)	7.9	6.8	8.0	8.9
영업이익률 (%)	3.9	2.8	3.7	4.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.4	1.1	2.2	3.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	33,924	34,870	36,717	40,294
현금 및 현금성자산	7,573	8,770	11,755	15,461
매출채권 및 기타채권	10,968	11,575	10,925	10,465
재고자산	10,729	11,085	10,634	11,000
기타유동자산	4,654	3,440	3,403	3,368
비유동자산	31,706	33,750	34,029	33,065
관계기업투자등	2,776	2,305	2,496	2,525
유형자산	17,075	16,714	15,726	14,459
무형자산	3,519	4,370	4,204	4,003
자산총계	65,630	68,620	70,746	73,359
유동부채	27,307	27,183	27,995	28,387
매입채무 및 기타채무	14,354	14,543	14,846	15,121
단기금융부채	3,278	3,290	3,374	3,428
기타유동부채	9,675	9,350	9,775	9,838
비유동부채	13,110	12,885	12,995	13,109
장기금융부채	12,025	11,863	11,941	12,058
기타비유동부채	1,085	1,022	1,054	1,051
부채총계	40,418	40,068	40,990	41,496
지배주주지분	20,995	23,887	24,901	26,835
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	5,232	5,232	5,232
이익잉여금	16,353	17,419	18,434	20,367
비지배주주지분	4,217	4,665	4,855	5,028
자본총계	25,212	28,552	29,756	31,863

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	3,843	4,281	6,863	7,592
당기순이익	591	1,220	2,220	3,111
비현금수익비용가감	8,141	2,182	2,647	2,570
유형자산감가상각비	2,993	3,040	3,388	3,667
무형자산상각비	541	562	629	681
기타	4,607	-1,420	-1,370	-1,778
영업활동으로인한자산및부채의변동	-3,797	-345	2,145	416
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-871	-625	688	495
재고자산 감소(증가)	-1,154	-356	451	-366
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-701	339	108	245
법인세납부	-980	-608	-951	-963
투자활동으로 인한 현금흐름	-4,212	-3,014	-3,491	-3,561
유형자산처분(취득)	-2,315	44	43	44
무형자산감소(증가)	-1,286	-361	-988	-1,267
장단기금융자산의 감소(증가)	-275	-2,697	-2,546	-2,338
기타투자활동	-336	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-705	-319	-387	-324
장단기금융부채의 증가(감소)	727	-150	163	171
자본의 증가(감소)	-55	2,262	0	0
배당금의 지급	-317	-266	-387	-324
기타재무활동	-1,060	-2,165	-163	-171
현금의 증가	-915	1,197	2,985	3,706
기초현금	8,488	7,573	8,770	11,755
기말현금	7,573	8,770	11,755	15,461

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	41.1	17.3	12.5	8.7
P/CF (x)	1.7	4.9	5.2	4.5
P/B (x)	0.7	0.7	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	3.7	4.3	4.2	3.2
EPS (원)	2,032	5,312	11,227	16,249
CFPS (원)	48,287	18,815	26,915	31,419
BPS (원)	116,348	130,263	135,872	146,565
DPS (원)	1,000	1,100	1,600	2,000
배당성향 (%)	27.5	14.7	11.7	10.5
배당수익률 (%)	1.2	1.3	1.9	2.4
매출액증가율 (%)	6.6	1.7	5.1	4.4
EBITDA증가율 (%)	1.2	-12.6	22.9	16.7
조정영업이익증가율 (%)	-6.4	-27.5	39.4	26.6
EPS증가율 (%)	-48.4	161.4	111.4	44.7
매출채권 회전율 (회)	8.9	8.2	8.7	9.6
재고자산 회전율 (회)	8.8	8.2	8.6	9.0
매입채무 회전율 (회)	6.9	6.8	7.0	7.1
ROA (%)	0.9	1.8	3.2	4.3
ROE (%)	1.8	4.3	8.3	11.4
ROIC (%)	9.0	17.3	7.5	10.9
부채비율 (%)	160.3	140.3	137.8	130.2
유동비율 (%)	124.2	128.3	131.2	141.9
순차입금/자기자본 (%)	27.1	20.6	9.4	-2.1
조정영업이익/금융비용 (x)	6.0	4.1	6.8	8.7

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : LG전자 (066570)

종합		세부항목						
ESG		ESG 점수	6.0	▼	직전점수		업종(대)	IT
		ESG 등급	A		직전등급		업종(중)	전자와 전기제품
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	박준서
		카본(E)	5.2	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.2	AA	10	=		
		거버넌스(G)	5.9	AA	50	=		
							가중치 변동 없음	

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

S	동일업종(대) 기업 간 비교	

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

G	동일업종(대) 기업 간 비교	

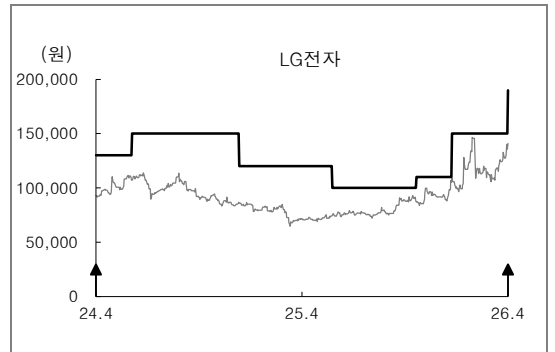
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG전자 (066570)				
2026.04.30	매수	190,000	-	-
2026.01.21	매수	150,000	-22.39	-2.20
2025.11.19	매수	110,000	-15.97	-2.82
2025.06.23	매수	100,000	-20.40	-7.10
2025.01.09	매수	120,000	-36.36	-28.00
2024.07.03	매수	150,000	-35.30	-24.07
2024.01.29	매수	130,000	-24.60	-14.31



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.