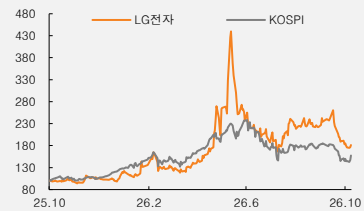


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	190,000원
현재주가(26/10/28)	161,700원
상승여력	17.5%

영업이익(26F, 십억원)	4,087
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	4,486
EPS 성장률(26F, %)	121.0
MKT EPS 성장률(26F, %)	278.0
P/E(26F, x)	13.8
MKT P/E(26F, x)	5.9
KOSPI	6,012.44
시가총액(십억원)	26,338
발행주식수(백만주)	163
유동주식비율(%)	64.3
외국인 보유비중(%)	29.2
벤테(12M) 일간수익률	0.88
52주 최저가(원)	84,000
52주 최고가(원)	392,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-24.6	15.5	81.5
상대주가	-13.6	27.6	21.1



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서
park.junseo@miraeasset.com

LG전자

3Q26 리뷰: 어려운 환경에서도 이익 체력 개선

3Q26 리뷰, 어려운 업황 속에서도 확인되는 이익 체력

3Q26 매출액은 23.8조원(+9% YoY), 영업이익은 7,819억원(+14% YoY, OPM 3.3%)을 기록했다. 가전과 TV 등 전통적인 소비재 사업의 수요 회복이 지연되고 있지만, VS 사업부의 수익성 개선이 전사 실적을 뒷받침하고 있다.

특히 VS는 외형 성장과 제품 믹스 개선이 동시에 나타나며 과거와 달라진 이익 체력을 증명하고 있다. 다만 4Q26에는 계절적 비수기와 TV 사업의 부진, 신사업 확대를 위한 선제적 비용 부담으로 실적 둔화가 불가피할 전망이다. 단기 실적에 대한 눈높이는 낮출 필요가 있으나, 사업 포트폴리오의 질적 개선이 진행되고 있다는 점에서 중장기 기업가치에 대한 시각까지 낮출 필요는 없다고 판단한다.

VS, 외형보다 더 중요한 질적 성장에 주목

VS 사업부는 매출 확대를 넘어 구조적인 수익성 개선 국면에 진입했다고 판단한다. 3Q26 매출액은 2.8조원(+7% YoY), 영업이익은 1,903억원(OPM 6.7%)으로 견조한 실적을 기록했다. 전방 시장의 성장 둔화에도 고부가 차량용 전장 제품의 매출 비중 확대와 원가 구조 개선을 통해 안정적인 수익성을 확보하고 있다는 점이 긍정적이다.

과거 수주 확대와 매출 성장에 집중했던 단계에서 벗어나, 수주잔고의 매출 전환과 고부가 제품 믹스 개선이 실질적인 이익 성장으로 연결되는 구간에 진입하고 있다. 이는 동사의 중장기 이익 안정성과 밸류에이션 개선을 뒷받침하는 핵심 요인이라고 판단한다.

ES, 지금은 비용 확대 구간이나 향후 성장의 기반. 바닥을 바라볼 시점

ES 사업부의 단기 수익성 부담보다 AIDC 시장 진입에 따른 중장기 성장 기회에 주목할 필요가 있다. 당분간 데이터센터 냉각 솔루션 등 신규 성장동력 확보를 위한 연구개발과 인력, 생산 인프라 관련 비용 증가는 불가피할 전망이다.

그러나 글로벌 AIDC 투자 확대에 따라 고효율 냉각 솔루션에 대한 수요가 증가하고 있으며, 관련 수주 기회가 지속적으로 확대되고 있다는 점은 긍정적이다. 특히 기존 공조 사업을 기반으로 데이터센터향 사업 영역을 넓히면서 중장기적으로 새로운 이익 성장축을 확보할 가능성이 높다.

2027년에는 VS의 안정적인 이익 성장에 ES의 신규 수주 확대가 더해지며 사업 포트폴리오 재평가가 본격화될 것으로 기대한다. 단기 비용 부담과 계절적 실적 부진이 반영되는 구간에서는 오히려 중장기 성장동력을 바라보며 주가의 바닥을 탐색할 필요가 있다고 판단한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	87,728	89,201	94,829	95,273	101,193
영업이익 (십억원)	3,420	2,478	4,087	4,196	5,335
영업이익률 (%)	3.9	2.8	4.3	4.4	5.3
순이익 (십억원)	368	961	2,123	2,852	4,878
EPS (원)	2,032	5,312	11,742	15,771	26,975
ROE (%)	1.8	4.3	8.7	11.0	17.7
P/E (배)	41.1	17.3	13.8	10.3	6.0
P/B (배)	0.7	0.7	1.2	1.1	1.0
배당수익률 (%)	1.2	1.2	1.0	1.2	1.2

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

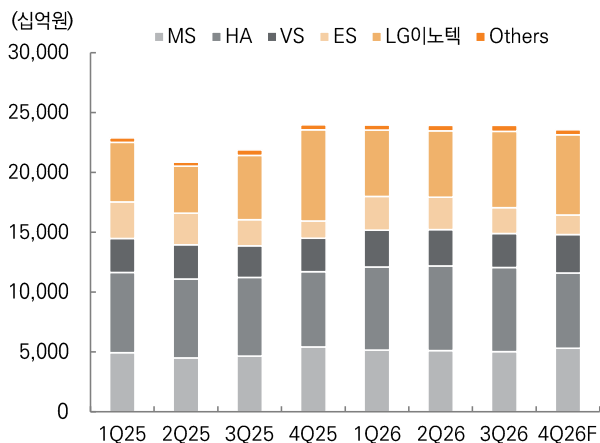
표 1. LG전자 실적표

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	22,739.8	20,735.2	21,873.8	23,852.1	23,727.2	23,826.4	23,824.0	23,451.5	89,200.9	94,829.1	95,272.5
MS	4,950.3	4,505.7	4,652.5	5,430.1	5,169.4	5,114.6	5,021.5	5,321.5	19,538.7	20,627.0	20,212.6
HS	6,696.8	6,594.4	6,580.4	6,269.2	6,943.1	7,075.7	7,044.4	6,269.2	26,140.8	27,332.4	27,081.3
VS	2,843.2	2,849.4	2,646.7	2,796.4	3,064.4	3,025.9	2,826.1	3,215.9	11,135.7	12,132.3	12,557.2
ES	3,054.4	2,644.2	2,167.2	1,457.2	2,822.3	2,726.1	2,173.6	1,632.0	9,323.0	9,354.0	9,669.7
LG이노텍	4,982.8	3,934.6	5,369.4	7,609.8	5,534.8	5,527.2	6,367.0	6,702.9	21,896.6	24,131.9	24,577.6
Others	365.2	319.2	457.6	1,008.3	427.6	465.4	504.1	430.0	1,558.0	1,827.1	1,669.6
내부 거래	-152.9	-112.3	-0.0	-718.8	-234.4	-108.5	-112.7	-120.0	-391.7	-575.6	-495.6
영업이익	1,259.1	639.4	688.9	-108.9	1,626.8	1,579.1	781.9	99.0	2,478.3	4,086.8	4,195.7
MS	4.9	-191.7	-302.6	-261.5	371.8	219.4	146.7	-239.5	-750.9	498.5	325.9
HS	644.6	439.9	365.9	-171.1	569.7	685.9	259.2	-94.0	1,288.2	1,420.8	1,270.7
VS	125.1	126.2	149.6	158.1	211.6	191.2	190.3	273.4	559.0	866.4	959.3
ES	406.7	250.5	132.9	-142.8	248.5	235.8	87.2	-24.5	647.3	547.0	571.0
LG이노텍	125.1	11.4	203.8	324.8	295.3	245.8	94.8	183.6	665.1	819.5	1,084.5
Others	-47.3	3.1	139.2	-16.3	-23.3	-5.3	20.2	-	60.0	-8.4	83.5
세전이익	1,118.1	761.5	567.4	-610.6	1,604.4	1,239.4	853.6	-209.5	1,836.4	3,488.0	3,889.9
당기순이익	799.0	604.6	385.2	-828.2	1,021.8	668.0	663.2	-229.6	960.5	2,123.3	2,851.9
영업이익률	6%	3%	3%	0%	7%	7%	3%	0%	3%	4%	4%
MS	0%	-4%	-7%	-5%	7%	4%	3%	-5%	-4%	2%	2%
HS	10%	7%	6%	-3%	8%	10%	4%	-1%	5%	5%	5%
VS	4%	4%	6%	6%	7%	6%	7%	8%	5%	7%	8%
ES	13%	9%	6%	-10%	9%	9%	4%	-2%	7%	6%	6%
LG이노텍	3%	0%	4%	4%	5%	4%	1%	3%	3%	3%	4%
Others	-13%	1%	30%	-2%	-5%	-1%	4%	0%	4%	0%	5%

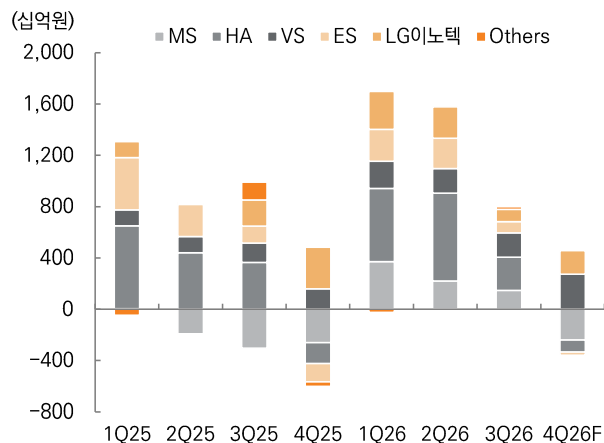
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG전자 사업부별 매출액 추이



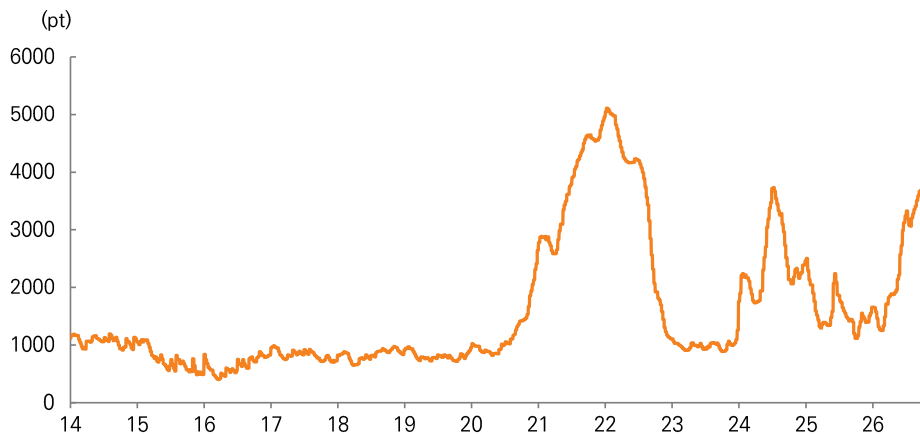
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LG전자 사업부별 영업이익 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 연도별 상하이운임지수 추이 : 운반비는 3개월 후행하는 경향이 있음



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LG전자 12MF P/E 변동 추이



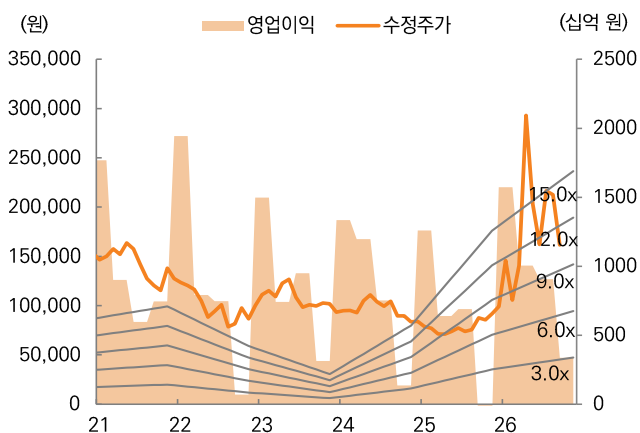
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LG전자 12MF P/B 변동 추이



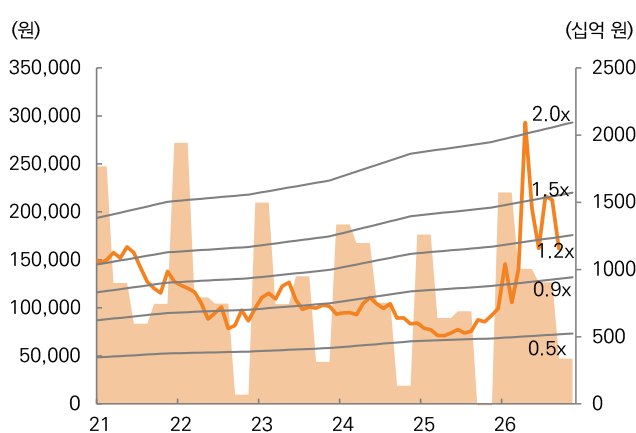
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LG전자 영업이익 및 P/E 밴드차트



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LG전자 영업이익 및 P/B 밴드차트



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

LG전자 (066570)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	89,201	94,829	95,273	101,193
매출원가	68,359	71,776	72,022	75,620
매출총이익	20,842	23,053	23,251	25,573
판매비와관리비	18,363	18,966	19,055	20,239
조정영업이익	2,478	4,087	4,196	5,335
영업이익	2,478	4,087	4,196	5,335
비영업손익	-642	-599	-306	1,107
금융손익	-191	-143	281	400
관계기업등 투자손익	-111	-276	-81	-1,429
세전계속사업손익	1,836	3,488	3,890	6,442
계속사업법인세비용	608	1,079	867	1,436
계속사업이익	1,228	2,409	3,023	5,005
중단사업이익	-8	-8	0	0
당기순이익	1,220	2,401	3,023	5,005
지배주주	961	2,123	2,852	4,878
비지배주주	260	277	171	127
총포괄이익	1,220	2,401	3,023	5,005
지배주주	956	1,881	2,368	3,921
비지배주주	264	520	655	1,084
EBITDA	6,080	8,104	8,544	10,041
FCF	4,281	7,120	7,336	7,790
EBITDA 마진율 (%)	6.8	8.5	9.0	9.9
영업이익률 (%)	2.8	4.3	4.4	5.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.1	2.2	3.0	4.8

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	4,281	7,120	7,336	7,790
당기순이익	1,220	2,401	3,023	5,005
비현금수익비용가감	2,182	3,036	2,527	4,528
유형자산감가상각비	3,040	3,388	3,667	3,970
무형자산상각비	562	629	681	737
기타	-1,420	-981	-1,821	-179
영업활동으로인한자산및부채의변동	-345	2,308	235	10
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-625	842	320	-120
재고자산 감소(증가)	-356	634	-486	743
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	339	35	292	-345
법인세납부	-608	-1,079	-867	-1,436
투자활동으로 인한 현금흐름	-3,014	-3,491	-3,561	-3,637
유형자산처분(취득)	44	43	44	44
무형자산감소(증가)	-361	-988	-1,267	-363
장단기금융자산의 감소(증가)	-2,697	-2,546	-2,338	-3,318
기타투자활동	0	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-319	-387	-324	-774
장단기금융부채의 증가(감소)	-150	139	186	-78
자본의 증가(감소)	2,262	0	0	0
배당금의 지급	-266	-387	-324	-774
기타채무활동	-2,165	-139	-186	78
현금의 증가	1,197	3,243	3,451	1,417
기초현금	7,573	8,770	12,012	15,463
기말현금	8,770	12,012	15,463	16,881

자료: LG전자, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	34,870	36,636	40,254	41,048
현금 및 현금성자산	8,770	12,012	15,463	16,881
매출채권 및 기타채권	11,575	10,770	10,485	10,619
재고자산	11,085	10,451	10,937	10,194
기타유동자산	3,440	3,403	3,369	3,354
비유동자산	33,750	34,094	33,130	33,050
관계기업투자등	2,305	2,540	2,567	2,735
유형자산	16,714	15,726	14,459	14,096
무형자산	4,370	4,204	4,003	3,948
자산총계	68,620	70,730	73,383	74,098
유동부채	27,183	27,798	28,320	27,523
매입채무 및 기타채무	14,543	14,742	15,085	14,628
단기금융부채	3,290	3,351	3,420	3,321
기타유동부채	9,350	9,705	9,815	9,574
비유동부채	12,885	12,995	13,109	13,138
장기금융부채	11,863	11,941	12,058	12,079
기타비유동부채	1,022	1,054	1,051	1,059
부채총계	40,068	40,793	41,429	40,662
지배주주지분	23,887	24,995	26,841	28,264
자본금	904	904	904	904
자본잉여금	5,232	5,232	5,232	5,232
이익잉여금	17,419	18,527	20,374	21,796
비지배주주지분	4,665	4,942	5,113	5,172
자본총계	28,552	29,937	31,954	33,436

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	17.3	13.8	10.3	6.0
P/CF (x)	4.9	5.4	5.3	3.1
P/B (x)	0.7	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	4.3	4.3	3.7	3.0
EPS (원)	5,312	11,742	15,771	26,975
CFPS (원)	18,815	30,065	30,686	52,720
BPS (원)	130,263	136,387	146,601	154,464
DPS (원)	1,100	1,600	2,000	2,000
배당성향 (%)	14.7	10.9	10.8	6.5
배당수익률 (%)	1.3	1.9	2.4	2.4
매출액증가율 (%)	1.7	6.3	0.5	6.2
EBITDA증가율 (%)	-12.6	33.3	5.4	17.5
조정영업이익증가율 (%)	-27.5	64.9	2.7	27.1
EPS증가율 (%)	161.4	121.0	34.3	71.0
매출채권 회전율 (회)	8.2	8.8	9.4	10.1
재고자산 회전율 (회)	8.2	8.8	8.9	9.6
매입채무 회전율 (회)	6.8	7.0	6.9	7.3
ROA (%)	1.8	3.4	4.2	6.8
ROE (%)	4.3	8.7	11.0	17.7
ROIC (%)	17.3	8.8	10.7	13.9
부채비율 (%)	140.3	136.3	129.6	121.6
유동비율 (%)	128.3	131.8	142.1	149.1
순차입금/자기자본 (%)	20.6	8.5	-2.1	-6.7
조정영업이익/금융비용 (x)	4.1	9.6	8.3	10.5

ESG 레이팅 : LG전자 (066570)

ESG

종합

카본

거버넌스

인센티브

업종(대)평균

LG전자

ESG 점수

6.0

▼

직전점수

ESG 등급

A

직전등급

세부항목

점수

등급

가중치(%)

카본(E)

5.2

A

40

=

인센티브(S)

9.2

AA

10

=

거버넌스(G)

5.9

AA

50

=

업종(대)

IT

업종(중)

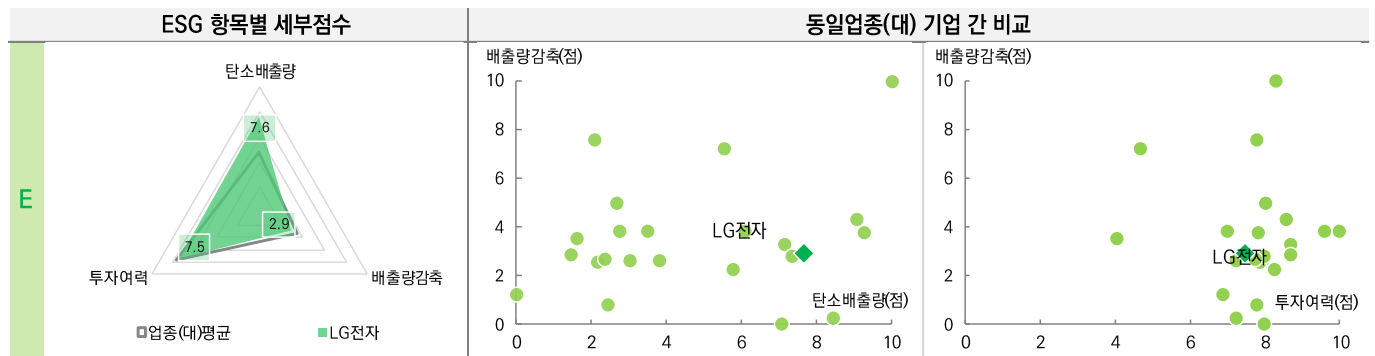
전자와 전기제품

담당자

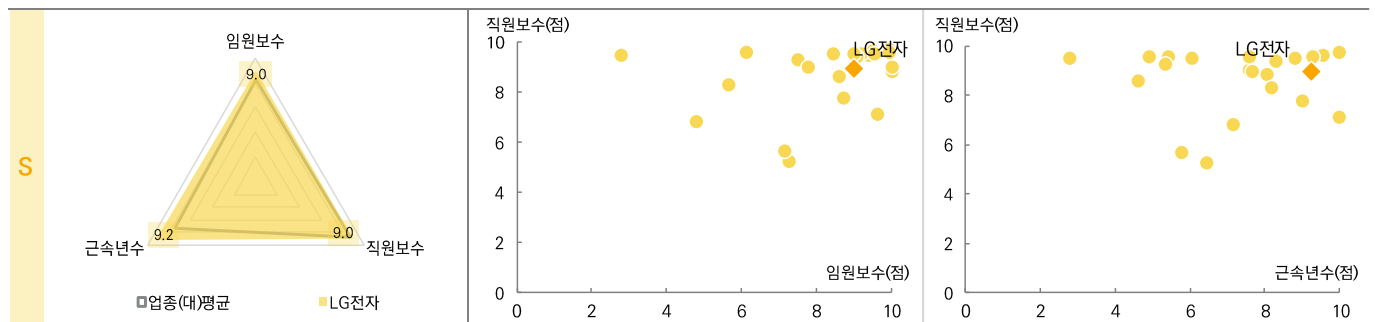
박준서

담당자 코멘트

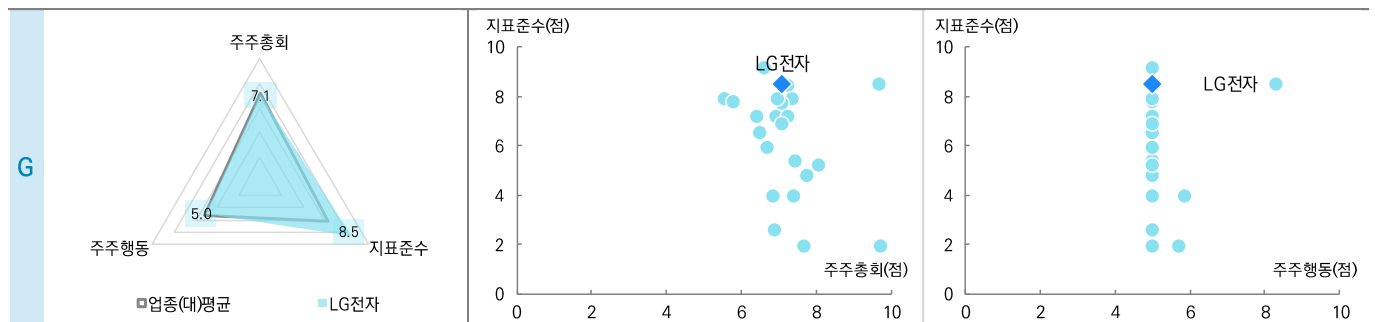
가중치 변동 없음



(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



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



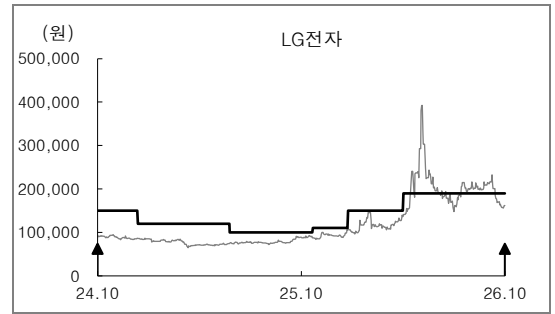
(1) 주주총회 = 주주 안전 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	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



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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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 악화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 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.