LG (003550)

주주환원, 신사업 투자 시점 주목

더 많은 리포트 보기

2025년 6월 30일

지주회사 / ESG Analyst 박건영
kun.park@kbfg.com

목표주가 97,000원으로 상향

LG에 대한 투자의견 Buy 유지하며, 목표주가는 97,000원으로 +15.5% 상향한다. 목표주가 산출을 위해 기존 목표주가 산출 방식과 동일한 P/B-ROE 모델을 사용했다. 다만, Target P/B 산출을 위해 지속 가능 ROE (향후 3년 평균 예상 ROE)를 5.3%으로 상향함에 따라 기존 Target P/B 0.48배를 0.53배로 상향했다. ROE 상향 이유는 주요 자회사 LG화학의 당기순이익 상향으로 LG 지분법손익을 상향 조정했기 때문이다. 목표주가 97,000원은 Target P/B 0.53배를 12M BVPS에 적용하여 산출했다. LG의 현재 주가 (6/30 기준)는 KB증권이 산출한 LG의 NAV (Net Asset Value) 대비 35.8% 디스카운트된 수준이다.

2Q25 Preview

LG의 2Q25 연결 매출액은 1.85조원 (+1.3%, YoY), 영업이익 3,363억원 (+8.7%, YoY)으로 추정한다. 주요 자회사 LG화학의 연결 자회사 LG에너지솔루션이 1Q25에 EV 배터리 판매가 집중됨에 따라, LG의 지분법손익 또한 1Q25에 개선되었다. 다만, 2Q25에는 배터리 판매의 일시적 공백으로 인해, LG의 2Q25 지분법손익은 전년동기대비는 증가하지만, 전분기대비는 감소할 것으로 예상된다.

주주환원 주목

정부 정책이 가시화될수록 LG의 주주환원 움직임 또한 시작될 것으로 예상된다. LG 주가 반등 요소 중 하나는 자사주 소각 시점 (2022년 5월부터 2024년 8월까지 매입한 5,000억원 규모의 자사주)이라 판단된다. 자사주 취득, 소각, 처분 관련하여 정책이 논의 중이기 때문에 LG의 자사주 소각 시점에 주목한다.

AI, 로봇 차세대 성장동력으로

1Q25 기준 LG의 순현금은 1조원 수준으로 추정된다. LG그룹은 AI (인공지능)과 로봇을 차세대 성장동력으로 삼은 만큼, 향후 LG 또한 보유 순현금을 활용하여 해당 부문에 투자가 이루어질 것으로 예상된다.

Buy 유지

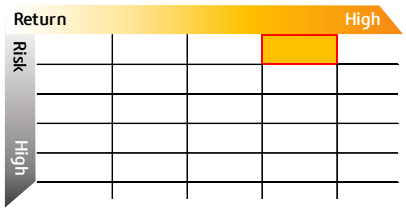
목표주가 (상향, 원)	97,000
Dividend yield* (%)	3.9
Total return (%)	25.8
현재가 (6/30, 원)	79,600
Consensus target price (원)	87,167
시가총액 (조원)	12.7

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

Trading Data	
Free float (%)	54.4
거래대금 (3m, 십억원)	19.8
외국인 지분율 (%)	34.7
주요주주 지분율 (%)	구광모 외 29 인 41.7
	국민연금공단 8.0

Stock Price Performance (Total Return 기준)				
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.1	21.2	15.6	3.3
시장대비 상대수익률	-1.7	0.6	-11.0	-8.0

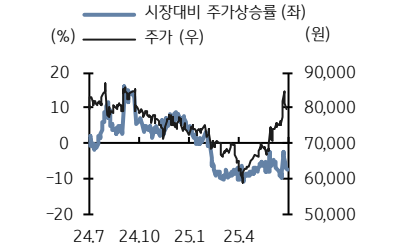
Risk & Total Return (annualized over three years)



Earnings Forecast & Valuation

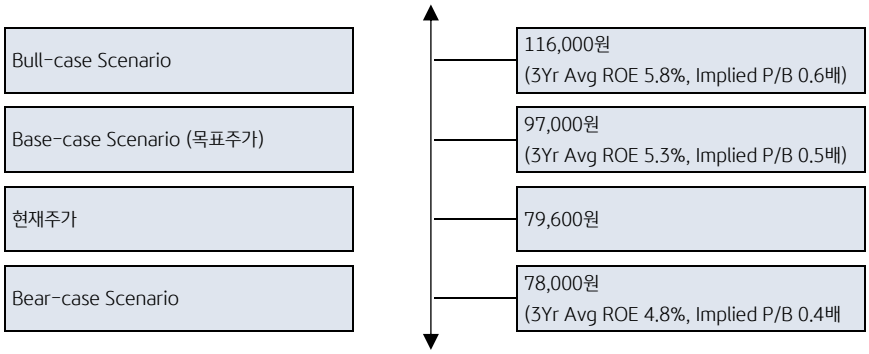
결산기말	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	7,176	8,104	8,347	8,853
영업이익 (십억원)	967	1,683	1,803	2,098
지배주주순이익 (십억원)	575	1,429	1,513	1,687
EPS (원)	3,585	8,918	9,440	10,525
증감률 (%)	-54.4	148.8	5.9	11.5
P/E (x)	20.1	8.9	8.4	7.6
EV/EBITDA (x)	9.1	6.3	5.8	5.0
P/B (x)	0.4	0.5	0.4	0.4
ROE (%)	2.2	5.2	5.2	5.6
배당수익률 (%)	4.3	3.9	3.9	3.9

Stock Price & Relative Performance



자료: LG, KB증권

투자의견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 주가 동인
1) LG 2025년 예상 지분법손익 6,000~8,000억원
2) LG 2025년 예상 DPS 3,100원

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소
1) LG 2025년 예상 지분법손익 8,000억원 상회
2) LG 2025년 예상 DPS 3,100원 이상

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소
1) LG 2025년 예상 지분법손익 6,000억원 하회
2) LG 2025년 예상 DPS 3,100원 이하

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	7,667	8,347	8,104	8,347	5.7	0.0
영업이익	1,336	1,803	1,683	1,803	25.9	0.0
지배주주순이익	1,116	1,496	1,429	1,513	28.1	1.1

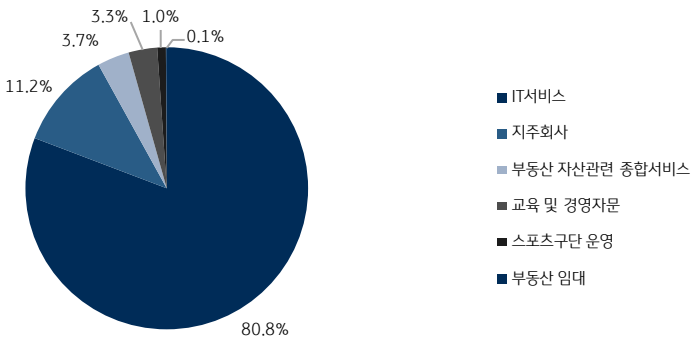
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	8,104	8,347	8,257	9,121	-1.8	-8.5
영업이익	1,683	1,803	1,719	2,070	-2.1	-12.9
지배주주순이익	1,429	1,513	1,311	1,551	9.0	-2.5

자료: FnGuide Consensus, KB증권 추정

매출액 구성 (2024년말 기준)



자료: LG, KB증권

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

1) 밸류에이션 사용기준 (방법):
P/B-ROE Valuation

2) 목표주가 산정:
12M Fwd BVPS x Implied P/B 0.5배

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:
116,000원 ~ 78,000원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:
12M Fwd P/B 0.5배

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2025E	2026E
환율 1% 상승 시	0.2	0.1
금리 1%p 상승 시	1.4	1.4

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
LG	12,517	8.9	8.4	0.5	0.4	6.3	5.8	5.2	5.2	3.9	3.9
SK	14,827	8.8	10.2	0.4	0.4	6.3	5.7	6.6	5.3	3.5	3.5
삼성물산	27,434	12.1	11.2	0.8	0.8	6.4	5.6	7.2	7.4	1.6	1.7
HD현대	10,230	12.6	9.9	1.0	0.9	2.7	2.1	9.0	10.5	2.8	2.9

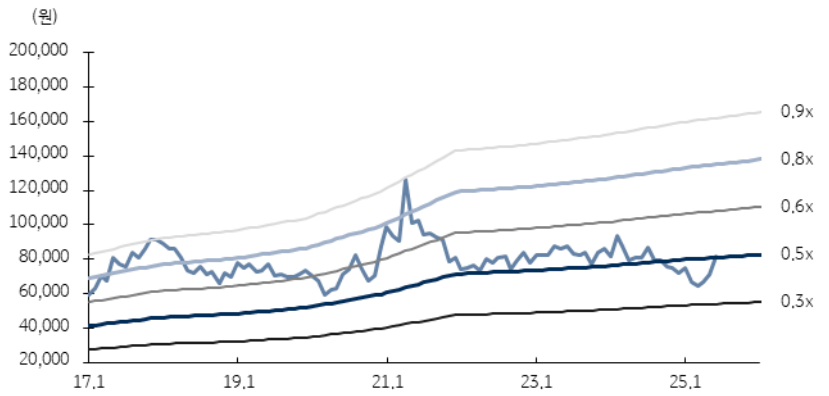
자료: FnGuide Consensus, LG는 KB증권 추정

표 1. LG P/B-ROE 밸류에이션

	변경 전 (25.4.29)	변경 후 (25.6.30)	비고
(A) 자기자본비용(COE)	**7.82%**	**7.82%**	**A = a + (b x c)**
(a) 무위험수익률	2.63%	2.63%	1년 만기 통안채 수익률 90일 평균
(b) 시장위험 프리미엄	5.19%	5.19%	WMI500 Total Return - 1년 만기 통안채 Total Return
(c) 베타	1	1	KOSPI 대비 52주 기준 Adjusted 베타
(B) ROE	**5.04%**	**5.34%**	**향후 3년 평균 ROE (2025년 ~ 2027년)**
(C) 영구성장률	2.5%	2.5%	국고채 30년 수익률
(D) Target P/B (배)	**0.48**	**0.53**	**D = (B-C) / (A-C)**
(E) 12M FWD BVPS (원)	175,091	180,107	
(F) 적정가치 (원)	83,438	96,180	F = E x D
(G) 목표주가(원)	**84,000**	**97,000**	**목표주가 97,000원으로 하향**

자료: KB증권 추정

그림 1. LG 12M FWD P/B BAND



자료: Quantiwise, KB증권

표 2. LG NAV 밸류에이션

(십억원)	가치	LG 지분율	LG 반영가치	비고
[상장 자회사 보유 가치]				
* LG전자	14,333	34%	4,921	1yr Avg. 시가총액
* LG생활건강	5,180	34%	1,763	1yr Avg. 시가총액
* LG화학	19,038	34%	6,480	1yr Avg. 시가총액
* LG유플러스	4,705	38%	1,772	1yr Avg. 시가총액
* HS애드	111	35%	39	1yr Avg. 시가총액
* 그 외	5,392	50%	2,694	1yr Avg. 시가총액
합계 (A)	**48,759**		**17,668**	
[비상장회사 보유 가치]				
* 디앤오	250	100%	250	장부가
합계 (B)			**250**	
순차입금(별도기준) (C)			**1,213**	최근 사업연도말 기준
NAV (D)=A+B+C			**19,131**	
보통주 주식수 (주)			160,322,613	
유통 주식수 (자사주 차감, 주) (E)			154,203,203	
주당 NAV (원) (G) = (D) / (E)			124,066	
NAV 디스카운트			**35.8%**	6/30 종가 기준

자료: KB증권 추정

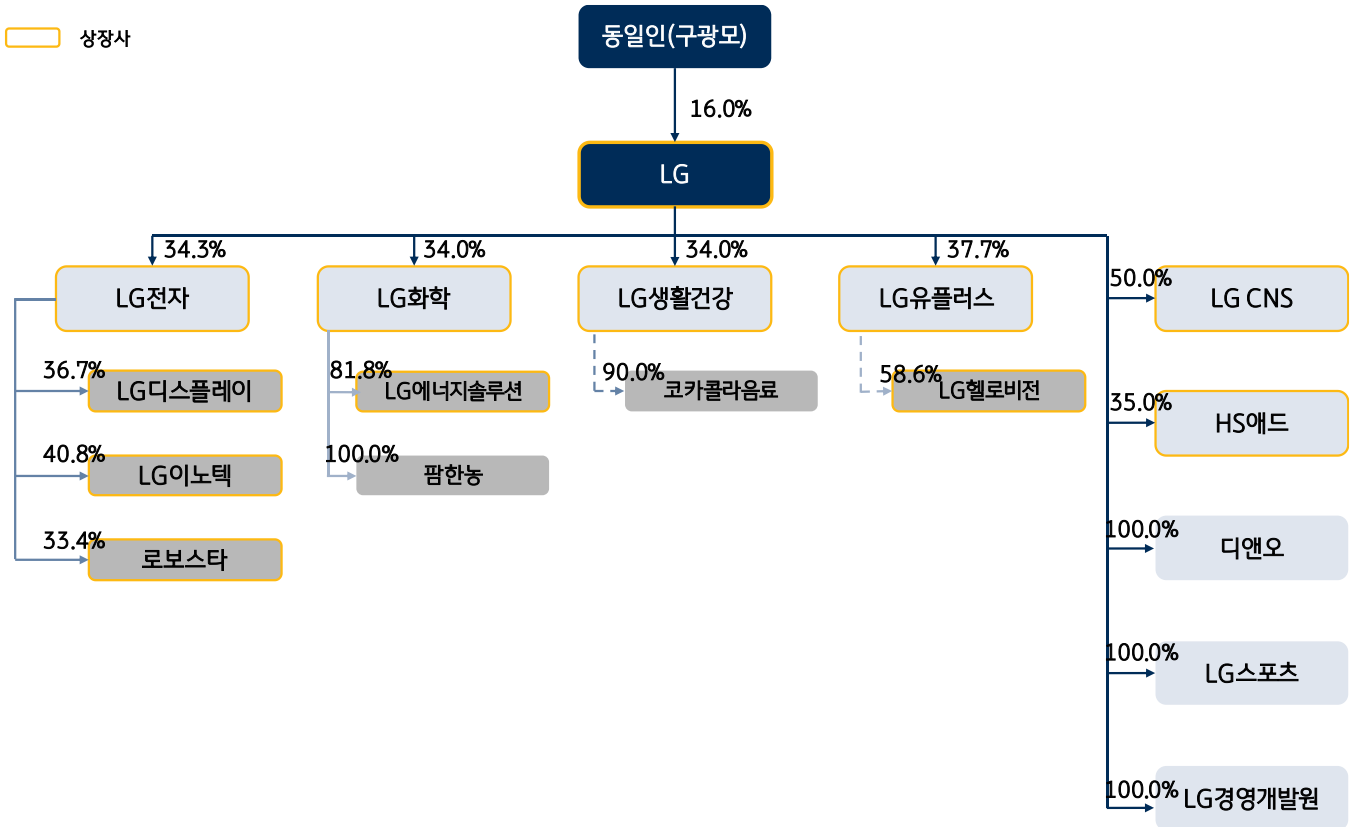
표 3. LG 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
[LG 매출액(연결)]	1,624	1,824	1,944	1,798	1,936	1,848	1,949	2,371	7,176	8,104
YoY	*-1.5%*	*-4.0%*	*4.4%*	*-11.6%*	*19.2%*	*1.3%*	*0.2%*	*33.0%*	*-3.6%*	*12.9%*
* LG 지분법손익	319	123	261	-486	482	77	165	39	217	763
[상장 자회사 매출액(연결)]										
* LG전자 (지분법)	21,096	21,694	22,176	22,762	22,740	21,622	22,349	23,166	87,728	89,877
* LG생활건강 (지분법)	1,729	1,760	1,714	1,610	1,698	1,797	1,740	1,695	6,812	6,930
* LG화학 (지분법)	11,609	12,300	12,670	12,337	12,171	11,445	12,259	13,019	48,916	48,895
* LG유플러스 (지분법)	3,577	3,494	3,801	3,753	3,748	3,789	3,877	3,852	14,625	15,266
[LG 영업이익(연결)]	423	309	477	-227	638	336	507	202	967	1,683
YoY	*-16.3%*	*-32.0%*	*-6.5%*	*-290.1%*	*51.0%*	*8.7%*	*6.3%*	*-183.3%*	*-39.2%*	*74.0%*
영업이익률	26.0%	17.0%	24.5%	-13.6%	33.0%	18.2%	26.0%	8.5%	13.5%	20.8%
[상장 자회사 영업이익(연결)]										
* LG전자 (지분법)	1,335	1,196	753	135	1,259	744	742	337	3,420	3,082
* LG생활건강 (지분법)	151	159	106	43	142	140	128	79	459	490
* LG화학 (지분법)	265	406	498	-252	447	140	423	663	916	1,673
* LG유플러스 (지분법)	221	254	246	142	255	252	268	201	863	976
[LG 상장 자회사 OPM]										
* LG전자 (지분법)	6.3%	5.5%	3.4%	0.6%	5.5%	3.4%	3.3%	1.5%	3.9%	3.4%
* LG생활건강 (지분법)	8.7%	9.0%	6.2%	2.7%	8.4%	7.8%	7.3%	4.7%	6.7%	7.1%
* LG화학 (지분법)	2.3%	3.3%	3.9%	-2.0%	3.7%	1.2%	3.5%	5.1%	1.9%	3.4%
* LG유플러스 (지분법)	6.2%	7.3%	6.5%	3.8%	6.8%	6.7%	6.9%	5.2%	5.9%	6.4%

자료: LG, KB증권 추정

주: LG전자, LG화학, LG유플러스는 해당 기업 담당 KB증권 애널리스트의 추정치 (최근 발간 리포트 기준)

그림 2. LG 타법인출자현황 (2024년말 기준)



자료: 전자공시, KB증권

포괄손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	7,445	7,176	8,104	8,347	8,853
매출원가	5,439	5,747	5,951	6,010	6,189
매출총이익	2,006	1,429	2,153	2,337	2,665
판매비와관리비	417	462	470	534	567
영업이익	1,589	967	1,683	1,803	2,098
EBITDA	1,777	1,161	1,891	2,012	2,307
영업외손익	29	40	84	111	31
이자수익	121	103	110	115	115
이자비용	40	27	34	34	34
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-52	-36	9	30	-50
세전이익	1,618	1,007	1,767	1,914	2,129
법인세비용	204	217	214	287	319
당기순이익	1,414	790	1,552	1,627	1,810
지배주주순이익	1,261	575	1,429	1,513	1,687
수정순이익	1,261	575	1,429	1,513	1,687

성장성 및 수익성 비율

(%)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 성장률	3.6	-3.6	12.9	3.0	6.1
영업이익 성장률	-18.2	-39.2	74.0	7.2	16.4
EBITDA 성장률	-16.2	-34.7	62.9	6.4	14.7
지배기업순이익 성장률	-36.3	-54.4	148.7	5.9	11.5
매출총이익률	27.0	19.9	26.6	28.0	30.1
영업이익률	21.3	13.5	20.8	21.6	23.7
EBITDA 이익률	23.9	16.2	23.3	24.1	26.1
세전이익률	21.7	14.0	21.8	22.9	24.1
지배기업순이익률	16.9	8.0	17.6	18.1	19.1

현금흐름표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	883	1,361	1,674	1,552	2,070
당기순이익	1,414	790	1,552	1,627	1,810
유무형자산상각비	188	194	209	209	209
기타비현금손익 조정	-653	78	-272	287	319
운전자본증감	-295	134	224	-310	-3
매출채권감소 (증가)	-145	-67	326	-315	-101
재고자산감소 (증가)	-12	19	-23	-15	-5
매입채무증가 (감소)	25	-12	31	16	51
기타운전자본증감	-164	194	-110	4	53
기타영업현금흐름	229	166	-38	-261	-265
투자활동 현금흐름	-179	-66	-1,662	-782	-1,364
유형자산투자감소 (증가)	-106	-101	-43	-150	-200
무형자산투자감소 (증가)	-26	-23	-4	-20	0
투자자산감소 (증가)	-45	57	-1,487	-589	-1,095
기타투자현금흐름	-2	2	-128	-22	-69
재무활동 현금흐름	-976	-706	578	-463	-447
금융부채 증감	-269	-24	-24	13	26
자본의 증감	-181	-152	600	0	0
배당금 당기지급액	-527	-550	-478	-478	-478
기타재무현금흐름	0	19	480	2	5
기타현금흐름	1	12	4	0	0
현금의 증가 (감소)	-272	601	593	307	260
기말현금	779	1,380	1,973	2,280	2,539
잉여현금흐름 (FCF)	776	1,260	1,631	1,402	1,870
순현금흐름	31	-99	342	316	302
순현금 (순차입금)	2,107	2,008	2,350	2,667	2,969

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	30,253	31,639	34,395	35,661	37,255
유동자산	5,199	5,064	5,651	6,366	6,874
현금 및 현금성자산	779	1,380	1,973	2,280	2,539
단기금융자산	1,928	1,322	1,110	1,132	1,200
매출채권	1,564	1,679	1,355	1,669	1,771
재고자산	70	51	74	89	94
기타유동자산	858	633	1,139	1,196	1,269
비유동자산	25,054	26,575	28,744	29,294	30,381
투자자산	23,106	24,559	26,791	27,380	28,475
유형자산	1,525	1,546	1,458	1,424	1,440
무형자산	143	117	97	92	67
기타비유동자산	280	353	398	398	398
부채총계	3,237	3,507	4,522	4,640	4,902
유동부채	1,937	2,245	3,254	3,343	3,546
매입채무	773	801	818	834	884
단기금융부채	18	206	419	432	458
기타유동부채	1,146	1,238	2,017	2,078	2,204
비유동부채	1,299	1,262	1,267	1,296	1,356
장기금융부채	582	488	313	313	313
기타비유동부채	718	774	954	983	1,042
자본총계	27,016	28,133	29,873	31,021	32,353
자본금	802	802	802	802	802
자본잉여금	2,968	2,968	3,137	3,137	3,137
기타자본항목	-1,914	-2,065	-2,065	-2,065	-2,065
기타포괄손익누계액	2,972	4,054	4,214	4,214	4,214
이익잉여금	21,301	21,325	22,261	23,295	24,504
지배지분 계	26,129	27,083	28,347	29,382	30,590
비지배지분	888	1,049	1,526	1,640	1,763

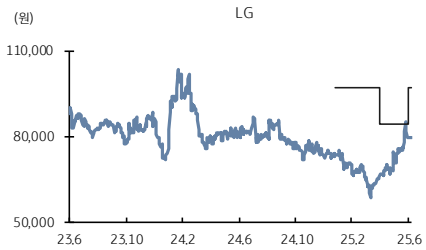
주요투자지표

(X, %, 원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
Multiples					
P/E	10.9	20.1	8.9	8.4	7.6
P/B	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4
P/S	1.8	1.6	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	7.0	9.1	6.3	5.8	5.0
EV/EBIT	7.9	10.9	7.1	6.5	5.5
배당수익률	3.6	4.3	3.9	3.9	3.9
EPS	7,867	3,585	8,918	9,440	10,525
BVPS	162,977	168,930	176,879	183,335	190,876
SPS (주당매출액)	46,440	44,757	50,567	52,086	55,243
DPS (주당배당금)	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100
배당성향 (%)	38.4	83.2	33.5	31.6	28.4
수익성지표					
ROE	4.9	2.2	5.2	5.2	5.6
ROA	4.7	2.6	4.7	4.6	5.0
ROIC	4.9	2.2	5.2	5.2	5.6
안정성지표					
부채비율	12.0	12.5	15.1	15.0	15.2
순차입비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
유동비율	2.7	2.3	1.7	1.9	1.9
이자보상배율 (배)	40.0	35.8	49.2	52.7	61.4
활동성지표					
총자산회전율	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
매출채권회전율	5.0	4.4	5.3	5.5	5.2
매입채무회전율	9.8	9.1	10.0	10.1	10.3
재고자산회전율	116.0	118.7	130.0	102.6	96.8

자료: LG, KB증권 추정

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 ┅)



LG (003550)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
25-01-23	Buy	박건영	97,000	-30.72	-22.78
25-04-29	Buy	박건영	84,000	-13.65	1.07
25-06-30	Buy	박건영	97,000		

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자등급 비율 (2025. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
86.3	13.7	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

주가 (현재가):
보고서에 쓰인 모든 주가는 KRX (유가증권, 코스닥) 종가를 기준으로 합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.