COMPANY INITIATION

2025. 12. 2

금융/소비재팀

박세웅 Analyst

sewoong.park@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

LG (003550)

Bottom fishing 고려할 구간

- 목표주가 98,000원으로 BUY 투자의견 제시하며 커버리지 개시.
- 전자 및 화학 계열사 중심의 수익성 개선 기대. NAV 회귀선 기울기 향상 전망.
- '26E PBR 0.4배로 동사 수익성 감안 시 밸류에이션 부담 낮은 상황.

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	98,000원	23.6%
현재주가	79,300원	
시가총액	12.2조원	
주식 수 (유동주식 비중)	154,221,585주 (55.5%)	
52주 최저/최고	58,500원/86,500원	
60일-평균거래대금	238.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG (%)	-5.2	13.2	0.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.2	-23.0	-35.6

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	99,625
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

Bottom fishing 고려할 구간: LG에 대한 커버리지를 개시. 동사는 1) '26년 전자, 화학 계열사의 이익 성장이 본격화됨에 따라, 수익성 개선을 통한 NAV 회귀선 기울기 향상 가능할 전망. 이에 더해, 2) 동사의 수익성 대비 PBR 수준을 감안했을 때, 밸류에이션 관점에서 매력적인 구간에 위치했다고 판단.

- **① 전자 및 화학 계열의 수익성 개선 기대:** LG의 핵심 사업 부문인 전자 및 화학 계열사의 '26년 이익 성장에 따라 NAV 회귀선 기울기 향상 기대. 동사는 '26년 영업이익 1.58조원 (y-y +11.6%), 지배주주순이익 1.25조원(y-y +8.8%) 기록할 전망. '25년 동사 주요 계열사의 실적이 부진하면서 법 개정 기대감에 따른 기울기 향상 폭이 제한되었던 만큼, '26년 수익성 개선 시 기울기 상승 기대 가능하다고 판단.
- **② 밸류에이션 매력적. Bottom fishing 고려할 구간:** 동사의 '25년과 '26년 예상 PBR은 0.4배 수준으로, 이는 Band chart 상 하단에 위치. 또한, '26년 동사의 연결 ROE 추정치(4.4%)를 고려할 때 밸류에이션 부담 비교적 낮은 상황. '26년 수익성 개선이 전망된다는 점에서, 동사에 대해 bottom fishing 고려할 구간이라고 판단.

목표주가 98,000원으로 BUY 투자의견 제시: 목표주가는 SOTP 밸류에이션을 통해 산출한 NAV를 적정 NAV-시가총액 회귀식에 대입하여 산정. 회귀선 기울기는 '25년 기울기에 20% 할증한 0.32를, Y절편은 동 기간 Y절편인 6,206.7을 적용.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	7,176	8,310	8,568	10,068
영업이익 (십억원)	967	1,416	1,876	2,319
순이익 (십억원)	790	1,284	1,525	1,877
EPS (adj) (원)	3,585	7,213	8,187	10,280
EPS (adj) growth (%)	-54.4	101.2	13.5	25.6
EBITDA margin (%)	16.2	19.8	24.6	25.3
ROE (%)	2.2	4.2	4.6	5.4
P/E (adj) (배)	20.1	11.0	9.7	7.7
P/B (배)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	9.1	7.3	5.8	4.6
Dividend yield (%)	4.3	3.8	4.0	4.2

자료: LG, 삼성증권 추정

LG: Bottom fishing 고려할 구간

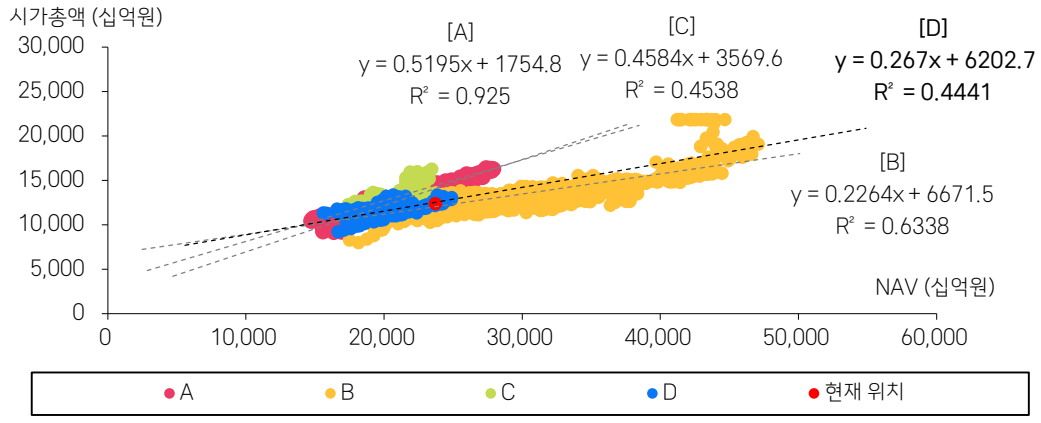
LG 목표주가 98,000원 제시 – 밸류에이션 관점에서 매력적

LG의 목표주가를 98,000원으로, BUY 투자의견 제시하며 커버리지를 개시한다. 이는 동사의 전자, 화학 계열 자회사의 이익 성장이 '26년 본격화되면서 지주회사 LG의 수익성 개선을 견인할 것으로 전망되며, 이에 따라 LG의 NAV-시가총액 회귀선 기울기가 향상될 것으로 기대되기 때문이다. 또한, '25년 현재 低 PBR 상태가 지속되고 있다는 점에서, 밸류에이션 관점에서도 매력적인 구간이라 판단한다.

'18년 5월 이후에 동사의 NAV 회귀선 기울기는 주로 5가지 요인 — 1) 現 LX그룹의 계열 분리 관련 기업 가치 불확실성, 2) LG에너지솔루션 상장에 따른 LG화학 기업 가치 불확실성, 3) '24년 기업 가치 제고 계획 기대감 희석, 4) 주요 자회사 실적 부진, 5) '25년 배당 축소 전망—에 따라 둔화되었다.

따라서, '26년은 자회사 이익 성장에 기반한 지주 체제의 수익성 향상 및 배당 강화에 따른 NAV 회귀선 기울기 개선이 기대되는 국면이라 판단한다. 더 나아가, 동사는 1) '26년 이내 보유 자사주 소각, 2) 배당성향(별도 기준) 40% 상회 등 법 개정에 따라 요구될 것으로 예상되는 사항들에 대한 선제적 대응이 이루어진 바, 자회사 이익 체력 강화가 확인될수록 기울기 개선 폭이 보다 커질 수 있을 것으로 예상한다.

LG: NAV-시가총액 상관관계



자료: 삼성증권 추정

LG: NAV-시가총액 회귀 분석 수치 분석

	A	B	C	D
구간 시작일	2015-01-01	2018-05-21	2024-01-01	2025-01-01
구간 종료일	2018-05-18	2023-12-29	2024-12-31	2025-12-01
NAV 회귀선 기울기	0.51	0.23	0.46	0.27
Y절편	1,966.9	6,671.5	3,569.6	6,202.7
비고		구광모 회장 경영권 승계		

자료: 삼성증권 추정

LG 기업 개요

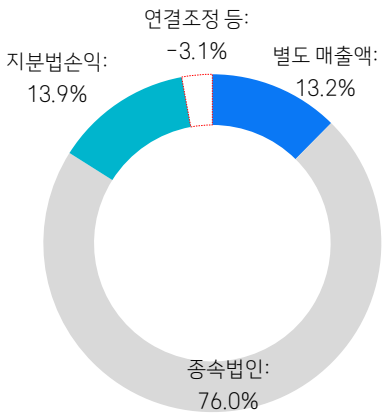
비즈니스 모델

LG는 순수 지주회사로서, 자회사 사업 내용 지배를 주된 업으로 하고 있다. 동사는 전자, 화학, 통신·서비스의 3대 핵심 계열을 중심으로 사업을 영위하고 있으며, 전자 계열(LG전자와 그 자회사) 및 화학 계열(LG화학과 그 자회사, LG생활건강)을 통한 이익은 지분법 손익으로, 통신·서비스 계열을 통한 이익은 지분법 손익(LG유플러스, HS애드)과 종속 법인 연결 이익(LG CNS, D&O)으로 인식하고 있다.

연결 재무제표 기준, 동사의 매출액과 영업이익은 종속 법인 매출액과 지분법 손익으로 구분된다. '25년 3분기 누적 기준으로 종속 법인의 매출액 비중은 76%, 영업이익 비중은 26%이며, 지분법 손익의 매출액 비중은 14%, 영업이익 비중은 60%이다. 지분법 손익 구성을 breakdown 하면, '25년 3분기 누적 기준 LG전자의 비중이 79%로 가장 높았으며, LG유플러스(21%)와 LG생활건강(7%)이 뒤를 이었다.

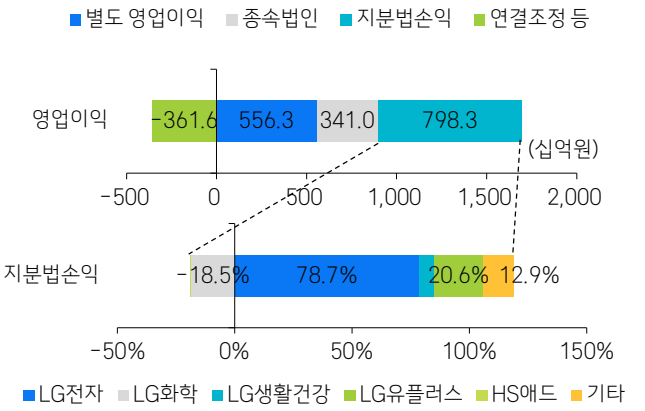
별도 기준으로는 자회사로부터 수취하는 상표권 사용 수익과 배당 수익이 전체의 85%를 구성하고 있다(3Q25 누적 기준). 상표권 사용 수익은 자회사 매출의 0.2%를 브랜드 사용료 명목으로 수취하고 있다.

LG: 연결 기준 매출액 breakdown



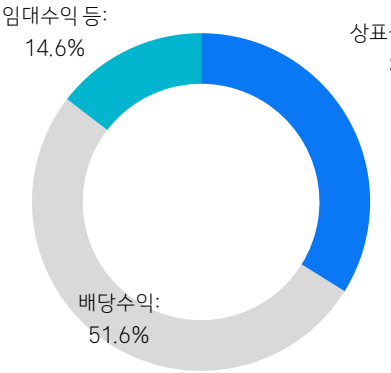
참고: 3Q25 누적 기준
자료: LG, 삼성증권

LG: 연결 기준 영업이익 breakdown



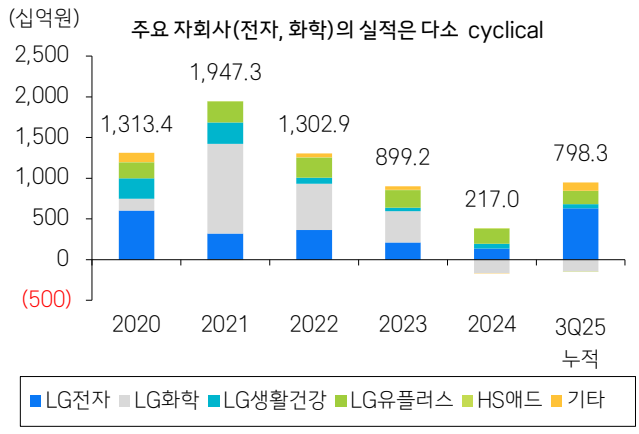
참고: 3Q25 누적 기준
자료: LG, 삼성증권

LG: 별도 기준 매출액 breakdown



자료: LG, 삼성증권

LG: 지분법 손익 추이

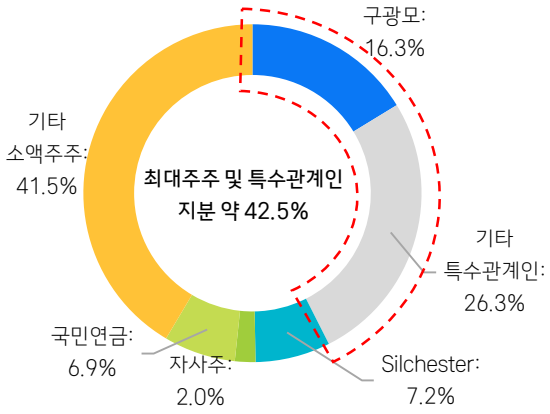


자료: LG, 삼성증권

지배 구조

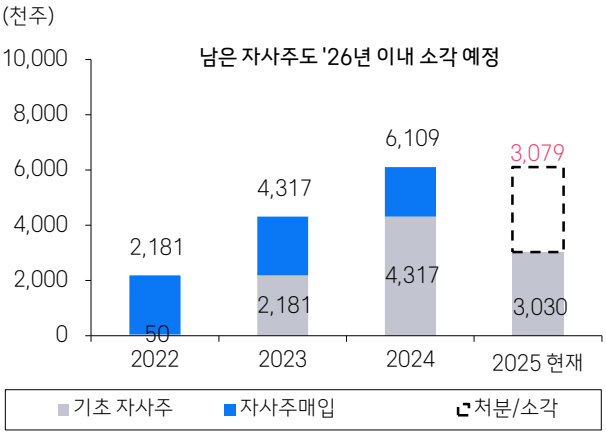
LG는 구광모 회장이 지분 16.3%로 최대 주주이며, 특수관계인을 포함한 최대 주주 세력 지분율은 42.5% 수준이다. 이외에 주목할 점은 1) 영국계 펀드인 Silchester International Investors LLP가 지분 7.2%로 2대 주주라는 것과, 2) '25년 8월 보유 자사주 157만여 주를 소각하면서 자사주 지분율이 3.9%에서 2.0%로 감소했다는 점이다. LG의 보유 자사주는 '21년 5월 LX그룹 분사에 따라 발생한 분할 단주를 자기주식으로 취득하는 과정에서 생긴 것으로, 회사 측은 남은 2% 가량의 자사주 또한 '26년 이내 소각할 예정이다.

LG: 주주 구성



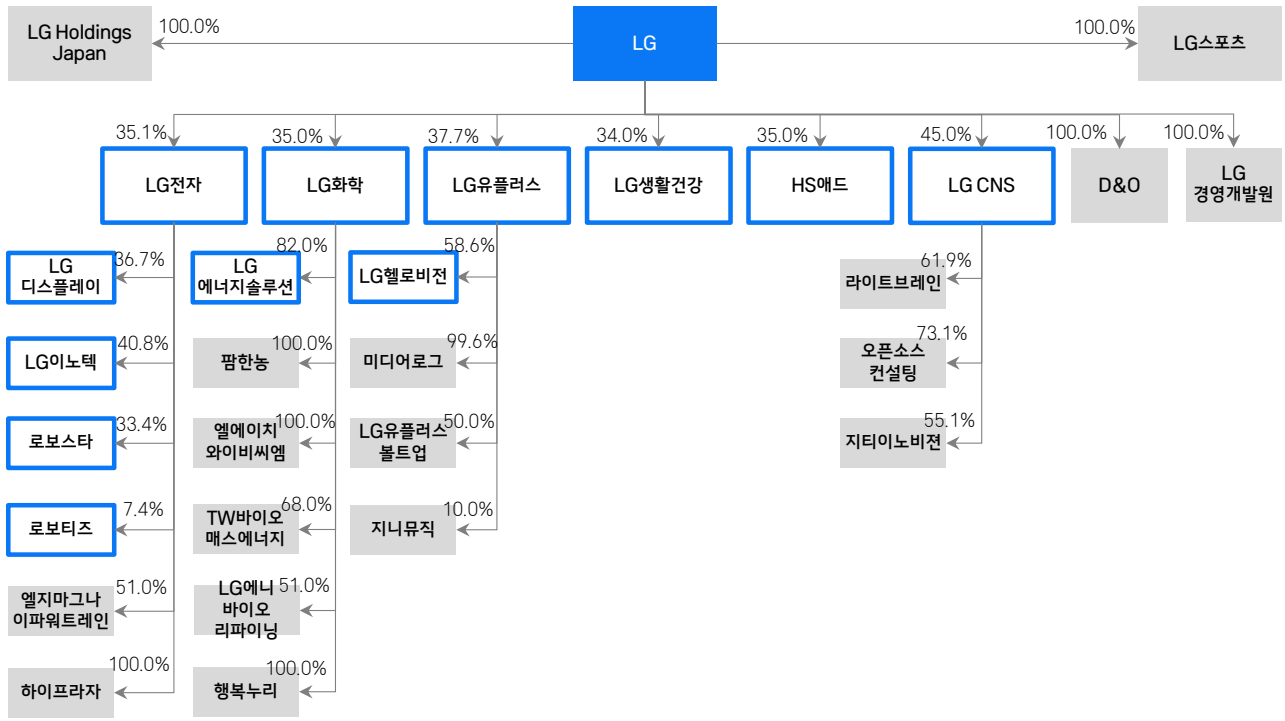
참고: '25년 9월 말 기준
자료: LG, 삼성증권

LG: 자사주 추이



자료: LG, 삼성증권

LG: 지배 구조도



참고: 파란색 테두리 박스는 상장회사; '25년 9월 말 기준 / 자료: LG, 삼성증권

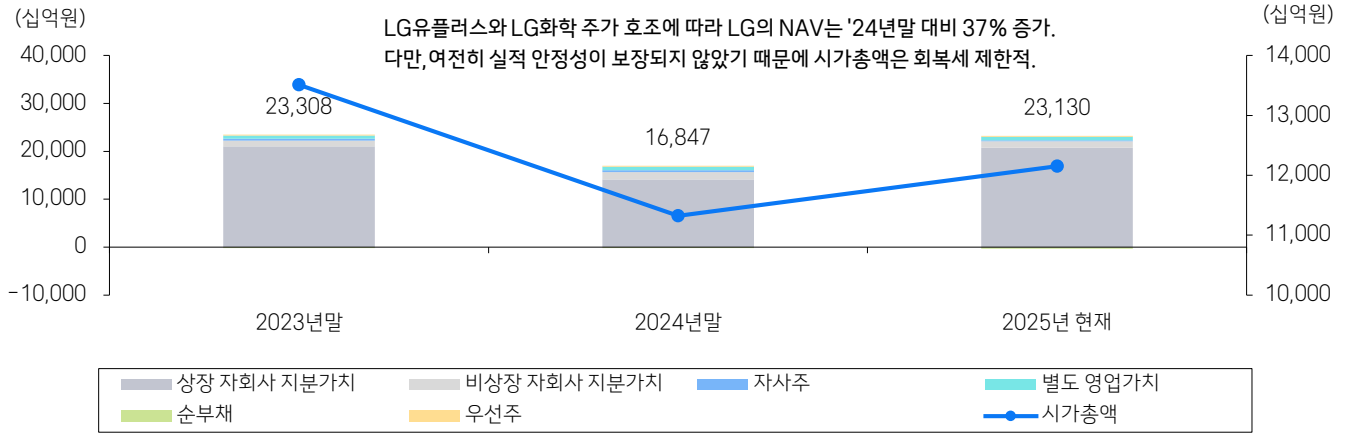
투자 포인트 ① – 전자 및 화학 계열의 수익성 개선 기대

LG는 '26년 전자, 화학 계열의 수익성 개선에 따른 이익 성장이 전망되며, 이에 따라 NAV-시가총액 회귀선의 기울기가 개선될 것으로 전망한다. 한편, 기울기 향상의 폭은 이익 개선세의 지속성에 대한 투자자 판단에 따라 결정될 것이다. 최근 LG의 전자 및 화학 계열 자회사 실적 부진이 지속되면서, 동사의 2025년 NAV 기울기 개선 폭은 국내 지주회사 peer 대비 다소 제한적이었다. 때문에 실적 개선 자체로도 NAV 기울기의 개선은 가능하겠으나, 보다 본질적인 개선을 위해선 현 사업 포트폴리오의 장기적 이익 체력에 대한 증명이 필요할 것으로 판단된다.

수익성 향상에 기반한 효율적 NAV 상승이 중요

핵심 자회사를 통한 수익성 개선이 중요한 이유는, 수익성 향상에 기반한 NAV 증가가 기업 가치 제고 측면에서 더욱 효율적이기 때문이다. 이는 LG의 최근 NAV 추이를 통해서도 확인 가능하다. LG는 '25년 자회사 LG유플러스와 LG화학 주가 상승에 따라 NAV가 YTD +37% 증가했으나, 시가총액의 상승 폭은 이에 미치지 못했다. 주된 요인은 자회사 주가 상승에 본업 이익 증대 이외의 요소 영향이 더 컸기 때문이라 판단한다. (LG유플러스는 보유 자사주 소각 및 추가 자사주 매입 계획 발표에 따른 주주 환원 기대감, LG화학은 보유 LG에너지솔루션(LGES) 지분 활용에 대한 기대감이 주가 상승을 견인.) '25년 11월 현재의 NAV(23.1조원) 규모와 유사했던 '23년말(23.3조원)과 비교하면, '23년 OPM은 21%, 순이익률은 19%였으나, '25년엔 OPM 약 17%, 순이익률 약 16%가 전망된다. '23년말과 비교했을 때, NAV는 2천억원 미만의 차이를 보임에도 불구하고 시가총액은 1.3조원 더 작다. 이는 수익성의 회복 속도가 다소 느리기 때문이라고 해석할 수 있다.

LG: NAV 구성 요소별 증감 추이



전자 & 화학 계열 이익 회복은 '26년부터 본격 시작

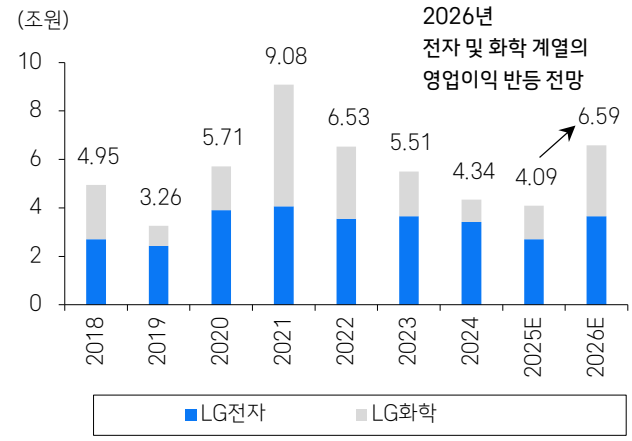
LG의 핵심 사업 부문 두 곳의 이익 회복세는 '26년부터 본격화됨에 따라, LG의 '26년 영업이익은 1.88조원 (y-y +32.5%), 지배주주순이익은 1.29조원(y-y +12.0%)를 기록할 것으로 전망한다.

전자 계열: 당사 리서치센터 추정치에 따르면, LG전자의 '26년 영업이익은 3.65조원 (y-y +34.9%), 지배주주순이익은 2.19조원(y-y +35.6%)이 전망된다. 이는 가전과 전장 중심의 이익 체력이 유지되는 한편, 실적 부침을 겪던 자회사 LG디스플레이와 LG이노텍이 '26년 이익 성장을 보일 것으로 예상되기 때

문이다. 각각의 이익 성장 전망은 LG디스플레이는 OLED 중심의 사업 호조, LG이노텍은 기판 및 카메라 모듈 수익성 개선에 기인한다.

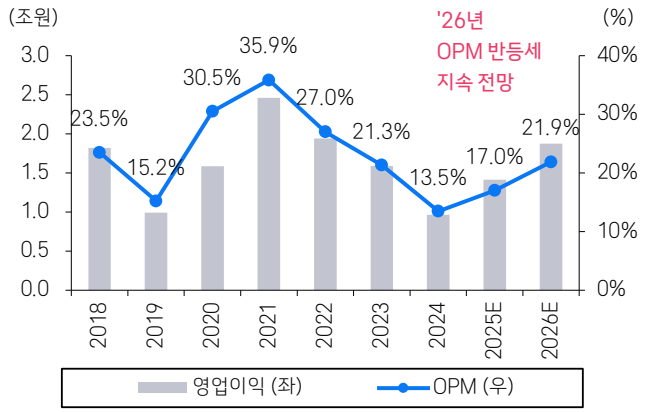
화학 계열: 당사 리서치센터 추정치에 따르면, LG화학의 '26년 영업이익은 2.94조원 (y-y +112%), 지배주주순이익은 1.17조원 (y-y 흑자전환)이 전망된다. '26년 이익 성장은 주로 전지 부문과 첨단 소재 부문이 견인할 것으로 전망되며, 특히 전지 부문의 이익 개선이 핵심 포인트가 될 것으로 판단된다.

LG: 전자 및 화학계열 자회사의 영업이익 추이 및 전망



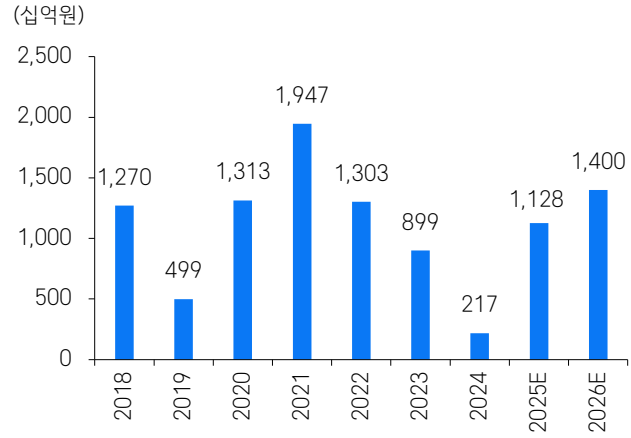
자료: WiseFn, 삼성증권 추정

LG: 영업이익, OPM 추이 및 전망



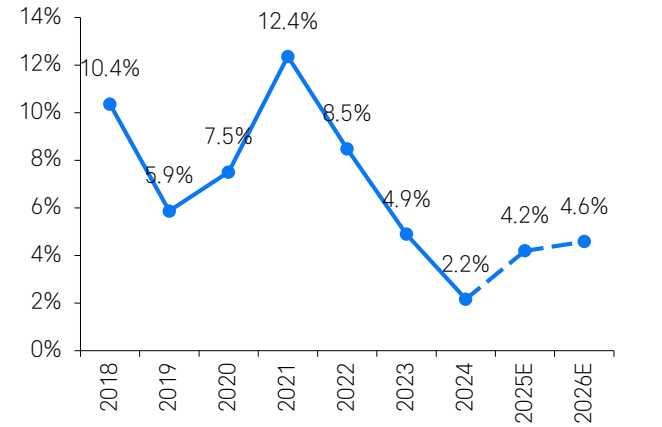
참고: 연결 재무제표 기준
자료: LG, 삼성증권 추정

LG 지분법 손익 추이 및 전망



자료: WiseFn, 삼성증권 추정

LG: *ROE 추이 및 전망



참고: 연결 지배 ROE 기준
자료: LG, 삼성증권 추정

LG 별도 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
영업수익	481.5	123.3	194.8	132.0	404.3	118.7	232.1	133.4	931.6	888.5	1,055.1	1,112.2
상표권 사용 수익	83.1	87.5	90.1	95.7	86.8	82.0	87.0	96.6	356.4	352.4	390.4	394.3
용역제공수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당 수익	363.4	0.0	68.7	0.0	280.9	0.0	108.4	0.0	432.1	389.3	517.8	571.0
임대수익 등	35.0	35.8	36.0	36.3	36.6	36.7	36.7	36.7	143.1	146.8	146.9	146.9
영업비용	53.3	75.7	69.3	78.6	55.7	78.1	65.0	79.0	276.8	277.9	279.3	280.7
영업이익	428.3	47.7	125.4	53.4	348.6	40.6	167.1	54.4	654.7	610.7	775.8	831.5
영업이익률 (%)	88.9%	38.6%	64.4%	40.4%	86.2%	34.2%	72.0%	40.8%	70.3%	68.7%	73.5%	74.8%
금융손익	16.8	14.3	14.0	22.4	9.4	6.0	5.6	5.6	67.5	26.6	22.3	22.3
기타손익	-0.5	0.0	-0.1	-121.2	0.0	0.2	-0.1	-0.1	-121.7	0.1	-0.3	-0.3
세전이익	444.5	62.0	139.4	-45.4	358.0	46.8	172.6	59.9	600.5	637.3	797.9	853.6
당기순이익(손실)	406.4	46.0	116.9	-64.1	336.8	34.2	153.9	53.4	505.2	578.3	711.4	761.0

자료: LG, 삼성증권 추정

LG 연결 실적 추이 및 전망

(십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E	2027E
영업수익	1,944.2	1,783.5	1,936.1	1,797.7	1,996.2	2,580.1	7,175.5	8,310.2	8,567.5	10,068.5
종속 법인	1,503.4	2,108.7	1,295.5	1,524.9	1,533.5	2,150.9	6,287.9	6,504.7	7,047.1	7,471.4
지분법 손익	261.5	-486.0	482.1	92.9	223.3	329.3	217.0	1,127.5	1,400.4	2,397.1
지주 별도 + 연결 조정	179.3	160.8	158.6	180.0	239.4	100.0	670.6	677.9	120.0	200.0
매출원가	1,358.1	1,903.6	1,208.8	1,412.7	1,475.8	2,322.1	5,746.8	6,419.5	6,220.5	7,195.5
판매관리비	109.4	121.8	89.2	108.1	101.4	176.2	461.9	475.0	471.2	553.8
영업이익	476.7	-241.9	638.0	276.9	418.9	81.8	966.8	1,415.7	1,875.9	2,319.2
종속 법인	143.4	205.7	90.6	129.5	120.9	168.9	523.4	509.9	650.7	667.9
지분법 손익	261.5	-486.0	482.1	92.9	223.3	329.3	217.0	1,127.5	1,400.4	2,397.1
지주 별도 + 연결 조정	71.9	38.4	65.4	54.5	74.7	-416.4	226.4	-221.8	-175.2	-745.8
금융수익	28.9	40.8	28.5	20.0	19.8	36.7	130.6	105.1	94.6	85.1
금융 비용	8.0	9.6	9.1	12.3	0.0	8.6	33.8	30.1	27.1	24.4
기타영업외수익	17.5	31.2	45.8	9.5	0.0	28.1	74.8	83.4	75.0	67.5
기타영업외비용	0.7	71.4	39.2	23.9	0.0	64.3	131.3	127.4	76.3	55.8
지분법 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전이익	438.7	73.8	633.9	440.1	487.8	380.2	1,007.1	1,446.7	1,942.1	2,391.6
순이익	373.4	57.9	497.6	345.5	383.0	298.5	790.5	1,284.0	1,524.5	1,877.4
지배주주순이익	315.3	48.9	420.2	291.7	323.4	252.0	574.7	1,149.0	1,287.3	1,585.2
이익률 (%)										
영업이익	24.5%	-13.6%	33.0%	15.4%	21.0%	3.2%	13.5%	17.0%	21.9%	23.0%
세전이익	26.5%	-14.1%	34.3%	15.0%	22.0%	2.9%	14.0%	17.4%	22.7%	23.8%
순이익	22.8%	-17.4%	31.4%	13.6%	18.7%	2.2%	11.0%	15.5%	17.8%	18.6%

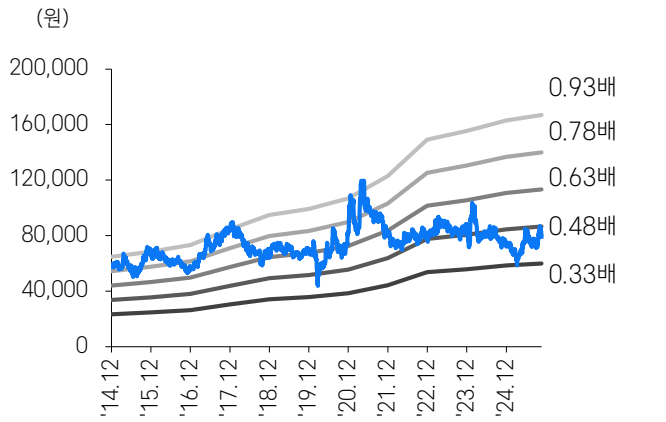
자료: LG, 삼성증권 추정

투자 포인트 ② - 밸류에이션 매력. Bottom fishing 고려할 구간

LG의 '26년 예상 PBR은 0.4배 수준으로, 밸류에이션 매력이 존재하는 상황이다. 이는 당사 커버리지 지주회사와 비교 시에도 비교적 낮은 수준인데, 상반기 지주업종 상승 국면에서 상대적으로 주가 상승 폭이 낮았던 것에 기인한다. 주요 자회사의 수익성 개선 및 주주 환원 강화가 가시화될수록 LG와 경쟁사 간 밸류에이션 갭은 줄어들 개연성이 높다.

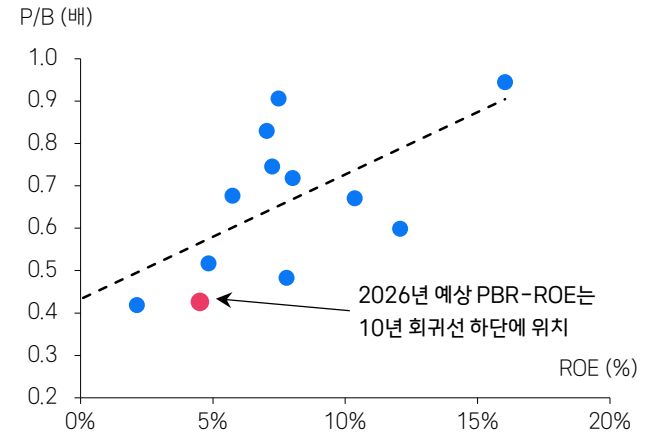
동사의 '26년 예상 PBR은 과거 수준과 비교 시에도 밸류에이션 부담이 적은 수준이라 판단한다. 0.4배 수준의 PBR은 과거 10년간의 PBR 밴드 상에서도 하단(평균 대비 -1 표준편차 이하 수준)에 위치한다. 또한, '26년 예상 ROE가 4.6%임을 고려하면, '26년 예상 PBR 0.4배는 밸류에이션 부담이 적은 수준이다. '25년 11/28 종가 기준 배당수익률은 3.8%이다. Bottom fishing 관점의 투자 접근이 가능한 구간이라고 판단한다.

LG: PBR Band



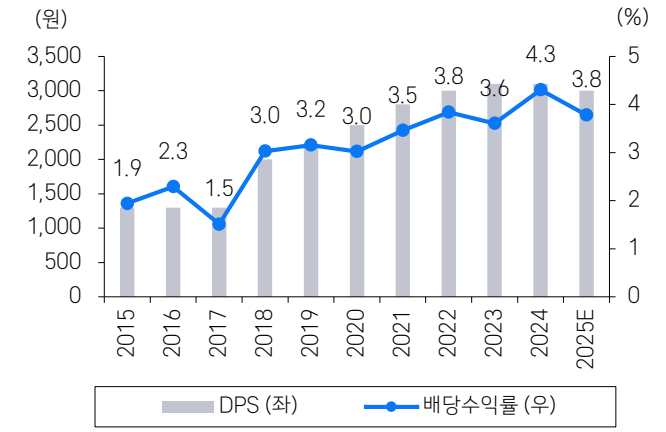
자료: WiseFn, 삼성증권 추정

LG: ROE-PBR 회귀 분석



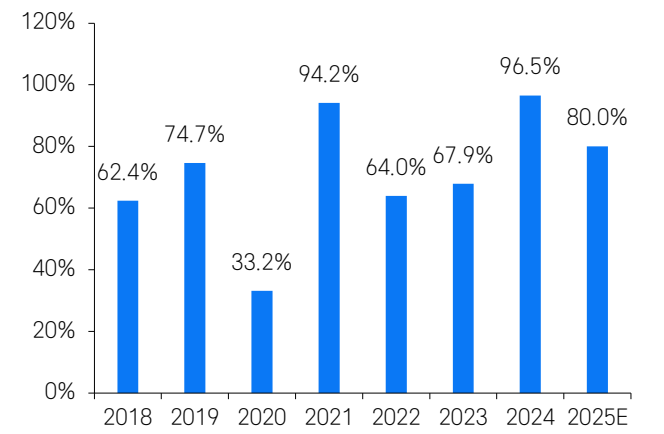
자료: WiseFn, 삼성증권 추정

LG: DPS 및 배당수익률 추이



자료: LG, 삼성증권 추정

LG: 배당 성향 추이



참고: 별도 재무제표 기준
자료: LG, 삼성증권 추정

Valuation

LG에 대해 목표주가 98,000원으로 BUY 투자의견을 제시한다 (상승 여력 24.4%). 목표주가는 SOTP 밸류에이션을 통해 산출한 NAV를 적정 NAV-시가총액 회귀식에 대입하여 산정하였다. 적정 NAV-시가총액 회귀선 기울기는 2025년 기울기 0.27에 20% 할증한 0.32를 적용하였다. 이는 '26년부터 본격화될 전자 및 화학 계열회사 수익성 개선 효과가 전망되며, 수익성 개선이 확인될 시 그간 저평가 구간에 있던 동사 NAV 회귀선 기울기 상승 폭이 peer 대비 클 것으로 예상되기 때문이다. Y절편은 동 기간 회귀선의 Y절편인 6,202.7을 적용했다.

LG: SOTP valuation

		지분율 (%)	시가총액 (십억원)	장부 가치 (십억원)	평가방식	공정 가치 (십억원)	할인/할증 (%)	목표 가치 (십억원)	비고
투자자산 지분가치	[A = B+C]							27,152.2	
투자자산	[B]							26,912.5	
상장자회사						20,710.8		25,621.3	
LG전자		35.3%	13,910.5	2,904.6	당사 추정	4,904.8	29%	6,317.7	당사 목표주가 적용
LG화학		35.0%	26,260.4	1,771.2	당사 추정	9,178.0	34%	12,336.0	당사 목표주가 적용
LG유플러스		38.3%	6,550.6	1,252.1	당사 추정	2,505.6	15%	2,877.2	당사 목표주가 적용
LG생활건강		34.7%	4,223.5	141.6	당사 추정	1,467.2	-2%	1,435.3	당사 목표주가 적용
HS애드		35.0%	149.9	39.5	시가평가	52.5	0%	52.5	
LG CNS		45.0%	5,541.9	194.4	시가평가	2,491.6	0%	2,491.6	
기타				111.0	장부가	111.0		111.0	
비상장자회사 및 비계열 상장사	[C]							1,291.2	
D&O		100.0%	n/a	250.1	장부가			250.1	
LG경영개발원		100.0%	n/a	17.2	장부가			17.2	
LG스포츠		100.0%	n/a	106.1	장부가			106.1	
LG홀딩스재팬		100.0%	n/a	191.1	장부가			191.1	
기타				726.7	장부가			726.7	
기타자산								239.7	
자기주식					시가평가			239.7	
별도 영업가치								893.6	
브랜드가치 (로열티수익)					EV/EBITDA			893.6	*EV/EBITDA 6.2배 적용
차감항목	[D]							38.0	
우선주				202.4	시가평가			202.4	
순차입금 (별도 기준)				(164.3)	장부가			-164.3	
현금				165.4				165.4	
차입금				1.1				1.1	
Estimated NAV	[E = A-D]							28,007.8	
NAV 대비 할인율 (%)								-60.4%	
NAV-시가총액 회귀선 기울기								0.32	기울기 0.27에 20% 할증
Y 절편								6,202.7	
조정 (표준오차)									
예상 시가총액 (십억원)								15,175.1	NAV 대비 45.8% 할인
Target 시가총액 (십억원)								15,180.0	
발행 보통주식수 (천주)								154,222	
Target price (원)								98,000	
현재 주가 (원)								79,300	
상승여력 (%)								23.6%	

참고: *KOSPI 5년 평균 EV/EBITDA 멀티플; 현재 주가는 12/1 종가 기준
자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**7,445**	**7,176**	**8,310**	**8,568**	**10,068**
매출원가	5,439	5,747	6,420	6,220	7,196
매출총이익	**2,006**	**1,429**	**1,891**	**2,347**	**2,873**
(매출총이익률, %)	26.9	19.9	22.8	27.4	28.5
판매 및 일반관리비	417	462	475	471	554
영업이익	**1,589**	**967**	**1,416**	**1,876**	**2,319**
(영업이익률, %)	21.3	13.5	17.0	21.9	23.0
영업외손익	**29**	**40**	**31**	**66**	**72**
금융수익	128	131	105	95	85
금융 비용	58	34	37	27	24
지분법 손익	0	0	0	0	0
기타	-41	-57	-37	-1	12
세전이익	**1,618**	**1,007**	**1,447**	**1,942**	**2,392**
법인세	204	217	163	418	514
(법인세율, %)	12.6	21.5	11.2	21.5	21.5
계속사업이익	1,414	790	1,284	1,525	1,877
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,414**	**790**	**1,284**	**1,525**	**1,877**
(순이익률, %)	19.0	11.0	15.5	17.8	18.6
지배주주순이익	1,261	575	1,149	1,287	1,585
비지배주주순이익	153	216	135	237	292
EBITDA	1,777	1,161	1,643	2,106	2,543
(EBITDA 이익률, %)	23.9	16.2	19.8	24.6	25.3
EPS (지배주주)	7,867	3,585	7,213	8,187	10,280
EPS (연결기준)	8,821	4,931	8,060	9,696	12,175
수정 EPS (원)*	7,867	3,585	7,213	8,187	10,280

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**5,199**	**5,064**	**5,077**	**5,157**	**5,867**
현금 및 현금등가물	779	1,380	1,208	1,303	1,952
매출채권	1,564	1,679	1,754	1,749	1,772
재고자산	70	51	73	71	81
기타	2,786	1,954	2,041	2,035	2,062
비유동자산	**25,054**	**26,575**	**27,709**	**28,623**	**29,585**
투자 자산	21,821	23,241	24,281	25,225	26,210
유형자산	1,525	1,546	1,605	1,597	1,590
무형자산	143	117	100	79	62
기타	1,565	1,671	1,723	1,723	1,723
자산총계	**30,253**	**31,639**	**32,786**	**33,780**	**35,452**
유동부채	**1,937**	**2,245**	**2,367**	**2,299**	**2,568**
매입채무	773	801	724	700	794
단기차입금	3	6	1	1	1
기타 유동부채	1,162	1,438	1,642	1,598	1,773
비유동부채	**1,299**	**1,262**	**1,186**	**1,186**	**1,205**
사채 및 장기차입금	549	390	160	160	160
기타 비유동부채	751	872	1,026	1,027	1,045
부채총계	**3,237**	**3,507**	**3,553**	**3,485**	**3,773**
지배주주 지분	**26,129**	**27,083**	**27,739**	**28,564**	**29,655**
자본금	802	802	801	801	801
자본잉여금	2,968	2,968	3,137	3,137	3,137
이익잉여금	21,301	21,325	21,594	22,418	23,510
기타	1,059	1,989	2,208	2,208	2,208
비지배주주 지분	**888**	**1,049**	**1,495**	**1,732**	**2,024**
자본총계	**27,016**	**28,133**	**29,234**	**30,296**	**31,679**
순부채	-2,109	-1,986	-1,923	-2,014	-2,681

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**883**	**1,361**	**974**	**1,697**	**2,346**
당기순이익	1,414	790	1,284	1,525	1,877
현금유출입이없는 비용 및 수익	-465	272	-438	603	679
유형자산 감가상각비	155	164	201	208	207
무형자산 상각비	33	30	27	22	17
기타	-653	78	-666	373	455
영업활동 자산부채 변동	-295	134	-29	-57	245
투자활동에서의 현금흐름	**-179**	**-66**	**-576**	**-195**	**-221**
유형자산 증감	-106	-101	-157	-200	-200
장단기금융자산의 증감	146	772	-65	5	-21
기타	-219	-737	-355	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-976**	**-706**	**-339**	**-463**	**-493**
차입금의 증가(감소)	-258	115	-50	-0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	169	0	0
배당금	-527	-550	-746	-463	-494
기타	-192	-271	288	0	0
현금증감	-272	601	-172	95	649
기초현금	1,051	779	1,380	1,208	1,303
기말현금	779	1,380	1,208	1,303	1,952
Gross cash flow	**949**	**1,062**	**846**	**2,128**	**2,556**
Free cash flow	**771**	**1,260**	**816**	**1,497**	**2,146**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	3.6	-3.6	15.8	3.1	17.5
영업이익	-18.2	-39.2	46.4	32.5	23.6
순이익	-33.2	-44.1	62.4	18.7	23.1
수정 EPS**	-36.3	-54.4	101.2	13.5	25.6
주당지표					
EPS (지배주주)	7,867	3,585	7,213	8,187	10,280
EPS (연결기준)	8,821	4,931	8,060	9,696	12,175
수정 EPS**	7,867	3,585	7,213	8,187	10,280
BPS	167,498	175,634	179,886	185,233	192,312
DPS (보통주)	3,100	3,100	3,000	3,200	3,300
Valuations (배)					
P/E***	10.9	20.1	11.0	9.7	7.7
P/B***	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	7.0	9.1	7.3	5.8	4.6
비율					
ROE (%)	4.9	2.2	4.2	4.6	5.4
ROA (%)	4.7	2.6	4.0	4.6	5.4
ROIC (%)	62.3	33.1	54.0	60.1	77.8
배당 성향 (%)	37.6	81.6	39.5	37.6	31.5
배당수익률 (보통주, %)	3.6	4.3	3.8	4.0	4.2
순부채 비율 (%)	-7.8	-7.1	-6.6	-6.6	-8.5
이자보상 배율 (배)	40.0	35.8	51.2	67.9	83.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: LG, 삼성증권 추정