한화투자증권

2026년 5월 8일
기업분석

LG (003550)

1Q26 Review : 영역을 확장 중인 엑사원

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

Buy (유지)

목표주가(상향): 126,000원

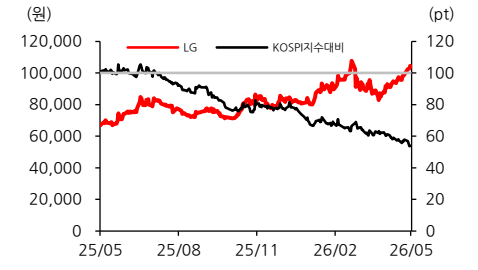
현재 주가(5/7)	104,600원
상승여력	▲20.5%
시가총액	161,316억원
발행주식수	154,222천주
52 주 최고가 / 최저가	107,700 / 66,300원
90 일 일평균 거래대금	323.89억원
외국인 지분율	36.6%
주주 구성	
구광모 (외 29 인)	42.5%
국민연금공단	8.2%
SilchesterInternationalInvestorsL	7.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	19.4	16.6	27.4	57.8
상대수익률(KOSPI)	-16.9	-30.6	-62.0	-133.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	7,176	7,253	8,765	9,984
영업이익	967	912	2,053	2,973
EBITDA	1,161	1,143	2,284	3,202
지배주주순이익	575	737	1,414	1,938
EPS	3,593	4,719	9,292	12,758
순차입금	-1,986	-2,566	-3,388	-4,849
PER	29.1	22.2	11.3	8.2
PBR	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	12.4	12.1	5.7	3.6
배당수익률	3.0	3.0	3.0	3.0
ROE	2.2	2.6	4.9	6.4

주가 추이



1Q26 Review

LG는 1Q26 연결매출액 1.8조원(-7.0% YoY), 영업이익 4,138억원(-35.1% YoY)을 기록했다. 별도기준 실적은 영업수익 3,931억원(-2.7% YoY), 영업이익 3,373억원(-3.2% YoY)을 기록했다. 광화문빌딩 매각으로 임대수익이 -19% YoY 감소하기는 했으나, 상표권 수익, 배당수익 등은 안정적 흐름을 이어갔다.

주요 연결 종속회사인 LG CNS는 클라우드 서비스 용역 증가 등에 힘입어 매출액 13,150억원(+8.6% YoY), 영업이익 942억원(+19.4% YoY) 기록하며, 안정적 실적 성장 흐름을 이어나갔다.

지분법이익이 2,515억원(-48% YoY)을 기록하며 부진했는 데, 화학계열 자회사 실적 부진과 지난해 전자/화학 등 자회사 지분 염가매입에 따른 지분법손익 기저 효과 영향이었다.

엑사원 확장에 따른 NAV 할인율 축소 전망

AI 파운데이션 모델인 엑사원의 개발을 지주사가 중심으로 진행 중에 있다. 최근 LGES, 키움증권 등과 협업해 금융분석 서비스를 시작했으며, 미국 암 연구학회에서는 개발중인 암 에이전틱 AI 연구 성과를 공개하기도 하였다. AI안전신문고 서비스의 엑사원이 활용되면서 공공분야 확장도 진행 중에 있다. 엑사원의 활용분야가 확장되고 있는 것이다. 지주사 차원에서의 엑사원의 개발 및 고도화를 진행함으로서 향후 자회사들이 추진 중인 다양한 AI 사업 확장을 지지해줄 수 있을 것으로 전망한다. 주요 모멘텀이 될 이벤트는 현재 진행 중인 소버린 AI 파운데이션 프로젝트(국가대표AI)가 될 전망이다. 1차 평가에서는 종합 1위를 기록했으며, 2차 평가는 7월 중에 진행될 것으로 보인다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 12.6만원 상향

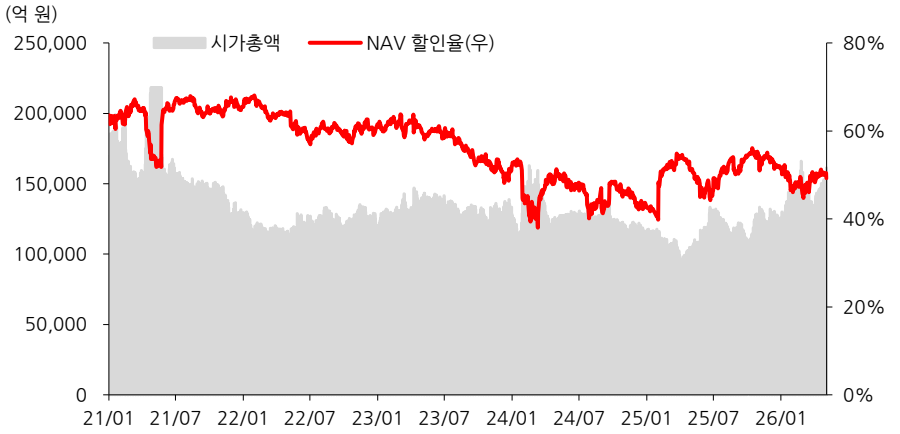
LG에 대해 투자의견 BUY를 유지하며, 목표주가를 12.6만원으로 상향한다. 목표주가 상향은 상장사 지분 가치 상향에 따른 것이다.

[표1] LG 실적테이블 (단위: 억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**19,361**	**17,977**	**19,962**	**15,225**	**18,006**	**21,377**	**22,620**	**25,644**	**72,525**	**87,647**	**99,836**
YoY	*19.2%*	*-1.4%*	*2.7%*	*-14.6%*	*-7.0%*	*18.9%*	*13.3%*	*68.4%*	*1.1%*	*20.8%*	*13.9%*
별도	4,043	1,187	2,321	1,298	3,931	1,249	2,360	1,334	8,850	8,873	8,986
배당	2,809	0	1,084	0	2,752	0	1,084	0	3,893	3,836	3,836
브랜드로열티	868	820	870	932	882	940	967	1,027	3,490	3,816	4,124
임대수익	366	367	367	366	297	308	308	307	1,467	1,221	1,026
LG CNS	12,114	14,602	15,223	19,357	13,150	15,808	16,450	21,253	61,296	66,661	73,306
D&O	802	647	670	801	884	679	704	841	2,920	3,108	3,263
지분법손익	4,821	929	2,233	-6,644	2,515	3,028	3,593	1,803	1,339	10,939	16,215
영업이익	**6,380**	**2,769**	**4,189**	**-4,217**	**4,138**	**4,820**	**6,792**	**4,783**	**9,122**	**20,533**	**29,733**
YoY	*51.0%*	*-10.5%*	*-12.1%*	*74.3%*	*-35.1%*	*74.1%*	*62.1%*	*-213.4%*	*-5.7%*	*125.1%*	*44.8%*
OPM	33%	15%	21%	-28%	23%	23%	30%	19%	13%	23%	30%
별도	3,486	406	1,671	409	3,373	427	1,698	534	5,971	6,032	6,113
LG CNS	789	1,408	1,202	2,120	942	1,468	1,480	2,364	5,519	6,254	7,185
D&O	101	-113	7	64	155	-103	21	82	59	154	221
지분법손익	4,821	929	2,233	-6,644	2,515	3,028	3,593	1,803	1,339	10,939	16,215

자료: LG, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] LG 시가총액 및 NAV 할인율 추이



자료: QuantiWise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] LG NAV Valuation (단위: 억 원, 천 주, 원)

항목	구분	적정가치	비고
영업가치	브랜드로열티	38,161	26E 로열티 x 10배
영업가치 합계		38,161	

항목	구분	기업	시가총액	지분율	적정가치	비고
투자자산가치	상장사	LG전자	252,311	34.3%	86,543	
		LG화학	298,959	34.0%	101,646	
		LG생활건강	40,934	34.0%	13,918	
		LG유플러스	66,194	37.7%	24,955	
		LG CNS	64,914	50.0%	32,457	
		HSAD	1,410	35.0%	494	
	상장사 합계				260,011	
	구분	**기업**	**장부가액**	**지분율**	**적정가치**	**비고**
	비상장사	D&O	2,501	100.0%	2,501	장부가치
	비상장사 합계				2,501	
	투자부동산				6,918	
투자자산가치 합계					177,586	상장사 50% 할인

항목	적정가치	비고
순현금	13,007	별도기준, 1Q26
현금	13,007	
NAV	190,593	
주식 수	151,192	자사주 제외
주당 NAV	126,060	

자료: LG, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	7,445	7,176	7,253	8,765	9,984
매출총이익	2,006	1,429	1,354	1,254	1,482
영업이익	1,589	967	912	2,053	2,973
EBITDA	1,777	1,161	1,143	2,284	3,202
순이자손익	83	78	54	59	67
외화관련손익	8	35	-9	0	0
지분법손익	-4	-18	0	0	0
세전계속사업손익	1,618	1,007	1,335	2,128	3,041
당기순이익	1,414	790	1,000	1,643	2,280
지배주주순이익	1,261	575	737	1,414	1,938
증가율(%)					
매출액	3.6	-3.6	1.1	20.8	13.9
영업이익	-18.2	-39.2	-5.7	125.1	44.8
EBITDA	-16.2	-34.7	-1.5	99.7	40.2
순이익	-33.2	-44.1	26.5	64.3	38.8
이익률(%)					
매출총이익률	26.9	19.9	18.7	14.3	14.8
영업이익률	21.3	13.5	12.6	23.4	29.8
EBITDA 이익률	23.9	16.2	15.8	26.1	32.1
세전이익률	21.7	14.0	18.4	24.3	30.5
순이익률	19.0	11.0	13.8	18.7	22.8

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	5,199	5,064	5,698	7,339	9,098
현금성자산	2,712	2,704	3,351	4,173	5,635
매출채권	1,674	1,777	1,746	2,511	2,795
재고자산	70	51	66	119	133
비유동자산	25,054	26,575	28,285	28,267	28,254
투자자산	23,386	24,912	26,521	26,590	26,661
유형자산	1,525	1,546	1,656	1,572	1,489
무형자산	143	117	108	106	104
자산총계	30,253	31,639	33,983	35,606	37,352
유동부채	1,937	2,245	2,338	3,145	3,396
매입채무	1,476	1,533	1,408	2,215	2,466
유동성이자부채	21	230	333	333	333
비유동부채	1,299	1,262	1,310	1,344	1,379
비유동이자부채	582	488	453	453	453
부채총계	3,237	3,507	3,648	4,489	4,775
자본금	802	802	801	801	801
자본잉여금	2,968	2,968	3,137	3,137	3,137
이익잉여금	21,301	21,325	21,397	22,178	23,639
자본조정	1,059	1,989	3,374	3,374	3,374
자기주식	-354	-506	-250	-250	-250
자본총계	27,016	28,133	30,335	31,117	32,577

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	883	1,361	1,015	1,667	2,155
당기순이익	1,414	790	1,000	1,643	2,280
자산상각비	188	194	231	230	228
운전자본증감	-295	134	-189	-11	-47
매출채권 감소(증가)	-145	-67	-20	-765	-284
재고자산 감소(증가)	-12	19	-15	-54	-14
매입채무 증가(감소)	25	-12	-119	807	251
투자현금흐름	-179	-66	-543	-213	-215
유형자산처분(취득)	-106	-101	-150	-120	-120
무형자산 감소(증가)	-26	-23	-13	-24	-24
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
재무현금흐름	-976	-706	-342	-632	-478
차입금의 증가(감소)	-269	-24	-216	0	0
자본의 증가(감소)	-707	-702	-146	-632	-478
배당금의 지급	-527	-550	-746	-632	-478
총현금흐름	949	1,062	1,066	1,679	2,202
(-)운전자본증가(감소)	284	-226	-4	11	47
(-)설비투자	111	102	151	120	120
(+)자산매각	-21	-23	-12	-24	-24
Free Cash Flow	533	1,164	908	1,523	2,011
(-)기타투자	58	34	573	69	71
잉여현금	475	1,130	335	1,455	1,940
NOPLAT	1,389	759	683	1,585	2,230
(+) Dep	188	194	231	230	228
(-)운전자본투자	284	-226	-4	11	47
(-)Capex	111	102	151	120	120
OpFCF	1,181	1,077	767	1,684	2,291

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	7,958	3,593	4,719	9,292	12,758
BPS	162,977	168,930	182,586	187,559	196,846
DPS	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100
CFPS	5,920	6,624	6,782	10,677	14,005
ROA(%)	4.2	1.9	2.2	4.1	5.3
ROE(%)	4.9	2.2	2.6	4.9	6.4
ROIC(%)	43.1	24.6	23.3	54.3	76.9
Multiples(x,%)					
PER	10.8	29.1	22.2	11.3	8.2
PBR	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
PSR	1.8	2.3	2.3	1.9	1.6
PCR	14.5	15.8	15.4	9.8	7.5
EV/EBITDA	6.5	12.4	12.1	5.7	3.6
배당수익률	3.6	3.0	3.0	3.0	3.0
안정성(%)					
부채비율	12.0	12.5	12.0	14.4	14.7
Net debt/Equity	-7.8	-7.1	-8.5	-10.9	-14.9
Net debt/EBITDA	-118.7	-171.1	-224.4	-148.3	-151.5
유동비율	268.4	225.6	243.7	233.3	267.9
이자보상배율(배)	40.0	35.8	31.7	59.4	86.1
자산구조(%)					
투하자본	11.1	9.6	9.0	8.6	8.2
현금+투자자산	88.9	90.4	91.0	91.4	91.8
자본구조(%)					
차입금	2.2	2.5	2.5	2.5	2.4
자기자본	97.8	97.5	97.5	97.5	97.6

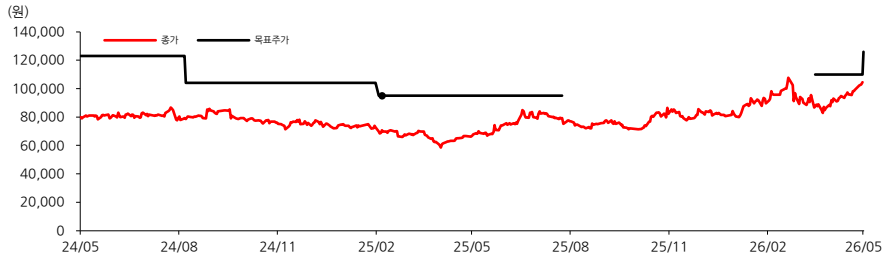
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 5 월 8 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[LG 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.05.14	2024.06.04	2024.08.14	2024.08.30	2024.11.01
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		123,000	123,000	104,000	104,000	104,000
일 시	2024.12.02	2025.02.10	2026.03.24	2026.03.24	2026.05.08	
투자의견	Buy	Buy	담당자변경	Buy	Buy	
목표가격	104,000	95,000	이진협	110,000	126,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.08.14	Buy	104,000	-25.85	-17.50
2025.02.10	Buy	95,000	-20.09	-1.58
2026.03.24	Buy	110,000	-15.74	-4.91
2026.05.08	Buy	126,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%