COMPANY UPDATE

2026. 5. 8

금융/소비재팀

박세웅 Analyst

sewoong.park@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

LG (003550)

계열사의 점진적 수익성 회복 기대

- LG는 1분기 지분법 이익 부진에 따라 영업이익과 순이익이 컨센서스 하회
- 다만, 계열사 지분 가치 상승 전망을 반영하여 목표주가 120,000원으로 상향
- NAV 할인 해소를 위해선 '27년 ROE 타겟 달성과 유의미한 자본 정책 강화 필요

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review – 지분법 이익 부진으로 컨센서스 하회: LG의 1Q26 연결 매출액은 1.8조원(-7% y-y)으로 컨센서스를 6% 하회했으며, 영업이익과 지배주주 순이익은 각각 4,138억원 (-35% y-y), 3,398억원 (-41% y-y) 기록하며 컨센서스를 35%, 32% 하회. 이는 주로 매출액에 포함되는 계열사 지분법 이익 부진에 기인. 1) 화학 계열사의 경우, 자회사의 북미 ESS 사업 램프업 비용 증가 및 EV배터리 판매 부진 영향으로 지분법 이익이 감소했으며, 2) LG가 1Q25 당시 화학/전자 계열사 지분 확대 과정에서 지분법 이익으로 처리된 회계상 이익의 기저효과 영향도 존재. 한편, 별도 기준 실적은 매출액 3,931억원 (-3% y-y), 영업이익 3,373억원 (-3% y-y) 기록하며 y-y 소폭 감소. 이는 1) 광화문 빌딩 매각에 따른 임대수익 감소와 2) 계열사 분기 배당 실시에 따른 연말 배당액 감소에 기인.

계열사 지분 가치 상승 전망하며 목표주가 상향: LG의 목표주가를 120,000원으로 기존 대비 13% 상향. 이는 주요 계열사 주가 상승에 따른 NAV 증가 효과를 반영했기 때문. 1분기 지분법 이익은 부진했으나, '26년부터 화학 및 전자 계열사 수익성 개선이 본격화되며, 동사의 지분법 이익 증가는 물론, 계열사 지분 가치 상승을 기대할 수 있다고 판단. 한편, Target NAV 할인율은 45%로 현재 할인율 47%와 유사한 수준을 적용. 이는 동사가 1) 계열사로부터 수취할 cash flow의 upside가 제한적이고, 2) 추가적인 주주환원 정책 및 투자 계획 등 자본 정책 관련 업데이트가 부재함을 감안할 때, NAV 할인 해소를 위한 모멘텀은 비교적 제한적이기 때문. 다만, 향후 1) '27년 연결 ROE target 8~10% 달성과 2) capital allocation 차원의 유의미한 업데이트 (자사주 매입 소각, AI 분야 투자 등)가 가시화되는 시점에선 NAV 할인 해소 가능성.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	120,000원	14.7%
현재주가	104,600원	
시가총액	16.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	154,221,585주 (55.5%)	
52주 최저/최고	66,300원/107,700원	
60일-평균거래대금	323.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG (%)	19.4	27.4	57.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-12.4	-32.7	-45.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	120,000	106,000	13.2%
2026E EPS	8,523	8,187	4.1%
2027E EPS	10,944	10,280	6.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	110,500
추천 점수	4.0

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

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,800.6	-7.0	18.3	-4.2	-6.1
영업이익	413.8	-35.1	흑전	-31.3	-35.3
세전이익	442.7	-33.3	흑전	-30.2	-39.5
순이익	379.0	-37.7	흑전	-23.8	-42.7
이익률 (%)					
영업이익	23.0				
세전이익	24.6				
순이익	21.0				

자료: LG, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	17.4	12.3	9.6
P/B	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA	10.2	7.2	5.4
Div yield (%)	3.8	3.1	3.3
EPS 증가율 (%)	29.1	84.2	28.4
ROE (%)	2.6	4.6	5.7
주당지표 (원)			
EPS	4,628	8,523	10,944
BVPS	186,173	191,763	199,721
DPS	3,100	3,200	3,500

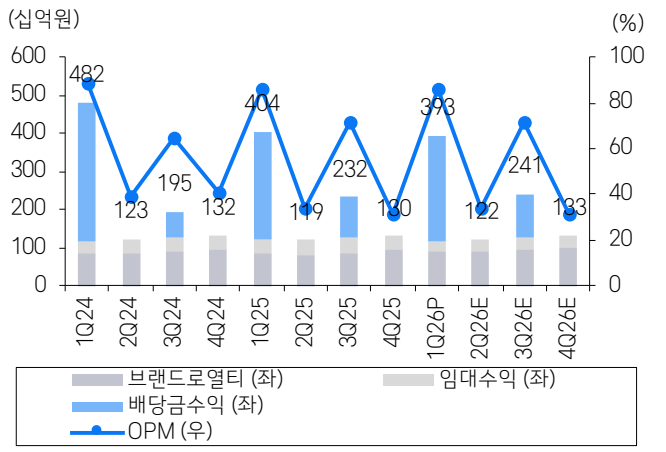
삼성증권

연결 실적 추이 및 전망

(KRWb)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**1,936.1**	**1,797.7**	**1,996.2**	**1,522.5**	**1,800.6**	**2,077.7**	**2,210.2**	**2,215.3**	**7,175.5**	**7,252.5**	**8,303.8**	**9,575.8**
LG CNS	1,211.4	1,460.2	1,522.3	1,935.7	1,315.0	1,489.4	1,552.8	1,974.4	5,982.6	6,129.5	6,331.5	6,458.2
D&O	84.1	71.6	65.0	84.5	88.4	71.6	65.0	84.5	305.3	305.3	309.6	309.6
지분법 이익	482.1	92.9	223.3	-664.4	251.5	430.2	499.6	73.0	217.0	133.9	1,254.3	2,399.7
기타	158.6	173.1	185.5	166.7	145.7	86.5	92.7	83.4	670.6	683.8	408.4	408.4
매출원가	1,208.8	1,412.7	1,475.8	1,801.4	1,292.2	1,460.7	1,493.8	1,822.8	5,746.8	5,898.8	6,069.5	6,716.2
매출총이익	727.3	385.0	520.4	-278.9	508.4	617.0	716.4	392.4	1,428.7	1,353.7	2,234.2	2,859.6
GP margin (%)	*37.6*	*21.4*	*26.1*	*-18.3*	*28.2*	*29.7*	*32.4*	*17.7*	*19.9*	*18.7*	*26.9*	*29.9*
판매관리비	89.2	108.1	101.4	142.8	94.5	110.3	112.9	117.6	461.9	441.6	435.4	487.7
영업이익	**638.0**	**276.9**	**418.9**	**-421.7**	**413.8**	**506.7**	**603.5**	**274.8**	**966.8**	**912.2**	**1,798.8**	**2,372.0**
Op margin (%)	*33.0*	*15.4*	*21.0*	*-27.7*	*23.0*	*24.4*	*27.3*	*12.4*	*13.5*	*12.6*	*21.7*	*24.8*
영업외손익	26.0	-6.8	19.8	383.7	28.9	11.9	24.9	48.4	40.3	422.7	114.1	111.6
금융손익	19.3	7.7	12.9	31.6	17.9	17.9	17.9	17.9	96.8	71.6	71.7	76.2
기타영업외손익	6.6	-14.5	6.9	352.1	11.0	-6.0	7.0	30.5	-56.6	351.1	42.4	35.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전이익	664.0	270.1	438.7	-38.0	442.7	518.6	628.4	323.2	1,007.1	1,334.9	1,912.9	2,483.6
Pretax margin (%)	*34.3*	*15.0*	*22.0*	*-2.5*	*24.6*	*25.0*	*28.4*	*14.6*	*14.0*	*18.4*	*23.0*	*25.9*
법인세 비용	55.5	26.0	65.3	187.9	63.7	49.8	93.6	48.1	216.6	334.8	255.3	336.2
당기순이익	608.5	244.2	373.4	-225.9	379.0	468.8	534.8	275.0	790.5	1,000.1	1,657.6	2,147.4
지배주주 순이익	**580.3**	**204.6**	**315.3**	**-362.9**	**339.8**	**345.6**	**432.4**	**222.4**	**574.7**	**737.2**	**1,340.2**	**1,720.7**
Np margin (%)	*30.0*	*11.4*	*15.8*	*-23.8*	*18.9*	*16.6*	*19.6*	*10.0*	*8.0*	*10.2*	*16.1*	*18.0*

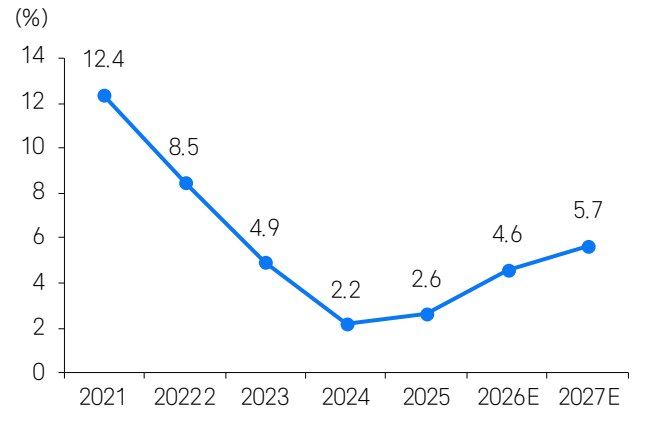
자료: LG, 삼성증권 추정

별도 실적 추이 및 전망



자료: LG, 삼성증권 추정

연결 ROE 추이 및 전망



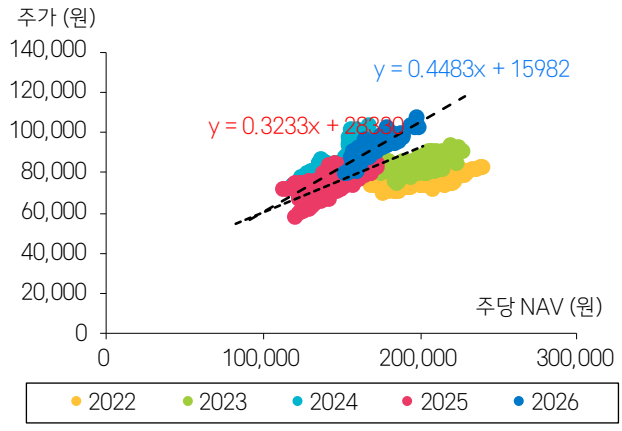
자료: LG, 삼성증권 추정

LG: SOTP Valuation

	시가총액 (십억원)	지분율 (%)	현재가치 (십억원)	Valuation	목표 가치 (십억원)	비고
투자자산 가치			**27,572.0**		**30,859.9**	
상장회사			**25,963.9**		**29,251.9**	
LG화학	30,001.8	35.0	10,485.6		11,842.6	당사 목표주가 적용
LG전자	24,221.2	35.3	8,540.4		9,763.7	당사 목표주가 적용
LG유플러스	6,606.5	38.3	2,527.0		3,452.6	당사 목표주가 적용
LG생활건강	4,208.2	34.7	1,461.9		1,244.0	당사 목표주가 적용
LG CNS	6,559.2	45.0	2,949.0	Market value	2,949.0	
HS애드	141.8	35.0	49.6	Market value	49.6	
비상장회사			**1,291.2**		**1,291.2**	
비상장 지분 합계			1,291.2	Book value	1,291.2	
자기주식	**16,131.6**	**2.0**	**316.9**		**316.9**	
영업가치			**1,777.5**		**1,777.5**	
별도 영업가치			1,777.5	EV/EBITDA	1,777.5	EV/EBITDA 7.4x 적용*
차감항목			**-1,444.8**		**-1,444.8**	
순부채			-1,444.8		-1,444.8	
부채			1.0		1.0	
현금 및 현금성자산			1,445.7		1,445.7	
우선주			0.0		0.0	
Net asset value (NAV)			30,794.3		34,082.2	
발행주식수 (천주)			154,222			
주당 NAV (원)			**199,675**		**220,995**	
현재 주가 (원)			104,600			
NAV 할인율 (%)			47.6			
목표 시가총액 (십억원)					18,745.2	
목표 NAV 할인율(%)					45.0	
목표주가 (KRW)					**120,000**	
Upside (%)					**14.7**	

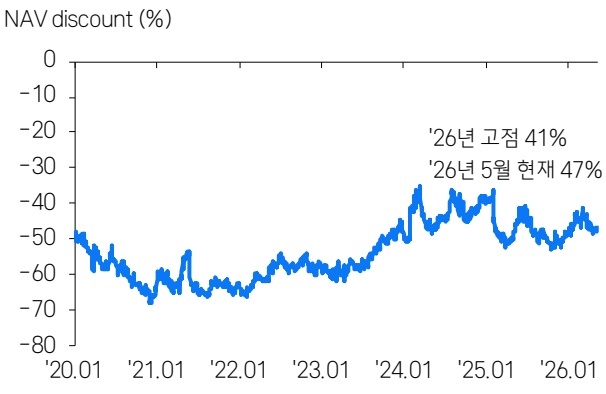
참고: *KOSPI 1년 평균 EV/EBITDA 멀티플
자료: WiseFn, 삼성증권 추정

주당 NAV- 주가 상관관계 분석



자료: 삼성증권 추정

NAV 할인율 추이



자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**7,445**	**7,176**	**7,253**	**8,304**	**9,576**
매출원가	5,439	5,747	5,899	6,070	6,716
매출총이익	**2,006**	**1,429**	**1,354**	**2,234**	**2,860**
(매출총이익률, %)	26.9	19.9	18.7	26.9	29.9
판매 및 일반관리비	417	462	442	435	488
영업이익	**1,589**	**967**	**912**	**1,799**	**2,372**
(영업이익률, %)	21.3	13.5	12.6	21.7	24.8
영업외손익	**29**	**40**	**423**	**114**	**112**
금융수익	128	131	109	110	114
금융비용	58	34	37	38	38
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(41)	(57)	351	42	35
세전이익	**1,618**	**1,007**	**1,335**	**1,913**	**2,484**
법인세	204	217	335	255	336
(법인세율, %)	12.6	21.5	25.1	13.3	13.5
계속사업이익	1,414	790	1,000	1,658	2,147
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,414**	**790**	**1,000**	**1,658**	**2,147**
(순이익률, %)	19.0	11.0	13.8	20.0	22.4
지배주주순이익	1,261	575	737	1,340	1,721
비지배주주순이익	153	216	263	317	427
EBITDA	1,777	1,161	1,143	2,020	2,554
(EBITDA 이익률, %)	23.9	16.2	15.8	24.3	26.7
EPS (지배주주)	7,867	3,585	4,628	8,523	10,944
EPS (연결기준)	8,821	4,931	6,278	10,542	13,658
수정 EPS (원)*	7,867	3,585	4,628	8,523	10,944

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**5,199**	**5,064**	**5,698**	**7,094**	**8,323**
현금 및 현금등가물	779	1,380	1,511	2,690	3,851
매출채권	1,564	1,679	1,688	1,764	1,787
재고자산	70	51	66	95	108
기타	2,786	1,954	2,433	2,544	2,577
비유동자산	**25,054**	**26,575**	**28,285**	**29,031**	**29,851**
투자자산	21,821	23,241	24,841	25,808	26,810
유형자산	1,525	1,546	1,656	1,457	1,292
무형자산	143	117	108	86	69
기타	1,565	1,671	1,680	1,680	1,680
자산총계	**30,253**	**31,639**	**33,983**	**36,125**	**38,174**
유동부채	**1,937**	**2,245**	**2,338**	**3,250**	**3,628**
매입채무	773	801	675	982	1,110
단기차입금	3	6	0	0	0
기타 유동부채	1,162	1,438	1,663	2,268	2,518
비유동부채	**1,299**	**1,262**	**1,310**	**1,360**	**1,378**
사채 및 장기차입금	549	390	160	160	160
기타 비유동부채	751	872	1,150	1,200	1,218
부채총계	**3,237**	**3,507**	**3,648**	**4,610**	**5,006**
지배주주지분	**26,129**	**27,083**	**28,709**	**29,570**	**30,798**
자본금	802	802	801	801	801
자본잉여금	2,968	2,968	3,137	3,137	3,137
이익잉여금	21,301	21,325	21,397	21,962	23,189
기타	1,059	1,989	3,374	3,671	3,671
비지배주주지분	**888**	**1,049**	**1,626**	**1,944**	**2,370**
자본총계	**27,016**	**28,133**	**30,335**	**31,514**	**33,168**
순부채	(2,109)	(1,986)	(2,566)	(3,828)	(5,014)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**883**	**1,361**	**1,015**	**2,707**	**2,682**
당기순이익	1,414	790	1,000	1,658	2,147
현금유출입없는 비용 및 수익	(465)	272	66	404	420
유형자산 감가상각비	155	164	204	200	165
무형자산 상각비	33	30	27	22	17
기타	(653)	78	(165)	183	238
영업활동 자산부채 변동	(295)	134	(189)	829	353
투자활동에서의 현금흐름	**(179)**	**(66)**	**(543)**	**(89)**	**(27)**
유형자산 증감	(106)	(101)	(150)	0	0
장단기금융자산의 증감	146	772	(516)	(89)	(27)
기타	(219)	(737)	123	(0)	(0)
재무활동에서의 현금흐름	**(976)**	**(706)**	**(342)**	**(478)**	**(494)**
차입금의 증가(감소)	(258)	115	68	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	169	0	0
배당금	(527)	(550)	(746)	(478)	(494)
기타	(192)	(271)	167	(0)	0
현금증감	(272)	601	132	1,179	1,161
기초현금	1,051	779	1,380	1,511	2,690
기말현금	779	1,380	1,511	2,690	3,851
Gross cash flow	**949**	**1,062**	**1,066**	**2,062**	**2,567**
Free cash flow	**771**	**1,260**	**864**	**2,707**	**2,682**

재무비율 및 주당지표

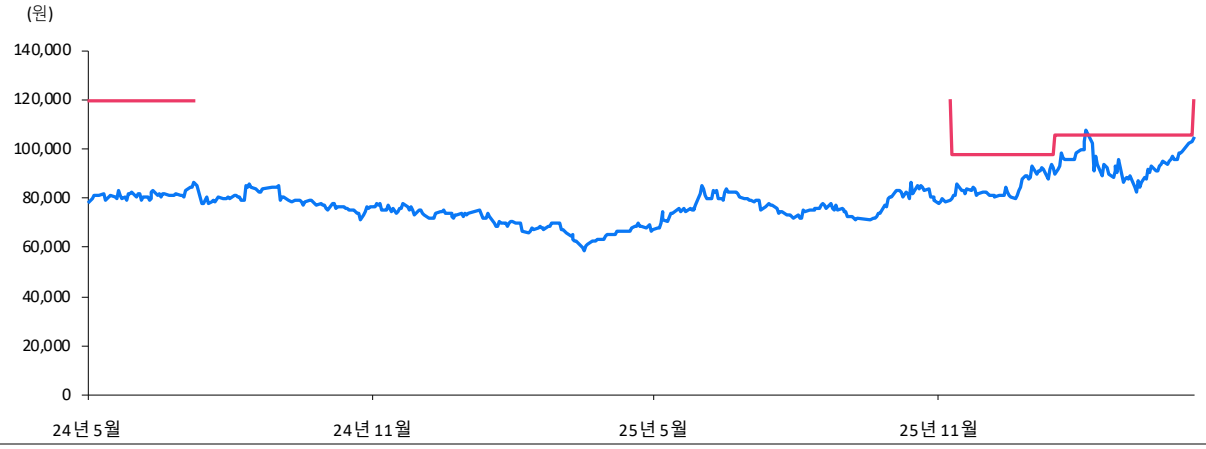
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	3.6	(3.6)	1.1	14.5	15.3
영업이익	(18.2)	(39.2)	(5.7)	97.2	31.9
순이익	(33.2)	(44.1)	26.5	65.7	29.5
수정 EPS**	(36.3)	(54.4)	29.1	84.2	28.4
주당지표					
EPS (지배주주)	7,867	3,585	4,628	8,523	10,944
EPS (연결기준)	8,821	4,931	6,278	10,542	13,658
수정 EPS**	7,867	3,585	4,628	8,523	10,944
BPS	167,498	175,634	186,173	191,763	199,721
DPS (보통주)	3,100	3,100	3,100	3,200	3,500
Valuations (배)					
P/E***	10.9	20.1	17.4	12.3	9.6
P/B***	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.0	9.1	10.2	7.2	5.4
비율					
ROE (%)	4.9	2.2	2.6	4.6	5.7
ROA (%)	4.7	2.6	3.0	4.7	5.8
ROIC (%)	62.3	33.1	28.7	75.8	155.7
배당성향 (%)	37.6	81.6	63.6	36.1	30.8
배당수익률 (보통주, %)	3.6	4.3	3.8	3.1	3.3
순부채비율 (%)	(7.8)	(7.1)	(8.5)	(12.1)	(15.1)
이자보상배율 (배)	40.0	35.8	31.7	52.1	68.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LG, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/5/10	2024/5/10	2025/12/2	2026/2/6	5/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	120000	120000	98000	106000	120000
괴리율 (평균)	-29.28	-32.41	-13.11	-11.48	
괴리율 (최대or최소)	-13.75	-29.33	-4.59	1.60	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA