



Buy (Maintain)

목표주가: 200,000 원 (상향)

주가(5/29): 146,600 원

시가총액: 226,089 억원



보험/증권/지주 Analyst 안영준
yj.ahn@kiwoom.com

Stock Data

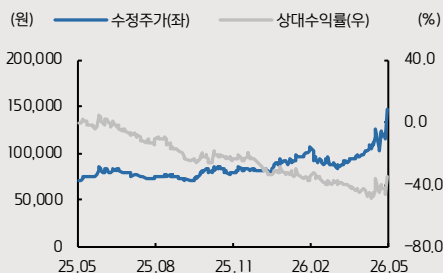
KOSPI	8,476.15pt		
시가총액	226,089억 원		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	146,600 원	70,800 원	
최고/최저가대비 등락율	0.00%	107.06%	
수익률	절대	상대	
	1M	47.9%	42.1%
	6M	83.3%	205.6%
	1Y	106.5%	442.3%

Company Data

발행주식수	160,323 천주
일평균 거래량(3M)	461 천주
외국인 지분율	35.60%
배당수익률(26E)	2.9%
BPS(26E)	193,273 원
주요 주주	구광모 외 29인 42.54%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	7,175.5	7,252.5	8,367.8	9,180.8
영업이익	966.8	912.2	1,667.9	1,833.7
EBITDA	1,160.7	1,143.4	1,920.8	2,076.2
세전이익	1,007.1	1,334.9	1,785.6	1,995.7
순이익	790.5	1,000.1	1,337.8	1,495.2
지배순이익	574.7	737.2	986.2	1,102.2
EPS(원)	3,585	4,628	6,272	7,010
증감률(% YoY)	-54.4	29.1	35.5	11.8
PER(배)	20.1	17.4	18.5	16.5
PBR(배)	0.43	0.44	0.60	0.57
EV/EBITDA(배)	9.1	10.2	8.3	6.9
영업이익률(%)	13.5	12.6	19.9	20.0
ROE(%)	2.2	2.6	3.3	3.5
순차입금비율(%)	-7.1	-8.5	-13.0	-17.5

Price Trend



LG (003550)

드디어 부각되기 시작한 AI + 로봇 밸류



- LG 전자/LG씨앤에스 등 주요 자회사 주가 상승으로 NAV 최고치 경신
- 그룹의 AI/로봇 등 신사업 역량 부각, NAV 증가와 더불어 직접적 수혜도 기대
- AI 모델 '엑사원'을 개발한 AI 연구원 주목, 8월 국가대표 AI 2차 평가 예정

>>> 자회사 주가 상승에 힘입어 NAV 역대 최고치 경신

주요 자회사들의 주가가 상승함에 따라 NAV 는 37.5 조원으로 역대 최고치를 경신했다. LG 전자, LG 씨앤에스 등 상장 자회사들의 주가가 상승한 영향이 주요했다. NAV 할인율은 40%인데, 전년말 45% 대비 5%p 하락했다.

>>> AI/로봇 역량 부각, 단순 NAV 증가를 넘어 직접 수혜 기대

최근 그룹사들의 주가는 AI 와 로봇 등 신사업에서의 성장성이 부각되면서 상승세를 보였다. 지주회사인 LG 는 단순 자회사 주가 상승으로 NAV 가 증가할 뿐만 아니라 그룹의 신사업 역량 부각에 대한 직접적인 수혜도 기대할 수 있다고 판단한다. 그 이유로는 1) AI 모델 개발을 담당하는 LG AI 연구원은 LG 가 100% 지분을 보유 중인 LG 경영개발원 산하 조직이며, 2) 순수지주회사인 특성상 신사업에 대한 투자를 직접 단행할 가능성이 높을 것으로 예상되기 때문이다.

LG AI 연구원이 개발한 AI 모델 '엑사원'은 지난 1 월 국정 과제인 독자 AI 파운데이션 모델 프로젝트(국가대표 AI) 1 차 평가에서 1 위를 기록하며 소프트웨어 역량을 입증했으며, 오는 8 월 2 차 평가가 예정되어 있는 바 보유한 AI 모델 개발 역량이 다시금 부각될 것으로 기대된다. LG AI 연구원의 가치 상승은 지분구조상 LG 의 기업가치 증가로 직결될 가능성이 높다. 참고로, 언론보도에 따르면 LG와 함께 1차 평가를 통과한 AI 모델 개발 기업 업스테이지는 기업가치 3.5 조원~5 조원을 목표로 상장을 준비 중이다.

또한, 신사업 역량 확대 구간에서는 대규모 투자가 필요하며 이러한 투자는 사업회사보다 지주회사를 중심으로 이루어지는 것이 보다 효율적이다. 1 분기말 기준 1.3 조원의 현금성자산을 보유 중으로, 신사업에 대한 신규 투자 및 이에 따른 성장성 확대 기대감도 가져볼 수 있다.

>>> NAV 증가와 LG AI 연구원의 가치를 반영하여 목표가 상향

LG 에 대한 투자 의견 Buy 를 유지하고 목표주가는 NAV 증가와 LG AI 연구원의 향상된 가치를 반영하여 200,000 원으로 상향조정한다. 그룹의 글로벌 핵심 기업과의 협력 기대감이 주가에 반영되고 있는 가운데, 최근 AI 모델 개발 기업들의 가치가 빠르게 상승하고 있어 AI 모델 개발 역량도 점진적으로 주가에 반영될 것으로 기대된다.

LG의 Pentagonal Analysis

기업명	주요 산업	주요 자회사		
LG	전기전자 석유화학/배터리 IT 서비스 통신	LG 화학 / LG 전자 / LG 씨엔에스 / LG 유플러스		
Pentagonal Analysis	주요 요인	점수	판단 이유	
	업황	3	- LG 씨엔에스의 이익 성장 가시화는 긍정적 - 주요 자회사 실적은 24~25년을 바탕으로 턴어라운드 기대	
	성장성	5	- 로봇과 AI 기반의 장기적인 성장성 기대 - AI 연구원의 SW + 전자의 로봇 사업의 성장 기대	
	재무전략	3	- 대규모 순현금 보유 중 - 양호한 현금흐름을 미래투자/주주환원 사용 계획	
	지배구조	2	- 기보유 자사주 전량 소각 완료 - 안정적인 그룹 지배구조로 변화 가능성은 낮음	
	자본정책	4	- 최소 배당성향 별도 조정 순이익 기준 60% 설정 - 전자/화학 등과 함께 강한 주주환원 의지 피력	
	총 평점	3.4	- 피지컬 AI 그룹사간 수직적 계열화 가능성 주목 - 높은 주주환원 의지는 추가 하방 지지 기대	
	Keyword	로봇 / 피지컬 AI / 국가대표 AI / 주주환원		

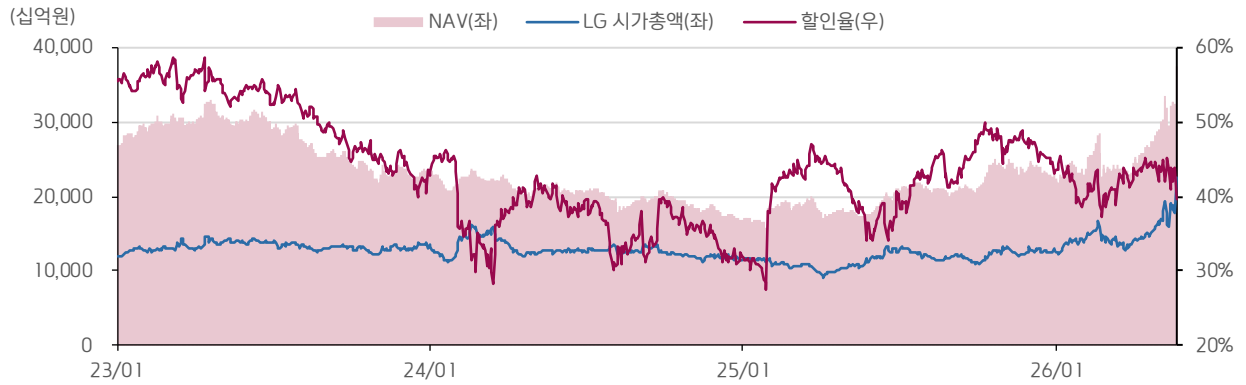
자료: 키움증권 리서치센터

LG의 NAV 및 할인율

항목	금액	비고
투자부문 (A, 십억원)	34,853	(A) = (B) + (C)
주요 상장사 지분가치 (B)	34,005	
LG 전자	16,833	
LG 화학	8,171	
LG 유플러스	2,619	
LG 생활건강	1,315	
LG 씨엔에스	5,067	
비상장사/그 외 (C)	848	장부가치
디앤오	250	
그 외	598	
사업부문 (D, 십억원)	1,313	
사업가치	1,313	배당수익을 제외한 별도 EBITDA * 5 배
순차입금 (E, 십억원)	(1,297)	
NAV (F, 십억원)	37,463	(F) = (A) + (D) - (E)
유통주식수 (G, 천주)	154,222	보통주 기준
주당 NAV (H, 원)	242,919	(H) = (F)/(G)
현재 주가 (원)	146,600	
할인율	40%	

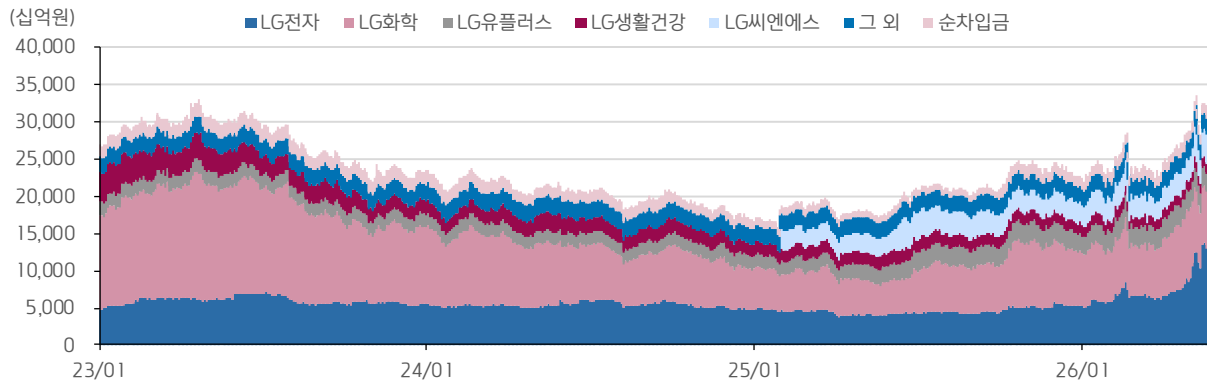
자료: LG, FnGuide, 키움증권 리서치센터

LG의 시가총액, NAV, 할인율 추이



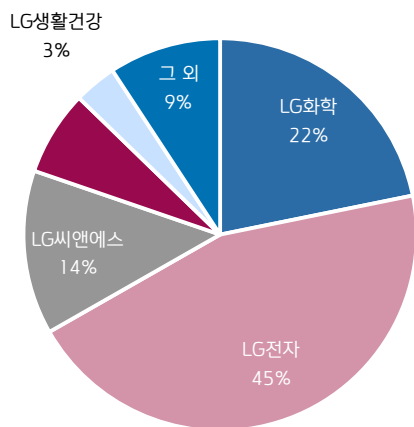
자료: 전자공시시스템, FnGuide, LG, 키움증권 리서치센터

LG의 NAV 구성 추이



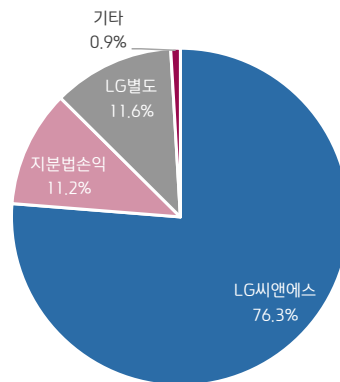
자료: 전자공시시스템, FnGuide, LG, 키움증권 리서치센터

LG의 NAV 구성 비중



주: 순차입금 제외 비중
자료: LG, 키움증권 리서치센터

LG의 매출액 구성 비중



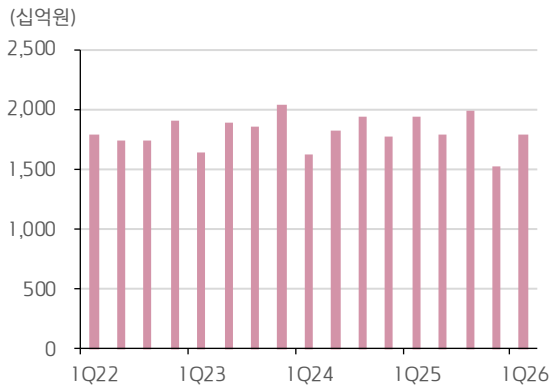
주: 연결 기준
자료: LG, 키움증권 리서치센터

LG 연결 분기실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액	1,936.1	1,797.7	1,996.2	1,522.5	1,800.6	2,045.0	2,145.3	2,376.9	7,252.5	8,367.8
(YoY)	19%	-1%	3%	-15%	-7%	14%	7%	56%	1%	15%
영업이익	638.0	276.9	418.9	(421.7)	413.8	495.8	584.6	173.7	912.2	1,667.9
(YoY)	51%	-11%	-12%	적지	-35%	79%	40%	흑전	-6%	83%
OPM	33.0%	15.4%	21.0%	-27.7%	23.0%	24.2%	27.2%	7.3%	12.6%	19.9%
순이익	608.5	244.2	373.4	(225.9)	379.0	398.0	486.8	74.0	1,000.1	1,337.8
(YoY)	65%	-16%	-16%	적지	-38%	63%	30%	흑전	27%	34%
지배순이익	580.3	204.6	315.3	(362.9)	339.8	241.0	252.8	152.5	737.2	986.2
(YoY)	68%	-19%	-15%	적지	-41%	18%	-20%	흑전	28%	34%

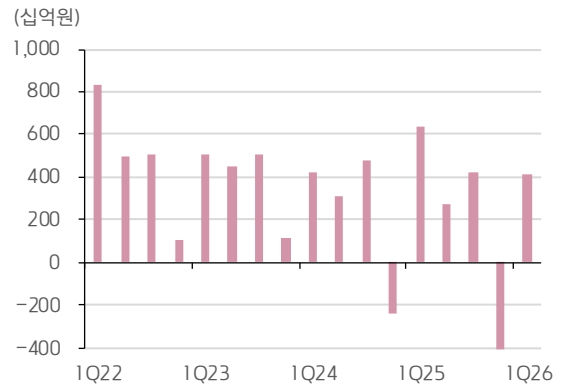
자료: LG, 키움증권 리서치센터

LG의 분기별 연결 매출액 추이



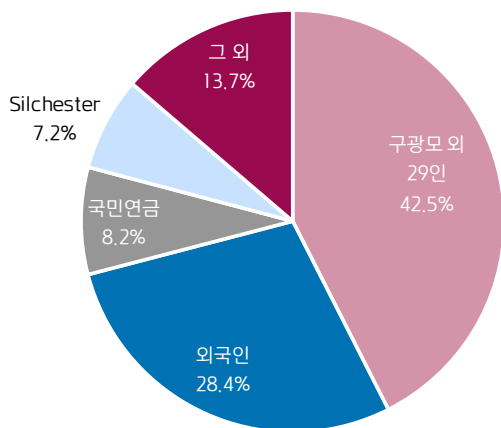
자료: LG, 키움증권 리서치센터

LG의 분기별 연결 영업이익 추이



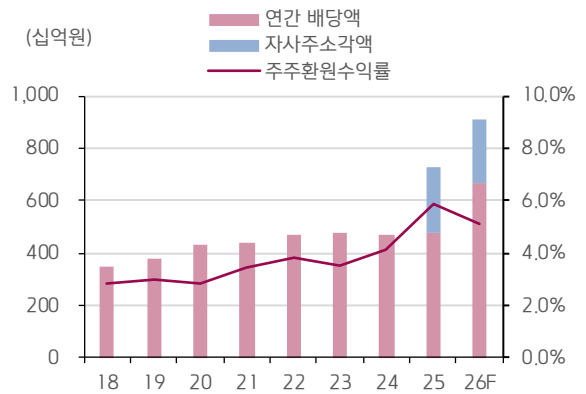
자료: LG, 키움증권 리서치센터

LG의 주주 구성



자료: LG, 키움증권 리서치센터

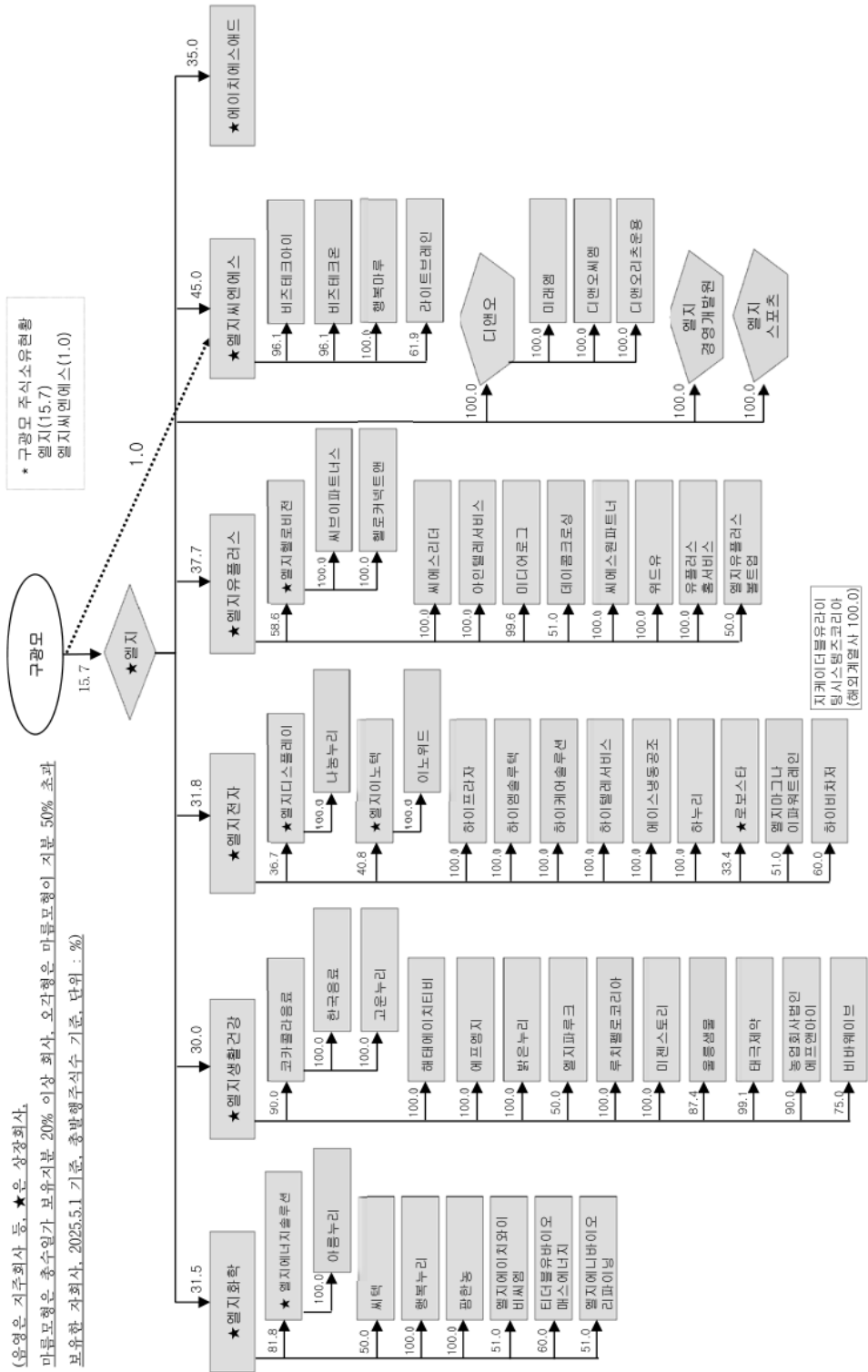
LG의 주주환원



자료: LG, 키움증권 리서치센터

LG 소유지분도

4. 「엘지」 소유지분도



자료: 공정거래위원회

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	7,175.5	7,252.5	8,367.8	9,180.8	9,981.5
매출원가	5,746.8	5,898.8	6,192.2	6,793.8	7,386.3
매출총이익	1,428.7	1,353.7	2,175.6	2,387.0	2,595.2
판매비	461.9	441.6	507.8	553.3	597.7
영업이익	966.8	912.2	1,667.9	1,833.7	1,997.5
EBITDA	1,160.7	1,143.4	1,920.8	2,076.2	2,223.9
영업외손익	40.3	422.7	117.8	162.0	208.9
이자수익	103.0	80.1	119.2	163.5	210.4
이자비용	27.0	28.7	28.7	28.7	28.7
외환관련이익	55.4	30.9	27.0	27.0	27.0
외환관련손실	20.4	40.2	32.2	32.2	32.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-70.7	380.6	32.5	32.4	32.4
법인세차감전이익	1,007.1	1,334.9	1,785.6	1,995.7	2,206.3
법인세비용	216.6	334.8	447.8	500.5	553.3
계속사업손익	790.5	1,000.1	1,337.8	1,495.2	1,653.0
당기순이익	790.5	1,000.1	1,337.8	1,495.2	1,653.0
지배주주순이익	574.7	737.2	986.2	1,102.2	1,218.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-3.6	1.1	15.4	9.7	8.7
영업이익 증감율	-39.2	-5.6	82.8	9.9	8.9
EBITDA 증감율	-34.7	-1.5	68.0	8.1	7.1
지배주주순이익 증감율	-54.4	28.3	33.8	11.8	10.6
EPS 증감율	-54.4	29.1	35.5	11.8	10.6
매출총이익률(%)	19.9	18.7	26.0	26.0	26.0
영업이익률(%)	13.5	12.6	19.9	20.0	20.0
EBITDA Margin(%)	16.2	15.8	23.0	22.6	22.3
지배주주순이익률(%)	8.0	10.2	11.8	12.0	12.2

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,064.1	5,697.8	7,611.6	9,664.3	11,825.0
현금 및 현금성자산	1,379.8	1,511.5	2,425.7	3,271.8	3,835.8
단기금융자산	1,321.6	1,839.4	2,560.2	3,563.4	4,959.6
매출채권및기타채권	1,777.1	1,746.1	2,014.7	2,210.4	2,403.2
재고자산	50.8	65.6	75.7	83.1	90.3
기타유동자산	534.8	535.2	535.3	535.6	536.1
비유동자산	26,575.1	28,285.1	28,507.9	28,705.9	28,937.7
투자자산	23,241.4	24,840.8	25,093.0	25,345.2	25,597.4
유형자산	1,545.9	1,656.4	1,651.4	1,615.7	1,609.2
무형자산	117.3	107.9	83.4	64.9	51.0
기타비유동자산	1,670.5	1,680.0	1,680.1	1,680.1	1,680.1
자산총계	31,639.3	33,982.9	36,119.5	38,370.3	40,762.6
유동부채	2,244.8	2,337.8	2,442.5	2,519.0	2,594.4
매입채무및기타채무	1,532.8	1,407.9	1,512.6	1,589.1	1,664.5
단기금융부채	205.9	333.0	333.0	333.0	333.0
기타유동부채	506.1	596.9	596.9	596.9	596.9
비유동부채	1,261.8	1,310.2	1,310.2	1,310.2	1,310.2
장기금융부채	487.7	452.5	452.5	452.5	452.5
기타비유동부채	774.1	857.7	857.7	857.7	857.7
부채총계	3,506.6	3,648.1	3,752.7	3,829.3	3,904.6
지배자본	27,083.4	28,708.5	30,388.9	32,170.1	34,052.6
자본금	801.6	801.3	801.3	801.3	801.3
자본잉여금	2,967.7	3,136.6	3,136.6	3,136.6	3,136.6
기타자본	-2,065.3	-1,815.0	-1,815.0	-1,815.0	-1,815.0
기타포괄손익누계액	4,053.9	5,189.2	6,542.9	7,896.7	9,250.5
이익잉여금	21,325.5	21,396.5	21,723.1	22,150.6	22,679.3
비지배자본	1,049.3	1,626.3	1,977.9	2,370.9	2,805.4
자본총계	28,132.6	30,334.8	32,366.8	34,541.0	36,858.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,361.5	1,015.1	1,051.3	1,411.9	1,555.5
당기순이익	790.5	1,000.1	1,337.8	1,495.2	1,653.0
비현금항목의 가감	271.5	66.2	131.5	129.5	119.4
유형자산감가상각비	164.2	204.4	228.5	224.1	212.5
무형자산감가상각비	29.7	26.8	24.5	18.5	14.0
지분법평가손익	-238.4	-134.0	0.0	0.0	0.0
기타	316.0	-31.0	-121.5	-113.1	-107.1
영업활동자산부채증감	133.9	-188.6	-355.7	-142.0	-140.1
매출채권및기타채권의감소	-67.4	-20.0	-268.5	-195.7	-192.8
재고자산의감소	19.4	-15.4	-10.1	-7.4	-7.2
매입채무및기타채무의증가	-12.4	-119.1	104.7	76.5	75.4
기타	194.3	-34.1	-181.8	-15.4	-15.5
기타현금흐름	165.6	137.4	-62.3	-70.8	-76.8
투자활동 현금흐름	-66.2	-543.2	540.5	293.3	-117.4
유형자산의 취득	-101.7	-151.4	-223.5	-188.4	-206.0
유형자산의 처분	0.3	1.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 취득	-23.1	-12.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소	-1,420.4	-1,599.4	-252.2	-252.2	-252.2
단기금융자산의감소	606.2	-517.8	-720.8	-1,003.2	-1,396.3
기타	872.5	1,736.9	1,737.0	1,737.1	1,737.1
재무활동 현금흐름	-706.2	-342.5	-508.8	-690.3	-705.4
차입금의 증가	1.8	-165.9	0.0	0.0	0.0
자본금,자본잉여금의증가	0.0	599.7	0.0	0.0	0.0
자기주식처분	-151.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-550.1	-745.6	-478.2	-659.6	-674.7
기타	-6.2	-30.7	-30.6	-30.7	-30.7
기타현금흐름	11.9	2.2	-168.7	-168.7	-168.7
현금/현금성자산의 순증	600.9	131.6	914.2	846.1	564.0
기초현금및현금성자산	778.9	1,379.8	1,511.5	2,425.7	3,271.8
기말현금및현금성자산	1,379.8	1,511.5	2,425.7	3,271.8	3,835.8

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,585	4,628	6,272	7,010	7,750
BPS	168,930	182,586	193,273	204,602	216,574
CFPS	6,624	6,694	9,345	10,333	11,273
DPS	3,100	3,100	4,300	4,400	4,500
주가배수(배)					
PER	20.1	17.4	18.5	16.5	14.9
PER(최고)	28.9	19.8	24.2		
PER(최저)	19.8	12.6	12.5		
PBR	0.43	0.44	0.60	0.57	0.53
PBR(최고)	0.61	0.50	0.79		
PBR(최저)	0.42	0.32	0.41		
PSR	1.61	1.77	2.18	1.98	1.82
PCFR	10.9	12.1	12.4	11.2	10.3
EV/EBITDA	9.1	10.2	8.3	6.9	5.8
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	59.3	46.9	48.6	44.5	41.2
배당수익률(% ,보통주,현금)	4.3	3.8	3.7	3.8	3.9
ROA	2.6	3.0	3.8	4.0	4.2
ROE	2.2	2.6	3.3	3.5	3.7
ROIC	36.2	33.3	48.9	51.5	54.3
매출채권회전율	4.2	4.1	4.5	4.3	4.3
재고자산회전율	118.7	124.6	118.4	115.7	115.2
부채비율	12.5	12.0	11.6	11.1	10.6
순차입금비율	-7.1	-8.5	-13.0	-17.5	-21.7
이자보상배율	35.8	31.7	58.0	63.8	69.5
총차입금	693.6	785.5	785.5	785.5	785.5
순차입금	-2,007.8	-2,565.4	-4,200.3	-6,049.7	-8,009.9
NOPLAT	1,160.7	1,143.4	1,920.8	2,076.2	2,223.9
FCF	1,007.6	647.9	923.4	1,286.0	1,376.9

Compliance Notice

- 당사는 5월 29일 현재 'LG(003550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

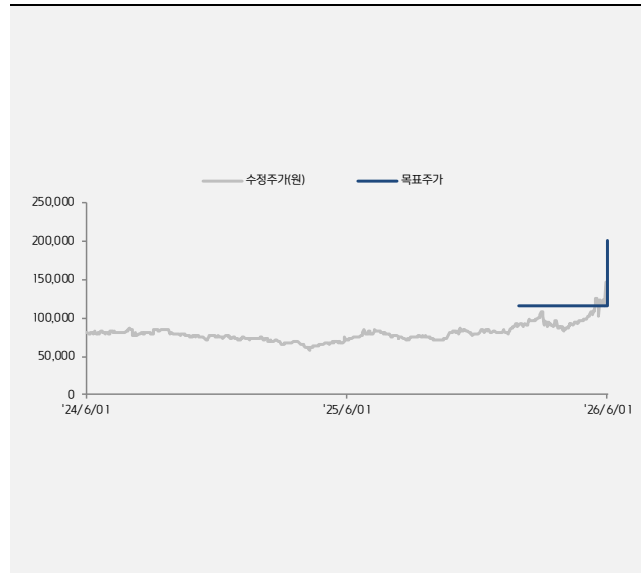
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG (003550)	2026-01-27	BUY(Initiate)	115,000 원	6개월	-14.65	27.48
	2026-06-01	BUY(Maintain)	200,000 원	6개월		

목표주가추이(2 개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%