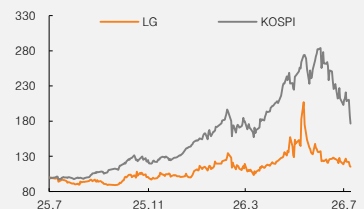


투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	120,000원
현재주가(26/7/29)	92,200원
상승여력	30.2%

영업이익(26F, 십억원)	1,726
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	1,632
EPS 성장률(26F, %)	86.1
MKT EPS 성장률(26F, %)	261.0
P/E(26F, x)	10.7
MKT P/E(26F, x)	6.2
KOSPI	5,663.24
시가총액(십억원)	13,940
발행주식수(백만주)	151
유동주식비율(%)	56.6
외국인 보유비중(%)	36.8
베타(12M) 일간수익률	0.73
52주 최저가(원)	71,300
52주 최고가(원)	165,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-8.5	-0.2	16.1
상대주가	35.6	-8.0	-33.8



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

지분법 지주의 정석: 자회사 가치의 거울

투자 의견 목표주가 120,000원 및 매수 의견으로 분석 개시

LG에 대해 목표주가 120,000원 및 매수 의견으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 목표 할인율 35.3%에 NAV 28.01조원을 반영하여 산출하였다. 현 할인율 50.2%와 목표 35.3%의 간극 12.7%p(현-목표 잔차)가 시장이 아직 반영하지 않은 '경로의 질 + 성장'이다. 장기적인 리레이팅 요인이다.

동사에 대한 투자포인트는 ① AI 모멘텀(역사원·LG CNS·그룹 AX의 성장 모멘텀, +3.0조 NAV 확대 가능성)이 기대되고, ② 밸류업 이행력은 커버리지 최상(ROE·60% 환원·2026 전량소각 실행, 유일 2년차 이행) 수준이다. ③ 브랜드 로열티 자본화 가치도 높다.

순수지주, NAV의 80%가 상장 자회사 시가

LG는 2003년 국내 최초로 지주회사 체제로 전환한 순수지주회사로, 자체 영업 없이 브랜드 로열티·상장/비상장 자회사 배당·비상장 자산 가치로 수익을 창출한다. NAV 28.01조원의 대부분 (80%, 24.2조)가 상장 자회사 시가로 매일 검증되는 점이 여타 지주 대비 본질적 차별점이다.

LG전자(10.5조), LG화학(7.0조)이 NAV의 절반 이상으로 2025년 2월 상장한 LG CNS 3.3조가 AI 리레이팅 성장 촉을 담당한다. 구광모 회장을 정점으로 한 순환출자 없는 단순 수직 지배구조를 갖추었다.

선도적인 기업 가치 제고 계획: 효율적 자원 배분 가능

LG는 2024년 11월 국내 지주사 중 선도적으로 기업가치 제고 계획을 공시하고, 2025년 11월 이행현황까지 공시한 커버리지 내 유일한 '2년차 이행' 종목이다. 핵심 약속은 ① 재무목표 ROE '27년 8~10% 지향, ② 주주환원 - 자사주 전량 소각('26년까지)·배당정책 개선(별도 순이익 50%→60% 이상 환원)·중간(반기)배당 실시, ③ 효율적 자원배분을 통한 ROE 개선 선순환이다.

리스크는 ① NAV 80%가 시가로 자회사(전자·화학) 주가 하락에 따른 NAV 하락 가능성, ② 주주환원 이행 지연·강도 약화, ③ WACC 상승 시 브랜드·본사비용 자본화 가치 축소 등을 들 수 있다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	7,176	7,253	7,243	7,873	8,617
영업이익 (십억원)	967	912	1,726	1,729	1,974
영업이익률 (%)	13.5	12.6	23.8	22.0	22.9
순이익 (십억원)	575	737	1,339	1,407	1,537
EPS (원)	3,585	4,628	8,612	9,122	9,966
ROE (%)	2.2	2.6	4.5	4.5	4.8
P/E (배)	20.1	17.4	10.7	10.1	9.3
P/B (배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
배당수익률 (%)	4.3	3.8	5.4	5.6	6.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LG, 미래에셋증권 리서치센터

1. 밸류에이션 및 투자 포인트

목표주가 120,000원 및 매수 의견으로 커버리지 개시

LG에 대해 목표주가를 120,000원으로 제시하고 투자 의견 매수로 커버리지를 개시한다. 목표 할인율은 이중층 구조로 도출하였다. 당사 모델에 따라 할인율산정과 NAV 추정치를 통해 산출하였다. LG의 적정 할인율은 42.4%다. 여기에 ① 경로 프리미엄 2.5%p: 3층 (Conversion·Adjusted Coverage·Trust) 경로 스코어 0.862의 유니버스 평균(0.470) 대비 초과분($\gamma^* = 15.0 \times \kappa 12M$, 캡 $\pm 5\%$ p) ② NAV 성장 할증 4.6%p: g 8.0%(8% = CNS AI/클라우드 + 엑사원 잠재성)을 감안했다. NAV 28.01조원은 상장자회사 20.67조원(LG전자·화학·CNS·유플러스·생활건강)에 브랜드·임대 자본화 6.67조원과 순현금 1.35조원을 더하고 본사비용 0.68조원을 차감해 산출했다.

목표 할인율은 35.3%이며, NAV 28.01조원에 적용해 목표주가 120,000원, 현재가 92,200원 대비 상승여력 +30.2%이다. 현 할인율 50.2%와 목표의 간격은 시장이 아직 매기지 않은 경로의 질과 성장의 값이다.

밸류에이션의 핵심은 현재 50.2%에 달하는 NAV 할인율이 목표 35.3%로 축소되는 리레이팅 시나리오다. LG의 NAV는 상장 자회사 귀속가치가 20.67조원으로 전체의 74%를 차지한다. 브랜드·임대 자본화 6.67조원, 순현금 +1.35조원이 더해지고 본사비용 -0.68조원이 차감된다. 밸류에이션 대부분이 시가로 확인 가능한 자산으로 구성되어 할인율 축소를 정당화할 근거가 여타 지주사보다 명확하다.

할인율 축소 촉매는 셋이다. ① 2025년 2월 LG CNS 상장으로 비상장 저평가되던 IT서비스 자산이 시장가로 현실화되고, ② 자사주 소각을 포함한 주주 환원이 실제 집행으로 입증될 것으로 보이며, ③ 지배구조 준수율 93.3%가 코리아 디스카운트 해소 국면에서 프리미엄 요인으로 작용한다.

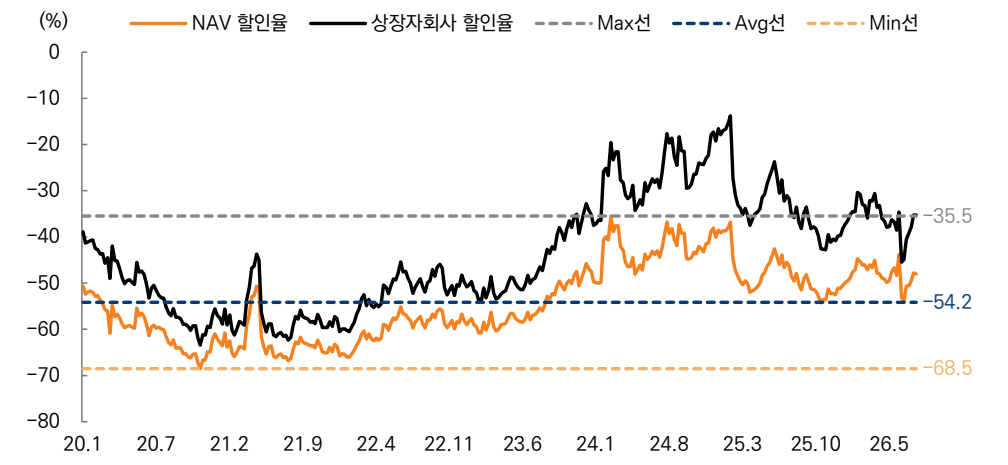
표 31. LG NAV 브릿지 및 목표주가 산정

(조원)

구분	값	비고
상장 자회사 합계	20.67	
· LG전자	8.6	시총×지분 35.3%
· LG화학	5.7	시총×지분 34.95%
· LG CNS	2.6	시총×지분 44.96%
· LG유플러스	2.3	시총×지분 38.3%
· LG생활건강 등	1.4	시총×지분 34.7%
(+) 브랜드 로열티	6.67	로열티 자본화 5.00 + 임대수익 자본화 1.67
(+) 순현금	1.35	별도 BS 순현금
(-) 본사비용	-0.68	별도 SG&A/WACC 자본화
NAV	28.01	합계
현재 시가총액	13.94	92,200원 × 자사주 제외 주식수
현 할인율	50.20%	1 - 시총/NAV
목표 할인율	35.30%	max(floor, 앵커-프리미엄-성장할증)
주식수	151,192,004	자사주 제외
목표주가(원)	120,000	
Upside	30.20%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. LG Historical NAV 할인율



자료: 미래에셋증권 리서치센터

투자포인트: 밸류업의 정석

① AI 모멘텀: 엑사원·CNS·그룹 AX가 여는 NAV 확대 경로

LG의 AI 자산은 '연구'에서 '산업 실증'으로 넘어왔다. LG AI연구원의 엑사원은 정부 K-AI 국가대표 파운데이션 모델로 선정(2026.1)돼 글로벌 오픈웨이트 최고 수준을 목표로 하는 K-엑사원 로드맵(MWC 2026)을 공개했고, 멀티모달 엑사원 4.5를 오픈웨이트로 공개했다. 산업 적용은 이미 매출 접점에 있다.

탈모 신소재 '람시딜'(LG생활건강, 42만개 후보물질을 하루 만에 스크리닝, 상용화 준비), GS칼텍스와 AI 데이터센터 액침냉각유 개발, 금융 특화 EXAONE BI의 런던증권거래소그룹(LSEG) 경유 미국 서비스 출시와 코스콤 계약(한·미 8,000종목 일일 분석), 국민연금 데이터 파운드리 시범(데이터 생산성 1,000배)이 그것이다. 누적 논문 363편·특허 838건은 옵션의 기술적 실체다.

수익화의 관문은 LG CNS다. 1Q26 매출 1조3,150억원 중 AI·클라우드가 7,654억원(58.2%)으로 절반을 넘었고 영업이익은 +19.4% 성장했다(AI DC 수주 효과). 2026년 컨센서스는 매출 6.63조(+8.2%)·영업이익 6,193억(+12.2%)이다. 협업역시 빅테크와 전방위적으로 일어나고 있다. OpenAI 리셀러·기업 도입 파트너(2월), Palantir Foundry·AIP(3월), Azure·AWS·Google Cloud 3사 생성형 AI 인증을 들 수 있다. 그룹은 파주에 GPU 12만장·200MW 규모 국내 수도권 최대 AI 데이터센터를 2027년 준공 목표로 구축 중이다(전자·에너지솔루션·CNS 결집, 휴머노이드 KAPEX의 두뇌로 엑사원을 쓰는 피지컬 AI까지 로드맵이 이어진다).

표 32. LG그룹 AI 밸류체인 - 실증과 NAV 경로

주체	현황·실증	협업	NAV 반영 경로
LG AI연구원 (엑사원)	K-AI 국가대표 선정, 엑사원 4.5 오픈웨이트, 람시틸·액침냉각유·EXAONE BI·데이터 파운드리	LSEG·코스콤·국민연금·GS칼텍스	g +3.0%p(사업화 옵션)
LG CNS	AI·클라우드 매출 58.2%(1Q26), OP +19.4%, AI DC 수주	OpenAI·Anthropic·Palantir, Azure·AWS·GCP 인증	상장 지분가치 3.1조 리레이팅 + g +2.3%p
파주 AIDC (그룹)	GPU 12만장·200MW, '27 준공	전자·에너지솔루션·CNS	CNS DC 매출·피지컬 AI 옵션
계열 AX (전자·화학·생건 등)	신소재·제조 AX 내재화, 그룹 전자 Claude 도입	엑사원 + 빅테크 병행	자회사 이익률 개선 → 시총 경우

자료: LG, LG CNS, 언론 보도, 미래에셋증권 리서치센터

이를 NAV로 계량하면 다음과 같다(12M, 당사 추정). 기준 시나리오에서 ① CNS AI·클라우드 매출 성장(연 15%)과 글로벌 AX peer 대비 멀티플 정상화로 지분가치 3.3조원 → 4.1조원(+0.8), ② 엑사원 사업화(BI·파운드리·신소재 라이선스 2028F 매출 1,000억 ~2,000억원 × PSR 8~10), ③ AIDC·피지컬 AI 옵션 +0.2조원이다. 합계 +1.4조로 NAV가 28.01조원 → 29.4조원(+4.8%)로 확대된다. 강세 시나리오(+3.0조, +10%: 엑사원 유료계약 확산·CNS AI 매출 비중 60%+·AIDC 조기 가동)가 확인되면 g 상향으로 목표주가 추가 상향이 가능하다.

표 33. AI발 NAV 확대 시나리오

시나리오	핵심 가정	NAV 증분
보수	CNS 성장 유지, 엑사원 사업화 지연	+0.5조 (+1.7%)
기준	CNS 리레이팅 +0.8조, 엑사원 옵션 +0.4조, AIDC +0.2조	+1.4조 (+4.8%)
긍정	엑사원 유료계약 확산·AI 매출 60%+·AIDC 조기 가동	+3.0조 (+10.3%)

자료: 미래에셋증권 리서치센터

② 밸류업 이행력 최상

LG는 2024년 11월 국내 지주사 중 선도적으로 기업가치 제고 계획을 공시하고, 2025년 11월 이행현황까지 공시한 커버리지 내 유일한 '2년차 이행' 종목이다. 핵심 약속은 ① 재무목표 ROE '27년 8~10% 지향, ② 주주환원 - 자사주 전량 소각('26년까지)·배당정책 개선(별도 순이익 50%→60% 이상 환원)·중간(반기)배당 실시, ③ 효율적 자원배분을 통한 ROE 개선 선순환이다. 거버넌스로 보상위원회를 신규 설치했다.

표 34. LG 밸류업 이행현황

항목	계획	이행 실적	판정
ROE 목표	'27년 8~10%	연결 ROE 개선 추진	진행
배당정책	별도 순이익 60%+ (기존 50%)	FY25 배당성향 64.9%	초과달성
중간배당	반기배당 도입	FY25 첫 중간배당 주당 1,000원	완료
자사주 소각	'26년 전량 소각	24개월 5건(2025 4,102억+2026 3,300억)	이행 중

자료: 미래에셋증권 리서치센터

LG의 배당은 자회사→지주→주주로 이어지는 look-through 구조다. 상장 자회사(LG전자·화학·CNS·유플러스·생건)가 지분율대로 배당을 지급하면 LG가 별도 배당수익(FY25 약 3,581억원, 상장 귀속 3,354억+비상장)으로 수취한다. 이 과정에서 법인세법 §18-2 익금 불산입(지분 $\geq 50\%$ 100%·20~50% 80% 비과세)이 적용돼 지주 단계 세누수가 4~5%로 작다. LG는 이 배당수익에 브랜드 로열티·임대·보유현금을 더해 FY25 현금배당 4,782억원(DPS 3,100원, 성향 64.9%)과 자사주 소각 4,102억원, 총 8,884억원을 주주에게 환원했다. 주주환원 총액이 별도 배당수익을 2.5배가량 상회해 환원 재원 커버리지가 견고하다.

③ 비교적 모범적인 지배구조

동사는 실제로 2024년 11월 정량목표(ROE 8~10%·60% 환원·2026 전량소각)에 이어 2025년 첫 중간배당(1,000원, 1,542억)·배당성향 64.9%를 실행했다. 자사주 소각은 2025년 4,102억(3회)에 2026년 800억·2,500억이 더해지며, 광화문빌딩 매각대금 환원까지 규모·속도·신뢰도가 최상위로 지속적 할인 축소 동력이 된다.

2. 기업 소개

LG는 2003년 국내 최초로 지주회사 체제로 전환한 순수지주회사로, 자체 영업활동 없이 자회사 지분 보유·관리와 브랜드 로열티 수취로 수익을 창출한다. 전자·화학·통신·IT서비스·소비재에 걸친 국내 대표 산업 포트폴리오를 자회사로 지배한다. 별도 영업수익은 브랜드 로열티·배당금·임대수익으로 구성되며 연 8,800억~9,700억원 수준이다.

사업모델은 세 현금흐름 원천으로 요약된다. ① 자회사가 쓰는 'LG' 브랜드 로열티(계약 기반 경상수익, NAV 상 5.0조 자본화). ② 상장·비상장 자회사 배당금(지분·순이익·성향 연동). ③ 부동산 임대수익. 순수지주 특성상 연결 실적보다 자회사 개별가치 합산 NAV와 지주 할인을 변동이 주가를 결정한다.

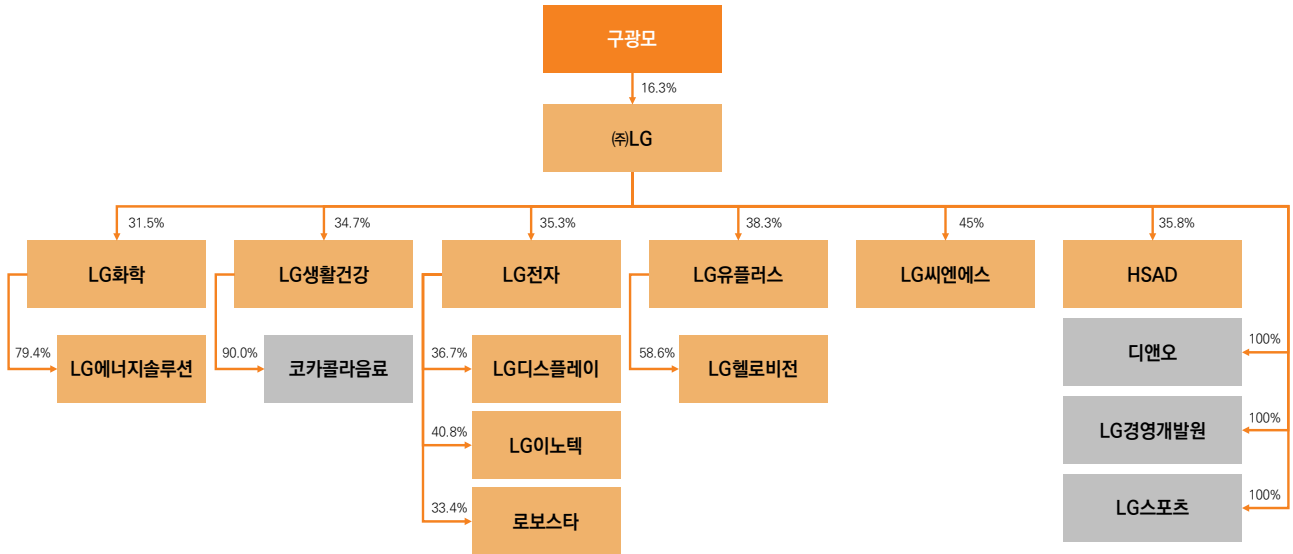
지배구조 및 주주구성

LG전자는 LG이노텍(40.8%), LG화학은 LG에너지솔루션(79.4%)·팜한농(100%), LG유플러스는 LG헬로비전(58.6%)을 손자회사로 지배한다. LGES는 LG화학 경유 간접보유로 NAV 이중계산 방지 차원에서 별도 가산하지 않는다.

동사의 지배구조는 구광모 회장을 정점으로 하는 4세 경영 체제로, 순환출자 없는 단순 수직 지배구조가 특징이다. 지주사가 자회사를, 자회사가 손자회사를 지배하는 명료한 구조로 지배구조 리스크가 낮고 NAV 산정 시 지분관계 해석이 단순하다. 이 투명성은 5사 최고인 준수율 93.3%로 뒷받침된다.

주주구성은 구광모 본인 16.60%, 친인척·LG연암학원 등 재단 포함 최대주주·특관 합산 43.39%이다. 특수관계인 40%+ 안정적 구조는 경영권 방어 강점이나 유통물량을 제약한다. 4세 승계 상속세 재원 관련 잠재 물량은 오버행 요인이거나, 배당 확대가 상속세 재원과 이해가 일치해 밸류업 지속성의 구조적 동인으로도 해석된다.

그림 19. LG 지배구조 및 지분 관계도



주: 2025년 말 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

3. 리스크 요인

투자논리의 강점(상장자회사 비중·밸류업 이행력)은 동시에 리스크의 축이기도 하다. NAV의 대부분이 시장가로 노출돼 자회사 주가에 직접 연동되고, 리레이팅은 주주환원 이행 지속성에 의존하며, 브랜드·본사비용 자본화는 할인율(WACC)에 민감하다. 아래 세 요인을 핵심 하방 변수로 점검한다.

① 자회사 주가 전이(하방)

NAV의 80%가 상장 시가라 강점이자 양면 리스크다. LG전자(10.5조)·LG화학(7.0조)의 주가 변동이 NAV의 최대 변수다.

② 주주환원 이행 지연·강도 약화

투자논리의 상당부분이 밸류업 이행 지속성에 의존한다. 자회사 실적 둔화로 배당수취가 감소하면 환원 규모·속도가 저하되어 리레이팅이 지연될 수 있다.

③ 매크로·WACC 상승

브랜드(로열티/(WACC-g))·본사비용 자본화는 WACC에 민감하다. 금리 상승 시 브랜드 가치 축소로 할인이 확대될 수 있으며, 상속세 관련 대주주 지분 출회オーバー행이 상존한다.

4. 실적 전망

매출: 기업 디지털 전환과 AI로 확대

연결 매출의 대부분은 연결 편입된 LG CNS다. LG CNS는 기업 디지털전환(DX)·클라우드 전환(MSP)·생성형 AI 도입 수요로 구조적 성장이 예상된다. 이에 연결 매출은 2025년 7.3조원에서 2027년 7.9조원, 2028년 8.6조원으로 완만하나 지속적인 성장 경로를 그릴 전망이다. 별도 영업수익(브랜드 로열티·배당·임대)은 계약 기반으로 연 8,500~9,000억원 수준에서 안정적이고, 디앤오(부동산·FM)는 2,000~3,000억원 규모다.

LG CNS와 지분법 손익 개선

연결 영업이익은 2025년 9,122억원에서 2026년 6,946억원, 2027년 5,174억원으로 조정된 뒤 2028년 6,273억원으로 반등할 전망이다. LG CNS 영업이익은 2025년 5,518억원에서 2026년 6,186억원, 2027년 6,730억원으로 개선되나, 별도 영업수익(배당·상표권)의 기저 변동이 이를 상쇄한다.

상장 자회사(LG전자·LG화학)의 실적 회복에 따라 지분법손익이 개선되며, 연결 순이익은 2025년 1조원에서 2026년 1.1조원으로 증가하고 2028년에는 1.9조원까지 확대될 전망이다(순이익률 13.8%→15.7%→23.0%).

표 35. LG 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,936	1,798	1,996	1,523	1,801	1,847	1,958	1,637	7,253	7,243	7,873
별도	404	119	232	130	393	143	153	167	885	856	886
LG CNS	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,566	1,643	2,110	6,130	6,635	7,233
디앤오	80	65	67	80	88	34	35	42	292	198	204
기타	75	106	103	93	76	55	54	48	376	232	242
연결/지분법 등	166	48	71	-716	-71	49	73	-730	-430	-679	-693
영업이익	638	277	419	-422	414	328	492	492	912	1,726	1,729
별도	349	41	167	41	337	62	86	74	597	559	577
LG CNS	79	141	120	212	94	145	146	234	552	619	673
디앤오	10	-11	1	6	15	14	1	7	6	37	40
기타	-5	15	16	-21	-9	15	16	-21	5	0	0
연결/지분법 등	205	92	115	-660	-24	94	243	198	-248	511	438
영업이익률 (%)	33.0	15.4	21.0	-27.7	23.0	17.8	25.1	30.1	12.6	23.8	22.0
세전이익	664	270	439	-38	443	343	526	499	1,335	1,811	1,825
세전순이익률 (%)	34	15	22	-2	25	19	27	30	18	25	23
순이익(지배)	580	205	315	-363	340	253	383	363	737	1,339	1,407
순이익률 (지배,%)	31.4	13.6	18.7	-14.8	21.0	15.9	23.0	26.1	10.2	18.5	17.9

자료: 미래에셋증권 리서치센터

LG (003550)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,253	7,243	7,873	8,617
매출원가	5,899	2,751	2,280	2,414
매출총이익	1,354	4,492	5,593	6,203
판매비와관리비	442	2,765	3,864	4,229
조정영업이익	912	1,726	1,729	1,974
영업이익	912	1,726	1,729	1,974
비영업손익	423	85	96	47
금융손익	51	108	98	79
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	1,335	1,811	1,825	2,021
계속사업법인세비용	335	261	200	243
계속사업이익	1,000	1,551	1,625	1,779
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1,000	1,551	1,625	1,779
지배주주	737	1,339	1,407	1,537
비지배주주	263	212	219	242
총포괄이익	2,354	2,822	1,625	1,779
지배주주	2,089	2,739	1,577	1,726
비지배주주	265	83	48	52
EBITDA	1,143	1,982	1,957	2,179
FCF	864	1,252	1,802	1,940
EBITDA 마진율 (%)	15.8	27.4	24.9	25.3
영업이익률 (%)	12.6	23.8	22.0	22.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	10.2	18.5	17.9	17.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,698	6,485	6,592	6,716
현금 및 현금성자산	1,511	1,984	1,532	1,041
매출채권 및 기타채권	1,688	1,814	2,040	2,287
재고자산	66	71	79	89
기타유동자산	2,433	2,616	2,941	3,299
비유동자산	28,285	30,156	31,343	32,616
관계기업투자등	23,676	25,456	26,729	28,065
유형자산	1,656	1,563	1,479	1,416
무형자산	108	107	105	102
자산총계	33,983	36,641	37,935	39,331
유동부채	2,338	2,266	2,535	2,828
매입채무 및 기타채무	675	726	816	915
단기금융부채	333	111	111	111
기타유동부채	1,330	1,429	1,608	1,802
비유동부채	1,310	1,369	1,541	1,667
장기금융부채	453	447	504	504
기타비유동부채	857	922	1,037	1,163
부채총계	3,648	3,635	4,076	4,495
지배주주지분	28,709	31,217	31,852	32,587
자본금	801	801	801	801
자본잉여금	3,137	3,137	3,137	3,137
이익잉여금	21,397	22,325	22,960	23,695
비지배주주지분	1,626	1,789	2,007	2,249
자본총계	30,335	33,006	33,859	34,836

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,015	1,394	1,922	2,060
당기순이익	1,000	1,551	1,625	1,779
비현금수익비용가감	66	171	330	369
유형자산감가상각비	204	233	205	183
무형자산상각비	27	24	23	22
기타	-165	-86	102	164
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-189	-111	69	76
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-20	-105	-226	-247
재고자산 감소(증가)	-15	-5	-9	-10
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-119	47	90	99
법인세납부	-224	-323	-200	-243
투자활동으로 인한 현금흐름	-543	-333	-388	-411
유형자산처분(취득)	-150	-141	-120	-120
무형자산감소(증가)	-13	-25	-20	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	-516	-139	-248	-271
기타투자활동	136	-28	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-342	-411	-714	-802
장단기금융부채의 증가(감소)	68	-228	57	0
자본의 증가(감소)	169	0	0	0
배당금의 지급	-746	-154	-771	-802
기타재무활동	167	-29	0	0
현금의 증가	132	473	-453	-490
기초현금	1,380	1,511	1,984	1,532
기말현금	1,511	1,984	1,532	1,041

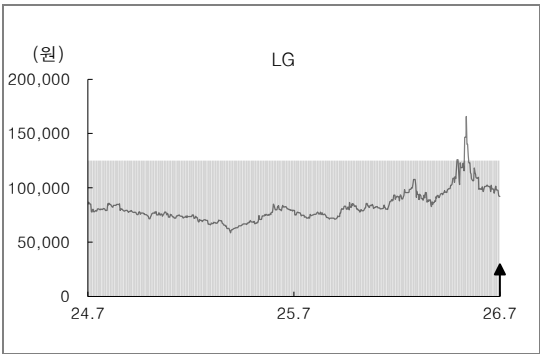
자료: LG, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	17.4	10.7	10.1	9.3
P/CF (x)	12.1	8.3	7.3	6.6
P/B (x)	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	10.2	6.3	6.6	6.2
EPS (원)	4,628	8,612	9,122	9,966
CFPS (원)	6,694	11,074	12,676	13,925
BPS (원)	184,176	204,061	208,181	212,946
DPS (원)	3,100	5,000	5,200	5,600
배당성향 (%)	46.9	48.8	48.4	47.6
배당수익률 (%)	3.8	4.9	5.1	5.5
매출액증가율 (%)	1.1	-0.1	8.7	9.5
EBITDA증가율 (%)	-1.5	73.4	-1.3	11.4
조정영업이익증가율 (%)	-5.7	89.2	0.2	14.2
EPS증가율 (%)	29.1	86.1	5.9	9.3
매출채권 회전율 (회)	4.3	4.1	4.1	4.0
재고자산 회전율 (회)	124.6	106.4	105.1	102.4
매입채무 회전율 (회)	8.0	3.9	3.0	2.8
ROA (%)	3.0	4.4	4.4	4.6
ROE (%)	2.6	4.5	4.5	4.8
ROIC (%)	28.7	62.0	66.9	76.0
부채비율 (%)	12.0	11.0	12.0	12.9
유동비율 (%)	243.7	286.1	260.1	237.4
순차입금/자기자본 (%)	-8.5	-10.3	-9.3	-8.4
조정영업이익/금융비용 (x)	31.7	66.0	68.6	71.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG (003550)				
2026.07.30	매수	120,000	-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG, LG화학, LG전자 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.