



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원(상향)
현재주가(8.13) 113,700원

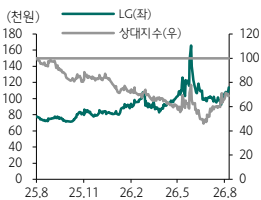
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,813.34
52주 최고/최저(원)	165,800/71,300
시가총액(십억원)	17,190.5
시가총액비중(%)	0.31
발행주식수(천주)	151,192.0
60일 평균 거래량(천주)	725.3
60일 평균 거래대금(십억원)	88.3
외국인지분율(%)	37.13
주요주주 지분율(%)	
구광모 외 29인	43.39
국민연금공단	7.31

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	8,002.9	8,970.3
영업이익(십억원)	1,566.1	1,870.9
순이익(십억원)	1,376.1	1,618.6
EPS(원)	7,459	8,868
BPS(원)	196,707	207,155

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	7,175.5	7,252.5	8,028.7	8,705.6
영업이익	966.8	912.2	1,528.3	1,805.1
세전이익	1,007.1	1,334.9	1,610.3	1,895.8
순이익	574.7	737.2	1,118.4	1,343.6
EPS	3,585	4,628	7,195	8,713
종가율	(54.43)	29.09	55.47	21.10
PER	20.08	17.44	15.80	13.05
PBR	0.42	0.44	0.57	0.55
EV/EBITDA	9.10	10.24	9.07	8.16
ROE	2.16	2.64	3.77	4.33
BPS	172,088	184,176	200,134	205,746
DPS	3,100	3,100	3,100	3,100



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyounjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 14일 | 기업분석_Earnings Review

LG (003550)

전자계열사 실적 개선. 로봇사업 기대도 여전히 진행형

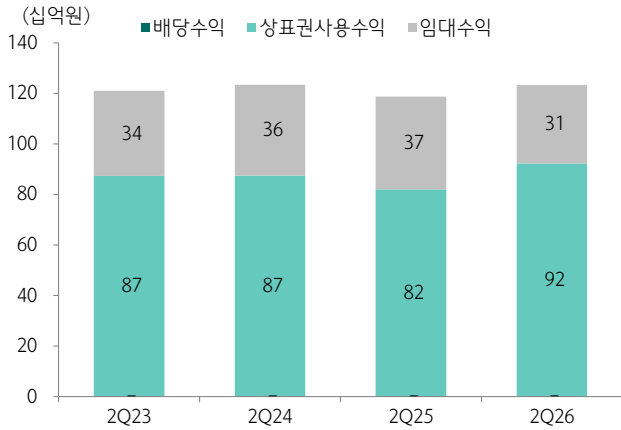
2Q에도 계열사 대부분 영업이익 추가 개선. 전자계열사는 하반기 실적 전망도 긍정적

LG에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 140,000원으로 상향. 목표가 상향은 전자계열사들의 실적 개선 추세 지속이 예상되면서 이에 따른 향후의 지분가치 상승 가능성 등을 일부 반영했기 때문. LG의 2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 2.1조원과 5,330억원으로 YoY 19%와 92.5% 증가해 호실적을 시현. 1) LG전자는 생활가전 프리미엄 제품 비중 확대와 전장사업 성장, 원가절감 활동에다 관세환급 일회성 이익까지 더해지며 영업이익이 1.6조원으로 147% 증가했고, 2) LG이노텍은 견조한 카메라모듈 수요와 AI 서버용 고부가 반도체 기판 공급 확대 등으로 영업이익이 무려 YoY 2,000% 이상 급증. 3) LG화학도 석유화학 제품 스프레드 개선과 첨단소재 및 LG엔솔 흑자전환에 힘입어 영업이익이 YoY 25.8% 증가했으며, 그 외 LG유플러스와 LG생활건강도 영업이익이 각각 YoY 13.1%와 YoY 87.5% 확대. 4) 반면 LG CNS는 AI-클라우드 및 데이터센터로 중심으로 외형 성장을 이어갔지만 피지컬 AI 등 미래 성장산업에 대한 선행투자 확대 및 일부 계열사 프로젝트 계약 지연 영향 등으로 영업이익이 YoY 9.2% 감소. 전반적으로 그룹내 전자계열 3사가 시장 기대치를 웃도는 상당히 양호한 실적을 시현했으며, 이들 3사들은 하반기 실적 전망도 매우 긍정적인 상황임

기대와 실망으로 급등락했던 주가. 설령 로봇 모멘텀 발생하지 않더라도 상승 기대

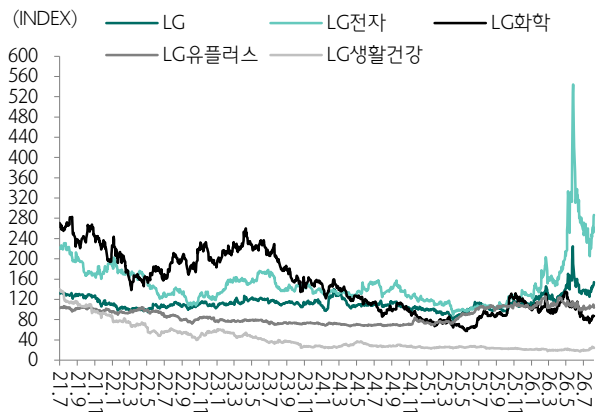
지난 6월 초 젠슨 황 엔비디아 CEO가 한국을 방문해 LG그룹과 AI 협업을 논의한다는 소식으로 LG전자와 LG이노텍 주가가 급등한 바 있고, 이로 인해 LG 주가도 덩달아 큰폭의 주가 상승을 경험. LG전자가 엔비디아의 로보틱스 플랫폼을 활용해 휴머노이드를 개발하고, LG이노텍은 엔비디아 AI 칩에 최적화된 로봇용 센싱 부품을 개발하는 등 피지컬 AI 인프라업체로의 사업영역 확대 논리가 크게 작용했기 때문. 물론 이 외 LG전자의 AI 데이터센터 냉각 시스템 공급 및 LG이노텍의 반도체 호황에 따른 기판업계 수혜 논리가 주가에 긍정적으로 작용한 측면도 일부 있음. 다만 6월 엔비디아와의 회동 이후 구체적인 협력 방안이 나오지 않으면서 주가가 크게 급락했고, LG 주가도 동반 하락했다는 점에서 시장에서 LG그룹의 로봇사업에 대한 기대감이 매우 컸던 것으로 보임. 금주 LG 구광모 회장이 실리콘밸리에서 젠슨 황 CEO와 다시 만나 전략적 파트너십을 체결할 것으로 알려지고 있는데 금번에는 실질적인 협력방안 발표 및 사업성과를 구체화할 수 있을지가 초미의 관심사임. LG그룹은 LG전자가 데이터센터 냉각과 로봇을 맡고, LG이노텍이 로봇·자율주행용 센싱 부품을 공급하며, LG CNS는 AI 데이터센터 구축·운영과 피지컬 AI 플랫폼, LG유플러스의 경우 AIDC, LG에너지솔루션은 데이터센터 전력 솔루션을 담당하는 등 AI 사업에 있어 주요 계열사들이 상당부분의 밸류체인을 갖추고 있어 엔비디아와의 피지컬 AI, AI 인프라, 모빌리티 등에서의 협력 규모와 방안에 따라 관련 기대감이 재부각될 가능성이 높음. 또한 LG도 6월 이후 주가가 동반하락하면서 가격 매력이 다시 발생하고 있는 상황이며 당장 로봇 모멘텀이 발생하지 않는다고 하더라도 계열사들의 실적 개선만으로도 추가적인 주가 상승을 기대해 볼 수 있을 듯

도표 1. LG지주 별도부문 영업수익 추이



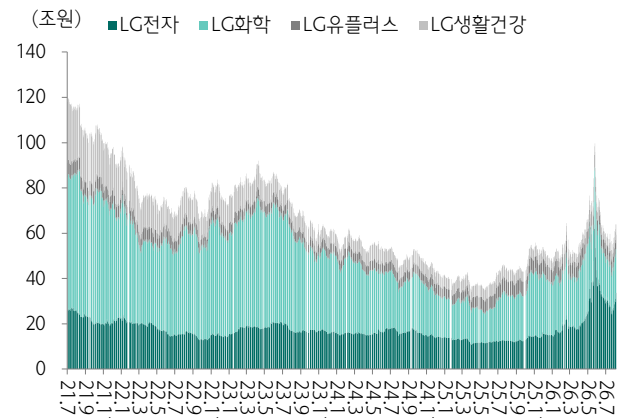
료: 하나증권

도표 2. LG 그룹 주요 계열사의 주가 변동률



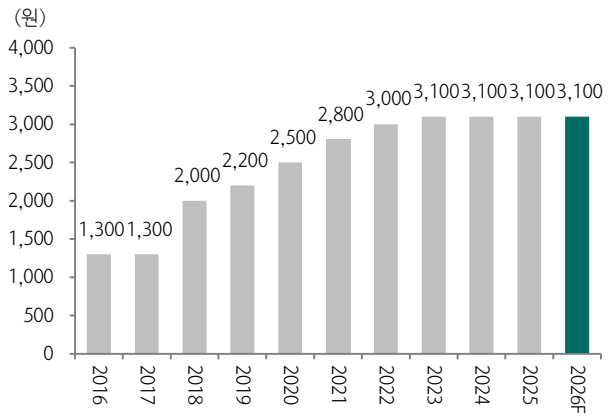
자료: 하나증권

도표 3. LG 주요 상장계열사 시가총액 추이



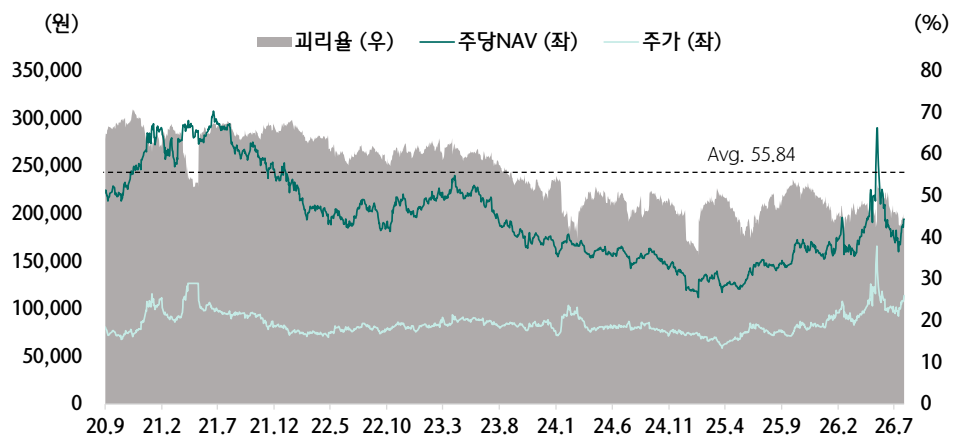
자료: 하나증권

도표 4. LG 연간 주당 배당금 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 5. LG 실질 NAV와 주가 및 할인률 추이



자료: Quantwise, 하나증권

도표 6. LG SOTP Valuation

(십억원, 원, 주, %)

구분		12M Forward		적용배수	Value	NAV 비중	비고
영업가치		로열티	352	5.0	1,759	4.9	
		임대료	137	5.0	683	1.9	
		소계			2,442	6.7	
지분가치	상장자회사	계열사명	지분율	시가총액	Value	NAV 비중	비고
		LG전자	35.3	33,636	16,623	45.9	상장자회사 50% 할인 적용
		LG화학	34.9	19,448	6,787	18.7	
		LG유플러스	38.7	6,239	2,415	6.7	
		LG생활건강	35.5	4,545	1,613	4.5	
		LG CNS	45.0	7,596	3,415	9.4	
		HS애드	35.8	111	40	0.1	
		소계			30,893	85.3	
		상장자회사 50% 할인 적용			15,446		
	비상장자회사	계열사명	지분율	장부가액	Value	NAV 비중	비고
		디앤오	100	250	250	0.7	장부가 적용
		기타		1,417	1,417	3.9	
소계			1,667	4.6			
자기주식				0	0.0		
순차입금(별도)				-1,226	3.4		
실질 NAV				36,228	100.0		
목표 NAV				20,782	57.4	상장자회사 50% 할인 적용	
발행주식수				151,192,004			
목표주가				140,000			
현재주가(8/13)				113,700			
상승여력(%)				23.1%			

주: 상장자회사 시가총액은 2026년 8월 13일 기준
자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,175.5	7,252.5	8,028.7	8,705.6	9,762.1
매출원가	5,746.8	5,898.8	6,036.3	6,372.4	7,219.7
매출총이익	1,428.7	1,353.7	1,992.4	2,333.2	2,542.4
판매비	461.9	441.6	464.0	528.1	585.9
영업이익	966.8	912.2	1,528.3	1,805.1	1,956.5
금융손익	96.8	71.6	70.3	90.7	103.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(56.6)	351.1	11.7	0.0	0.0
세전이익	1,007.1	1,334.9	1,610.3	1,895.8	2,059.7
법인세	216.6	334.8	231.8	272.9	296.5
계속사업이익	790.5	1,000.1	1,378.5	1,622.9	1,763.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	790.5	1,000.1	1,378.5	1,622.9	1,763.2
비지배주주지분 손이익	215.8	262.9	260.0	279.3	326.2
지배주주순이익	574.7	737.2	1,118.4	1,343.6	1,437.0
지배주주지분포괄이익	1,589.9	2,088.7	2,572.5	1,575.2	1,711.4
NOPAT	758.9	683.4	1,308.3	1,545.2	1,674.8
EBITDA	1,160.7	1,143.4	1,768.9	1,972.4	2,091.8
성장성(%)					
매출액증가율	(3.62)	1.07	10.70	8.43	12.14
NOPAT증가율	(45.35)	(9.95)	91.44	18.11	8.39
EBITDA증가율	(34.68)	(1.49)	54.71	11.50	6.05
영업이익증가율	(39.16)	(5.65)	67.54	18.11	8.39
(지배주주)순이익증가율	(54.43)	28.28	51.71	20.14	6.95
EPS증가율	(54.43)	29.09	55.47	21.10	6.96
수익성(%)					
매출총이익률	19.91	18.67	24.82	26.80	26.04
EBITDA이익률	16.18	15.77	22.03	22.66	21.43
영업이익률	13.47	12.58	19.04	20.73	20.04
계속사업이익률	11.02	13.79	17.17	18.64	18.06

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,585	4,628	7,195	8,713	9,319
BPS	172,088	184,176	200,134	205,746	211,964
CFPS	6,624	6,694	9,969	12,848	13,623
EBITDAPS	7,240	7,178	11,380	12,791	13,565
SPS	44,757	45,529	51,653	56,455	63,307
DPS	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100
주기지표(배)					
PER	20.08	17.44	15.80	13.05	12.20
PBR	0.42	0.44	0.57	0.55	0.54
PCR	10.87	12.06	11.41	8.85	8.35
EV/EBITDA	9.10	10.24	9.07	8.16	7.65
PSR	1.61	1.77	2.20	2.01	1.80
재무비율(%)					
ROE	2.16	2.64	3.77	4.33	4.50
ROA	1.86	2.25	3.18	3.63	3.73
ROIC	48.16	42.65	99.62	208.27	363.09
부채비율	12.46	12.03	12.15	12.24	12.82
순부채비율	(7.06)	(8.46)	(9.82)	(10.16)	(10.97)
이자보상배율(배)	35.81	31.73	58.42	72.51	78.58

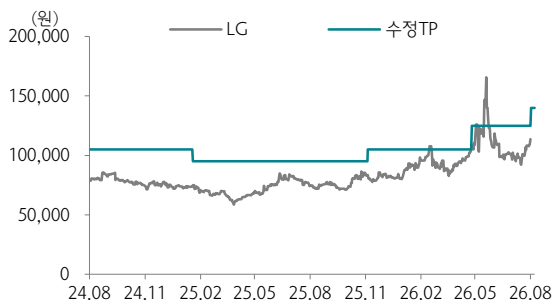
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,064.1	5,697.8	5,938.9	6,118.5	6,530.5
금융자산	2,703.7	3,351.2	3,745.3	3,969.7	4,384.7
현금성자산	1,379.8	1,511.5	2,762.1	3,269.7	4,084.7
매출채권	1,679.4	1,687.6	1,687.6	1,687.6	1,687.6
재고자산	50.8	65.6	62.3	59.2	56.3
기타유동자산	630.2	593.4	443.7	402.0	401.9
비유동자산	26,575.1	28,285.1	30,450.7	31,586.3	32,819.9
투자자산	23,241.4	24,840.8	27,417.4	28,720.4	30,089.3
금융자산	871.0	1,165.1	1,374.2	1,374.9	1,376.6
유형자산	1,545.9	1,656.4	1,287.7	1,138.1	1,016.5
무형자산	117.3	107.9	88.7	71.0	57.3
기타비유동자산	1,670.5	1,680.0	1,656.9	1,656.8	1,656.8
자산총계	31,639.3	33,982.9	36,389.6	37,704.8	39,350.4
유동부채	2,244.8	2,337.8	2,445.9	2,561.0	2,804.4
금융부채	230.3	333.0	110.9	110.9	110.9
매입채무	800.9	675.3	825.7	869.4	961.6
기타유동부채	1,213.6	1,329.5	1,509.3	1,580.7	1,731.9
비유동부채	1,261.8	1,310.2	1,495.6	1,551.0	1,668.2
금융부채	487.7	452.5	446.8	446.8	446.8
기타비유동부채	774.1	857.7	1,048.8	1,104.2	1,221.4
부채총계	3,506.6	3,648.1	3,941.5	4,112.0	4,472.6
지배주주지분	27,083.3	28,708.5	30,611.3	31,476.7	32,435.5
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
자본조정	(2,065.3)	(1,815.0)	(1,815.0)	(1,815.0)	(1,815.0)
기타포괄이익누계액	4,053.9	5,189.2	6,383.7	6,383.7	6,383.7
이익잉여금	21,325.5	21,396.5	22,104.8	22,970.2	23,929.0
비지배주주지분	1,049.3	1,626.3	1,836.8	2,116.1	2,442.3
자본총계	28,132.6	30,334.8	32,448.1	33,592.8	34,877.8
순금융부채	(1,985.7)	(2,565.7)	(3,187.7)	(3,412.1)	(3,827.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,361.5	1,015.1	2,304.9	1,961.9	2,169.8
당기순이익	790.5	1,000.1	1,378.5	1,622.9	1,763.2
조정	437.1	203.6	(61.6)	167.3	135.3
감가상각비	193.9	231.2	240.6	167.3	135.4
외환거래손익	(24.1)	4.1	(7.8)	0.0	0.0
지분법손익	(199.0)	(134.0)	(251.5)	0.0	0.0
기타	466.3	102.3	(42.9)	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	133.9	(188.6)	988.0	171.7	271.3
투자활동 현금흐름	(66.2)	(543.2)	(183.9)	(1,019.6)	(968.9)
투자자산감소(증가)	(1,420.4)	(1,599.4)	(2,576.6)	(1,302.9)	(1,368.9)
자본증가(감소)	(101.4)	(150.2)	148.7	0.0	0.0
기타	1,455.6	1,206.4	2,244.0	283.3	400.0
재무활동 현금흐름	(706.2)	(342.5)	(411.3)	(478.2)	(478.2)
금융부채증가(감소)	115.0	67.5	(227.8)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	168.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(271.1)	167.0	294.7	0.0	0.0
배당지급	(550.1)	(745.6)	(478.2)	(478.2)	(478.2)
현금의 증감	600.9	131.6	1,265.4	507.7	815.0
Unlevered CFO	1,062.0	1,066.4	1,549.5	1,981.2	2,100.7
Free Cash Flow	1,259.7	863.7	2,253.6	1,961.9	2,169.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.14	BUY	140,000		
26.5.8	BUY	125,000	-13.39%	32.64%
25.11.17	BUY	105,000	-15.18%	2.57%
25.1.31	BUY	95,000	-22.82%	-8.95%
24.8.12	BUY	105,000	-26.32%	-18.29%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 8월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 8월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 8월 13일