

[LG NDR 후기]

엔비디아가 LG를 고른 이유

이경연 kyungyeon.lee@daishin.com 이채리 RA cherry.lee@daishin.com

2026.08.21

엔비디아 MOU

- (로봇) 엔비디아 아이작 그루트(Isaac GR00T)를 두뇌로 탑재한 LG 최초의 이족보행 로봇을 내년 1분기 중 공개
- (AI 팩토리) 미국 내 AI Factory 구축을 추진 중으로 LG의 스마트팩토리 경험이 긍정적 레퍼런스로 작용
- (자율주행) 엔비디아의 자율주행 AI 플랫폼과 LG의 IV(In-Vehicle Infotainment) 기술 결합

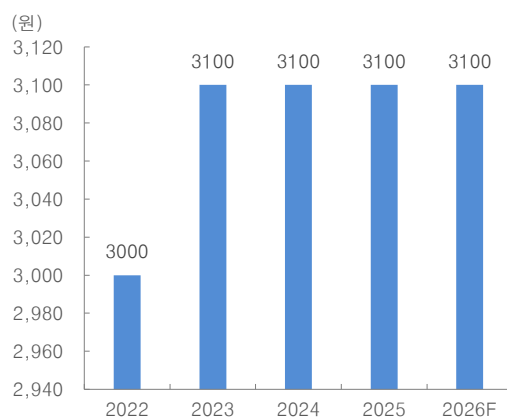
LG AI연구원

- (K-엑사원 2.0) 과기정통부 '독자 AI 파운데이션 모델 프로젝트' 向 모델로 국내 최대 파라미터 보유
- (LG-엑사원 5.0) K-엑사원을 베이스로 상업화한 자체 모델로 9월 중순 발표 예정
- 현재 100% 캡티브 매출이어서 사외매출 발생 시점(내년 기점 기대)이 시장 평가의 변화가 있을 것으로 기대

주주환원

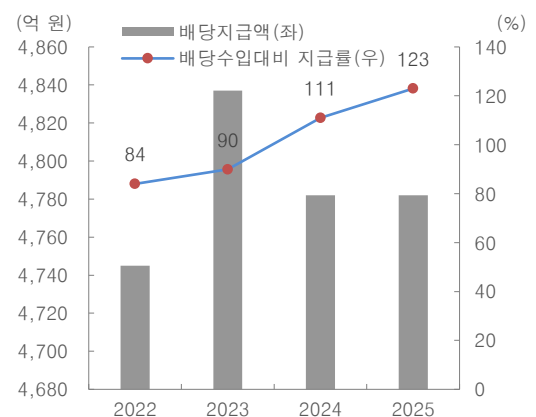
- 연간 DPS 3,100원 중 1,000원이 중간배당. 조만간 이사회에서 중간배당 검토·결의해 발표할 예정이며 전년 수준이 기본 시나리오. 자회사(LG생활건강, LG CNS, HS애드) 중간배당 도입으로 분기 배당수익은 축소되었으나 3분기 반영 시 연간 배당수입은 전년 대비 10% 이상 증가 전망(FY25 3,893억원→FY26 4,280억원 이상)
- 기취득 자사주 보통주 3.9% 중 1.9%를 '25년 9월, 잔여 2.0%를 '26년 5월 전량 소각 완료해 현재 보유 자사주 없음. 올해 별도 당기순이익 개선폭이 배당성향 70% 이내에서 DPS 3,100원을 충당할 수준이면 신규 자사주 매입 검토

(주)LG 연간 DPS 추이



자료: LG, 대신증권 Research Center

배당수입대비 지급률, 순수지주사 중 가장 높은 수준



자료: LG, 대신증권 Research Center

주요 Q&A 이슈별 정리

실적 리뷰 및 하반기 전망

전자 계열 주도로 그룹 전반 개선세 유지	연결 실적 YoY 개선. 특히 LG전자, LG이노텍이 캐파를 늘리며 현재의 수요 초과에 대응 중. 전자 계열 주도로 그룹 전반의 실적 개선세가 유지될 것으로 전망.
통신·서비스 계열 LG유플러스가 두각	작년 경쟁사 보안 이슈에 따른 가입자 유치로 턴어라운드 했고, 올해는 인터넷 가입자 증가로 실적 호조. B2C 중심이나 B2B가 확대되는 국면. 파주 데이터센터는 이미 솔드아웃되어 매출이 발생할 예정. 기존 계획은 내년 6월까지 1동 건설, 이듬해 2동 건설 등 연 1개동 건설이었으나 2~3동을 한 해에 짓겠다고 할 정도로 건설이 가속화되고 있음.
화학 계열은 LG에너지솔루션이 관건	매출액은 증가하나 예상 대비 ESS 영업이익이 기대치 하회. 유럽·아시아 중심으로 EV 수요 개선세를 보이나 ESS는 상반기까지 적자 지속. 원인은 작년 하반기 미국 전기차 공장 라인을 ESS로 전환한 데 따른 고정비 부담이 여전히 높은 데 있으며, 여기에 요율 및 품질 관리 비용이 더해져 상반기 적자. 고정비가 줄어드는 시기는 4분기 정도로 판단. 하반기에는 흑자 전환이 가능할 정도로 ESS 수주잔고가 매출화되고 있어 하반기 관전 포인트. LG화학, LG에너지솔루션, LG생활건강 화학 계열이 2~3년간 어려웠던 국면에서 벗어나고 있는 점이 고무적이며, 중동 지정학 리스크발 유가 급등의 시차 효과로 실적이 양호했음. 하반기에는 이 기저효과가 소멸될 전망.
배당수익 감소가 아니라 시점 이동	LG생활건강, LG CNS, HS애드가 중간배당을 실시한 영향으로 분기 기준 배당수익은 축소. 그러나 3분기에 중간배당이 반영되면 연간 기준으로는 전년 대비 10% 이상 성장할 것으로 기대.

엔비디아 MOU, (주)LG에게 무엇인가

로봇	엔비디아 아이작 그루트(Isaac GR00T)를 두뇌로 탑재한 LG 최초의 이족보행 로봇을 내년 1분기 중 공개하는 협약. 두뇌를 제외한 전 밸류체인이 계열사로 구성 - 카메라·렌즈(LG이노텍), 배터리(LG에너지솔루션), 어셈블리(LG전자), 소프트웨어 최적화(LG CNS). 미국 최대 생산기지인 테네시 세탁기 공장에 로봇 생산라인 2개를 배정, 1개는 엔비디아 협력 로봇, 1개는 자체 개발 CLOi 로봇('28년 가정용 목표). 연말까지 Isaac GR00T-엑사원 결합 모델에 대한 PoC(Proof of Concept) 진행 계획.
AI 팩토리	미국 내 엔비디아 AI Factory 건설 관련 협력이며, LG CNS 등 계열사의 스마트팩토리 레퍼런스를 선호. 타임라인은 미확정이나 내년 하반기 착수 기대, 올해 하반기 중 관련 업데이트 가능성. 데이터센터 구축 단계에서는 LG전자(칠러 등 냉각솔루션), LG CNS·LG유플러스(DC 사업)로 시너지 확산.
자율주행	포르쉐 등 유럽 차량 인포테인먼트에서 LG가 이미 확보한 지위가 협력 기반. 엔비디아의 자율주행 AI 플랫폼과 LG의 IVI(In-Vehicle Infotainment) 기술 결합.

다만 3개 축 - ①로봇, ②AI 팩토리, ③자율주행 모두 지주사에 직접적 파급효과보다 글로벌 빅테크의 AI 밸류체인 편입으로 인정받았다는 점에 방점. 향후 글로벌 기업들과의 파트너사 MOU가 증가할 것으로 기대되며, 주력 계열사들과 함께 성장할 것으로 기대. 한편 MOU에 대한 기대는 현재 주가에 이미 반영되어 있다고 판단하며, MOU 계약의 구체적 내용이 뉴스화되는 시점에 추가로 주가에 반영될 것으로 예상.

LG AI연구원 - 비상장 자산의 인식 경로

독자 AI 파운데이션 모델 K-엑사원 2.0

과기정통부 '독자 AI 파운데이션 모델 프로젝트' 向 모델로, 국내 독자 파운데이션 모델 중 파라미터가 가장 큰 750B가 강점. 기존 K-엑사원 1.0(236B) 대비 3.2배. LG가 지향하는 바는 미국, 중국에 의존하지 않을 수준의 글로벌 프론티어 모델을 만드는 것이므로 파라미터는 계속 키워나가야 한다는 것이 회사의 지향점. 제미니, 클로드의 파라미터를 공개하지 않으나 엑사원의 2~3배 수준으로 추정되며, 중국 또한 파라미터를 키워나가고 있어 파라미터 확대는 유의미하다고 판단. 12월말 3차 평가 모델 제출 후 최종 2개사가 선정될 예정.

LG-엑사원 5.0

K-엑사원이 정부 向 이라면, LG엑사원은 K-엑사원을 베이스로 상업화한 자체 모델로 9월 중순 발표 예정. 데이터 학습이 아닌 계열사 난제 해결을 목적으로 출발한 이력 덕에 산업 적용 성능에 특화되어 있음.

LG AI연구원 사업화 진행 상황

설립 목적 자체가 데이터 학습이 아니라 계열사 난제 해결이었던 모델. 현재 민간과 협업해 런칭 중인 분야는 암 진단, 치료방법 수립, 증권 가격 추정 모델 등이 있음. 런던거래소와 협업에 엑사원이 사용되어 가격 전망 리포트를 판매하고 있으며, 키움증권에서 런칭 예정. 미국 항암학회와 신약 후보물질 탐색, 암 환자 치료 플랜 수립 모델을 엑사원 기반으로 개발 중. 미국 밴더빌트 대학병원과 공동 진행. 현재는 캡티브 물량이나 내년부터 사외 매출 발생 기대. 사외 매출이 발생하면 내년을 기점으로 사업 방향이 구체화되며, 현재 밸류에이션에 반영되지 않은 LG AI연구원 가치가 시장에서 인식될 것으로 기대.

[Compliance Notice]

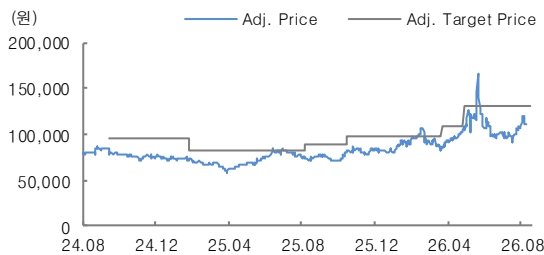
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이경연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG(003550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.21	26.08.14	26.06.15	26.05.22	26.05.17	26.05.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000
과리율(평균.%)		(16.50)	(16.59)	(8.27)	(12.88)	(12.74)
과리율(최대/최소.%)		27.54	27.54	27.54	(3.08)	(3.08)
제시일자	26.04.22	26.04.06	26.04.02	25.10.26	25.08.18	25.08.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	110,000	110,000	110,000	98,000	89,000	83,000
과리율(평균.%)	(13.27)	(16.47)	(20.50)	(11.26)	(15.99)	(9.40)
과리율(최대/최소.%)	(1.00)	(13.00)	(19.64)	9.90	(9.21)	(7.23)
제시일자	25.07.27	25.06.27	25.06.04	25.02.06	24.11.22	24.11.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	83,000	83,000	83,000	83,000	95,000	95,000
과리율(평균.%)	(13.82)	(14.36)	(17.07)	(19.14)	(20.38)	(19.03)
과리율(최대/최소.%)	2.29	2.29	2.29	(10.36)	(14.95)	(14.95)
제시일자	24.09.25					
투자의견	Buy					
목표주가	95,000					
과리율(평균.%)	(18.62)					
과리율(최대/최소.%)	(14.95)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260818)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.8%	8.2%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상