



LG (003550)

LG AI 토크콘서트 2026 후기

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

Buy (유지)

목표주가(유지): 140,000원

현재 주가(9/11)	112,500원
상승여력	▲24.4%
시가총액	170,091억원
발행주식수	151,192천주
52 주 최고가 / 최저가	165,800 / 71,300원
90 일 일평균 거래대금	432.15억원
외국인 지분율	36.6%

주주 구성

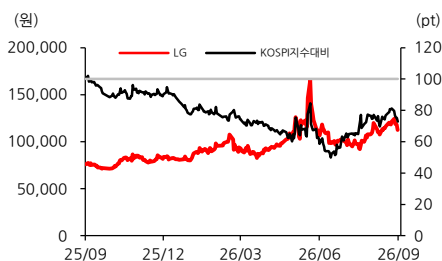
구광모 (외 30 인)	43.4%
SilchesterInternationalInvestorsL	7.3%
국민연금공단 (외 1 인)	6.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	3.9	4.7	20.6	46.1
상대수익률(KOSPI)	-5.0	15.7	-2.6	-60.5

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	7,176	7,253	8,539	9,506
영업이익	967	912	1,884	2,597
EBITDA	1,161	1,143	2,128	2,826
지배주주순이익	575	737	1,428	1,706
EPS	3,593	4,719	9,381	11,221
순차입금	-1,986	-2,566	-2,346	-3,612
PER	31.3	23.8	12.0	10.0
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	13.1	12.8	7.0	4.8
배당수익률	2.8	2.8	2.8	2.8
ROE	2.2	2.6	4.9	5.6

주가 추이



LG AI 토크콘서트 2026

당사는 지난 9월 14일 LG AI연구원에서 진행한 'LG AI토크콘서트 2026'에 참여하였다. 해당 행사를 통해 범용 AI보다는 1%의 오차가 허용되지 않는 산업현장에서 적용할 수 있는 전문가 AI를 개발하는 것을 목표로 하는 LG의 AI 전략을 확인할 수 있었다. 다양한 산업분야에서 활용 가능한 AI 파운데이션 모델이 소개되었다. AI Agent에서는 사내환경에서 활용이 가능한 Chat Exaone과 AI 학습용 데이터 생산 자동화 플랫폼 Exaone Data Foundry가 소개되었다. 제조 분야에서는 정형데이터 분류/예측 파운데이션 모델 Exaone Tabular, 공정 검사 모델 Exaone Omni-Inspect가, 과학 분야에서는 소재 개발 AI 플랫폼인 Exaone Discovery와 진단 모델인 Exaone Path가 소개되었다. 여기에 더해 금번 행사에서는 최초로 AI가 실험을 설계하고 로봇이 실험을 수행한 이후, AI가 피드백하여 24시간 가동이 가능한 AI자율실험실을 연 내 구축할 계획을 밝혔다. 비즈니스분야에서는 LSEG, 코스콤과 협력 중인 금융 AI솔루션 Exaone Business Intelligence, 시계열 예측 파운데이션 모델 Exaone Forecast 등도 소개되었다. 또한 향후에는 AI 역량과 로봇을 결합하여 공정 전체가 하나의 지능처럼 움직이는 제조환경인 자율 공장(Autonomous Factory) 구축할 것임을 밝혔다.

또 하나 인상 깊은 것은 Artificial Analysis에서 우리나라 AI 역량이 미국, 중국에 이은 세계 3번째 수준이라 밝히며, 독파모 등 소버린 AI 정책 등을 통해 올해 빠르게 역량이 성장했다 밝힌 대목이었다.

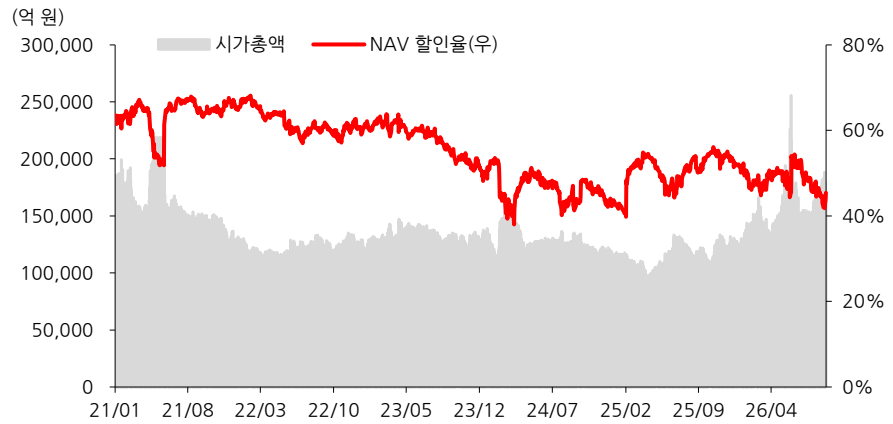
향후 관건은 수익화 전략이 될 것

LG의 AI는 그룹사 내부의 난제를 해결하는 데서 시작되었고 우선적으로 적용되었으나, 최근 외부 파트너사와의 협력이 확대하며, 수익화를 본격화하고 있다. 향후 Exaone의 수익화 전략과 그 규모에 따라 동사의 AI 개발사로서의 재평가가 진행될 수 있을 것이라 판단한다. 이는 동사 NAV 할인율 축소로 이어지겠다.

투자의견 BUY, 목표주가 14만원 유지

LG에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 14만원을 유지한다.

[그림1] LG 시가총액 및 NAV 할인율 추이



자료: QuantWise, 한화투자증권 리서치센터

[표1] LG NAV Valuation

(단위: 억 원, 천 주, 원)

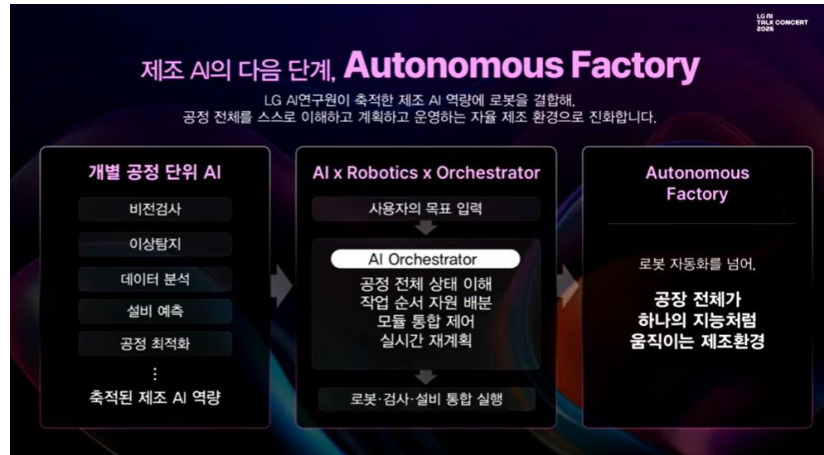
항목	구분	적정가치	비고
영업가치	브랜드로열티	38,860	26E 로열티 x 10배
영업가치 합계		38,860	

항목	구분	기업	시가총액	지분율	적정가치	비고
투자자산가치	상장사	LG전자	324,955	34.3%	111,460	
		LG화학	192,717	34.0%	65,524	
		LG생활건강	43,579	34.0%	14,817	
		LG유플러스	63,197	37.7%	23,825	
		LG CNS	69,661	50.0%	34,831	
		HSAD	998	35.0%	349	
	상장사 합계				250,805	
	구분	기업	장부가액	지분율	적정가치	비고
	비상장사	D&O	2,501	100.0%	2,501	장부가치
	비상장사 합계				2,501	
	투자부동산				6,918	
투자자산가치 합계					198,763	상장사 40% 할인

항목	적정가치	비고
순현금	12,262	별도기준, 2Q26
현금	12,262	
NAV	211,025	
주식 수	151,192	자사주 제외
주당 NAV	139,574	

자료: LG, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] AI와 로봇 역량이 결합된 자율 공장(Autonomous Factory)



자료: LG AI 연구원, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 연내 AI 자율실험실 구축 계획



자료: LG AI 연구원, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] K-Exaone의 방향성



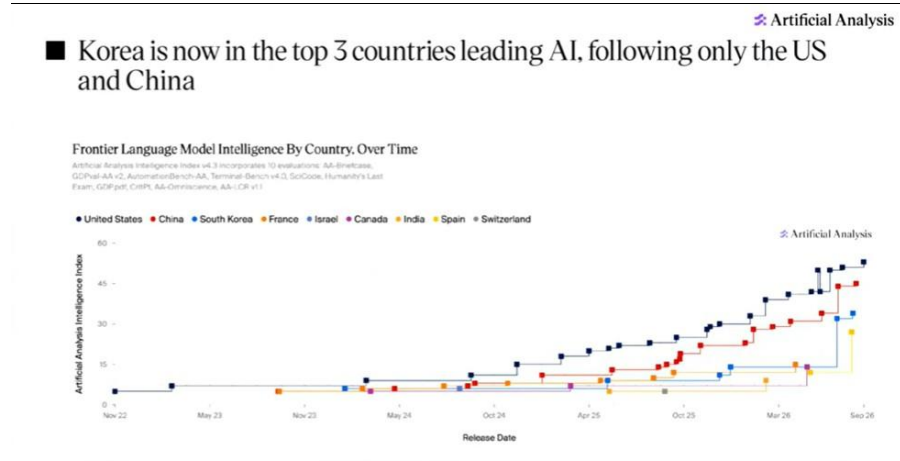
자료: LG AI 연구원, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] Exaone 파트너 현황



자료: LG AI 연구원, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 26년 들어 빠르게 성장한 한국 AI 역량



자료: LG AI 연구원, Artificial Analysis, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	7,176	7,253	8,539	9,506	10,324
매출총이익	1,429	1,354	1,060	1,216	1,339
영업이익	967	912	1,884	2,597	2,972
EBITDA	1,161	1,143	2,128	2,826	3,190
순이자손익	78	54	74	79	81
외화관련손익	35	-9	16	0	0
지분법손익	-18	0	0	0	0
세전계속사업손익	1,007	1,335	1,988	2,676	3,052
당기순이익	790	1,000	1,645	2,007	2,289
지배주주순이익	575	737	1,428	1,706	1,946
증가율(%)					
매출액	-3.6	1.1	17.7	11.3	8.6
영업이익	-39.2	-5.7	106.6	37.8	14.4
EBITDA	-34.7	-1.5	86.1	32.8	12.9
순이익	-44.1	26.5	64.5	22.0	14.1
이익률(%)					
매출총이익률	19.9	18.7	12.4	12.8	13.0
영업이익률	13.5	12.6	22.1	27.3	28.8
EBITDA 이익률	16.2	15.8	24.9	29.7	30.9
세전이익률	14.0	18.4	23.3	28.2	29.6
순이익률	11.0	13.8	19.3	21.1	22.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	1,361	1,015	201	1,958	2,190
당기순이익	790	1,000	1,645	2,007	2,289
자산상각비	194	231	244	229	218
운전자본증감	134	-189	-41	-15	-13
매출채권 감소(증가)	-67	-20	-45	-172	-155
재고자산 감소(증가)	19	-15	-41	-9	-8
매입채무 증가(감소)	-12	-119	369	166	150
투자현금흐름	-66	-543	-349	-214	-217
유형자산처분(취득)	-101	-150	-141	-120	-120
무형자산 감소(증가)	-23	-13	-23	-24	-24
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
재무현금흐름	-706	-342	-410	-478	-478
차입금의 증가(감소)	-24	-216	-256	0	0
자본의 증가(감소)	-702	-146	-632	-478	-478
배당금의 지급	-550	-746	-632	-478	-478
총현금흐름	1,062	1,066	353	1,973	2,204
(-)운전자본증가(감소)	-226	-4	-26	15	13
(-)설비투자	102	151	141	120	120
(+)자산매각	-23	-12	-23	-24	-24
Free Cash Flow	1,164	908	214	1,814	2,046
(-)기타투자	34	573	252	70	73
잉여현금	1,130	335	-38	1,744	1,974
NOPLAT	759	683	1,560	1,948	2,229
(+) Dep	194	231	244	229	218
(-)운전자본투자	-226	-4	-26	15	13
(-)Capex	102	151	141	120	120
OpFCF	1,077	767	1,688	2,042	2,313

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,064	5,698	5,701	7,148	8,808
현금성자산	2,704	3,351	2,904	4,170	5,666
매출채권	1,777	1,746	2,013	2,184	2,340
재고자산	51	66	107	116	124
비유동자산	26,575	28,285	29,649	29,634	29,633
투자자산	24,912	26,521	27,968	28,038	28,110
유형자산	1,546	1,656	1,578	1,494	1,421
무형자산	117	108	104	102	101
자산총계	31,639	33,983	35,351	36,783	38,440
유동부채	2,245	2,338	2,593	2,759	2,909
매입채무	1,533	1,408	1,946	2,112	2,262
유동성이자부채	230	333	112	112	112
비유동부채	1,262	1,310	1,415	1,454	1,493
비유동이자부채	488	453	447	447	447
부채총계	3,507	3,648	4,009	4,213	4,403
자본금	802	801	801	801	801
자본잉여금	2,968	3,137	3,137	3,137	3,137
이익잉여금	21,325	21,397	22,414	23,642	25,110
자본조정	1,989	3,374	3,374	3,374	3,374
자기주식	-506	-250	-250	-250	-250
자본총계	28,133	30,335	31,342	32,570	34,038

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	3,593	4,719	9,381	11,221	12,807
BPS	168,930	182,586	189,059	196,868	206,202
DPS	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100
CFPS	6,624	6,782	2,244	12,548	14,016
ROA(%)	1.9	2.2	4.1	4.7	5.2
ROE(%)	2.2	2.6	4.9	5.6	6.1
ROIC(%)	24.6	23.3	54.8	71.4	82.7
Multiples(x, %)					
PER	31.3	23.8	12.0	10.0	8.8
PBR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
PSR	2.5	2.4	2.1	1.9	1.7
PCR	17.0	16.6	50.1	9.0	8.0
EV/EBITDA	13.1	12.8	7.0	4.8	3.8
배당수익률	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
안정성(%)					
부채비율	12.5	12.0	12.8	12.9	12.9
Net debt/Equity	-7.1	-8.5	-7.5	-11.1	-15.0
Net debt/EBITDA	-171.1	-224.4	-110.2	-127.8	-160.1
유동비율	225.6	243.7	219.8	259.1	302.7
이자보상배율(배)	35.8	31.7	72.0	104.3	119.3
자산구조(%)					
투자자본	9.6	9.0	8.2	7.8	7.4
현금+투자자산	90.4	91.0	91.8	92.2	92.6
자본구조(%)					
차입금	2.5	2.5	1.8	1.7	1.6
자기자본	97.5	97.5	98.2	98.3	98.4

[Compliance Notice]

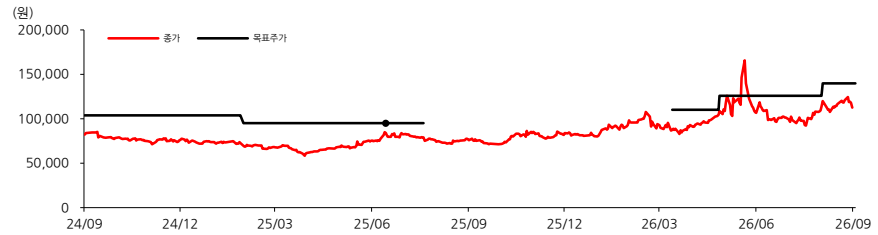
(공표일: 2026년 9월 14일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[LG 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.11.01	2024.12.02	2025.02.10	2026.03.24	2026.03.24
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	담당자변경	Buy
목표가격		104,000	104,000	95,000	이진협	110,000
일 시	2026.05.08	2026.08.14	2026.09.14			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	126,000	140,000	140,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.02.10	Buy	95,000	-20.09	-1.58
2026.03.24	Buy	110,000	-15.74	-4.91
2026.05.08	Buy	126,000	-14.07	31.59
2026.08.14	Buy	140,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026 년 06 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%