



팔 건 팔고, 돌려줄 건 돌려준다

일회성 이익으로 선방

25년 연결 매출액은 7.3조원(+1% YoY)을 기록했다. 연결 영업이익은 912억원(-5.7% YoY)으로 부진했는데, 이는 지분법손익 감소에 기인한다. 석유화학 업황 부진, 북미 전기차 수요 둔화, 자산손상 등이 복합적으로 작용하며 지분법손익이 1,339억원(-38% YoY)으로 큰 폭으로 감소했다. 다만 광화문 빌딩 처분이익 4,000억원(세후)이 발생하며 지배순이익은 7,372억원(+28% YoY)으로 선방했다. 계열사별로는 전자계열 매출액이 115.6조원으로 전년과 유사한 가운데, LG디스플레이의 영업이익 흑자전환으로 영업이익률이 2.6%(+0.1%p YoY)로 소폭 개선됐다. 화학 계열은 석유화학 업황 부진과 북미 EV 배터리 출하량 감소로 매출액이 5.8% 감소했으나, LGES의 수익성 개선으로 영업이익률은 2.6%(+0.2%p YoY) 개선됐다.

개선된 주주환원 정책

24년 발표한 기업가치 제고 계획이 차질 없이 이행되고 있으며, 특히 주주환원 측면에서의 변화가 두드러진다. 기보유 자사주 소각과 관련해 303만주를 소각했고, 잔여 자사주 303만주(발행주식수의 2%)도 1H26 내 전량 소각할 예정이다. 배당 측면에서는 광화문빌딩 매각 이익 2,500억원 중 1,000억원을 추가 배당재원으로 활용하면서 별도 조정 당기순이익 감소(-11% YoY)에도 불구하고 25년 DPS 3,100원을 유지했다. 별도 조정 당기순이익의 60% 이상의 배당성향도 유지하고 있으며, 추후 발생하는 일회성 이익의 일부 역시 배당 및 자사주 매입에 활용할 것으로 예상된다.

투자의견 BUY, 목표주가 11만원으로 커버리지 재개

동사에 대해 투자의견 BUY 목표주가 110,000원으로 커버리지를 재개한다. 목표주가는 사업가치(로열티+임대) 4.1조원, 자회사 지분가치 19.8조원, 순현금 1.4조원을 합산했으며, 상장자회사 지분가치에는 50% 할인율을 적용해 산출했다. 기업가치 제고 계획에 따른 주주환원이 유의미하게 강화된 가운데, 중장기 ROE 개선도 기대된다.



이승웅 통신/지주
seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 110,000원 (I)
 직전 목표주가 **86,000원**
 현재주가 (3/31) **82,800원**
 상승여력 **33%**

시가총액	127,695억원
총발행주식수	157,232,784주
60일 평균 거래대금	340억원
60일 평균 거래량	368,296주
52주 고/저	107,700원 / 58,500원
외인지분율	35.97%
배당수익률	3.84%
주요주주	구광모 외 29인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(23.1)	2.6	28.2
상대	(5.0)	(14.4)	(37.1)
절대 (달러환산)	(27.7)	(3.5)	23.4

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,290	18.3	50.4	1,803	27.0
영업이익	928	45.5	흑전	565	64.3
세전계속사업이익	1,046	57.5	흑전	628	66.6
지배순이익	771	32.8	흑전	401	92.3
영업이익률 (%)	40.5	+7.5 %pt	흑전	31.3	+9.2 %pt
지배순이익률 (%)	33.7	+3.7 %pt	흑전	22.2	+11.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	7,176	7,253	8,579	9,720
영업이익	967	912	1,927	2,676
지배순이익	575	737	1,161	1,563
PER	22.7	16.0	11.1	8.2
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	10.4	9.5	5.5	4.0
ROE	2.2	2.6	4.0	5.2

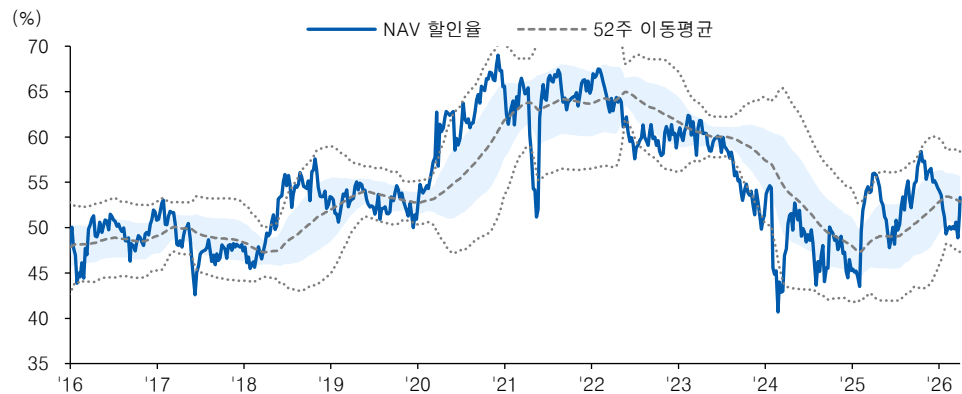
자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

LG 목표주가 산정				(단위: 십억원)
	기업 가치	지분율	적정 가치	비고
A. 사업 가치			5,177	
상표권사용수익			3,674	'26E 예상치에 10x 적용
임대수익			1,503	
B. 자회사 지분가치			9,776	B=a+b
a. 상장 자회사 지분가치			8,109	a=@*42.5%(지배주주 지분율)
① 상장자회사 합산 지분가치			19,062	전일 증가 기준
LG 화학	22,731	31.5%	6,653	
LG 생활건강	3,734	34.7%	1,313	
LG 전자	17,641	35.3%	6,065	
LG 유플러스	6,619	38.3%	2,553	
LG 씨엔에스	5,716	45.0%	2,431	
HS 애드	133	35.8%	47	
b. 비상장 자회사 가치			1,667	
기타	1,667		1,667	장부가
C. 순현금			1,347	4Q25말 별도 기준
D. 적정 기업가치			16,300	D=A+B-C
E. NAV			27,253	
F. 발행주식수(백만주)			151.2	
G. 적정주가(원)			107,810	G=D/F
목표주가(원)			110,000	상승여력 +32.9

자료: LG, 유안타증권 리서치센터

LG NAV 할인율 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG (003550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	7,176	7,253	8,579	9,720	10,206
매출원가	5,747	5,899	6,220	6,610	6,940
매출총이익	1,429	1,354	2,359	3,111	3,266
판매비	462	442	432	434	434
영업이익	967	912	1,927	2,676	2,832
EBITDA	1,161	1,143	2,151	2,891	3,044
영업외손익	40	423	36	45	64
외환관련손익	35	-9	0	0	0
이자손익	76	51	67	86	105
관계기업관련손익	0	0	-381	-391	-391
기타	-71	381	350	350	350
법인세비용차감전순손익	1,007	1,335	1,963	2,721	2,896
법인세비용	217	335	387	602	646
계속사업순손익	790	1,000	1,575	2,120	2,250
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	790	1,000	1,575	2,120	2,250
지배지분순이익	575	737	1,161	1,563	1,659
포괄순이익	1,815	2,354	1,575	2,120	2,250
지배지분포괄이익	1,590	2,089	1,398	1,881	1,996

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,361	1,015	2,450	2,778	3,068
당기순이익	790	1,000	1,575	2,120	2,250
감가상각비	164	204	196	189	183
외환손익	-24	4	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-217	-134	381	391	391
자산부채의 증감	134	-189	-52	-270	-107
기타현금흐름	514	129	349	347	350
투자활동 현금흐름	-66	-543	-969	-1,208	-1,610
투자자산	-631	-323	-712	-733	-1,257
유형자산 증가 (CAPEX)	-102	-151	-150	-150	-150
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	666	-70	-106	-325	-203
재무활동 현금흐름	-706	-342	-311	-311	-311
단기차입금	24	-30	0	0	0
사채 및 장기차입금	91	97	0	0	0
자본	0	169	0	0	0
현금배당	-550	-746	-478	-478	-478
기타현금흐름	-271	167	167	167	167
연결범위변동 등 기타	12	2	-577	-627	-700
현금의 증감	601	132	593	631	446
기초 현금	779	1,380	1,511	2,105	2,736
기말 현금	1,380	1,511	2,105	2,736	3,182
NOPLAT	967	912	1,927	2,676	2,832
FCF	1,260	864	2,300	2,628	2,918

자료: 유안타증권

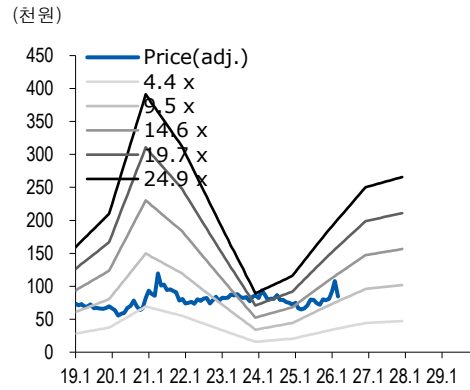
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,064	5,698	6,333	7,526	8,212
현금및현금성자산	1,380	1,511	2,105	2,736	3,182
매출채권 및 기타채권	1,777	1,746	1,764	1,998	2,098
재고자산	51	66	66	75	79
비유동자산	26,575	28,285	28,954	29,642	30,877
유형자산	1,546	1,656	1,610	1,571	1,537
관계기업 등 지분관련 자산	22,370	23,676	24,386	25,118	26,373
기타투자자산	871	1,165	1,167	1,169	1,170
자산총계	31,639	33,983	35,287	37,169	39,089
유동부채	2,245	2,338	2,508	2,714	2,833
매입채무 및 기타채무	1,533	1,408	1,549	1,671	1,754
단기차입금	6	0	0	0	0
유동성장기부채	200	333	333	333	333
비유동부채	1,262	1,310	1,346	1,381	1,411
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	390	160	160	160	160
부채총계	3,507	3,648	3,855	4,095	4,244
지배지분	27,083	28,709	29,392	30,476	31,656
자본금	802	801	801	801	801
자본잉여금	2,968	3,137	3,137	3,137	3,137
이익잉여금	21,325	21,397	22,080	23,164	24,344
비지배지분	1,049	1,626	2,040	2,598	3,189
자본총계	28,133	30,335	31,432	33,074	34,845
순차입금	-1,986	-2,566	-3,177	-4,056	-4,607
총차입금	718	786	786	786	786

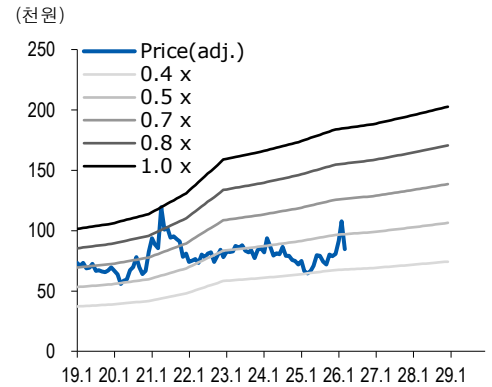
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,593	4,657	7,469	10,071	10,693
BPS	175,634	186,173	190,603	197,636	205,290
EBITDAPS	7,240	7,178	13,679	18,389	19,359
SPS	44,757	45,529	54,561	61,822	64,913
DPS	3,100	3,100	3,100	3,100	3,100
PER	22.7	16.0	11.1	8.2	7.7
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	10.4	9.5	5.5	4.0	3.8
PSR	1.8	1.6	1.5	1.3	1.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	-3.6	1.1	18.3	13.3	5.0
영업이익 증가율 (%)	-39.2	-5.7	111.3	38.9	5.8
지배순이익 증가율 (%)	-54.4	28.3	57.5	34.6	6.1
매출총이익률 (%)	19.9	18.7	27.5	32.0	32.0
영업이익률 (%)	13.5	12.6	22.5	27.5	27.7
지배순이익률 (%)	8.0	10.2	13.5	16.1	16.2
EBITDA 마진 (%)	16.2	15.8	25.1	29.7	29.8
ROIC	35.7	33.2	78.1	108.3	112.6
ROA	1.9	2.2	3.4	4.3	4.3
ROE	2.2	2.6	4.0	5.2	5.3
부채비율 (%)	12.5	12.0	12.3	12.4	12.2
순차입금/자기자본 (%)	-7.3	-8.9	-10.8	-13.3	-14.6
영업이익/금융비용 (배)	35.8	31.7	64.2	89.1	94.3

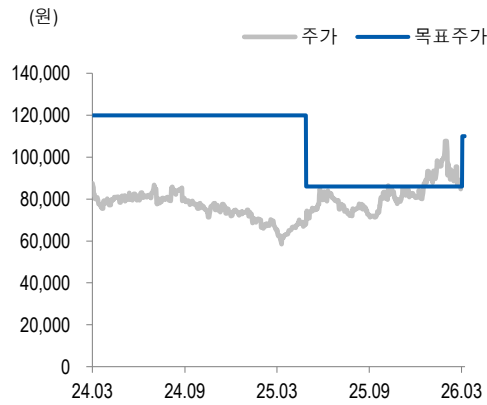
P/E band chart



P/B band chart



LG (003550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-01	BUY	110,000	1년		
2025-05-28	BUY	86,000	1년	-4.67	25.23
2024-11-27	1년 경과 이후		1년	-41.94	-34.92
2023-11-27	BUY	120,000	1년	-31.45	-13.75

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.