MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.13

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 120,000원
현재주가(26/11/12)	88,900원
상승여력	35.0%

영업이익(26F,십억원)	1,492
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,543
EPS 성장률(26F,%)	66.6
MKT EPS 성장률(26F,%)	275.0
P/E(26F,x)	11.5
MKT P/E(26F,x)	5.2
KOSPI	5,342.73
시가총액(십억원)	13,441
발행주식수(백만주)	151
유동주식비율(%)	56.6
외국인 보유비중(%)	36.7
베타(12M) 일간수익률	0.65
52주 최저가(원)	77,700
52주 최고가(원)	165,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-17.8	-19.5	4.1
상대주가	-1.7	15.2	-19.1



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

003550 · Biz플랫폼

LG

AI로 끌고 환원으로 받친다

3Q26 Review: 화학 계열 부진에 지분법 감소

3Q26 연결 영업이익은 전년동기 대비 21.8% 감소한 3,277억원을 기록해 컨센서스(4,417억원)를 26% 하회했다. 매출은 2조 404억원(+2.2%), 지배주주순이익은 2,068억원(-34.4%)을 기록했다. 지분법손익이 1,077억원으로 전년동기(2,233억원) 대비 절반 이하로 감소했으며, LG화학의 영업외손실(세전 -6,455억원)이 주요 원인으로 판단된다.

연결 종속회사 LG CNS는 매출 1조 6,643억원(+9.3%), 영업이익 1,382억원(+15.0%)을 기록해 클라우드 용역 중심의 성장을 이어갔다. 별도 영업수익은 2,714억원(+16.9%)으로 증가했으며, 계열 배당 증가(배당수익 1,418억원, +30.8%)와 상표권사용수익 증가(984억원, +13.1%)가 주요 요인이다.

주주환원 기조 유지와 IFRS 18 도입에 따른 손익 구조 변경

5월 잔여 자사주 전량 소각으로 보유 자사주는 없다. 배당은 별도 순이익의 60%를 하한으로 최근 5개년 평균 약 68%를 지급해 왔고, 연간 DPS(주당배당금)는 유지 또는 점진적 상향 방침이다. 2026년 브랜드 로열티는 계열사 매출 증가로 전년대비 한 자릿수 후반 증가할 것으로 보인다.

2027년 IFRS 18 도입으로 지분법손익이 영업이익에서 투자 범주로 이동할 예정이다. 연결 매출과 영업이익 규모는 감소하지만 당기순이익은 변하지 않으며, 향후 3년간 기존 기준 재무제표가 병행 공시될 예정이다.

목표주가 120,000원으로 하향하며 매수의견 유지

목표주가를 120,000원(기존 140,000원)으로 하향한다. 자회사 주가 하락으로 NAV 15.9% 감소했고, 목표 할인율은 성장률(g) 재측정을 반영해 36.7%에서 37.1%로 조정했다. 35.0%의 상승여력으로 매수의견을 유지한다.

LG AI연구원은 이번 주 K-엑사원 2.5를 공개했다. 8월 공개한 2.0 대비 종합 성능이 약 70% 개선됐고, 2027년 1월 프런티어급 모델 완성을 목표로 하고 있다. 아직 규모는 크지 않으나, 금융/제약 분야에서 외부 매출이 발생하고 있기도 하다. 단기적인 AI 수익화는 ICE(IT 솔루션, Cooling, Energy)에 집중될 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	7,176	7,253	7,612	8,284	8,986
영업이익 (십억원)	967	912	1,492	1,856	2,010
영업이익률 (%)	13.5	12.6	19.6	22.4	22.4
순이익 (십억원)	575	737	1,199	1,529	1,627
EPS (원)	3,585	4,628	7,712	9,914	10,549
ROE (%)	2.2	2.6	4.0	4.7	4.9
P/E (배)	20.1	17.4	11.5	9.0	8.4
P/B (배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	4.3	3.8	5.6	5.8	6.3

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

목표주가 120,000원으로 하향하며 매수의견 유지

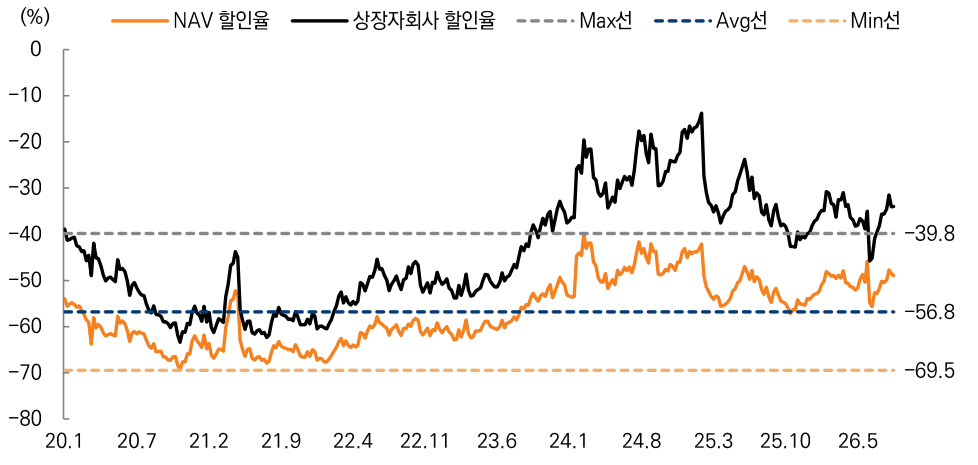
목표주가를 140,000원에서 120,000원으로 하향하고 투자의견 매수를 유지한다. 목표주가는 목표 할인율 37.1%를 보통주 귀속 NAV 28.15조원(NAV 28.33조원 - 우선주 0.18조원)에 적용하여 산출하였다. 하향의 대부분은 상장 자회사 주가 하락에 따른 NAV 감소(-15.9%)이며, 밸류에이션 방법론은 종전과 동일하다. 목표 할인율은 성장률(g)을 재측정해 36.7%에서 37.1%로 조정했다. NAV는 상장 자회사 귀속가치 20.76조원(73.3%)에 브랜드 로열티 자본화 6.37조원, 순현금 1.23조원, 투자부동산 0.69조원을 더하고 본사비용 자본화 0.71조원을 차감해 산출했다.

표 1. LG NAV 브릿지 및 목표주가 산정 (조원)

구분	값	비고
상장 자회사 합계	20.76	11월 12일 종가 기준
· LG전자	7.88	
· LG화학	5.96	
· LG CNS	3.28	
· LG유플러스	2.45	
· LG생활건강 등	1.19	
(+) 브랜드 로열티	6.37	실측 로열티 3,490억/년 자본화(Ke 8.48%)
(+) 순현금·투자부동산	1.92	순현금 1.23(2Q26 별도, 무차입) + 투자부동산 0.69
(-) 본사비용	-0.71	별도 오버헤드
NAV	28.33	합계
(-) 우선주 귀속	-0.18	보통주 귀속 NAV 28.15조
현재 시가총액	13.44	88,900원 × 151,192,004주
현 할인율	52.6%	1 - 시총/NAV (2026년 11월 12일)
목표 할인율	37.1%	지배구조 프리미엄 1.63, 성장 조정 3.67
주식수	151,192,004	보통주(보유 자사주 없음, 2026년 5월 전량 소각)
목표주가(원)	120,000	산출가 117,093원, 1만원 단위 반올림
상승여력	+35.0%	2026년 11월 12일 종가 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG 주간 NAV 할인율



주: NAV = 상장자회사 귀속가치 + 실측 로열티 자본화(Ke 8.48%) + 순현금 실측 - 본사비용 자본화. 과거 구간도 같은 정의로 재산정.
자료: KRX, DART, 미래에셋증권 리서치센터

3Q26 실적 Review

3Q26 연결 영업이익은 3,277억원으로 전년동기 대비 21.8% 감소해 컨센서스(4,417억원)를 26% 하회했다. 매출은 2조 404억원(+2.2%), 지배주주순이익은 2,068억원(-34.4%)을 기록했다. 누계 기준 매출은 5조 9,807억원(+4%), 지배주주순이익은 1조 124억원(-8%)을 기록했다.

이익 감소의 주요 원인은 지분법손익 감소다. 3Q26 지분법손익은 1,077억원으로 전년동기 2,233억원 대비 52% 감소했고, 누계 기준으로는 7,072억원(-11%)을 기록했다. LG화학이 영업이익 5,612억원을 기록했으나 영업외손실로 세전 -6,455억원, 순이익 -6,000억원을 기록한 영향이 컸다. 전자 계열은 LG전자 가전·TV 매출 성장과 LG이노텍 광학솔루션·반도체 기판 매출 증가로 견조했고, 통신은 LG유플러스의 AIDC(AI 데이터센터) 등 기업인프라 사업 성장이 이어졌다.

연결 종속회사 중 LG CNS는 3Q26 매출 1조 6,643억원(+9.3%), 영업이익 1,382억원(+15.0%)을 기록했다. 누계 기준 매출은 7%, 영업이익은 6% 증가했으며, 클라우드 서비스 용역 증가가 주요 요인이다. 디앤오는 건설사업관리(CM) 물량 증가와 F&B 사업 확대로 누계 매출이 16% 증가했고 영업이익은 흑자 전환했다.

별도 기준 3Q26 영업수익은 2,714억원(+16.9%)을 기록했다. 배당수익 1,418억원(+30.8%)은 LG전자·LG화학 계열사 중간배당 증가를, 상표권사용수익 984억원(+13.1%)은 LG에너지솔루션·LG전자 등 계열사 매출 증가를 반영했다. 임대수익은 광화문빌딩 매각 영향으로 312억원(-15.1%)에 그쳤다. 누계 별도 순이익은 5,778억원(+10%)으로 연간 전망 범위 안에 있으며(회사측 코멘트: 연간 한 자릿수 후반 증가), 3분기말 별도 현금성자산은 약 1.2조원(무차입) 수준이다.

표 2. 3Q26 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	1,996	2,140	2,040	1,942	2,064	2.2	-4.6
영업이익	419	533	328	479	442	-21.8	-38.5
영업이익률 (%)	21.0	24.9	16.1	24.7	21.4	-4.9	-8.9
세전이익	439	569	317	503	506	-27.7	-44.2
순이익	315	466	207	402	320	-34.4	-55.6

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

표 3. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	7,513	8,158	7,612	8,284	1.3	1.5	3Q26 반영
영업이익	1,643	1,833	1,492	1,856	-9.2	1.2	
세전이익	1,741	1,928	1,601	1,976	-8.0	2.5	
순이익	1,388	1,491	1,199	1,529	-13.6	2.5	비지배지분 비율 반영
EPS (KRW)	8,927	9,670	7,712	9,914	-13.6	2.5	

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

3Q26 실적 발표 컨퍼런스콜 요약

주주환원 기조는 유지될 것으로 보인다. 5월 잔여 자사주(보통주 2.0%) 소각으로 보유 자사주가 없어졌고, 9월 주당 1,000원의 중간배당을 지급했다. 배당 하한은 별도 당기순이익(일회성 이익 제외)의 60%이며 최근 5개년 평균 지급률은 약 68% 수준이다. 연간 DPS는 유지 또는 점진적 상향 방침이고, 결산배당 규모와 추가 자사주 매입은 추후 공유될 예정이다.

브랜드 로열티는 2026년 연간 전년대비 한 자릿수 후반 증가할 것으로 보이며, 사용료율(0.2%) 변경 계획은 없다(회사측 코멘트). 지주 자체 투자는 신중한 집행 기조로 2026년 집행액이 2025년(약 560억원) 수준이거나 소폭 적을 전망이다. 회사는 보유 투자부동산(여의도 트윈타워·서울역·가산)의 매각·유동화를 검토하지 않고 있다고 밝혔다.

2027년 IFRS 18 도입으로 손익 구조가 변경될 예정이다. 지분법손익이 영업이익에서 빠져 투자 범주로 이동하면서 연결 매출과 영업이익 규모는 감소하지만 당기순이익은 변하지 않는다. 향후 3년간 기존 기준 재무제표가 병행 공시될 예정이어서 추정치 비교는 가능하며, 회사는 1Q27 실적 설명회에서 신·구 기준을 정리해 제시할 예정이다.

실적 추정은 3Q26 실적과 컨센서스 변화를 반영해 조정했다. 2026F 영업이익을 1조 4,918억원(-9.2%), 지배주주순이익을 1조 1,987억원(-13.6%)으로 하향한다. 4Q25 광화문빌딩 매각이익 등 일회성 영업외이익을 추정에서 제외했고, 비지배지분 비율을 누계 실적 수준(13.4%)으로 높인 영향이 크다.

표 4. LG 분기 및 연간 실적 전망 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,936	1,798	1,996	1,523	1,801	2,140	2,040	1,631	7,253	7,612	8,284
별도	404	119	232	130	393	123	271	166	885	953	885
LG CNS	1,211	1,460	1,522	1,936	1,315	1,521	1,664	2,106	6,130	6,606	7,179
디앤오	80	65	67	80	88	80	77	42	292	287	296
기타	75	106	103	93	76	113	107	48	376	344	359
연결/지분법 등	166	48	71	-716	-71	303	-80	-730	-430	-579	-435
영업이익	638	277	419	-422	414	533	328	217	912	1,492	1,856
별도	349	41	167	41	337	45	206	73	597	661	581
LG CNS	79	141	120	212	94	128	138	224	552	584	610
디앤오	10	-11	1	6	15	0	6	7	6	28	31
기타	-5	15	16	-21	-9	15	10	-21	5	-4	-4
연결/지분법 등	205	92	115	-660	-24	345	-33	-66	-248	222	638
영업이익률 (%)	33.0	15.4	21.0	-27.7	23.0	24.9	16.1	13.3	12.6	19.6	22.4
세전이익	664	270	439	-38	443	569	317	234	1,335	1,601	1,976
세전순이익률 (%)	34	15	22	-2	25	27	16	14	18	21	24
순이익(지배)	580	205	315	-363	340	466	207	186	737	1,199	1,529
순이익률 (지배,%)	30.0	11.4	15.8	-23.8	18.9	21.8	10.1	11.4	10.2	15.7	18.5

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

자회사 주주환원 확대와 AI 수익화

① 자회사 환원: LG화학 소각과 LG CNS 배당

계열사의 주주환원도 확대되고 있다. LG화학은 10월 28일 3,000억원 규모의 자사주 취득 신탁(12월부터 2027년 5월까지)과 취득분 소각을 결정했고, 같은 날 LG에너지솔루션 지분 일부(약 2.5조원)를 PRS(주가수익스와프) 방식으로 처분해 재무구조 개선과 주주환원 재원으로 활용하기로 했다. 계획대로 소각이 완료되면 동사의 LG화학 보통주 지분율은 34.95%에서 약 35.6%로 상승할 전망이다. LG CNS는 당기순이익의 40% 이상을 배당하고 있어 이익 증가가 동사의 배당수익 증가로 연결되며, 회사는 LG CNS 보유 지분(45%)에 대한 정책 변화를 검토한 바 없다고 밝혔다.

② AI: K-엑사원 2.5와 그룹 외부 매출

LG AI연구원은 이번 주 K-엑사원 2.5를 공개했다. 8월 공개한 2.0 대비 종합 성능이 약 70% 개선됐고, 연구원은 2027년 1월 프런티어급 모델 완성을 목표로 하고 있다. 엑사원 기반 솔루션은 금융·제약 분야에서 올해부터 그룹 외부 매출이 발생하고 있으나 규모는 아직 작은 것으로 보인다(회사측 코멘트: 연말 기준 5% 미만). 그룹의 단기 AI 수익화는 IT 솔루션(LG CNS 클라우드)·쿨링(LG전자)·에너지(LG에너지솔루션 ESS)의 세 영역에 집중돼 있다.

LG (003550)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**7,253**	**7,612**	**8,284**	**8,986**
매출원가	**5,899**	**4,989**	**2,362**	**2,565**
매출총이익	**1,354**	**2,623**	**5,922**	**6,421**
판매비와관리비	**442**	**1,131**	**4,066**	**4,410**
조정영업이익	**912**	**1,492**	**1,856**	**2,010**
영업이익	**912**	**1,492**	**1,856**	**2,010**
비영업손익	**423**	**109**	**120**	**122**
금융손익	51	108	128	159
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	1,335	1,601	1,976	2,132
계속사업법인세비용	335	174	214	256
계속사업이익	1,000	1,388	1,762	1,876
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**1,000**	**1,388**	**1,762**	**1,876**
지배주주	737	1,199	1,529	1,627
비지배주주	263	190	233	249
총포괄이익	**2,354**	**3,246**	**1,762**	**1,876**
지배주주	2,089	3,097	1,651	1,757
비지배주주	265	149	111	118
EBITDA	1,143	1,763	2,100	2,228
FCF	864	995	1,953	2,043
EBITDA 마진율 (%)	15.8	23.2	25.4	24.8
영업이익률 (%)	12.6	19.6	22.4	22.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	10.2	15.8	18.5	18.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**5,698**	**8,548**	**11,342**	**11,674**
현금 및 현금성자산	1,511	4,063	6,313	6,079
매출채권 및 기타채권	1,688	1,808	2,027	2,255
재고자산	66	70	79	88
기타유동자산	2,433	2,607	2,923	3,252
비유동자산	**28,285**	**28,779**	**27,409**	**28,538**
관계기업투자등	23,676	25,363	24,095	25,299
유형자산	1,656	1,608	1,508	1,434
무형자산	108	111	107	104
자산총계	**33,983**	**37,327**	**38,751**	**40,212**
유동부채	**2,338**	**2,369**	**2,630**	**2,901**
매입채무 및 기타채무	675	723	811	902
단기금융부채	333	221	221	221
기타유동부채	1,330	1,425	1,598	1,778
비유동부채	**1,310**	**1,283**	**1,456**	**1,572**
장기금융부채	453	365	426	426
기타비유동부채	857	918	1,030	1,146
부채총계	**3,648**	**3,652**	**4,086**	**4,473**
지배주주지분	**28,709**	**31,906**	**32,662**	**33,487**
자본금	801	801	801	801
자본잉여금	3,137	3,137	3,137	3,137
이익잉여금	21,397	21,914	22,671	23,496
비지배주주지분	**1,626**	**1,769**	**2,003**	**2,252**
자본총계	**30,335**	**33,675**	**34,665**	**35,739**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**1,015**	**1,157**	**2,073**	**2,163**
당기순이익	1,000	1,388	1,762	1,876
비현금수익비용가감	66	-644	-431	-446
유형자산감가상각비	204	247	220	195
무형자산상각비	27	24	24	23
기타	-165	-915	-675	-664
영업활동으로인한자산및부채의변동	-189	68	67	70
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-20	-88	-219	-228
재고자산 감소(증가)	-15	-4	-9	-9
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-119	24	88	91
법인세납부	-224	-336	-214	-256
투자활동으로 인한 현금흐름	**-543**	**1,343**	**-381**	**-390**
유형자산처분(취득)	-150	-161	-120	-120
무형자산감소(증가)	-13	-27	-20	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	-516	-132	-241	-250
기타투자활동	136	1,663	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-342**	**-814**	**-710**	**-802**
장단기금융부채의 증가(감소)	68	-200	61	0
자본의 증가(감소)	169	0	0	0
배당금의 지급	-746	-537	-771	-802
기타재무활동	167	-77	0	0
현금의 증가	**132**	**2,551**	**2,250**	**-234**
기초현금	1,380	1,511	4,063	6,313
기말현금	1,511	4,063	6,313	6,079

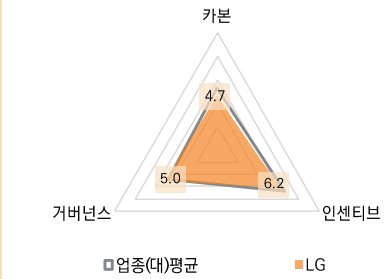
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	17.4	11.5	9.0	8.4
P/CF (x)	12.1	18.6	10.3	9.6
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	10.2	5.6	3.7	3.6
EPS (원)	4,628	7,712	9,914	10,549
CFPS (원)	6,694	4,789	8,635	9,275
BPS (원)	184,176	206,905	211,818	217,166
DPS (원)	3,100	5,000	5,200	5,600
배당성향 (%)	46.9	54.4	44.6	45.1
배당수익률 (%)	3.8	5.6	5.8	6.3
매출액증가율 (%)	1.1	5.0	8.8	8.5
EBITDA증가율 (%)	-1.5	54.2	19.1	6.1
조정영업이익증가율 (%)	-5.7	63.5	24.4	8.3
EPS증가율 (%)	29.1	66.6	28.6	6.4
매출채권 회전율 (회)	4.3	4.4	4.3	4.2
재고자산 회전율 (회)	124.6	112.0	111.1	107.9
매입채무 회전율 (회)	8.0	7.1	3.1	3.0
ROA (%)	3.0	3.9	4.6	4.8
ROE (%)	2.6	4.0	4.7	4.9
ROIC (%)	28.7	54.8	69.8	75.6
부채비율 (%)	12.0	10.8	11.8	12.5
유동비율 (%)	243.7	360.8	431.3	402.4
순차입금/자기자본 (%)	-8.5	-16.2	-22.7	-22.1
조정영업이익/금융비용 (x)	31.7	62.8	83.8	83.2

자료: LG, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : LG (003550)

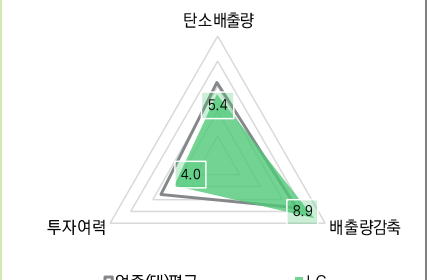
종합



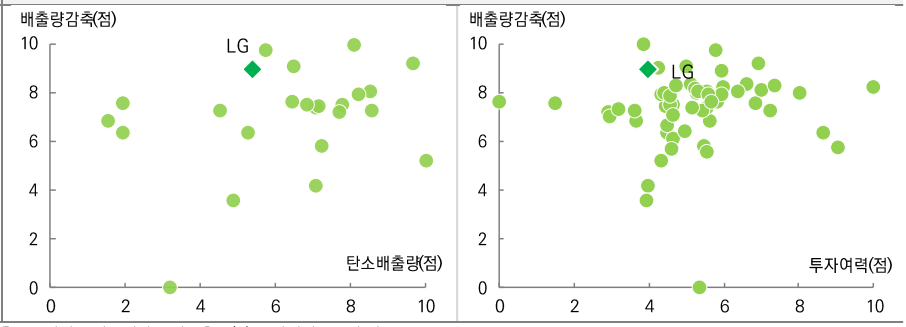
세부항목

ESG 점수	5.0	=	직전점수	5.0	업종(대)	산업재
ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	자본재
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
카본(E)	4.7	A	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	6.2	BBB	10	=	가중치 변동없음	
거버넌스(G)	5.0	A	50	=		

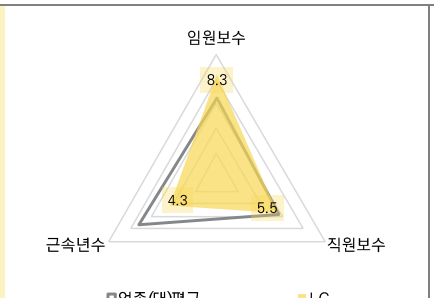
ESG 항목별 세부점수

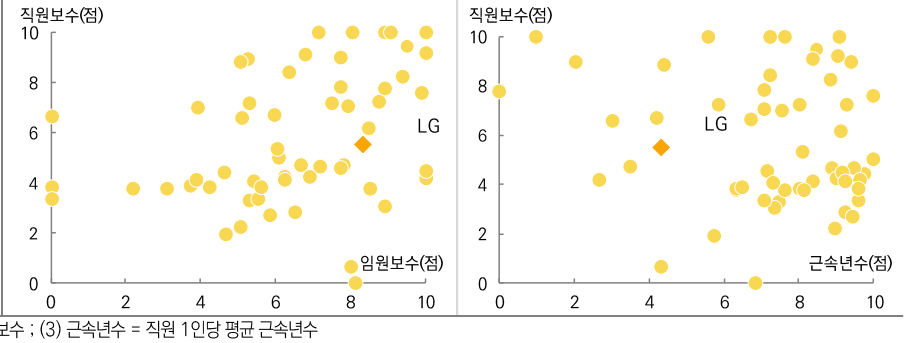


동일업종(대) 기업 간 비교

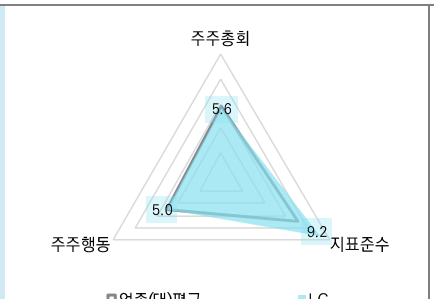


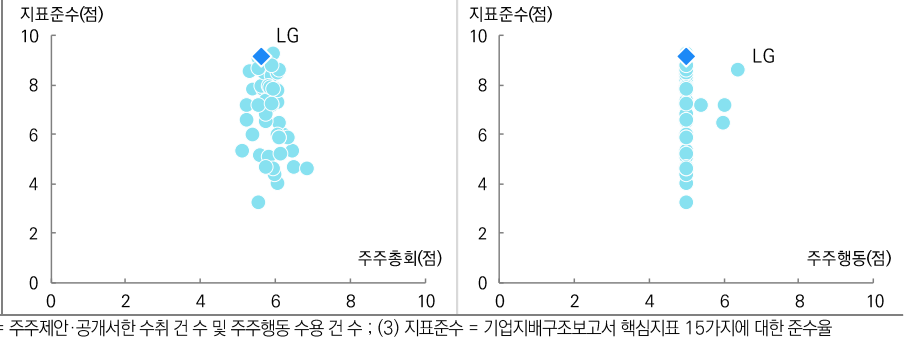
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





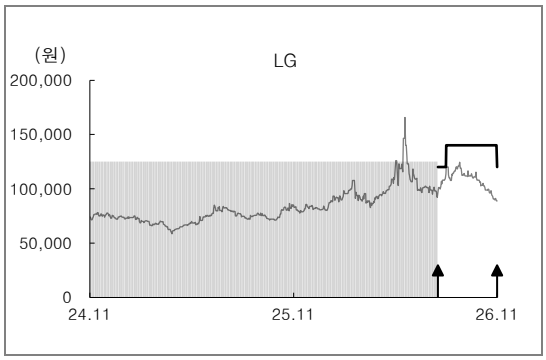
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG (003550)				
2026.11.13	매수	120,000	-	-
2026.08.14	매수	140,000	-23.02	-11.07
2026.07.30	매수	120,000	-11.55	-5.25



* 괴리율 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 주가하락이 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 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG 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.