

LG (003550)

피지컬 AI 밸류체인 성장성 및 개정상법 수혜

하드웨어 제조, AI 모델 설계, 센싱 기술, 학습·제어 플랫폼 등 피지컬 AI 밸류체인 등을 기반으로 로봇 상용화 가시화 되면서 성장성 가속화 될 듯

피지컬 AI는 물리적 세계를 스스로 인지하고 판단하며, 직접 행동할 수 있는 능력을 갖춘 AI를 의미한다. 이러한 피지컬 AI의 실질적 구현을 위해서는 인지·판단·행동에 이르는 전 주기 루프를 유기적으로 연결하는 인지컴퓨터 비전 및 센서 기술, 인지·판단 AI 모델, 행동제어 시스템 및 액추에이터 등 복합적인 기술 스택이 필수적이다.

이러한 환경하에서 당사는 두뇌(AI)부터 눈(센서)·손발(액추에이터)·전원(배터리)·학습 플랫폼까지 자회사들을 통하여 그룹 안에서 전부 조달 가능한 수직 계열화 밸류체인 구조를 갖추었다.

먼저 LG전자는 로봇틱사업센터를 중심으로 현장의 데이터를 수집하는 데이터 팩토리를 구축하고 있으며, 엔비디아의 코스모스 플랫폼을 가정용 로봇 개발 등에 활용하면서 표준화를 추진 중이다. 이와 같이 LG전자는 액추에이터 등 핵심 부품 뿐만 아니라 로봇 완제품에 이르기까지 로봇 하드웨어 제조의 중추 역할을 수행할 예정이다.

여기에 LG AI연구원은 차세대 물리 AI를 구현하기 위한 로봇 기반 모델(RFM) 개발을 전담하고 있으며, 신설된 물리 지능 연구실을 통해 모델의 논리적 고도화를 이끌고 있다. 또한 LG이노텍은 로봇이 주변 환경을 정확하게 인식할 수 있도록 돕는 정밀 비전 센싱 시스템과 고도화된 부품 기술을 공급할 예정이다.

다른 한편으로는 LG씨엔에스는 피직스X와 손잡고 엔지니어링 시뮬레이션과 디지털 트윈 기술을 통합하여 산업 현장에 특화된 차세대 월드 모델을 공동 개발할 계획이다. 이는 제조 현장의 물리적 제약을 가상 공간에서 완벽히 구현해 로봇이 예기치 못한 상황에서도 스스로 대응하게 하려는 의도다. 또한 LG씨엔에스는 로봇 학습 데이터를 수집하고 로봇 파운데이션 모델(RFM)을 학습·검증하는 '피지컬웍스 포지(Forge)'와 이기종 로봇의 작업을 배분하고 통합 운영하는 '피지컬웍스 바통(Baton)'을 앞세워 로봇 전환(RX) 사업을 추진하고 있다.

이처럼 당사는 자회사들을 통하여 하드웨어 제조, AI 모델 설계, 센싱 기술, 학습·제어 플랫폼 등이 하나의 생태계로 묶이면서 로봇 지능화에 필요한 통합 솔루션이 완성되고 있다. 이러한 피지컬 AI 밸류체인 등을 기반으로 향후 피지컬 AI 기반 로봇 상용화 가시화 되면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

감사위원 분리선출 확대를 통한 감사위원회 독립성 확보 ⇒ 지배주주의 영향력이 가장 큰 동사 지배구조 개선효과 가시화 될 듯

대규모 상장회사의 감사위원 분리선출을 기존 1명에서 2명 이상으로 확대하는 내용을 담고 있는 2차 상법개정안이 오는 9월 10일부터 시행될 예정이다.

특히 지배주주의 영향력이 가장 큰 동사와 같은 지주회사의 경우 지배주주로부터 독립된 감시 기능을 강화시키면서 내부통제의 실효성을 높이는 효과를 가져올 것으로 예상된다. 이에 따라 지배구조 개선효과가 가시화 될 것이다.

대기업 집중투표제 활성화 ⇒ 지배주주와 소액주주간 이해상충 상황이 발생할 가능성 높은 동사와 같은 지주회사 지배구조 개선효과 클 듯

오는 9월 10일부터 시행될 집중투표제의 경우 이사의 다양성을 확보할 수 있을 뿐만 아니라 이사회 내 견제와 균형을 강화하는 의미를 가진다. 특히 지배주주의 영향력이 가장 큰 동사와 같은 지주회사의 경우 지배주주와 소액주주간 이해상충 상황이 발생할 가능성이 높기 때문에 집중투표제 도입으로 인한 지배구조 개선효과가 클 것으로 예상된다.

Company Brief

Buy (Maintain)

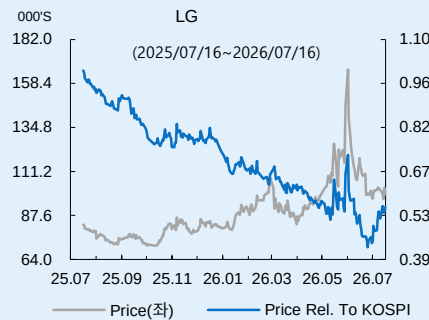
목표주가(12M)	115,000원(유지)
증가(2026.07.16)	98,800원
상승여력	16.4 %

Stock Indicator

자본금	801십억원
발행주식수	15,420만주
시가총액	15,130십억원
외국인지분율	36.7%
52주 주가	71,300~165,800원
60일평균거래량	793,051주
60일평균거래대금	97.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.3	5.7	10.8	22.4
상대수익률	15.4	-4.0	-28.8	-91.5

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	7,253	8,538	9,480	10,327
영업이익(십억원)	912	1,778	2,615	3,012
순이익(십억원)	737	1,223	1,691	1,939
EPS(원)	4,628	7,780	10,755	12,334
BPS(원)	182,586	195,935	212,259	230,162
PER(배)	17.4	12.7	9.2	8.0
PBR(배)	0.4	0.5	0.5	0.4
ROE(%)	2.6	4.1	5.3	5.6
배당수익률(%)	3.8	3.1	3.1	3.1
EV/EBITDA(배)	8.6	5.0	2.6	1.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

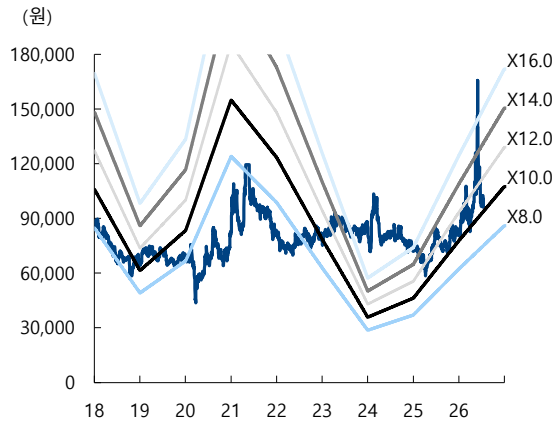
[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

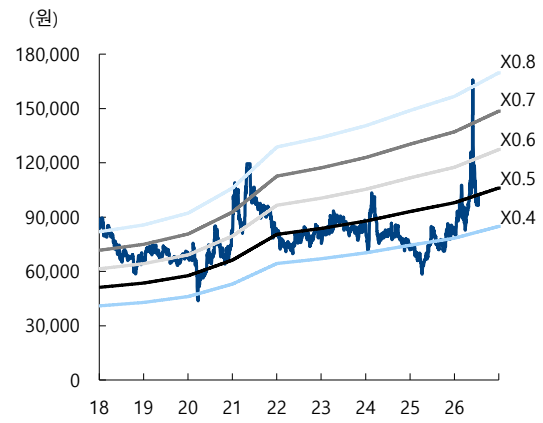
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. LG PER 밴드



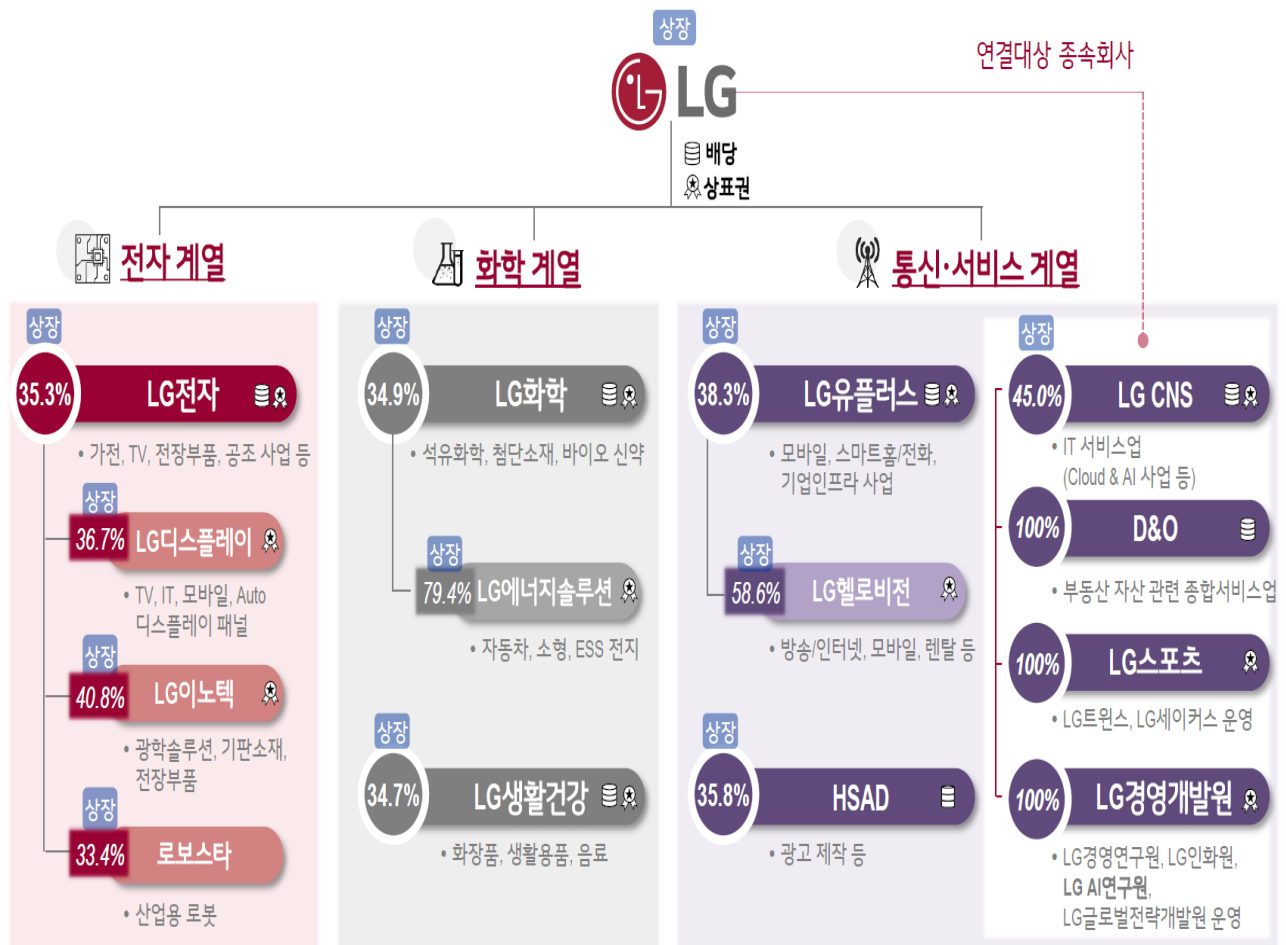
자료: LG, iM증권 리서치본부

그림2. LG PBR 밴드



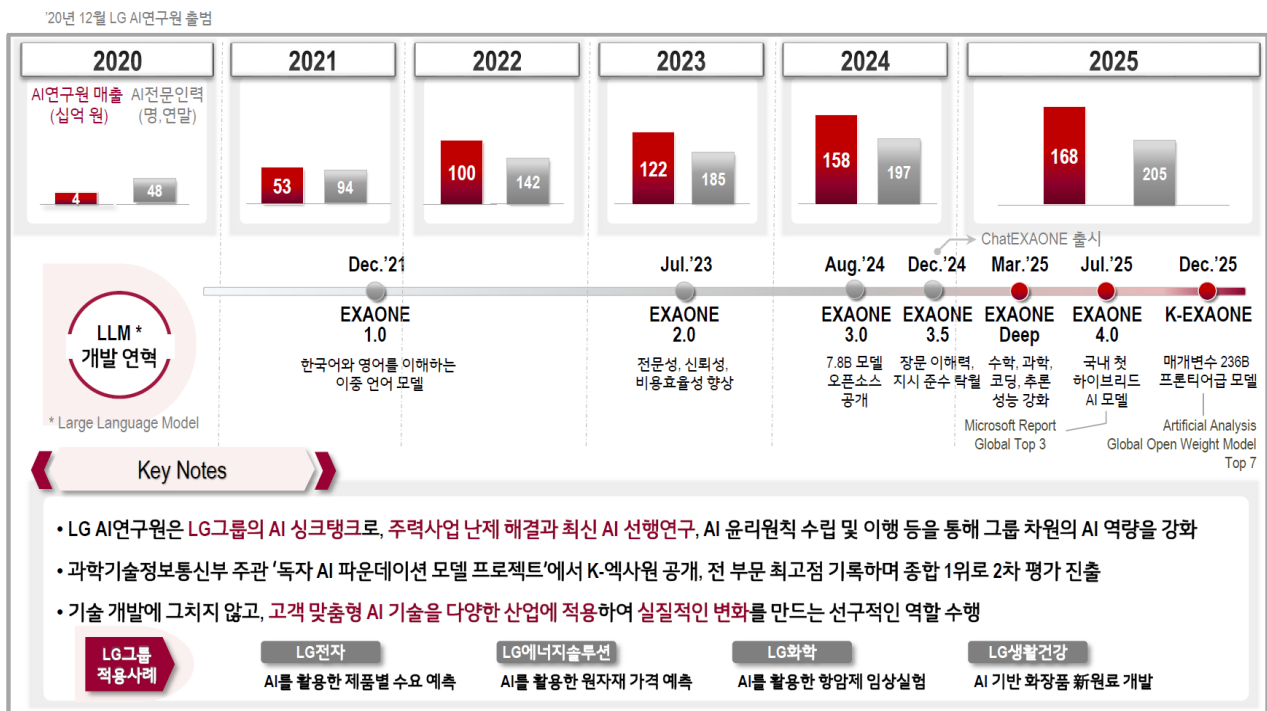
자료: LG, iM증권 리서치본부

그림3. LG 그룹 소유구조 (2026년 3월말 기준)



자료: LG, iM증권 리서치본부

그림4. LG AI 연구원 현황



자료: LG, iM증권 리서치본부

그림5. LG 전자가 구축 중인 양재 데이터 팩토리에서 LG 클로이드가 물체를 잡고 옮기는 동작을 반복하며 동작 데이터를 생산, 학습하는 모습



자료: LG전자, iM증권 리서치본부

그림6. LG 씨엔에스 '피지컬웍스 포지'로 학습 마친 4종 로봇이 '피지컬웍스 바통'을 기반으로 물류 현장에서 자율협업하며 작업을 수행하는 모습



자료: LG씨엔에스, iM증권 리서치본부

표1. 이재명 정부에서 추진한 상법 개정 주요 내용

항목	기존	개정	시행시기
이사의 충실의무 대상	회사	회사 및 주주	25.7.22 시행
이사의 이익보호 의무	-	총주주의 이익 보호, 전체 주주 이익 공평 대우	25.7.22 시행
독립이사제 도입	사외이사는 해당 회사의 상무에 종사하지 않는 이사	사외이사로서 독립이사는 사내이사, 집행임원 및 업무집행지자로부터 독립적인 기능을 수행하는 이사	26.7.23 시행
독립이사 확대	이사 총수의 4분의 1 이상	이사 총수의 3분의 1 이상(자산 2조 미만 상장회사)	26.7.23 시행 이후 1년 이내 요건을 갖추어야 함
전자주주총회	기업자율	대규모 상장사 의무화	27.1.1 시행
사외이사인 감사위원 선임·해임시 '3%를 강화	개별 3%	최대주주와 특수관계인의 의결권 등 합산 3%	26.7.23 시행
대규모 상장사의 집중투표제	정관으로 배제 가능	정관으로 배제 불가(자산 2조 이상 상장회사)	26.9.10 시행
감사위원 분리선출	1명 이상	2명 이상	26.9.10 시행
자사주 소각 의무화		신규 및 보유 자사주 소각 의무	26.3.6 시행

자료: 더불어민주당, iM증권 리서치본부

표2. 이사의 충실의무 상법개정

구분	현행	개정
제382조의3 (이사의 충실의무)	이사는 법령과 정관의 규정에 따라 회사를 위하여 그 직무를 충실하게 수행하여야 한다.	① 이사는 법령과 정관의 규정에 따라 회사 및 주주를 위하여 그 직무를 충실하게 수행하여야 한다 ② 이사는 그 직무를 수행함에 있어 총주주의 이익을 보호하여야 하고, 전체 주주의 이익을 공정하게 대우하여야 한다.

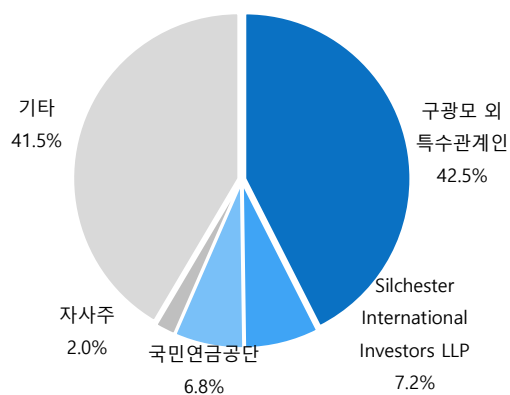
자료: 국회, iM증권 리서치본부

표3. 감사위원회위원 선임·해임 시 최대주주 및 특수관계인 의결권 3%로 제한

구분	현행	개정
제542조의12 (감사위원회 구성 등)	④ 제1항에 따른 감사위원회위원을 선임 또는 해임할 때에는 상장회사의 의결권 없는 주식을 제외한 발행주식총수의 100분의 3(정관에서 더 낮은 주식 보유비율을 정할 수 있으며, 정관에서 더 낮은 주식보유비율을 정한 경우에는 그 비율로 한다)을 초과하는 수의 주식을 가진 주주(최대주주인 경우에는 사외이사가 아닌 감사위원회위원을 선임 또는 해임할 때에 그의 특수관계인, 그 밖에 대통령령으로 정하는 자가 소유하는 주식을 합산 한다)는 그 초과하는 주식에 관하여 의결권을 행사하지 못한다. (중략) ③ 제2항의 상장회사가 정관으로 집중투표를 배제하거나 그 배제된 정관을 변경하려는 경우에는 의결권 없는 주식을 제외한 발행주식 총수의 100분의 3을 초과하는 수의 주식을 가진 주주는 그 초과하는 주식에 관하여 의결권을 행사하지 못한다. 다만 정관에서 이보다 낮은 주식 보유비율을 정할 수 있다.	④ ----- ----- ----- ----- ----- (최대주주인 경우에는 그의 특수관계인, ----- -----. ⑦ ----- ----- <후단 삭제>

자료: 국회, iM증권 리서치본부

그림7. LG 주주 분포(2026년 3월 31일 기준)



자료: LG, iM증권 리서치본부

그림8. LG 이사회 구성 현황

구광모 이사  • (주)LG 대표이사 회장	권봉석 이사  • (주)LG 대표이사 부회장	하범종 이사  • (주)LG 경영지원부문장 사장	
박종수 이사  • (주)LG 이사회 의장 • (前) 중앙행정심판위원회 비상임위원 • (現) 과학기술정보통신부 전파정책자문위원회 위원 • (現) 고려대학교 법학전문대학원 교수	이수영 이사  • (前) 대통령직속 녹색성장위원회 위원 • (前) 에코매니지먼트코리아홀딩스(주) 집행임원 • (現) 법무법인 화우 고문	정도진 이사  • (前) 한국조세재정연구원 국가회계재정통계센터 소장 • (前) 국제공공부문회계기준위원회 (IPSASB) 위원 • (現) 중앙대학교 경영경제대학 경영학부 교수 • (現) 한국회계학회 부회장	김환수 이사  • (前) 특허법원 수석부장판사 • (前) 서울고등법원 부장판사 • (現) 법무법인 백송 대표변호사

자료: LG, iM증권 리서치본부

표4. LG 감사위원회 위원 현황

성명	사 외 이 사 여 부	경력	회계·재무전문가 관련		
			해 당 여 부	전문가 유형	관련 경력
정도진	예	-학력: University of Kentucky 경영학박사(회계전공) -현직: 중앙대 경영대학 교수(2007.03 ~ 현재) 한국 회계학회 부회장(2024.07 ~ 현재) -경력: 한국조세재정연구원국가회계재정통계센터소장(2016.03~2019.03) PSASB 국제공공부문 회계기준위원회 위원(2018.01~2020.12)	예	회계·재무분야 학위보유자	-University of Kentucky 경영학 박사(회계전공) -중앙대 경영대학 교수(2007.03 ~ 현재) -한국 회계학회 부회장(2024.07 ~ 현재) -IPSASB 국제공공부문 회계기준위원회 위원(2018.01~2020.12)
김환수	예	-학력: 서울대학교 대학원 졸업(석사) -현직: 법무법인(유) 백송 대표변호사(2021~) -경력: 사법연수원 수료(제21기) 특허법원 수석부장판사(2015~2018) 서울고등법원 부장판사(2019~2021)			
이수영	예	-학력: Northwestern University Kellogg MBA 석사 -현직: 에코매니지먼트코리아홀딩스(주) 집행임원 (2020.01 ~ 현재) -경력: 대통령직속 녹색성장위원회 위원 (2008.01 ~ 2008.12) 코오롱에코원(주) 대표이사 (2016.08 ~ 2019.12) 국가물관리위원회 위원 (2019.06 ~ 2022.12)			
박종수	예	-학력: University of Regensburg 법학 박사 -현직: 고려대학교 법학전문대학원 교수 (2004.09 ~ 현재) 한국공법학회 감사 (2024.01 ~ 현재) -경력: 중앙행정심판위원회 비상임위원 (2012.05 ~ 2014.04) 한국세무학회 회장 (2022.01 ~ 2022.12)			

자료: LG, iM증권 리서치본부

표5. LG 감사위원회위원 선출기준 및 충족여부

선출기준의 주요내용	선출기준의 충족여부	관련 법령 등
3명 이상의 이사로 구성	충족(4명)	상법 제415조의2 제2항
사외이사가위원의 3분의 2 이상 충족	충족(전원 사외이사)	
위원 중 1명 이상은 회계 또는 재무전문가	충족(1명, 정도진)	상법 제542조의11 제2항
감사위원회의 대표는 사외이사	충족(정도진, 사외이사)	
그 밖의 결격요건(최대주주의 특수관계자 등)	충족(해당사항 없음)	상법 제542조의11 제3항

자료: LG, iM증권 리서치본부

표6. 감사위원 분리선출 확대

구분	현행	개정
제542조의12 (감사위원회의 구성 등)	② 제542조의11제1항의 상장회사는 주주총회에서 이사를 선임한 후 선임된 이사 중에서 감사위원회위원을 선임하여야 한다. 다만, 감사위원회위원 중 1명(정관에서 2명 이상으로 정할 수 있으며, 정관으로 정한 경우에는 그에 따른 인원으로 한다)은 주주총회 결의로 다른 이사들과 분리하여 감사위원회위원이 되는 이사로 선임하여야 한다.	② 제542조의11제1항의 상장회사는 주주총회에서 이사를 선임한 후 선임된 이사 중에서 감사위원회위원을 선임하여야 한다. 다만, 감사위원회위원 중 2명(정관에서 3명 이상으로 정할 수 있으며, 정관으로 정한 경우에는 그에 따른 인원으로 한다)은 주주총회 결의로 다른 이사들과 분리하여 감사위원회 위원이 되는 이사로 선임하여야 한다.

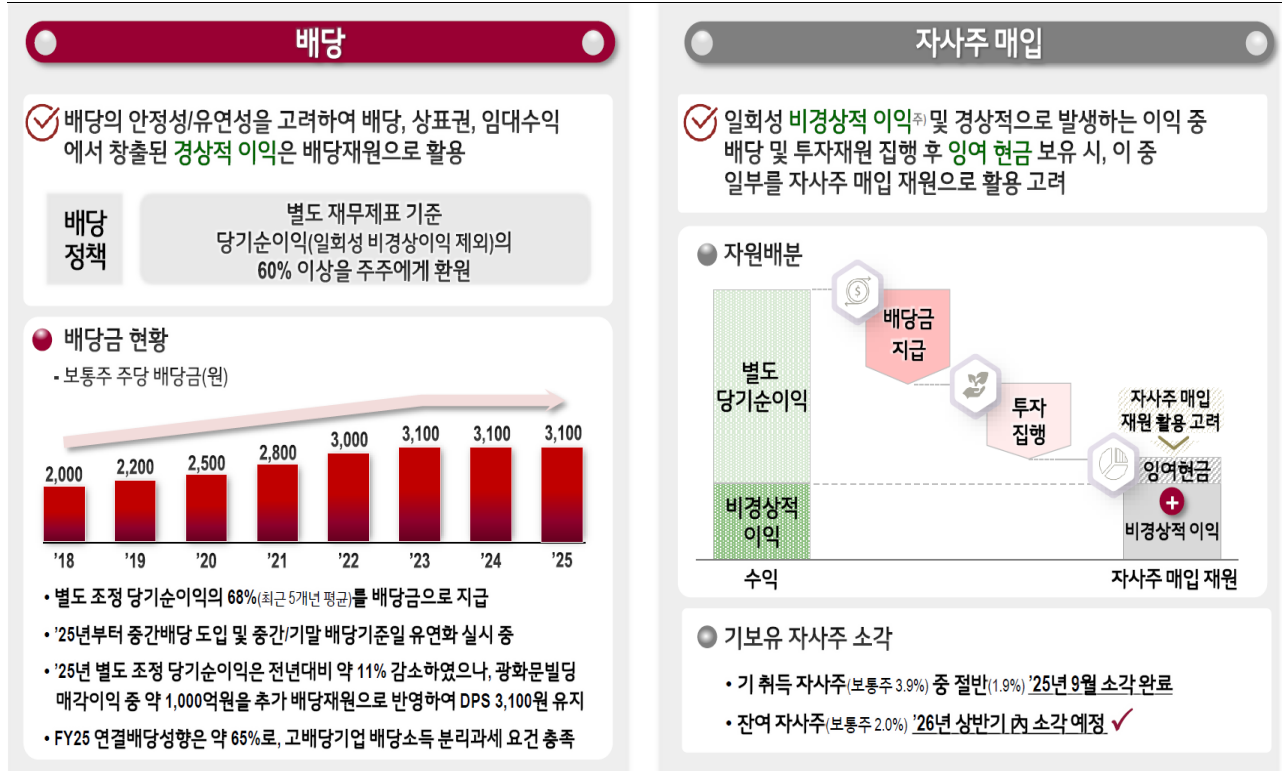
자료: 국회, iM증권 리서치본부

표7. 집중투표제 상법개정

구분	현행	개정
제542조의7 (집중투표에 관한 특례)	③ 제2항의 상장회사가 정관으로 집중투표를 배제하거나 그 배제된 정관을 변경하려는 경우에는 의결권 없는 주식을 제외한 발행주식총수의 100분의3을 초과하는 수의 주식을 가진 주주는 그 초과하는 주식에 관하여 의결권을 행사하지 못한다. 다만, 정관에서 이보다 낮은 주식 보유비율을 정할 수 있다.	③ ----- 상장회사는 제382조의2제1항에도 불구하고----- 배제할 수 없다. <단서 삭제>
	④ 제2항의 상장회사가 주주총회의 목적사항으로 제3항에 따른 집중투표 배제에 관한 정관 변경에 관한 의안을 상정하려는 경우에는 그 밖의 사항의 정관 변경에 관한 의안과 별도로 상정하여 의결하여야 한다.	<삭제>

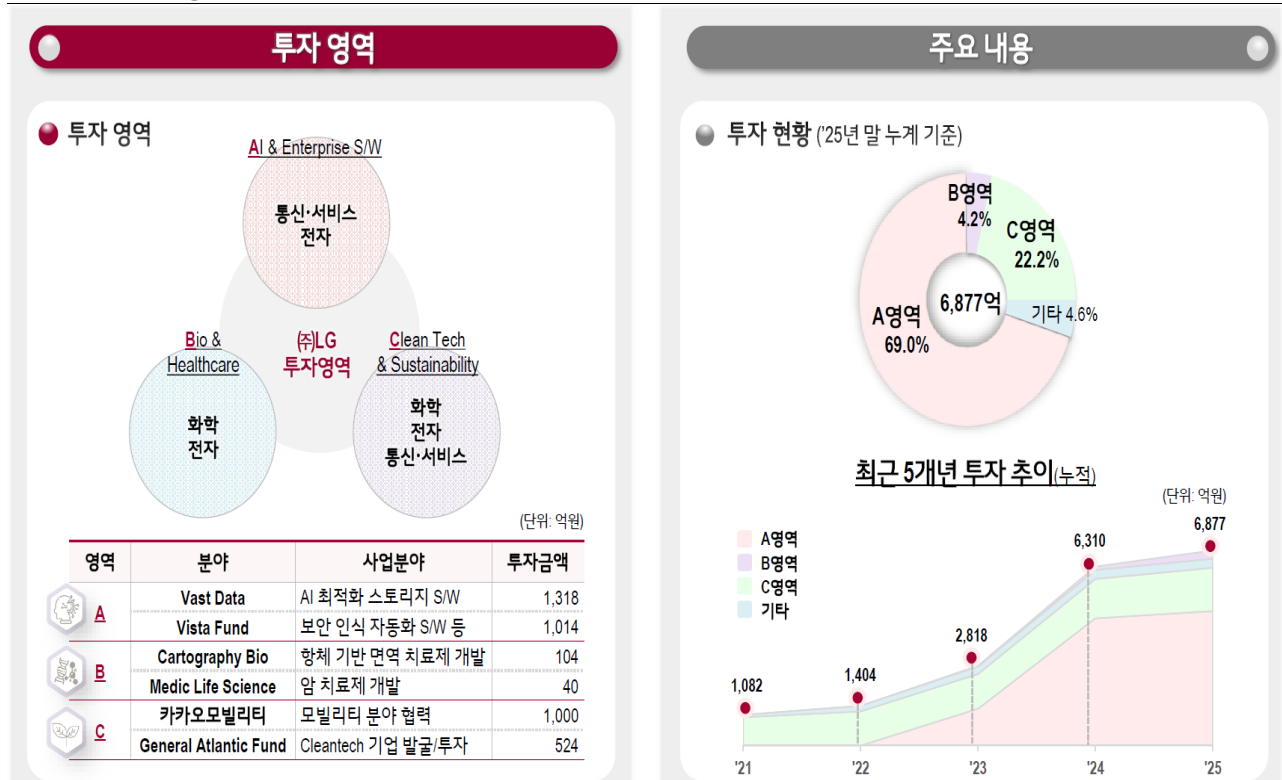
자료: 국회, iM증권 리서치본부

그림9. LG 배당정책 및 자사주 매입



자료: LG, iM증권 리서치본부

그림10. LG 투자 현황



자료: LG, iM증권 리서치본부

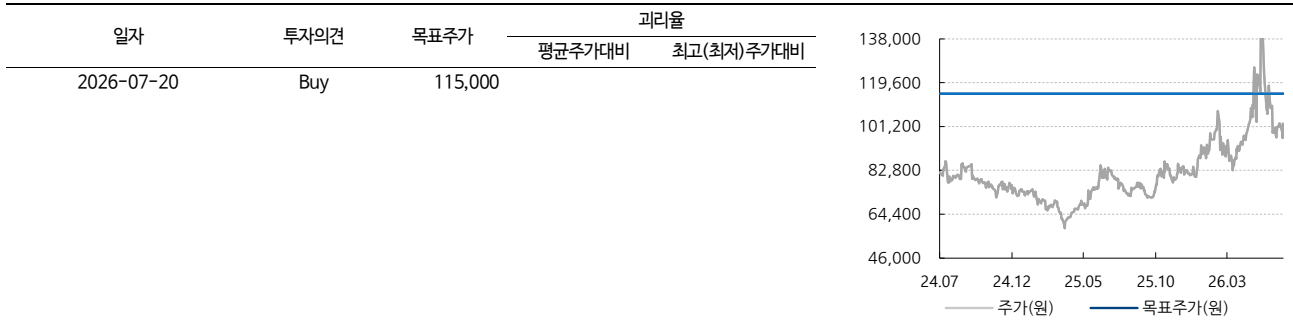
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,698	8,139	11,091	14,292	매출액	7,253	8,538	9,480	10,327
현금 및 현금성자산	1,511	2,910	4,623	6,216	증가율(%)	1.1	17.7	11.0	8.9
단기금융자산	1,839	2,560	3,563	4,960	매출원가	5,899	6,242	6,298	6,703
매출채권	1,761	2,071	2,298	2,502	매출총이익	1,354	2,296	3,182	3,624
재고자산	66	77	86	93	판매비와관리비	442	518	567	612
비유동자산	28,285	28,284	28,335	28,426	연구개발비	46	54	60	65
유형자산	1,656	1,428	1,244	1,097	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	108	83	65	51	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	33,983	36,423	39,425	42,717	영업이익	912	1,778	2,615	3,012
유동부채	2,338	2,458	2,547	2,627	증가율(%)	-5.7	94.9	47.1	15.2
매입채무	675	795	883	961	영업이익률(%)	12.6	20.8	27.6	29.2
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	80	131	196	267
유동성장기부채	333	333	333	333	이자비용	29	29	29	29
비유동부채	1,310	1,310	1,310	1,310	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	160	160	160	160	기타영업외손익	351	-55	-122	-197
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	1,335	1,847	2,682	3,075
부채총계	3,648	3,769	3,857	3,937	법인세비용	335	402	644	738
자배주주지분	28,709	30,807	33,374	36,189	세전계속이익률(%)	18.4	21.6	28.3	29.8
자본금	801	801	801	801	당기순이익	1,000	1,444	2,038	2,337
자본잉여금	3,137	3,137	3,137	3,137	순이익률(%)	13.8	16.9	21.5	22.6
이익잉여금	21,397	22,142	23,355	24,816	자배주주귀속 순이익	737	1,223	1,691	1,939
기타자본항목	3,374	4,728	6,082	7,435	기타포괄이익	1,354	1,354	1,354	1,354
비자배주주지분	1,626	1,847	2,194	2,592	총포괄이익	2,354	2,798	3,392	3,691
자본총계	30,335	32,655	35,568	38,781	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,015	1,312	1,909	2,182	주당지표(원)				
당기순이익	1,000	1,444	2,038	2,337	EPS	4,628	7,780	10,755	12,334
유형자산감가상각비	204	229	183	147	BPS	182,586	195,935	212,259	230,162
무형자산상각비	27	24	18	14	CFPS	6,080	9,389	12,039	13,359
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	3,100	3,100	3,100	3,100
투자활동 현금흐름	-543	764	482	89	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-150	-	-	-	PER	17.4	12.7	9.2	8.0
무형자산의 처분(취득)	-13	-	-	-	PBR	0.4	0.5	0.5	0.4
금융상품의 증감	-1,599	-252	-252	-252	PCR	13.3	10.5	8.2	7.4
재무활동 현금흐름	-342	-509	-509	-509	EV/EBITDA	8.6	5.0	2.6	1.4
단기금융부채의증감	-6	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-160	-	-	-	ROE	2.6	4.1	5.3	5.6
자본의증감	600	-	-	-	EBITDA이익률	15.8	23.8	29.7	30.7
배당금지급	-746	-478	-478	-478	부채비율	12.0	11.5	10.8	10.2
현금및현금성자산의증감	132	1,399	1,713	1,593	순부채비율	-9.4	-15.2	-21.6	-27.5
기초현금및현금성자산	1,380	1,511	2,910	4,623	매출채권회전율(x)	4.1	4.5	4.3	4.3
기말현금및현금성자산	1,511	2,910	4,623	6,216	재고자산회전율(x)	124.6	119.5	116.3	115.3

자료 : LG, iM증권 리서치본부

LG 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-