

LG (003550/KS)

추가적인 주주환원 기대

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sk.com / 3773-8812

Signal: 26년 연간 실적개선 전망

Key: 배당소득분리과세 대상, 보유자사주 상반기 내 소각 예정

Step: 보유 지분가치 반영해 목표주가 상향

COMPANY ANALYSIS

매수(유지)

목표주가: 140,000 원(상향)

현재주가: 115,400 원

상승여력: 21.3%

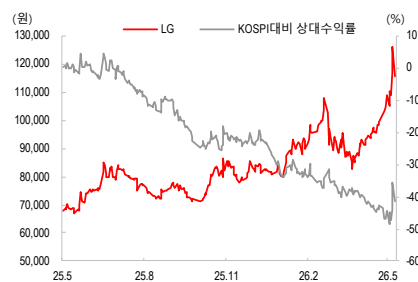
STOCK DATA

주가(26/05/18)	115,400 원
KOSPI	7,516.04 pt
52주 최고가	126,000 원
60일 평균 거래대금	41 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	15,422 만주
시가총액	17,797 십억원
주요주주	
구광모(외 29)	42.54%
국민연금공단	8.19%
외국인 지분율	36.11%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	십억원	7,851	9,283	10,801
영업이익	십억원	1,510	1,718	2,055
순이익(지배주주)	십억원	1,257	1,422	1,708
EPS	원	7,998	9,044	10,865
PER	배	14.4	12.8	10.6
PBR	배	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	배	7.9	6.5	4.9
ROE	%	4.3	4.7	5.5
배당성향	%	38.3	34.9	30.0

1분기 다소 부진했으나, 연간 실적은 개선전망

LG 1Q26 실적은 광화문빌딩 매각에 따른 임대수입 감소와 일부 자회사의 중간배당으로 별도 영업이익이 3.2%(이하 YoY) 감소했고, LG 화학의 대규모 적자(순이익 -7,819 억원) 영향으로 지분법이익이 47.8%감소하며 부진한 연결 영업이익(-35.1%)을 기록했다. 하지만 26년 연간 LG 전자(+100.7%), LG 화학(흑자전환) 등 주요 자회사 순이익 개선에 따른 지분법이익 증가(+199.7%)로 연결 영업이익은 1.5 조원(+65.5%)으로 개선될 전망이다.

배당소득분리과세 대상, 보유자사주 2% 상반기 내 소각예정

LG는 배당성향 64.9%, 25년 주당 배당금은 전년과 동일한 3,100 원으로 배당소득 분리과세 대상이다. 1Q26 말 기준 개인주주 비율이 6%에 불과하기 때문에 개인주주의 유입이 기대되는 요인이다. 주요 자회사의 배당 축소에 따라 23년부터 동일한 DPS가 유지되고 있지만, 별도기준 최소 배당성향을 60%로 상향하면서 안정적인 배당수익이 기대된다. 26년 연간 주당배당금은 3,100 원으로 예상되며 현 주가 대비 배당수익률은 3.0%이다. 자사주는 2%를 보유하고 있는데 26년 상반기 내 소각 예정이다. 1Q26 기준 현금성 자산 1.3조원(광화문빌딩 매각대금 4,000 억원 포함) 보유하고 있어 보유 자사주 소각 이후 추가적인 주주환원 기대감도 유효하다.

투자의견 매수, 목표주가 14만원(상향)

LG의 NAV 대비 할인율은 50.2%이다. 20년 이후 평균 할인율은 57.8%로 어느 정도 재평가는 진행되고 있으나 타 지주회사와 비교 시 밸류에이션 매력도 있다. 보유 자사주의 소각이 완료되고 보유 현금에 대한 활용방안이 구체화된다면 추가적인 리레이팅이 가능할 것으로 예상된다. LG 경영개발원 산하 LG AI 연구원은 그룹차원의 AI 씽크탱크로 정부의 독자 파운데이션 모델 프로젝트를 통해 경쟁력을 확인한 바 있어 중장기적으로 AI 관련 기대감도 유효한 상황이다. 목표주가는 140,000 원으로 상향한다. 주요 자회사 주가 상승을 반영한 결과이며, Target 할인율은 40%를 적용하였다. 26년 PBR도 0.6 배에 불과해 주가 하방도 견조한 상황이다.

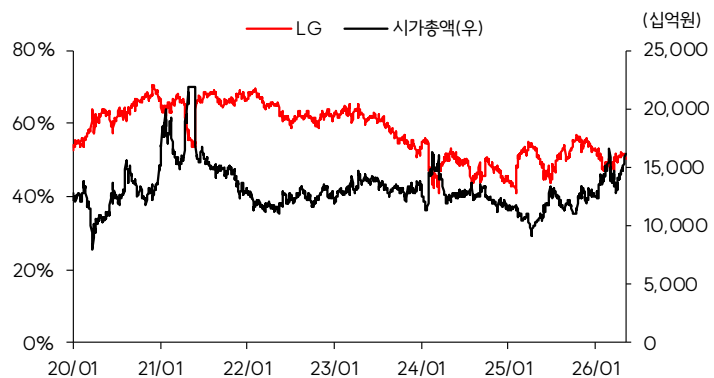
LG 목표주가 산정

(단위: 십억원, 주, 원)

구분	기업명	시가총액	지분율	장부가치	NAV	비고
상장사	LG 전자	35,346	35.1%	3,005	12,406	
	LG 화학	26,331	34.9%	1,771	9,189	
	LG 생활건강	3,968	34.0%	142	1,350	
	LG 씨엔에스	7,877	45.0%	194	3,541	
	LG 유플러스	6,705	37.7%	1,252	2,525	
	HS애드	122	35.0%	39	43	
	LG	17,797	2.0%		350	
비상장사	디앤오		10.0%	250	250	
	기타			1,444	1,444	
합계				8,097		
지분가치					31,099	
순차입금					-1,347	4Q25 기준
사업가치					0	
브랜드가치					3,490	25년 상표권수익 10 배
우선주차감					228	
NAV					35,709	
LG 시가총액					17,797	
현재 NAV 대비 할인율					50.2%	
Target NAV 대비 할인율					40%	
목표 시가총액					21,426	
발행주식수					154,221,585	
적정주가					138,927	
목표주가					140,000	
현재주가					115,400	
상승여력					21.3%	

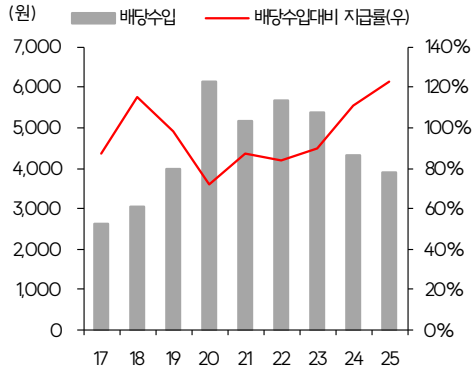
자료: SK 증권

LG NAV 대비 할인율 추이



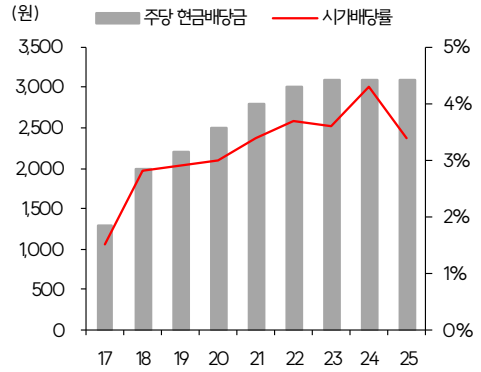
자료: SK 증권

LG 배당수입과 배당수입대비 지급률 추이



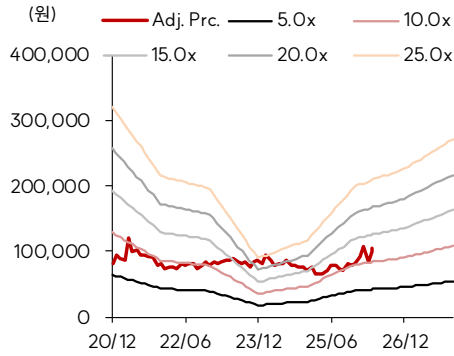
자료: LG, SK 증권

LG 현금배당금과 시가배당률 추이



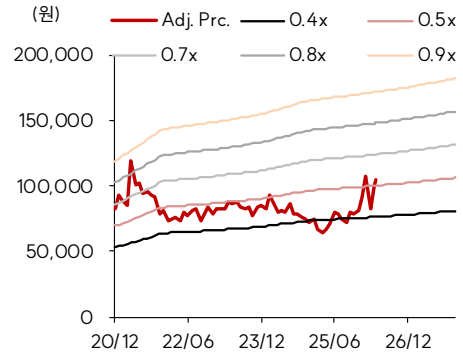
자료: LG, SK 증권

LG 12MF PER 밴드차트



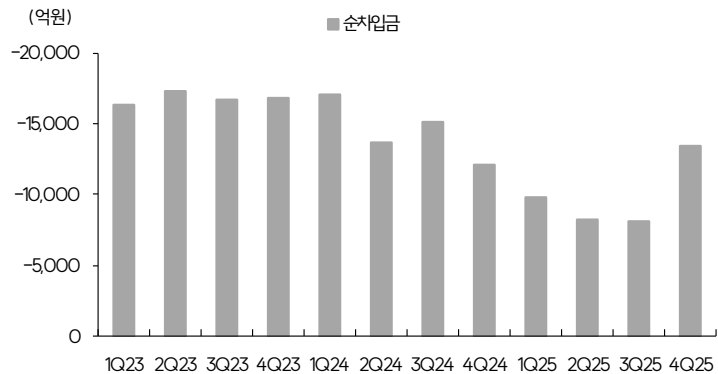
자료: FnGuide, SK 증권

LG 12MF PBR 밴드차트



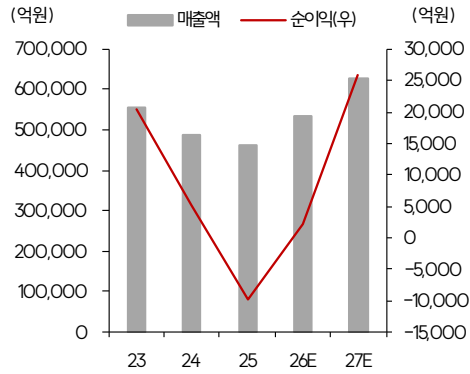
자료: FnGuide, SK 증권

LG 순차입금 추이



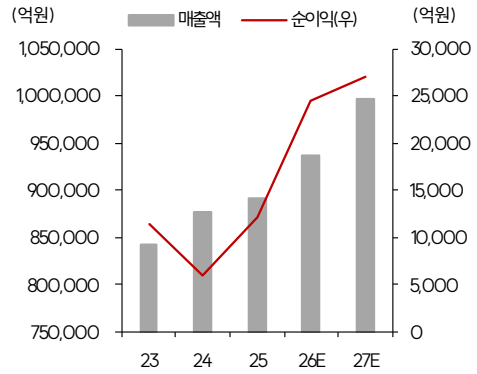
자료: Quantwise, SK 증권

LG 화학 실적전망



자료: FnGuide, SK 증권

LG 전자 실적전망



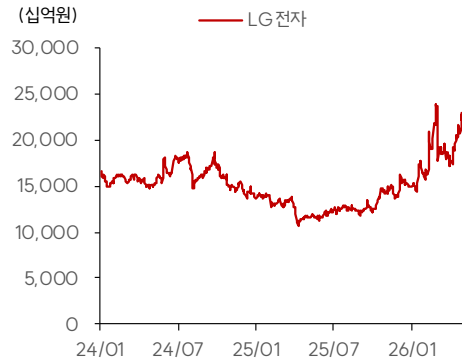
자료: FnGuide, SK 증권

LG 화학 시가총액 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

LG 전자 시가총액 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,064	5,698	7,197	8,650	10,641
현금및현금성자산	1,380	1,511	3,189	4,521	6,101
매출채권 및 기타채권	1,777	1,746	1,985	2,097	2,475
재고자산	51	66	94	100	118
비유동자산	26,575	28,285	28,054	27,804	27,555
장기금융자산	875	1,183	1,183	1,183	1,183
유형자산	1,546	1,656	1,432	1,208	983
무형자산	117	108	83	58	33
자산총계	31,639	33,983	35,250	36,454	38,196
유동부채	2,245	2,338	2,681	2,780	3,113
단기금융부채	230	333	333	333	333
매입채무 및 기타채무	801	675	1,751	1,850	2,183
단기충당부채	71	58	58	58	58
비유동부채	1,262	1,310	1,310	1,310	1,310
장기금융부채	488	453	453	453	453
장기매입채무 및 기타채무	28	23	23	23	23
장기충당부채	7	11	11	11	11
부채총계	3,507	3,648	3,991	4,090	4,423
지배주주지분	27,083	28,709	29,488	30,429	31,640
자본금	802	801	801	801	801
자본잉여금	2,968	3,137	3,137	3,137	3,137
기타자본구성요소	-2,065	-1,815	-1,815	-1,815	-1,815
자기주식	-506	-250	-250	-250	-250
이익잉여금	21,325	21,397	22,176	23,117	24,328
비지배주주지분	1,049	1,626	1,771	1,935	2,132
자본총계	28,133	30,335	31,259	32,364	33,773
부채외자본총계	31,639	33,983	35,250	36,454	38,196

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	1,361	1,015	1,728	1,817	2,093
당기순이익(순실)	790	1,000	1,403	1,586	1,905
비현금성항목등	272	66	352	299	275
유형자산감가상각비	164	204	224	224	224
무형자산상각비	30	27	25	25	25
기타	78	-165	103	50	26
운전자본감소(증가)	134	-189	76	-18	-63
매출채권및기타채권의감소(증가)	-67	-20	-239	-112	-378
재고자산의감소(증가)	19	-15	-29	-5	-18
매입채무및기타채무의증가(감소)	-12	-119	343	99	334
기타	-58	-87	-277	-205	-193
법인세납부	-224	-224	-175	-156	-167
투자활동현금흐름	-66	-543	-18	-0	-0
금융자산의감소(증가)	774	-517	0	0	0
유형자산의감소(증가)	-101	-150	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-23	-13	0	0	0
기타	-715	137	-18	-0	-0
재무활동현금흐름	-706	-342	-478	-481	-497
단기금융부채의증가(감소)	2	-6	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-25	-210	0	0	0
자본의증가(감소)	0	169	0	0	0
배당금지급	-550	-746	-478	-481	-497
기타	-133	450	0	0	0
현금의 증가(감소)	601	132	1,678	1,331	1,581
기초현금	779	1,380	1,511	3,189	4,521
기말현금	1,380	1,511	3,189	4,521	6,101
FCF	1,260	865	1,728	1,817	2,093

자료 : LG, SK증권 추정

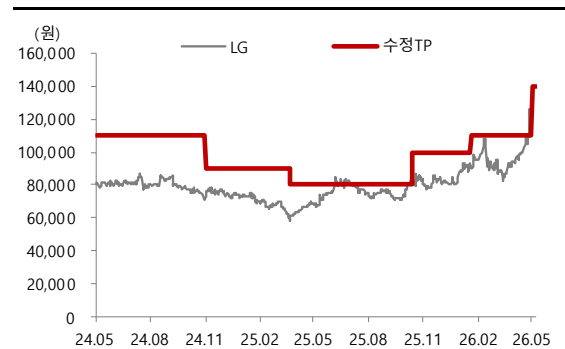
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	7,176	7,253	7,851	9,283	10,801
매출원가	5,747	5,899	5,849	6,993	8,079
매출총이익	1,429	1,354	2,002	2,290	2,722
매출총이익률(%)	19.9	18.7	25.5	24.7	25.2
판매비와 관리비	462	442	492	573	667
영업이익	967	912	1,510	1,718	2,055
영업이익률(%)	13.5	12.6	19.2	18.5	19.0
비영업손익	40	423	68	24	18
순금융손익	76	51	72	106	142
외환관련손익	35	-9	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	1,007	1,335	1,577	1,742	2,073
세전계속사업이익률(%)	14.0	18.4	20.1	18.8	19.2
계속사업법인세	217	335	175	156	167
계속사업이익	790	1,000	1,403	1,586	1,905
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	790	1,000	1,403	1,586	1,905
순이익률(%)	11.0	13.8	17.9	17.1	17.6
지배주주	575	737	1,257	1,422	1,708
지배주주귀속 순이익률(%)	8.0	10.2	16.0	15.3	15.8
비지배주주	216	263	145	164	197
총포괄이익	1,815	2,354	1,403	1,586	1,905
지배주주	1,590	2,089	1,232	1,394	1,674
비지배주주	226	265	170	192	231
EBITDA	1,161	1,143	1,759	1,967	2,304

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	-3.6	1.1	8.2	18.2	16.3
영업이익	-39.2	-5.7	65.5	13.8	19.6
세전계속사업이익	-37.8	32.5	18.2	10.4	19.0
EBITDA	-34.7	-1.5	53.8	11.8	17.1
EPS	-54.4	30.8	70.6	13.1	20.1
수익성 (%)					
ROA	2.6	3.0	4.1	4.4	5.1
ROE	2.2	2.6	4.3	4.7	5.5
EBITDA마진	16.2	15.8	22.4	21.2	21.3
안정성 (%)					
유동비율	225.6	243.7	268.4	311.2	341.8
부채비율	12.5	12.0	12.8	12.6	13.1
순차입금/자기자본	-7.1	-8.5	-13.6	-17.2	-21.2
EBITDA/이자비용(배)	43.0	39.8	50.9	56.9	66.7
배당성향	83.2	64.9	38.3	34.9	30.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,585	4,689	7,998	9,044	10,865
BPS	172,088	184,176	189,132	195,116	202,822
CFPS	4,794	6,159	9,584	10,630	12,451
주당 현금배당금	3,100	3,100	3,100	3,200	3,300
Valuation지표 (배)					
PER	20.1	17.2	14.4	12.8	10.6
PBR	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
PCR	15.0	13.1	12.0	10.9	9.3
EV/EBITDA	9.1	10.2	7.9	6.5	4.9
배당수익률	4.3	3.8	3.0	3.1	3.2

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.05.19	매수	140,000원	6개월		
2026.02.06	매수	110,000원	6개월	-12.81%	14.55%
2025.10.31	매수	100,000원	6개월	-16.08%	-6.50%
2025.04.10	매수	80,000원	6개월	-6.90%	6.13%
2024.11.18	매수	90,000원	6개월	-20.66%	-13.22%
2024.08.09	매수	110,000원	6개월	-27.91%	-22.00%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 21일 기준)	매수	93.87%	중립	6.13%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------