지주업

인프라를 가진 지주, 데이터를 가진 지주

이경연 kyungyeon.lee@daishin.com

Summary

지주업

- 2027년 지주업은 기준금리 추가 인상과 원/달러 하락(=원화 강세) 시나리오로 전망. 금리 인상과 원화 강세가 겹치는 구간은 2016년 이후 2022년 9월~2023년 2월 한 번뿐이었고, 2026년 6월 시작된 현 구간이 두 번째. 2027년은 이 조합이 이어지는 구간.
- 현 사이클은 기준금리 인상 전에 시장금리가 먼저 오른 점에서 직전 인상기와 다름. 국고 10년 4.40%는 직전 인상기 고점(3.30%)을 1.1%p 상회해 지주사 NAV 할인율과 차환 금리를 동시에 압박.
- 과거 원화 강세기 지주사 주가는 환율보다 핵심 자회사 업황을 따랐음.
- 커버리지 지주사의 자사주 소각이 가속화되고 있는 상황(2026년 한화 5.9% 소각, 두산과 LG는 잔여 전량 소각 완료, 2027년 1월에 SK 1,469만주 소각 예정).
- 배당 확대 약속은 커버리지 7개사 공통이나 차이는 약속을 지킬 현금. 추가배당여력(FCF와 배당가능이익 중 작은 값 – FY25 현금배당)이 양(+)인 HD현대, CJ, 효성. FCF가 배당에 못 미쳐 자회사 배당 수취 증가가 전제인 LG. FCF가 음(–)이라 자산매각 대금 혹은 차입이 필요한 SK, 한화. 실트론 배당 유입이 뒷받침되는 두산으로 재원 구조가 나뉨.
- AI 밸류체인에서 지주회사는 자회사 지분, 브랜드 로열티, 배당으로 과실이 귀속되는 구조. LG는 현장 실증 데이터(2026년 102건)가 내부 효율과 외부 수주로 전환되는 단계로 진입. 두산은 SK실트론(소재)–전자BG CCL(부품)–에너빌리티(전력)로 AI인프라 3단을 한 지주에 결합.
- 당사는 2027년 지주업 Top-Picks로 두산과 LG를 제시함.
- 두산은 직전 인상기 이자비용 증가가 최소였으며, 환 영향을 상쇄하는 매출·매입 구조에 전자BG 믹스 개선과 2027년 SK실트론 배당 유입 가능성. LG는 무차입 지주에 LG화학 환손익과 영업이익이 모두 양(+)의 영향으로 커버리지 중 유일하게 금리와 환율 두 축이 유리하고, AI 실증 데이터의 과실이 로열티와 배당으로 귀속되기 때문.

지주회사, AI 밸류체인의 지분을 갖고 있다

지주업 투자의견 중립(Neutral) / 최선호주 두산, 차선호주 LG

- **[두산]** 전자BG는 매출·매입 모두 달러라 환 영향 상쇄. 직전 금리 인상기 연결 이자비용 증가율(+28%)이 커버리지 중 최소. CCL 물량 증가 및 믹스 개선에 SK실트론과 에너빌리티 전력까지 AI 인프라 3단 결합.
- **[LG]** 무차입 지주라 금리 인상 영향 제한적이며, 원화 강세 시 LG화학 환손익·영업이익 모두 양(+)으로 커버리지 중 유일하게 매크로 영향(금리 인상, 환율 하락)에 유리. 그룹 AI 실증 데이터가 내부 효율 지표와 외부 수주로 전환되는 구간에 진입.
- **[SK]** 원화 강세 시 환손익 수혜로는 커버리지 중 최대이나 27년 하반기 별도 사채 7,800억원 차환이 금리 인상 시 부담으로 작용할 전망.
- **[HD현대]** 원화 강세 시 조선 환손익·영업이익 모두 음(-) 영향, 별도 순차입금 2.2조원(변동금리 44%)으로 금리 인상에 노출. FCF 5.48조원, 추가배당여력 2.55조원으로 배당 재원은 최대.
- **[한화]** 별도 순차입금 4.9조원, 비금융 차입 1년 새 7.8조원 증가로 금리 인상에 취약할 전망.
- **[CJ]** 지주사 사채 전액 고정금리라 금리 인상 영향 제한적. FCF 5,044억원, 추가배당여력 4,151억원으로 27년 신규 주주환원 정책 발표 예정.
- **[효성]** 효성화학 지분법 감소로 27년 감익 불가피. 27년 밸류업 공시 예정으로 배당 확대 예상.

당사 Universe 지주회사 실적 전망 및 투자의견 (단위: 십억원, %, 배)

종목	두산		LG		SK		HD현대		한화		CJ		효성	
투자의견	BUY		BUY		BUY		BUY		BUY		BUY		BUY	
목표주가	1,970,000원		130,000원		880,000원		290,000원		163,000원		210,000원		150,000원	
현주가 (10/21)	1,056,000원		102,700원		482,000원		147,800원		100,000원		121,500원		122,900원	
Upside	86.6%		26.6%		82.6%		96.2%		63.0%		72.8%		22.1%	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	22,116	26,568	8,022	8,353	154,738	150,019	84,055	90,453	87,586	88,372	46,983	47,639	2,505	2,425
영업이익	1,865	2,604	1,345	1,196	17,046	15,490	13,648	11,184	8,409	8,713	2,395	2,533	586	514
OPM	8.4	9.8	16.8	14.3	11.0	10.3	16.2	12.4	9.6	9.9	5.1	5.3	23.4	21.2
%yoy	75.5	39.6	47.4	-11.1	837.4	-9.1	123.7	-18.1	102.8	3.6	-5.2	5.7	49.2	-12.3
순이익	151	269	764	703	8,420	7,754	6,830	4,211	737	588	75	96	422	394
ROE	9.3	15.1	2.6	2.2	28.8	21.0	65.0	35.9	5.8	4.0	1.5	1.9	16.1	13.4
PBR	13.1	12.0	0.5	0.5	1.1	0.9	1.1	0.9	0.7	0.6	0.8	0.9	0.7	0.7
PER	147.6	82.9	21.1	23.0	4.2	4.5	1.7	2.8	12.4	15.3	57.8	45.2	4.9	5.2

자료 : 대신증권 Research Center

커버리지 지주사 추가배당여력 점검

지주사는 지루한 가치주? 배당 성장은 현금이 성장하는 진정한 성장주!

- 그간 시장은 주식을 가치주와 성장주로 이분화. 지주사는 배당투자 목적의 대표적 가치주로 인식되어 온 실정
- 그러나 배당의 재원은 현금이기에 배당이 성장하는 주식은 FCF가 성장하는 사실상 진정한 성장주
- 이에 아래의 산식을 통해 커버리지 지주사의 FCF를 점검하고 추가 배당여력을 추정

  - **추가배당여력 = MIN (FCF, 배당가능이익(추정)) – 보통주 현금배당액**
    *(*현금이 있어도 상법상 배당가능이익을 넘어 배당할 수 없고, 배당가능이익이 있어도 현금이 없으면 배당할 수 없기에 MIN으로 계산)*
  - **배당가능이익(추정) = 자본총계 – 신종자본증권 – 자본금x1.5 – 자본잉여금 – 기타포괄이익누계액**(양수인 경우)

- 분석 결과 [1단계] FCF > 0 인 회사는 두산, LG, HD현대, CJ, 효성
  [2단계] **FCF>0** 이면서 **추가배당여력 > 0** 을 만족하는 회사는 HD현대, CJ, 효성

당사 커버리지 지주사의 배당가능이익(추정) 관련 지표 현황 (단위: 백만원, %)

티커	회사	시가총액	자본총계	자본금	자본잉여금	기타포괄이익 누계액	배당성향 (%)
A034730	SK	42,341,579	15,570,867	16,143	5,182,261	-17,836	27.59
A000150	두산	21,715,933	3,232,177	123,738	783,879	18,352	94.61
A003550	LG	16,797,432	9,866,118	801,312	2,413,576	250,323	64.86
A267250	HD현대	15,877,610	6,034,692	81,433	3,082,095		29.36
A000880	한화	6,874,095	3,617,389	474,072	-99,264	266,248	26.49
A001040	CJ	3,836,775	3,005,439	179,047	1,034,153		77.28
A004800	효성	2,650,006	2,479,401	86,725	769,362	17,030	25.34

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

추정 배당여력 점검 및 배당소득 분리과세 충족 여부 (단위: 백만원)

티커	회사	FCF	배당가능이익 (추정)	현금배당액 (보통주)	추가배당여력	배당성향	요건 1	요건2
A034730	SK	-655,537	10,364,392	436,176	-1,091,713	27.59		○
A000150	두산	28,531	2,244,339	54,420	-25,889	94.61	○	○
A003550	LG	397,417	6,000,251	468,695	-71,279	64.86	○	
A267250	HD현대	5,476,269	2,830,447	282,674	2,547,773	29.36		○
A000880	한화	-246,621	2,739,297	76,313	-322,934	26.49		○
A001040	CJ	504,362	1,702,715	89,293	415,069	77.28	○	
A004800	효성	344,192	1,562,921	83,588	260,604	25.34		○

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주: 고배당기업 요건 = A & (B or C)
A.직전 사업연도 배당이 2024년 12월 31일이 속하는 사업연도보다 감소하지 않았을 것
B..요건 1: 배당성향 40% 이상 or C.요건2: 배당성향 25% 이상이고 이익배당금액이 전전 사업연도보다 10% 이상 증가
*회색음영은 MIN [FCF, 배당가능이익(추정)]에서 더 작은 값을 표시

커버리지 7개사 중 4개사 '고배당' 재공시, 자사주 소각도 가속

기업가치 제고계획 비교 및 이행 현황

회사	공시 이력	ROE·PBR목표	배당·정책	자사주 매입·소각	이행 현황
효성	① 최초 2026.03.20		• 배당성향 25% 이상 (연결 지배기업지분 순이익 기준)		
한화	① 최초 2026.01.14 ② 재공시(고배당) 2026.03.26	• 2030년 ROE 12% (지배주주지분) ※ COE 11.8~12.5% • 인적분할로 복합기업 할인 축소 (시총이 보유 상장사 지분가치의 약 32%)	• 최소 DPS 1,000원 (보통주, 직전 대비 +25%) • 최소 DPS 지속 상향 검토 • 배당정책 연 1회 이상 공고 • 배당액 확정 후 기준일 설정	• 보통주 자사주 약 445만주(5.9%) 즉시 소각 (임직원 보상분 제외) • 제1우선주 전량 장외매수 후 소각	• '21~'24 주주환원율 평균 75% (별도) • 2026.04 보통주 4,450,816주 소각 • 2026.05 제1우선주 156,425주 소각
두산	① 최초 2026.04.01		• 배당성향 25% 이상 (연결 지배주주 순이익 기준) • '25년 대비 배당총액 10% 이상 증가 ('26년 고배당기업 요건)	• '26년 중 임직원 보상분 제외 잔여 자사주 전량 소각 (보통주 1,956,424주 + 우선주 612,104주)	• 2026.09.17 소각 결정 (소각 2026.10.02)
HD현대	① 최초 2024.12.16 ② 이행현황(고배당) 2026.04.01	• 2027년 ROE 8~10%	• FY2025~FY2027 배당성향 70% 이상 (별도 순이익, 1회성 손익 제외) • 분기배당 지속 • 배당금 확정 후 기준일 설정		• 25년 ROE 10.2% (목표 달성, '24년 6.4%) • '25년 배당성향 97.4%, DPS 4,000원 • 11분기 연속 배당 • 핵심지표 준수율 73.3% ('24년 66.7%)
CJ	① 최초 2026.03.27		• '23~'25: 별도 순이익 70% 이상 배당 이행 완료, DPS 매년 유지 또는 상향 • 26년 이후: 신규 주주환원 정책 수립·발표 예정		• '23~'25 배당정책 이행 완료
SK	① 최초 2024.10.28 ② 재공시(고배당) 2026.03.27	• ROE: '24~'26년 8% → '27년 이후 10% • PBR: '24~'26년 0.7배 → '27년 이후 1.0배	• FY24~FY26 연간 최소 DPS 5,000원 (보통주) • 정기배당 시 추가 배당 (자산매각 이익 활용)	• 매년 시가총액 1~2% 자사주 매입·소각 또는 추가 배당(자산매각 이익 등 활용) • 기존 정책: '25년까지 매년 시총 1% 이상 매입·소각	• 2026.03 재공시: '연내 이행평가 및 변경 계획 공시 예정' 언급 • 2026.03.10 보유 자사주 14,692,601주 소각 결정 (소각 예정 2027.01.04)
LG	① 예고 2024.08.29 ② 최초 2024.11.22 ③ 이행현황 2025.11.28 ④ 재공시(고배당) 2026.03.26	• 2027년 ROE 8~10% (연결)	• 최소 배당성향 50% → 60% (별도 조정 순이익) • 중간(반기) 배당 도입 • 배당기준일 유연화 • 세제 혜택 발생 시 전액 주주환원	• 기보유 자사주 전량 소각 (26년까지) 신탁 취득분 6,059,161주 분할단주 (보통 49,828주 우선 10,421주) • 비경상 이익 발생 시 자사주 매입 검토 (추가 매입 시 소각 전제)	• '25.4 분할단주 감자 • '25.9.4 자사주 1/2 소각 완료 • 잔여분 '26.5 소각 • FY24 배당성향 76% • '25.9 중간배당 1,000원 • 연결 ROE '24년 저점, '25~'26년 4~6% 전망

자료: DART, 대신증권 Research Center

7개사 모두 고배당기업 요건 충족, 차이는 배당을 뒷받침하는 현금

커버리지 지주사 주주환원수익률

회사명	연도	주당배당금 (DPS) (원)	수익률 (%)	총주주환원 (십억원)	수익률 (%)
SK	2025	8,000	1.6%	441	2.4%
	2026F	8,800	2.0%	638	2.0%
HD현대	2025	4,000	2.5%	283	1.9%
	2026F	4,400	2.8%	348	2.8%
두산	2025	4,000	0.2%	72	0.6%
	2026F	**4,400**	**0.4%**	**63**	**0.4%**
LG	2025	3,100	3.2%	478	3.8%
	2026F	3,410	3.3%	516	3.3%
한화	2025	1,100	1.1%	99	1.6%
	2026F	**1,210**	**1..2%**	**65**	**1.2%**
CJ	2025	3,300	2.4%	111	2.2%
	2026F	**3,630**	**2.9%**	**106**	**2.9%**
효성	2025	5,000	2.7%	84	4.4%
	2026F	**6,000**	**5.1%**	**100**	**5.1%**

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

기업명	기회 및 리스크 요인분석
SK	• [기회] 27년 1월 자사주 14,692,601주 소각. 매년 시총 1~2% 자사주 매입 또는 추가배당 정책이 27년 이후 ROE 10%, PBR 1배 목표로 연결. SK실트론 매각대금 유입으로 별도 순차입금 축소. • [리스크] 27년 하반기 별도 사채 7,800억원 차환이 금리 인상과 맞물림.
HD현대	• [기회] FY25~27 별도 배당성향 70% 이상. FCF 5.48조원, 추가배당여력 2.55조원으로 커버리지 최대. • [리스크] 원화 강세 시 조선 환손익·영업이익 모두 음(-) 영향, 별도 순차입금 2.2조원(변동금리) 금리 인상 노출.
두산	• [기회] 27년 기업가치제고 계획 본공시 예정. SK실트론이 27년 배당부터 지주 배당재원에 가세. • [리스크] 미국의 중국산 CCL 규제 움직임. SK실트론 인수 차입이 별도 순차입금으로 반영.
한화	• [기회] 최소 DPS 1,000원 지속 상향 검토, 인적분할로 복합기업 할인 축소와 30년 ROE 12% 목표. • [리스크] 별도 순차입금 4.9조원, 비금융 차입이 1년 새 7.8조원 증가하여 금리 인상에 취약.
LG	• [기회] 세제 혜택 발생 시 전액 주주환원. 무차입(별도 차입 0원)이라 금리 인상 영향 없고, 원화 강세 시 LG화학 환손익, 영업이익 모두 양(+)의 영향 • [리스크] FCF 3,974억원 < FY25 현금배당 4,687억원으로 추가배당여력 -713억원, 배당성향 상향은 자회사 배당 수취 증가가 전제.
CJ	• [기회] 27년 신규 주주환원 정책 발표 예정. FCF 5,044억원, 추가배당여력 4,151억원으로 재원 여유. 지주의 사채 전액 고정금리라 금리 인상 영향 없음. • [리스크] 27년 지배순이익 +75% 전망은 올리브영(NAV 58%) 업황 의존
효성	• [기회] 26년말~27년초 밸류업 공시를 통한 27년 배당확대 예상. 효성화학 지원 마무리로 지주사 부담 해소. • [리스크] 26년 일회성 관세 환급금 기저효과 및 효성화학 스프레드 축소·환율 하락에 따른 지분법 감소로 27년 감익 불가피. 효성화학·효성비나 정기보수에 따른 실적 변동성 상존.

두산 (000150)

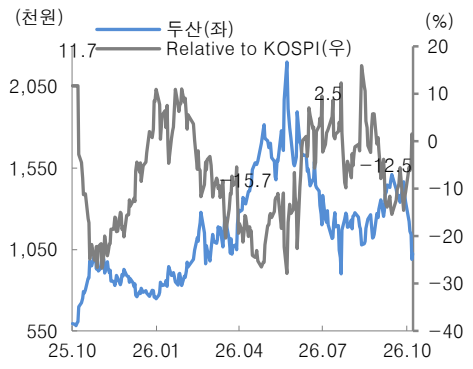
AI 인프라의 소재-부품-전력, 다 가졌다

투자의견	BUY (유지)
목표주가	1,970,000원 (유지)
현재주가 (26.10.21)	1,056,000원

KOSPI	5,668.05
시가총액	18,209십억원
시가총액비중	0.27%
자본금(보통주)	99십억원
52주 최고/최저	2,203,000원 / 606,000원
120일 평균거래대금	1,281억원
외국인지분율	18.32%
주요주주	박정원 외 26 인 41.08% 국민연금공단 9.09%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-26.2	-14.8	-23.3	69.0
상대수익률	-12.5	2.5	-15.7	11.7

	2026F	2027F
주당배당금(DPS) (원)	4,400	4,840
수익률(%)	0.4	0.5
총주주환원 (십억원)	63	69
수익률(%)	0.4	0.4



- 투자의견 매수, 목표주가 1,970,000원 유지.
- 자체사업(전자BG)이 NAV의 62.4%로 AI 밸류체인 사업을 지주가 직접 영위. 여기에 두산에너빌리티 29.2%를 더하면 NAV의 90% 이상이 AI인프라로 구성되며, '27년 1월 실트론 인수 완료 시 소재까지 더해져 NAV 구성이 AI 인프라 3단으로 재편.
- **2027년 투자 포인트: AI 인프라 3단(소재-부품-전력)의 수직 결합**

① **[부품] 전자BG CCL – 물량과 믹스가 이끄는 성장:** 자체사업이 NAV의 62.4%. 전자BG OPM 30%에 육박. 광모듈용 CCL 영업이익률 크게 개선되는 동시에 물량이 증가하는 구간에 진입. 일련의 증설은 중국 4Q26→국내 2Q27→태국 3Q28 순으로 매출화될 전망.

② **[소재] SK실트론 인수 – AI 밸류체인 전단 확보**: 지분 70.61% 인수 계약금 10% 납입 완료, 2027년 1월 말 인수 완료 예정. 별도 현금 유동성에 더해 산업은행·수출입은행 정책금융 조달로 시장금리 상승시 이자비용 민감도 낮음. 지주의 안정적 배당 재원으로 2027년 배당부터 반영될 전망.

③ **[전력] 두산에너빌리티 – AIDC 전력 수요가 가스터빈→원전→SMR로 연결**: 에너빌리티가 NAV의 29.2% 차지. AIDC발 전력 수요 증가와 12차 전력수급기본계획 발표를 앞둔 국내외 원전 확대 정책의 최대 수혜주.

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	18,133	19,784	22,116	26,568	31,350
영업이익	1,004	1,063	1,865	2,604	2,853
세전순이익	593	490	1,291	2,107	2,362
총당기순이익	302	250	1,006	1,791	2,055
지배지분순이익	-226	76	151	269	308
EPS	-10,562	3,546	7,155	12,742	14,622
PER	NA	220.3	147.6	82.9	72.2
BPS	69,123	72,953	80,490	87,861	92,111
PBR	3.7	10.7	13.1	12.0	11.5
ROE	-14.6	5.0	9.3	15.1	16.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 두산, 대신증권 Research Center

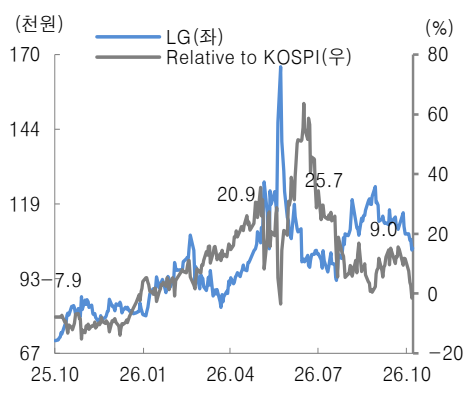
AI 시대, 현장 실증 데이터의 보고(寶庫)

투자의견	BUY (유지)
목표주가	130,000원 (유지)
현재주가 (26.10.21)	102,700원

KOSPI	5668.05
시가총액	15,798십억원
시가총액비중	0.24%
자본금(보통주)	786십억원
52주 최고/최저	165,800원 / 73,600원
120일 평균거래대금	640억원
외국인지분율	36.77%
주요주주	구광모 외 29 인 43.38% Silchester International Investors LLP 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.0	4.5	10.0	39.3
상대수익률	9.0	25.7	20.9	-7.9

	2026F	2027F
주당배당금(DPS) (원)	2,310	2,541
수익률(%)	2.2	2.5
총주주환원 (십억원)	349	384
수익률(%)	2.2	2.5



- 투자의견 매수, 목표주가 130,000원 유지.
- AI 시대에 값싸진 지적 산출물을 매출로 바꾸는 능력은 복제하기 어려운 고객 관계와 독점 데이터에서 나온다는 판단. LG는 그룹 사업부터 제약·바이오, 금융까지 현장 실증 데이터를 저장고처럼 쌓고 있어, 이것이 AI 학습 자산으로 체계화되면 그룹 전반의 수익성을 끌어올릴 것으로 전망.
- **2027년 투자 포인트: AI로 효율성과 수익성을 끌어올릴 LG그룹**

① **제조 현장의 실증 데이터가 효율 지표로 찍히고 외부 수주로 전환되는 단계**: 그룹 내부 AI 실증 22건 중 12건이 상용화 단계로, 화학·전자·디스플레이까지 계열사 전반의 수익성 개선이 숫자로 확인되는 구간에 진입. 외부 협력 또한 AIDC 냉각·전력과 피지컬 AI 두 축으로 외부 매출화.

② **실증의 과실이 로열티·배당으로 지주에 귀속**: 자회사 AI 효율 개선이 자회사 매출에 연동되는 브랜드 로열티와 배당으로 지주 현금흐름에 직결. 밸류업 공시로 2027년 연결 ROE 8~10% 목표 제시.

③ **'27년 매크로 환경이 유리한 지주사**: 무차입(별도 차입 0원, 현금 및 예치금 1.2조원) 재무구조라 금리 인상의 영향이 없고, 원화 강세 시 LG화학은 환손익, 영업이익 두 경로 모두 양(+)으로 커버리지 지주사 중 유일하게 금리·환율 두 축이 모두 유리.

(십억원, 원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	7,176	7,253	8,022	8,353	8,796
영업이익	967	912	1,345	1,196	1,443
세전순이익	1,007	1,335	1,780	1,637	1,888
총당기순이익	790	1,000	1,442	1,326	1,558
지배지분순이익	575	737	764	703	826
EPS	3,585	4,628	4,861	4,470	5,250
PER	20.1	17.4	21.1	23.0	19.6
BPS	168,930	180,223	193,648	206,570	223,291
PBR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
ROE	2.2	2.6	2.6	2.2	2.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: LG, 대신증권 Research Center

AI로 효율과 수익성을 끌어올릴 LG 그룹

[LG 내부] AI 실증 데이터 사업

No.	일자	LG그룹사	파트너사	적용산업	진행단계	실증데이터활용내용
1	26.01	LG유플러스	LG전자, 자사 통신국사	데이터센터·통신	③ 개발	평촌 데이터센터 냉방 데이터로 디지털트윈 기반 AI 냉방제어 (LG전자). 통신국사에서는 AI 에이전트가 전원·온습도 이상을 조치
2	26.03.04	지투알(HSAD)	자체사업	광고	⑤ 상용화	AI가 응답자와 1:1 대화로 인터뷰하고 맥락·감정을 분석하는 '서베이 에이전트'
3	26.03.05	LG CNS	자체사업	AI 데이터센터	⑤ 상용화	컨테이너형 'AI 박스'(3/5), GPU 구독형 'XPU웍스'(7/15), 모듈형 데이터센터(9월)를 차례로 출시. 구축 기간 2년→6개월
4	26.04.26	LG화학	자체사업	화학	⑤ 상용화	공정센서 디지털트윈으로 품질 관리, 여수 공장 영상 이상감지. 청주 양극재 데이터로 테네시 공장 품질 예측
5	26.04.28	LG생활건강	자체사업	화장품	④ 실증	AI 분자모델링으로 천궁 유래 성분의 발모 원리를 밝히고 복합 발모 성분 개발
6	26.05.07	LG CNS	자체사업	로봇	⑤ 상용화	로봇 학습 플랫폼 '피지컬웍스 포지'와 여러 종류 로봇을 함께 관제하는 '바통' 공개
7	26.05.26	LG에너지솔루션	자체사업	2차전지	⑤ 상용화	원통형 배터리 설비에 디지털트윈 적용. 생산속도 50%↑, 투자비 절반
8	26.05.30	LG AI연구원	LG생활건강	화장품	④ 실증	후보물질 42만 개 중 하루 만에 탈모 완화 성분 '람시딜' 발굴
9	26.06.08	LG CNS	자체사업	IT서비스	⑤ 상용화	시스템 개발 자동화 '데브온 AIND'(6/8), PC 업무 에이전트 'a:xink Claw'(6/11), ERP 테스트 자동화(6/25) 출시
10	26.07.07	LG CNS·LG전자	계열사 간 (NVIDIA 협력)	로봇	③ 개발	LG CNS가 로봇 데이터팩토리를 구축(1,897억)하고, LG전자가 로봇 '클로이드' 작업데이터를 수집·합성. 연말까지 10만 시간 목표
11	26.07.26	LG에너지솔루션	LG AI연구원, 자사 R&D	2차전지	⑤ 상용화	AI로 전해질 후보를 좁힌 뒤 자동 제조·측정하고, 30년 치 셀 데이터로 수명·급속충전 성능 예측
12	26.08.20	LG유플러스	자체사업	요양·돌봄	⑤ 상용화	건물 센서·CCTV·로봇 데이터를 통합 분석하는 'AI빌딩넷', 요양원에서 시범 운영
13	26.09.04	LG AI연구원	LG전자	가전	④ 실증	에어컨 고장진단 AI에 데이터 합성을 적용해 기존 데이터의 30%만으로 같은 성능 확보
14	26.09.04	LG AI연구원	LG디스플레이	디스플레이	④ 실증	공장 반송로봇 운영에 강화학습을 적용해 생산량 최대 0.9%↑
15	26.09.13	LG디스플레이	자체사업	디스플레이	⑤ 상용화	사내 AX 조직이 과제 450건 중 190건을 자동화 (불량 분류, 광학 시뮬레이션)
16	26.09.14	LG AI연구원	LG화학	화학	③ 개발	엑사원이 합성 결과를 예측하면 LG화학 로봇이 실험하고 결과를 재학습하는 24시간 자율실험실(연말 가동)
17	26.09.14	LG이노텍	LG AI연구원	전자부품	③ 개발	엑사원으로 카메라모듈·기판 공정의 온도·압력 데이터를 분석해 이상 예측. 모델 교체시간 85%↓
18	26.09.20	LG이노텍	자체사업	전자부품	⑤ 상용화	부품 200만 개 데이터를 표준화하고 AI로 유사부품·참고가격 산출. 견적시간 70%↓
19	26.09.22	LG CNS	LG전자	가전	② 계약	LG전자 임직원 업무에 M365·코파일럿 생성형 AI 구축 (2,578억, 5년)
20	26.09.30	LG유플러스	자체사업	통신	⑤ 상용화	17개 고객센터에 콜봇·AI 품질평가 적용. 연 800만 건 처리, 대기 47초→5초
21	26.10.13	LG유플러스	자체사업	통신	⑤ 상용화	고객 이용정보 기반 요금납부·로밍 에이전트 도입. 로밍 가입전환 2배
22	26.10.15	LG전자	자체사업	가전	③ 개발	세탁기 상판 공정에 로봇을 투입하고, 합성데이터로 로봇 동작 모델 정확도 개선

자료: 언론 보도 종합, 대신증권 Research Center
주: 진행단계는 ① 협약 ② 계약 ③ 개발 ④ 실증 ⑤ 상용화 순으로 구분

AI로 효율과 수익성을 끌어올릴 LG 그룹

[LG외부-민간] AI 실증 데이터 사업-①

No.	일자	LG그룹사	파트너사	적용산업	진행단계	실증데이터활용내용
1	26.01	LG CNS	NH농협은행	은행	③ 개발	차세대 핵심 시스템 개발에 AI 코딩 적용(1월), 자산관리·소비자보호 AI 에이전트 공동개발(4/29)
2	26.01.14	LG CNS	차바이오텍	제약·바이오	② 계약	병원·연구소·제약에 흩어진 데이터를 통합하고 치료제 생산공정을 AI로 최적화(100억 지분투자)
3	26.01.20	LG AI연구원	엔젠바이오	정밀진단	① 협약	엑사원 패스가 폐암 병리 이미지로 유전자 변이를 예측(2주→1분). 서울아산병원 임상 검증
4	26.01.22	LG유플러스	BNCT·싸이버로지텍	운송	⑤ 상용화	부산신항 장비 정밀위치와 AI CCTV 작업자 인식을 결합해 충돌위험 자동 경보
5	26.01.26	LG CNS	KB증권	증권	⑤ 상용화	고객·거래데이터를 통합하고 AI 에이전트로 상품안내문 작성·규정 검토 자동화
6	26.02	LG AI연구원	LSEG, 키움증권	증권	⑤ 상용화	LSEG 데이터로 미국 상장사 5천여 곳의 주가 예측점수를 매일 생성·판매. 4/13 키움 개인투자자 플랫폼으로 확대
7	26.02.23	LG CNS	HMM	운송	⑤ 상용화	선박일정·운임·통관·위험화물 규정을 17개 언어로 답하는 화주용 AI 챗봇
8	26.02.25	LG유플러스	오픈AI	통신	③ 개발	상담 결과를 학습해 스스로 개선하는 에이전트형 AI 고객센터
9	26.03	LG디스플레이	NVIDIA	디스플레이	③ 개발	물리 AI로 디지털트윈 패널 설계도구 개발. 시뮬레이션·생산데이터를 함께 학습
10	26.03.04	LG유플러스	퓨리오사AI (LG AI연구원 협력)	AI 인프라	① 협약	엑사원과 국산 AI 반도체를 결합한 사내 설치형 AI 장비
11	26.03.16	LG유플러스	올포랜드	운송	① 협약	버스 정밀위치·도로·날씨·과거 도착 데이터로 AI가 도착시간 예측
12	26.03.18	LG전자	신세계디에프	면세점	② 계약	면세 물류센터 입고~출하 전 공정에 AI 주문데이터 최적화, 이동로봇, 디지털트윈 관제 적용
13	26.03.30	LG이노텍	어플라이드 인튜이션	자율주행	③ 개발	해외 테스트 차량에 센서모듈을 달아 실측데이터 확보(3/30). 9/29부터 수도권에서 데이터 수집차량 운행
14	26.03.31	LG유플러스	로카101	임대	① 협약	코리빙 72개 지점의 전화응대·예약을 AI로 자동화
15	26.04.03	LG에너지솔루션	에스디버스	자동차	⑤ 상용화	실제 주행데이터와 머신러닝으로 배터리 열화·수명을 진단하는 SW 5종을 완성차 SW 장터에 출시
16	26.04.06	LG유플러스	IBK시스템	은행	① 협약	엑사원 기반 여신심사·소상공인 금융지원 AI 에이전트
17	26.04.13	LG CNS	디오	제약·바이오	① 협약	치과 의료 빅데이터 진단(4/13), 6/30 협약으로 임플란트 설계 자동화 AI·통합 진료 플랫폼까지 확대
18	26.04.21	LG AI연구원	美 밴더빌트대 메디컬센터	제약·바이오	③ 개발	위암 병리 이미지로 암유전자 활성을 예측하고 치료전략까지 짜는 멀티에이전트(4주→1일)
19	26.04.22	LG유플러스	몽고DB	통신	① 협약	AI 고객센터 대화기록과 고객이력을 통합한 데이터 구조를 전사로 확대
20	26.04.24	LG유플러스	웰컴저축은행 (LG AI연구원 협력)	은행	⑤ 상용화	엑사원과 은행 데이터를 결합한 'AI 금융비서'를 앱에 탑재
21	26.05.07	LG유플러스	맥시스(말레이시아)	통신	② 계약	AI 통화비서 익시오를 현지화해 수출(통화요약, 보이스피싱 탐지)
22	26.05.18	LG CNS	컬리	이커머스	③ 개발	김포 물류센터에서 휴머노이드의 작업 정확도·속도·효율 측정
23	26.05.19	LG이노텍	소타텍(베트남)	전기전자	⑤ 상용화	하이퐁 공장 카메라모듈 외관을 AI 비전으로 검사. 정확도 99.99%(기존 약 70%)
24	26.05.20	LG이노텍	카카오모빌리티	자율주행	① 협약	실주행 데이터로 카메라·레이더·라이다 성능 고도화
25	26.05.22	LG AI연구원	한글과컴퓨터	AI	① 협약	챗엑사원과 한컴 문서 에이전트로 공공기관 보고서·공문 초안 작성 자동화
26	26.05.27	LG CNS	NH농협생명	보험	⑤ 상용화	가입설계 데이터로 상품·특약을 5초 안에 추천. 10/14 상담·광고심의 AI 공동개발로 확대
27	26.06.01	LG CNS	LX판토스	물류	① 협약	청라 물류센터에서 셔틀로봇과 휴머노이드 적재를 연결하고, 현장데이터로 로봇 학습
28	26.06.16	LG AI연구원	디앤디파마텍	제약·바이오	② 계약	엑사원 디스커버리로 근손실을 줄인 먹는 비만치료제 등 펩타이드 신약 개발
29	26.06.18	LG CNS	두산	복합기업	① 협약	두산의 에이전트 AI 도입 로드맵 수립, 수소연료전지의 데이터센터 적용 검토
30	26.06.18	LG화학	랩-지니어스	제약·바이오	③ 개발	AI 설계와 로봇 고속실험을 반복 학습시켜 다중항체 항암 후보 발굴

자료: 언론 보도 종합, 대신증권 Research Center
주: 진행단계는 ① 협약 ② 계약 ③ 개발 ④ 실증 ⑤ 상용화 순으로 구분

AI로 효율과 수익성을 끌어올릴 LG 그룹

[LG외부-민간] AI 실증 데이터 사업-②

No.	일자	LG그룹사	파트너사	적용산업	진행단계	실증데이터활용내용
31	26.06.24	LG유플러스	블룸AI	상업서비스	①협약	중소기업 4만곳의 상담·고객관리 서비스에 AI 고객센터 제공
32	26.07.06	LG AI연구원	GS칼텍스	정유	④실증	엑사원 디스커버리로 AI 데이터센터용 액침 냉각유 소재를 공동 개발
33	26.07.07	LG AI연구원	코스콤	증권	①협약	코스콤의 국내 증시·공시 데이터를 엑사원 BI에 결합해 종목별 4주 주가 예측·해설
34	26.07.21	LG유플러스	에릭슨	통신	①협약	익시오 운영 경험을 통신망에 옮겨 심는 네트워크 음성 AI
35	26.07.22	LG전자	로지스밸리	물류	②계약	1조원 규모 양주 물류허브에 피지컬 AI 로봇 물류시스템 구축(2030년 준공)
36	26.07.23	LG CNS	포스코인터내셔널	종합상사	④실증	실제 무역거래 데이터로 신용장·무역서류 검토를 AI 에이전트가 자동화
37	26.07.28	LG이노텍	TDK	로봇	①협약	로봇용 비전센서에 관성·촉각 센서를 결합한 모듈 공동 개발
38	26.07.31	LG화학	비즈니스캔버스	화학	③개발	시장·기업 데이터를 AI로 분석해 해외 잠재고객과 의사결정자 발굴
39	26.08.12	LG CNS	동아쏘시오그룹	제약·바이오	⑤상용화	화합물·유전체·실험·특허 데이터를 통합해 신약 표적 발굴과 후보물질 설계
40	26.08.13	LG (전자·이노텍·엔솔·AI연구원)	NVIDIA	로봇·자율주행	①협약	휴머노이드 공동개발(2.7년 1분기 공개), AI 팩토리에 LG 냉각· 배터리 적용, 자율주행 차량용 컴퓨팅 플랫폼 개발
41	26.08.19	LG CNS	타워피엠씨	로봇	①협약	단지 공간·낙상·화재 데이터를 학습한 4족보행 경비로봇이 자율 순찰
42	26.08.25	지투알(HSAD)	미공개	건강기능식품	④실증	구매이력·쿠폰 데이터를 AI로 분석해 유사 고객 광고에 연결 (전환율 2.1배)
43	26.08.26	LG CNS	네이버클라우드	AI DC	③개발	삼송 데이터센터(80MW)에 차세대 GPU용 칩 직접 액체냉각 도입
44	26.08.27	LG유플러스	우리은행	은행	⑤상용화	익시오의 보이스피싱 탐지정보를 은행 이상거래탐지시스템과 실시간 연동
45	26.08.28	LG유플러스	카카오 컨소시엄	AI	②계약	앱 없이 전화로 쓰는 대국민 AI 서비스 개발
46	26.09.01	LG유플러스	어라이즈AI	통신	①협약	AI 에이전트의 한국어·음성 응답을 평가하고 오류 분석
47	26.09.09	LG CNS	차움·차헬스케어	제약·바이오	③개발	검진 이력·상담 기록을 AI 에이전트가 조회해 검진 설계와 결과지 초안 작성
48	26.09.15	LG유플러스	현대엘리베이터	승강기	①협약	승강기 비상통화를 AI가 분석해 실제 긴급상황인지 판별
49	26.09.21	LG (그룹)	Microsoft	클라우드	①협약	MS 클라우드로 LG 제조·물류·모빌리티 현장용 피지컬 AI 개발, MS 데이터센터에 냉각·전력 공급
50	26.09.21	LG전자	SK엔무브	AI DC	①협약	친환경 냉매와 데이터센터 액침냉각 유체를 공동개발·성능검증
51	26.09.22	LG CNS	카카오	AI DC	⑤상용화	하남 데이터센터 설비데이터로 AI 에이전트가 냉방 자율제어 (냉방전력비 23%↓)
52	26.09.22	LG유플러스	소도몰	유통	①협약	유통·상권 데이터로 소상공인별 상품 수요 예측
53	26.09.22	LG에너지솔루션	NVIDIA	AI DC	①협약	AI 서버 부하변동에 대응하는 에너지저장장치로 엔비디아 AI 팩토리 전력 파트너 인증
54	26.09.30	지투알(HSAD)	외부 고객사 20여곳	광고	②계약	사내 에이전트 플랫폼으로 조사기간 4주→2주, 비용 70%↓. 이를 바탕으로 20여 건 수주
55	26.10	LG전자	에어 컨트롤 콘셉트(미국)	AI DC	②계약	북미 AI 데이터센터 5GW 규모에 고효율 칠러 순차 공급
56	26.10.02	LG유플러스	옵트에이아이	통신	③개발	엑사원 소형 모델을 경량화해 스마트폰에서 직접 구동 (전력 78%↓)
57	26.10.13	LG CNS	GC녹십자	제약·바이오	②계약	백신·혈장제제 공장 3곳의 생산·품질·설비 데이터를 통합해 AI로 이상예측, 품질업무 자동화
58	26.10.13	LG전자	GS건설·GRC (미국)	AI DC	①협약	LG 냉각 운전데이터와 GS건설 테스트베드로 액침냉각 적용성 검증
59	26.10.14	LG CNS	KDDI	통신	①협약	아태 기업 맞춤 에이전트 개발, 제조·물류 로봇 통합관리
60	26.10.15	LG CNS	HD현대일렉트릭	전력기기	①협약	청주 배전캠퍼스 현장데이터에 제조 AI를 적용해 생산·물류 자동화와 설비 모니터링

자료: 언론 보도 종합, 대신증권 Research Center
주: 진행단계는 ① 협약 ② 계약 ③ 개발 ④ 실증 ⑤ 상용화 순으로 구분

AI로 효율과 수익성을 끌어올릴 LG 그룹

[LG외부-공공] AI 실증 데이터 사업

No.	일자	LG그룹사	파트너사	적용산업	진행단계	실증데이터활용내용
1	26.01.21	LG CNS	보건복지부	신약개발	② 계약	의료기관 데이터를 밖으로 내보내지 않고 함께 학습하는 임상시험 설계 AI 플랫폼
2	26.01.22	LG CNS	한국은행	지급결제	④ 실증	예금토큰 기반으로 AI 에이전트가 상품 탐색부터 결제까지 ㅅㅅ로 수행
3	26.02.10	LG CNS	인천국제공항공사	공항	② 계약	6천억 규모 '항공 AI 혁신허브'의 AI 데이터센터 설계·운영 (로봇·도심항공 실증 인프라)
4	26.02.26	LG전자	완주군·테크노그린·한전KDN	AI DC	① 협약	완주 20MW급 AI 데이터센터에 칠러·액체냉각 등 냉방·관리 시스템 공급
5	26.04.30	LG AI연구원	KETI·행정안전부	재난안전	③ 개발	하루 3.9만 건 안전신문고 신고의 사진·영상을 엑사원이 분석해 자동 분류
6	26.05.11	LG CNS	한국전력공사	전력	② 계약	고객 2,500만 명의 사용량·청구 데이터를 AI로 분석하는 이상청구 탐지 체계 설계
7	26.05.11	LG유플러스	용인특례시	도로관리	⑤ 상용화	공공차량 정밀위치·AI 영상으로 포트홀 실시간 탐지 (3,200건, 민원 19%↓)
8	26.07.07	LG유플러스	한국인터넷진흥원	정보보호	① 협약	연 1,500만 건 음성스팸 신고 데이터를 익시오로 분석해 의심 번호 선제 차단
9	26.07.10	LG에너지솔루션	기후에너지환경부	전력	② 계약	호남 배전망 140MWh 에너지저장장치를 AI 예측과 가상발전소로 운영
10	26.07.22	지투알(HSAD)	한국관광공사	관광마케팅	① 협약	생성형 AI 질문 데이터를 분석해 죽제 10개가 AI 답변에 잘 노출되도록 최적화
11	26.07.27	LG CNS	대동 컨소시엄 (농식품부)	농업	② 계약	국가 농업AX 플랫폼(2,500억) : 21.6ha AI 온실 데이터로 영농 모델 개발
12	26.08.05	LG CNS	한국공항공사	공항	② 계약	14개 공항 AI 전략 수립. 이상상황 음성보고를 받아 에이전트가 보고서·대응절차 초안 작성
13	26.08.27	LG유플러스	한국지역난방공사	지역난방	① 협약	열수송관의 기울기·전류 신호를 AI로 분석해 지반침하·배관 부식 사전 감지
14	26.09	LG AI연구원	카자흐스탄 AI·디지털개발부	국가 AI	① 협약	엑사원 기술로 카자흐어 모델을 공동개발해 산업·에너지·의료·물류에 응용
15	26.09	LG CNS	대법원	사법	② 계약	판결문·형사기록에서 양형인자를 추출하고 유사판결을 검색하는 양형지원 AI
16	26.09.02	LG AI연구원	사우디 아람코 디지털	석유·가스	④ 실증	아람코의 2D 엔지니어링 도면·문서를 AI로 해석해 3D 모델로 변환
17	26.09.09	LG CNS	한미양행·강원도·춘천시	식품	① 협약	곤충산업 단지의 AI 사육·가공 자동화와 스마트팩토리
18	26.09.11	LG AI연구원	국민연금공단	연기금	① 협약	엑사원 BI에 거시지표·시장정보를 접목해 기금운용용 환율 분석 서비스를 개발·실증
19	26.09.18	LG AI연구원	충북도·청주시·충북과기원	첨단소재	① 협약	충북 반도체·2차전지·바이오 소재 데이터로 소재 탐색부터 검증까지 잇는 AX 플랫폼 구축(218억)
20	26.10.15	LG CNS	중기중앙회·중기부	중소 제조	③ 개발	중소 제조사 설비데이터를 분석해 조치안을 제안하는 제조 AI 코파일럿

자료: 언론 보도 종합, 대신증권 Research Center
주: 진행단계는 ① 협약 ② 계약 ③ 개발 ④ 실증 ⑤ 상용화 순으로 구분

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: Research Center)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

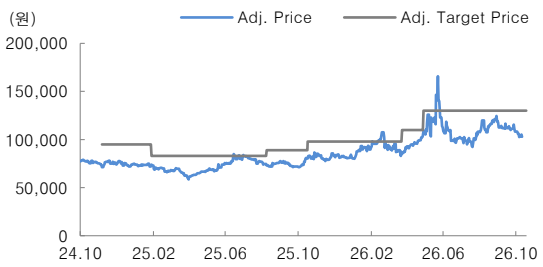
투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	0.0%

기준일자: 2026.10.20

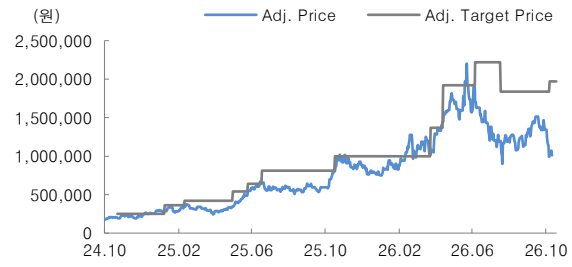
[지주]

LG(003550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.10.26	26.08.20	26.08.14	26.06.15	26.05.22	26.05.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000
괴리율(평균,%)		(15.34)	(16.50)	(16.59)	(8.27)	(12.88)
괴리율(최대/최소,%)		27.54	27.54	27.54	27.54	(3.08)
제시일자	26.05.08	26.04.22	26.04.06	26.04.02	25.10.26	25.08.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	130,000	110,000	110,000	110,000	98,000	89,000
괴리율(평균,%)	(12.74)	(13.80)	(16.73)	(21.36)	(11.26)	(15.99)
괴리율(최대/최소,%)	(3.08)	(4.91)	(13.64)	(21.36)	9.90	(9.21)
제시일자	25.08.06	25.07.27	25.06.27	25.06.04	25.02.06	24.11.22
투자의견	6개월경과 이후	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	83,000	83,000	83,000	83,000	83,000	95,000
괴리율(평균,%)	(9.40)	(13.82)	(14.36)	(17.07)	(19.14)	(21.42)
괴리율(최대/최소,%)	(7.23)	2.29	2.29	2.29	(10.36)	(17.79)

두산(000150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.10.26	26.10.16	26.09.20	26.08.02	26.07.27	26.06.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,970,000	1,970,000	1,840,000	1,840,000	1,840,000	2,220,000
괴리율(평균,%)		(47.18)	(32.38)	(34.04)	(44.09)	(37.36)
괴리율(최대/최소,%)		(45.63)	(17.83)	(21.36)	(36.41)	(23.47)
제시일자	26.05.22	26.05.17	26.04.30	26.04.23	26.04.22	26.04.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,920,000	1,920,000	1,920,000	1,920,000	1,370,000	1,370,000
괴리율(평균,%)	(11.90)	(14.80)	(13.26)	(17.98)	(6.57)	(7.46)
괴리율(최대/최소,%)	14.74	(5.36)	(5.36)	(16.88)	(23.43)	2.85
제시일자	26.04.02	25.10.26	25.09.30	25.07.27	25.06.27	25.06.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,370,000	1,000,000	810,000	810,000	810,000	640,000
괴리율(평균,%)	(21.82)	(6.01)	(26.94)	(28.70)	(28.14)	(5.02)
괴리율(최대/최소,%)	(21.82)	27.80	(1.11)	(19.01)	(19.01)	4.69