

LG (003550/KS)

주가 키맞추기

지주회사/ESG. 최관순 / ks1.choi@sks.co.kr / 3773-8812

Signal: NAV 업데이트

Key: 자회사 가치 상승분 목표주가에 반영

Step: 경쟁사와의 주가 키맞추기 기대

매수(유지)

목표주가: 100,000 원(상향)

현재주가: 82,700 원

상승여력: 20.9%

STOCK DATA

주가(25/10/30)	82,700 원
KOSPI	4,086.89 pt
52 주 최고가	84,900 원
60 일 평균 거래대금	20 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	15,422 만주
시가총액	12,754 십억원
주요주주	
구광모(외 29)	42.54%
국민연금공단	8.19%
외국인 지분율	35.62%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	8,031	9,039	10,374
영업이익	십억원	1,783	2,198	2,549
순이익(지배주주)	십억원	1,432	1,873	2,162
EPS	원	9,109	11,914	13,751
PER	배	9.1	6.9	6.0
PBR	배	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	배	5.4	3.8	2.6
ROE	%	5.2	6.6	7.2
배당성향	%	32.5	25.7	22.3

소외된 주가

LG 의 연초 대비 주가 상승률은 13.2%로 코스피나 타 지주회사 대비 부진한 주가 수익률을 기록했다. NAV 대비 할인율은 LG CNS 상승 당시 49.3%에서 현재 54.5%로 확대되었다. 이는 동일기간 상장자회사 NAV 는 16.3 조원에서 22.1조원(+35.1%)으로 증가했으나 LG 의 시가총액은 1.0 조원(+9.1%) 증가에 그친 것이다. LG 주가의 부진 및 할인을 확대는 LG CNS 상장 이후 비상장 자회사에 대한 기대감이 소멸된 영향이 컸다. 또한 지난해부터 5,000억원 규모로 매입한 LG 전자와 LG 화학의 주가 및 실적부진에 대한 실망감이 반영된 것으로 보인다. LG NAV 의 80%가 상장자회사에서 발생하는 만큼 자회사 주가 상승이 LG 주가 상승의 트리거임에 분명하지만 LG 25년 예상 PBR 은 0.5 배로 상법개정에 대한 기대감으로 지주회사 주가 랠리에서 제외되었다는 점을 고려한다면 상대적 밸류에이션 매력은 높다고 판단한다.

자사주 1.9%, 26년까지 소각 예정

LG 는 22년 5월부터 24년 6월까지 5,000억원 규모(3.9%)의 자사주를 매입했다. 이 중 1.9%를 지난 9월에 소각했으며 나머지 자사주에 대해서는 26년까지 소각 예정이다. 타 지주회사 대비 자사주 보유 비율이 높지 않은 점에서 자사주 의무 소각안에 대한 직접적인 수혜정도는 낮을 수 있으나 2Q25 기준 여전히 8,182 억원 규모의 순현금을 보유하고 있어 신규 자사주 매입에 대한 기대감도 유효한 상황이다. 배당의 경우 LG 화학의 실적부진에 따라 25년 LG 의 주당 배당금에 대한 축소가능성이 열려있다. 다만 대부분의 LG 상장계열사가 기업가치제고 계획을 공시하는 등 그룹의 기업가치제고에 대한 의지가 높아 LG 자회사의 주가가 반등한다면 밸류에이션 매력이 높은 LG 주가도 빠른 반등 가능성이 있다.

투자의견 매수, 목표주가 10만원(상향)

LG 에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 밸류에이션 매력이 높아 자회사 주가 반등 시 탄력적인 주가 상승이 가능하기 때문이다. 기보유 자사주에 대한 소각이 예정되어 있고 안정적인 재무구조를 바탕으로 추가적인 자사주 매입 가능성도 열려 있어 모멘텀 측면에서도 주가상승을 기대해 볼 만하다. 목표주가는 Target 할인율 45%를 적용하여 산정한 10만원으로 상향한다. 올해 들어 타 지주회사 대비 부진했던 만큼 주가에 대한 키맞추기 가능성도 염두해 둘 필요가 있다.

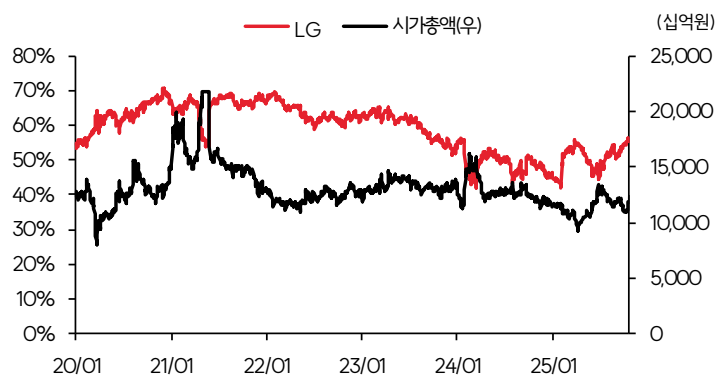
LG 목표주가 산정

(단위: 십억원, 주, 원)

구분	기업명	시가총액	지분율	장부가치	NAV	비고
상장사	LG 전자	14,269	35.1%	3,005	5,008	
	LG 화학	28,590	34.9%	1,771	9,978	
	LG 생활건강	4,392	34.0%	142	1,495	
	LG 씨엔에스	6,104	45.0%	194	2,744	
	LG 유플러스	6,374	37.7%	1,252	2,401	
	HS 애드	141	35.0%	39	49	
	LG	12,754	3.9%		491	
비상장사	디앤오		10.0%	250	250	
	기타			1,444	1,444	
합계				8,097		
지분가치					23,860	
순차입금					-818	
사업가치					0	
브랜드가치					3,564	24년 브랜드 수수료 10배
우선주차감					198	
NAV					28,044	
LG 시가총액					12,754	
현재 NAV 대비 할인율					54.5%	
Target NAV 대비 할인율					45%	
목표 시가총액					15,424	
발행주식수					157,251,165	
적정주가					98,087	
목표주가					100,000	
현재주가					82,700	
상승여력					20.9%	

자료: SK 증권

LG NAV 대비 할인율 추이

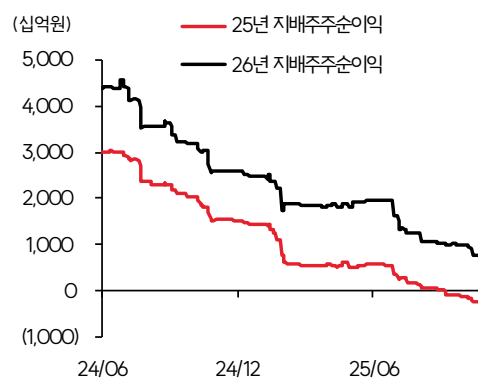


자료: SK 증권

LG 분기별 실적전망									(단위: 십억원)		
	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25E	4Q25E	2024A	2025E	2026E
매출액	1,936	1,798	1,948	2,349	2,110	1,988	2,273	2,668	8,031	9,039	10,374
지분법손익	482	93	238	9	619	206	403	109	822	1,337	1,873
매출원가	1,209	1,413	1,237	1,940	1,340	1,310	1,443	2,204	5,799	6,297	7,223
매출총이익	727	385	711	409	770	678	829	464	2,232	2,742	3,151
판매관리비	89	108	106	146	120	125	125	173	449	544	602
영업이익	638	277	606	263	650	553	704	291	1,783	2,198	2,549
영업이익률	33.0%	15.4%	31.1%	11.2%	30.8%	27.8%	31.0%	10.9%	22.2%	24.3%	24.6%

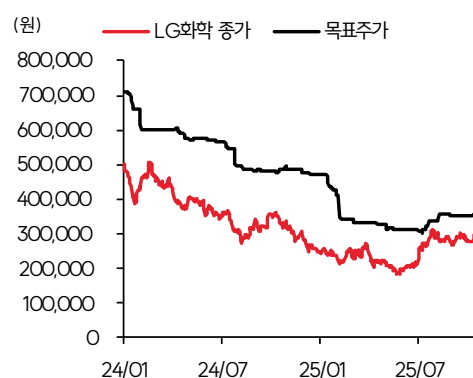
자료: LG, SK 증권

LG 화학 지배주주순이익 컨센서스 추이



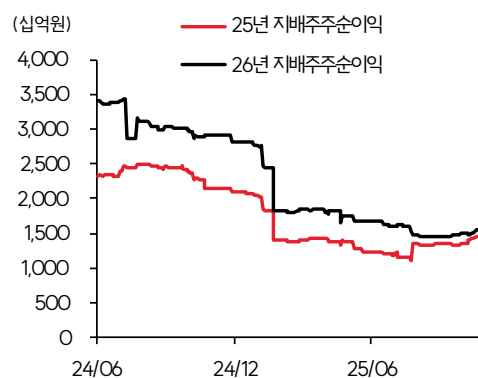
자료: FnGuide, SK 증권

LG 화학 목표주가 컨센서스 추이



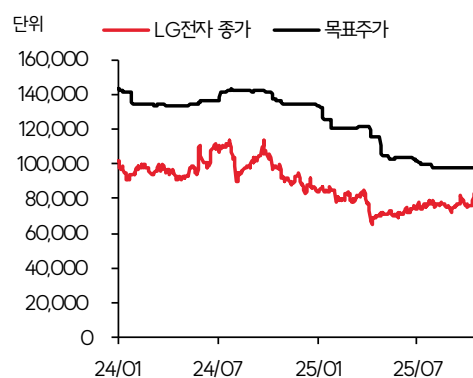
자료: FnGuide, SK 증권

LG 전자 지배주주순이익 컨센서스 추이



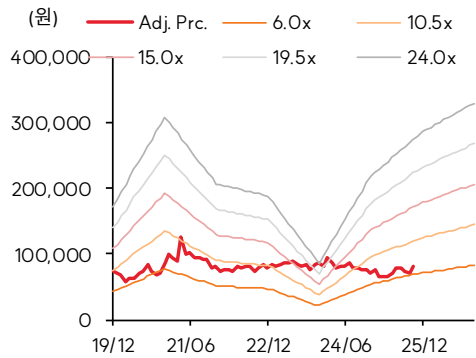
자료: FnGuide, SK 증권

LG 전자 목표주가 컨센서스 추이



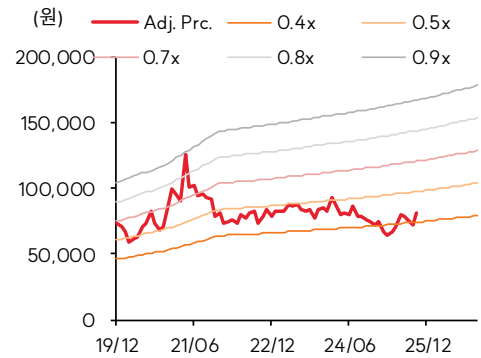
자료: FnGuide, SK 증권

LG 12MF PER 밴드차트



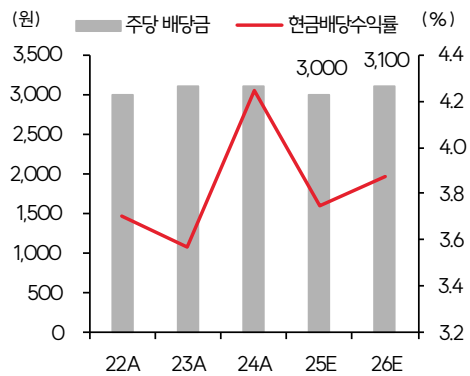
자료: FnGuide, SK 증권

LG 12MF PBR 밴드차트



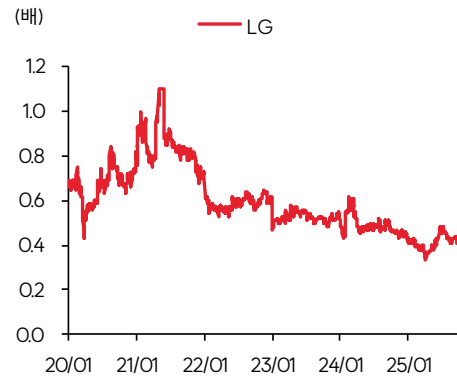
자료: FnGuide, SK 증권

LG 주당 현금배당 전망



자료: LG, SK 증권

LG PBR 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	5,199	5,064	5,990	8,060	10,484
현금및현금성자산	779	1,380	3,160	4,974	7,089
매출채권 및 기타채권	1,674	1,777	1,578	1,792	2,052
재고자산	70	51	90	102	117
비유동자산	25,054	26,575	26,805	26,578	26,350
장기금융자산	625	875	1,017	1,017	1,017
유형자산	1,525	1,546	1,504	1,304	1,104
무형자산	143	117	95	68	41
자산총계	30,253	31,639	32,795	34,637	36,835
유동부채	1,937	2,245	2,494	2,743	3,046
단기금융부채	21	230	302	302	302
매입채무 및 기타채무	773	801	1,836	2,085	2,388
단기충당부채	50	71	36	36	36
비유동부채	1,299	1,262	1,128	1,128	1,128
장기금융부채	582	488	362	362	362
장기매입채무 및 기타채무	30	28	27	27	27
장기충당부채	16	7	8	8	8
부채총계	3,237	3,507	3,622	3,872	4,174
지배주주지분	26,129	27,083	27,586	28,994	30,674
자본금	802	802	801	801	801
자본잉여금	2,968	2,968	3,137	3,137	3,137
기타자본구성요소	-1,914	-2,065	-2,065	-2,065	-2,065
자기주식	-354	-506	-506	-506	-506
이익잉여금	21,301	21,325	22,170	23,578	25,259
비지배주주지분	888	1,049	1,587	1,772	1,986
자본총계	27,016	28,133	29,173	30,766	32,660
부채와자본총계	30,253	31,639	32,795	34,637	36,835

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	883	1,361	1,609	2,309	2,631
당기순이익(손실)	1,414	790	1,625	2,059	2,376
비현금성항목등	-465	272	-239	331	312
유형자산감가상각비	155	164	196	200	200
무형자산상각비	33	30	27	27	27
기타	-653	78	-462	104	85
운전자본감소(증가)	-295	134	209	23	28
매출채권및기타채권의감소(증가)	-145	-67	132	-214	-260
재고자산의감소(증가)	-12	19	-40	-12	-15
매입채무및기타채무의증가(감소)	25	-12	472	249	303
기타	-61	-58	-219	-314	-329
법인세납부	-290	-224	-233	-211	-245
투자활동현금흐름	-179	-66	-40	-0	-0
금융자산의감소(증가)	137	774	372	0	0
유형자산의감소(증가)	-106	-101	-73	0	0
무형자산의감소(증가)	-26	-23	-5	0	0
기타	-184	-715	-334	-0	-0
재무활동현금흐름	-976	-706	-283	-466	-481
단기금융부채의증가(감소)	-286	2	-5	0	0
장기금융부채의증가(감소)	17	-25	-167	0	0
자본의증가(감소)	0	0	169	0	0
배당금지급	-527	-550	-706	-466	-481
기타	-181	-133	425	0	0
현금의 증가(감소)	-272	601	1,780	1,814	2,115
기초현금	1,051	779	1,380	3,160	4,974
기말현금	779	1,380	3,160	4,974	7,089
FCF	776	1,260	1,536	2,309	2,631

자료 : LG, SK증권 추정

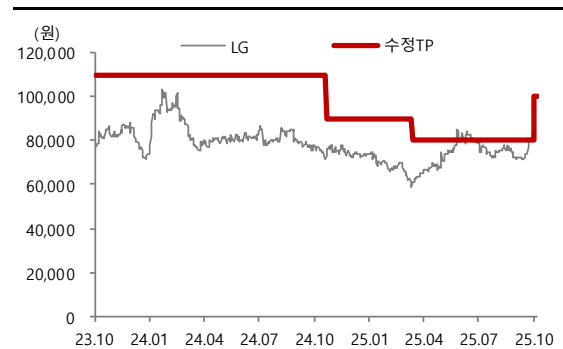
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	7,445	7,176	8,031	9,039	10,374
매출원가	5,439	5,747	5,799	6,297	7,223
매출총이익	2,006	1,429	2,232	2,742	3,151
매출총이익률(%)	26.9	19.9	27.8	30.3	30.4
판매비와 관리비	417	462	449	544	602
영업이익	1,589	967	1,783	2,198	2,549
영업이익률(%)	21.3	13.5	22.2	24.3	24.6
비영업손익	29	40	6	72	72
순금융손익	82	76	65	108	161
외환관련손익	8	35	-6	-0	-0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	1,618	1,007	1,789	2,270	2,621
세전계속사업이익률(%)	21.7	14.0	22.3	25.1	25.3
계속사업법인세	204	217	164	211	245
계속사업이익	1,414	790	1,625	2,059	2,376
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	1,414	790	1,625	2,059	2,376
순이익률(%)	19.0	11.0	20.2	22.8	22.9
지배주주	1,261	575	1,432	1,873	2,162
지배주주귀속 순이익률(%)	16.9	8.0	17.8	20.7	20.8
비지배주주	153	216	193	185	214
총포괄이익	1,489	1,815	1,152	2,059	2,376
지배주주	1,332	1,590	1,155	2,227	2,571
비지배주주	158	226	-3	-169	-195
EBITDA	1,777	1,161	2,006	2,425	2,776

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	3.6	-3.6	11.9	12.6	14.8
영업이익	-18.2	-39.2	84.4	23.2	16.0
세전계속사업이익	-20.9	-37.8	77.6	26.9	15.5
EBITDA	-16.2	-34.7	72.9	20.8	14.5
EPS	-8.8	-54.4	154.1	30.8	15.4
수익성 (%)					
ROA	4.7	2.6	5.0	6.1	6.6
ROE	4.9	2.2	5.2	6.6	7.2
EBITDA마진	23.9	16.2	25.0	26.8	26.8
안정성 (%)					
유동비율	268.4	225.6	240.2	293.8	344.2
부채비율	12.0	12.5	12.4	12.6	12.8
순차입금/자기자본	-7.8	-7.1	-11.8	-17.1	-22.6
EBITDA/이자비용(배)	44.8	43.0	73.8	90.9	104.1
배당성향	38.4	83.2	32.5	25.7	22.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	7,867	3,585	9,109	11,914	13,751
BPS	165,188	172,088	178,665	187,616	198,307
CFPS	9,039	4,794	10,528	13,359	15,196
주당 현금배당금	3,100	3,100	3,000	3,100	3,100
Valuation지표 (배)					
PER	10.9	20.1	9.1	6.9	6.0
PBR	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4
PCR	9.5	15.0	7.9	6.2	5.4
EV/EBITDA	7.0	9.1	5.4	3.8	2.6
배당수익률	3.6	4.3	3.7	3.8	3.8

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.10.31	매수	100,000원	6개월		
2025.04.10	매수	80,000원	6개월	-6.97%	6.13%
2024.11.18	매수	90,000원	6개월	-20.66%	-13.22%
2023.11.10	매수	110,000원	6개월	-24.99%	-5.91%



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 기관투자자 또는 제 3자에게 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 (2025년 10월 31일 기준)

매수 91.93% 중립 8.07% 매도 0.00%