



# LG (003550)

‘주주환원’과 ‘미래 사업 투자’ 간 Balance를 유지하며 Value Up 중

▶ Analyst 엄수진 sujineom@hanwha.com 3772 7407

**Buy (신규)**

목표주가(신규): 123,000원

현재 주가(2/19)	103,500원
상승여력	▲18.8%
시가총액	162,807억원
발행주식수	157,301천주
52 주 최고가 / 최저가	103,500 / 71,700원
90 일 일평균 거래대금	275.72억원
외국인 지분율	36.0%

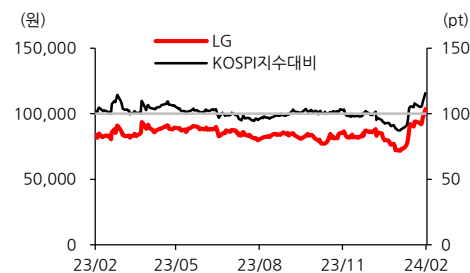
주주 구성	
구광모 (외 30 인)	41.7%
국민연금공단 (외 1 인)	8.0%
SilchesterInternationalInvestorsL	6.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	43.4	21.3	29.9	26.8
상대수익률(KOSPI)	35.0	12.8	22.8	17.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	7,186	7,445	8,065	9,009
영업이익	1,941	1,589	2,182	2,441
EBITDA	2,120	1,777	2,366	2,626
지배주주순이익	1,980	1,408	1,650	1,844
EPS	12,526	9,018	10,578	11,830
순차입금	-2,086	-1,764	-2,845	-4,105
PER	6.2	9.8	9.8	8.7
PBR	0.5	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.9	6.9	5.8	4.7
배당수익률	3.8	3.4	2.9	2.9
ROE	8.5	5.4	6.2	6.6

## 주가 추이



풍부한 재원을 주주환원 및 성장을 위한 투자에 균형적으로 배분하고 있으며 핵심 자회사인 LG CNS는 견조한 성장을 지속하고 있다. 한편, 정부가 오는 26일 ‘밸류업 프로그램’을 발표할 계획인 가운데 지주회사로서 수혜를 입을 것으로 예상된다.

## 주주환원과 신사업 투자 간 균형 추구

자사주 매입에 약 5천억원, 지주회사 운영 자금으로 4천억원, 신사업 투자에 약 1.3조원 배분한 현금 활용 포트폴리오(총 1.7조원)를 보유 중이다.

## 지주회사는 밸류업 프로그램 수혜주

지주회사는 주주환원 확대를 위한 자원 확보가 용이하고 자사주 보유 비율이 높으며, PBR이 타 업종 대비 낮은 편이라는 점 때문에, 전문가들은 지주회사가 밸류업 프로그램의 수혜를 입을 것으로 보고 있다.

## LG CNS는 여전히 핵심 비상장 자회사

LG그룹 계열사, 4대 금융그룹, 쿠팡 등을 고객으로 보유하고 있어 기본기가 탄탄하다. Non-Captive 매출이 약 40% 수준인데, Peer는 Non-Captive 매출이 15% 내외임을 감안 시 높은 수치라 볼 수 있다. IPO는 올해 하반기 또는 2025년 상반기를 고려 중이나 글로벌 거시 경제환경, 국내 IPO 시장 등 외부 요인에 따라 변동될 수 있다.

## 실체스터, 주주행동주의 전개 가능성은 低

3대 주주인 영국 자산 관리 회사 실체스터는 장기 가치 투자를 지향하며, 스스로 행동주의 투자자 아님을 밝히기도 했다. 실체스터가 LG를 대상으로 단기 내 거버넌스 개선이나 주주환원을 강력히 요구할 가능성은 낮을 것으로 보여진다.

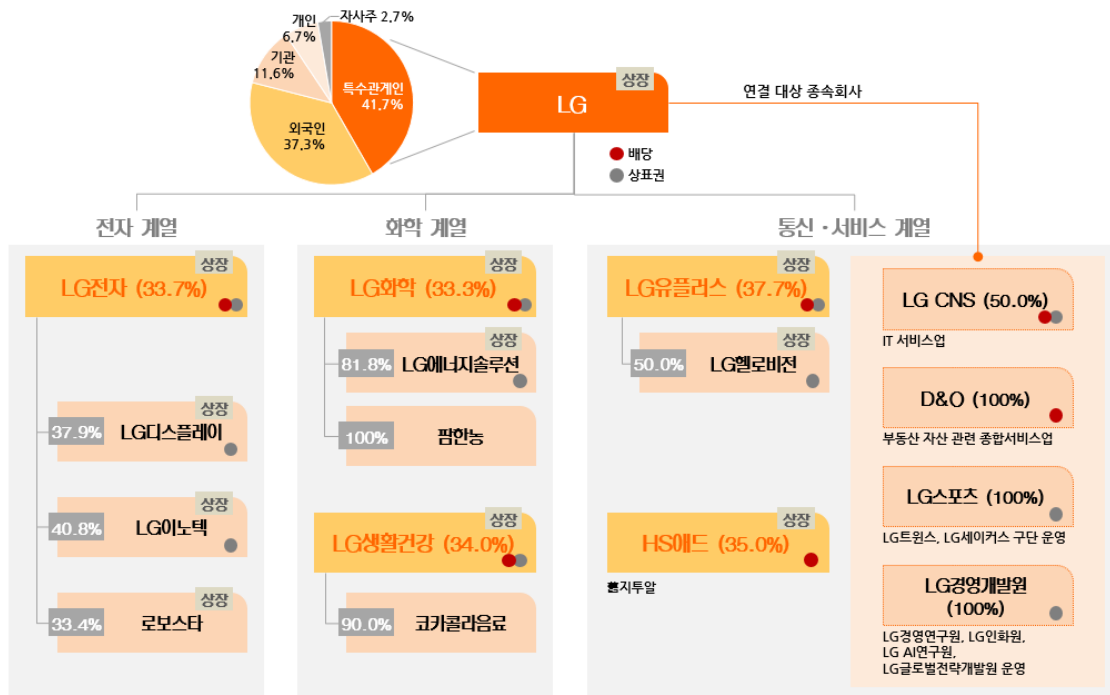
## 투자의견 BUY, 목표주가 123,000원

브랜드 로열티 수익은 금년 중 상장 자회사 업황 개선으로 안정적인 성장 기대되며 이를 사업가치로 반영하였다. LG CNS의 가치 산정에는 2024년 영업이익 추정치에 Peer 평균 EV/EBITDA를 적용하였다. 밸류업 프로그램 수혜에 대한 기대로 최근 며칠 간 주가가 가파르게 상승하였음에도 아직 상승 여력 충분한 매력적인 밸류에이션이다.

## LG 그룹 출자 구조

(주)LG의 최대주주 및 그 특수관계인은 총 30명이며, 보통주 기준 총 41.7%의 지분을 보유하고 있다. 출자한 주요 상장 자회사로는 LG전자, LG화학, LG유플러스 등이 있으며 연결 대상 종속회사로는 비상장회사인 LG CNS, D&O 등이 있다.

[그림1] LG 그룹 출자 구조



주: 2023년 말 보통주 기준

자료: LG IR 자료, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 주요 자회사 사업 개요

LG전자	<ul style="list-style-type: none"> <li>LG전자의 사업영역은 크게 가전, TV, 전장, BS(모니터, PC) 및 기타로 구분되며 각 부문별 매출 비중은 가전 45%, TV 22%, 전장부품 18%, BS 및 기타 15%로 구성</li> <li>TV와 전장부품 사업이 중장기 성장동력 <ul style="list-style-type: none"> <li>TV는 자체 플랫폼 웹 OS를 활용한 사업 확장 주력. 기존 HW 중심에서 SW로의 사업 영역 확대 측면에서 유의미</li> <li>전장부품은 인포테인먼트와 EV모터 사업 주력. 향후 EV모터 비중 확대 전망</li> </ul> </li> </ul>
LG화학	<ul style="list-style-type: none"> <li>친환경 소재, 전지 소재, 글로벌 혁신 신약을 3대 신성장 동력으로 선정하고, 이를 통해 LG에너지솔루션을 제외한 2030년 매출 70조원 달성을 목표로 하고 있음</li> <li>2023년 업황은 좋지 않았으나 올해 글로벌 화학설비 증설이 지난해 대비 절반 수준으로 감소하며 공급과잉 완화 예상되며, 글로벌 금리 하락에 따라 하반기 EV 수요도 점차 회복될 것으로 기대됨</li> </ul>
LG CNS	<ul style="list-style-type: none"> <li>클라우드, AI 빅데이터, 스마트 팩토리, 스마트 물류, 스마트 시티 등 다양한 영역에서 고객의 DX를 선도하는 Digital Business Innovator 역할을 수행</li> <li>현재 비상장회사이나, IPO 시 예상 시가총액은 약 7조원에 달할 것으로 추정됨</li> </ul>

자료: 각사 홈페이지, 언론 보도, 한화투자증권 리서치센터

## LG 실적 및 Valuation

[표2] LG 실적 추이 및 전망 (연결)

(단위: 십억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023P	2024E	2025E
매출액	1,649	1,899	1,862	2,035	1,993	1,842	1,776	2,454	7,445	8,065	9,009
QoQ/YoY(%)	-14.0%	15.2%	-2.0%	9.3%	-2.1%	-7.6%	-3.6%	38.1%	3.6%	8.3%	11.7%
영업이익	505	455	510	120	539	498	480	665	1,589	2,182	2,441
QoQ/YoY(%)	388.5%	-9.9%	12.1%	-76.5%	351.0%	-7.7%	-3.6%	38.7%	-18.2%	37.3%	11.8%
순이익	465	419	465	134	393	362	355	540	1,483	1,650	1,844
QoQ/YoY(%)	흑전	-9.8%	11.0%	-71.3%	193.4%	-7.7%	-2.0%	52.0%	-29.9%	11.3%	11.8%
OPM(%)	30.6%	23.9%	27.4%	5.9%	27.1%	27.0%	27.0%	27.1%	21.3%	27.1%	27.1%
NPM(%)	28.2%	22.1%	25.0%	6.6%	19.7%	19.7%	20.0%	22.0%	19.9%	20.5%	20.5%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] LG 상표권 사용 수익 및 임대 수익 추이 및 전망 (별도)

(단위: 십억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023P	2024E	2025E
상표권 사용	88	87	85	97	94	93	90	103	357	380	405
QoQ/YoY(%)	-11.2%	-0.8%	-2.7%	14.1%	-3.2%	-0.8%	-2.7%	14.1%	-2.3%	6.5%	6.5%
임대	34	34	33	34	34	34	34	34	134	136	137
QoQ/YoY(%)	-0.2%	-0.4%	-0.4%	0.6%	1.2%	-0.4%	-0.4%	0.6%	-0.6%	1.0%	1.0%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] LG 목표주가 산정 근거

(단위: 십억 원)

구분	자회사 <sup>주</sup>	기업 가치	지분율	적정 가치	비고
사업가치					
	상표권 사용(브랜드 로열티)			2,201	Multiple 8 적용 (주요 지주회사 평균 PER)
	임대			472	Multiple 4 적용 (주요 지주회사 평균 EV/EBITDA)
자회사 <sup>주</sup> 가치					
	상장 자회사 가치			19,527	
	LG전자(066570)	15,833	33.7%	5,336	최근 3개월 시가총액 평균, 이하 동일
	LG화학(051910)	32,290	33.3%	10,753	
	LG생활건강(051900)	5,104	34.0%	1,735	
	LG유플러스(032640)	4,423	37.7%	1,668	
	HS애드(035000)	102	35.0%	36	
	합인 후 합계			11,716	할인율 40% 적용
	비상장 자회사 가치			2,844	
	LG CNS	2,471	50.0%	2,471	2024년 영업이익 추정치에 Multiple 6 적용 (Peer 평균 EV/EBITDA)
	D&O	250	100.0%	250	
	기타	123	100.0%	123	
순차입금				(2,100)	
적정 기업가치				19,333	
발행주식총수(주)				157,300,993	
주당 NAV(원)				122,902	
목표 주가(원)				123,000	
현재 주가(원)				103,500	
상승여력				18.8%	

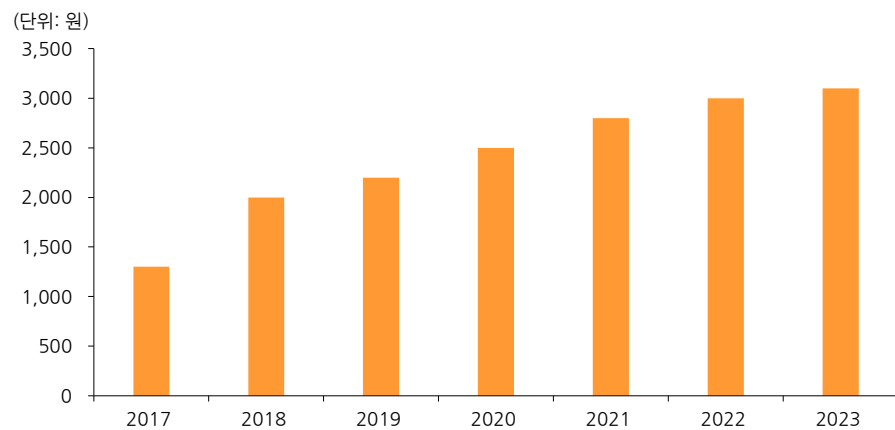
주: 연결 대상 종속회사와 지분법 대상 관계회사 모두 포함하여 지칭

자료: 한화투자증권 리서치센터

## 주주환원과 신사업 투자 간 균형 추구

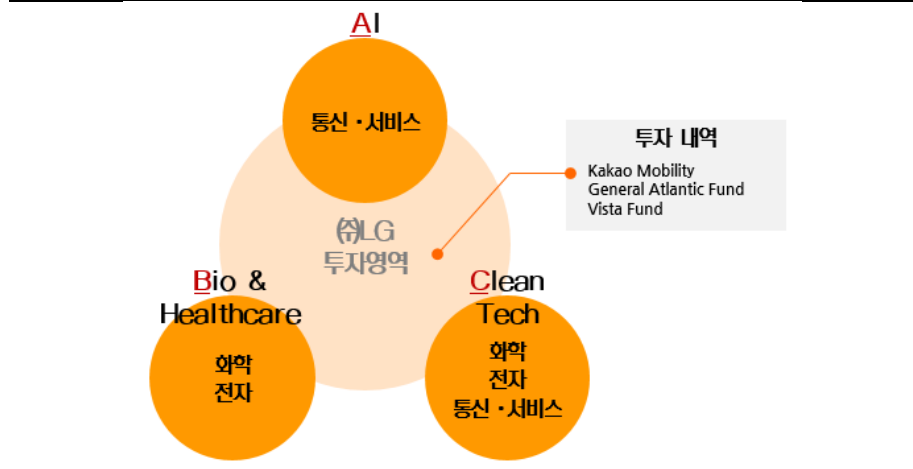
배당	LG는 배당의 안정성·유연성을 고려하여 배당, 상표권, 임대수익에서 창출된 <u>경상적 이익</u> 을 배당재원으로 활용한다. 별도 재무제표 기준 당기순이익(일회성 비경상이익 제외)의 50% 이상을 주주에게 환원하는 것을 배당정책으로 삼고 있다.
자사주 매입	일회성 <u>비경상 이익</u> 은 자사주 매입 등 기타 방안을 통해 추가적인 주주환원 재원으로 활용을 고려하고 있다. 시장 변동성 및 NAV 할인을 등 감안하여 일평균 거래량의 일정 비율 내 취득하는 것을 매입 전략으로 추구한다.  2022년 5월에 이사회에서 자기주식 취득을 결정하였고 2024년 말까지 약 2.5년 간 신탁 계약을 통한 간접 취득으로 5천억원을 취득할 계획에 있으며 2024년 2월 중순 기준 약 70% 매입 완료되었다.
신사업 투자	미래 성장을 위한 신사업 투자를 위해 자회사 지분 확대를 검토 중이며 신사업 向 직접 투자(지분 투자, M&A) 및 간접 투자(Fund)를 모두 활용 중이다. 투자 영역은 AI, Bio & Healthcare, CleanTech로, 약어로 'ABC'로 칭하기도 한다.
가용 자원 약 1.7조원	LG는 풍부한 가용 자원(약 1.7조원)을 바탕으로 주주환원과 성장 투자 간 균형을 고려한 현금 활용 계획을 수립 및 실행하고 있다. 자사주 매입을 통한 주주가치 제고에 약 5천억원, 지주회사 운영을 위한 자금 약 4천억원, 신사업 투자에 약 1.3조원 배분한 현금 활용 포트폴리오를 보유 중이다.

[그림2] LG 보통주 주당 배당금



주: 별도 조정 당기순이익의 64%(7개년 평균)를 배당금으로 지급 결정  
자료: LG IR 자료, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] LG 미래 성장을 위한 신사업 투자 영역



자료: LG IR 자료, 한화투자증권 리서치센터

## 지주회사는 밸류업 프로그램 수혜주

코리아 디스카운트(국내 증시 저평가) 해소를 위해 정부가 기업가치를 제고하기 위한 ‘밸류업 프로그램’을 발표할 계획인 가운데 최근 며칠 간 지주회사 주가가 일제히 강세를 나타냈다. 주주환원 정책을 강화할 것이란 투자자들의 기대가 반영된 결과로 보인다. 지주회사는 주주환원 확대를 위한 재원 확보에 용이하고 자사주 보유 비율이 높아 기업 밸류업 프로그램이 저평가를 해소할 수 있는 기회가 될 것이란 평가다. LG는 19일 10만 3,500원까지 오르며 52주 최고가를 다시 썼다.

정부는 오는 26일 밸류업 프로그램을 발표할 예정이다. 구체적인 내용은 공개되지 않았으나, 주가순자산비율(PBR = 시가총액 ÷ 순자산) 1배 미만인 저PBR주를 중심으로 자율적으로 주주환원 정책을 강화하도록 유도할 것으로 보인다. 배당 확대와 자회사 자사주 소각 등으로 기업가치가 올라가면 지주회사에도 긍정적으로 작용한다.

한국거래소에 따르면 KOSPI 200에 속한 지주회사(일반지주 29개사·금융지주 10개사)의 평균 PBR은 0.56배로 KOSPI 200 PBR 0.95배 대비 상당히 낮다.

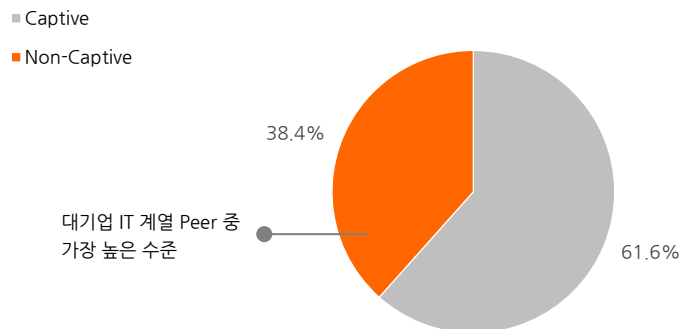
(조선비즈, MoneyS)

## LG CNS 는 여전히 핵심 비상장 자회사

SI·SM 업체인 LG CNS는 LG그룹 계열사, 4대 금융그룹, 쿠팡 등을 고객으로 보유하고 있어 기본기가 탄탄하다. 각 기업집단마다 대개 SI 업체가 있기 때문에 외부 고객 유치가 녹록치 않음에도 불구하고 Non-Captive 매출이 약 40% 수준인데, Peer는 Non-Captive 매출이 15% 내외임을 감안 시 높은 수치라 볼 수 있다.

IPO는 올해 하반기 또는 2025년 상반기를 고려 중이나 글로벌 거시 경제환경, 국내 IPO 시장, 투자 심리 등 외부 요인에 따라 변동될 수 있다. IPO 시 예상 시가총액은 약 7조원에 달할 것으로 추정되고 있다.

[그림4] LG CNS 고객 비중



주: 2023년 매출 누계 기준

자료: LG IR 자료, 한화투자증권 리서치센터

LG CNS는 LG에너지솔루션 新공장 증설 등 계열사 스마트 팩토리 사업을 확대 중이며, 스마트 시티, 스마트 물류, AI 등 신규 사업을 육성 및 선도하고 있다.

[표5] LG CNS 미래 성장 동력

구분	설명
클라우드	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 애플리케이션 현대화, 통합 클라우드 관리(MSP)<sup>주1</sup> 사업 선도</li> <li>· 글로벌 클라우드 서비스 제공자(CSP)<sup>주2</sup>와 협력 확대</li> </ul>
스마트 팩토리	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 제조 디지털 전환(DX)을 위한 플랫폼-데이터 분석 강화</li> <li>· Virtual Factory · Virtual Lab 등 공장 가상화 가동</li> </ul>
금융 DX	<ul style="list-style-type: none"> <li>· DX 역량 기반 Core Banking · Insurance 사업 선도</li> <li>· 슈퍼앱, 비금융 융합서비스 확대로 금융 DCX<sup>주3</sup> 시장 선점</li> </ul>
스마트 물류	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 라스트 마일 배송 강화 위한 도심형 물류센터 구축</li> <li>· 로봇 플랫폼을 통한 RaaS<sup>주4</sup> 사업 모델</li> </ul>

주1: Managed Service Provider

주2: Cloud Service Provider

주3: Data (driven) Customer eXperience

주4: 서비스형 랜섬웨어 Ransomware as a Service

자료: LG IR 자료, 한화투자증권 리서치센터

## 영국계 투자회사 실체스터, 주주행동주의 전개할 가능성은 낮아

지분을 6.03%로 LG의 3대 주주인 Silchester International Investors LLP(이하 '실체스터')는 영국 런던에 본사를 둔 자산 관리 회사로, 거버넌스 관련 의무를 중시하고 장기 가치 투자를 지향한다. 자사 소개 글에서 행동주의 투자자(Activist Investor)가 아님을 명시하기도 했다.

최근 국내 기업에 대한 주주행동주의가 주목을 받고 있지만, 실체스터가 LG를 대상으로 단기 내 거버넌스 개선이나 주주환원을 강력히 요구할 가능성은 낮다고 보여진다.

### [표6] 실체스터의 자사 소개 중 일부

Silchester was formed in 1994 to specialise in international equity investment, primarily on behalf of institutional investors.

Silchester seeks to earn an attractive long term return through investment in quoted international equities. Silchester has one investment program - International Value Equity - and offers this program exclusively through five long-only commingled funds.

#### About Silchester

Silchester is a UK based asset management firm. Silchester invests client moneys in publicly traded non-US equity securities using a bottom up, value based, investment approach. Silchester is a 'longonly' manager. Silchester does not short securities, utilise derivatives or invest in convertible instruments. Silchester seeks to invest in companies trading cheaply relative to their assets, earnings or dividends. Silchester has been invested in Japanese equity securities since 1995.

Silchester is the appointed investment manager for several large commingled funds. One of these commingled funds is the Silchester International Investors International Value Equity Trust. The Northern Trust Company acts as the custodian for this commingled fund. The Northern Trust Company holds the shares for this commingled fund in a nominee account called Northern Trust Company AVFC Re: Silchester International Investors International Value Equity Trust. The Northern Trust Company has provided Silchester with a power of attorney granting Silchester the authority, as investment manager, to introduce the special dividend proposal. The Northern Trust Company is not otherwise involved with this proposal.

Silchester is not an 'activist' investor. Silchester is a fiduciary for its client assets and takes its corporate governance obligations seriously. Silchester will engage with portfolio companies where appropriate.

자료: 실체스터 홈페이지, 한화투자증권 리서치센터

### [표7] 실체스터가 공시한 LG 보유목적

실체스터 인터내셔널 인베스터즈 엘엘피(이하 "실체스터")는 발행회사 또는 그 계열회사의 일상적인 경영활동에 관여하지 아니하며, 내부 투자규정 상 그러한 관여가 허용되지도 않습니다. 그러나, 실체스터는 투자 매니저로서 고객으로부터 위임받은 임무를 이행하는 취지에서 의결권의 행사 및/또는 발행회사의 주주로서의 권리를 행사하고자 합니다. 그러한 권리로는 배당의 증액을 요청하는 것을 포함하며 이에 국한되지 않습니다. 또한, 실체스터는 발행회사 또는 기타 주주들이 제안하는 일체의 안건에 대하여 찬성하거나 반대할 수 있습니다.

자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

## 손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	6,859	7,186	7,445	8,065	9,009
매출총이익	2,794	2,333	2,006	2,618	2,924
영업이익	2,460	1,941	1,589	2,182	2,441
EBITDA	2,636	2,120	1,777	2,366	2,626
순이자손익	6	50	70	30	33
외화관련손익	2	-4	15	0	0
지분법손익	-191	7	0	0	0
세전계속사업손익	2,391	2,046	1,683	2,223	2,484
당기순이익	2,684	2,116	1,483	1,650	1,844
지배주주순이익	2,565	1,980	1,408	1,650	1,844
증가율(%)					
매출액	31.9	4.8	3.6	8.3	11.7
영업이익	55.1	-21.1	-18.2	37.3	11.8
EBITDA	49.8	-19.6	-16.2	33.1	11.0
순이익	74.2	-21.2	-29.9	11.3	11.8
이익률(%)					
매출총이익률	40.7	32.5	26.9	32.5	32.5
영업이익률	35.9	27.0	21.3	27.1	27.1
EBITDA 이익률	38.4	29.5	23.9	29.3	29.2
세전이익률	34.9	28.5	22.6	27.6	27.6
순이익률	39.1	29.4	19.9	20.5	20.5

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업현금흐름	1,020	641	544	1,827	2,029
당기순이익	2,684	2,116	1,483	1,650	1,844
자산상각비	175	179	188	183	186
운전자본증감	-274	-453	-169	-36	-31
매출채권 감소(증가)	-343	-254	391	-234	-169
재고자산 감소(증가)	-13	-4	-49	-22	-16
매입채무 증가(감소)	295	21	-191	239	172
투자현금흐름	-272	-175	-156	-348	-375
유형자산처분(취득)	-23	-141	-129	-180	-201
무형자산 감소(증가)	-70	-32	-21	-20	-20
투자자산 감소(증가)	0	0	-19	-77	-80
재무현금흐름	-1,008	-653	-571	-475	-475
차입금의 증가(감소)	-360	11	118	0	0
자본의 증가(감소)	-475	-664	-637	-475	-475
배당금의 지급	477	496	475	475	475
총현금흐름	883	904	478	1,863	2,060
(-)운전자본증감(감소)	-1,048	212	241	36	31
(-)설비투자	58	160	134	180	201
(+)자산매각	-34	-12	-16	-20	-20
Free Cash Flow	1,839	519	87	1,627	1,808
(-)기타투자	1,502	243	-85	71	74
잉여현금	337	275	172	1,556	1,734
NOPLAT	2,245	1,441	1,401	1,620	1,812
(+) Dep	175	179	188	183	186
(-)운전자본투자	-1,048	212	241	36	31
(-)Capex	58	160	134	180	201
OpFCF	3,410	1,247	1,214	1,588	1,765

주: IFRS 연결 기준

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	5,548	5,083	4,759	6,127	7,603
현금성자산	2,944	2,947	2,761	3,843	5,102
매출채권	1,233	1,522	1,137	1,371	1,540
재고자산	54	58	108	130	146
비유동자산	20,122	24,550	25,495	25,583	25,692
투자자산	18,453	22,875	23,820	23,890	23,964
유형자산	1,509	1,524	1,538	1,561	1,602
무형자산	160	151	138	131	125
자산총계	25,670	29,634	30,254	31,710	33,295
유동부채	2,819	2,524	1,881	2,132	2,318
매입채무	1,347	1,368	1,159	1,398	1,570
유동성이자부채	291	676	413	413	413
비유동부채	910	875	1,328	1,357	1,387
비유동이자부채	573	185	585	585	585
부채총계	3,730	3,399	3,209	3,489	3,705
자본금	802	802	802	802	802
자본잉여금	2,969	2,968	2,968	2,968	2,968
이익잉여금	18,891	20,621	21,564	22,740	24,110
자본조정	-1,416	1,063	900	900	900
자기주식	-6	-174	-336	-336	-336
자본총계	21,940	26,234	27,045	28,220	29,590

## 주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당지표					
EPS	16,255	12,526	9,018	10,578	11,830
BPS	132,524	158,757	163,632	170,964	179,508
DPS	2,800	3,000	3,000	3,000	3,000
CFPS	5,507	5,636	2,983	11,618	12,850
ROA(%)	10.3	7.2	4.7	5.3	5.7
ROE(%)	12.4	8.5	5.4	6.2	6.6
ROIC(%)	63.5	47.1	43.9	49.8	54.0
Multiples(x, %)					
PER	5.0	6.2	9.8	9.8	8.7
PBR	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6
PSR	1.9	1.7	1.9	2.1	1.8
PCR	14.7	13.9	29.6	8.9	8.1
EV/EBITDA	4.1	4.9	6.9	5.8	4.7
배당수익률	3.5	3.8	3.4	2.9	2.9
안정성(%)					
부채비율	17.0	13.0	11.9	12.4	12.5
Net debt/Equity	-9.5	-8.0	-6.5	-10.1	-13.9
Net debt/EBITDA	-78.9	-98.4	-99.3	-120.3	-156.3
유동비율	196.8	201.4	253.0	287.3	328.0
이자보상배율(배)	106.5	95.1	37.4	49.6	55.5
자산구조(%)					
투하자본	12.1	11.0	10.8	10.6	10.5
현금+투자자산	87.9	89.0	89.2	89.4	89.5
자본구조(%)					
차입금	3.8	3.2	3.6	3.4	3.3
자기자본	96.2	96.8	96.4	96.6	96.7



[ Compliance Notice ]

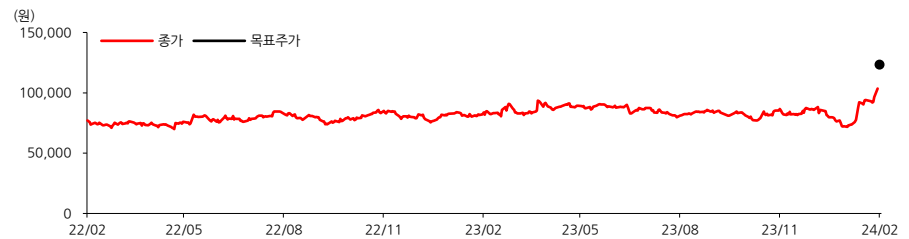
(공표일: 2024년 02월 20일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (임수진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ LG 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일시	2016.08.12	2024.02.20	2024.02.20			
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy			
목표가격		임수진	123,000			

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.02.20	Buy	123,000		

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2023년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%