

LG  
(003550)

양지환 jihwan.yang@daishin.com  
이지니 jin.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

95,000

유지

현재주가

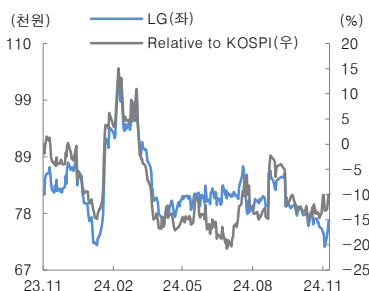
76,800

(24.11.22)

지주업종

KOSPI	2,501.24
시가총액	12,259십억원
시가총액비중	0.57%
자본금(보통주)	787십억원
52주 최고/최저	103,500원 / 71,400원
120일 평균거래대금	129억원
외국인지분율	35.21%
주요주주	구광모 외 29 인 41.70% 국민연금공단 8.03%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.8	-4.6	-5.2	-9.8
상대수익률	2.0	3.3	3.2	-9.4



## 기업가치 제고 계획 발표

- 순이익률 개선과 자본 정책을 통해 2027년 ROE Target 8~10% 달성
- 기 보유 자사주 전량 소각 및 잉여 현금 발생시 자사주 추가 취득
- 배당성향 최소 60%로 기존 정책 대비 10%p 상향. 중간 배당 실시

### 투자의견 매수, 목표주가 95,000원 유지

LG는 11월 22일 기업가치 제고 계획 발표함. 주된 내용은 1)2027년까지 순 이익률 개선, 자본 효율화 및 일정 규모 이상의 투자 집행 시 레버리지 활용 을 통해 ROE Target 8~10% 달성을 추진, 2)기 보유 자사주 전량 2026년까 지 전량 소각, 배당과 투자재원 집행 후 잉여 현금 발생시 추가적인 자사주 매입 재원으로 활용, 3)별도 당기순이익의 최소 60% 이상의 배당을 실시하고, 2025년부터 중간배당을 실시하기로 함

### 2027년 ROE 8~10% 달성

LG는 1)주요 자회사인 LG전자와 LG화학 지분 추가 취득, 2)A, B, C(AI/Enterprise Software, Bio/Healthcare, Clean Tech)영역에서의 투자 성과 창출을 통한 수익성 제고, 3)배당정책 개선 및 추가적인 자사주 매입 소각 검토, 4)대규모의 투자가 필요한 M&A시 레버리지 활용을 통해 2027년까지 ROE 8~10%를 달성할 계획. 계열사 지분 취득을 통한 배당/지분법손익 개선 과 미래투자성과 창출을 통해 이익률을 개선하고, 배당과 자사주 매입소각을 활용한 자본 정책을 동시에 추진할 것으로 판단함

### 기 취득 자사주의 전량 소각과 배당성향 상향, 중간배당실시

동사는 기 취득 자사주 5천억원 및 분할단주로 취득한 자사주에 대해 2026년까지 전략 소각을 결정. 분할단주로 취득한 자사주는 2025년 정기주총승인 을 거쳐 바로 소각할 계획이며, 2022~24년 취득한 자사주(6,059천주, 3.9%)는 정부의 세제혜택이 결정되는대로 2년간 분할해서 소각할 예정임. 또한 최 소 배당성향을 기존 별도 당기순이익의 50%에서 60%로 상향함. 배당은 2025년부터 중간배당을 통해 년 2회 지급할 예정이며, 결산 배당 기준일 유 연화에 이어 선 배당액 확정, 후 배당기준일을 설정하여 지급할 계획

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	7,186	7,445	8,051	8,619	8,947
영업이익	1,941	1,589	1,401	1,469	2,217
세전순이익	2,046	1,618	1,445	1,454	2,201
총당기순이익	2,116	1,414	1,263	1,270	1,923
지배지분순이익	1,980	1,261	1,136	1,143	1,731
EPS	12,347	7,867	7,088	7,131	10,797
PER	6.3	10.9	10.4	10.4	6.9
BPS	158,757	162,977	168,218	173,323	182,076
PBR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE	8.5	4.9	4.3	4.2	6.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: LG, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	8,512	9,267	8,051	8,619	-5.4	-7.0
판매비와 관리비	479	502	462	467	-3.5	-7.0
영업이익	1,496	1,596	1,401	1,469	-6.4	-7.9
영업이익률	17.6	17.2	17.4	17.0	-0.2	-0.2
영업외손익	44	-15	44	-15	0.0	적자유지
세전순이익	1,540	1,580	1,445	1,454	-6.2	-8.0
지배지분순이익	1,211	1,243	1,136	1,143	-6.2	-8.0
순이익률	15.8	14.9	15.7	14.7	-0.1	-0.2
EPS(지배지분순이익)	7,556	7,753	7,088	7,131	-6.2	-8.0

자료: LG, 대신증권 Research Center

표 1. LG 의 SOTP Valuation (단위: 십억원, %, 원/주)

구분	Valuation 방식	2024F	Multiple, WACC, g	Value	Weight (% of NAV)
영업가치	로열티	DCF	360	5,145	18.4
	임대료	DCF	142 WACC=6.7%, g=0%	2,026	7.2
	소계——(1)			7,171	25.6
지분가치	계열사명	지분율	시가총액	Value	
	LG 전자	33.7	14,352	4,832	17.3
	LG 화학	33.4	20,401	6,801	24.3
	LG 생활건강	34.0	5,193	1,767	6.3
	LG 유플러스	37.7	4,349	1,638	5.9
	지투알	35.0	105	37	0.1
	소계——(2)	44,399		15,075	53.9
	계열사명	지분율		Value	
	디앤오	100.0		250	0.9
	엘지씨엔에스	49.9		3,500	12.5
	경영개발원	100.0		17	0.1
	엘지스포츠	100.0		106	0.4
	ZKW Holding GmbH	30.0		160	0.6
	소계——(3)			4,034	14.1
지분가치 합계				19,108	68.3
순차입금(별도)——(4)				-1,707	6.1
순자산가치(NAV)——(5)=(1)+(2)+(3)-(4)				27,986	100.0
할인율——(6)				50%	
Target NPV——(7)=(5)*(1-(6))				13,993	
발행주식수——(8)				157,300,993	
자기주식——(9)				6,108,989	
유통주식수——(10)=(8)-(9)				151,192,004	
목표주가(11)=(7)/(9)				92,558	
현재가				74,000	
Upside Potential				25.1%	

표 2. LG의 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q23	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	1,649	1,840	1,862	2,570	1,624	1,824	1,944	2,659	7,445	8,051	8,619
Change(% yoy)	-7.6	5.8	6.7	34.1	-1.5	-4.0	4.4	30.7	3.6	8.1	7.1
매출원가	1,045	1,279	1,255	2,276	1,091	1,409	1,358	2,344	5,439	6,188	6,684
% of 매출액	63.3	69.5	67.4	88.5	67.2	77.2	69.9	88.2	73.1	76.9	77.5
Change(% yoy)	18.8	11.6	10.5	34.5	4.4	5.2	8.2	30.2	12.1	13.8	8.0
매출총이익	604	561	607	295	533	415	586	315	2,006	1,863	1,936
GPM	36.7	30.5	32.6	11.5	32.8	22.8	30.1	11.8	26.9	23.1	22.5
Change(% yoy)	-33.3	-5.3	-0.4	31.1	-11.9	-25.9	-3.4	34.2	-14.0	-7.1	3.9
판매비	100	106	97	129	110	106	109	122	417	462	467
% of 매출액	6.0	5.8	5.2	5.0	6.1	5.8	5.6	4.6	5.6	5.7	5.4
Change(% yoy)	27.6	15.5	-3.3	5.9	10.7	-0.1	12.7	6.5	6.7	10.8	1.0
영업이익	505	455	510	166	423	309	477	192	1,589	1,401	1,469
OPM	30.6	24.7	27.4	6.5	26.0	17.0	24.5	7.2	21.3	17.4	17.0
Change(% yoy)	-39.0	-9.1	0.1	60.6	-16.3	-32.0	-6.5	60.8	-18.2	-11.8	4.8
I. 부문별 매출액											
1. 배당수익	498	0	41	0	363	0	69	0	498	363	244
2. 상표권수익	88	87	85	98	83	87	90	99	357	360	393
3. 임대수익	34	34	33	33	35	36	36	35	134	142	147
소계(별도 합)	620	121	160	131	482	123	195	134	989	865	784
4. LG CNS	1,150	1,373	1,432	1,978	1,070	1,450	1,438	2,212	6,102	6,170	6,355
5. 디앤오	83	68	65	76	77	69	61	83	295	290	305
6. 기타	61	84	94	154	71	99	105	86	319	360	378
소계(연결자회사 합)	1,294	1,525	1,591	2,209	1,218	1,618	1,604	2,381	6,716	6,821	7,038
연결조정(지분법손익)	-264	289	111	165	319	123	261	78	899	781	797
차이	0	-95	0	65	-395	-40	-116	65	-1,200	-485	-106
연결매출액	1,649	1,840	1,862	2,570	1,624	1,824	1,944	2,659	7,445	8,051	8,619
II. 부문별 영업이익											
1. 별도 영업이익	564	47	87	57	428	48	125	59	751	660	527
2. LG CNS	63	114	89	147	32	138	143	199	463	512	513
3. 디앤오	15	-5	1	3	9	-7	-4	1	12	0	6
4. 기타	-6	19	7	-6	-3	11	21	-25	-22	4	-10
연결조정(지분법 손익)	-132	418	27	165	319	123	261	-42	899	661	677
차이	0	0	0	-200	-364	-3	-70	0	-513	-436	-54
합계	505	455	510	166	423	309	477	192	1,590	1,401	1,469

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	7,186	7,445	8,051	8,619	8,947
매출원가	4,853	5,439	6,188	6,684	6,245
매출총이익	2,333	2,006	1,863	1,936	2,702
판매비와관리비	391	417	462	467	485
영업이익	1,941	1,589	1,401	1,469	2,217
영업이익률	27.0	21.3	17.4	17.0	24.8
EBITDA	2,120	1,777	1,563	1,622	2,363
영업외손익	104	29	44	-15	-16
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	125	128	128	70	70
외환관련이익	21	24	17	17	17
금융비용	-28	-58	-41	-42	-43
외환관련손실	6	3	2	2	2
기타	7	-41	-43	-43	-43
법인세비용차감전순손익	2,046	1,618	1,445	1,454	2,201
법인세비용	-527	-204	-182	-183	-278
계속사업순손익	1,519	1,414	1,263	1,270	1,923
중단사업순손익	597	0	0	0	0
당기순이익	2,116	1,414	1,263	1,270	1,923
당기순이익률	29.4	19.0	15.7	14.7	21.5
비배지분순이익	136	153	126	127	192
지배지분순이익	1,980	1,261	1,136	1,143	1,731
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	285	8	45	23	21
포괄순이익	4,964	1,489	1,714	1,496	2,137
비배지분포괄이익	136	158	171	150	214
지배지분포괄이익	4,828	1,332	1,542	1,346	1,924

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	12,347	7,867	7,088	7,131	10,797
PER	6.3	10.9	10.4	10.4	6.9
BPS	158,757	162,977	168,218	173,323	182,076
PBR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
EBITDAPS	13,223	11,083	9,747	10,117	14,741
EV/EBITDA	5.3	7.0	6.1	5.4	3.1
SPS	44,822	46,440	50,217	53,762	55,806
PSR	1.7	1.8	1.5	1.4	1.4
CFPS	5,636	5,920	4,506	4,871	9,491
DPS	3,000	3,100	3,400	3,500	3,700

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	48	3.6	8.1	7.1	3.8
영업이익 증가율	-21.1	-18.2	-11.8	4.8	51.0
순이익 증가율	-21.2	-33.2	-10.7	0.6	51.4
수익성					
ROIC	71.2	65.2	54.8	56.4	84.0
ROA	7.0	5.3	4.6	4.6	6.8
ROE	8.5	4.9	4.3	4.2	6.1
안정성					
부채비율	13.0	12.0	11.7	11.6	11.3
순차입금비율	-8.0	-7.8	-12.8	-15.3	-19.3
이자보상배율	95.1	40.0	62.2	65.3	96.2

자료: LG, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	5,083	5,199	6,142	7,085	8,615
현금및현금성자산	1,051	779	2,167	2,945	4,362
매출채권 및 기타채권	1,522	1,674	1,801	1,920	1,989
재고자산	58	70	76	81	84
기타유동자산	2,452	2,677	2,098	2,138	2,180
비유동자산	24,550	25,054	25,013	24,984	24,963
유형자산	1,524	1,525	1,492	1,464	1,440
관계기업투자금	20,688	21,206	21,206	21,206	21,206
기타비유동자산	2,338	2,322	2,315	2,313	2,316
자산총계	29,634	30,253	31,155	32,068	33,578
유동부채	2,524	1,937	1,942	1,979	2,007
매입채무 및 기타채무	1,368	1,476	1,539	1,598	1,632
차입금	289	3	-18	-20	-6
유동성채무	385	16	0	0	0
기타유동부채	482	443	421	401	381
비유동부채	875	1,299	1,328	1,358	1,389
차입금	150	549	549	549	549
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	725	751	779	809	840
부채총계	3,399	3,237	3,270	3,337	3,396
자배지분	25,452	26,129	26,969	27,788	29,191
자본금	802	802	802	802	802
자본잉여금	2,968	2,968	2,968	2,968	2,968
이익잉여금	20,621	21,301	21,954	22,572	23,764
기타지분변동	1,063	1,059	1,246	1,446	1,658
비배지분	782	888	916	944	992
자본총계	26,234	27,016	27,885	28,731	30,182
순차입금	-2,086	-2,109	-3,571	-4,387	-5,830

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	641	883	406	409	1,083
당기순이익	2,116	1,414	1,263	1,270	1,923
비현금항목의 가감	-1,212	-465	-540	-489	-402
감가상각비	179	188	162	153	146
외환손익	7	-2	-6	-6	-6
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-1,398	-651	-696	-637	-542
자산부채의 증감	-453	-295	-234	-230	-202
기타현금흐름	191	229	-82	-142	-237
투자활동 현금흐름	-175	-179	-164	-166	-169
투자자산	7	-2	-18	-19	-21
유형자산	-141	-106	-106	-106	-106
기타	-42	-71	-40	-40	-41
재무활동 현금흐름	-653	-976	-533	-538	-539
단기차입금	248	-284	-21	-1	14
사채	-220	30	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-496	-527	-484	-524	-540
기타	-184	-195	-28	-13	-13
현금의 증감	-188	-272	1,388	777	1,417
기초 현금	1,239	1,051	779	2,167	2,945
기말 현금	1,051	779	2,167	2,945	4,362
NOPLAT	1,441	1,389	1,224	1,284	1,938
FCF	1,428	1,439	1,274	1,325	1,972

[Compliance Notice]

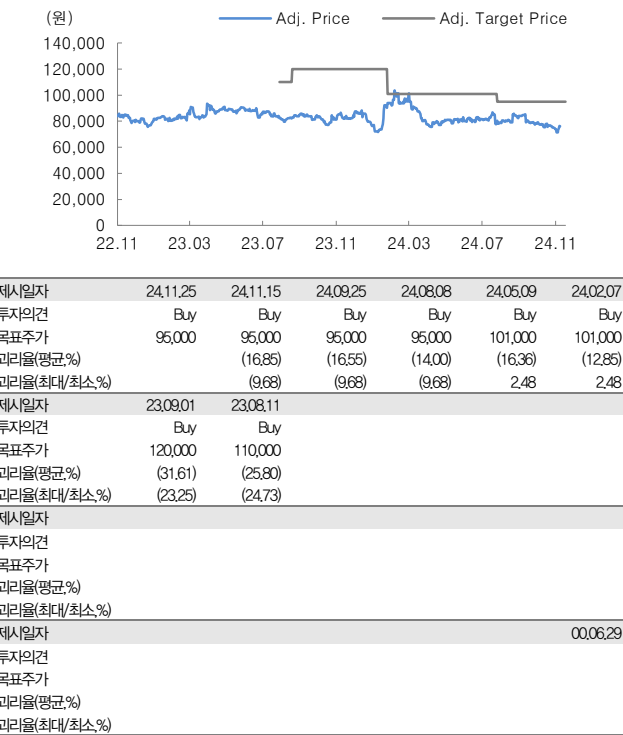
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

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 및 목표주가 변경 내용]

LG(003550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241120)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.0%	7.0%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견
- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
  - Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
  - Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상