

# LG — 자기자본 30조, 시총 16조

순차입금 -1조 1,217억원인데 PBR은 0.58배다

- 자기자본 30조 3,348억원에 시가총액 16조 3,439억원 — PBR 0.58배.
- 순차입금 -1조 1,217억원(순현금)이고 차입금총계는 29.8% 줄었다.
- 4분기는 두 해 연속 영업적자 — FY2024 -2,419억원, FY2025 -4,216억원.

## 4분기가 매년 이익을 지운다

분기 영업이익은 FY2024 4,226 → 3,094 → 4,767 → **-2,419억원**, FY2025 6,380 → 2,769 → 4,189 → **-4,216억원**이다. **두 해 모두 4분기에 적자로 돌아섰고** 순이익도 각각 -3,112억원, -2,260억원(지배주주 -3,629억원)이었다(표 1).

그 결과 FY2025 영업이익은 **9,122억원으로 10년 최저**다. FY2021 2조 4,601억원의 37.1% 수준이며, 1~3분기 합계 1조 3,338억원에서 4분기가 4,216억원을 깼었다.

1Q26에는 4,138억원으로 흑자전환했으나 **전년 동기 대비로는 -35.1%**다. 매출도 1조 8,006억원(-7.0% YoY)이고 지배주주 순이익은 3,398억원(-41.4%)이다. 4분기 손실의 원인이 공시에서 항목으로 분리되지 않아 특정하지 않았다.

## 순현금 1.12조인데 PBR은 0.58배다

연결 차입금총계는 5,555억원에서 **3,898억원으로 29.8% 줄었고** 순차입금은 -8,243억원에서 **-1조 1,217억원**이 됐다. **부채보다 현금이 1.12조원 많은 순현금 구조**다(표 3).

그런데 시장 평가는 반대편에 있다. **자기자본 30조 3,348억원에 시가총액은 16조 3,439억원으로 PBR 0.58배**이며 동종 84사 중 20번째로 낮다. **장부가의 절반 초반에**서 거래되는 셈이다.

이 격차는 지주회사의 일반적인 특징이지만, 이 회사에서는 순현금 상태와 겹쳐 더 눈에 띈다. **PER 22.62배가 동종 중앙값 7.66배의 3.0배로 높게 보이는 것은 분모인 이익이 10년 최저이기 때문**이며, PBR과 PER이 정반대 방향을 가리키는 구간이다.

환원은 최근 3년에 몰려 있다. 10년 공시에서 배당 2건·주식소각 2건으로 환원 4건이 **전부 최근 3년**이고 최근은 2026년 5월 소각이다. **희석 공시는 0건**이며 12개 위험신호도 전부 꺼져 표시점수 100점·등급 A+다. 회사는 별도 기준 최소 배당성향을 60%로 올렸다고 밝혔고, 같은 기간 자회사들의 소각 공시도 이어졌다(2026-04-30, 2026-07-30).

## 성장은 CNS 한 곳에서 나온다

계열 실적은 대부분 뒷걸음질했다. **LG전자 영업이익 3조 4,197억원 → 2조 4,784억원(-27.5%)**, LG에너지솔루션 매출 25조 6,095억원 → 23조 6,613억원(-7.6%), LG화학 첨단소재 2조 6,572억원 → 2조 6,385억원(-0.7%)이다. LG전자 안에서는 VS(전장)만 1,157억원 → 5,590억원으로 4.8배가 됐다(표 2).

**늘어난 곳은 LG CNS다** — 용역매출이 2조 7,624억원에서 **3조 803억원(+11.5%)**으로, 지주 연결 주요 재화·용역 합계 7조 2,525억원의 **42.5%**를 차지한다. 지주 자체 기타매출은 9,316억원 → 8,850억원(-5.0%)으로 줄었다.

**연결 매출이 +1.1%에 그친 해에 CNS만 두 자릿수로 늘었다**는 점에서, 지금 이 지주의 매출 성장은 사실상 IT서비스 한 축에 걸려 있다. 현금전환주기는 56.1일에서 57.0일로 거의 그대로이고, 영업활동현금흐름 1조 151억원은 영업이익의 1.11배다.

국면 판단

## 이익 10년 바닥 순현금·저PBR

현재주가 (26/08/07)

**108,100원**

목표주가

**제시하지 않음**

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

**4분기 영업이익  
(FY2025 -4,216억원)**

## Key Data

|             |                          |
|-------------|--------------------------|
| 시가총액        | 16.3조원 (자기자본 30.3조)      |
| 발행주식수(보통주)  | 1.51억주                   |
| PER / PBR   | 22.6배 / 0.58배(84사 중 20위) |
| 외국인 / 공매도잔고 | 37.1% / 1.3%             |
| 순차입금        | -1조 1,217억원 (순현금)        |
| 위험신호 / 표시점수 | 0건 / 100점 A+             |

## 영업실적 및 주요 지표

| 구분           | 2023    | 2024    | 2025    | 1Q26   |
|--------------|---------|---------|---------|--------|
| 매출액(억원)      | 74,453  | 71,755  | 72,525  | 18,006 |
| 영업이익(억원)     | 15,890  | 9,668   | 9,122   | 4,138  |
| 영업이익률(%)     | 21.34   | 13.47   | 12.58   | 22.98  |
| 순이익(억원)      | 14,143  | 7,905   | 10,001  | 3,790  |
| 영업활동현금흐름(억원) | 8,827   | 13,615  | 10,151  | 주p     |
| 자기자본(억원)     | 270,165 | 281,326 | 303,348 | 주p     |
| 차입금총계(억원)    | 주y      | 5,555   | 3,898   | 주p     |
| 현금전환주기(일)    | 46.2    | 56.1    | 57.0    | 주p     |

EPS 9,354 → 5,228 → 6,615원. 1Q26 지배주주 순이익 3,398억(-41.4% YoY). 5/7 연결 잠정치(검토 전). 주p 잠정실적 공시에는 재무상태표·현금흐름표가 없다. 주y 우리 적재분에 그 해 값이 없다(회사 미공시가 아니라 수집 공백).

표 1. 두 해 연속 4분기 적자 (단위: 억원)

| 구분                                                                                                       | 1Q            | 2Q            | 3Q            | 4Q              | 1~3Q 합          | 연간             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|
| FY2024 영업이익                                                                                              | 4,226         | 3,094         | 4,767         | -2,419          | 12,087          | 9,668          |
| FY2025 영업이익                                                                                              | 6,380         | 2,769         | 4,189         | -4,216          | 13,338          | 9,122          |
| 순이익(FY24 / FY25)                                                                                         | 3,684 / 6,085 | 2,904 / 2,442 | 4,429 / 3,734 | -3,112 / -2,260 | 11,017 / 12,261 | 7,905 / 10,001 |
| FY2026 영업이익                                                                                              | 4,138         | -             | -             | -               | -               | -              |
| 1Q26 — 매출 18,006(-7.0% YoY) · 영업이익 4,138(-35.1% YoY) · 지배주주 순이익 3,398(-41.4%) · FY2025 4Q 지배주주는 -3,629억원 |               |               |               |                 |                 |                |

주: 두 해 모두 4분기에 영업적자로 돌아섰고 그 결과 FY2025 영업이익이 10년 최저(9,122억원)가 됐다 — FY2021 24,601억원의 37.1% 수준이다. 4분기 손실의 원인이 공시에서 항목으로 분리되지 않아 특정하지 않았다. 이 회사는 2Q26 잠정실적을 아직 공시하지 않아 최신 확정 분기는 1Q26이다. 자료: 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260507800505)·분기보고서(2026.03, 20260515002383)

표 2. 계열 실적과 CNS (단위: 억원, %)

| 구분                             | 2024    | 2025    | 증감                   |
|--------------------------------|---------|---------|----------------------|
| LG전자 영업이익                      | 34,197  | 24,784  | -27.5%               |
| ↳ VS(전장) 영업이익                  | 1,157   | 5,590   | +383.1%              |
| LG에너지솔루션 매출                    | 256,095 | 236,613 | -7.6%                |
| LG화학 첨단소재 매출                   | 26,572  | 26,385  | -0.7%                |
| 지주 연결 주요 재화·용역 — 늘어난 곳은 CNS뿐이다 |         |         |                      |
| LG CNS 용역매출                    | 27,624  | 30,803  | +11.5%               |
| LG 기타매출(지주 자체)                 | 9,316   | 8,850   | -5.0%                |
| 주요 재화·용역 합계                    | 71,755  | 72,525  | +1.1% (CNS 비중 42.5%) |

주: 연결 매출이 +1.1%에 그친 해에 CNS만 두 자릿수로 늘어, 지주 매출 성장이 사실상 IT서비스 한 축에 걸려 있다. 계열사별 영업이익이 LG전자 외에는 수집 범위에 없어 이익 기여를 나누지 않았다. LG전자·LG화학의 상세는 각 종목 리포트에서 다뤘다. 자료: 사업보고서(2025.12) 계열·부문별 실적

표 3. 재무구조와 자본배분 (단위: 억원, 배)

| 구분                                                                                  | 2024                                                    | 2025    | 증감     |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------|--------|
| 차입금총계                                                                               | 5,555                                                   | 3,898   | -29.8% |
| 순차입금                                                                                | -8,243                                                  | -11,217 | 순현금 확대 |
| 자기자본                                                                                | 281,326                                                 | 303,348 | +7.8%  |
| 밸류에이션 — PBR과 PER이 반대 방향을 가리킨다                                                       |                                                         |         |        |
| PBR                                                                                 | 0.58배 (동종 중앙값 0.51, 84사 중 20위) — 자기자본 30.3조 vs 시총 16.3조 |         |        |
| PER                                                                                 | 22.62배 (중앙값 7.66, 63사) — 분모인 이익이 10년 최저이기 때문            |         |        |
| 자본배분 — 10년 환원 4건(배당 2 · 소각 2, 전부 최근 3년, 최근 2026-05-22) · 희석 0건 · 별도 최소 배당성향 60%로 상향 |                                                         |         |        |

주: 영업활동현금흐름 10,151억원은 영업이익의 1.11배다. 부채보다 현금이 1.12조원 많은 순현금 구조인데 장부가의 절반 초반에서 거래된다 — 지주회사의 일반적 특징이지만 순현금 상태와 겹쳐 격차가 크다. PER이 높게 보이는 것은 이익이 바닥이기 때문이며 PBR과 반대 방향을 가리킨다. 자회사들의 소각 공시도 2026년 4월·7월에 이어졌다. 자료: 사업보고서(2025.12) 차입금 주석, 10년 공시 이력, KRX 시세(2026-08-07)

점점 지표

1순위는 4분기 영업이익이다. FY2024 -2,419억원, FY2025 -4,216억원으로 두 해 연속 적자였고 그 때문에 연간 이익이 10년 최저가 됐다 — 1~3분기 실적으로 연간을 추정하면 두 해 연속 틀렸다. 1Q26이 YoY -35.1%라는 점도 함께 본다. PBR 0.58배와 순차입금 -1조 1,217억원은 같은 방향(자산 대비 저평가)을 가리키므로, 소각이 이어져 자기주식이 줄면 이 격차가 좁혀질 여지가 있다. LG CNS 용역매출 +11.5%가 유지되는지는 지주 매출 성장의 유일한 축이라 별도로 확인한다. LG전자 영업이익 -27.5%가 반등하는지가 이익 회복의 관건이다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자 의견·목표주가 추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12) · 분기보고서(2026.03, 20260515002383) · 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260507800505).

한계: ① 이 회사는 2Q26 잠정실적을 아직 공시하지 않아 최신 확정 분기는 1Q26이다. ② 4분기 손실의 원인이 공시에서 항목으로 분리되지 않아 특정하지 않았다. ③ 계열사별 영업이익이 LG전자 외에는 수집 범위에 없어 이익 기여를 나누지 않았다. ④ 지분법손익·배당수익이 별도로 분리되지 않아 지주 자체 수익원을 다루지 않았다. ⑤ 보유 지분의 시장가치가 공시 범위에 없어 순자산가치(NAV) 대비 할인율을 산출하지 않았다. ⑥ 환원 공시는 건수이며 금액 규모가 아니므로 환원율을 산출하지 않았다.