

LG화학 (051910)

4Q25P Review: 돌파구 필요

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

4Q25P Review: 일회성 요인 반영되며 영업적자폭 확대

LG화학 4Q25P 매출액 11.1조원, 영업적자 -4,133억원으로 시장 예상치를 하회한 영업실적을 발표. 당사 및 시장 예상치 대비 두배 이상의 영업적자는 석유화학부문 해외사업장 일회성비용 및 첨단소재부문 영업적자 전환에 기인. 또한 영업외손실 2조원 발생(석유화학, 부분리막 등)하며 당기순손실 1.5조원 기록

1Q26 영업실적 눈높이 하향 조정 필요. 자회사 LGES을 제외한 기존 사업부문에 보수적 추정 필요. 석유화학은 지정학 Risk 고조됨에 국제유가 변동에 따른 투입 나프타 단가 상승 부담, 첨단소재는 양극재가 주력 GM향 출하량 급감, 분리막 사업부진 지속 등에 뚜렷한 개선을 기대하기 어려움

절실한 사업 돌파구, 높아지는 주주환원 목소리

2026년 석유화학 구조 재편, 양극재 기저효과 및 신규 고객사향 출하 개시, 생명과학 파이프라인별 성과물 도출 예상. 2026년 LG화학이 제시한 신성장 4대 과제에 성과 도출이 절실. 최근 고조된 주주 행동주의 투자자들의 보다 실행력 있는 주주환원 요구에 적극적으로 화답할 시점

2026년 턴어라운드 가시성에 기업가치 재평가 뒤따를 것

LG화학의 영업실적 컨센서스 상향은 하반기를 기점으로 이뤄질 전망. 실적 개선과 자회사 영업가치 NAV 할인율 축소로 점진적 기업가치 재평가 국면을 기대

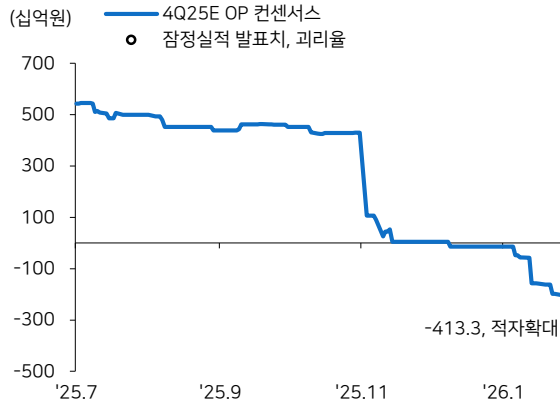
Meritz Research 2026. 1. 30

표1 4Q25P Review Table

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	11,197.1	12,497.7	-10.4	11,196.2	0.0	10,670.3	4.9	11,267.0	-0.6
영업이익	-413.3	-219.1	적지	679.7	적전	-229.7	적지	-202.5	적지
세전이익	-2,489.5	-913.8	적지	440.5	적전	-903.4	적지	-489.0	적지
순이익(지배주주)		-1,055.4	-100.0	119.4	-100.0	-511.9	-100.0	-255.9	
영업이익률(%)	-3.7	-1.8		6.1		-2.2		-1.8	
세전이익률(%)	-22.2	-7.3		3.9		-8.5		-4.3	
순이익률(%)		-8.4		1.1		-4.8		-2.3	

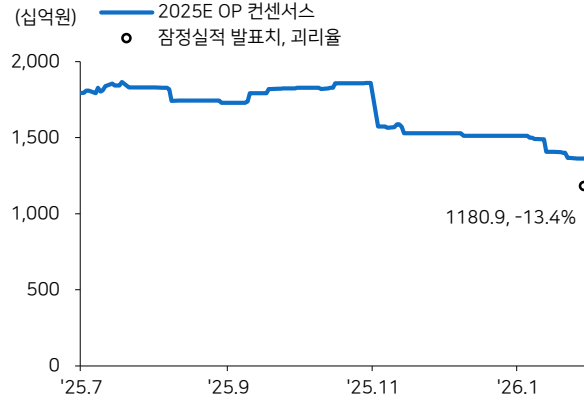
자료: LG화학, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25P 영업이익, 컨센서스 대비 적자확대



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025P 영업이익, 컨센서스 13.4% 하회



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.