

LG화학  
(051910)

위정원

jungwon.weee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

410,000

하향

현재주가

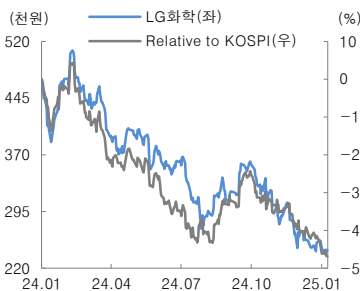
243,500

(25.01.17)

화학업종

|             |                                 |
|-------------|---------------------------------|
| KOSPI       | 2523.55                         |
| 시가총액        | 18,379십억원                       |
| 시가총액비중      | 0.86%                           |
| 자본금(보통주)    | 353십억원                          |
| 52주 최고/최저   | 508,000원 / 240,000원             |
| 120일 평균거래대금 | 878억원                           |
| 외국인지분율      | 33.70%                          |
| 주요주주        | LG 외 1 인 34.07%<br>국민연금공단 7.60% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | -5.3 | -26.5 | -27.4 | -40.4 |
| 상대수익률    | -7.8 | -24.1 | -18.2 | -42.5 |

악재보다 호재에  
민감할 구간

- 4Q24 OP -2,520억원으로 QoQ 적자전환하며 컨센서스 하회
- 석유화학 적자소폭 확대, 첨단소재부문 양극재 수익성 악화로 감익 추정
- 현재 밸류에이션 PBR 0.6배로 악재보다는 호재에 민감한 진바닥 구간으로 판단

## 투자의견 매수 유지, 목표주가 410,000원으로 하향

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 사업부문별 기초소재 3.6조원, 첨단소재 9.1조원, 전지 28.3조원, 생명과학/팜한농 2.6조원 반영. NCC 매각 등 석유화학부문 효율화 작업 지연 및 범용화학 제품 시장 악세를 감안하여 기초소재부문 이익추정치 하향, 목표주가 -18.0% 하향조정

## 4Q24 Preview: 잠정치 OP -2,520억원, 컨센서스(-724억원) 하회

동사의 4Q OP -2,520억원으로 QoQ 적자전환. 석유화학부문 예상 OP -415억원으로 적자 소폭 확대. 주요 제품 스프레드 개선세 미진한 가운데, 계절적 비수기, 정기보수에 따른 고경비 부담 증가에 기인. 첨단소재부문 OP 893억원으로 QoQ -40.5% 추정. 양극재 부문 매출액 699억원, OPM 3% 추정. 주요 메탈가격 하락에 따라 양극재 판가(4Q 수출기준 24.6달러/kg, QoQ -7.6%) 하락한 가운데, 4Q 고객사 재고조정 영향에 따른 판매량 QoQ -30% 하락. 4Q 당기순이익 -8992억원(3Q 중단사업손익 4732억원 제외시, QoQ -1.43조원). 당분기 환율 상승 영향에 따른 외환거래손실 대규모 발생 추정.

## 25년도, 악재보다는 호재에 민감할 구간

중국의 이구환신 정책의 범위가 스마트폰, 스마트패드로 확대되며 전자기기에 활용되는 ABS, PC 수요 개선 기대감 상승. 25년도 중국 내 ABS증설(60만톤, YoY +6.8%) 이어지나, 가전용 ABS 수요 YoY +10.7% 증가하며 전년대비 수요 개선 여건마련. 1Q25 기준 리튬/니켈의 가격하락(리튬 QoQ -5.5%, 니켈 QoQ -4.1%)세 이어지는 가운데, 래깅효과 감안 시 부정적 래깅효과 지속 전망. 단, 2Q 이후 메탈가 하락세 안정화, 계절적 효과에 따른 판매량 개선으로 수익성 개선 기대. 현재 동사의 PBR밸류에이션 0.6배로 최저치를 기록중. 따라서 진바닥에 가까운 현재 주가 레벨에서는 악재보다는 호재에 민감하게 반응할 수 있는 시기로 판단. 중국 부양책 기대감을 꺾기엔 아직 이르며 1) 범용 석유화학 부문 효율화 작업, 2) 전지/소재 수익성 개선 투자활동 등 긍정적 이벤트 기대.

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 4Q23   | 3Q24   | 4Q24(F) |        |     |     | 1Q25      |        |          |
|------|--------|--------|---------|--------|-----|-----|-----------|--------|----------|
|      |        |        | 직전추정    | 잠정치    | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정   | YoY QoQ  |
| 매출액  | 13,135 | 12,670 | 13,323  | 12,336 | 0.3 | 4.0 | 12,676    | 13,524 | 16.5 2.7 |
| 영업이익 | -3     | 32     | -106.3  | -252.0 | 적지  | 적지  | -72       | -33    | 적전 적지    |
| 순이익  | -81    | 545    | 1,568   | -483.6 | 적지  | 적전  | -101      | -94    | 적전 적지    |

자료: LG화학, FnGuide, 대신증권 Research Center

표 1. LG 화학 분기별 이익 추정 테이블

(단위: 십억원)

|          | 1Q24     | 2Q24     | 3Q24     | 4Q24E    | 1Q25E    | 2Q25E    | 3Q25E    | 4Q25E    | 2023     | 2024E    | 2025E    |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액      | 11,609.4 | 12,299.7 | 12,670.4 | 12,336.6 | 13,524.3 | 14,255.4 | 14,876.6 | 15,009.3 | 55,657.4 | 48,916.1 | 57,665.7 |
| 석유화학     | 4,455.0  | 4,966.0  | 4,813.0  | 5,013.3  | 5,247.8  | 5,410.1  | 5,501.3  | 5,461.0  | 17,809.0 | 19,247.3 | 21,620.2 |
| 전 지      | 6,128.7  | 6,162.0  | 6,877.8  | 6,451.2  | 6,236.0  | 6,698.2  | 7,346.6  | 7,551.4  | 33,745.6 | 25,619.7 | 27,832.1 |
| 첨단소재     | 1,583.0  | 1,728.0  | 1,712.0  | 1,234.4  | 1,447.3  | 1,506.4  | 1,530.7  | 1,460.3  | 7,408.0  | 6,257.4  | 5,944.7  |
| 생명과학     | 285.0    | 404.0    | 307.0    | 350.1    | 352.4    | 418.0    | 375.1    | 409.5    | 1,183.0  | 1,346.1  | 1,555.0  |
| 팜한농      | 246.0    | 238.0    | 113.0    | 122.4    | 240.8    | 222.8    | 123.0    | 127.1    | 782.0    | 719.4    | 713.7    |
| 영업이익     | 264.6    | 405.9    | 498.4    | -252.0   | -33.5    | 297.6    | 374.8    | 502.2    | 2,514.5  | 916.8    | 1,141.2  |
| 영업이익률(%) | 2.3%     | 3.3%     | 3.9%     | -2.0%    | -0.2%    | 2.1%     | 2.5%     | 3.3%     | 4.5%     | 1.9%     | 2.0%     |
| 석유화학     | -31.0    | 32.0     | -38.0    | -41.5    | -25.1    | -27.5    | -28.6    | -26.7    | -144.0   | -78.5    | -107.9   |
| 영업이익률(%) | -0.7%    | 0.6%     | -0.8%    | -0.8%    | -0.5%    | -0.5%    | -0.5%    | -0.5%    | -0.8%    | -0.4%    | -0.5%    |
| 전 지      | 157.3    | 195.0    | 448.3    | -225.5   | -157.0   | 167.0    | 337.0    | 450.0    | 2,163.2  | 575.1    | 797.0    |
| 영업이익률(%) | 2.6%     | 3.2%     | 6.5%     | -3.5%    | -2.5%    | 2.5%     | 4.6%     | 6.0%     | 6.4%     | 2.2%     | 2.9%     |
| 첨단소재     | 142.0    | 170.0    | 150.0    | 89.3     | 102.7    | 103.6    | 111.1    | 110.2    | 584.0    | 551.3    | 427.6    |
| 영업이익률(%) | 9.0%     | 9.8%     | 8.8%     | 7.2%     | 7.1%     | 6.9%     | 7.3%     | 7.5%     | 7.9%     | 8.8%     | 7.2%     |
| 생명과학     | 3.0      | 109.0    | -1.0     | 0.8      | 10.5     | 30.4     | 5.6      | 6.3      | 28.0     | 111.8    | 52.8     |
| 영업이익률(%) | 1.1%     | 27.0%    | -0.3%    | 0.2%     | 3.0%     | 7.3%     | 1.5%     | 1.5%     | 2.4%     | 8.3%     | 3.4%     |
| 팜한농      | 35.0     | 20.0     | -20.0    | -4.9     | 37.0     | 20.5     | -9.6     | -5.8     | 45.0     | 30.1     | 42.2     |
| 영업이익률(%) | 14.2%    | 8.4%     | -17.7%   | -4.0%    | 15.4%    | 9.2%     | -7.8%    | -4.5%    | 5.8%     | 4.2%     | 5.9%     |
| 세전이익     | 323.3    | 187.3    | 378.3    | -1,156.9 | -281.8   | 5.9      | 94.0     | 214.5    | 2,490.6  | -268.1   | 32.5     |
| 지배주주순이익  | 136.7    | -316.9   | 544.7    | -483.6   | -147.0   | 3.1      | 49.0     | 111.9    | 1,337.8  | -119.1   | 17.0     |
| % YoY    |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 매출액      | -19.9    | -15.4    | -6.1     | -6.1     | 16.5     | 15.9     | 17.4     | 21.7     | 9.1      | -12.1    | 17.9     |
| 석유화학     | -2.7     | 8.9      | 9.1      | 17.7     | 17.8     | 8.9      | 14.3     | 8.9      | -18.0    | 8.1      | 12.3     |
| 전 지      | -29.9    | -29.8    | -16.4    | -19.4    | 1.8      | 8.7      | 6.8      | 17.1     | 31.8     | -24.1    | 8.6      |
| 첨단소재     | -32.9    | -14.2    | -0.1     | -6.4     | -8.6     | -12.8    | -10.6    | 18.3     | -3.3     | -15.5    | -5.0     |
| 생명과학     | 2.5      | 27.4     | 5.5      | 17.9     | 23.7     | 3.5      | 22.2     | 17.0     | 30.1     | 13.8     | 15.5     |
| 팜한농      | -7.2     | -3.6     | -5.8     | -18.4    | -2.1     | -6.4     | 8.8      | 3.9      | -1.5     | -8.0     | -0.8     |
| 영업이익     | -66.5    | -34.1    | -42.1    | 적전       | 적전       | -26.7    | -24.8    | 흑전       | -15.6    | -63.5    | 24.5     |
| 석유화학     | 적지       | 흑전       | 적전       | 적지       | 적지       | 적전       | 적지       | 적지       | 적전       | 적지       | 적지       |
| 전 지      | -75.2    | -57.7    | -38.7    | 적전       | 적전       | -14.4    | -24.8    | 흑전       | 78.2     | -73.4    | 38.6     |
| 첨단소재     | -34.0    | -9.1     | 16.3     | 68.4     | -27.7    | -39.1    | -25.9    | 23.4     | -38.6    | -5.6     | -22.4    |
| 생명과학     | -81.3    | 흑전       | 적전       | -86.0    | 250.0    | -72.1    | 흑전       | 653.3    | -61.6    | 299.4    | -52.8    |
| 팜한농      | 2.9      | -25.9    | 적지       | 적지       | 5.7      | 2.6      | 적지       | 적지       | 9.8      | -33.0    | 39.9     |
| 세전이익     | -64.7    | -76.0    | -34.4    | 적전       | 적전       | -96.8    | -75.2    | 흑전       | -10.4    | 적전       | 흑전       |
| 지배주주순이익  | -71.2    | 적전       | 29.6     | 적지       | 적전       | 흑전       | -91.0    | 흑전       | -27.5    | 적전       | 흑전       |
| % QoQ    |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 매출액      | -11.6    | 5.9      | 3.0      | -2.6     | 9.6      | 5.4      | 4.4      | 0.9      |          |          |          |
| 석유화학     | 4.6      | 11.5     | -3.1     | 4.2      | 4.7      | 3.1      | 1.7      | -0.7     |          |          |          |
| 전 지      | -23.4    | 0.5      | 11.6     | -6.2     | -3.3     | 7.4      | 9.7      | 2.8      |          |          |          |
| 첨단소재     | 20.0     | 9.2      | -0.9     | -27.9    | 17.2     | 4.1      | 1.6      | -4.6     |          |          |          |
| 생명과학     | -4.0     | 41.8     | -24.0    | 14.0     | 0.7      | 18.6     | -10.3    | 9.2      |          |          |          |
| 팜한농      | 64.0     | -3.3     | -52.5    | 8.3      | 96.7     | -7.5     | -44.8    | 3.4      |          |          |          |
| 영업이익     | 7.0      | 53.4     | 22.8     | 적전       | 적지       | 흑전       | 25.9     | 34.0     |          |          |          |
| 석유화학     | 적지       | 흑전       | 적전       | 적지       | 적지       | 적지       | 적지       | 적지       |          |          |          |
| 전 지      | -53.5    | 24.0     | 129.9    | 적전       | 적지       | 흑전       | 101.8    | 33.5     |          |          |          |
| 첨단소재     | 167.9    | 19.7     | -11.8    | -40.5    | 15.0     | 0.9      | 7.2      | -0.8     |          |          |          |
| 생명과학     | -50.0    | 3,533.3  | 적전       | 흑전       | 1,150.0  | 189.9    | -81.7    | 13.7     |          |          |          |
| 팜한농      | 흑전       | -42.9    | 적전       | 적지       | 흑전       | -44.5    | 적전       | 적지       |          |          |          |
| 세전이익     | 48.4     | -42.1    | 102.0    | 적전       | 적지       | 흑전       | 1,492.3  | 128.3    |          |          |          |
| 지배주주순이익  | 흑전       | 적전       | 흑전       | 적전       | 적지       | 흑전       | 1,492.3  | 128.3    |          |          |          |

자료: LG 화학, 대신증권 Research&Strategy 본부

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2024F  | 2025F  | 2024F  | 2025F  | 2024F | 2025F |
| 매출액          | 49,903 | 58,643 | 49,751 | 57,666 | -0.3  | -1.7  |
| 판매비와 관리비     | 7,940  | 8,059  | 7,940  | 8,059  | 0.0   | 0.0   |
| 영업이익         | 1,062  | 2,847  | 935    | 1,141  | -12.0 | -59.9 |
| 영업이익률        | 2.1    | 4.9    | 1.9    | 2.0    | -0.2  | -2.9  |
| 영업외손익        | -456   | -533   | -442   | -584   | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 606    | 2,314  | 493    | 557    | -18.7 | -75.9 |
| 지배지분순이익      | 528    | 1,377  | 176    | 291    | -66.7 | -78.9 |
| 순이익률         | 2.5    | 2.8    | 2.1    | 0.9    | -0.3  | -1.8  |
| EPS(지배지분순이익) | 7,096  | 19,126 | 2,105  | 3,731  | -70.3 | -80.5 |

자료: LG화학, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 50,983  | 55,250  | 49,751  | 57,666  | 63,432  |
| 영업이익    | 2,979   | 2,529   | 935     | 1,141   | 1,255   |
| 세전순이익   | 2,778   | 2,498   | 493     | 557     | 659     |
| 총당기순이익  | 2,196   | 2,053   | 1,063   | 540     | 640     |
| 지배지분순이익 | 1,845   | 1,338   | 176     | 291     | 634     |
| EPS     | 25,047  | 18,565  | 2,105   | 3,731   | 8,596   |
| PER     | 24.0    | 26.9    | 118.8   | 65.7    | 28.5    |
| BPS     | 401,764 | 411,243 | 414,797 | 422,850 | 440,230 |
| PBR     | 1.5     | 1.2     | 0.6     | 0.6     | 0.6     |
| ROE     | 6.9     | 4.2     | 0.5     | 0.9     | 1.9     |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: LG화학, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2022A     | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| 매출액         | 50,983    | 55,250 | 49,751 | 57,666 | 63,432 |
| 매출원가        | 41,122    | 46,464 | 41,979 | 48,465 | 53,312 |
| 매출총이익       | 9,861     | 8,786  | 7,772  | 9,200  | 10,120 |
| 판매비와관리비     | 6,882     | 6,934  | 7,940  | 8,059  | 8,865  |
| 영업이익        | 2,979     | 2,529  | 935    | 1,141  | 1,255  |
| 영업이익률       | 5.8       | 4.6    | 1.9    | 2.0    | 2.0    |
| EBITDA      | 6,375     | 5,810  | 4,531  | 6,296  | 6,809  |
| 영업외손익       | -201      | -31    | -442   | -584   | -596   |
| 관계기업손익      | -46       | -33    | -37    | -39    | -39    |
| 금융수익        | 914       | 1,787  | 1,641  | 1,629  | 1,629  |
| 외환관련이익      | 2,004     | 1,506  | 849    | 937    | 937    |
| 금융비용        | -1,203    | -1,665 | -1,859 | -1,836 | -1,848 |
| 외환관련손실      | 844       | 926    | 744    | 681    | 681    |
| 기타          | 134       | -120   | -186   | -338   | -338   |
| 법인세비용차감전순손익 | 2,778     | 2,498  | 493    | 557    | 659    |
| 법인세비용       | -637      | -433   | 49     | -17    | -20    |
| 계속사업순손익     | 2,141     | 2,066  | 542    | 540    | 640    |
| 중단사업순손익     | 54        | -12    | 522    | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 2,196     | 2,053  | 1,063  | 540    | 640    |
| 당기순이익률      | 4.3       | 3.7    | 2.1    | 0.9    | 1.0    |
| 비지배지분순이익    | 350       | 716    | 887    | 250    | 5      |
| 지배지분순이익     | 1,845     | 1,338  | 176    | 291    | 634    |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | -6        | 26     | 26     | 26     | 26     |
| 포괄순이익       | 2,135     | 2,318  | 1,328  | 805    | 904    |
| 비지배지분포괄이익   | 334       | 796    | 1,109  | 372    | 8      |
| 지배지분포괄이익    | 1,801     | 1,522  | 220    | 433    | 897    |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배, %) |         |         |         |         |
|--------------|--------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2022A        | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
| EPS          | 25,047       | 18,565  | 2,105   | 3,731   | 8,596   |
| PER          | 24.0         | 26.9    | 118.8   | 65.7    | 28.5    |
| BPS          | 401,764      | 411,243 | 414,797 | 422,850 | 440,230 |
| PBR          | 1.5          | 1.2     | 0.6     | 0.6     | 0.6     |
| EBITDAPS     | 81,443       | 74,217  | 57,876  | 80,426  | 86,984  |
| EV/EBITDA    | 9.1          | 10.3    | 10.0    | 7.9     | 7.8     |
| SPS          | 651,284      | 705,787 | 635,542 | 736,648 | 810,313 |
| PSR          | 0.9          | 0.7     | 0.4     | 0.3     | 0.3     |
| CFPS         | 89,671       | 92,997  | 91,757  | 90,795  | 97,354  |
| DPS          | 10,000       | 3,500   | 3,500   | 3,500   | 3,500   |

| 재무비율     | (단위: 원 배, %) |       |       |       |       |
|----------|--------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2022A        | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성장성      |              |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | 19.7         | 8.4   | -10.0 | 15.9  | 10.0  |
| 영업이익 증가율 | -40.7        | -15.1 | -63.0 | 22.0  | 10.0  |
| 순이익 증가율  | -44.5        | -6.5  | -48.2 | -49.2 | 18.3  |
| 수익성      |              |       |       |       |       |
| ROC      | 5.6          | 4.1   | 1.7   | 1.7   | 1.8   |
| ROA      | 5.0          | 3.5   | 1.2   | 1.3   | 1.4   |
| ROE      | 6.9          | 4.2   | 0.5   | 0.9   | 1.9   |
| 안정성      |              |       |       |       |       |
| 부채비율     | 81.4         | 89.2  | 101.6 | 104.1 | 101.8 |
| 순차입금비율   | 19.6         | 32.4  | 44.2  | 53.7  | 57.3  |
| 이자보상배율   | 10.0         | 3.9   | 1.0   | 1.2   | 1.3   |

자료: LG 화학, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2022A     | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| 유동자산        | 29,674    | 28,859 | 27,940 | 27,368 | 27,031 |
| 현금및현금성자산    | 8,498     | 9,085  | 9,903  | 6,830  | 4,671  |
| 매출채권 및 기타채권 | 8,048     | 8,708  | 7,904  | 9,061  | 9,905  |
| 재고자산        | 11,881    | 9,375  | 8,442  | 9,785  | 10,764 |
| 기타유동자산      | 1,247     | 1,691  | 1,691  | 1,691  | 1,691  |
| 비유동자산       | 38,299    | 48,607 | 55,314 | 58,562 | 61,411 |
| 유형자산        | 29,663    | 38,950 | 45,930 | 49,413 | 52,460 |
| 관계기업투자금     | 950       | 1,006  | 1,061  | 1,115  | 1,168  |
| 기타비유동자산     | 7,687     | 8,651  | 8,322  | 8,035  | 7,783  |
| 자산총계        | 67,974    | 77,467 | 83,254 | 85,930 | 88,442 |
| 유동부채        | 16,460    | 18,391 | 21,570 | 22,670 | 23,099 |
| 매입채무 및 기타채무 | 10,614    | 9,803  | 9,393  | 9,983  | 10,413 |
| 차입금         | 1,402     | 1,875  | 2,550  | 3,060  | 3,060  |
| 유동성채무       | 2,402     | 5,202  | 8,117  | 8,117  | 8,117  |
| 기타유동부채      | 2,041     | 1,510  | 1,510  | 1,510  | 1,510  |
| 비유동부채       | 14,033    | 18,138 | 20,392 | 21,167 | 21,519 |
| 차입금         | 11,866    | 14,459 | 16,681 | 17,424 | 17,776 |
| 전환증권        | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 2,168     | 3,679  | 3,711  | 3,743  | 3,743  |
| 부채총계        | 30,493    | 36,529 | 41,962 | 43,837 | 44,618 |
| 자배지분        | 31,451    | 32,193 | 32,471 | 33,101 | 34,462 |
| 자본금         | 391       | 391    | 391    | 391    | 391    |
| 자본잉여금       | 11,570    | 11,572 | 11,572 | 11,572 | 11,572 |
| 이익잉여금       | 19,142    | 19,651 | 19,552 | 19,568 | 19,928 |
| 기타지분변동      | 347       | 578    | 955    | 1,569  | 2,570  |
| 비지배지분       | 6,031     | 8,746  | 8,821  | 8,992  | 9,362  |
| 자본총계        | 37,481    | 40,938 | 41,292 | 42,094 | 43,824 |
| 순차입금        | 7,354     | 13,269 | 18,262 | 22,587 | 25,098 |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |         |         |        |        |
|-----------|-----------|---------|---------|--------|--------|
|           | 2022A     | 2023A   | 2024F   | 2025F  | 2026F  |
| 영업활동 현금흐름 | 570       | 7,536   | 7,695   | 4,273  | 5,290  |
| 당기순이익     | 0         | 0       | 1,063   | 540    | 640    |
| 비현금항목의 가감 | 4,824     | 5,227   | 6,120   | 6,567  | 6,981  |
| 감가상각비     | 3,396     | 3,958   | 4,698   | 5,155  | 5,554  |
| 외환손익      | 71        | -3      | -229    | -346   | -346   |
| 지분법평가손익   | 46        | 33      | 0       | 0      | 0      |
| 기타        | 1,311     | 1,239   | 1,650   | 1,758  | 1,773  |
| 자산부채의 증감  | -5,316    | 1,422   | 1,067   | -2,172 | -1,653 |
| 기타현금흐름    | 1,062     | 888     | -555    | -663   | -678   |
| 투자활동 현금흐름 | -9,229    | -13,170 | -11,212 | -8,211 | -8,211 |
| 투자자산      | -1,150    | -362    | -55     | -54    | -54    |
| 유형자산      | -8,324    | -12,849 | -11,349 | -8,349 | -8,349 |
| 기타        | 245       | 41      | 192     | 192    | 192    |
| 재무활동 현금흐름 | 13,332    | 6,158   | 7,749   | 3,191  | 2,290  |
| 단기차입금     | 0         | 0       | 675     | 510    | 0      |
| 사채        | 0         | 0       | 2,151   | 103    | 0      |
| 장기차입금     | 500       | 5,050   | 71      | 640    | 352    |
| 유상증자      | 0         | 0       | 0       | 0      | 0      |
| 현금배당      | -1,091    | -1,104  | -274    | -274   | -274   |
| 기타        | 13,923    | 2,212   | 5,126   | 2,212  | 2,212  |
| 현금의 증감    | 4,737     | 587     | 818     | -3,073 | -2,159 |
| 기초 현금     | 3,761     | 8,498   | 9,085   | 9,903  | 6,830  |
| 기말 현금     | 8,498     | 9,085   | 9,903   | 6,830  | 4,671  |
| NOPLAT    | 2,296     | 2,091   | 1,027   | 1,107  | 1,218  |
| FCF       | -2,857    | -7,062  | -5,734  | -2,198 | -1,688 |

[Compliance Notice]

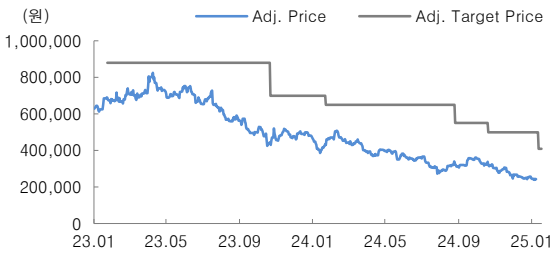
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:위정원)

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]

LG화학(051910) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |          |          |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자        | 25.01.21 | 24.10.29 | 24.09.04 | 24.08.01 | 24.02.01 | 23.10.31 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 410,000  | 500,000  | 550,000  | 650,000  | 650,000  | 700,000  |
| 과리율(평균%)    |          | (44.91)  | (39.21)  | (53.25)  | (38.94)  | (33.10)  |
| 과리율(최대/최소%) |          | (35.30)  | (34.36)  | (47.69)  | (21.85)  | (25.57)  |
| 제시일자        | 23.08.01 | 23.02.01 |          |          |          |          |
| 투자의견        | 6개월 경과   | Buy      |          |          |          |          |
| 목표주가        | 880,000  | 880,000  |          |          |          |          |
| 과리율(평균%)    | (37.96)  | (19.59)  |          |          |          |          |
| 과리율(최대/최소%) | (26.93)  | (6.25)   |          |          |          |          |
| 제시일자        |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |
| 제시일자        |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(평균%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(최대/최소%) |          |          |          |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250118)

|    |         |                  |                  |
|----|---------|------------------|------------------|
| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
| 비율 | 93.1%   | 6.9%             | 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