

LG화학 (051910)

전 사업부에서 일단 모든 우려를 털고 가는 4분기

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	500,000원(유지)
종가(2026.01.07)	319,500원
상승여력	56.5 %

Stock Indicator

자본금	391십억원
발행주식수	7,059만주
시가총액	22,554십억원
외국인지분율	34.7%
52주 주가	182,400~419,500원
60일 평균거래량	359,463주
60일 평균거래대금	133.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.3	15.1	23.6	25.0
상대수익률	-27.3	-13.1	-25.2	-57.6



[투자포인트]

- 목표주가 50만원, 투자의견 매수 유지
- 4분기 영업이익 -2,375억원(적자전환QoQ)으로 컨센서스 -135억원 하회할 전망. 환율상승은 긍정적이었으나 석유화학 스프레드 축소와 대산 정기보수에 따른 일회성 비용 발생으로 적자전환 불가피하고, 첨단소재와 LGES 모두 전 분기 대비 적자전환 예상되는 등 전 사업부에 걸쳐 현재 투자자들이 생각하는 대부분의 우려가 반영될 듯
- 석유화학 -962억원(적자전환 QoQ) 전망. 납사 하락하긴 했으나, 연말 비수기 및 재고조정에 따른 수요 둔화로 제품가격이 더 큰 폭 하락하며 스프레드 축소되었고 대산 정기보수로 일회성 비용도 반영된 영향
- 첨단소재 -66억원(적자전환 QoQ) 전망. 양극재 판매량 및 판가하락 지속되며 적자 폭 확대됨에 따라 IT소재 등 기타부문의 견조한 수익성 창출에도 불구하고 첨단소재 사업부 기준 19년 이후 처음 적자 기록할 것으로 예상. 26년 하반기부터 신규 외부고객 물량 출하로 외형 및 수익성 측면에서 상저하고의 흐름 나타나겠지만, 국내에서 구미공장 증설효과 반영되며 고정비 부담도 늘 수밖에 없어 연간 기준 영업이익 개선 규모는 그리 크지 않을 듯
- LGES -1,516억원(적자전환 QoQ) 전망. 연말 고객사 재고조정에 미국 EV 판매 부진에 따른 AMPC 감소 영향. 실적 부진보다도 최근 OEM 업체와 잇따른 계약해지가 더 우려되는데, 특히 얼티움셀 #1, 2 가동 중단으로 핵심 고객사 GM 이탈하면 LGES 뿐만 아니라 첨단소재도 타격 불가피한 만큼 26년 중 결정된 향후 방향성에 주목
- 26년 석유화학 BEP 근접과 첨단소재/LGES 기저효과로 연결 영업이익 1.86조원(+36%YoY) 전망. 다만, GM 등 OEM 업체들의 향후 EV 전략 변동 등의 요인에 따라 현재 대비 추정치 조정 가능성 매우 높후

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	48,916	46,339	50,174	60,005
영업이익(십억원)	917	1,366	1,856	3,509
순이익(십억원)	-691	-368	256	1,167
EPS(원)	-8,825	-4,700	3,267	14,912
BPS(원)	425,188	423,749	428,408	443,712
PER(배)			97.8	21.4
PBR(배)	0.6	0.8	0.7	0.7
ROE(%)	-2.1	-1.1	0.8	3.4
배당수익률(%)	0.4	0.5	1.1	1.4
EV/EBITDA(배)	6.7	6.9	6.3	5.9

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

LG화학 사업부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
합계											
매출액	12,171	11,418	11,196	11,554	11,568	12,256	12,799	13,551	48,916	46,339	50,174
영업이익	447	477	680	-238	166	353	598	743	917	1,366	1,859
영업이익률	3.7%	4.2%	6.1%	-2.1%	1.4%	2.9%	4.7%	5.5%	1.9%	2.9%	3.7%
석유화학											
매출액	4,781	4,696	4,461	4,241	4,295	4,413	4,357	4,362	19,160	18,179	17,427
영업이익	-56	-90	29	-96	-28	-9	3	16	-105	-213	-18
영업이익률	-1.2%	-1.9%	0.7%	-2.3%	-0.6%	-0.2%	0.1%	0.4%	-0.5%	-1.2%	-0.1%
첨단소재											
매출액	1,440	1,060	838	739	836	885	898	950	6,081	4,077	3,569
영업이익	118	71	7	-7	18	33	79	75	448	189	205
영업이익률	8.2%	6.7%	0.8%	-0.9%	2.1%	3.7%	8.9%	7.9%	7.4%	4.6%	5.7%
LGES											
매출액	6,265	5,565	5,700	6,062	5,857	6,334	7,054	7,684	25,620	23,592	26,929
영업이익	375	492	601	-152	176	348	529	653	574	1,316	1,706
영업이익률	6.0%	8.8%	10.5%	-2.5%	3.0%	5.5%	7.5%	8.5%	2.2%	5.6%	6.3%
생명과학											
매출액	286	337	375	340	330	383	391	381	1,334	1,338	1,485
영업이익	-13	25	101	13	12	14	25	11	110	126	62
영업이익률	-4.5%	7.4%	26.9%	3.8%	3.7%	3.6%	6.4%	2.9%	8.2%	9.4%	4.2%
팜한농											
매출액	246	242	102	171	250	242	99	173	762	761	764
영업이익	31	13	-20	2	14	6	-8	2	44	26	13
영업이익률	12.6%	5.4%	-19.6%	1.4%	5.6%	2.5%	-8.5%	1.0%	5.8%	3.5%	1.8%

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	27,816	24,170	25,249	26,276	
현금 및 현금성자산	7,855	6,073	5,838	3,081	
단기금융자산	213	216	218	220	
매출채권	9,625	8,503	9,161	11,125	
재고자산	8,847	8,122	8,794	10,630	
비유동자산	66,042	72,970	72,919	74,779	
유형자산	54,570	62,157	64,078	66,251	
무형자산	3,619	3,403	3,026	3,119	
자산총계	93,858	97,140	98,168	101,055	
유동부채	21,086	21,081	21,137	22,367	
매입채무	3,682	3,244	3,763	4,862	
단기차입금	1,812	2,112	2,612	2,912	
유동성장기부채	5,809	7,186	6,450	6,406	
비유동부채	24,777	28,264	28,810	28,990	
사채	12,984	14,184	14,184	14,484	
장기차입금	5,997	7,497	7,797	8,297	
부채총계	45,862	49,345	49,947	51,357	
지배주주지분	33,284	33,172	33,536	34,734	
자본금	391	391	391	391	
자본잉여금	11,569	11,569	11,569	11,569	
이익잉여금	18,592	18,096	18,078	18,892	
기타자본항목	2,732	3,115	3,498	3,882	
비지배주주지분	14,711	14,623	14,684	14,964	
자본총계	47,995	47,795	48,221	49,698	

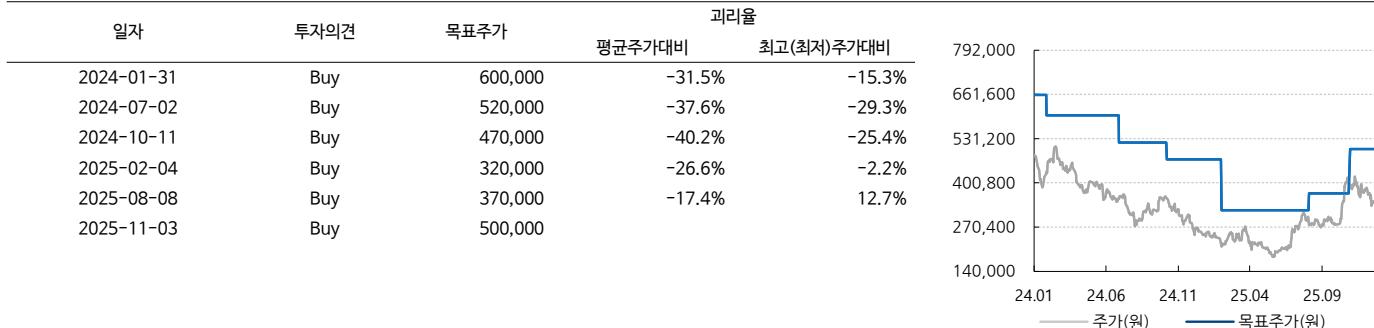
현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	7,012	8,439	7,493	5,515	
당기순이익	515	-456	317	1,447	
유형자산감가상각비	4,200	5,013	5,179	4,727	
무형자산상각비	482	516	477	408	
지분법관련손실(이익)	-25	-35	-31	-30	
투자활동 현금흐름	-13,663	-10,740	-4,603	-5,633	
유형자산의 처분(취득)	-14,493	-12,600	-7,100	-6,900	
무형자산의 처분(취득)	-153	-300	-100	-500	
금융상품의 증감	-615	408	845	16	
재무활동 현금흐름	4,821	7,665	3,303	4,148	
단기금융부채의증감	-	1,677	-236	256	
장기금융부채의증감	1,822	2,700	300	800	
자본의증감	-	-	-	-	
배당금지급	-16	-16	-16	-16	
현금및현금성자산의증감	-1,230	-1,782	-235	-2,756	
기초현금및현금성자산	9,085	7,855	6,073	5,838	
기말현금및현금성자산	7,855	6,073	5,838	3,081	

자료 : LG화학, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	매출액	48,916	46,339	50,174	60,005
증가율(%)	증가율(%)	-11.5	-5.3	8.3	19.6
매출원가	매출원가	41,380	37,654	40,202	46,917
매출총이익	매출총이익	7,536	8,684	9,971	13,088
판매비와관리비	판매비와관리비	8,100	7,318	8,115	9,579
연구개발비	연구개발비	577	-	-	-
기타영업수익	기타영업수익	1,480	-	-	-
기타영업비용	기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	영업이익	917	1,366	1,856	3,509
증가율(%)	증가율(%)	-63.8	49.0	35.9	89.1
영업이익률(%)	영업이익률(%)	1.9	2.9	3.7	5.8
이자수익	이자수익	353	275	265	144
이자비용	이자비용	954	1,101	1,103	1,139
지분법이익(손실)	지분법이익(손실)	-25	-35	-31	-30
기타영업외손익	기타영업외손익	-564	-221	-73	-115
세전계속사업이익	세전계속사업이익	-268	-593	412	1,882
법인세비용	법인세비용	61	-137	95	435
세전계속이익률(%)	세전계속이익률(%)	-0.5	-1.3	0.8	3.1
당기순이익	당기순이익	515	-456	317	1,447
순이익률(%)	순이익률(%)	1.1	-1.0	0.6	2.4
지배주주구속 순이익	지배주주구속 순이익	-691	-368	256	1,167
기타포괄이익	기타포괄이익	3,434	383	383	383
총포괄이익	총포괄이익	3,949	-73	700	1,830
지배주주구속총포괄이익	지배주주구속총포괄이익	-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	EPS	-8,825	-4,700	3,267	14,912
BPS	BPS	425,188	423,749	428,408	443,712
CFPS	CFPS	50,989	65,934	75,520	80,503
DPS	DPS	1,000	1,700	3,500	4,500
Valuation(배)					
PER	PER			97.8	21.4
PBR	PBR	0.6	0.8	0.7	0.7
PCR	PCR	4.9	4.8	4.2	4.0
EV/EBITDA	EV/EBITDA	6.7	6.9	6.3	5.9
Key Financial Ratio(%)					
ROE	ROE	-2.1	-1.1	0.8	3.4
EBITDA이익률	EBITDA이익률	11.4	14.9	15.0	14.4
부채비율	부채비율	95.6	103.2	103.6	103.3
순부채비율	순부채비율	38.6	51.7	51.8	57.9
매출채권회전율(x)	매출채권회전율(x)	5.3	5.1	5.7	5.9
재고자산회전율(x)	재고자산회전율(x)	5.4	5.5	5.9	6.2

LG화학 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당시의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율 등급 공시 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-