

LG화학 (051910)

2025년 배터리 소재 회복에 인내가 필요해!

2025년 예상 영업이익 1.2조원, 소폭 회복

2025년 실적 모멘텀이 크지 않다. 2025년 예상 실적은 '매출액 48.9조원, 영업이익 1.2조원(영업이익률 2.4%), 지배주주 순이익 6,655억원' 등이다. 영업실적은 전년 9,168억원에서 28% 개선되지만, 달성 여부에 대해서 불안하다. 기초소재(화학) 부문은 3년간의 하락에서 소폭 회복되지만, 배터리 부문의 경우 글로벌 공급과잉이 정점에 도달하면서 수익 달성 우려가 커질 것이다. 부문별로 이익 추정치는 '기초소재 4,326억원(전년 △1,360억원), 첨단소재 3,839억원(전년 5,100억원), 배터리 자회사 3,959억원(전년 5,754억원)' 등이다.

2025년 공급과잉 파도를 넘어야

2025년 주력 사업은 글로벌 공급과잉 터널을 지나야 할 전망이다. 1) 주력 석화제품인 ABS(IT외장재, 글로벌 1위)는 공급압박은 완화되지만, 회복 폭이 크지 않다. 글로벌 순증설 규모는 '2023년 274만톤, 2024년 90만톤, 2025년 82만톤' 등으로 둔화되지만, 수요증분 50 ~ 60만톤을 여전히 웃돌기 때문이다. 2) 양극재 부문은 외형성장이 정체될 전망이다. 캐파가 15만톤(전년 14만톤)으로 7% 증가하지만, 판매가격이 △9% 하락할 가능성이 높다. 3) 배터리 부문 외형은 5% 남짓 증가할 것으로 제시되었다. 글로벌 배터리 수요량은 1.7TW(테라와트)로 20% 남짓 성장하지만, 캐파는 7TW로, 수요 대비 400% 이상 공급과잉 상태이다.

2025년 재무부담으로 목표주가 53만원으로 하향

2025년 글로벌 배터리산업 공급압박과 재무부담을 반영해, 목표주가를 53만원(기존 66만원)으로 하향 조정한다. 특히, 2025년 Capex 규모는 13조원(= 본업 2조원 후반 + 배터리자회사 10조원)인 반면, 영업활동에서 창출할 수 있는 현금 규모는 6.5조원(=세후 EBITDA-금융비용)으로, 여전히 차입/자산매각 등 외부 자금조달이 필요하다. 다만, 현주가 20만원 초반에서, PBR(주가/순자산 배율)은 0.58배로, 최저치에 근접해 있어, 추가적인 주가 하방 리스크는 낮아 보인다.



황규원 화학/정유

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant

hyunjoo.park@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 530,000원 (D)
직전 목표주가 660,000원
현재주가 (02/03) 222,000원
상승여력 139%

시가총액	156,715억원
총발행주식수	78,281,143주
60일 평균 거래대금	730억원
60일 평균 거래량	269,442주
52주 고/저	508,000원 / 222,000원
외인지분율	33.43%
배당수익률	0.70%
주요주주	LG 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(12.4)	(30.2)	(51.8)
상대	(12.9)	(27.7)	(48.7)
절대 (달러환산)	(12.4)	(34.4)	(56.6)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	123,366	-6.1	-2.6	126,761	-2.7
영업이익	-2,520	적전	적전	-724	-248.2
세전계속사업이익	-11,569	적전	적전	-1,839	-529.2
지배순이익	-10,554	적지	적전	-1,013	-942.3
영업이익률 (%)	-2.0	적전	적전	-0.6	-1.4 %pt
지배순이익률 (%)	-8.6	적지	적전	-0.8	-7.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	509,833	552,498	489,161	489,098
영업이익	29,794	25,292	9,168	11,752
지배순이익	18,454	13,378	-6,909	6,655
PER	23.7	33.7	-25.3	24.1
PBR	1.5	1.5	0.6	0.5
EV/EBITDA	9.0	11.8	12.4	9.0
ROE	6.9	4.2	-2.2	2.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

표 1. LG 화학주의 실적 추정치 : 2023년 연간 영업이익 2.5 조원 → [2024년 3분기 4,984억원 → 4분기 △2,520억원(p)] → 2024년 0.9 조원(p) → 2025년 1.2 조원(e)

		(석화 업황)		석화 공급부족		석화 하락기		코로나발 석화 특수		ABS공급과잉구면		석화 회복								
		(배터리 업황)		성장초기 저가		배터리 흑자전환기		배터리 리튬 및 메탈부품		외형 성장/미국보조금 수혜		경쟁심화시기								
		[LG화학 개화 전환]		2021년 연속 NCC/중국 양극재 증설		2023~2026년 양극재 장주/구미 증설														
		연간실적																		
		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24p	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025E	2026E	
생산capa	에틸렌 (만톤)	82.3	82.3	82.3	82.3	82.3	82.3	82.3	82.3	226.0	226.0	243.3	249.0	309.0	329.0	329.0	329.0	329.0	664.0	
	프로필렌 (만톤)	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	132.4	132.4	138.6	138.0	158.0	138.0	138.0	138.0	138.0	388.0	
	부타디엔 (만톤)	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	26.5	26.5	26.5	26.5	37.8	41.5	41.5	41.5	41.5	106.0	
	PVC (만톤)	31.3	31.3	31.3	31.3	31.3	31.3	31.3	31.3	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0	488.0	
	PE (만톤)	61.3	61.3	61.3	61.3	61.3	61.3	61.3	61.3	141.3	141.3	160.0	165.0	225.0	245.0	245.0	245.0	245.0	346.0	
	PP (만톤)	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	15.9	61.6	61.6	61.6	63.5	63.5	63.5	63.5	63.5	63.5	116.0	
	SM (만톤)	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	67.8	67.8	67.8	67.8	67.8	67.8	67.8	67.8	67.8	271.2	
	EG (만톤)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	32.0	
	ABS (만톤)	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	173.0	185.0	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	480.0	
	PS (만톤)	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0	76.0	
	BPA (만톤)	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	43.0	112.0	
	BR/SBR (만톤)	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	38.0	96.0	
	PC (만톤)	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	68.0	
	가성소다 (만톤)	24.9	24.9	24.9	24.9	24.9	24.9	24.9	24.9	84.5	84.5	84.5	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	204.0	
	SAP (만톤)	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9	45.4	45.4	51.9	59.4	59.4	59.4	59.4	59.4	59.4	28.8	
	중대형 2차전지 (Gwh)	양극재 (만톤)	80.9	80.9	80.9	130.4	130.4	130.4	130.4	140.4	11.5	22.0	42.0	107.0	148.3	177.0	303.5	373.0	531.5	677.5
			3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.8	3.8	3.8	1.0	2.0	3.0	4.0	8.0	8.8	12.0	14.0	14.8	16.8
			양극재 구미 2만톤				양극재 구미 1만톤				2025년 배터리 165GW(미국, 한국, 중국, 폴란드)				2025년 양극재 구미 1만톤					
			배터리 스타트업 400W				배터리 스타트업 400W													
														</						

표 2. LG 화학(주) 실적 추정 변경 내역

	기존 추정(억원)			신규 추정(억원)			변화율(%)		
	4Q24E	2024E	2025E	4Q24P	2024P	2025E	4Q24P	2024E	2025E
매출액	121,186	486,981	521,998	123,366	489,161	498,098	1.8%	0.4%	△4.6%
영업이익	△2,005	9,684	25,583	△2,520	9,168	11,752	△25.7%	△5.3%	△54.1%
OPM	△1.7%	2.0%	4.9%	△2.0%	1.9%	2.4%	△0.4%p	△0.1%p	△2.5%p
세전이익	△6,696	2,182	23,330	△11,569	△2,681	9,405	△72.8%	△222.9%	△59.7%
지배순이익	△5,613	1,174	16,028	△10,554	△6,909	6,655	△88.0%	△688.5%	△58.5%

주: 2024.4Q 세전손실이 확대된 것은 분리막/AVEO(바이오 자회사) 손상차손 △4,000 억원 발생 때문
자료: 유안타증권 리서치센터

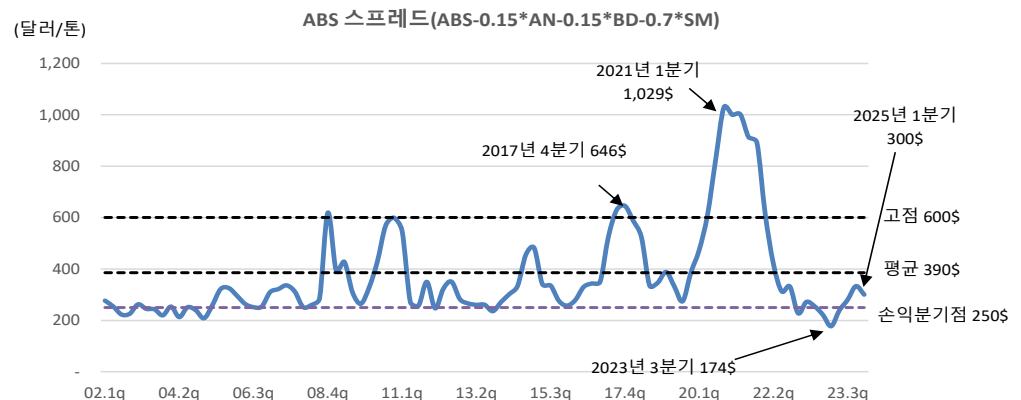
표 3. 글로벌 ABS 수급 전망 : 2023 ~ 2025 년 증설 압박시기

국가명	기업	생산능력(만톤)	주요 업체별 증설							생산능력(만톤)
		2019 말	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2026년 말
미주	Ineos Styrtion	50								50
	SABIC Innovative Plastics	37								37
	Styron	19								19
유럽	Ineos Styrtion(독일)	24								24
	Ineos Styrtion(벨기에)	26								26
	Styron(네덜란드)	20								20
	Elix Polymer(스페인)	18								18
	Versalis(이탈리아)	6								6
	NKNKh(러시아)	6								6
아시아										
	일본									
	Techno polymer	25								25
	UMG ABS	15								15
	Nippon A&L	10								10
한국										
	Toray	7								7
	Denka	5								5
	LG화학	88								96
	롯데케미칼	60								66
중국										
	금호석유	25								29
	Ineos Styrtion	28								28
	Liaoning Huajin Chemical	14								14
	Petrochina(Jilin)	58								178
타이완										
	Tianjin Dagu Chemical	40								40
	LG화학(남보)	80								80
	LG화학-CNOOC(해주)	28								40
	chimei(Zhenjiang)	75								135
인도										
	Keyuan Petrochemical	5								10
	Sinopec Gaoqiao Petrochemical	20								20
	Formosa Chemical	45								70
	Daqing General	10								10
기타아시아										
	Shandong Halli Chemical	20								20
	Ineos/Sinopec 남보									90
	Lihuyi Lijin Refining& Chemical(Dongying)									40
	Sinochem(Jiangsu)									6
글로벌 수요량 (B)										
	Zhejiang PC									40
	Liaoning Baolai Chemical									60
	Shandong Yulong									60
	Exxonmobil Huizhou									60
수급률 (B/A) : 글로벌 현황										
	Shandong Eco Chemical									21
	Chimei	100								130
	Formosa Chemical	41								41
	Taita chemical	10								10
수요증감										
	Supreme Petrochem Nagothane ABS	-								7
	Bhansali Engineering Polymer	14								6
	Toray Plastics Malaysia	35								43
	IRPC(태국)	18								18
수급률 (B/A) : 글로벌 현황										
	롯데케미칼(인도네시아)									-
	Petrokemya(사우디)	14								14
	Jam(이란)									20
	세계 생산능력	1,141	8	125	22	274	90	82	81	1,802
수급률 (B/A) : 글로벌 현황										
	글로벌 생산능력 (A)	1,141	1,066	1,190	1,213	1,487	1,577	1,658	1,739	
	글로벌 수요량 (B)	980	994	1,054	1,101	1,151	1,204	1,260	1,317	
	수요증감	28	14	60	47	50	54	56	57	
	수급률 (B/A) : 글로벌 현황	93%	93.3%	88.5%	90.8%	77.4%	76.4%	76.0%	75.7%	

공급과잉시기

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 1. ABS 스프레드 추이 : 2025 년 바닥권에서 반등 시도



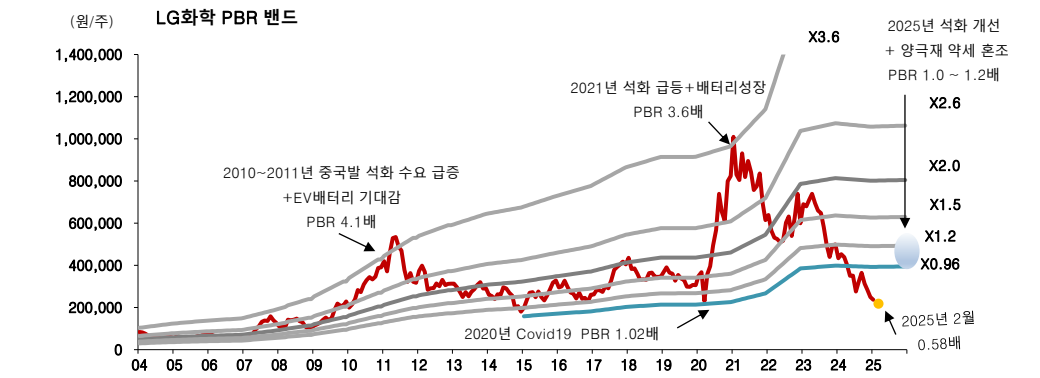
자료: 유안타증권 리서치센터

표 4. LG 화학(주)의 적정가치 : 2024년 53만원으로 하향 조정 (배터리 및 소재 투자로 차입금 확대 반영)

구분	기준일 (2025.2월)	주요 내역										
(+) 영업자산가치 (억원)	631,095	사업부문	지분율	영업이익 (억원)	평가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	추정실적 기준 2024~2026년 평균	적정배율	판단기준	100% 사업가치 (억원)	자회사할인율	적정사업가치 (억원)
		(1) 배터리부문	80%	24,493	28,641	53,134	2024~2026년 평균	17.0	(CATL, SDI 평균)	903,278	50%	363,118
		(2) 석유화학부문	100%	12,658	9,823	22,481	2024~2026년 평균	5.1	(사이클 불황~회복)	114,653		114,653
		(3) 첨단소재부문	100%	5,855	3,704	9,559	2024~2026년 평균	12.8		122,359		122,359
		(4) 생명과학	100%	805	394	1,199	2024~2026년 평균	24.0		28,776		28,776
		(5) 광한농	100%	273	148	421	2024~2026년 평균	6.5		2,737	20%	2,189
		합산									2025년 적정 배율	631,095
(+) 투자자산가치 (억원)	1,443	투자자산 구성	지분율	순자산 (억원)	PBR 적정투자가치 (배)	비고						
		씨텍	50%	1454	0.5	727 연수지역 스템공급						
		LG Holdings	26%	540	0.5	270 홍콩법인						
		LG Fuel Cell System	26%	264	0.5	132 연료전지 자회사						
		기타		628	0.5	314						
		합산				1,443						
(-) 순차입금 (억원)	228,207	총차입금	우선주	현금성자산	순차입금							
		(억원)	(억원)	(억원)	(억원)							
		290,000	19,207	81,000	228,207							
(-) 탄소부채 (억원)	31,987	총탄소발생량 (톤/년, 2023년 기준)	탄소가격 (\$/톤)	환율 (원/달러)	연간비용 (억원)	WACC	현재가치환산액 (억원)					
		8,854,000	20	1250	2,213.5	6.92%	31,987					
보통주가치 (억원)	372,344											
발행주식수 (주)	70,592,343	총발행주식수 70,592,343주										
보통주 1주당가치 (원/주) (기준 목표주가)	530,000 660,000	※ 목표주가 하향 배경(66만원 → 53만원) : 연간 13~16조원 규모의 배터리 및 소재 투자로 재무부담 증가 반영(기준 순차입금 17.3조원 → 25조원)										

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 2. LG 화학(주) 주가/순자산(PBR) 밴드 : 2025년 2월 PBR 0.58 배로 최저 → 석화회복/배터리 약세 1.0~1.2 배



자료: 유안타증권 리서치센터

LG 화학 (051910) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	509,833	552,498	489,161	489,098	550,905
매출원가	411,224	464,639	409,710	393,089	433,883
매출총이익	98,609	87,859	79,451	96,009	117,023
판매비	68,815	69,335	81,310	84,257	94,902
영업이익	29,794	25,292	9,168	11,752	22,121
EBITDA	63,754	58,098	44,618	66,319	80,935
영업외손익	-2,011	-311	-11,849	-2,347	-4,515
외환관련손익	-1,637	4,660	-5,673	7,532	6,284
이자손익	-459	-3,304	-6,208	-9,690	-10,610
관계기업관련손익	-462	-333	-283	-313	-313
기타	547	-1,334	316	124	124
법인세비용차감전순이익	27,783	24,981	-2,681	9,405	17,605
법인세비용	6,371	4,325	-2,615	2,321	4,291
계속사업순이익	21,412	20,656	-66	7,084	13,314
중단사업순이익	544	-122	5,216	0	0
당기순이익	21,955	20,534	5,150	7,084	13,314
지배지분순이익	18,454	13,378	-6,909	6,655	12,665
포괄순이익	21,346	23,184	11,087	7,084	13,314
지배지분포괄이익	18,009	15,223	-1,931	6,655	12,665

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	5,699	75,365	52,630	43,043	43,769
당기순이익	21,955	20,534	5,150	7,084	13,314
감가상각비	31,052	35,588	41,935	50,417	55,113
외환손익	0	0	7,094	-7,532	-6,284
중속, 관계기업관련손익	-462	-333	-1	313	313
자산부채의 증감	-53,161	14,218	-3,657	-2,065	-12,146
기타현금흐름	6,315	5,357	2,108	-5,174	-6,542
투자활동 현금흐름	-92,292	-131,696	-152,177	-116,063	-88,712
투자자산	-11,500	-3,617	-1,078	-95	5
유형자산 증가 (CAPEX)	-84,063	-129,599	-147,250	-123,500	-95,000
유형자산 감소	822	1,107	273	0	0
기타현금흐름	2,449	413	-4,122	7,532	6,284
재무활동 현금흐름	133,319	61,575	81,943	68,756	61,534
단기차입금	-2,787	9,896	10,937	237	1,702
사채 및 장기차입금	15,180	55,572	66,574	69,306	61,402
자본	88,732	25	0	0	0
현금배당	-10,909	-11,041	-3,673	-787	-1,569
기타현금흐름	43,103	7,122	8,106	0	0
연결범위변동 등 기타	645	627	-6,366	11,244	13,147
현금의 증감	47,370	5,870	-23,970	6,980	29,738
기초 현금	37,608	84,979	90,849	66,879	73,859
기말 현금	84,979	90,849	66,879	73,859	103,598
NOPLAT	29,794	25,292	9,168	11,752	22,121
FCF	-78,364	-54,234	-94,620	-80,457	-51,231

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	296,744	288,593	265,734	273,934	323,207
현금및현금성자산	84,979	90,849	66,879	73,859	103,598
매출채권 및 기타채권	80,485	87,080	84,393	84,914	93,269
재고자산	118,806	93,753	93,844	94,423	103,714
비유동자산	382,995	486,074	619,920	688,948	725,129
유형자산	296,627	389,504	509,752	582,835	622,722
관계기업 등 자본관련 자산	9,496	10,056	9,224	9,224	9,224
기타투자자산	17,216	15,059	20,888	20,983	20,978
자산총계	679,738	774,667	885,655	962,882	1,048,336
유동부채	164,596	183,908	204,541	236,024	250,117
매입채무 및 기타채무	106,139	98,033	95,625	95,603	105,334
단기차입금	14,024	18,754	30,009	30,216	31,430
유동성장기부채	24,020	52,024	59,763	92,993	95,032
비유동부채	140,331	181,377	233,934	273,381	332,997
장기차입금	52,856	63,305	71,033	84,545	84,883
사채	65,800	81,281	123,078	145,642	204,666
부채총계	304,927	365,285	438,475	509,405	583,114
지배지분	314,506	321,926	317,253	323,121	334,217
자본금	3,914	3,914	3,914	3,914	3,914
자본잉여금	115,696	115,721	115,721	115,721	115,721
이익잉여금	191,423	196,506	186,833	192,701	203,797
비지배지분	60,306	87,456	129,927	130,356	131,005
자본총계	374,811	409,382	447,180	453,477	465,222
순차입금	73,537	132,685	234,619	297,181	330,547
총차입금	160,051	225,520	303,031	372,573	435,677

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	25,047	18,565	-9,901	9,204	17,501
BPS	401,795	411,275	405,305	412,801	426,977
EBITDAPS	81,443	74,217	56,997	84,719	103,390
SPS	651,284	705,787	624,877	624,797	703,752
DPS	10,000	3,500	1,000	2,000	4,000
PER	23.7	33.7	-25.3	24.1	12.7
PBR	1.5	1.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	9.0	11.8	12.4	9.0	7.8
PSR	0.9	0.9	0.4	0.4	0.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	19.7	8.4	-11.5	0.0	12.6
영업이익 증가율 (%)	-40.7	-15.1	-63.7	28.2	88.2
지배순이익 증가율 (%)	-49.7	-27.5	적전	흑전	90.3
매출총이익률 (%)	19.3	15.9	16.2	19.6	21.2
영업이익률 (%)	5.8	4.6	1.9	2.4	4.0
지배순이익률 (%)	3.6	2.4	-1.4	1.4	2.3
EBITDA 마진 (%)	12.5	10.5	9.1	13.6	14.7
ROIC	6.3	4.5	-1.0	1.3	2.4
ROA	3.1	1.8	-0.8	0.7	1.3
ROE	6.9	4.2	-2.2	2.1	3.9
부채비율 (%)	81.4	89.2	98.1	112.3	125.3
순차입금/자기자본 (%)	23.4	41.2	74.0	92.0	98.9
영업이익/금융비용 (배)	10.0	3.9	0.9	0.9	1.5

Key Chart

연간 영업이익의 전망 :

2021년 5.0조원,

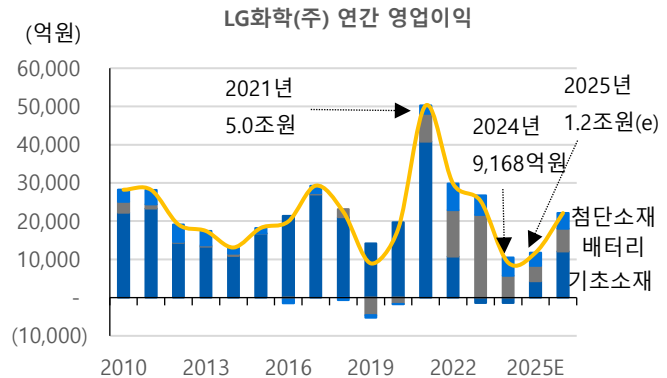
2023년 2.5조원,

2024년 0.9조원(상반기 6,705억원, 3분기

4,984억원, 4분기 △2,520억원(p)),

2025년 1.2조원 (↑)

2026년 2.2조원



자료: 유안타증권 리서치센터

ABS 글로벌 증설 전망 :

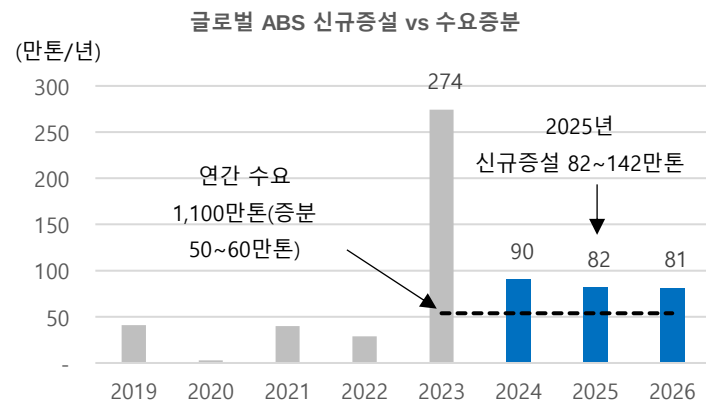
2023년 274만톤

2024년 90만톤

2025년 82 ~ 142만톤

(vs 수요증분 50~60만톤)

2026년 21 ~ 81만톤

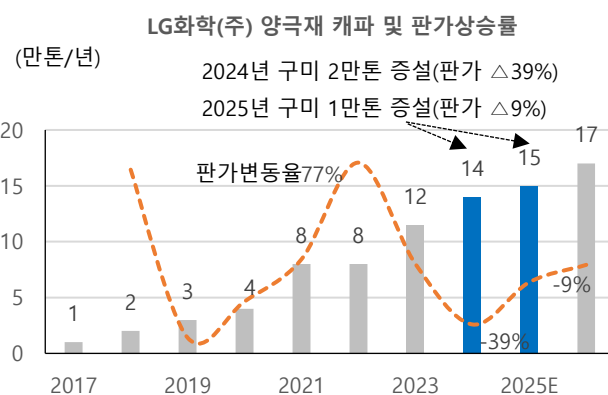


자료: 유안타증권 리서치센터

양극재 캐파 및 판가 전망 :

2025년 15만톤(전년 14만톤)

판가변동률 △9%(전년 △39%)



자료: 유안타증권 리서치센터

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	9위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+7점
E (Environment)	+2점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+5점

ESG 평가 기업	LG 화학
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	051910 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
LG 화학	2	1	-1	2
SK 이노베이션	2	3	1	6
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
롯데케미칼	2	1	-1	2
SKC	-4	3	3	2
S-Oil	-3	1	1	-1
한화솔루션	2	-1	-1	0
평균	2	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 LG 화학 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

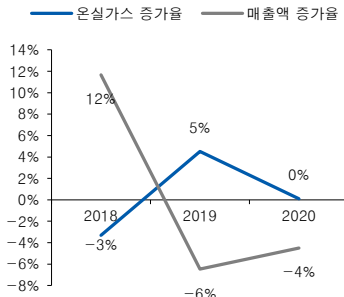
+5	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI Korea, Asia Pacific 13년 연속 편입, 서스틴베스트(2021): ESG 전체등급 AA
+2	한국경영인인증원(2021): 국내 100대 ESG 경영 우수기업 선정, 동반성장지수 (2020) 최우수 등급 선정
+1	환경부(2021): 녹색기업 대상
+0	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	배터리 리콜 등으로 배터리 안정 기술에 대한 문제 해결 노력이 필요함
	RE100 달성을 위해 REC 장기공급 계약을 체결하는 등 탄소 중립 노력이 구체화되고 있음
	물적분할 상장 이후, 기존 주주 보호 장치 마련에 부족함(배당금 지급, 신주 우선배정권 등)

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

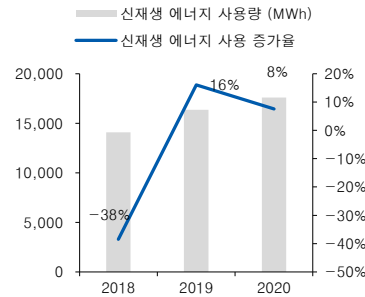
온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준

▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

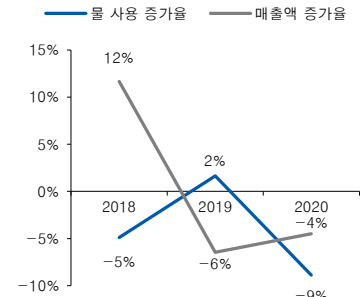
신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 전기(재생) 에너지 기준

▶ 신재생 에너지 사용 2년 연속 증가 = +3점

물 사용량 vs. 매출액 증가율

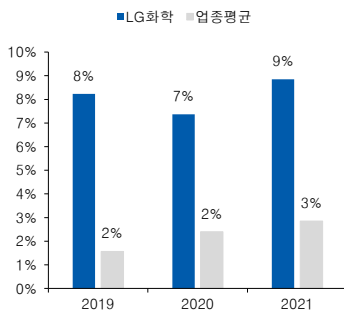


주: 국내 취수량 기준

▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

Social

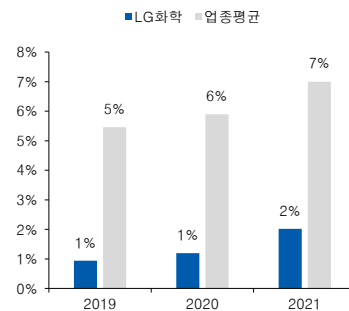
여성임원비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

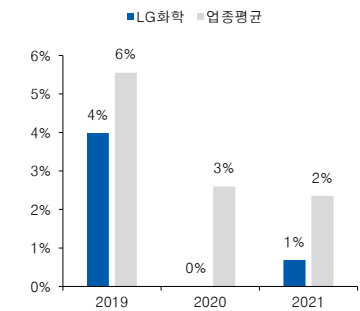
계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

기부금 및 당기순이익의 추이

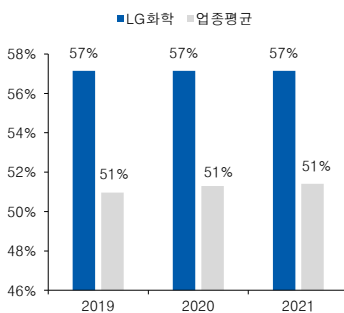


주: 2020 년 당기순손실 발생

▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

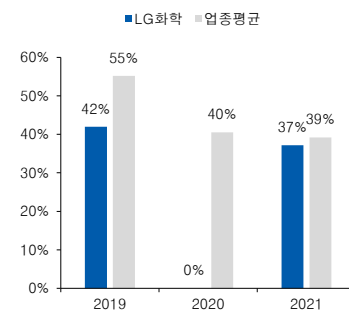
사외이사 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

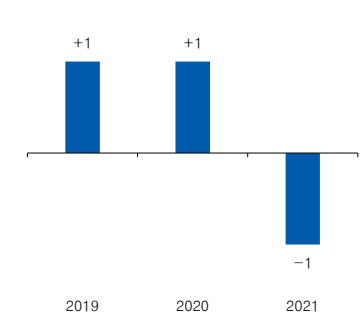
배당액 및 당기순이익 추이



주: 2020 년 당기순손실 발생

▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부

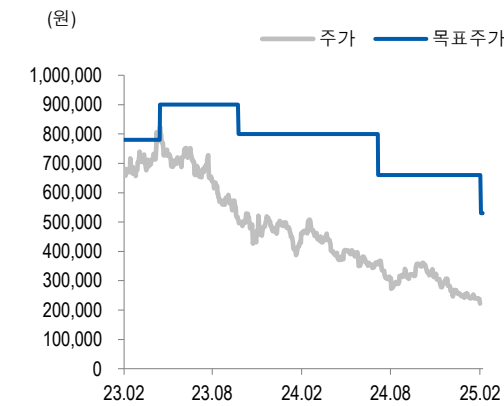


주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 대표이사와 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-04	BUY	530,000	1년		
2024-07-09	BUY	660,000	1년	-54.61	-44.32
2023-09-26	BUY	800,000	1년	-45.38	-33.88
2023-04-18	BUY	900,000	1년	-26.43	-11.11
2022-11-14	BUY	780,000	1년	-12.78	3.33

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-03

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.