LG화학 (051910)

2Q Review: 운명 공동체

더 많은 리포트 보기

2024년 7월 25일

배터리/화학/정유 Analyst 전우제
wchun@kbfg.com

투자의견 Buy, TP 40만원 (하향)

LG화학에 대한 투자의견 Buy를 유지하나, 목표주가는 53.0만원 → 40.0만원으로 하향한다. 투자의견 Buy는 유지는: 1Q부터 석유화학/첨단소재 사업 실적 동반 회복세이며, 전지/소재는 2026년부터 정상화 되어 장기 이익트렌드는 유지되기 때문이다. 미국 대선에 따른 전기차 소비/정책 불확성이 있지만, 4Q23/1Q24의 바닥은 통과 중이다. 목표주가는 LG에너지솔루션 실적 둔화 (미/유 EV 침투율 둔화, GM 판매량 조정, 리튬/코발트 하락)를 반영해 2024년/25년 EPS를 -75%/-28% 조정한 영향이다 (DCF: WACC 10.3%, Beta 1.9, ERP 6.1%).

2Q OP 4,060억원 (+53% QoQ)

2Q 영업이익은 4,060억원 (OPM 3.3%)으로 +53% QoQ 회복되었다. 컨센서스 4,703억원을 하회했으나, 앞서 LG에너지솔루션 (OP 1,953억원)이 컨센서스를 -724억원 하회해, 제외 시 부합하는 실적으로 해석할 수 있다. ① 석유화학 (OP 320억원)은 흑자 전환했다. 전반적으로 판매량이 10% QoQ 가량 늘어났으며, ABS 회복 및 고부가 POE/IPA 신규 가동된 영향이다. ② 첨단소재 (OP 1700억원)는 양극재의 QoQ 판가 하락 -10%에도, 판매량 증가 +20%에 실적이 +280억원 QoQ 개선됐다. 전자소재 등은 반도체향 소재로 견조한 시황이 지속되고 있다. ③ 생명과학 (OP 1,090억원)은 라이선스 아웃 이익 중 대부분인 800~900억원이 반영된다.

3Q/4Q OP 4,429/6,682억원으로 개선 (BEV 판매 둔화에 추정치 조정)

3Q/4Q OP는 4,429/6,682억원으로 추정치를 조정했다. GM의 판매량 목표 조정은 결국 LG에너지솔루션 (배터리 Cell)과 첨단소재 (배터리 소재) 판매량 감소로 이어졌다. 글로벌 전기차 판매량에 따른 배터리 수요도 1~5월 +11% YoY 증가에 그쳤던 것으로 계산된다. 이에, 전반적인 수급 완화에 리튬/니켈/코발트/망간의 가중평균 원가는 3Q (-11% QoQ)에 하락세이며, 4Q에 Lagging/재고 영향이 일부 발생할 수 있겠다.
LG화학의 3Q 양극재 판매량은 -20% QoQ로 예상되며, 4Q는 연말 재고 조정 시기로 물량 증가를 기대하기 어렵다. 급하지 않은 CAPEX를 중단/지연하는 모습은 아쉽지만 바람직하다.

Buy 유지

목표주가 (하향, 원)	400,000
Dividend yield* (%)	1.1
Total return (%)	28.9
현재가 (7/25, 원)	313,000
Consensus target price (원)	541,500
시가총액 (조원)	23.8

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

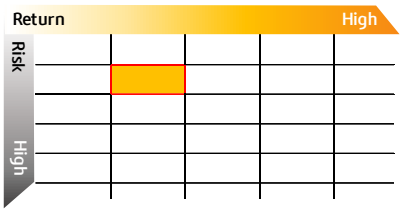
Trading Data

Free float (%)	66.6
거래대금 (3m, 십억원)	111.1
외국인 지분율 (%)	36.5
주요주주 지분율 (%)	LG 외 1 인 33.4
	국민연금공단 7.4

Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.8	-16.1	-22.6	-56.5
시장대비 상대수익률	-8.9	-18.9	-30.2	-58.6

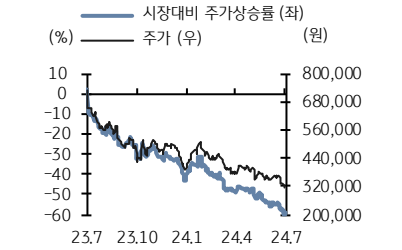
Risk & Total Return (annualized over three years)



Earnings Forecast & Valuation

결산기말	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	55,250	48,927	61,463	80,312
영업이익 (십억원)	2,529	1,782	6,590	12,172
지배주주순이익 (십억원)	1,338	331	3,601	7,481
EPS (원)	17,090	4,232	46,001	95,571
증감률 (%)	-27.5	-75.2	987.0	107.8
P/E (x)	29.2	74.0	6.8	3.3
EV/EBITDA (x)	9.1	8.3	4.8	3.2
P/B (x)	1.2	0.7	0.7	0.6
ROE (%)	4.2	1.0	10.5	19.0
배당수익률 (%)	0.7	1.1	1.1	1.1

Stock Price & Relative Performance



자료: LG화학, KB증권

투자의견과 위험요소 점검

Bull-case Scenario	520,000원 (12M Fwd. P/B 1.2배)
Base-case Scenario (목표주가)	400,000원 (12M Fwd. P/B 0.9배)
현재주가	313,000원
Bear-case Scenario	280,000원 (12M Fwd. P/B 0.6배)

Base-case Scenario: 향후 주가 동인

1) 2024E PHEV/BEV 침투율 예상치 부합
2) 2024년-25년 유가 70~90달러/배럴 수준

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소

1) 2024E PHEV/BEV 판매량 예상치 +2%p 이상
2) 2024년-25년 유가 70~90달러/배럴 하회

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소

1) 2024E PHEV/BEV 판매량 예상치 +2%p 이하
2) 2024년-25년 유가 70~90달러/배럴 상회

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	53,181	73,482	48,927	61,463	-8.0	-16.4
영업이익	2,842	8,398	1,782	6,590	-37.3	-21.5
지배주주순이익	1,323	5,015	331	3,601	-75.0	-28.2

자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	48,927	61,463	53,129	65,195	-7.9	-5.7
영업이익	1,782	6,590	2,486	5,000	-28.3	31.8
지배주주순이익	331	3,601	1,249	2,802	-73.5	28.5

자료: Quantiwise, KB증권 추정

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

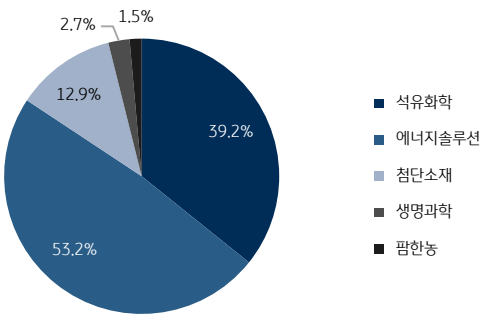
1) 밸류에이션 사용기준 (방법):
현금흐름할인 모형 (DCF)

2) 목표주가 산정:
WACC 10.2%, 영구성장률 4.6%

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:
520,000원 ~ 280,000원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션(12M Fwd Implied)
P/E 14.4배, P/B 0.9배

매출액 구성 (%, 2024E)



자료: LG화학, KB증권 추정

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2024E	2025E
금리 1%p 상승 시	-15.3	-4.7
달러원 환율 10원 상승 시	2.9	1.4

PEER 그룹 비교

(십억원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
LG화학	25,907	16.5	8.4	0.8	0.7	6.8	4.6	4.9	8.8	1.3	2.0
롯데케미칼	4,290	N/A	11.8	0.3	0.3	11.5	7.3	N/A	2.3	3.1	3.4
BASF	59,239	12.4	10.4	1.1	1.1	7.2	6.2	9.1	10.8	7.6	7.6
Toray Industries	11,288	14.5	11.8	0.7	0.6	7.4	6.6	4.7	5.5	2.4	2.4

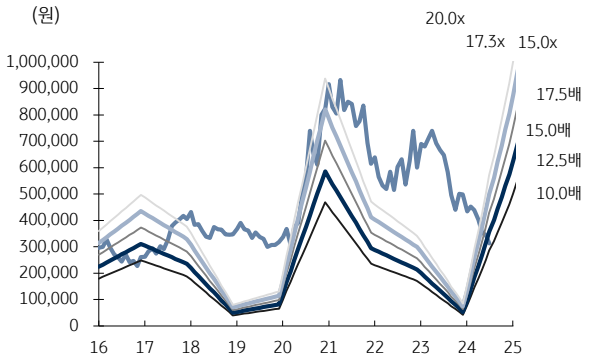
자료: Bloomberg Consensus, LG화학은 KB증권 추정치

표 1. 분기/연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	**14,284.0**	**14,336.0**	**13,495.0**	**13,135.0**	**11,609.0**	**12,300.0**	**12,193.8**	**12,823.6**	**50,983.3**	**55,250.0**	**48,926.5**	**66,254.7**
QoQ(%)	*8.5%*	*0.4%*	*-5.9%*	*-2.7%*	*-11.6%*	*8.3%*	*12.5%*	*5.1%*				
YoY(%)	*23.2%*	*17.1%*	*-3.5%*	*-0.2%*	*-18.7%*	*-12.3%*	*4.8%*	*13.1%*	*19.7%*	*8.4%*	*-3.7%*	*46.4%*
석유화학	4,579.0	4,559.0	4,411.0	4,260.0	4,455.0	4,966.0	4,902.4	4,847.3	21,724.0	17,809.0	19,170.7	18,884.9
에너지솔루션	8,747.1	8,773.5	8,223.5	8,001.3	6,128.7	6,161.9	6,502.3	7,228.4	25,598.6	33,745.5	26,021.3	37,780.2
첨단소재	2,360.0	2,015.0	1,714.0	1,319.0	1,583.0	1,728.0	1,545.7	1,467.6	7,979.0	7,408.0	6,324.3	7,394.0
생명과학	278.0	317.0	291.0	297.0	285.0	404.0	320.1	326.7	909.0	1,183.0	1,335.8	1,431.4
팜한농	265.0	247.0	120.0	150.0	246.0	238.0	121.2	151.5	794.0	782.0	756.7	764.3
영업이익	**804.0**	**618.0**	**860.0**	**247.0**	**265.0**	**406.0**	**442.9**	**668.2**	**2,979.4**	**2,529.0**	**1,782.1**	**6,590.2**
QoQ(%)	*388.0%*	*-23.1%*	*39.2%*	*-71.3%*	*7.3%*	*89.0%*	*101.2%*	*6.0%*				
YoY(%)	*-21.5%*	*-29.6%*	*-5.6%*	*49.9%*	*-67.0%*	*-19.0%*	*17.2%*	*332.6%*	*-40.7%*	*-15.1%*	*12.4%*	*195.5%*
석유화학	-51.0	-13.0	37.0	-117.0	-31.0	32.0	38.3	32.6	1,075.0	-144.0	71.9	67.6
에너지솔루션	633.2	460.6	731.2	338.2	157.3	195.3	377.5	632.5	1,213.7	2,163.2	1,362.6	6,196.6
첨단소재	215.0	187.0	129.0	53.0	142.0	170.0	151.1	128.4	923.0	584.0	591.5	700.2
생명과학	16.0	-9.0	15.0	6.0	3.0	109.0	7.1	5.8	73.0	28.0	124.9	71.7
팜한농	34.0	27.0	-15.0	-1.0	35.0	20.0	-10.7	-10.8	41.0	45.0	33.5	35.4
영업이익률	**5.6**	**4.3**	**6.4**	**1.9**	**2.3**	**3.3**	**3.6**	**5.2**	**5.8**	**4.6**	**3.6**	**9.9**
석유화학	-1.1	-0.3	0.8	-2.7	-0.7	0.6	0.8	0.7	4.9	-0.8	0.4	0.4
에너지솔루션	7.2	5.2	8.9	4.2	2.6	3.2	5.8	8.8	4.7	6.4	5.2	16.4
첨단소재	9.1	9.3	7.5	4.0	9.0	9.8	9.8	8.7	11.6	7.9	9.4	9.5
생명과학	5.8	-2.8	5.2	2.0	1.1	27.0	2.2	1.8	8.0	2.4	9.3	5.0
팜한농	12.8	10.9	-12.5	-0.7	14.2	8.4	-8.9	-7.1	5.2	5.8	4.4	4.6
당기순이익	**669.1**	**670.8**	**585.0**	**128.5**	**341.7**	**59.8**	**292.1**	**457.7**	**2,195.5**	**2,053.4**	**1,151.3**	**4,971.9**
지배주주순이익	**474.2**	**524.9**	**420.2**	**-81.4**	**136.7**	**-92.9**	**78.2**	**209.3**	**1,845.4**	**1,337.8**	**331.3**	**3,601.0**

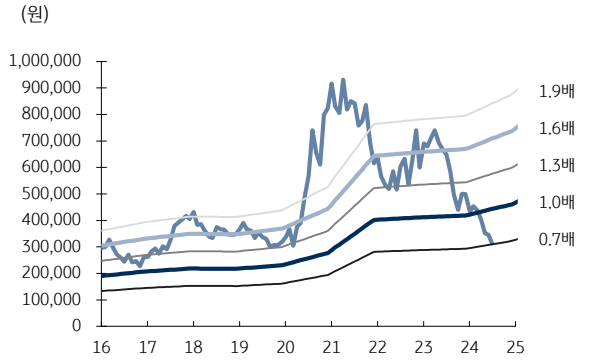
자료: LG화학, KB증권 추정

그림 1. LG화학 12개월 선행 P/E 추이



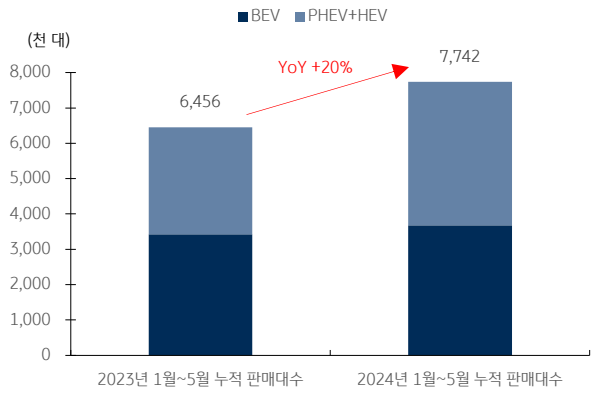
자료: LG화학, KB증권 추정

그림 2. LG화학 12개월 선행 P/B 추이



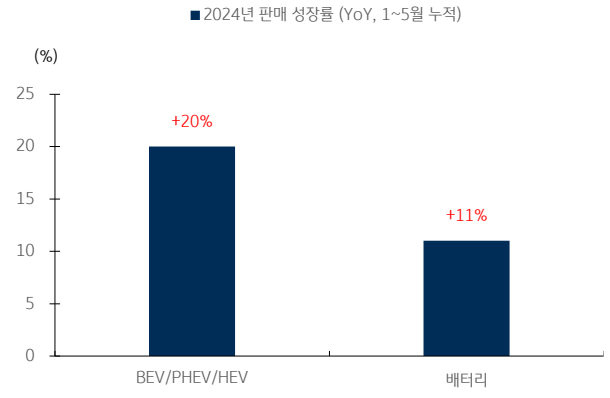
자료: LG화학, KB증권 추정

그림 3. 글로벌 전기차 판매량 성장 추이



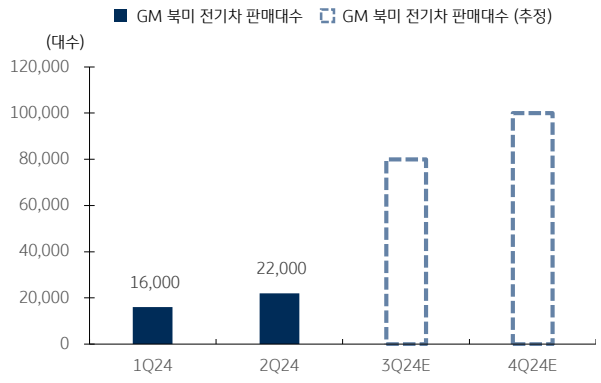
자료: Marklines, KB증권

그림 4. 2024 전기차/배터리 성장률 (1~5월 누적, YoY)



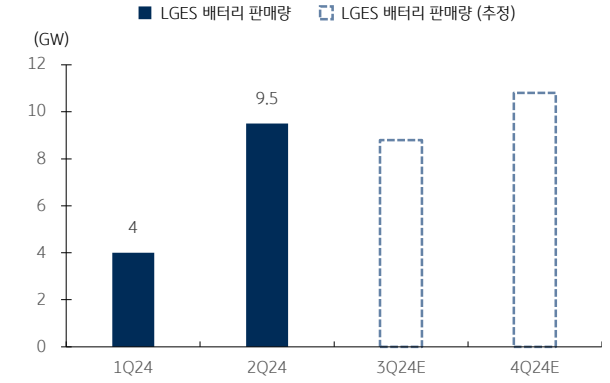
자료: Marklines, 언론보도, KB증권

그림 5. 2024 GM 분기별 북미 전기차 판매대수 (추정)



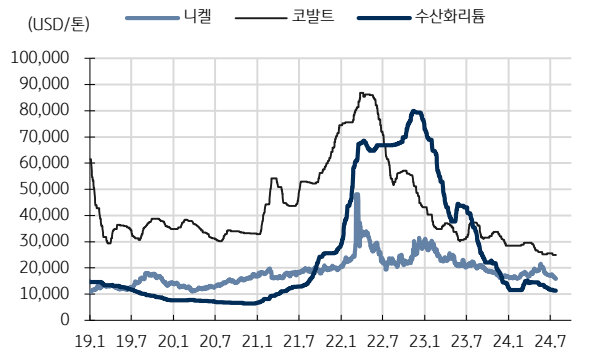
자료: GM, KB증권 추정

그림 6. 2024 LG에너지솔루션 분기별 배터리 판매량 (추정)



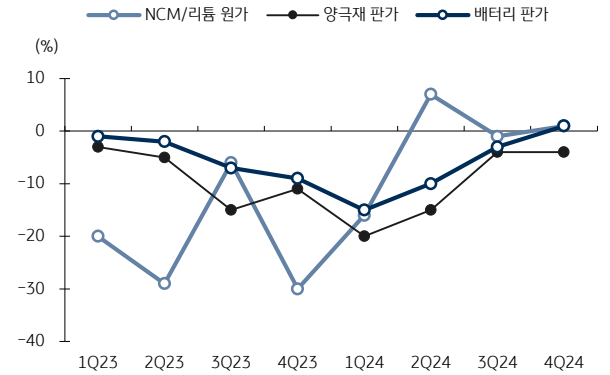
자료: LG에너지솔루션, KB증권 추정

그림 7. 배터리 원자재 가격 추이



자료: Bloomberg, KB증권

그림 8. 배터리 원자재 및 판매 가격 추정



자료: Bloomberg, KB증권 추정

표 2. LG화학 DCF Valuation: 목표주가 400,000으로 하향

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
매출액	55,250	48,927	61,463	80,312	95,243	105,183	115,973	125,085	133,841	141,871	148,965	155,668
영업이익	2,529	1,782	6,590	12,172	16,606	19,666	22,971	22,763	21,111	16,084	14,130	14,766
NOPLAT	2,089	1,399	5,371	9,943	13,431	16,029	18,706	18,506	17,186	13,079	11,484	12,006
AMPC Sharing (JV)	-307	-850	-1,816	-3,014	-3,890	-4,512	-5,166	-5,842	-4,381	-1,460	0	0
감가	3,559	4,265	5,257	6,282	6,282	6,282	12,391	12,702	13,220	14,013	14,854	15,745
총 현금흐름	5,341	4,814	8,812	13,210	15,823	17,799	25,931	25,366	26,025	25,632	26,337	27,750
운전자본 증감	1,422	-164	-2,324	-3,036	-2,683	-1,786	-1,939	-1,637	-1,573	-1,443	-1,275	-1,205
CAPEX	-12,849	-12,470	-12,113	-11,371	-12,054	-12,777	-13,543	-14,356	-15,217	-16,130	-17,098	-18,124
CAPEX/감가 (JV Share)	2,685	2,152	1,428	926	677	712	895	1,062	1,177	1,253	1,316	1,382
총투자	-11,427	-12,634	-14,437	-14,408	-14,736	-14,563	-15,482	-15,993	-16,791	-17,573	-18,373	-19,329
FCF	-6,087	-7,820	-5,625	-1,197	1,086	3,237	10,448	9,373	9,234	8,058	7,965	8,422
Adjusted FCF	-5,313	-6,825	-3,766	1,802	5,097	7,824	15,698	15,284	13,681	9,578	8,016	8,470
Adjusted FCF (ex. JV)	-2,935	-5,524	-4,155	-286	1,884	4,024	11,427	10,504	10,477	9,371	9,332	9,852
WACC		10.3%	(주식위험프리미엄 6.1%, 베타 1.9, 자기자본비율 62.4% 적용)									
영구성장률		4.6%	2030~50년 전기차 성장률 (5.1%) x 67% + 석유화학 성장률 (3.5%) x 33%									
Discount Factor		100%	97%	89%	82%	75%	69%	64%	59%	54%	50%	46%
PV of FCF(Adjusted)		-5,524	-4,011	-254	1,541	3,030	7,920	6,702	6,153	5,066	4,644	4,513
Sum of FCF(PV, Adjusted)		25,267	2024년~33년									
Terminal Value		145,307										
Terminal Value(PV)		66,557	2034년~ 이후									
총 기업가치(EV)		91,824										

가치평가 및 목표주가

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
총 기업가치(EV)		91,824										
(+) 현금성자산		7,597										
(-) 총금융부채		-26,464										
(-) 비지배/우선주		-12,945										
총 자기자본가치		60,011										
총 자기자본가치(조정)		56,157	2024년 말									
유통주식수 (천주)		70,592										
적정주가 (원)		795,507										
목표주가 (원)		400,000	지주사 할인 -55% 적용 (LG ES 지분 81.8%)									
현재주가 (원)		313,000										
상승여력 (%)		27.8%										
목표주가의 12m Fwd. P/E (배)		14.4										
목표주가의 12m Fwd. P/B (배)		0.9										

자료: LG화학, KB증권 추정

포괄손익계산서 재무상태표

(십억원) (적용기준)	2022A (IFRS-C)	2023A (IFRS-C)	2024E (IFRS-C)	2025E (IFRS-C)	2026E (IFRS-C)
매출액	50,983	55,250	48,927	61,463	80,312
매출원가	41,122	46,464	40,108	45,982	56,523
매출총이익	9,861	8,786	8,819	15,481	23,790
판매비와관리비	6,882	6,934	7,226	8,891	11,618
영업이익	2,979	2,529	1,782	6,590	12,172
EBITDA	6,375	6,487	6,463	12,265	18,880
영업외손익	-201	-31	-357	-527	-615
이자수익	252	317	354	372	391
이자비용	298	647	757	874	980
지분법손익	-46	-33	-23	-25	-26
기타영업외손익	-109	333	69	0	0
세전이익	2,778	2,498	1,425	6,063	11,556
법인세비용	637	433	296	1,091	2,080
당기순이익	2,196	2,053	1,151	4,972	9,476
지배주주순이익	1,845	1,338	331	3,601	7,481
수정순이익	1,845	1,338	331	3,601	7,481

성장성 및 수익성 비율

(%)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액 성장률	19.7	8.4	-11.4	25.6	30.7
영업이익 성장률	-40.7	-15.1	-29.6	269.9	84.7
EBITDA 성장률	-19.0	1.8	-0.4	89.8	53.9
지배기업순이익 성장률	-49.7	-27.5	-75.2	986.9	107.8
매출총이익률	19.3	15.9	18.0	25.2	29.6
영업이익률	5.8	4.6	3.6	10.7	15.2
EBITDA이익률	12.5	11.7	13.2	20.0	23.5
세전이익률	5.5	4.5	2.9	9.9	14.4
지배기업순이익률	3.6	2.4	0.7	5.9	9.3

현금흐름표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	570	7,536	5,645	8,347	13,174
당기순이익	2,196	2,053	1,151	4,972	9,476
유무형자산상각비	3,396	3,958	4,681	5,674	6,708
기타비현금손익 조정	1,428	1,269	513	1,116	2,106
운전자본증감	-5,316	1,422	-164	-2,324	-3,036
매출채권감소 (증가)	-1,447	-300	-639	-2,878	-3,796
재고자산감소 (증가)	-3,818	2,965	-1,029	-3,375	-4,452
매입채무증가 (감소)	1,147	-982	308	1,473	1,944
기타운전자본증감	-1,199	-261	1,196	2,455	3,268
기타영업현금흐름	-1,134	-1,165	-537	-1,091	-2,080
투자활동 현금흐름	-9,229	-13,170	-12,367	-12,239	-11,503
유형자산투자감소 (증가)	-8,324	-12,849	-12,470	-12,113	-11,371
무형자산투자감소 (증가)	-143	-151	-41	0	0
투자자산감소 (증가)	-1,150	-362	-84	-126	-132
기타투자현금흐름	388	192	228	0	0
재무활동 현금흐름	13,332	6,158	5,003	5,014	2,587
금융부채 증감	506	5,050	3,690	5,034	3,343
자본의 증감	257	0	0	0	0
배당금 당기지급액	-1,091	-1,104	-500	-500	-500
기타재무현금흐름	13,660	2,212	1,813	480	-256
기타현금흐름	65	63	200	0	0
현금의 증가 (감소)	4,737	587	-1,519	1,122	4,257
기말현금	8,498	9,085	7,566	8,687	12,945
잉여현금흐름 (FCF)	-7,754	-5,313	-6,825	-3,766	1,802
순현금흐름	3,548	-5,464	-6,082	-3,912	915
순현금 (순차입금)	-7,322	-12,786	-18,868	-22,780	-21,865

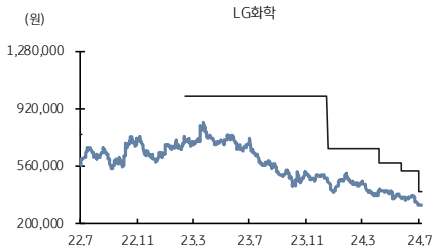
자료: LG화학, KB증권 추정

(십억원) (적용기준)	2022A (IFRS-C)	2023A (IFRS-C)	2024E (IFRS-C)	2025E (IFRS-C)	2026E (IFRS-C)
자산총계	67,974	77,467	86,247	100,294	117,708
유동자산	29,674	28,859	29,247	36,730	49,349
현금 및 현금성자산	8,498	9,085	7,566	8,687	12,945
단기금융자산	144	57	31	31	31
매출채권	7,450	8,083	8,967	11,844	15,640
재고자산	11,881	9,375	10,516	13,891	18,343
기타유동자산	1,701	2,259	2,167	2,275	2,389
비유동자산	38,299	48,607	57,000	63,565	68,360
투자자산	2,491	2,394	2,514	2,640	2,772
유형자산	29,663	38,950	47,078	53,934	59,023
무형자산	2,690	3,693	3,476	3,058	2,632
기타비유동자산	3,456	3,570	3,933	3,933	3,933
부채총계	30,493	36,529	42,258	51,608	60,644
유동부채	16,460	18,391	20,475	27,046	35,714
매입채무	4,756	4,118	4,591	6,065	8,009
단기금융부채	3,804	7,078	7,896	10,430	13,772
기타유동부채	7,899	7,195	7,988	10,552	13,933
비유동부채	14,033	18,138	21,783	24,562	24,930
장기금융부채	12,160	14,850	18,569	21,069	21,069
기타비유동부채	1,873	3,287	3,215	3,493	3,861
자본총계	37,481	40,938	43,988	48,686	57,065
자본금	391	391	391	391	391
자본잉여금	11,570	11,572	11,572	11,572	11,572
기타자본항목	-20	-20	-20	-20	-20
기타포괄손익누계액	367	598	1,112	1,112	1,112
이익잉여금	19,142	19,651	19,710	23,037	29,421
지배지분 계	31,451	32,193	32,766	36,093	42,477
비지배지분	6,031	8,746	11,222	12,593	14,588

주요투자지표

(X, %, 원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
Multiples					
P/E	25.5	29.2	74.0	6.8	3.3
P/B	1.5	1.2	0.7	0.7	0.6
P/S	0.9	0.7	0.5	0.4	0.3
EV/EBITDA	9.1	9.1	8.3	4.8	3.2
EV/EBIT	19.4	23.4	30.3	9.0	5.0
배당수익률	1.7	0.7	1.1	1.1	1.1
EPS	23,574	17,090	4,232	46,001	95,571
BVPS	401,764	411,243	418,568	461,065	542,617
SPS (주당매출액)	651,284	705,787	625,015	785,158	1,025,944
DPS (주당배당금)	10,000	3,500	3,500	3,500	3,500
배당성향 (%)	42.4	20.5	82.8	7.6	3.7
수익성지표					
ROE	6.9	4.2	1.0	10.5	19.0
ROA	3.7	2.8	1.4	5.3	8.7
ROIC	5.1	3.9	1.9	7.1	11.7
안정성지표					
부채비율	81.4	89.2	96.1	106.0	106.3
순차입비율	19.5	31.2	42.9	46.8	38.3
유동비율	1.8	1.6	1.4	1.4	1.4
이자보상배율 (배)	10.0	3.9	2.4	7.5	12.4
활동성지표					
총자산회전율	0.9	0.8	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	7.4	7.1	5.7	5.9	5.8
매입채무회전율	12.0	12.5	11.2	11.5	11.4
재고자산회전율	5.1	5.2	4.9	5.0	5.0

투자자 고지 사항



KB증권은 자료 공표일 현재 [LG화학]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자 입니다.

KB증권은 자료 공표일 현재 [LG에너지솔루션]을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행자 및 유동성공급자 입니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과	Hold: 15% ~ -15%	Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회	Neutral: 시장수익률 수준	Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)

LG화학 (051910)

변경일	투자의견	애널리스트	목표주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
22-04-27	Buy	백영찬	760,000	-19.44	
23-03-07	담당자변경	전우제			
23-03-07	Buy	전우제	1,000,000	-38.64	-17.50
24-01-10	Buy	전우제	670,000	-35.51	-24.18
24-04-30	Buy	전우제	575,000	-33.43	-29.57
24-06-18	Buy	전우제	530,000	-34.14	-30.66
24-07-25	Buy	전우제	400,000		

투자등급 비율 (2024. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
88.7	11.3	-

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.