COMPANY UPDATE

2026. 4. 15

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG화학 (051910)

1Q26 preview - 긍정적 재고 효과로 선방

- 1Q 영업이익은 -1,208억원(+2,925억원QoQ)으로 컨센서스(-1,890억원) 상회 예상. 이는 3월 나프타 급등에 따른 기초소재 흑자 전환에 기인.
- 유가 상승에 따른 긍정적 재고 효과 외 주요 사업 개선 징후는 제한적. 하반기 첨단소재 회복세 포착 시 투자의견 변경 가능할 것. 목표주가 및 HOLD 의견 유지.

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	390,000원	14.2%
현재주가	341,500원	
시가총액	24.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	70,592,343주 (65.0%)	
52주 최저/최고	182,400원/419,500원	
60일-평균거래대금	1,350.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG화학 (%)	14.8	15.2	52.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	5.5	-31.3	-37.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	390,000	390,000	0.0%
2026E EPS	-3,843	-4,529	nm
2027E EPS	31,020	30,773	0.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	432,938
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1Q26 preview, 컨센서스 상회: 1Q 영업이익은 -1,208억원(+2,925억원QoQ)으로 컨센서스(-1,890억원, FnGuide) 상회 전망. 이는 중동 전쟁으로 인한 나프타 급등에 따른 긍정적 재고 효과에 기인.

- **기초소재:** 영업이익은 745억원(-3,135억원QoQ) 전망. 주요 제품 스프레드는 약세를 기록했으나, 3월 이후 나프타 급등에 따른 긍정적 래깅효과로 흑자 전환. 1Q26 스팟 기준 ABS 스프레드는 37%QoQ(309→193달러) 하락했으나, 1개월 래깅 ABS 스프레드는 31%QoQ(288→377달러) 상승.
- **첨단소재:** 영업이익은 -67억원(+433억원QoQ) 전망. 양극재 사업의 매출액 및 영업이익은 각각 0.15조원(+67%QoQ) 및 -468억원(+232억원QoQ; OPM -31.1%) 예상. 평균 판매가격은 원소재 가격 강세로 상승하겠으며(+10%QoQ), 판매 물량(+50%QoQ)도 전분기 대비 회복 예상(가동률 14%). 양극재 외 사업의 매출액 및 영업이익은 각각 0.70조원(+10%QoQ) 및 401억원(+101%QoQ; OPM 5.7%)으로 전분기 대비 수익성 회복 전망.
- **배터리:** 4월 7일 잠정 실적을 공시했으며, 영업이익은 -2,078억원(-858억원QoQ)을 기록하며 최근 컨센서스(-1,210억원) 하회했으나 당사 추정치(-2,259억원)에는 부합. 북미 자동차 합작공장 가동 중단 영향에 따른 고정비 부담 확대.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	45,932	48,408	56,296	63,443
영업이익 (십억원)	1,181	1,355	5,432	8,188
순이익 (십억원)	-977	98	3,646	5,779
EPS (adj) (원)	-23,242	-3,843	31,020	48,878
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	흑전	57.6
EBITDA margin (%)	10.4	11.0	12.5	12.0
ROE (%)	-5.5	-0.9	7.2	10.6
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	11.0	7.0
P/B (배)	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	13.0	12.6	9.4	8.3
Dividend yield (%)	0.6	0.6	2.6	2.6

자료: LG화학, 삼성증권 추정

• **생명과학:** 영업이익은 218억원(+36%QoQ) 전망. 전분기 대비 R&D 비용 집행 감소로 수익성 회복 전망.

View, 주요 사업의 회복 징후는 아직 미미: 나프타 가격 급등으로 인한 긍정적 재고 효과는 1Q 뿐만 아니라 2Q까지 이어지며 기초소재 흑자 기조는 2Q26에도 이어질 전망. 다만 전쟁 이후 나프타 급등에 따른 주요 제품 스팟 스프레드는 위축되고 있으며, 나프타 원재료 조달 차질로 인해 국내 에틸렌 생산능력 338만톤(여수 1공장 125만톤, 2공장 80만톤 및 대산 130만톤) 중 여수 2공장은 3/23일부로 가동 중단. 또한 기존 가동 중인 공장도 70% 이하의 가동률로 운영 중. 양극재 또한 올해 상반기까지 의미 있는 가동률 회복은 어려울 전망. 즉, 주요 사업 회복 징후가 아직 포착되지 않기에 보수적 투자의견을 유지하며, 향후 펀더멘털에 긍정적 변화 발생 시 투자의견 재상향 가능. 목표주가 및 HOLD 투자의견 유지.

LG화학: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26E	4Q25	1Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	11,783	11,197	12,121	11,122	5.2	-2.8	5.9
영업이익	-121	-413	438	-189	RR	BR	RR
세전이익	-397	-2,489	437	-465	RR	BR	RR
순이익	-401	-1,573	260	-388	RR	BR	RR
지배주주순이익	-321	-1,397	-108	-417	RR	RR	RR
이익률 (%)							
영업이익	-1.0	-3.7	3.6	-1.7			
세전이익	-3.4	-22.2	3.6	-4.2			
순이익	-3.4	-14.0	2.1	-3.5			
지배주주순이익	-2.7	-12.5	-0.9	-3.7			

자료: LG화학, FnGuide, 삼성증권 추정

LG화학: 1Q26 사업부별 실적 전망

(십억원)	1Q26E	4Q25	1Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**11,783**	**11,197**	**12,121**	**5.2**	**-2.8**
기초소재	4,264	3,947	4,782	8.0	-10.8
첨단소재	851	725	1,440	17.3	-40.9
전지	6,555	6,474	6,723	1.2	-2.5
팜한농	263	185	246	42.1	6.8
생명과학	324	356	286	-9.0	13.4
영업이익	**-121**	**-413**	**438**	**RR**	**BR**
기초소재	75	-239	-57	RB	RB
첨단소재	-7	-50	118	RR	BR
전지	-208	-122	375	RR	BR
팜한농	27	14	31	94.9	-11.7
생명과학	22	16	-13	36.3	RB
연결 조정	-30	-32	-16	RR	RR
세전계속사업이익	-397	-2,489	437	RR	BR
당기순이익	**-401**	**-1,573**	**260**	**RR**	**BR**
이익률 (%)					
영업이익	-1.0	-3.7	3.6		
기초소재	1.7	-6.1	-1.2		
전자정보소재	-0.8	-6.9	8.2		
전지	-3.2	-1.9	5.6		
팜한농	10.4	7.6	12.6		
생명과학	6.7	4.5	-4.7		
세전계속사업이익	-3.4	-22.2	3.6		
당기순이익	-3.4	-14.0	2.1		

자료: LG화학, 삼성증권 추정

LG화학: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,420	1,380	1,335	1,365	1,423	1,401	1,335
매출액	**12,121**	**11,418**	**11,196**	**11,197**	**11,783**	**11,797**	**12,154**	**12,674**	**48,700**	**45,932**	**48,408**	**56,296**
성장률 (%q-q)	-1.3	-5.8	-1.9	0.0	5.2	0.1	3.0	4.3				
성장률 (%y-y)	4.9	-6.7	-11.3	-8.8	-2.8	3.3	8.6	13.2	-11.9	-5.7	5.4	16.3
기초소재	4,782	4,696	4,461	3,947	4,264	4,186	4,092	4,002	19,160	17,886	16,544	15,418
첨단소재	1,440	1,061	838	725	851	973	1,095	1,384	6,412	4,064	4,303	5,527
전지	6,723	6,056	6,065	6,474	6,555	6,532	7,192	7,628	25,620	25,319	27,907	36,515
팜한농	246	242	102	185	263	257	115	187	762	775	822	887
생명과학	286	337	375	356	324	421	387	394	1,334	1,353	1,526	1,721
영업이익	**438**	**477**	**680**	**-413**	**-121**	**162**	**556**	**758**	**875**	**1,181**	**1,355**	**5,432**
성장률 (%q-q)	RB	8.9	42.6	BR	RR	RB	242.5	36.4				
성장률 (%y-y)	72.3	21.5	38.9	RR	BR	-66.0	-18.3	RB	-65.4	35.0	14.8	300.8
기초소재	-57	-90	29	-239.0	75	48	-114	-70	-105	-357	-62	-13
성장률 (%q-q)	RR	RR	RB	BR	RB	-35.6	BR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	BR	RB	RR	RB	RB	BR	RR	RR	RR	RR	RR
첨단소재	118	71	7	-50	-7	21	35	62	510	146	111	269
성장률 (%q-q)	146.0	-39.9	-89.7	BR	RR	RB	62.0	78.6				
성장률 (%y-y)	-17.0	-58.3	-95.1	BR	BR	-69.9	373.6	RB	-12.7	-71.3	-24.1	142.3
전지	375	492	601	-122	-208	69	670	765	575	1,346	1,296	5,137
성장률 (%q-q)	RB	31.4	22.2	BR	RR	RB	875.2	14.2				
성장률 (%y-y)	138.1	152.0	34.1	RR	BR	-86.0	11.4	RB	-73.4	134.0	-3.7	296.3
팜한농	31	13	-20	14	27	17	-21	14	44	37	37	42
성장률 (%q-q)	243.3	-59.5	BR	RB	94.9	-36.2	BR	RB				
성장률 (%y-y)	-11.5	-37.5	RR	55.6	-11.7	39.3	RR	1.1	-2.4	-14.8	0.0	11.2
생명과학	-13	25	101	16	22	37	17	17	110	128	92	117
성장률 (%q-q)	RR	RB	308.9	-84.1	36.3	68.6	-55.0	1.9				
성장률 (%y-y)	BR	-77.4	RB	RB	RB	49.5	-83.5	5.4	287.2	15.9	-28.0	26.8
연결 조정	-16	-33	-39	-32	-30	-30	-30	-30	-260	-120	-120	-120
성장률 (%q-q)	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR
세전계속사업이익	437	-185	457	-2,489	-397	-125	264	465	-310	-1,780	207	4,331
성장률 (%q-q)	RB	BR	RB	BR	RR	RR	RB	76.3				
성장률 (%y-y)	40.3	BR	23.3	RR	BR	RR	-42.3	RB	BR	RR	RB	1,989.6
순이익	**260**	**-112**	**447**	**-1,573**	**-401**	**-126**	**226**	**399**	**515**	**-977**	**98**	**3,646**
성장률 (%q-q)	-49.4	BR	RB	BR	RR	RR	RB	76.3				
성장률 (%y-y)	-23.8	BR	-55.8	RR	BR	RR	-49.4	RB	-74.9	BR	RB	3,611.8
지배주주순이익	-108	-434	119	-1,397	-321	-161	25	156	-691	-1,819	-301	2,428
이익률 (%)												
영업이익	3.6	4.2	6.1	-3.7	-1.0	1.4	4.6	6.0	1.8	2.6	2.8	9.6
기초소재	-1.2	-1.9	0.7	-6.1	1.7	1.1	-2.8	-1.8	-0.5	-2.0	-0.4	-0.1
첨단소재	8.2	6.7	0.9	-6.9	-0.8	2.2	3.2	4.5	8.0	3.6	2.6	4.9
전지	5.6	8.1	9.9	-1.9	-3.2	1.1	9.3	10.0	2.2	5.3	4.6	14.1
팜한농	12.6	5.2	-19.7	7.6	10.4	6.8	-18.7	7.6	5.8	4.8	4.6	4.7
생명과학	-4.7	7.3	26.9	4.5	6.7	8.7	4.3	4.3	8.3	9.4	6.0	6.8
세전이익	3.6	-1.6	4.1	-22.2	-3.4	-1.1	2.2	3.7	-0.6	-3.9	0.4	7.7
순이익	2.1	-1.0	4.0	-14.0	-3.4	-1.1	1.9	3.1	1.1	-2.1	0.2	6.5

자료: LG화학, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**48,700**	**45,932**	**48,408**	**56,296**	**63,443**
매출원가	41,247	38,123	40,607	45,720	51,139
매출총이익	**7,452**	**7,809**	**7,802**	**10,576**	**12,304**
(매출총이익률, %)	15.3	17.0	16.1	18.8	19.4
판매 및 일반관리비	8,057	8,275	7,848	9,102	10,271
영업이익	**875**	**1,181**	**1,355**	**5,432**	**8,188**
(영업이익률, %)	1.8	2.6	2.8	9.6	12.9
영업외손익	**-307**	**-2,142**	**-1,148**	**-1,100**	**-1,323**
금융수익	2,112	1,945	-852	-817	-1,038
금융비용	2,703	2,158	0	0	0
지분법손익	-25	-118	-12	-15	-16
기타	309	-1,810	-283	-269	-269
세전이익	**568**	**-961**	**207**	**4,331**	**6,865**
법인세	53	16	109	685	1,086
(법인세율, %)	9.3	-1.7	52.6	15.8	15.8
계속사업이익	-362	-1,796	98	3,646	5,779
중단사업이익	877	819	0	0	0
순이익	**515**	**-977**	**98**	**3,646**	**5,779**
(순이익률, %)	1.1	-2.1	0.2	6.5	9.1
지배주주순이익	-691	-1,819	-301	2,428	3,826
비지배주주순이익	1,206	842	399	1,218	1,953
EBITDA	4,077	4,792	5,317	7,026	7,628
(EBITDA 이익률, %)	8.4	10.4	11.0	12.5	12.0
EPS (지배주주)	-8,825	-23,242	-3,843	31,020	48,878
EPS (연결기준)	6,579	-12,481	1,255	46,581	73,829
수정 EPS (원)*	-8,825	-23,242	-3,843	31,020	48,878

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**27,816**	**32,527**	**33,404**	**41,277**	**52,060**
현금 및 현금등가물	7,855	9,900	8,798	12,661	19,811
매출채권	8,166	6,725	7,847	9,125	10,284
재고자산	8,847	8,177	8,618	10,022	11,295
기타	2,947	7,725	8,141	9,468	10,670
비유동자산	**66,042**	**68,535**	**70,948**	**71,642**	**71,130**
투자자산	3,626	3,347	3,423	3,666	3,885
유형자산	54,570	56,458	59,266	60,109	59,706
무형자산	3,619	3,502	3,032	2,639	2,312
기타	4,226	5,228	5,228	5,228	5,228
자산총계	**93,858**	**101,062**	**104,352**	**112,918**	**123,190**
유동부채	**21,086**	**26,137**	**29,306**	**33,810**	**38,488**
매입채무	3,682	3,537	3,727	4,334	4,885
단기차입금	1,812	3,273	3,973	3,973	3,973
기타 유동부채	15,592	19,327	21,606	25,502	29,630
비유동부채	**24,777**	**27,819**	**27,999**	**28,572**	**29,091**
사채 및 장기차입금	18,981	21,183	21,183	21,183	21,183
기타 비유동부채	5,795	6,636	6,816	7,389	7,908
부채총계	**45,862**	**53,956**	**57,305**	**62,382**	**67,579**
지배주주지분	**33,284**	**32,846**	**32,388**	**34,659**	**37,781**
자본금	391	391	391	391	391
자본잉여금	11,569	12,654	12,654	12,654	12,654
이익잉여금	18,592	16,999	16,541	18,813	21,934
기타	2,732	2,801	2,801	2,801	2,801
비지배주주지분	**14,711**	**14,260**	**14,659**	**15,877**	**17,830**
자본총계	**47,995**	**47,106**	**47,047**	**50,536**	**55,611**
순부채	19,483	23,345	26,809	24,879	20,078

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**7,012**	**8,234**	**3,311**	**7,307**	**9,615**
당기순이익	515	-977	98	3,646	5,779
현금유출입이없는 비용 및 수익	6,709	9,379	4,301	5,198	5,693
유형자산 감가상각비	4,200	4,694	4,893	5,160	5,267
무형자산 상각비	482	563	470	392	327
기타	2,026	4,121	-1,062	-354	98
영업활동 자산부채 변동	1,012	1,522	-992	-866	-785
투자활동에서의 현금흐름	**-13,663**	**-12,471**	**-6,654**	**-5,359**	**-4,232**
유형자산 증감	-14,493	-13,503	-7,700	-6,003	-4,864
장단기금융자산의 증감	-770	-855	-124	-396	-359
기타	1,600	1,887	1,170	1,040	991
재무활동에서의 현금흐름	**4,821**	**6,243**	**2,273**	**1,991**	**1,838**
차입금의 증가(감소)	5,219	6,722	2,429	2,148	2,543
자본금의 증가(감소)	-3	1,085	0	0	0
배당금	-367	-227	-157	-157	-705
기타	-27	-1,337	0	-0	0
현금증감	-1,230	2,045	-1,102	3,864	7,150
기초현금	9,085	7,855	9,900	8,798	12,661
기말현금	7,855	9,900	8,798	12,661	19,811
Gross cash flow	**7,224**	**8,402**	**4,399**	**8,844**	**11,472**
Free cash flow	**-7,603**	**-5,427**	**-4,389**	**1,304**	**4,751**

재무비율 및 주당지표

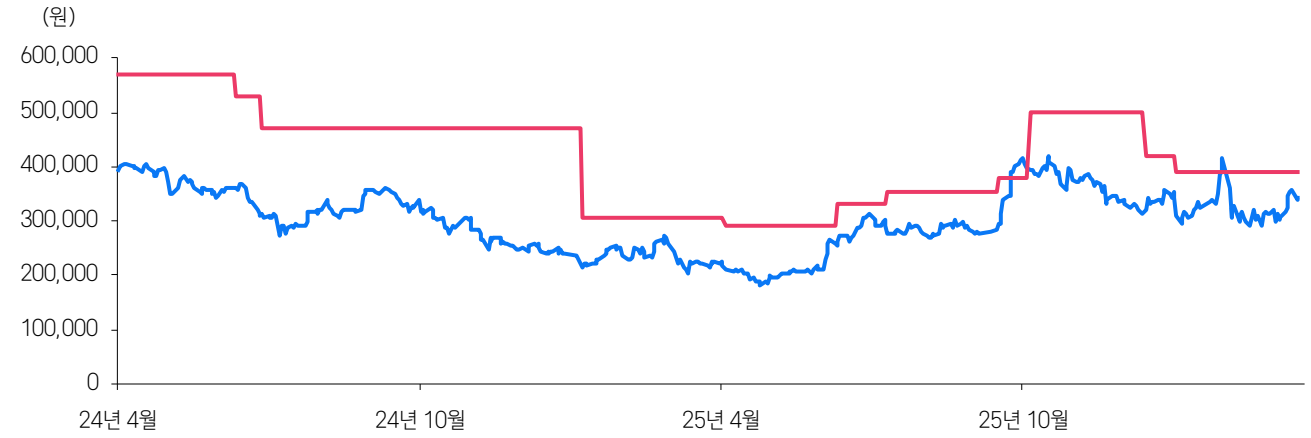
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-11.9	-5.7	5.4	16.3	12.7
영업이익	-65.4	35.0	14.8	300.8	50.8
순이익	-74.9	적전	흑전	3,611.8	58.5
수정 EPS**	적전	적지	적지	흑전	57.6
주당지표					
EPS (지배주주)	-8,825	-23,242	-3,843	31,020	48,878
EPS (연결기준)	6,579	-12,481	1,255	46,581	73,829
수정 EPS**	-8,825	-23,242	-3,843	31,020	48,878
BPS	425,221	419,617	413,769	442,787	482,663
DPS (보통주)	1,000	2,000	2,000	9,000	9,000
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	11.0	7.0
P/B***	0.6	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	13.0	13.0	12.6	9.4	8.3
비율					
ROE (%)	-2.1	-5.5	-0.9	7.2	10.6
ROA (%)	0.6	-1.0	0.1	3.4	4.9
ROIC (%)	1.7	1.7	0.9	6.1	9.0
배당성향 (%)	-10.2	-7.8	-46.9	26.2	16.6
배당수익률 (보통주, %)	0.4	0.6	0.6	2.6	2.6
순부채비율 (%)	40.6	49.6	57.0	49.2	36.1
이자보상배율 (배)	0.9	1.0	n/a	n/a	n/a

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LG화학, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/9	7/9	7/25	2025/2/4	5/2	7/8	8/8	10/14	11/3	2026/1/12	1/30
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
TP (원)	570000	530000	470000	305000	290000	330000	355000	380000	500000	420000	390000
괴리율 (평균)	-34.08	-35.93	-37.05	-23.11	-28.41	-12.72	-20.02	-1.68	-26.61	-18.52	
괴리율 (최대or최소)	-28.95	-30.66	-23.19	-10.82	-8.79	-5.15	-15.21	9.74	-16.10	-14.76	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA