# COMPANY UPDATE

2026. 5. 4

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

# LG화학 (051910)

## 1Q26 review - 하반기 첨단소재 회복 기대감 유효

- 1Q 영업이익은 -497억원(+3,636억원QoQ)으로 컨센서스(-1,681억원) 상회. 이는 3월 나프타 급등에 따른 긍정적 재고효과에 기인.
- 자회사 지분가치 상승 및 12MF EBITDA 상향으로 SOTP 밸류에이션상 목표주가 상향. 하반기 양극재 판매량의 가파른 회복을 기대하여 투자의견도 BUY로 상향.

▶ 종목 정보

**BUY**

| | |
|---|---|
| 목표주가 | 500,000원 25.9% |
| 현재주가 | 397,000원 |
| 시가총액 | 28.0조원 |
| 주식수 (유동주식 비중) | 70,592,343주 (65.0%) |
| 52주 최저/최고 | 182,400원/419,500원 |
| 60일-평균거래대금 | 1,305.3억원 |

▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| LG화학 (%) | 23.3 | -2.0 | 83.8 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | -1.4 | -39.3 | -28.8 |

▶ 주요 전망치 변화

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | HOLD | |
| 목표주가 | 500,000 | 390,000 | 28.2% |
| 2026E EPS | -1,725 | -3,843 | nm |
| 2027E EPS | 33,826 | 31,020 | 9.0% |

▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 16 |
| 목표주가 | 430,813 |
| 추천 점수 | 3.8 |

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

## WHAT'S THE STORY?

**View, 하반기 첨단소재 회복을 기대:** 최근 자회사 지분가치 상승 및 12MF EBITDA 16% 상향을 감안하여, SOTP 밸류에이션상 목표주가를 28% 상향(39→50만원). 기초소재의 긍정적 재고효과는 일시적이나, 현재 극히 낮은 가동률로 어려운 업황을 겪고 있는 양극재 사업은 하반기부터 선도 전기차업체향 판매 재개와 작년 11월 공시한 미국 고객과의 계약이 이행되기 시작하여 의미 있는 개선세 기대. 양극재 공장 가동률은 2Q 15%, 3Q 40% 및 4Q 60%까지 회복하여 4Q26에 흑자 전환 기대. 따라서 하반기 첨단소재 부문 회복을 기대하여 투자의견을 HOLD에서 BUY로 상향.

**1Q26 review, 컨센서스 상회:** 영업이익은 -497억원(+3,636억원QoQ)으로, 컨센서스(-1,681억원, FnGuide) 및 당사 추정치(-1,208억원) 상회. 당사 추정 대비 기초소재가 상회한 반면, 첨단소재는 하회.

- **기초소재:** 영업이익은 1,650억원(+4,040억원QoQ). 나프타 가격 상승에 따른 긍정적 재고 효과와 유럽 반덤핑 관세 환급에 따른 일회성 이익 인식이 주요.
- **첨단소재:** 영업이익은 -430억원(+70억원QoQ)을 기록(영업이익률 1Q26 -5.1% vs 4Q25 -6.9%)했으며, 당사 추정(-67억원) 하회. 양극재 사업의 매출액 및 영업이익은 각각 0.15조원(+61%QoQ) 및 -1,090억원(+10억원QoQ; OPM -75%). 판매 물량(+60%QoQ)은 Non-captive 고객향 판매 확대로 일부 회복되었으나 여전히 낮은 가동률 지속되어 적자 폭 축소 제한적(가동률 11%). 양극재 외 사업의 매출액 및 영업이익은 각각 0.70조원(+10%QoQ) 및 657억원(+10%QoQ; OPM 9.4%)으로 전분기(OPM 9.4%) 대비 유사한 수익성 지속.

*(다음 페이지에 계속)*

### 분기 실적

| (십억원) | 1Q26 | 증감 (%) | | 차이 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 전년동기 대비 | 전분기 대비 | 삼성증권 추정 | 컨센서스 |
| 매출액 | 12,246.8 | 0.6 | 9.4 | 3.9 | 8.3 |
| 영업이익 | -49.7 | 적전 | 적지 | nm | nm |
| 세전이익 | -566.5 | 적전 | 적지 | nm | nm |
| 순이익 | -781.9 | 적전 | 적지 | nm | nm |
| **이익률 (%)** | | | | | |
| 영업이익 | -0.4 | | | | |
| 세전이익 | -4.6 | | | | |
| 순이익 | -6.4 | | | | |

자료: LG화학, Fnguide, 삼성증권 추정

### Valuation summary

| | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|
| **Valuation (배)** | | | |
| P/E | n/a | n/a | 11.7 |
| P/B | 0.8 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 13.0 | 12.8 | 9.9 |
| Div yield (%) | 0.6 | 0.5 | 2.3 |
| EPS 증가율 (%) | 적지 | 적지 | 흑전 |
| ROE (%) | -5.5 | -0.4 | 7.8 |
| **주당지표 (원)** | | | |
| EPS | -23,242 | -1,725 | 33,826 |
| BVPS | 419,617 | 415,887 | 447,711 |
| DPS | 2,000 | 2,000 | 9,000 |

삼성증권

- **배터리:** 영업이익은 -2,078억원(-858억원QoQ)으로 컨센서스(-1,210억원, FnGuide) 하회했으나 당사 추정치(-2,259억원) 부합(4/7일 잠정 실적 발표). 자동차 부문에서 일회성 이익 수령하였으나, 합작 관계 청산 과정에서의 비용 집행 및 ESS 관련 고정비 부담 증가 등이 발생.
- **팜한농:** 영업이익은 348억원(+208억원QoQ; OPM 13.1%). 작물 보호제 국내 판매 확대 및 중동전쟁 여파에 따른 비료 선구매 수요 증가로 매출 및 이익 개선.
- **생명과학:** 영업이익은 337억원(+111%QoQ; OPM 10.8%). R&D 및 마케팅 비용 감소로 수익성 개선.

**2Q26 preview, 컨센서스 상회 전망:** 2Q 영업이익은 4,719억원(+5,216억원QoQ)으로 컨센서스(642억원, FnGuide) 크게 상회 예상. 이는 기초소재 흑자 지속과 배터리 자회사 실적 회복에 기인. 배터리 자회사 실적은 2,976억원(+5,054억원QoQ)으로 컨센서스(985억원, FnGuide) 202% 상회 전망. 기초소재 영업이익도 1,854억원(+13%QoQ)으로 판매량 감소에도 불구하고 긍정적 재고효과 지속되어 이익 개선전망. 첨단소재 영업이익도 -64억원(+369억원QoQ)으로 적자 폭 축소 예상. 양극재 매출 및 영업이익은 각각 0.22조원(+49%QoQ) 및 -762억원(+328억원QoQ; OPM -35%) 예상. 원소재 가격 상승으로 ASP(+10%QoQ)는 추가 상승하는 가운데, 출하량(5,613톤; +40%QoQ)도 추가 회복 예상. 하지만 여전히 가동률은 15%에 불과하여 고정비 부담 상쇄가 크지 않아 적자 지속 예상.

## LG화학: SOTP Valuation

| (십억원) | 12MF EBITDA | Multiples (배) | EV | 설명 |
|---|---|---|---|---|
| **영업 가치 (A)** | | | | |
| 기초소재 | 920 | 6.9 | 6,348 | Peers (국내외 NCC/ECC업체); **상향(6.3→6.9배)** |
| 첨단소재 | 871 | 10.0 | 8,681 | Peers (디스플레이 소재업체 및 2차전지 양극재업체*) |
| 전지 | | | 23,550 | 보유 지분에 대한 할인율 적용**; **상향(20.5→23.6조원)** |
| 팜한농 | 102 | 9.0 | 914 | 기초소재 대비 Multiple 30% 프리미엄 부여; **상향(8.2→9.0배)** |
| 생명과학 | 304 | 9.0 | 2,732 | 기초소재 대비 Multiple 30% 프리미엄 부여; **상향(8.2→9.0배)** |
| **합계** | **2,197** | **8.5** | **42,225** | **12MF EBITDA 16% 상향(1.89→2.20조원)** |
| **자산 가치 (B)** | | | **2,343** | **투자자산 30% 할인** |
| **순차입금 (C)** | | | **7,867** | **2026년 말 당사 추정 기준; LG에너지솔루션 순차입금은 100% 제외** |
| **우선주 시가총액 (D)** | | | **1,435** | **4/30일 종가 기준** |
| **적정 시가총액 (E = A + B - C - D)** | | | **35,265** | |
| 총 주식 수 (천주) | | | 70,592 | |
| 적정 주가 (원) | | | 499,559 | |
| **목표주가 (원)** | | | **500,000** | **목표주가 28% 상향 (39→50만원)** |
| 현재 주가 (원) | | | 397,000 | 4/30일 종가 기준 |
| 상승 여력 (%) | | | 25.9 | |
| 2026 implied P/E (배) | | | nm | |
| 2027 implied P/E (배) | | | 14.8 | |
| 2026 implied P/B (배) | | | 1.20 | |
| 2027 implied P/B (배) | | | 1.12 | |

참고: * 디스플레이 소재업체(95%) 및 2차전지 양극재업체(5%) 가중 평균
** 최근 1개월 평균 주가 기준 보유 지분에 대한 순자산 가치 할인율을 반영.
중장기적으로 지배력 유지 위한 지분 60%에 대해선 할인율 85%를, 그 외 잔여 지분에 대한 유동화 가능성을 감안하여 할인율을 35%로 반영.
이에 따라 해당 지분에 최종 순자산 가치 할인율은 73%로 반영.

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

## LG화학: 1Q26 실적 요약

| (십억원) | 1Q26 | 4Q25 | 1Q25 | Consensus | Samsung | 증감 (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | QoQ | YoY | Consensus | Samsung |
| 매출액 | 12,247 | 11,197 | 12,121 | 11,305 | 11,783 | 9.4 | 1.0 | 8.3 | 3.9 |
| 영업이익 | -50 | -413 | 438 | -168 | -121 | RR | BR | RR | RR |
| 세전계속사업이익 | -567 | -2,489 | 437 | -418 | -397 | RR | BR | RR | RR |
| 순이익 | -782 | -1,573 | 260 | -385 | -401 | RR | BR | RR | RR |
| 지배주주순이익 | -650 | -1,397 | -108 | -414 | -321 | RR | RR | RR | RR |
| **이익률 (%)** | | | | | | | | | |
| 영업이익 | -0.4 | -3.7 | 3.6 | -1.5 | -1.0 | | | | |
| 세전계속사업이익 | -4.6 | -22.2 | 3.6 | -3.7 | -3.4 | | | | |
| 순이익 | -6.4 | -14.0 | 2.1 | -3.4 | -3.4 | | | | |
| 지배주주순이익 | -5.3 | -12.5 | -0.9 | -3.7 | -2.7 | | | | |

참고: 지배주주 순이익은 영업이익 발표치에 근거한 당사 추정
자료: LG화학, FnGuide, 삼성증권 추정

## LG화학: 1Q26 사업부별 실적

| (십억원) | 1Q26 | 4Q25 | 1Q25 | 성장률 (% q-q) | 성장률 (% y-y) |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **12,247** | **11,197** | **12,121** | **9.4** | **1.0** |
| 기초소재 | 4,472 | 3,947 | 4,782 | 13.3 | -6.5 |
| 첨단소재 | 843 | 725 | 1,440 | 16.3 | -41.5 |
| 전지 | 6,555 | 6,474 | 6,723 | 1.2 | -2.5 |
| 팜한농 | 266 | 185 | 246 | 43.8 | 8.1 |
| 생명과학 | 313 | 356 | 286 | -12.1 | 9.6 |
| **영업이익** | **-50** | **-413** | **438** | **RR** | **BR** |
| 기초소재 | 165 | -239 | -57 | RB | RB |
| 첨단소재 | -43 | -50 | 118 | RR | BR |
| 전지 | -208 | -122 | 375 | RR | BR |
| 팜한농 | 35 | 14 | 31 | 150.0 | 13.3 |
| 생명과학 | 34 | 16 | -13 | 112.5 | RB |
| 연결 조정 | -33 | -32 | -16 | RR | RR |
| 세전계속사업이익 | -567 | -2,489 | 437 | RR | BR |
| **당기순이익** | **-782** | **-1,573** | **260** | **RR** | **BR** |
| **이익률 (%)** | | | | | |
| 영업이익 | -0.4 | -3.7 | 3.6 | | |
| 기초소재 | 3.7 | -6.1 | -1.2 | | |
| 첨단소재 | -5.1 | -6.9 | 8.2 | | |
| 전지 | -3.2 | -1.9 | 5.6 | | |
| 팜한농 | 13.2 | 7.6 | 12.6 | | |
| 생명과학 | 10.9 | 4.5 | -4.7 | | |
| 세전계속사업이익 | -4.6 | -22.2 | 3.6 | | |
| 당기순이익 | -6.4 | -14.0 | 2.1 | | |

자료: LG화학, 삼성증권

## LG화학: 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 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** | **12,247** | **13,725** | **13,151** | **13,728** | **48,700** | **45,932** | **52,851** | **60,968** |
| 성장률 (%q-q) | -1.3 | -5.8 | -1.9 | 0.0 | 9.4 | 12.1 | -4.2 | 4.4 | | | | |
| 성장률 (%y-y) | 4.9 | -6.7 | -11.3 | -8.8 | 1.0 | 20.2 | 17.5 | 22.6 | -11.9 | -5.7 | 15.1 | 15.4 |
| 기초소재 | 4,782 | 4,696 | 4,461 | 3,947 | 4,472 | 5,097 | 4,240 | 4,097 | 19,160 | 17,886 | 17,906 | 16,043 |
| 첨단소재 | 1,440 | 1,061 | 838 | 725 | 843 | 942 | 1,259 | 1,629 | 6,412 | 4,064 | 4,673 | 6,532 |
| 전지 | 6,723 | 6,056 | 6,065 | 6,474 | 6,555 | 7,548 | 8,041 | 8,577 | 25,620 | 25,319 | 30,720 | 40,562 |
| 팜한농 | 246 | 242 | 102 | 185 | 266 | 257 | 115 | 184 | 762 | 775 | 822 | 887 |
| 생명과학 | 286 | 337 | 375 | 356 | 313 | 421 | 387 | 405 | 1,334 | 1,353 | 1,526 | 1,721 |
| **영업이익** | **438** | **477** | **680** | **-413** | **-50** | **472** | **489** | **767** | **875** | **1,181** | **1,678** | **5,510** |
| 성장률 (%q-q) | RB | 8.9 | 42.6 | BR | RR | RB | 3.6 | 56.9 | | | | |
| 성장률 (%y-y) | 72.3 | 21.5 | 38.9 | RR | BR | -1.0 | -28.1 | RB | -65.4 | 35.0 | 42.1 | 228.4 |
| 기초소재 | -57 | -90 | 29 | -239.0 | 165 | 185 | -69 | -30 | -105 | -357 | 251 | -63 |
| 성장률 (%q-q) | RR | RR | RB | BR | RB | 12.5 | BR | RR | | | | |
| 성장률 (%y-y) | RR | BR | RB | RR | RB | RB | BR | RR | RR | RR | RB | BR |
| 첨단소재 | 118 | 71 | 7 | -50 | -43 | -6 | 34 | 89 | 510 | 146 | 73 | 384 |
| 성장률 (%q-q) | 146.0 | -39.9 | -89.7 | BR | RR | RR | RB | 162.3 | | | | |
| 성장률 (%y-y) | -17.0 | -58.3 | -95.1 | BR | BR | BR | 364.0 | RB | -12.7 | -71.3 | -50.1 | 426.3 |
| 전지 | 375 | 492 | 601 | -122 | -208 | 298 | 559 | 705 | 575 | 1,346 | 1,354 | 5,133 |
| 성장률 (%q-q) | RB | 31.4 | 22.2 | BR | RR | RB | 87.9 | 26.2 | | | | |
| 성장률 (%y-y) | 138.1 | 152.0 | 34.1 | RR | BR | -39.5 | -7.0 | RB | -73.4 | 134.0 | 0.6 | 279.0 |
| 팜한농 | 31 | 13 | -20 | 14 | 35 | 14 | -21 | 14 | 44 | 37 | 41 | 43 |
| 성장률 (%q-q) | 243.3 | -59.5 | BR | RB | 148.6 | -61.0 | BR | RB | | | | |
| 성장률 (%y-y) | -11.5 | -37.5 | RR | 55.6 | 12.6 | 8.5 | RR | -0.7 | -2.4 | -14.8 | 9.1 | 6.4 |
| 생명과학 | -13 | 25 | 101 | 16 | 34 | 12 | 17 | 17 | 110 | 128 | 79 | 133 |
| 성장률 (%q-q) | RR | RB | 308.9 | -84.1 | 110.6 | -65.3 | 41.4 | 4.8 | | | | |
| 성장률 (%y-y) | BR | -77.4 | RB | RB | RB | -52.4 | -83.5 | 8.5 | 287.2 | 15.9 | -37.9 | 67.6 |
| 연결 조정 | -16 | -33 | -39 | -32 | -32 | -30 | -30 | -28 | -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 | -567 | 250 | 265 | 602 | -310 | -1,780 | 550 | 4,523 |
| 성장률 (%q-q) | RB | BR | RB | BR | RR | RB | 6.1 | 127.3 | | | | |
| 성장률 (%y-y) | 40.3 | BR | 23.3 | RR | BR | RB | -42.0 | RB | BR | RR | RB | 721.9 |
| **순이익** | **260** | **-112** | **447** | **-1,573** | **-782** | **345** | **219** | **498** | **515** | **-977** | **280** | **3,876** |
| 성장률 (%q-q) | -49.4 | BR | RB | BR | RR | RB | -36.4 | 127.3 | | | | |
| 성장률 (%y-y) | -23.8 | BR | -55.8 | RR | BR | RB | -51.0 | RB | -74.9 | BR | RB | 1,285.7 |
| 지배주주순이익 | -108 | -434 | 119 | -1,397 | -650 | 251 | 33 | 230 | -691 | -1,819 | -135 | 2,648 |
| **이익률 (%)** | | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | 3.6 | 4.2 | 6.1 | -3.7 | -0.4 | 3.4 | 3.7 | 5.6 | 1.8 | 2.6 | 3.2 | 9.0 |
| 기초소재 | -1.2 | -1.9 | 0.7 | -6.1 | 3.7 | 3.6 | -1.6 | -0.7 | -0.5 | -2.0 | 1.4 | -0.4 |
| 첨단소재 | 8.2 | 6.7 | 0.9 | -6.9 | -5.1 | -0.7 | 2.7 | 5.5 | 8.0 | 3.6 | 1.6 | 5.9 |
| 전지 | 5.6 | 8.1 | 9.9 | -1.9 | -3.2 | 3.9 | 7.0 | 8.2 | 2.2 | 5.3 | 4.4 | 12.7 |
| 팜한농 | 12.6 | 5.2 | -19.7 | 7.6 | 13.1 | 5.3 | -18.7 | 7.6 | 5.8 | 4.8 | 5.0 | 4.9 |
| 생명과학 | -4.7 | 7.3 | 26.9 | 4.5 | 10.8 | 2.8 | 4.3 | 4.3 | 8.3 | 9.4 | 5.2 | 7.7 |
| 세전이익 | 3.6 | -1.6 | 4.1 | -22.2 | -4.6 | 1.8 | 2.0 | 4.4 | -0.6 | -3.9 | 1.0 | 7.4 |
| 순이익 | 2.1 | -1.0 | 4.0 | -14.0 | -6.4 | 2.5 | 1.7 | 3.6 | 1.1 | -2.1 | 0.5 | 6.4 |

자료: LG화학, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **48,700** | **45,932** | **52,851** | **60,968** | **68,413** |
| 매출원가 | 41,247 | 38,123 | 44,053 | 49,517 | 55,019 |
| **매출총이익** | **7,452** | **7,809** | **8,799** | **11,451** | **13,394** |
| (매출총이익률, %) | 15.3 | 17.0 | 16.6 | 18.8 | 19.6 |
| 판매 및 일반관리비 | 8,057 | 8,275 | 8,568 | 9,857 | 11,076 |
| **영업이익** | **875** | **1,181** | **1,678** | **5,510** | **8,211** |
| (영업이익률, %) | 1.8 | 2.6 | 3.2 | 9.0 | 12.0 |
| **영업외손익** | **-307** | **-2,142** | **-1,128** | **-987** | **-903** |
| 금융수익 | 2,112 | 1,945 | -831 | -828 | -742 |
| 금융비용 | 2,703 | 2,158 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | -25 | -118 | -14 | -16 | -18 |
| 기타 | 309 | -1,810 | -283 | -143 | -143 |
| **세전이익** | **568** | **-961** | **550** | **4,523** | **7,309** |
| 법인세 | 53 | 16 | 271 | 647 | 1,046 |
| (법인세율, %) | 9.3 | -1.7 | 49.2 | 14.3 | 14.3 |
| 계속사업이익 | -362 | -1,796 | 280 | 3,876 | 6,263 |
| 중단사업이익 | 877 | 819 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **515** | **-977** | **280** | **3,876** | **6,263** |
| (순이익률, %) | 1.1 | -2.1 | 0.5 | 6.4 | 9.2 |
| 지배주주순이익 | -691 | -1,819 | -135 | 2,648 | 4,594 |
| 비지배주주순이익 | 1,206 | 842 | 415 | 1,228 | 1,669 |
| EBITDA | 4,077 | 4,792 | 5,593 | 7,146 | 7,914 |
| (EBITDA 이익률, %) | 8.4 | 10.4 | 10.6 | 11.7 | 11.6 |
| EPS (지배주주) | -8,825 | -23,242 | -1,725 | 33,826 | 58,680 |
| EPS (연결기준) | 6,579 | -12,481 | 3,573 | 49,512 | 80,001 |
| 수정 EPS (원)* | -8,825 | -23,242 | -1,725 | 33,826 | 58,680 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **27,816** | **32,527** | **35,164** | **43,348** | **54,720** |
| 현금 및 현금등가물 | 7,855 | 9,900 | 8,300 | 12,358 | 19,945 |
| 매출채권 | 8,166 | 6,725 | 8,567 | 9,883 | 11,089 |
| 재고자산 | 8,847 | 8,177 | 9,409 | 10,854 | 12,180 |
| 기타 | 2,947 | 7,725 | 8,889 | 10,254 | 11,506 |
| **비유동자산** | **66,042** | **68,535** | **71,085** | **71,785** | **71,283** |
| 투자자산 | 3,626 | 3,347 | 3,560 | 3,809 | 4,038 |
| 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** | **106,249** | **115,133** | **126,003** |
| **유동부채** | **21,086** | **26,137** | **30,699** | **35,275** | **40,046** |
| 매입채무 | 3,682 | 3,537 | 4,069 | 4,694 | 5,267 |
| 단기차입금 | 1,812 | 3,273 | 3,973 | 3,973 | 3,973 |
| 기타 유동부채 | 15,592 | 19,327 | 22,656 | 26,607 | 30,805 |
| **비유동부채** | **24,777** | **27,819** | **28,322** | **28,911** | **29,452** |
| 사채 및 장기차입금 | 18,981 | 21,183 | 21,183 | 21,183 | 21,183 |
| 기타 비유동부채 | 5,795 | 6,636 | 7,139 | 7,729 | 8,269 |
| **부채총계** | **45,862** | **53,956** | **59,021** | **64,186** | **69,498** |
| **지배주주지분** | **33,284** | **32,846** | **32,554** | **35,045** | **38,933** |
| 자본금 | 391 | 391 | 391 | 391 | 391 |
| 자본잉여금 | 11,569 | 12,654 | 12,654 | 12,654 | 12,654 |
| 이익잉여금 | 18,592 | 16,999 | 16,707 | 19,198 | 23,087 |
| 기타 | 2,732 | 2,801 | 2,801 | 2,801 | 2,801 |
| **비지배주주지분** | **14,711** | **14,260** | **14,675** | **15,903** | **17,572** |
| **자본총계** | **47,995** | **47,106** | **47,228** | **50,947** | **56,505** |
| 순부채 | 19,483 | 23,345 | 27,252 | 25,125 | 19,882 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **7,012** | **8,234** | **2,988** | **7,512** | **10,067** |
| 당기순이익 | 515 | -977 | 280 | 3,876 | 6,263 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 6,709 | 9,379 | 4,446 | 5,162 | 5,655 |
| 유형자산 감가상각비 | 4,200 | 4,694 | 4,893 | 5,160 | 5,267 |
| 무형자산 상각비 | 482 | 563 | 470 | 392 | 327 |
| 기타 | 2,026 | 4,121 | -917 | -390 | 60 |
| 영업활동 자산부채 변동 | 1,012 | 1,522 | -1,480 | -891 | -817 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-13,663** | **-12,471** | **-6,860** | **-5,370** | **-4,247** |
| 유형자산 증감 | -14,493 | -13,503 | -7,700 | -6,003 | -4,864 |
| 장단기금융자산의 증감 | -770 | -855 | -348 | -408 | -374 |
| 기타 | 1,600 | 1,887 | 1,188 | 1,040 | 991 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **4,821** | **6,243** | **2,338** | **1,994** | **1,843** |
| 차입금의 증가(감소) | 5,219 | 6,722 | 2,495 | 2,151 | 2,548 |
| 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 | -1,600 | 4,058 | 7,588 |
| 기초현금 | 9,085 | 7,855 | 9,900 | 8,300 | 12,358 |
| 기말현금 | 7,855 | 9,900 | 8,300 | 12,358 | 19,945 |
| **Gross cash flow** | **7,224** | **8,402** | **4,726** | **9,037** | **11,917** |
| **Free cash flow** | **-7,603** | **-5,427** | **-4,712** | **1,509** | **5,203** |

## 재무비율 및 주당지표

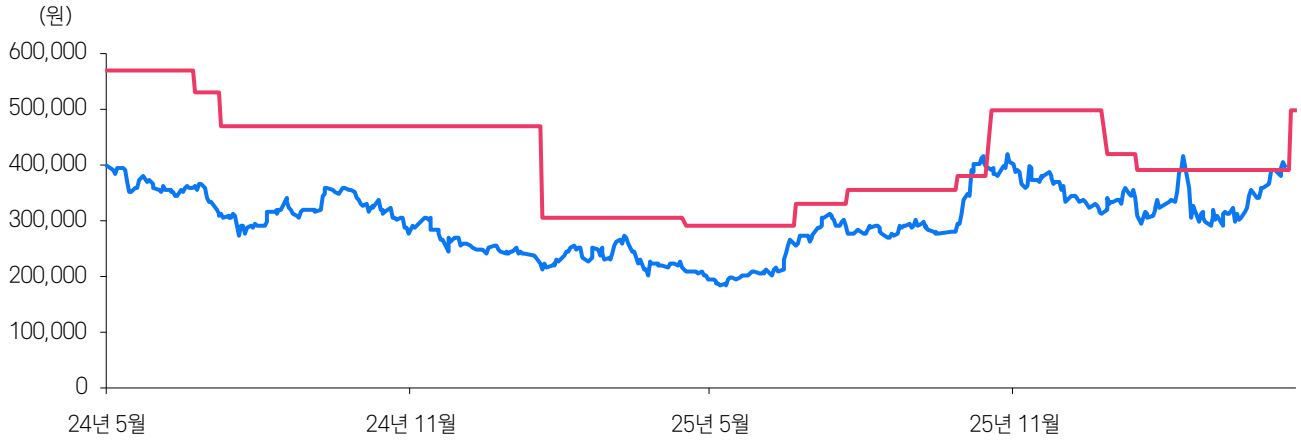
| 12월 31일 기준 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | -11.9 | -5.7 | 15.1 | 15.4 | 12.2 |
| 영업이익 | -65.4 | 35.0 | 42.1 | 228.4 | 49.0 |
| 순이익 | -74.9 | 적전 | 흑전 | 1,285.7 | 61.6 |
| 수정 EPS** | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 | 73.5 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | -8,825 | -23,242 | -1,725 | 33,826 | 58,680 |
| EPS (연결기준) | 6,579 | -12,481 | 3,573 | 49,512 | 80,001 |
| 수정 EPS** | -8,825 | -23,242 | -1,725 | 33,826 | 58,680 |
| BPS | 425,221 | 419,617 | 415,887 | 447,711 | 497,390 |
| DPS (보통주) | 1,000 | 2,000 | 2,000 | 9,000 | 13,000 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | n/a | n/a | n/a | 11.7 | 6.8 |
| P/B*** | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 13.0 | 13.0 | 12.8 | 9.9 | 8.5 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | -2.1 | -5.5 | -0.4 | 7.8 | 12.4 |
| ROA (%) | 0.6 | -1.0 | 0.3 | 3.5 | 5.2 |
| ROIC (%) | 1.7 | 1.7 | 1.2 | 6.2 | 9.0 |
| 배당성향 (%) | -10.2 | -7.8 | -104.5 | 24.0 | 20.0 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 2.3 | 3.3 |
| 순부채비율 (%) | 40.6 | 49.6 | 57.7 | 49.3 | 35.2 |
| 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 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 30일 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 | 5/4 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | HOLD | BUY |
| TP (원) | 570000 | 530000 | 470000 | 305000 | 290000 | 330000 | 355000 | 380000 | 500000 | 420000 | 390000 | 500000 |
| 괴리율 (평균) | -34.08 | -35.93 | -37.05 | -23.11 | -28.41 | -12.72 | -20.02 | -1.68 | -26.61 | -18.52 | -13.98 | |
| 괴리율 (최대or최소) | -28.95 | -30.66 | -23.19 | -10.82 | -8.79 | -5.15 | -15.21 | 9.74 | -16.10 | -14.76 | 7.05 | |

**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