# LG화학 051910

Analyst 백영찬 | 화학/에너지
02-3779-3609, yc.baek@sangsanginib.com

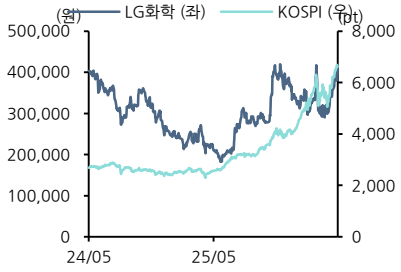
## BUY 유지

| 목표주가 유지 | 500,000원 |
|---|---|
| 종가(26.05.04) | 429,000원 |
| 상승여력 | 16.6% |

**Stock Data**

| | |
|---|---|
| KOSPI(05/04) | 6,937.0pt |
| 시가총액 | 302,841억원 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 52주 최고가 | 429,000원 |
| 52주 최저가 | 182,400원 |
| 외국인지분율 | 36.6% |
| 90일 일평균거래대금 | 1,328억원 |
| 주요주주지분율 | |
| LG (외 3인) | 35.0% |
| 유동주식비율 | 65.2% |

**Stock Price**




QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

# 1Q26 Review: 두가지 긍정의 발견

### 투자의견 BUY, 목표주가 50만원 유지

LG화학에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 50만원을 유지한다. 1분기 실적발표를 통해 파악된 긍정적인 투자 포인트는 2가지이다. 주요 내용은 1) 화학사업의 점진적인 수익성 개선이 시작되었다는 것과 2) 전자소재/기타 사업의 사업확장을 통해 첨단소재 이익의 장기 성장이 예상된다는 것이다. 특히 반도체용 기판, 자동차전장용 접착제, 전장용 필름 등 전자소재 제품 확대가 더욱 가속화될 전망이다.

### 1Q26 Review: 화학사업 흑자전환, 전지재료 부진 지속

1분기 매출액과 영업이익은 12조 2468억원 (+0.6%YoY), -497억원 (적자전환YoY)을 기록하였다. 석화사업 흑자전환에도 불구, LG엔솔과 첨단소재 영업적자 지속으로 연결 실적은 적자를 시현하였다. 1분기 석화사업은 긍정적인 래깅 효과와 일회성 이익으로 1650억원 (OPM +3.7%) 흑자를 기록했다. 긍정적인 점은 자체적인 비용절감 및 제품믹스 개선으로 2월에도 흑자를 시현했다는 점이다. 이는 3월말 여수 2공장 가동 중단에도 불구, 2분기 수익성 또한 나쁘지 않다는 신호로 판단된다. 첨단소재 영업손익은 -428억원 (OPM -5.1%) 적자를 기록하였다. 1분기에도 양극재 공장의 낮은 가동률로 인한 원가 상승이 지속된 것으로 판단된다.

### 2분기에도 개선된 실적 가능할 전망

2분기 매출액과 영업이익은 13조 5207억원 (+18.9%YoY), 3709억원 (-20.7%YoY)으로 전분기대비 흑자전환이 예상된다. 2분기 화학사업 영업이익은 제품가격 상승을 통해 1352억원 (OPM +2.7%)의 흑자가 가능할 전망이다. 2분기 첨단소재 사업 또한 양극재 물량 확대로 131억원 (OPM +1.4%)의 영업이익 흑자전환이 예상된다.

**Financial Data**

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024 | 48,700 | -605 | -691 | -9,901 | N.A | 9.7 | 0.6 | -2.1 | 0.4 |
| 2025 | 45,932 | -466 | -1,819 | -25,997 | N.A | 10.5 | 0.8 | -5.5 | 0.6 |
| 2026E | 53,214 | 1,708 | 65 | 692 | 619.6 | 8.2 | 1.0 | 0.2 | 0.5 |
| 2027E | 62,645 | 4,223 | 2,460 | 34,456 | 12.5 | 5.9 | 1.0 | 7.3 | 0.8 |
| 2028E | 69,250 | 6,444 | 3,848 | 54,122 | 7.9 | 4.6 | 0.9 | 10.4 | 0.8 |

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 분기/연간 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **12,171.0** | **11,367.8** | **11,196.2** | **11,197.1** | **12,246.8** | **13,520.7** | **13,439.2** | **14,007.8** | **45,932.1** | **53,214.5** | **62,644.8** |
| 석유화학 | 4,781.0 | 4,696.0 | 4,461.0 | 3,947.0 | 4,472.0 | 5,008.6 | 4,658.0 | 4,425.1 | 17,885.0 | 18,563.8 | 18,690.0 |
| **LG에너지솔루션** | **6,265.0** | **5,565.4** | **5,699.9** | **6,141.5** | **6,555.0** | **7,327.3** | **7,655.0** | **8,376.2** | **23,671.8** | **29,913.5** | **38,837.4** |
| 첨단소재 | 1,490.0 | 1,060.0 | 838.0 | 725.0 | 843.0 | 945.8 | 1,088.6 | 1,306.5 | 4,113.0 | 4,184.0 | 5,025.8 |
| 생명과학 | 286.0 | 337.0 | 375.0 | 356.0 | 313.0 | 342.1 | 382.5 | 363.1 | 1,354.0 | 1,400.7 | 1,470.7 |
| 팜한농 | 246.0 | 242.0 | 102.0 | 185.0 | 266.0 | 246.8 | 105.1 | 186.9 | 775.0 | 804.8 | 820.8 |
| **영업이익** | **446.9** | **467.5** | **679.7** | **-413.3** | **-49.7** | **370.9** | **612.3** | **774.8** | **1,180.8** | **1,708.4** | **4,223.5** |
| 석유화학 | -56.3 | -89.8 | 29.3 | -239.4 | 165.0 | 135.2 | 82.1 | 29.5 | -356.1 | 411.7 | 628.7 |
| **LG에너지솔루션** | **374.7** | **492.2** | **601.3** | **-122.0** | **-208.0** | **213.3** | **513.8** | **673.7** | **1,346.1** | **1,192.8** | **3,230.8** |
| 첨단소재 | 127.1 | 71.2 | 6.8 | -50.1 | -42.8 | 13.1 | 54.8 | 76.5 | 155.0 | 101.6 | 421.9 |
| 생명과학 | -13.3 | 25.0 | 101.0 | 16.0 | 34.0 | 30.8 | 19.1 | 18.2 | 128.7 | 102.1 | 110.3 |
| 팜한농 | 31.2 | 13.0 | -20.0 | 14.0 | 35.0 | 13.6 | -20.0 | 14.5 | 38.2 | 43.1 | 46.8 |
| ***OPM*** | ***3.7*** | ***4.1*** | ***6.1*** | ***-3.7*** | ***-0.4*** | ***2.7*** | ***4.6*** | ***5.5*** | ***2.6*** | ***3.2*** | ***6.7*** |
| *석유화학* | *-1.2* | *-1.9* | *0.7* | *-6.1* | *3.7* | *2.7* | *1.8* | *0.7* | *-2.0* | *2.2* | *3.4* |
| *LG에너지솔루션* | *6.0* | *8.8* | *10.5* | *-2.0* | *-3.2* | *2.9* | *6.7* | *8.0* | *5.7* | *4.0* | *8.3* |
| *첨단소재* | *8.5* | *6.7* | *0.8* | *-6.9* | *-5.1* | *1.4* | *5.0* | *5.9* | *3.8* | *2.4* | *8.4* |
| *생명과학* | *-4.7* | *7.4* | *26.9* | *4.5* | *10.9* | *9.0* | *5.0* | *5.0* | *9.5* | *7.3* | *7.5* |
| *팜한농* | *12.7* | *5.4* | *-19.6* | *7.6* | *13.2* | *5.5* | *-19.0* | *7.8* | *4.9* | *5.4* | *5.7* |
| **세전이익** | **443.9** | **-192.0** | **457.1** | **-2,489.5** | **-566.5** | **329.9** | **396.2** | **668.6** | **-1,780.6** | **828.2** | **3,758.0** |
| 순이자수익 | -175.6 | -242.2 | -265.6 | -202.5 | -286.7 | -297.0 | -291.0 | -294.5 | -885.9 | -1,169.2 | -1,248.8 |
| 지분법손익 | -3.2 | -100.3 | -7.5 | -7.3 | -7.5 | -7.5 | -7.5 | -2.5 | -118.3 | -25.0 | -13.7 |
| 기타영업외손익 | 175.7 | -317.0 | 50.5 | -1,866.4 | -222.6 | 263.5 | 82.4 | 190.8 | -1,957.2 | 314.1 | 797.0 |
| 당기순이익 | 260.4 | -111.9 | 447.3 | -1,572.8 | -781.9 | 257.3 | 309.1 | 521.6 | -977.1 | 306.0 | 2,893.6 |
| **지배주주순이익** | **-107.6** | **-434.3** | **119.4** | **-1,396.9** | **-860.1** | **218.7** | **262.7** | **443.3** | **-1,819.4** | **64.6** | **2,459.6** |

자료: LG화학, 상상인증권

## 대차대조표

| (단위: 십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **27,815.6** | **32,526.9** | **33,283.5** | **35,815.6** | **38,831.7** |
| 현금 및 현금성자산 | 7,854.9 | 9,899.9 | 10,518.0 | 12,342.6 | 14,617.3 |
| 매출채권 | 9,069.9 | 7,524.5 | 8,049.3 | 8,543.3 | 9,067.5 |
| 재고자산 | 8,847.4 | 8,177.3 | 8,679.1 | 8,765.9 | 8,853.5 |
| **비유동자산** | **66,042.1** | **68,534.8** | **70,820.7** | **72,475.8** | **74,961.8** |
| 관계기업투자등 | 2,607.4 | 2,288.4 | 2,381.3 | 2,478.0 | 2,578.6 |
| 유형자산 | 54,570.4 | 56,458.2 | 58,697.0 | 60,207.7 | 62,527.7 |
| 무형자산 | 3,619.4 | 3,501.8 | 3,329.3 | 3,247.8 | 3,181.4 |
| **자산총계** | **93,857.8** | **101,061.7** | **104,104.2** | **108,291.4** | **113,793.5** |
| **유동부채** | **21,085.7** | **26,137.1** | **26,994.5** | **27,875.0** | **28,808.4** |
| 매입채무 | 11,551.7 | 11,107.0 | 11,558.0 | 12,027.3 | 12,765.3 |
| 단기금융부채 | 7,973.3 | 12,417.2 | 12,717.5 | 13,018.3 | 13,098.7 |
| **비유동부채** | **24,776.6** | **27,819.0** | **30,096.7** | **31,100.7** | **32,096.0** |
| 장기금융부채 | 20,798.1 | 24,481.7 | 26,692.2 | 27,627.6 | 28,552.9 |
| **부채총계** | 45,862.3 | 53,956.1 | 57,091.3 | 58,975.8 | 60,904.4 |
| **지배주주지분** | **33,284.2** | **32,845.6** | **32,753.0** | **35,055.7** | **38,629.2** |
| 자본금 | 391.4 | 391.4 | 391.4 | 391.4 | 391.4 |
| 자본잉여금 | 11,568.9 | 12,654.0 | 12,654.0 | 12,654.0 | 12,654.0 |
| 이익잉여금 | 18,592.2 | 16,999.3 | 16,907.0 | 19,209.6 | 22,783.1 |
| **비지배주주지분** | **14,711.3** | **14,259.9** | **14,259.9** | **14,259.9** | **14,259.9** |
| **자본총계** | **47,995.5** | **47,105.5** | **47,013.0** | **49,315.6** | **52,889.1** |

## 손익계산서

| (단위: 십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **48,699.8** | **45,932.2** | **53,214.5** | **62,644.8** | **69,250.4** |
| 매출원가 | 41,247.5 | 38,122.7 | 43,065.3 | 49,811.6 | 54,024.4 |
| 매출총이익 | 7,452.3 | 7,809.5 | 10,149.2 | 12,833.2 | 15,226.0 |
| 판매비와 관리비 | 8,057.4 | 8,275.4 | 8,440.9 | 8,609.7 | 8,781.9 |
| **영업이익** | **-605.1** | **-465.9** | **1,708.4** | **4,223.5** | **6,444.1** |
| EBITDA | 4,077.3 | 4,792.0 | 7,389.2 | 10,173.9 | 12,646.7 |
| 금융손익 | 605.9 | -104.7 | -380.0 | -451.8 | -478.7 |
| 관계기업등 투자손익 | 79.6 | -118.3 | -25.0 | -13.7 | -9.0 |
| 기타영업외손익 | -389.9 | -1,091.5 | -475.1 | 0.0 | 0.0 |
| **세전계속사업이익** | **-309.5** | **-1,780.4** | **828.2** | **3,758.0** | **5,956.4** |
| 계속사업법인세비용 | 52.8 | 16.0 | 522.2 | 864.3 | 1,429.5 |
| 당기순이익 | 515.0 | -977.1 | 306.0 | 2,893.6 | 4,526.9 |
| **지배주주순이익** | **-690.9** | **-1,819.4** | **64.6** | **2,459.6** | **3,847.8** |
| 매출총이익률 (%) | 15.3 | 17.0 | 19.1 | 20.5 | 22.0 |
| 영업이익률 (%) | -1.2 | -1.0 | 3.2 | 6.7 | 9.3 |
| EBITDA 마진률 (%) | 8.4 | 10.4 | 13.9 | 16.2 | 18.3 |
| 세전이익률 (%) | -0.6 | -3.9 | 1.6 | 6.0 | 8.6 |
| 지배주주순이익률 (%) | -1.4 | -4.0 | 0.1 | 3.9 | 5.6 |
| ROA (%) | -0.8 | -1.9 | 0.1 | 2.3 | 3.5 |
| ROE (%) | -2.1 | -5.5 | 0.2 | 7.3 | 10.4 |
| ROIC (%) | -0.7 | -0.5 | 0.9 | 4.4 | 6.4 |

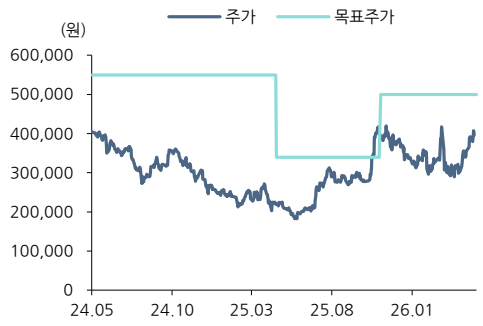
## 현금흐름표

| (단위: 십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **7,012.3** | **8,233.9** | **5,253.4** | **8,374.6** | **10,251.3** |
| 당기순이익(손실) | 515.0 | -977.1 | 306.0 | 2,893.6 | 4,526.9 |
| 현금수익비용가감 | 6,708.8 | 9,379.2 | 5,531.4 | 5,598.7 | 5,602.5 |
| 유형자산감가상각비 | 4,200.1 | 4,694.5 | 5,261.2 | 5,614.3 | 5,873.8 |
| 무형자산상각비 | 482.2 | 563.4 | 419.6 | 336.1 | 328.7 |
| 기타현금수익비용 | 2,026.4 | 4,121.3 | -159.4 | -364.3 | -614.0 |
| 운전자본 증감 | 1,012.3 | 1,522.1 | -584.0 | -117.7 | 122.0 |
| 매출채권의 감소(증가) | 617.9 | 1,383.6 | -524.9 | -493.9 | -524.2 |
| 재고자산의 감소(증가) | 1,118.9 | 617.6 | -501.8 | -86.8 | -87.7 |
| 매입채무의 증가(감소) | -1,119.4 | -241.1 | 451.0 | 469.3 | 738.0 |
| 기타영업현금흐름 | 394.8 | -238.1 | -8.3 | -6.3 | -4.2 |
| **투자활동 현금흐름** | **-13,663.4** | **-12,470.6** | **-6,989.3** | **-7,629.2** | **-8,707.9** |
| 유형자산 처분(취득) | -14,493.2 | -13,503.2 | -7,500.0 | -7,125.0 | -8,193.8 |
| 무형자산 감소(증가) | -152.5 | -181.3 | -247.1 | -254.6 | -262.3 |
| 투자자산 감소(증가) | -7.7 | 14.7 | 884.5 | -120.4 | -120.0 |
| 기타투자활동 | 990.0 | 1,199.1 | -126.7 | -129.2 | -131.8 |
| **재무활동 현금흐름** | **4,821.3** | **6,243.0** | **2,353.9** | **1,079.3** | **731.4** |
| 차입금의 증가(감소) | 1,821.7 | 5,377.8 | 2,510.8 | 1,236.2 | 1,005.7 |
| 자본의 증가(감소) | -367.3 | -226.6 | -156.9 | -156.9 | -274.3 |
| 배당금 지급 | 367.3 | 226.6 | 156.9 | 156.9 | 274.3 |
| 기타재무활동 | 3,366.9 | 1,091.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의 증감** | **-1,230.0** | **2,045.0** | **618.0** | **1,824.6** | **2,274.7** |
| 기초현금 | 9,084.9 | 7,854.9 | 9,899.9 | 10,518.0 | 12,342.6 |
| 기말현금 | 7,854.9 | 9,899.9 | 10,518.0 | 12,342.6 | 14,617.3 |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (배)** | | | | | |
| P/E | -25.3 | -12.8 | 619.6 | 12.5 | 7.9 |
| P/B | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 9.7 | 10.5 | 8.2 | 5.9 | 4.6 |
| P/S | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| 배당수익률 (%) | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.8 | 0.8 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증가율 | -11.9 | -5.7 | 15.9 | 17.7 | 10.5 |
| 영업이익 증가율 | 적전 | 적지 | 흑전 | 147.2 | 52.6 |
| 세전이익 증가율 | 적전 | 적지 | 흑전 | 353.7 | 58.5 |
| 지배주주순이익 증가율 | 적전 | 적지 | 흑전 | 3,705.9 | 56.4 |
| EPS 증가율 | 적전 | 적지 | 흑전 | 4,876.6 | 57.1 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 95.6 | 114.5 | 121.4 | 119.6 | 115.2 |
| 유동비율 | 131.9 | 124.4 | 123.3 | 128.5 | 134.8 |
| 순차입금/자기자본 | 42.7 | 54.7 | 60.9 | 56.9 | 50.6 |
| 영업이익/금융비용 | -0.6 | -0.4 | 1.1 | 2.6 | 3.9 |
| 총차입금 (십억원) | 28,771.5 | 36,898.8 | 39,409.6 | 40,645.8 | 41,651.5 |
| 순차입금 (십억원) | 20,483.3 | 25,750.6 | 28,645.8 | 28,047.4 | 26,767.9 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | -9,901 | -25,997 | 692 | 34,456 | 54,122 |
| BPS | 425,188 | 419,585 | 418,402 | 447,818 | 493,467 |
| SPS | 622,113 | 586,759 | 679,787 | 800,254 | 884,637 |
| DPS | 1,000 | 2,000 | 2,000 | 3,500 | 3,500 |

## LG 화학 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역




| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 목표가격 대상 시 시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2025-08-08 | Buy | 340,000 | 1년 | -10.2 | 22.7 |
| 2025-11-03 | Buy | 500,000 | 1년 | -30.4 | -16.1 |
| 2026-05-04 | Buy | 500,000 | 1년 | | |

## Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:백영찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

## 투자등급

| 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 | 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 산업 (Industry) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 76.9% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 93.2% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 23.1% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 6.8% | 절대수익률 +15%~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | |