

2) LG화학 (051910 | 344,500원 | BUY | TP: 500,000원)

Investment points

1. 양극재 턴어라운드 기대

2026년 상반기 20% 이하의 가동률을 유지하고 있어 대규모 적자가 발생하고 있는 양극재 사업은 3Q부터 판매량 회복이 뚜렷하게 나타나 손익분기점에 근접할 전망. 그리고 4Q 가동률 추가 상향을 통해 흑자 전환 기대. 이는 선도 전기차업체향 양극재 판매가 자회사 및 일본 배터리 업체를 통해 시작될 것으로 예상되기 때문.

2. NAV 할인율 축소 전망

현재 당사가 기업가치 평가에 있어 인식 중인 자회사 지분에 대한 NAV 할인율은 73%. 그리고 자회사를 제외한 순차입금은 7.9조원으로 추정. 향후 5년간 9.4%의 지분 유통화가 예상되는 만큼 향후 지분 매각을 통해 차입금만 상환하더라도 NAV 할인율 축소 예상. 주주환원 또는 신사업 M&A 재원으로 활용 시 보다 긍정적 평가 가능.

Key information

현재 주가 (5월 28일 기준)	344,500원
시가총액	24.3조원
60일-평균 거래대금	1,304.9억원
52주 최저/최고	193,900원/429,500원
Dividend yield	0.6%
Free float	65.0%
Foreign ownership	36.4%

Share performance (%)	1M	3M	6M	12M
Absolute	-12.6	-17.5	-7.9	77.7
Relative	-29.1	-37.1	-55.8	-42.0

Key data

연말 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	성장률 (전년 대비, %)	P/E (배)	순부채 (십억원)	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2024	48,700	875	568	515	-8,825	적전	n/a	19,483	13.0	0.6	-2.1
2025	45,932	1,181	-961	-977	-23,242	적지	n/a	23,345	13.0	0.8	-5.5
2026E	52,851	1,678	550	280	-1,725	적지	n/a	27,252	12.1	0.8	-0.4
2027E	60,968	5,510	4,523	3,876	33,826	흑전	10.2	25,125	9.3	0.8	7.8
2028E	68,413	8,211	7,309	6,263	58,680	73.5	5.9	19,882	8.0	0.7	12.4

참고: 순이익과 EPS는 지배주주 순이익 기준
자료: LG화학, 삼성증권 추정

Part 5. 기업 분석

2) 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
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
기초소재	-57	-90	29	-239.0	165	185	-69	-30	-105	-357	251	-63
첨단소재	118	71	7	-50	-43	-6	34	89	510	146	73	384
전지	375	492	601	-122	-208	298	559	705	575	1,346	1,354	5,133
팜한농	31	13	-20	14	35	14	-21	14	44	37	41	43
생명과학	-13	25	101	16	34	12	17	17	110	128	79	133
연결 조정	-16	-33	-39	-32	-32	-30	-30	-28	-260	-120	-120	-120
세전계속사업이익	437	-185	457	-2,489	-567	250	265	602	-310	-1,780	550	4,523
순이익	260	-112	447	-1,573	-782	345	219	498	515	-977	280	3,876
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

참고: 사업부별 영업이익은 당사 추정치 기준

자료: LG화학, 삼성증권 추정