

LG화학 (051910)

2Q26E Preview: 단기 모멘텀 부재

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

2Q26E Preview: 영업이익 3,591억원(LGES 1,133억원 포함) 추정

LG화학의 2Q26E 영업이익 3,591억원을 추정. 26년 상반기 중동 무력충돌 발생에 석유화학 특수(공급 병목현상 및 판매단가 상승) 강도는 당분기까지 유효. 석유화학 영업이익은 1,756억원으로 흑자기조가 유지, 첨단소재는 784억원 영업이익으로 흑자전환(양극재 영업적자 -39억원으로 부진 지속)할 전망

Meritz Research 2026. 7. 8

첨단소재부문에서 사업 및 중장기 가치평가 반등의 실마리가 열릴까?

공급과잉 누적에 단기 석유화학 Cycle 반등은 기대하기 어렵고, 동사 역시 국내 석유화학 재편정책에 동참 중. 결국 영업실적 및 기업가치 변화 실마리는 비-석유화학부문에서 도출될 필요. 기존 자회사 LGES와 연계한 전지소재부문은 여전히 둔화된 업황을 경험 중. 단, 하반기 미국 테네시 양극재 설비 기반으로 공급계약을 체결한 Panasonic향, 연말 Tesla향 신규 판매가 이뤄진다면 분위기 반전이 가능. 또한 반도체 패키징 소재 등 전자소재에 신규 제품 출시, EP 소재 수요 확장 등이 가시화된다면 Multiple 정상화 개연성이 마련될 전망

여전히 기대감의 영역

2026년 연중 둔화된 업황 및 누적된 영업실적 부진에 기저효과가 발생 가능한 구간. 기존 사업 정상화 개연성, 기업가치 제고안(상장 자회사 주식 유동화 계획 등)이 맞물리는 선순환 궤도 안착을 기대

표1 LG화학 2Q26E Preview 테이블									
(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	13,514.2	11,858.6	14.0	12,246.8	10.3	11,914.3	13.4	13,136.1	2.9
영업이익	359.1	467.5	-23.2	-49.7	흑자전환	353.5	1.6	398.0	-9.8
세전이익	-489.2	-181.4	적자지속	-567.2	적자지속	82.0	적자전환	-483.5	적자지속
순이익(지배주주)	-247.9	-434.3	적자지속	-348.2	적자지속	111.7	적자전환	-269.3	적자지속
영업이익률(%)	2.7	3.9		-0.4		3.0		3.0	
세전이익률(%)	-3.6	-1.5		-4.6		0.7		-3.7	
순이익률(%)	-1.8	-3.7		-2.8		0.9		-2.0	

자료: LG화학, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.