



Neutral (유지)

목표주가(12M) 300,000원
현재주가(7.31) 258,000원

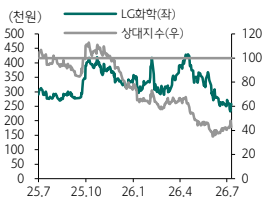
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,595.45
52주 최고/최저(원)	429,500/232,500
시가총액(십억원)	18,212.8
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	70,592.3
60일 평균 거래량(천주)	327.2
60일 평균 거래대금(십억원)	107.8
외국인지분율(%)	37.60
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	34.98
국민연금공단	8.64

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	54,658.6	61,971.8
영업이익(십억원)	1,513.0	4,209.5
순이익(십억원)	88.1	2,660.3
EPS(원)	(1,763)	24,737
BPS(원)	417,627	440,700

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	48,699.8	45,932.2	56,635.5	64,799.4
영업이익	874.9	1,180.9	1,206.6	4,201.3
세전이익	(309.5)	(1,780.4)	10.8	3,075.9
순이익	(690.9)	(1,819.4)	(317.9)	420.8
EPS	(8,825)	(23,242)	(4,061)	5,375
증감율	적전	적지	적지	흑전
PER	(28.33)	(14.33)	(63.53)	48.00
PBR	0.59	0.79	0.62	0.62
EV/EBITDA	13.26	13.52	8.14	5.73
ROE	(2.11)	(5.50)	(0.97)	1.29
BPS	425,191	419,589	413,523	416,893
DPS	1,000	2,000	2,000	2,000



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 03일 | 기업분석_Earnings Review

LG화학 (051910)

전지 소재의 실적 방향성은 우상향

2Q26 영업이익 컨센 41% 상회

2Q26 영업이익은 5,996억원(QoQ 흑전, YoY +26%)으로 컨센(4,246억원)을 41% 상회했다. 석유화학의 대폭 개선과 전지소재/LGES의 흑자전환 덕이다. 석유화학 영업이익은 4,270억원(QoQ +159%)로 대폭 개선되었다. 환율 및 관세 환급효과 약 600억과 판가 상승에 따른 긍정적 래깅효과가 발생한 영향이다. 특히 합성고무와 아크릴/SAP, ABS가 개선폭이 컸던 것으로 추정한다. 첨단소재 영업이익은 200억원(QoQ +630억원)으로 흑자전환했다. 양극재 출하량은 QoQ Flat이었으나, ASP가 QoQ +20% 상승하며 적자폭을 줄였다. 분리막은 ESS용 판매 증가 영향으로 매출액 확대와 적자폭 축소가 시현되고 있다. IT소재는 SCF, 방열접착제, CCL 등을 중심으로 견조한 실적이 지속되는 중이다. LGES 영업이익은 1,133억원(QoQ +3,211억원)으로 흑전했다. 중대형EV 매출액 증가와 원통형 전지의 테슬라향 출하량 증가 지속에 따른 영향이다. 반면, ESS는 매출액 증가에도 고정비 부담이 지속되고 있다.

3Q26 영업이익 BEP 수준 예상

3Q26 영업이익은 BEP를 예상한다. LGES/첨단소재의 흑자폭 확대에도 불구하고, 석유화학이 높은 원가가 투입되고 재고관련손실이 발생하면서 대폭 감익되기 때문이다. 유가 가정은 WTI 기준 70\$/bbl이다. 석유화학 영업이익은 -2,414억원(QoQ -6,684억원)으로 적자전환을 추정한다. 높은 원료가 투입 및 구매 수요 위축에 따른 역래깅 효과 때문이다. 첨단소재 영업이익은 532억원(QoQ +166%)으로 증가할 전망이다. 신규 고객사향 판매량 확대에 따라 양극재 출하량이 QoQ 2배 가량 증가하며 가동률 상승과 적자폭 축소가 가능할 것으로 추정했다. ASP는 QoQ Flat을 가정했다. LGES 영업이익은 2,247억원(QoQ +98%)으로 추가 개선을 예상한다. 유럽 가동률 회복 및 북미 GM JV 재가동에 따른 중대형 EV의 적자폭 축소와 북미 ESS 출하량 증가에 따른 AMPC 확대가 기본 가정이다.

전지 소재의 실적 방향성은 우상향

Neutral, TP 30만원을 유지한다. 석유화학의 변동성 확대에 따라 하반기 전사 실적 변동성은 상존하나, 양극재와 분리막 중심으로 전지소재의 실적 방향성은 우상향이 예상된다. LGES의 흑자폭 확대도 지분가치 확대 및 지분 활용 측면에서 긍정적이다. 하반기 전지소재의 흑자 전환 가능성이 높아지는 구간에 진입했다는 판단이다. 하반기 양극재의 출하량의 대폭 증가가 예상되기 때문이다. 파나소닉향 외판 확대 및 2170 업그레이드 버전 등을 통해 테슬라향 판매 확대가 본격화되며, 북미 토요타 및 일본 PPES향 판매 확대도 기대된다. 분리막 또한 ESS향 매출 확대에 따라 2026년 매출액이 YoY +40% 증가하며 흑자전환 가능성을 모색할 것으로 판단한다. 실적 가시성이 확보되는 시점에 투자 의견을 상향할 계획이다. 주가는 최악의 국면을 통과했다고 판단하며, 이제는 반등의 트리거를 모색하는 단계에 진입했다.

도표 1. LG화학 2Q26 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q26P	1Q26	2Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	14,175.9	12,246.8	11,417.7	24.2	15.8	13,963.8	1.5
영업이익	599.6	-49.7	476.8	25.8	흑전	424.6	41.2
세전이익	429.3	-566.5	-184.8	흑전	흑전	75.1	471.6
순이익	60.1	-348.2	-434.3	흑전	흑전	259.3	-76.8
영업이익률	4.2	-0.4	4.2	0.1	4.6	3.0	1.2
세전이익률	3.0	-4.6	-1.6	4.6	7.7	0.5	2.5
순이익률	0.4	-2.8	-3.8	4.2	3.3	1.9	-1.4

자료: 하나증권

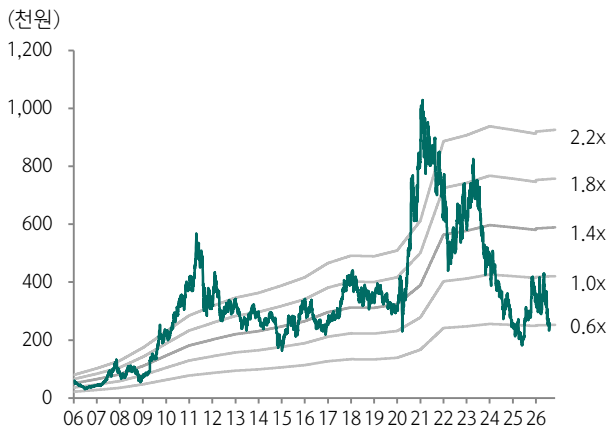
도표 2. LG화학 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	56,635.5	53,083.6	6.7	64,799.4	57,300.4	13.1
영업이익	1,206.6	1,148.3	5.1	4,201.3	3,607.7	16.5
세전이익	10.8	-43.8	흑전	3,075.9	2,489.6	23.5
순이익	-317.9	-291.3	적지	420.8	283.8	48.3
영업이익률	2.1	2.2	0.0	6.5	6.3	0.2
세전이익률	0.0	-0.1	0.1	4.7	4.3	0.4
순이익률	-0.6	-0.5	0.0	0.6	0.5	0.2

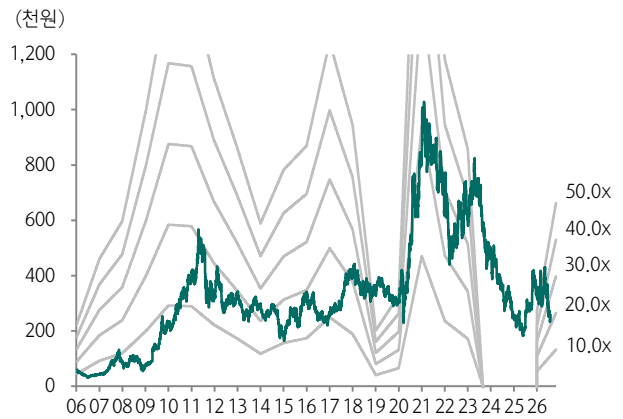
자료: 하나증권

도표 3. LG화학 12M Fwd PBR 밴드



자료: 하나증권

도표 4. LG화학 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나증권

도표 5. LG화학 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액	12,121.2	11,417.7	11,196.2	11,197.0	12,246.8	14,175.9	15,033.2	15,179.6	48,916.1	45,932.1	56,635.5	64,799.4
QoQ(%)	-1.7%	-5.8%	-1.9%	0.0%	9.4%	15.8%	6.0%	1.0%				
YoY(%)	4.4%	-7.2%	-11.6%	-9.2%	1.0%	24.2%	34.3%	35.6%	-11.5%	-6.1%	23.3%	14.4%
석유화학	4,781.0	4,696.0	4,461.0	3,947.0	4,472.0	5,329.0	4,578.7	4,674.6	19,089.0	17,885.0	19,054.3	19,429.0
첨단소재	1,440.0	1,060.0	838.0	725.0	843.0	999.0	1,214.9	1,258.9	6,119.0	4,063.0	4,315.7	5,269.5
LGES	6,265.0	5,565.4	5,699.9	6,141.5	6,555.0	7,560.2	8,998.8	8,977.2	25,619.6	23,671.8	32,091.3	38,795.9
팜한농	246.0	242.0	102.0	185.0	266.0	274.0	107.1	194.3	762.0	775.0	841.4	883.4
생명과학	286.0	337.0	375.0	356.0	313.0	369.0	412.5	391.6	1,334.0	1,354.0	1,486.1	1,634.7
영업이익	437.7	476.8	679.7	-413.0	-49.7	599.6	-0.1	656.7	916.8	1,181.2	1,206.6	4,201.3
영업이익률(%)	3.6%	4.2%	6.1%	-3.7%	-0.4%	4.2%	0.0%	4.3%	1.9%	2.6%	2.1%	6.5%
QoQ(%)	흑전	8.9%	42.6%	적전	적지	흑전	적전	흑전				
YoY(%)	65.4%	17.5%	36.4%	적지	적전	25.8%	적전	흑전	-63.8%	28.8%	2.2%	248.2%
석유화학	-56.0	-90.0	29.0	-239.0	165.0	427.0	-241.4	-93.3	-128.6	-365.2	256.8	228.7
영업이익률(%)	-1.2%	-1.9%	0.7%	-6.1%	3.7%	8.0%	-5.3%	-2.0%	-0.7%	-2.0%	1.3%	1.2%
QoQ(%)	적지	적지	흑전	적전	흑전	158.8%	적전	적지				
YoY(%)	적지	적전	흑전	적지	흑전	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전	-11.0%
첨단소재	127.0	71.0	7.0	-50.0	-43.0	20.0	53.2	65.6	479.0	155.0	95.8	306.2
영업이익률(%)	8.8%	6.7%	0.8%	-6.9%	-5.1%	2.0%	4.4%	5.2%	7.8%	3.8%	2.2%	5.8%
QoQ(%)	154.0%	-44.1%	-90.1%	적전	적지	흑전	166.0%	23.3%				
YoY(%)	-3.8%	-54.5%	-95.0%	적전	적전	-71.8%	660.0%	흑전	-18.0%	-67.6%	-38.2%	219.7%
LGES	374.7	492.2	601.3	-122.0	-207.8	113.3	224.7	689.5	575.4	1,346.2	819.7	3,645.3
영업이익률(%)	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	1.5%	2.5%	7.7%	2.2%	5.7%	2.6%	9.4%
QoQ(%)	흑전	31.4%	22.2%	적전	적지	흑전	98.3%	206.9%				
YoY(%)	138.2%	152.0%	34.1%	적지	적전	-77.0%	-62.6%	흑전	-73.4%	134.0%	-39.1%	344.7%
팜한농	31.0	13.0	-20.0	14.0	35.0	25.0	-20.2	14.1	44.0	38.0	53.9	54.5
영업이익률(%)	12.6%	5.4%	-19.6%	7.6%	13.2%	9.1%	-18.9%	7.3%	5.8%	4.9%	6.4%	6.2%
QoQ(%)	244.4%	-58.1%	적전	흑전	150.0%	-28.6%	적전	흑전				
YoY(%)	-11.4%	-35.0%	적지	55.6%	12.9%	92.3%	적지	1.0%	-2.2%	-13.6%	41.9%	1.0%
생명과학	-13.0	25.0	101.0	16.0	34.0	60.0	29.3	26.4	110.0	129.0	149.8	149.5
영업이익률(%)	-4.5%	7.4%	26.9%	4.5%	10.9%	16.3%	7.1%	6.8%	8.2%	9.5%	10.1%	9.1%
QoQ(%)	적지	흑전	304.0%	-84.2%	112.5%	76.5%	-51.1%	-9.8%				
YoY(%)	적전	-77.1%	흑전	흑전	흑전	140.0%	-71.0%	65.3%	292.9%	17.3%	16.1%	-0.2%
당기순이익	260.4	-111.9	447.3	-1,572.8	-781.9	66.8	-269.6	116.5	515.0	-977.1	-635.8	2,337.7
당기순이익률(%)	2.1%	-1.0%	4.0%	-14.0%	-6.4%	0.5%	-1.8%	0.8%	1.1%	-2.1%	-1.1%	3.6%
QoQ(%)	흑전	적전	흑전	적전	적지	흑전	적전	흑전				
YoY(%)	-23.8%	적전	-55.8%	적지	적전	흑전	적전	흑전	-74.9%	적전	적지	흑전
지배순이익	-107.6	-434.3	119.4	-1,396.9	-348.2	60.1	-377.5	14.0	-690.9	-1,819.4	-317.9	420.8

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	48,699.8	45,932.2	56,635.5	64,799.4	65,989.5	
매출원가	41,247.5	38,122.7	45,934.4	49,735.1	49,448.8	
매출총이익	7,452.3	7,809.5	10,701.1	15,064.3	16,540.7	
판매비	8,057.4	8,275.4	9,494.5	10,863.1	11,062.6	
영업이익	874.9	1,180.9	1,206.6	4,201.3	5,478.2	
금융손익	(591.0)	(213.6)	(1,031.6)	(978.0)	(844.8)	
종속/관계기업손익	(24.9)	(118.3)	(10.0)	(24.0)	(24.0)	
기타영업외손익	(568.5)	(2,629.4)	(154.2)	(123.4)	(123.4)	
세전이익	(309.5)	(1,780.4)	10.8	3,075.9	4,486.0	
법인세	52.8	16.0	646.6	738.2	1,076.6	
계속사업이익	(362.3)	(1,796.4)	(635.8)	2,337.7	3,409.4	
중단사업이익	877.3	819.4	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	515.0	(977.1)	(635.8)	2,337.7	3,409.4	
비지배주주지분 손이익	1,205.9	842.4	(317.9)	1,916.9	2,795.7	
지배주주순이익	(690.9)	(1,819.4)	(317.9)	420.8	613.7	
지배주주지분포괄이익	1,369.0	(1,443.2)	(1,309.4)	4,814.1	7,020.9	
NOPAT	1,024.1	1,191.5	(71,187.3)	3,193.0	4,163.4	
EBITDA	4,077.3	4,792.0	7,067.8	9,836.2	10,848.8	
성장성(%)						
매출액증가율	(11.86)	(5.68)	23.30	14.41	1.84	
NOPAT증가율	(51.03)	16.35	적전	흑전	30.39	
EBITDA증가율	(29.82)	17.53	47.49	39.17	10.29	
영업이익증가율	(65.41)	34.98	2.18	248.19	30.39	
(지배주주)순이익증가율	적전	적지	적지	흑전	45.84	
EPS증가율	적전	적지	적지	흑전	45.86	
수익성(%)						
매출총이익률	15.30	17.00	18.89	23.25	25.07	
EBITDA이익률	8.37	10.43	12.48	15.18	16.44	
영업이익률	1.80	2.57	2.13	6.48	8.30	
계속사업이익률	(0.74)	(3.91)	(1.12)	3.61	5.17	

투자지표		2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)						
EPS	(8,825)	(23,242)	(4,061)	5,375	7,840	
BPS	425,191	419,589	413,523	416,893	422,728	
CFPS	92,280	107,333	88,188	123,947	136,882	
EBITDAPS	52,085	61,215	90,287	125,652	138,588	
SPS	622,113	586,759	723,488	827,778	842,981	
DPS	1,000	2,000	2,000	2,000	2,000	
주가지표(배)						
PER	(28.33)	(14.33)	(63.53)	48.00	32.91	
PBR	0.59	0.79	0.62	0.62	0.61	
PCFR	2.71	3.10	2.93	2.08	1.88	
EV/EBITDA	13.26	13.52	8.14	5.73	4.98	
PSR	0.40	0.57	0.36	0.31	0.31	
재무비율(%)						
ROE	(2.11)	(5.50)	(0.97)	1.29	1.87	
ROA	(0.81)	(1.87)	(0.32)	0.41	0.59	
ROIC	1.84	1.88	(112.23)	5.10	6.77	
부채비율	95.56	114.54	117.25	113.85	107.61	
순부채비율	42.68	54.67	55.36	46.82	34.42	
이자보상배율(배)	0.92	0.97	0.88	3.07	3.99	

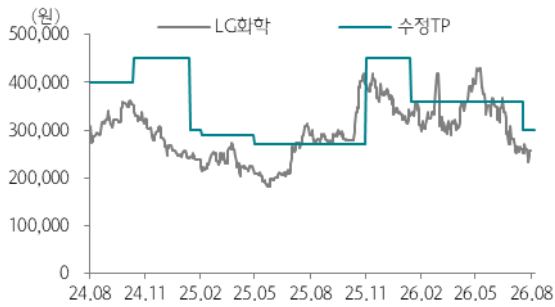
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	27,815.6	32,526.9	32,901.0	37,487.7	42,701.6	
금융자산	8,288.2	11,148.3	11,350.3	14,435.7	19,360.3	
현금성자산	7,854.9	9,899.9	9,811.1	12,674.6	17,566.8	
매출채권	8,166.0	6,724.7	6,792.0	6,859.9	6,928.5	
재고자산	8,847.4	8,177.3	8,259.1	9,449.6	9,623.2	
기타유동자산	2,514.0	6,476.6	6,499.6	6,742.5	6,789.6	
비유동자산	66,042.1	68,534.8	67,391.7	65,582.1	63,804.8	
투자자산	3,626.4	3,347.2	3,361.3	3,423.4	3,441.7	
금융자산	2,728.0	2,994.2	3,004.7	3,015.4	3,026.2	
유형자산	54,570.4	56,458.2	55,771.2	54,291.9	52,823.8	
무형자산	3,619.4	3,501.8	3,031.6	2,639.2	2,311.8	
기타비유동자산	4,225.9	5,227.6	5,227.6	5,227.6	5,227.5	
자산총계	93,857.8	101,061.7	100,292.6	103,069.8	106,506.4	
유동부채	21,085.7	26,137.1	26,275.4	26,986.0	27,255.6	
금융부채	7,973.3	12,417.2	12,424.0	12,522.6	12,537.0	
매입채무	3,681.9	3,536.5	3,571.9	4,086.8	4,161.8	
기타유동부채	9,430.5	10,183.4	10,279.5	10,376.6	10,556.8	
비유동부채	24,776.6	27,819.0	27,852.3	27,886.0	27,948.6	
금융부채	20,798.1	24,481.7	24,481.7	24,481.7	24,481.7	
기타비유동부채	3,978.5	3,337.3	3,370.6	3,404.3	3,466.9	
부채총계	45,862.3	53,956.1	54,127.8	54,872.1	55,204.2	
지배주주지분	33,284.2	32,845.6	32,370.8	32,634.7	33,091.4	
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	
자본조정	(19.6)	(19.6)	(19.6)	(19.6)	(19.6)	
기타포괄이익누계액	2,751.3	2,820.5	2,820.5	2,820.5	2,820.5	
이익잉여금	18,592.2	16,999.3	16,524.4	16,788.3	17,245.0	
비지배주주지분	14,711.3	14,259.9	13,794.1	15,563.1	18,210.9	
자본총계	47,995.5	47,105.5	46,164.9	48,197.8	51,302.3	
순금융부채	20,483.3	25,750.6	25,555.3	22,568.6	17,658.4	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	7,012.3	8,233.9	5,306.6	6,740.4	8,872.4
당기순이익	515.0	(977.1)	(635.8)	2,337.7	3,409.4
조정	5,485.0	7,688.9	5,917.7	5,705.3	5,441.1
감가상각비	4,682.4	5,257.9	5,861.2	5,634.9	5,370.6
외환거래손익	(217.6)	245.9	46.5	46.5	46.5
지분법손익	(69.4)	167.9	10.0	24.0	24.0
기타	1,089.6	2,017.2	0.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	1,012.3	1,522.1	24.7	(1,302.6)	21.9
투자활동 현금흐름	(13,663.4)	(12,470.6)	(5,213.4)	(4,265.6)	(3,844.1)
투자자산감소(증가)	11,094.0	13,948.2	(172.0)	(234.0)	(190.2)
자본증가(감소)	(14,614.9)	(13,660.7)	(4,704.0)	(3,763.2)	(3,575.0)
기타	(10,142.5)	(12,758.1)	(337.4)	(268.4)	(78.9)
재무활동 현금흐름	4,941.7	7,728.2	(150.2)	(58.3)	(142.6)
금융부채증가(감소)	5,219.3	6,721.8	6.8	98.6	14.4
자본증가(감소)	(3.2)	1,085.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.0	(0.1)
배당지급	(274.3)	(78.7)	(156.9)	(156.9)	(156.9)
현금의 증감	(1,709.3)	3,491.5	(537.6)	2,863.5	4,892.2
Unlevered CFO	7,223.8	8,402.1	6,903.4	9,702.7	10,715.3
Free Cash Flow	(7,602.5)	(5,426.9)	602.6	2,977.2	5,297.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG화학



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.20	Neutral	300,000		
26.1.16	Neutral	360,000	-8.89%	19.31%
25.11.3	Neutral	450,000	-19.06%	-6.78%
25.5.2	Neutral	270,000	-0.93%	54.44%
25.2.4	Neutral	290,000	-19.14%	-6.21%
25.1.16	Neutral	300,000	-19.92%	-15.83%
24.10.14	BUY	450,000	-36.51%	-24.00%
24.7.26	BUY	400,000	-20.41%	-9.75%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 8월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- LG화학 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.63%	1.37%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 31일