

LG 화학 (051910)

이제 시선은 내년으로

2024년 10월 29일

| | | | |
|--------|---------|------------------|----------------|
| ✓ 투자판단 | 매수 (유지) | ✓ 목표주가 | 500,000 원 (유지) |
| ✓ 상승여력 | 47.5% | ✓ 현재주가 (10월 28일) | 339,000 원 |

신한생각 25년 전 사업부 개선에 주목

25년 전 사업부 펀더멘탈 개선 기대되며 이익 모멘텀 점차 확대 전망. 화학은 유가 안정화 속 中 부양책에 따른 수요 회복 및 증설 감소로 수급 밸런스 개선. 2차전지 사업(양극재/자회사)은 북미/유럽 중심 EV 수요 회복에 따른 출하량 증가 및 메탈 가격 안정화로 실적 개선세 나타날 전망

3Q24 Review: 첨단소재 감익 및 화학 적자전환으로 컨센서스 하회

3Q24 영업이익은 4,984억원(+23%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 5,216억원 하회. 첨단소재 영업이익 1,500억원(-12%), 양극재 518억원(+1%) 시현. 판가 약세에도 주요 고객사 중심의 견조한 출하로 양호한 실적 달성. 화학은 주요 제품 스프레드 둔화 및 환율 하락, 생명과학은 일회성 소멸 및 R&D 비용 증가로 적자전환. 배터리 자회사(LGES)는 유럽/북미 출하량 증가 및 AMPC 확대 등에 힘입어 4,483억원(+130%) 기록

4분기 영업이익은 첨단소재/자회사(LGES) 부진으로 3,769억원(-24%, 이하 QoQ) 전망. 양극재는 고객사 재고조정에 따른 출하량 감소(-30%), 리튬가 약세에 따른 판가 하락(-10%)으로 외형과 이익 40%, 99% 감소. 자회사는 북미 시장 재고조정 및 일회성 비용으로 부진 불가피. 다만 화학은 원가 하락에 따른 스프레드 개선 및 고부가 비중 확대로 흑자전환 기대

Valuation & Risk

목표주가 500,000원, 투자 의견 '매수' 유지. 화학 업종 투자 심리는 중국 부양책에 따른 회복 기대감으로 개선된 상황이며 2차전지 역시 바텀 아웃 기대감으로 자회사 주가는 저점 대비 34% 상승. 펀더멘탈 회복에 대한 단기 불확실성은 여전하나 내년도 방향성은 위를 향하고 있다는 판단

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | PER (배) | ROE (%) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | DY (%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2022 | 50,983.3 | 2,979.4 | 1,845.4 | 26.6 | 6.9 | 1.5 | 9.1 | 1.7 |
| 2023 | 55,249.8 | 2,529.2 | 1,337.8 | 29.8 | 4.2 | 1.2 | 9.2 | 0.7 |
| 2024F | 49,183.7 | 1,123.8 | 62.8 | 1,105.8 | 0.2 | 0.8 | 9.5 | 1.5 |
| 2025F | 55,306.4 | 4,247.2 | 2,034.9 | 13.7 | 6.3 | 0.8 | 5.9 | 3.5 |
| 2026F | 65,354.4 | 7,193.9 | 4,328.1 | 6.3 | 12.5 | 0.7 | 4.7 | 3.5 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화학]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

김명주 연구원

✉ kimmj@shinhan.com

Revision

| | |
|-----------|----|
| 실적추정치 | 하향 |
| Valuation | 상향 |

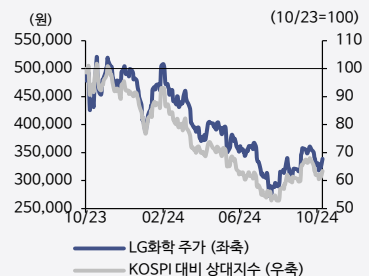
| | |
|----------------|---------------------|
| 시가총액 | 23,930.8십억원 |
| 발행주식수(유동비율) | 70.6백만주(66.6%) |
| 52주 최고가/최저가 | 521,000 원/272,500 원 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 95,751 백만원 |
| 외국인 지분율 | 34.9% |

주요주주 (%)

| | |
|---------|------|
| LG 외 1인 | 33.4 |
| 국민연금공단 | 7.6 |

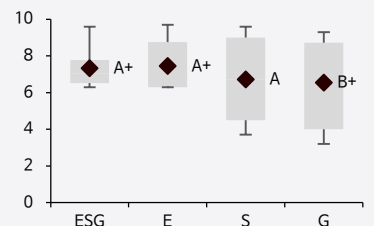
| 수익률 (%) | 1M | 3M | 12M | YTD |
|---------|-------|------|--------|--------|
| 절대 | (5.2) | 10.4 | (22.7) | (31.3) |
| 상대 | (3.8) | 15.5 | (31.9) | (29.8) |

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



LG화학 2024년 3분기 실적 리뷰

| (십억원, %) | 3Q24P | 2Q24 | QoQ | 3Q23 | YoY | 컨센서스 | 신한 |
|----------|----------|----------|---------|----------|--------|----------|----------|
| 매출액 | 12,670.4 | 12,299.7 | 3.0 | 13,494.8 | (6.1) | 12,744.0 | 12,332.9 |
| 영업이익 | 498.4 | 405.9 | 22.8 | 860.4 | (42.1) | 521.6 | 502.0 |
| 세전이익 | 378.3 | 215.1 | 75.8 | 603.0 | (37.3) | 411.3 | 475.4 |
| 순이익 | 1,012.7 | 59.8 | 1,593.7 | 585.0 | 73.1 | 201.3 | 366.1 |
| 영업이익률 | 3.9 | 3.3 | - | 6.4 | - | 4.1 | 4.1 |

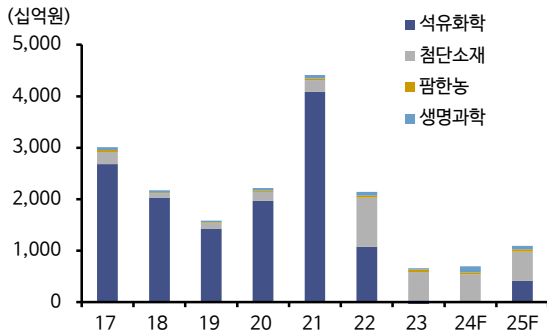
자료: FnGuide, 신한투자증권

LG화학 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24P | 4Q24F | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 14,284.0 | 14,336.0 | 13,494.8 | 13,134.8 | 11,609.4 | 12,299.7 | 12,670.4 | 12,551.0 | 42,665.0 | 50,983.3 | 55,249.8 | 49,183.7 | 55,306.4 |
| (% YoY) | 23.2 | 17.1 | (3.5) | (3.8) | (18.7) | (14.2) | (6.1) | (4.4) | 41.9 | 20.7 | 7.3 | (11.1) | 12.6 |
| (% QoQ) | 4.6 | 0.4 | (5.9) | (2.7) | (11.6) | 5.9 | 3.0 | (0.9) | - | - | - | - | - |
| 석유화학 | 4,579.0 | 4,559.0 | 4,411.0 | 4,260.0 | 4,455.0 | 4,966.0 | 4,813.0 | 4,764.6 | 20,759.0 | 21,724.0 | 17,809.0 | 18,998.6 | 18,964.2 |
| 첨단소재 | 2,360.0 | 2,015.0 | 1,714.0 | 1,319.0 | 1,583.0 | 1,728.0 | 1,712.0 | 1,274.6 | 4,803.0 | 7,589.0 | 7,408.0 | 6,297.6 | 6,781.2 |
| 전지 | 8,747.1 | 8,773.5 | 8,223.5 | 8,001.4 | 6,128.7 | 6,161.9 | 6,877.8 | 7,012.6 | 17,851.0 | 25,599.0 | 33,745.5 | 26,181.0 | 32,263.0 |
| 팜한농 | 265.0 | 247.0 | 120.0 | 150.0 | 246.0 | 238.0 | 113.0 | 153.3 | 672.0 | 794.0 | 782.0 | 750.3 | 763.2 |
| 생명과학 | 278.0 | 317.0 | 291.0 | 297.0 | 285.0 | 404.0 | 307.0 | 341.6 | 760.0 | 909.0 | 1,183.0 | 1,337.6 | 1,446.3 |
| 영업이익 | 804.0 | 618.0 | 860.4 | 247.4 | 264.6 | 405.9 | 498.4 | 376.9 | 5,114.0 | 2,979.4 | 2,529.2 | 1,123.8 | 4,247.2 |
| (% YoY) | (21.5) | (29.6) | (5.6) | 18.4 | (67.1) | (34.3) | (42.1) | 52.3 | 184.4 | (40.9) | (16.3) | (38.9) | 174.8 |
| (% QoQ) | 284.7 | (23.1) | 39.2 | (71.2) | 7.0 | 53.4 | 22.8 | (24.4) | - | - | - | - | - |
| 석유화학 | (51.0) | (13.0) | 37.0 | (117.0) | (31.0) | 32.0 | (38.0) | 26.2 | 4,082.0 | 1,075.0 | (144.0) | (10.8) | 416.3 |
| 첨단소재 | 215.0 | 187.0 | 129.0 | 53.0 | 142.0 | 170.0 | 150.0 | 76.7 | 233.0 | 951.0 | 584.0 | 538.7 | 566.4 |
| 전지 | 633.2 | 460.6 | 731.2 | 338.2 | 157.3 | 195.3 | 448.3 | 327.4 | 768.0 | 1,214.2 | 2,163.2 | 1,128.3 | 3,384.0 |
| 팜한농 | 34.0 | 27.0 | (15.0) | (1.0) | 35.0 | 20.0 | (20.0) | (0.3) | 30.0 | 41.0 | 45.0 | 34.7 | 38.0 |
| 생명과학 | 16.0 | (9.0) | 15.0 | 6.0 | 3.0 | 109.0 | (1.0) | 10.5 | 67.0 | 73.0 | 28.0 | 121.5 | 69.1 |
| 영업이익률 | 5.6 | 4.3 | 6.4 | 1.9 | 2.3 | 3.3 | 3.9 | 3.0 | 12.0 | 5.9 | 4.6 | 3.1 | 7.7 |
| 석유화학 | (1.1) | (0.3) | 0.8 | (2.7) | (0.7) | 0.6 | (0.8) | 0.5 | 19.7 | 4.9 | (0.8) | (0.1) | 2.2 |
| 첨단소재 | 9.1 | 9.3 | 7.5 | 4.0 | 9.0 | 9.8 | 8.8 | 6.0 | 4.9 | 12.5 | 7.9 | 8.6 | 8.4 |
| 전지 | 7.2 | 5.2 | 8.9 | 4.2 | 2.6 | 3.2 | 6.5 | 4.7 | 4.3 | 4.7 | 6.4 | 4.3 | 10.5 |
| 팜한농 | 12.8 | 10.9 | (12.5) | (0.7) | 14.2 | 8.4 | (17.7) | (0.2) | 4.5 | 5.2 | 5.8 | 4.6 | 5.0 |
| 생명과학 | 5.8 | (2.8) | 5.2 | 2.0 | 1.1 | 27.0 | (0.3) | 3.1 | 8.8 | 8.0 | 2.4 | 9.1 | 4.8 |

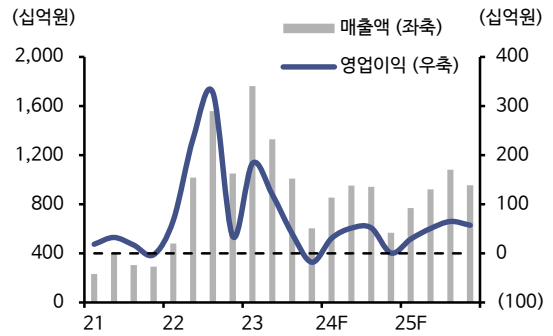
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 전지(LG에너지솔루션) 사업 실적은 컨센서스(1M) 기준

사업부문별 영업이익 추이 및 전망(LGES 제외)



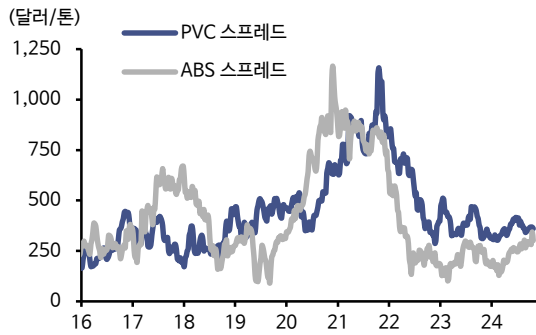
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

양극재 매출액, 영업이익 추이 및 전망



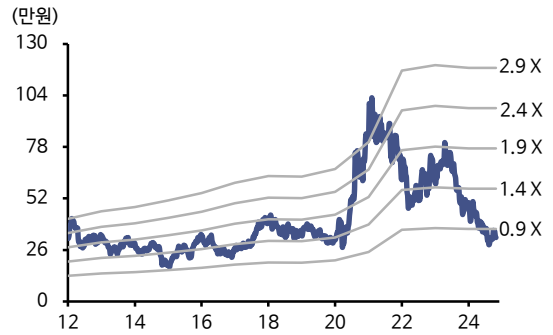
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

PVC, ABS 스프레드 추이



자료: Platts, Ciscem, 신한투자증권

12개월 선행 주가순자산비율(PBR) 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

LG화학 Valuation

| (십억원) | 12MFEBITDA | 배수 | 적정가치 | 비고 |
|------------|------------|------|---------|---------------------------------|
| ① 영업가치 | | | 45,719 | |
| 1) 화학 | 1,288.4 | 4.7 | 6,046 | 국내 화학 Peers |
| 2) 첨단소재 | 1,098.3 | 12.4 | 13,599 | 국내 양극재 업체 및 OLED 업체 평균 |
| 3) 생명과학 | 175.4 | 10.5 | 1,847 | 국내 Peers 적용 |
| 4) 팜한농 | 66.1 | 4.7 | 310 | 기초 소재 배수 적용 |
| 5) 전지 | | | 23,917 | 자회사 시가총액에 지분율 반영(81.8%), 70% 할인 |
| 총합 | | | 45,719 | |
| ② 순차입금 | | | 6,891 | 24년 기준(LGES 순차입금 제외) |
| ③ 우선주 시가총액 | | | 1,757 | |
| 목표 시가총액 | | | 37,071 | (①-②-③) |
| 발행주식수 (천주) | | | 70,592 | 보통주 기준 |
| 목표주가 (원) | | | 500,000 | |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

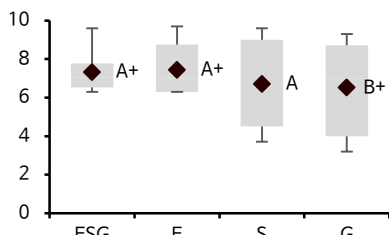
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2030년 탄소중립 성장, 2050년 탄소제로를 목표로 탄소배출 감축 노력 확대할 계획
- ◆ ESG 기반 지속가능 성장 분야(친환경 소재, 전지소재, 글로벌 신약)에 2025년까지 10조원 투자
- ◆ 1) 직접감축, 2) 간접감축, 3) 상쇄감축을 통한 탄소배출 감소와 국내외 전 제품 LCA(Life Cycle Assessment) 시행

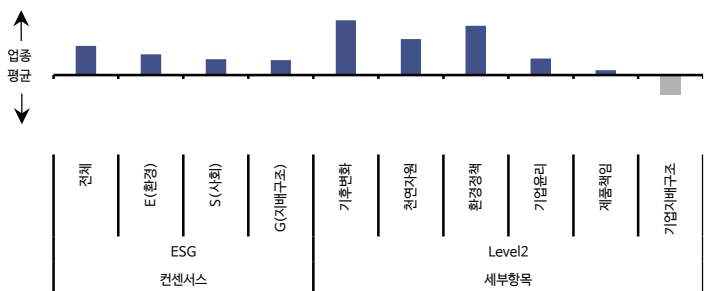
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

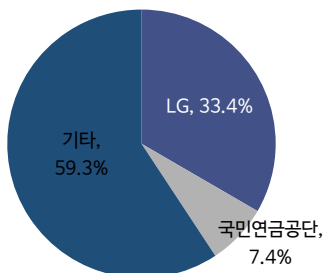
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

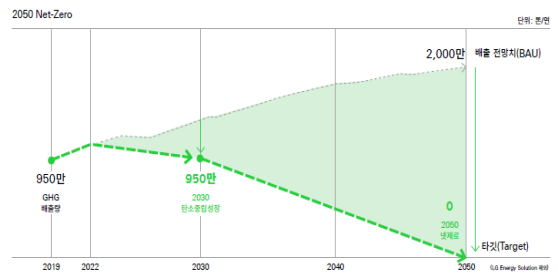
Key Chart

주주 구성



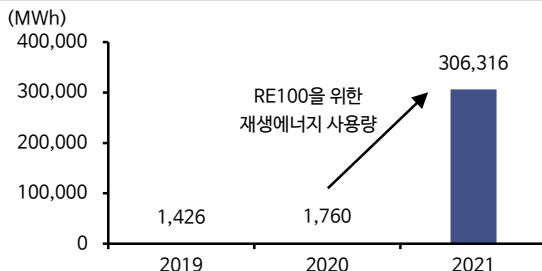
자료: QuantiWise, 신한투자증권

Net Zero 2050 목표



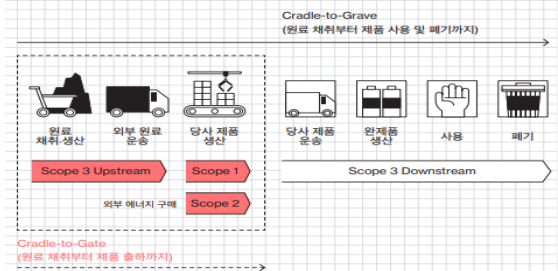
자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 사업장 재생에너지 사용량



자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG화학 제품 시스템 경계



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 자산총계 | 67,973.8 | 77,466.7 | 80,171.9 | 85,879.9 | 92,818.0 |
| 유동자산 | 29,674.4 | 28,859.3 | 23,771.3 | 23,206.1 | 24,540.8 |
| 현금및현금성자산 | 8,497.9 | 9,084.9 | 5,972.7 | 3,433.1 | 1,175.5 |
| 매출채권 | 7,450.4 | 8,083.0 | 7,232.9 | 8,133.3 | 9,610.9 |
| 재고자산 | 11,880.6 | 9,375.3 | 8,197.3 | 9,217.7 | 10,892.4 |
| 비유동자산 | 38,299.5 | 48,607.4 | 56,400.7 | 62,673.8 | 68,277.2 |
| 유형자산 | 29,662.7 | 38,950.4 | 46,882.0 | 53,282.2 | 58,913.8 |
| 무형자산 | 2,690.2 | 3,692.9 | 3,516.4 | 3,350.5 | 3,204.9 |
| 투자자산 | 2,671.2 | 2,511.6 | 2,549.7 | 2,588.6 | 2,705.9 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 30,492.7 | 36,528.5 | 38,601.2 | 42,441.1 | 45,217.8 |
| 유동부채 | 16,459.6 | 18,390.8 | 19,122.4 | 20,814.6 | 22,962.6 |
| 단기차입금 | 1,402.4 | 1,875.4 | 2,237.9 | 2,693.1 | 2,639.2 |
| 매출채무 | 4,756.2 | 4,117.9 | 3,949.9 | 4,441.6 | 5,248.6 |
| 유동성장기부채 | 2,402.0 | 5,202.4 | 5,502.4 | 6,002.4 | 6,002.4 |
| 비유동부채 | 14,033.1 | 18,137.7 | 19,478.8 | 21,626.5 | 22,255.2 |
| 사채 | 6,580.0 | 8,128.1 | 8,828.1 | 9,828.1 | 9,828.1 |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 5,613.5 | 6,822.2 | 7,322.2 | 8,322.2 | 8,322.2 |
| 기타금융투자부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 37,481.1 | 40,938.2 | 41,570.7 | 43,438.8 | 47,600.2 |
| 자본금 | 391.4 | 391.4 | 391.4 | 391.4 | 391.4 |
| 자본잉여금 | 11,569.6 | 11,572.1 | 11,572.1 | 11,572.1 | 11,572.1 |
| 기타자본 | (19.6) | (19.6) | (19.6) | (19.6) | (19.6) |
| 기타포괄이익누계액 | 366.9 | 598.0 | 598.0 | 598.0 | 598.0 |
| 이익잉여금 | 19,142.3 | 19,650.6 | 19,321.7 | 20,416.9 | 23,805.3 |
| 지배주주지분 | 31,450.5 | 32,192.6 | 31,863.7 | 32,958.9 | 36,347.3 |
| 비지배주주지분 | 6,030.6 | 8,745.6 | 9,707.0 | 10,479.9 | 11,252.9 |
| *충차입금 | 16,005.1 | 22,552.0 | 24,440.7 | 27,423.4 | 27,474.5 |
| *순차입금(순현금) | 7,353.7 | 13,268.5 | 18,259.5 | 23,771.4 | 26,040.4 |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 569.9 | 7,536.5 | 7,699.7 | 7,240.4 | 10,604.8 |
| 당기순이익 | 2,195.5 | 2,053.4 | 1,024.3 | 2,807.8 | 5,101.1 |
| 유형자산상각비 | 3,105.2 | 3,558.8 | 4,088.4 | 5,579.8 | 5,848.3 |
| 무형자산상각비 | 290.9 | 398.7 | 429.1 | 402.0 | 376.7 |
| 외화환산손실(이익) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자산처분손실(이익) | 25.1 | 159.7 | 159.3 | 159.3 | 159.3 |
| 지분법, 종속, 관계기업실(이익) | (46.2) | (18.8) | (60.5) | (60.5) | (60.5) |
| 운전자본변동 | (5,316.1) | 1,421.8 | 2,059.2 | (1,648.0) | (820.2) |
| (법인세납부) | (1,707.4) | (1,348.5) | 270.1 | (838.7) | (1,523.7) |
| 기타 | 2,022.9 | 1,311.4 | (270.2) | 838.7 | 1,523.8 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (9,229.2) | (13,169.6) | (12,260.1) | (12,204.8) | (11,807.7) |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (8,406.3) | (12,959.9) | (12,020.0) | (11,980.0) | (11,480.0) |
| 유형자산의감소 | 82.2 | 110.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의감소(증가) | (143.4) | (151.1) | (252.6) | (236.1) | (231.0) |
| 투자자산의감소(증가) | (425.8) | (87.2) | 22.3 | 21.7 | (56.9) |
| 기타 | (335.9) | (82.1) | (9.8) | (10.4) | (39.8) |
| FCF | (5,619.4) | (6,843.0) | (3,974.5) | (4,010.6) | (1,279.2) |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 13,331.9 | 6,157.5 | 1,614.3 | 2,591.0 | (888.6) |
| 차입금의 증가(감소) | 500.0 | 5,049.5 | 1,888.7 | 2,982.7 | 51.1 |
| 자기주식의처분(취득) | 257.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (1,090.9) | (1,104.1) | (274.3) | (391.8) | (939.7) |
| 기타 | 13,665.8 | 2,212.1 | (0.1) | 0.1 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | (23.9) | (166.1) | (166.1) | (166.1) |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | 64.5 | 86.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가(감소) | 4,737.0 | 587.0 | (3,112.2) | (2,539.6) | (2,257.7) |
| 기초현금 | 3,760.8 | 8,497.9 | 9,084.9 | 5,972.7 | 3,433.1 |
| 기말현금 | 8,497.9 | 9,084.9 | 5,972.7 | 3,433.1 | 1,175.5 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 50,983.3 | 55,249.8 | 49,183.7 | 55,306.4 | 65,354.4 |
| 증감률 (%) | 19.7 | 8.4 | (11.0) | 12.4 | 18.2 |
| 매출원가 | 41,122.4 | 46,463.9 | 41,017.5 | 44,140.3 | 49,283.7 |
| 매출총이익 | 9,860.9 | 8,785.9 | 8,166.2 | 11,166.1 | 16,070.7 |
| 매출총이익률 (%) | 19.3 | 15.9 | 16.6 | 20.2 | 24.6 |
| 판매관리비 | 6,881.5 | 6,933.5 | 7,042.5 | 6,918.9 | 8,876.8 |
| 영업이익 | 2,979.4 | 2,529.2 | 1,123.8 | 4,247.2 | 7,193.9 |
| 증감률 (%) | (40.7) | (15.1) | (55.6) | 277.9 | 69.4 |
| 영업이익률 (%) | 5.8 | 4.6 | 2.3 | 7.7 | 11.0 |
| 영업외손익 | (201.1) | (31.1) | (360.6) | (584.9) | (553.2) |
| 금융손익 | (288.8) | 122.0 | 437.8 | 4.0 | (1.4) |
| 기타영업외손익 | 134.0 | (119.7) | (764.4) | (555.2) | (518.6) |
| 중속 및 관계기업관련손익 | (46.2) | (33.3) | (34.1) | (33.7) | (33.3) |
| 세전계속사업이익 | 2,778.3 | 2,498.1 | 763.1 | 3,662.4 | 6,640.7 |
| 법인세비용 | 646.8 | 436.8 | (270.1) | 838.7 | 1,523.7 |
| 계속사업이익 | 2,141.2 | 2,065.6 | 1,036.5 | 2,820.0 | 5,113.3 |
| 중단사업이익 | 64.0 | (7.9) | (9.0) | (15.9) | (15.9) |
| 당기순이익 | 2,195.5 | 2,053.4 | 1,024.3 | 2,807.8 | 5,101.1 |
| 증감률 (%) | (44.5) | (6.5) | (50.1) | 174.1 | 81.7 |
| 순이익률 (%) | 4.3 | 3.7 | 2.1 | 5.1 | 7.8 |
| (지배주주)당기순이익 | 1,845.4 | 1,337.8 | 62.8 | 2,034.9 | 4,328.1 |
| (비지배주주)당기순이익 | 350.2 | 715.6 | 961.5 | 772.8 | 773.0 |
| 총포괄이익 | 2,134.6 | 2,318.4 | 1,024.3 | 2,807.8 | 5,101.1 |
| (지배주주)총포괄이익 | 1,800.9 | 1,522.3 | 672.6 | 1,843.7 | 3,349.6 |
| (비지배주주)총포괄이익 | 333.6 | 796.0 | 351.7 | 964.1 | 1,751.5 |
| EBITDA | 6,375.4 | 6,486.7 | 5,641.2 | 10,229.0 | 13,418.9 |
| 증감률 (%) | (19.0) | 1.7 | (13.0) | 81.3 | 31.2 |
| EBITDA 이익률 (%) | 12.5 | 11.7 | 11.5 | 18.5 | 20.5 |

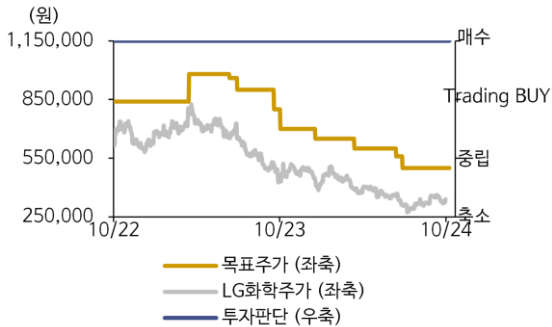
주요 투자지표

| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS (당기순이익, 원) | 27,060 | 25,883 | 12,589 | 34,685 | 63,981 |
| EPS (지배순이익, 원) | 22,587 | 16,741 | 307 | 24,813 | 54,106 |
| BPS (자본총계, 원) | 478,801 | 522,964 | 531,043 | 554,908 | 608,068 |
| BPS (지배지분, 원) | 401,764 | 411,243 | 407,041 | 421,032 | 464,317 |
| DPS (원) | 10,000 | 3,500 | 5,000 | 12,000 | 12,000 |
| PER (당기순이익, 배) | 22.2 | 19.3 | 26.9 | 9.8 | 5.3 |
| PER (지배순이익, 배) | 26.6 | 29.8 | 1,105.8 | 13.7 | 6.3 |
| PBR (자본총계, 배) | 1.3 | 1.0 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| PBR (지배지분, 배) | 1.5 | 1.2 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| EV/EBITDA (배) | 9.1 | 9.2 | 9.5 | 5.9 | 4.7 |
| 배당성향 (%) | 42.4 | 20.5 | 623.9 | 46.2 | 21.7 |
| 배당수익률 (%) | 1.7 | 0.7 | 1.5 | 3.5 | 3.5 |
| 수익성 | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 12.5 | 11.7 | 11.5 | 18.5 | 20.5 |
| 영업이익률 (%) | 5.8 | 4.6 | 2.3 | 7.7 | 11.0 |
| 순이익률 (%) | 4.3 | 3.7 | 2.1 | 5.1 | 7.8 |
| ROA (%) | 3.7 | 2.8 | 1.3 | 3.4 | 5.7 |
| ROE (지배순이익, %) | 6.9 | 4.2 | 0.2 | 6.3 | 12.5 |
| ROIC (%) | 5.8 | 3.9 | 2.8 | 5.4 | 8.3 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 81.4 | 89.2 | 92.9 | 97.7 | 95.0 |
| 순차입금비율 (%) | 19.6 | 32.4 | 43.9 | 54.7 | 54.7 |
| 현금비율 (%) | 51.6 | 49.4 | 31.2 | 16.5 | 5.1 |
| 이자보상배율 (배) | 10.0 | 3.9 | 1.9 | 6.6 | 10.5 |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | 6.4 | 5.9 | 5.9 | 6.9 | 7.0 |
| 재고자산회수기간 (일) | 72.2 | 70.2 | 65.2 | 57.5 | 56.2 |
| 매출채권회수기간 (일) | 49.5 | 51.3 | 56.8 | 50.7 | 49.6 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

LG화학(051910)



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 과리율 (%) | |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2022년 08월 08일 | 매수 | 840,000 | (23.9) | (11.9) |
| 2023년 02월 09일 | 6개월경과 | | (16.3) | (4.0) |
| 2023년 04월 13일 | 매수 | 980,000 | (26.5) | (15.8) |
| 2023년 07월 11일 | 매수 | 960,000 | (28.5) | (24.2) |
| 2023년 07월 28일 | 매수 | 900,000 | (37.0) | (27.2) |
| 2023년 10월 17일 | 매수 | 800,000 | (41.4) | (36.8) |
| 2023년 10월 31일 | 매수 | 700,000 | (31.2) | (25.6) |
| 2024년 01월 16일 | 매수 | 650,000 | (31.9) | (21.8) |
| 2024년 04월 11일 | 매수 | 600,000 | (37.5) | (32.5) |
| 2024년 07월 12일 | 매수 | 560,000 | (41.3) | (35.9) |
| 2024년 07월 26일 | 매수 | 500,000 | - | - |

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진명, 김명주)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| 종목 | 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
|----|---|----|--|
| | | | |

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 25일 기준)

| | | | | | | | |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 매수 (매수) | 94.64% | Trading BUY (중립) | 3.45% | 중립 (중립) | 1.92% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|