LG화학 (051910)

위정원

jungwon.weee@daishin.com

투자의견 BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

650,000

현재주가 (24,01,31)

434,500

화학업종

| KOSPI | 2497.09 |
|-------------|---------------------------------|
| 시가총액 | 32,764십억원 |
| 시가총액비중 | 1.71% |
| 자본금(보통주) | 353십억원 |
| 52주 최고/최저 | 825,000원 / 387,000원 |
| 120일 평균거래대금 | 1,353억원 |
| 외국인지분율 | 42 <u>.</u> 04% |
| 주요주주 | LG 외 2 인 33,37% 국민연금공단 7,36% |

| 주가수익률(%) | 1M | ЗМ | 6M | 12M |
|----------|-------|-------------|-------|-------|
| 절대수익률 | -12,9 | -1.3 | -32,9 | -37.0 |
| 상대수익률 | -7.4 | <u>-9.9</u> | -29.3 | -38.8 |



보릿고개를 지나는 중

- 석유화학, 첨단소재(양극재) 부진 지속되며 시장기대치 -38% 하회
- 24년 양극재 출하량 가이던스 YoY +40%, 기존 투자계획 유지
- 연간 4조원 규모의 CAPEX 금액 조달에 대한 우려 해소가 필요한 시점

투자의견 매수, 목표주가 650,000원으로 하향

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 화학부문 EV 4.8조원, 첨단소재 7.4조원, LGES 31조원, 기타 1.7조원 반영. 24년 연간 이익 추정치 하향 조정에 따라 목표주가 65만원으로 -7.1% 하향 조정

4Q23 Review: 석유화학, 첨단소재 부진 지속

석유화학 부문 OP -1,170억원으로 적지전환. 전방산업 수요 부진이 지속되는 가운데 중동 지정학적 이슈에 따른 원가부담 증가로 업황 부진 지속. 첨단소재 부문 영업이익 53억원 기록(QoQ -58.9%, YoY +47.2%). 유럽 OEM 전기차 수요 부진에 따른 판매량 하락(QoQ -30%), 메탈가격 하락에 따른 판가 하락(QoQ -10%)으로 양극재 소폭 적자 추정. 경쟁사 대비 낮은 재고 물량으로 재고관련손실 규모는 미미.

1Q24 Preview: 예상 영업이익 459억원 QoQ -81.5% 전망

석유화학 부문 예상 OP -510억원으로 적자축소 전망. 중국 춘절, 양회를 앞두고 일부 화학 제품 리스탁킹 수요 기대. 첨단소재부문 예상 OP 577억원으로 QoQ +8.9% 전망. 2H24까지 메탈가격 하락에 따른 부정적 래깅효과가 지속되며, 판가 하락(QoQ -20%)은 불가피하지만, 기저효과에 따른 판매량 증가(QoQ +40%)로 양극재 흑자전환 전망. 전기차 수요 둔화 우려에도 불구하고 24년 양극재 출하량 가이던스 YoY +40%제시, 기존 투자 계획을 유지한다는 점에서 성장성은 유효. 향후 3년간 매년 4조원 규모의 CAPEX 금액 조달에 대한 우려를석유화학 부문 고부가 위주 포트폴리오 재편, 자산효율화 등을 통해 해소할 수있을 경우 주가 모멘텀으로 작용할 것으로 판단.

(단위: 십억원,%)

| 구분 | 4022 | 2022 | | | 1Q24 | | | |
|------|--------|--------|--------|--------|------|-----|-----------|-----------------|
| TE | 4Q22 | 3Q23 | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당시추정 YoY QoQ |
| 매출액 | 13,852 | 13,087 | 15,361 | 13,135 | -5.2 | 0.4 | 13,778 | 12,759 -10 -2.9 |
| 영업이익 | 191.3 | 860.4 | 640.3 | 247.4 | 적지 | 적지 | 399 | 45.9 -94 -81 |
| 순이익 | -117 | 420 | 766 | -201 | 적지 | 적전 | 151 | 126 -73 흑전 |

자료: LG화학, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 42,599 | 51,865 | 55,250 | 59,531 | 60,126 |
| 영업이익 | 5,026 | 2,996 | 2,779 | 2,293 | 2,316 |
| 세전순이익 | 4,892 | 2,813 | 2,290 | 2,285 | 2,301 |
| 지배지분순이익 | 3,670 | 1,845 | 1,218 | 1,296 | 1,802 |
| EPS | 50,939 | 25,047 | 16,163 | 17,270 | 24,434 |
| PER | 12,1 | 24.0 | 30.9 | 25.2 | 17.8 |
| PBR | 2,2 | 1.5 | 1.1 | 1,1 | 1.0 |
| ROE | 18,5 | 6.9 | 3.9 | 4.1 | 5.5 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 자료: LG화학, 대신증권 Research Center



표 1. LG 화학 분기별 이익 추정 테이블

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023 | 2024E |
|------------------------|----------------|----------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------------|---------------|-------------|--------------|----------|---------------------|
| 매출액 | 14,284,0 | 14,336,0 | 13,494.8 | 13,134,8 | 12,758,9 | 14,008.6 | 15,613,7 | 17,149.4 | 51,878.0 | 55,249.6 | 59,530,6 |
| 석유화학 | 4.579.0 | 4,559.0 | 4,411.0 | 4,260.0 | 4,101.1 | 4,332.5 | 4,444.8 | 4,559.2 | 21,724.0 | 17,809.0 | 17,437.6 |
| ··· · · 전 지 | 8.747.1 | 8,773.5 | 8,224.0 | 8,001.0 | 6,623.2 | 7,647.2 | 9,191.0 | 10,354.9 | 25.598.6 | • | 33,816,3 |
| 첨단소재 | 2,360.0 | 2,015.0 | 1,714.0 | 1,319.0 | 1,490.3 | 1,481.7 | 1,528.9 | 1,762.8 | 7.661.0 | 7,408.0 | 6,263,7 |
| 생명과학 | 278.0 | 317.0 | 291.0 | 297.0 | 307.1 | 338.0 | 329.9 | 350.1 | 909.0 | 1,183.0 | 1,325,2 |
| 당하는 당한 등 | 265,0 | 247.0 | 120.0 | 150.0 | 237.2 | 209.1 | 119.1 | 122,4 | 794.0 | 782,0 | 687.8 |
| 영업이익 | 791,0 | 615,6 | 860,4 | 247,4 | 45,9 | 420,0 | 838,6 | 988,8 | 2,995,2 | 2,514,4 | 2,293,4 |
| 영업이익률(%) | 5.5% | 4.3% | 6.4% | 1.9% | 0.4% | 3.0% | 5.4% | 5.8% | 5.8% | 4.6% | 3.9% |
| 석유화학 | -51 <u>.</u> 0 | -13.0 | 37.0 | -117.0 | -66,7 | -48.3 | 10.8 | 20,8 | 1,075,0 | -144,0 | -83.4 |
| 9업이익률(%) | -1.1% | -0.3% | 0.8% | -2.7% | -1.6% | -1.1% | 0.2% | 0.5% | 4.9% | -0.8% | -0.5% |
| 전 지 | 633,2 | 460,6 | 731.0 | 338.4 | 50.5 | 417,7 | 765,9 | 909,2 | 1,213.7 | 2,163,2 | 2,143.3 |
| 영업이익률(%) | 7.2% | 5.2% | 8.9% | 4.2% | 0.8% | 5.5% | 8.3% | 8.8% | 4.7% | 6.4% | 6.3% |
| | 215.0 | 187.0 | 129.0 | 53,0 | 57.7 | 59,1 | 83,3 | 99,0 | 951.0 | 584.0 | 299.2 |
| 영업이익률(%) | 9.1% | 9.3% | 7.5% | 4.0% | 3.9% | 4.0% | 5.5% | 5.6% | 12.4% | 7.9% | 4.8% |
| 생명 과학 | 16.0 | -9.0 | 15.0 | 6.0 | 12,3 | 10.8 | 9.0 | 5.8 | 73.0 | 28.0 | 37.9 |
| 영업이익률(%) | 5.8% | -2 <u>.8</u> % | 5.2% | 2.0% | 4.0% | 3,2% | 2.7% | 1.7% | 8.0% | 2.4% | 2.9% |
| | 34.0 | 27,0 | -15 <u>.</u> 0 | -1.0 | 37.6 | 18.3 | -7 <u>.</u> 8 | -7.9 | 41.0 | 45.0 | 40.3 |
| 급인증 영업이익률(%) | 12.8% | 10.9% | -12,5% | -0.7% | 15.9% | 8.8% | -6.5% | -6.4% | 5.2% | 5.8% | 40.3 5.9% |
| 세전이익 | 916.0 | 780,5 | 576,2 | 217,8 | 39.0 | 410,2 | 825,5 | 1,010,1 | 2,812,8 | 2,490,5 | 2,284.8 |
| 지배주주순이익 | 474.2 | 524.9 | 420.2 | -81.4 | 22,1 | | 468.4 | 573,1 | 1,845,4 | | 1,296.4 |
| | 414,2 | 524,9 | 420,2 | 701,4 | 22,1 | 232,7 | 400,4 | 3/3,1 | 1,040,4 | 1,337,8 | 1,290,4 |
| % YoY | 00.4 | 474 | 4.0 | | 107 | 0.0 | 457 | 00.0 | 04.0 | 0.5 | 77 |
| 매출액 | 23.1 | 17.1 | -4.8 | -5.2 | -10.7 | -2.3 | 15.7 | 30,6 | 21,8 | 6.5 | 7.7 |
| 석유화학 | -23.2 | -23.9 | -19.7 | -0.4 | -10.4 | -5.0 | 0.8 | 7.0 | 4.6 | -18.0 | -2.1 |
| 전 지 | 101.4 | 73.0 | 7.5 | -6.3 | -24.3 | -12.8 | 11.8 | 29.4 | 35.8 | 31,8 | 0.2 |
| 첨단소재 | 50.5 | -0.1 | -28.3 | -21.8 | -36.9 | -26.5 | -10.8 | 33,6 | 59.6 | -3.3 | -15.4 |
| 생명과학 | 28.1 | 42.8 | 29.3 | 21.2 | 10,5 | 6.6 | 13.4 | 17.9 | 19.6 | 30.1 | 12,0 |
| 판한농 CHONOL | 1,5 | 2,5 | -23.6 | 11,1 | -10,5 | -15.4 | -0.8 | -18.4 | 18.2 | -1.5 | -12,0 |
| 영업이익 | -22.8 | -29.9 | -4.5 | 29.4 | -94.2 | -31.8 | -2.5 | 299.6 | -40.4 | -16.1 | -8.8 |
| 석유화학 | 적전 | 적전 | -60.2 | 적지 | 적지 | 적지 | -70.9 | 흑전 400.0 | -73.7 | 적전 | 적지 |
| 전 지 | 144.6 | 135.5 | 40.1 | 42.6 | -92.0 | -9.3 | 4.8 | 168.6 | 57.8 | 78.2 | -0.9 |
| 첨단소재 | 39.6 | -44.2 | -6 9.7 | 47.2 | -73.2 | -68.4 = ∓ | -35.4 | 86.9 | 306.4 | -38.6 | -48.8 |
| 생명과학 | -50.0 | 적전 | 150.0 | -45.5 적지 | -23.4 | 흑전 90.4 | -40.1 | -2.7 | 8.3 | -61.6 | 35.4 |
| 파한농 | -17.1 | 58.8 | 적지 | | 10.6 | -32.1 | 적지 | 적지 | 36.7 | 9.8 | -10.4 |
| 세전이익 | -10.5 | -17.2 | -37.8 | 흑전 | -95.7 | -47.4 55.7 | 43.3 | 363.8 | -42.5 | -11.5 | -8.3 |
| 지배주주순이익 | -31.1 | -20,4 | -31.6 | 적지 | -95,3 | -55.7 | 11.5 | 흑전 | -49.7 | -27.5 | -3.1 |
| % QoQ | 0.4 | 0.4 | | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 44.5 | | | | |
| 매출액 | 3.1 | 0.4 | -5.9 | -2.7 | -2.9 | 9.8 | 11.5 | 9,8 | | | |
| 석유화학 | 7.0 | -0.4 | -3.2 | -3.4 | -3.7 | 5.6 | 2.6 | 2,6 | | | |
| 전 지 | 2.5 | 0.3 | -6.3 | -2.7 | -17.2 | 15.5 | 20.2 | 12.7 | | | |
| 첨단소재 | 40.0 | -14.6 | -14.9 | -23,0 | 13,0 | -0.6 | 3.2 | 15,3 | | | |
| 생명과학 | 13.5 | 14.0 | -8.2 | 2.1 | 3.4 | 10.1 | -2.4 | 6.1 | | | |
| <u> </u> | 96.3 | -6.8 | -51.4 | 25,0 | 58.1 | -11.9 | -43.0 | 2,8 | | | |
| 영업이익 | 313.5 | -22,2 | 39.8 | -71,2 | -81,5 | 815.7 | 99.7 | 17.9 | | | |
| 석유화학 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 80.4 | 93,5 | | | |
| 전 지 | 166.7 | -27.3 | 58.7 | -53.7 | -85.1 | 727.1 | 83.4 | 18.7 | | | |
| 첨단소재 | 497.2 | -13.0 | -31.0 | -58.9 | 8.9 | 2.4 | 41.0 | 18,9 | | | |
| 생명과학 | 45.5 | 적전 | 흑전 | -60.0 | 104.3 | -11.8 | -16.9 | -35.0 | | | |
| 팜한농 | 흑전 | -20.6 | 적전 | 적지 | 흑전 | -51.2 | 적전 | 적지 | | | |
| 세전이익 | 흑전 | -14.8 | -26.2 | -62.2 | -82.1 | 951.5 | 101.3 | 22.4 | | | |
| 지배 주주순 이익 | 흑전 | 10.7 | -19 <u>.</u> 9 | 적전 | 흑전 | 951.5 | 101,3 | 22.4 | | | |

자료: 대신증권 Research&Strategy 본부

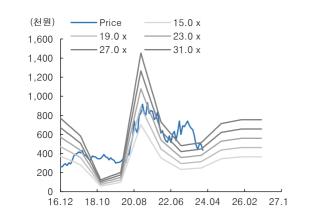
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정 | 전 | 수정 | 후 | 변동률 | | |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | |
| 매출액 | 57,883 | 70,764 | 55,250 | 59,531 | -4.5 | -15.9 | |
| 판매비와 관리비 | 6,772 | 6,757 | 6,990 | 7,091 | 3,2 | 4.9 | |
| 영업이익 | 2,907 | 4,384 | 2,779 | 2,293 | -4.4 | -47,7 | |
| 영업이익률 | 5.0 | 6.2 | 5.0 | 3.9 | 0.0 | -2,3 | |
| 영업외손익 | 664 | 324 | -490 | -9 | 적자조정 | 적자조정 | |
| 세전순이익 | 3,572 | 4,709 | 2,290 | 2,285 | -35.9 | -51.5 | |
| 지배지 분순 이익 | 2,214 | 2,839 | 1,218 | 1,296 | -45.0 | -54.3 | |
| 순이익률 | 5.2 | 5.6 | 3.4 | 3.0 | -1,8 | -2.6 | |
| EPS(지배지분순이익) | 30,276 | 39,128 | 16,163 | 17,270 | -46.6 | -55.9 | |

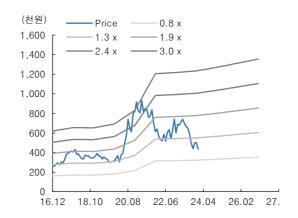
자료: LG화학, 대신증권 Research Center

그림 1. LG 화학 FWD PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. LG 화학 FWD PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | | | | (단위 | : 십억원) | 재무상태표 | |
|---------------------|------------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | | 2021/ |
| 매출액 | 42,599 | 51,865 | 55,250 | 59,531 | 60,126 | 유동자산 | 20,414 |
| 매출원가 | 31,385 | 41,878 | 46,158 | 50,147 | 50,648 | 현금및현금성자산 | 3,761 |
| 매출총이익 | 11,215 | 9,986 | 9,092 | 9,384 | 9,478 | 매출채권 및 기타채권 | 7,306 |
| 판매비와관리비 | 6,188 | 6,991 | 6,990 | 7,091 | 7,162 | 재고자산 | 8,28 |
| 영업이익 | 5,026 | 2,996 | 2,779 | 2,293 | 2,316 | 기타유동자산 | 1,06 |
| 영업이익률 | 11,8 | 5.8 | 5.0 | 3.9 | 3.9 | 비유동자산 | 30,72 |
| EBITDA | 7,867 | 6,392 | 5,462 | 5,761 | 5,878 | 유형자산 | 24,378 |
| 영업외손익 | -134 | -183 | -490 | -9 | -16 | 관계기업투지금 | 53 |
| 관계기업손익 | - 7 | -46 | -38 | -37 | -37 | 기타비유동자산 | 5,80 |
| 금융수익 | 687 | 941 | 1,648 | 1,348 | 1,348 | 자신총계 | 51,13 |
| 외환관련이익 | 698 | 2,031 | 1,808 | 1,950 | 1,950 | 유동부채 | 15,06 |
| 용비용 | -661 | -1,221 | -1,657 | -1,464 | -1,471 | 매입채무 및 기타채무 | 8,57 |
| 외환관련손실 | 441 | 858 | 1,337 | 1,097 | 1,097 | 처입금 | 1,68 |
| 기타 | -154 | 143 | -443 | 144 | 144 | 유동성채무 | 1,78 |
| 법인세비용차감전순손익 | 4,892 | 2,813 | 2,290 | 2,285 | 2,301 | 기타유동부채 | 3,000 |
| 법인세비용 | -1,236 | -641 | -420 | -480 | -483 | 비유동부채 | 12,86 |
| 계속시업순손익 | 3,656 | 2,171 | 1,870 | 1,805 | 1,817 | 치입금 | 11,04 |
| 중단시업순손 익 | 298 | 24 | 0 | 0 | 0 | 전환증권 | (|
| 당기순이익 | 3,954 | 2,196 | 1,870 | 1,805 | 1,817 | 기타비유동부채 | 1,82 |
| 당기순이익률 | 9.3 | 42 | 3.4 | 3.0 | 3.0 | 부채총계 | 27,92 |
| 의0숙븴지배지비 | 284 | 350 | 652 | 508 | 15 | | 21,69 |
| 지배지분순이익 | 3,670 | 1,845 | 1,218 | 1,296 | 1,802 | 지본금 | 39 |
| 매도기능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 지본잉여금 | 2,69 |
| 기타포괄이익 | 85 | -6 | -6 | -6 | -6 | 이익잉여금 | 18,09 |
| 포괄순이익 | 4,801 | 2,135 | 1,809 | 1,744 | 1,756 | 기타자본변동 | 51 |
| 비지배지분포괄이익 | 388 | 334 | 630 | 491 | 15 | 뷔재 | 1,51 |
| 기배지분포괄이익 | 4,414 | 1,801 | 1,178 | 1,253 | 1,742 | | 23,210 |
| | | | | | | A =10.17 | |

| ποΛία | 20,414 | 29,074 | 31,702 | 31,000 | 32,383 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 현금및현금성자산 | 3,761 | 8,498 | 9,344 | 7,824 | 8,138 |
| 매출채권 및 기타채권 | 7,306 | 8,048 | 8,535 | 9,150 | 9,235 |
| 재고자산 | 8,283 | 11,881 | 12,656 | 13,637 | 13,773 |
| 기타유동자산 | 1,064 | 1,247 | 1,247 | 1,247 | 1,247 |
| 비유동자산 | 30,721 | 38,299 | 39,093 | 40,279 | 41,371 |
| 유형자산 | 24,378 | 29,663 | 30,266 | 31,231 | 32,075 |
| 관계기업투자금 | 535 | 950 | 1,378 | 1,807 | 2,237 |
| 기타비유동자산 | 5,808 | 7,687 | 7,449 | 7,241 | 7,059 |
| 자산총계 | 51,135 | 67,974 | 70,875 | 72,137 | 73,764 |
| 유동부채 | 15,062 | 16,460 | 19,470 | 20,199 | 20,658 |
| 매입채무 및 기타채무 | 8,577 | 10,614 | 10,924 | 11,317 | 11,371 |
| 채입금 | 1,688 | 1,402 | 1,683 | 2,019 | 2,423 |
| 유동성채무 | 1,789 | 2,402 | 4,822 | 4,822 | 4,822 |
| 기타유동부채 | 3,008 | 2,041 | 2,041 | 2,041 | 2,041 |
| 비유동부채 | 12,863 | 14,033 | 13,552 | 13,570 | 13,589 |
| 처입금 | 11,041 | 11,866 | 11,366 | 11,366 | 11,366 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 1,822 | 2,168 | 2,186 | 2,205 | 2,223 |
| 부채총계 | 27,925 | 30,493 | 33,022 | 33,769 | 34,247 |
| 지배지 | 21,694 | 31,451 | 31,763 | 32,194 | 33,159 |
| 저본금 | 391 | 391 | 391 | 391 | 391 |
| 지본잉여금 | 2,696 | 11,570 | 11,570 | 11,570 | 11,570 |
| 이익잉여금 | 18,092 | 19,142 | 19,577 | 20,091 | 21,109 |
| 기타자본변동 | 514 | 347 | 225 | 143 | 89 |
| 뷔제제지 | 1,516 | 6,031 | 6,090 | 6,173 | 6,358 |
| 자본총계 | 23,210 | 37,481 | 37,853 | 38,368 | 39,517 |
| 순치입금 | 10,852 | 7,354 | 8,707 | 10,564 | 10,655 |
| 현금흐름표 | | | | (단우 | : 십억원) |

2022A

29,674

2023F

31,782

(단위: 십억원)

2025F

32,393

2024F

31,858

| Valuation 지표 | | | | (단위: | 원, 배, %) |
|--------------|---------|---------|---------|--------------|----------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| EPS | 50,939 | 25,047 | 16,163 | 17,270 | 24,434 |
| PER | 121 | 24.0 | 30.9 | 25.2 | 17.8 |
| BPS | 277,127 | 401,764 | 405,754 | 411,267 | 423,588 |
| PBR | 2,2 | 1,5 | 1.1 | 1,1 | 1,0 |
| EBITDAPS . | 100,500 | 81,652 | 69,769 | 73,590 | 75,091 |
| EV/EBITDA | 7.4 | 9.1 | 8.7 | 8.6 | 8.5 |
| SPS | 544,183 | 662,546 | 705,787 | 760,472 | 768,077 |
| PSR | 1,1 | 0,9 | 0.6 | 0 <u>.</u> 6 | 0,6 |
| CFPS | 110,511 | 89,671 | 90,486 | 91,640 | 93,141 |
| DPS | 12,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| | | | | | |

| 재무비율 | | | | (단위: | 원, 배, %) |
|----------|-------|---------------|-------|-------|--------------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 41.7 | 21.8 | 6,5 | 7,7 | 1.0 |
| 영업이익 증기율 | 178.4 | -40.4 | -7.2 | -17.5 | 1.0 |
| 순이익 증가율 | 479.4 | -44. 5 | -148 | -3.5 | 0.7 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 11.5 | 5.7 | 49 | 3.8 | 3.7 |
| ROA | 10.9 | 5.0 | 40 | 3.2 | 3.2 |
| ROE | 18.5 | 6.9 | 3.9 | 4.1 | 5 <u>.</u> 5 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 120,3 | 81.4 | 87.2 | 88.0 | 86.7 |
| 순차입금비율 | 46.8 | 19.6 | 23.0 | 27.5 | 27.0 |
| 월배상보지0 | 23.8 | 9.9 | 9.8 | 7,2 | 7.1 |
| -1 | | | | | |

자료: LG화학, 대신증권 Research Center

| 영업활동 현금흐름 5,510 570 4,426 4,200 5,3 당가(눈이)익 0 0 1,870 1,805 1,8 비현금항목의가(감 4,697 4,824 5,214 5,369 5,4 감가(상각비 2,841 3,396 3,359 3,467 3,50 외환논익 -37 71 30 12 지분법평가(논익 7 46 0 0 0 기타 1,887 1,311 1,825 1,890 1,9 자산부채의 증감 -3,007 -5,316 -2,150 -2,402 -1,36 가[타현금흐름 3,819 1,062 -507 -572 -56 투자(함)도 한금흐름 -5,349 -9,229 -3,764 -4,265 -4,26 투자(자산 -448 -1,150 -428 -429 -46 유형자산 -5,688 -8,324 -3,724 -4,224 -4,22 기타 787 245 388 388 38 재무활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,22 단가(지입금 0 0 280 337 46 사채 0 0 -1,000 0 장가(차입금 555 500 500 0 장가(차입금 555 500 500 0 유상증자 0 0 0 0 0 한금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,666 한금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 가[차 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,824 8,15] | 현금흐름표 | | | | (단 <u>·</u> | 위: 십억원) |
|---|-----------|--------|--------|--------|-------------|---------|
| 당기순이익 0 0 1,870 1,805 1,8 비현금항목의기감 4,697 4,824 5,214 5,369 5,4 감기상각비 2,841 3,396 3,359 3,467 3,50 외환손익 -37 71 30 12 기타 1,887 1,311 1,825 1,890 1,9 지산부채의 중감 -3,007 -5,316 -2,150 -2,402 -1,33 기타현금호름 3,819 1,062 -507 -572 -53 두자활동 현금흐름 -5,349 -9,229 -3,764 -4,265 -4,23 두자자산 -448 -1,150 -428 -429 -43 위한자산 -5,688 -8,324 -3,724 -4,224 -4,22 기타 7,87 245 388 388 33 대무활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,22 단기차입금 0 0 280 337 45 사채 0 0 -1,000 0 장기차입금 555 500 500 0 주상증자 0 0 0 0 0 전 전금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,666 한금의 중감 487 4,737 846 -1,520 3 기초 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,824 8,15 | | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 비현금항목의기감 4697 4824 5214 5,369 5,47 감가상각비 2841 3,396 3,359 3,467 3,50 외환손익 -37 71 30 12 지분법평가손익 7 46 0 0 0 기타 1,887 1,311 1,825 1,890 1,90 자산부채의 증감 -3,007 -5,316 -2,150 -2,402 -1,30 기타현금호름 3,819 1,062 -507 -572 -50 투자활동 현금흐름 -5,349 -9,229 -3,764 -4,265 -4,20 투자자산 -448 -1,150 -428 -429 -4,20 유형자산 -5,688 -8,324 -3,724 -4,224 -4,22 기타 787 245 388 388 38 재무활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,22 단기차입금 0 0 280 337 40 사채 0 0 -1,000 0 장기차입금 555 500 500 0 장기차입금 555 500 500 0 장기차입금 555 500 500 0 장기차입금 555 500 500 0 한금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,666 현금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 기초 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,824 8,15 | 영업활동 현금흐름 | 5,510 | 570 | 4,426 | 4,200 | 5,343 |
| 감가상각비 2,841 3,396 3,359 3,467 3,50 외환손익 -37 71 30 12 지분법평가산익 7 46 0 0 0 기타 1,887 1,311 1,825 1,890 1,90 기타 1,887 1,311 1,825 1,890 1,90 기타권금호름 3,819 1,062 -507 -572 -50 투자활동 현금호름 -5,349 -9,229 -3,764 -4,265 -4,26 투자자산 -448 -1,150 -428 -429 -42 유형자산 -5,688 -8,324 -3,724 -4,224 -4,22 기타 787 245 388 388 30 대무활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,22 단기차입금 0 0 280 337 40 시채 0 0 -1,000 0 장기차입금 555 500 500 0 장기차입금 555 500 500 0 장기차입금 555 500 500 0 다 한금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,66 한금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 기초 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,824 8,15 | 당기순이익 | 0 | 0 | 1,870 | 1,805 | 1,817 |
| 외환손의 -37 71 30 12 지분법평가손의 7 46 0 0 0 기타 1,887 1,311 1,825 1,890 1,90 지산부채의증감 -3,007 -5,316 -2,150 -2,402 -1,30 기타현금호름 3,819 1,062 -507 -572 -50 투자활동 현금호름 -5,349 -9,229 -3,764 -4,265 -4,26 투자자산 -448 -1,150 -428 -429 -4,20 유형자산 -5,688 -8,324 -3,724 -4,224 -4,22 기타 787 245 388 388 38 재무활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,22 단가처입금 0 0 280 337 40 사채 0 0 -1,000 0 장가처입금 555 500 500 0 장가처입금 555 438 13,923 16,086 13,666 13,666 한금비당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,666 한금의증감 487 4,737 846 -1,520 3 가톨 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,824 8,15 | 비현금항목의 가감 | 4,697 | 4,824 | 5,214 | 5,369 | 5,474 |
| 지분법평가손의 7 46 0 0 0 기타 1,887 1,311 1,825 1,890 1,90 지산부채의증감 -3,007 -5,316 -2,150 -2,402 -1,30 기타현금호름 3,819 1,062 -507 -572 -50 투자활동 현금호름 -5,349 -9,229 -3,764 -4,265 -4,20 투자자산 -448 -1,150 -428 -429 -4,20 위형자산 -5,688 -8,324 -3,724 -4,224 -4,22 기타 787 245 388 388 38 재무활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,22 단가처입금 0 0 280 337 40 사채 0 0 -1,000 0 장가처입금 555 500 500 30 한금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,666 현금의증감 487 4,737 846 -1,520 3 가톨 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,824 8,15 | 감가상각비 | 2,841 | 3,396 | 3,359 | 3,467 | 3,562 |
| 기타 1,887 1,311 1,825 1,890 1,900 1, | 외환손익 | -37 | 71 | 30 | 12 | 12 |
| 자산부채의 증감 -3,007 -5,316 -2,150 -2,402 -1,30 기타현금호름 3,819 1,062 -507 -572 -50 무지활동 현금흐름 -5,349 -9,229 -3,764 -4,265 -4,26 투자자산 -4,48 -1,150 -4,28 -4,29 -4,20 유형자산 -5,688 -8,324 -3,724 -4,224 -4,224 기타 787 245 388 388 38 30 대무활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,28 단기차입금 0 0 280 337 40 사채 0 0 -1,000 0 장가차입금 555 500 500 0 장가차입금 555 500 500 0 다한금배당 -8,70 -1,091 -7,83 -7,83 -7,83 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,666 한금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 기초 현금 3,761 8,498 9,344 7,824 8,15 | 지분법평가손익 | 7 | 46 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금호름 3,819 1,062 -507 -572 -532 -532 -5349 -9,229 -3,764 -4,265 -4,26 | 기타 | 1,887 | 1,311 | 1,825 | 1,890 | 1,900 |
| 투자활동 현금흐름 -5,349 -9,229 -3,764 -4,265 -4,26 투자자산 -448 -1,150 -428 -429 -4 유형자산 -5,688 -8,324 -3,724 -4,224 -4,22 기타 787 245 388 388 38 재무활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,23 단기차입금 0 0 280 337 44 사채 0 0 -1,000 0 장기차입금 555 500 500 0 장기차입금 555 500 500 0 현금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,66 현금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 기눌 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,824 8,15 | 자산부채의 증감 | -3,007 | -5,316 | -2,150 | -2,402 | -1,366 |
| 투자자산 -448 -1,150 -428 -429 -429 유형자산 -5,688 -8,324 -3,724 -4,224 -4,227 기타 787 245 388 388 38 38 33 개부활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,23 단기차입금 0 0 280 337 44 시채 0 0 0 -1,000 0 장기차입금 555 500 500 0 당기차입금 555 500 500 0 이 한글배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,66 한금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 기초 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,824 기발 현금 3,761 8,498 9,344 7,824 8,15 | 기타현금흐름 | 3,819 | 1,062 | -507 | -572 | -582 |
| 유형자산 -5,688 -8,324 -3,724 -4,224 -4,22 기타 787 245 388 388 3 재무활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,22 단기치입금 0 0 280 337 40 시채 0 0 -1,000 0 장기치입금 555 500 500 0 당사하다 0 0 0 0 현금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,66 현금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 기본 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,824 8,13 | 투자활동 현금흐름 | -5,349 | -9,229 | -3,764 | -4,265 | -4,265 |
| 기타 787 245 388 388 38 38 38 38 38 38 38 38 38 38 3 | 투재자산 | -448 | -1,150 | -428 | -429 | -429 |
| 재무활동 현금흐름 124 13,332 15,083 13,219 13,28 단기 차입금 0 0 280 337 40 사채 0 0 -1,000 0 장기 차입금 555 500 500 0 당가 차입금 555 500 500 0 한금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,66 현금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 기초 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,82 기말 현금 3,761 8,498 9,344 7,824 8,13 | 유형자산 | -5,688 | -8,324 | -3,724 | -4,224 | -4,224 |
| 단기차입금 0 0 280 337 40 사채 0 0 -1,000 0 57 사업금 555 500 500 0 500 0 500 500 500 500 50 | 기타 | 787 | 245 | 388 | 388 | 388 |
| 사채 0 0 -1,000 0 이 구성 전기차입금 555 500 500 0 이 유상증자 0 0 0 0 0 0 0 0 한금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,66 한금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 71초 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,82 7발 현금 3,761 8,498 9,344 7,824 8,13 | 재무활동 현금흐름 | 124 | 13,332 | 15,083 | 13,219 | 13,287 |
| 장기치입금 555 500 500 0 유상증자 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 | 단기차입금 | 0 | 0 | 280 | 337 | 404 |
| 유상증자 0 0 0 0 0 0 0 전 현금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,66 현금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 71초 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,82 7발 현금 3,761 8,498 9,344 7,824 8,13 | 사채 | 0 | 0 | -1,000 | 0 | 0 |
| 현금배당 -870 -1,091 -783 -783 -78 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,66 현금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 기초 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,82 기말 현금 3,761 8,498 9,344 7,824 8,13 | 장기치임금 | 555 | 500 | 500 | 0 | 0 |
| 기타 438 13,923 16,086 13,666 13,666 한금의 증감 487 4,737 846 -1,520 3 기초 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,824 기발 현금 3,761 8,498 9,344 7,824 8,13 | 유상증자 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의증감 487 4,737 846 -1,520 3 기초 현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,82 기말 현금 3,761 8,498 9,344 7,824 8,13 | 현금배당 | -870 | -1,091 | -783 | -783 | -783 |
| 기초현금 3,274 3,761 8,498 9,344 7,82 기말현금 3,761 8,498 9,344 7,824 8,13 | 기타 | 438 | 13,923 | 16,086 | 13,666 | 13,666 |
| 기말 현금 3,761 8,498 9,344 7,824 8,13 | 현금의 증감 | 487 | 4,737 | 846 | -1,520 | 313 |
| 3, 3, 3, 3, 3, 3, 3, 3, 3, 3, 3, 3, 3, 3 | 기초현금 | 3,274 | 3,761 | 8,498 | 9,344 | 7,824 |
| NOPLAT 3.757 2.312 2.270 1.812 1.83 | 기말 현금 | 3,761 | 8,498 | 9,344 | 7,824 | 8,138 |
| | NOPLAT | 3,757 | 2,312 | 2,270 | 1,812 | 1,830 |
| FCF 695 -2,841 1,823 973 1,00 | FOF | 695 | -2,841 | 1,823 | 973 | 1,085 |

[Compliance Notice]

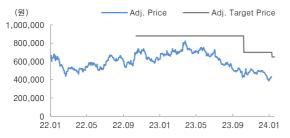
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:위정원)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG화학(051910) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| 제시일자 | 24,02,02 | 23,10,31 | 23,05,05 | 22,11,05 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy |
| 목표주가 | 650,000 | 700,000 | 880,000 | 880,000 |
| 괴리율(평균,%) | | (33,10) | (29.20) | (21.66) |
| 괴리율(최대/최소,%) | | (25,57) | (14.55) | (6,25) |
| | | | | |

제시일자 투자의견 목표주가

괴리율(평균%) 괴리율(최대/최소,%)

제시일자 투자의견 목표주가

괴리율(평균,%) 괴리율(최대/최소,%)

제시일자 투자의견

목표주가 괴리율(평균,%) 괴리율(최대/최소,%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240129)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중 | Underperform(매도) |
|----|---------|-----------------|------------------|
| 비율 | 90,3% | 9.7% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 −10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10% 이상 주가 하락 예상