



화학/정유 Analyst 정경희 caychung09@kiwoom.com  
RA 신대현 shin8d@kiwoom.com

## LG화학, 1분기 추정치 대비 선전했지만

### 첨단소재 출하량 증가로 수익성 개선

#### ◎ LG화학, 1분기 영업이익 약 2650억원(YoY -66.%, QoQ +7.1%, 2.3% OPM) 발표

- >> 동사는 1분기 매출액 약 11.6조(YoY -20.0%, QoQ -11.6%)로 전년동기 및 전분기 대비 매출액 대폭 감소
- 이는 연결기준 가장 비중이 큰 LG에너지솔루션의 매출 감소에 따른 것으로 LG에너지솔루션의 1분기 매출액은 약 6.1조원(YoY -30.0%, QoQ -23.4%)
- >> 영업이익은 당사 추정치를 석유화학 및 첨단소재에서 상회함
- 석유화학부문은 영업손실 약 310억원(OPM -0.7%)으로 전분기대비 적자폭은 감소하였지만 영업손실구간을 이어 감. 단 원재료인 납사가격의 레깅 효과로 스팟 마진 대비 양호한 스프레드 영향은 2분기 반대로 작용할 수 있음. 비수익 부문 효율화는 수익성에 긍정적일 수 있지만, NCC 및 PVC, 동사 부문 매출의 약 57%를 차지하는 제품 군의 약세 지속 전망에 따라 화학부문 수익성 개선은 더딜 것으로 전망함
- 첨단소재부문은 영업이익 약 1420억원(OPM 9.0%)으로 에너지솔루션의 수익성 정체에도 불구하고, 전지재료 전분기 기저효과 및 출하량 증가로 전분기(매출액 약 1.3조, 영업이익 약 530억원) 대비 매출액과 영업이익 모두 증가

#### ◎ '24년 수익성 약세, 회사는 3년간 투자에 집중하는 기간

- >> '25년까지 석유화학 약세 및 EV 단기 성장을 조정 의견 유지
- 동사 석유화학의 주요 제품군인 NCC/PVC 품목은 중국 설비 급증에 따라 중장기 시황 약세가 예상되는 대표적인 제품군. 분기별 시황 등락은 있을 수 있지만 과거 대비 감소한 마진 수준 지속 전망
- 글로벌 EV 성장률은 '24년 조정에 따라 장기 CAGR이 과거 대비 하락한 상황
- 회사는 실적발표에서 밝힌 바와 같이 '24년 CAPEX 4조원 계획 유지중이나 일부 양극재 투자는 조정가능한 것으로 밝힘
- 회사는 현 시점을 투자가 필요한 시기로 언급, 그러나 전방 성장을 조정 및 석유화학 침체로 성장과 주주환원에 서 단기 매력 감소 구간

#### Compliance Notice

- 당사는 5월 1일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.