

LG화학 (051910)

2025년 상반기, ABS와 자산매각에 주목!

2025년 1분기 예상 영업이익 4,092억원, 서프

2025년 1분기 실적에서 석화 회복 가능성을 엿볼 것이다. 예상 실적은 '매출액 11.8조원, 영업이익 4,092억원(영업이익률 3.5%, 컨센서스 737억원), 지배주주 순이익 1,458억원' 등이다. 영업실적은 전분기 △2,520억원에서 흑자전환 수치이다. ABS 호조 속에 전분기에 발생한 배터리/양극재 불용재고처리 비용(배터리 3,000억원+양극재 400억원)이 사라지기 때문이다. 부문 별로 이익 추정치는 '기초소재 △573억원(전분기 △990억원), 첨단소재 908억원(전분기 480억원), 배터리 자회사 3,747억원(AMPC 4,577억원, 전분기 △2,255억원)' 등이다.

ABS 호조 vs 배터리/양극재 판매 정체

예상 실적 특징을 'ABS 회복, 배터리/양극재 판매량 부진'으로 요약할 수 있다. 1) 석화부문은 제품별 등락이 엇갈리고 있다. ABS(IT외장재, 글로벌 1위, 235만톤)는 중국 이구환신 수혜로, 5~6% 내외의 영업이익률을 안정적으로 달성하고 있다. 반면, PVC(건축자재, 115만톤)는 건축 수요 약세로 인해, 적자폭이 확대되고 있다. 2) 첨단소재부문은 양극재 판매량이 전분기 보다 △10% 감소할 전망이다. 납품처인 LG엔솔(주)에서 LG화학(주) 양극재 점유율이 43%로 높아지자, 목표치인 40% 초과분에 대해 일부 조정에 나섰다. 3) 배터리부문 판매량도 정체 흐름을 보였다. 유럽/미국 전기차 생산업체의 재고조정이 상반기까지 이어질 전망이다.

상반기 재무부담 경감 노력으로 주가반등 모색할 것

2025년 상반기 재무부담 축소 노력으로 주가 회복을 이끌 전망이다. 2025년 Capex 13조원(=배터리 10조원 + LG화학(주) 3조원) 부담을 줄이기 위해, 1분기 말 배터리 자회사는 그린본드 2.9조원을 발행했다. 여기에, 2분기 LG화학(주)은 교환사채/자산매각을 통해 현금 확보에 나설 전망이다. 2023년 발행했던 교환사채(기초자산 LG에너지솔루션(주)) 2.6조원 가운데 1.3조원에 대해, 2025년 7월부터 조기상환 가능성이 높아지고 있다. LG화학(주)은 현금이 필요하다.



황규원 화학/정유

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant

hyunjoo.park@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 530,000원 (M)
직전 목표주가 530,000원
현재주가 (4/7) 213,500원
상승여력 148%

시가총액	150,715억원
총발행주식수	78,281,143주
60일 평균 거래대금	761억원
60일 평균 거래량	316,114주
52주 고/저	405,000원 / 213,000원
외인지분율	31.50%
배당수익률	0.40%
주요주주	LG 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(14.8)	(16.4)	(46.6)
상대	(6.2)	(10.6)	(37.8)
절대 (달러환산)	(16.0)	(17.3)	(50.8)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	117,972	1.6	-4.4	120,466	-2.1
영업이익	4,092	54.6	흑전	737	455.3
세전계속사업이익	2,026	-37.3	흑전	-650	411.7
지배순이익	1,458	6.6	흑전	-691	311.0
영업이익률 (%)	3.5	+1.2 %pt	흑전	0.6	+2.9 %pt
지배순이익률 (%)	1.2	0	흑전	-0.6	+1.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	552,498	489,161	492,609	550,273
영업이익	25,292	9,168	15,327	20,520
지배순이익	13,378	-6,909	7,601	13,292
PER	33.7	-36.7	20.2	11.6
PBR	1.5	0.9	0.5	0.5
EV/EBITDA	11.8	15.2	8.5	8.3
ROE	4.2	-2.1	2.3	3.8

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

표 1. LG 화학주의 실적 추정치 : 2024년 연간 영업이익 0.9 조원 → [2024년 4분기 △2,520억원→ 2025년 1분기 4,092억원(e)] → 2025년 1.5 조원(e)

(식화 업종)

(배터리 합계)

(L로외화 캐파 합계)

식화 공급부족

식화 약화기

코로나발 식화 축소

ABS공급과잉구현

식화 회복

경쟁심화시기

성장조치* 역사

배터리의 독자전문가

배터리의 리튬 및 메탈부품

외형 성장,미국보조금 수혜

2023~2026년 항공지 장구/구미 중립

연간산출액

2024

2025

2016

2017

2018

2019

2020

2021

2022

2023

2024p

2025E

2026E

생산capa

에틸렌 (만톤)

프로필렌 (만톤)

부타디엔 (만톤)

PVC (만톤)

PE/EVA/POE (만톤)

PP (만톤)

SM (만톤)

ABS (만톤)

PS (만톤)

BPA (만톤)

BR/SBR (만톤)

PC (만톤)

가성소다 (만톤)

SAP (만톤)

NE-Latex (만톤)

PBAT (만톤)

에어로젤 blanket (만㎡)

중대형 2차전지 (Gwh)

양극재 (만톤)

양극재 구매 1만톤

배터리의 스텔라탄 40GWh

양극재 구매 1만톤

배터리의 혼다 400Wh

2025년 165GWh (미국, 한국, 중국, 폴란드)

2025년 양극재 구매 1만톤

에틸렌 (기초유분)

프로필렌 (기초유분)

PVC (전국차재)

LDPE (포장재 / 태양전지)

HDPE (포장재)

PP (자동차범퍼 등)

SM (ABS인료)

EG (자동차부품등, PET원료)

ABS (IT / 자동차 외장재)

BPA (폴리카보네이트 원료)

BR / SBR (자동차 타이어)

PC (IT 외장재)

EDCP (PVC 원료)

가성소다 (포장재)

나프탈렌 (원료)

Dubai (원유가치 감소)

양극재

배터리 (파우치)

배터리 (원통형 / 각형)

전구체 (원료)

리튬 (원료)

인조흑연 (원료)

분리막 (원료)

석화부분 스포츠드레 (식차 반영)

석화부분 스포츠드레 (소트)

나프탈렌 원료조달 시작

※미미너스(-)는 이익발생 의미

양극재 스포츠드레

배터리 (반동용, 전분비 대비)

양극재 스포츠드레 (소트)

양극재 원료조달 시작

※양극재 -55%+전구체 -8%+리튬

배터리 스포츠드레

배터리 (반동용, 전분비 대비)

배터리 스포츠드레 (소트)

배터리 원료조달 시작

※배터리 -45%+양극재 -23%+인조흑연 -8%+분리막

미 수출

기초소재

비식화사업

2차전지 (지분율 82%)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (양극재 등)

침단소재 (

자료 : 유안타증권 리서치센터

표 2. LG 화학(주) 실적 추정 변경 내역

	기존 추정(억원)			신규 추정(억원)			변화율(%)		
	1Q25E	2025E	2026E	1Q25E	2025E	2026E	1Q25E	2025E	2026E
매출액	118,280	492,357	550,270	117,972	492,609	550,273	△0.3%	0.1%	0.0%
영업이익	1,431	12,199	21,787	4,092	15,327	20,520	186.0%	25.6%	△5.8%
OPM	1.2%	2.5%	4.0%	3.5%	3.1%	3.7%	2.3%	0.6%	△0.2%
세전이익	△240	7,354	19,735	2,026	10,549	18,554	944.2%	43.4%	△6.0%
지배순이익	△169	5,235	14,186	1,458	7,601	13,292	962.7%	45.2%	△6.3%

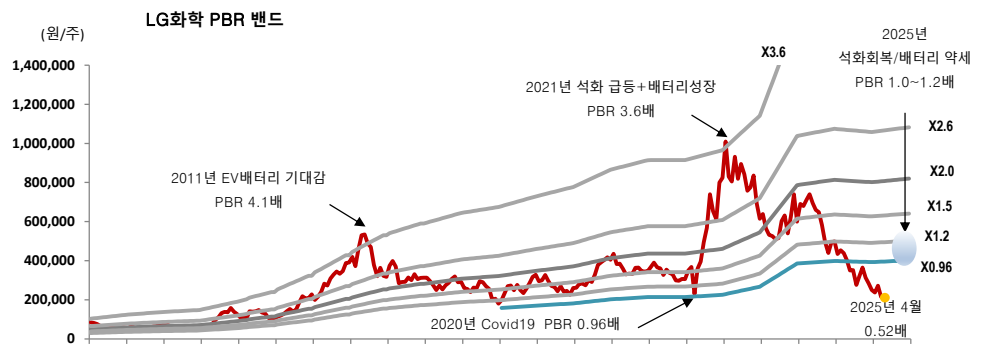
자료: 유안타증권 리서치센터

표 3. LG 화학주의 적정가치 : 2025 년 53 만원 유지 (배터리 및 소재 투자로 차입금 확대 반영)

구 분	기준일 (2025.4월)	주요 내역									
(+) 영업자산가치 (억원)	631,790	사업부문	지분율	영업이익 (억원)	감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	추정실적 기준 2024~2026년 평균	적정배율	100% 사업가치 (억원)	차회사업인율	적정사업가치 (억원)
		(1) 배터리부문	80%	24,493	28,641	53,134	2024~2026년 평균	17.0 (CATL,SDI평균)	903,278	50%	363,118
		(2) 석유화학부문	100%	12,658	9,823	22,481	2024~2026년 평균	5.1 (사이클 불황~회복)	114,653	0%	114,653
		(3) 첨단소재부문	100%	5,910	3,704	9,614	2024~2026년 평균	12.8	123,054	0%	123,054
		(4) 생명과학	100%	805	394	1,199	2024~2026년 평균	24.0	28,776	0%	28,776
		(5) 환경농	100%	273	148	421	2024~2026년 평균	6.5	2,737	20%	2,189
		합 산							2025년 적정 배율		631,790
(+) 투자자산가치 (억원)	6,473	투자자산 구성	지분율	순자산 (억원)	PBR 적정투자가치 (배)	비 고					
		씨텍	50%	1,417	0.5	708 여수지역 스텝공급					
		Huajin New Energy	49%	914	0.5	457					
		LG Toray hungary	26%	4,993	1.0	4993 헝가리 분리막					
		기타		628	0.5	314					
		합 산				6,473					
(-) 순차입금 (억원)	233,207	총차입금 (억원)	우선주 (억원)	현금성자산 (억원)	순차입금 (억원)						
		295,000	19,207	81,000	233,207						
(-) 탄소부채 (억원)	31,987	총탄소발생량 (톤/년, 2023년 기준)	탄소가격 (\$/톤)	합을 (원/달러)	연간비용 (억원)	WACC	현재가치환산액 (억원)				
		8,854,000	20	1250	2,213.5	6.92%	31,987				
보통주가치 (억원)	373,069										
발행주식수 (주)	70,592,343	총발행주식수	70,592,343주								
보통주 1주당가치 (원/주) (익전 목표가)	530,000 530,000										

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 1. LG 화학주 주가/순자산(PBR) 밴드 : 2025 년 4 월 PBR 0.52 배로 다시 바닥 → 석화회복/배터리 약세 1.0~1.2 배



자료: 유안타증권 리서치센터

LG 화학 (051910) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	552,498	489,161	492,609	550,273	595,539
매출원가	464,639	413,797	392,419	434,960	465,577
매출총이익	87,859	75,364	100,190	115,313	129,962
판매비	69,335	80,996	84,862	94,793	102,591
영업이익	25,292	9,168	15,327	20,520	27,371
EBITDA	58,098	41,191	71,026	76,715	82,170
영업외손익	-311	-11,849	-4,778	-1,965	-12,494
외환관련손익	4,660	-5,372	4,986	8,930	0
이자손익	-3,304	-6,012	-9,978	-11,110	-12,708
관계기업관련손익	-333	-249	-313	-313	-313
기타	-1,334	-215	527	527	527
법인세비용차감전순이익	24,981	-2,681	10,549	18,554	14,877
법인세비용	4,325	610	2,578	4,525	3,621
계속사업순이익	20,656	-3,291	7,971	14,030	11,256
중단사업순이익	-122	8,441	0	0	0
당기순이익	20,534	5,150	7,971	14,030	11,256
지배지분순이익	13,378	-6,909	7,601	13,292	10,694
포괄순이익	23,184	39,492	7,971	14,030	11,256
지배지분포괄이익	15,223	13,690	7,601	13,292	10,694

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	75,365	70,123	41,450	38,042	39,031
당기순이익	20,534	5,150	7,971	14,030	11,256
감가상각비	35,588	42,001	50,748	52,115	51,435
외환손익	0	0	-4,986	-8,930	0
중속, 관계기업관련손익	-333	249	313	313	313
자산부채의 증감	14,150	14,483	-7,149	-12,037	-14,210
기타현금흐름	5,425	8,241	-5,447	-7,448	-9,763
투자활동 현금흐름	-131,696	-136,634	-115,838	-87,408	-89,331
투자자산	-3,617	-4,314	2,676	-1,338	669
유형자산 증가 (CAPEX)	-129,599	-146,149	-123,500	-95,000	-90,000
유형자산 감소	1,107	1,216	0	0	0
기타현금흐름	413	12,613	4,986	8,930	0
재무활동 현금흐름	61,575	48,213	69,378	31,293	20,553
단기차입금	9,896	-2,350	858	1,461	1,817
사채 및 장기차입금	55,572	54,543	69,306	31,402	21,479
자본	25	-32	0	0	0
현금배당	-11,041	-3,673	-787	-1,569	-2,743
기타현금흐름	7,122	-275	0	0	0
연결범위변동 등 기타	627	5,997	-20,596	20,338	15,288
현금의 증감	5,870	-12,300	-25,606	2,265	-14,459
기초 현금	84,979	90,849	78,549	52,943	55,209
기말 현금	90,849	78,549	52,943	55,209	40,750
NOPLAT	25,292	11,255	15,327	20,520	27,371
FCF	-54,234	-76,025	-82,050	-56,958	-50,969

자료: 유안타증권

- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	288,593	278,156	263,244	280,567	288,090
현금및현금성자산	90,849	78,549	52,943	55,209	40,750
매출채권 및 기타채권	87,080	90,699	92,709	100,421	109,894
재고자산	93,753	88,474	96,503	102,672	113,371
비유동자산	486,074	660,421	725,547	765,689	800,221
유형자산	389,504	545,704	618,457	661,342	699,907
관계기업 등 지분관련 자산	10,056	8,984	8,984	8,984	8,984
기타투자자산	15,059	27,280	24,604	25,942	25,273
자산총계	774,667	938,578	988,791	1,046,256	1,088,311
유동부채	183,908	210,857	228,097	249,029	237,346
매입채무 및 기타채무	98,033	115,517	101,769	111,666	121,332
단기차입금	18,754	18,120	18,835	20,039	21,460
유동성장기부채	52,024	58,091	91,320	100,124	77,243
비유동부채	181,377	247,766	273,554	297,628	342,853
장기차입금	63,305	59,972	73,485	73,822	87,926
사채	81,281	129,842	152,406	174,666	204,923
부채총계	365,285	458,623	501,652	546,657	580,199
지배지분	321,926	332,842	339,656	351,379	359,329
자본금	3,914	3,914	3,914	3,914	3,914
자본잉여금	115,721	115,689	115,689	115,689	115,689
이익잉여금	196,506	185,922	192,736	204,459	212,409
비지배지분	87,456	147,113	147,483	148,221	148,783
자본총계	409,382	479,955	487,139	499,600	508,112
순차입금	132,685	204,833	300,602	331,200	368,955
총차입금	225,520	287,715	357,879	390,742	414,038

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	18,565	-9,901	10,544	18,443	14,762
BPS	411,275	425,221	433,926	448,903	459,060
EBITDAPS	74,217	52,620	90,732	97,999	104,968
SPS	705,787	624,877	629,282	702,945	760,769
DPS	3,500	1,000	2,000	3,500	3,500
PER	33.7	-36.7	20.2	11.6	14.5
PBR	1.5	0.9	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	11.8	15.2	8.5	8.3	8.2
PSR	0.9	0.6	0.3	0.3	0.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	8.4	-11.5	0.7	11.7	8.2
영업이익 증가율 (%)	-15.1	-63.8	67.2	33.9	33.4
지배순이익 증가율 (%)	-27.5	적전	흑전	74.9	-19.5
매출총이익률 (%)	15.9	15.4	20.3	21.0	21.8
영업이익률 (%)	4.6	1.9	3.1	3.7	4.6
지배순이익률 (%)	2.4	-1.4	1.5	2.4	1.8
EBITDA 마진 (%)	10.5	8.4	14.4	13.9	13.8
ROIC	4.5	1.9	1.7	2.1	2.6
ROA	1.8	-0.8	0.8	1.3	1.0
ROE	4.2	-2.1	2.3	3.8	3.0
부채비율 (%)	89.2	95.6	103.0	109.4	114.2
순차입금/자기자본 (%)	41.2	61.5	88.5	94.3	102.7
영업이익/금융비용 (배)	3.9	1.0	1.2	1.6	1.9

Key Chart

연간 영업이익 전망 :

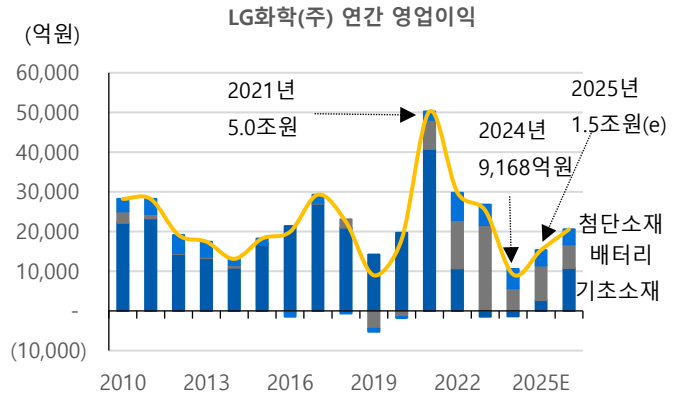
2021년 5.0조원,

2023년 2.5조원,

2024년 0.9조원

2025년 1.5조원(e, 1분기 4,092억원, 2분기 2,627억원, 3분기 5,426억원, 4분기 3,183억원)

2026년 2.1조원(e)



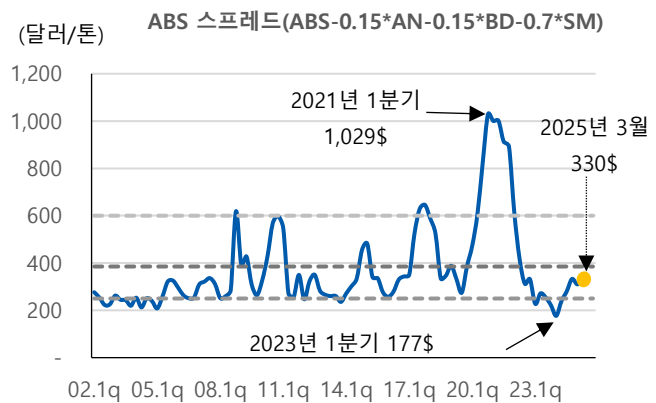
자료: 유안타증권 리서치센터

주력 ABS 스프레드 턴어라운드 :

2023년 244\$

2024년 257\$

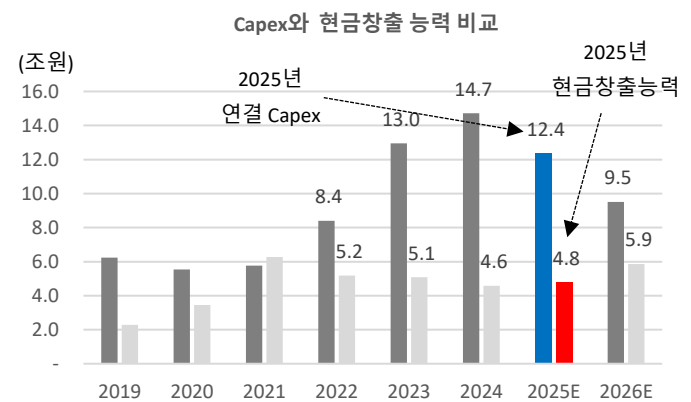
2025년 3월 330\$



자료: 유안타증권 리서치센터

2025년 현금 압박 규모 :

Capex △12 ~ △13조원 vs
영업활동 현금창출능력 4.8조원



자료: 유안타증권 리서치센터

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	9위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+7점
E (Environment)	+2점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+5점

ESG 평가 기업	LG 화학
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	051910 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
LG 화학	2	1	-1	2
SK 이노베이션	2	3	1	6
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
롯데케미칼	2	1	-1	2
SKC	-4	3	3	2
S-Oil	-3	1	1	-1
한화솔루션	2	-1	-1	0
평균	2	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 LG 화학 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

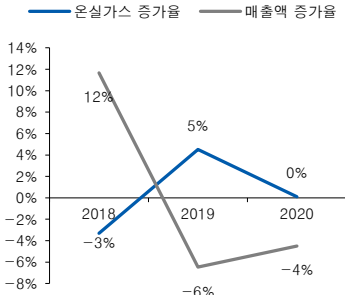
+5	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI Korea, Asia Pacific 13년 연속 편입, 서스틴베스트(2021): ESG 전체등급 AA
+2	한국경영인증권 (2021): 국내 100대 ESG 경영 우수기업 선정, 동반성장지수 (2020) 최우수 등급 선정
+1	환경부(2021): 녹색기업 대상
+0	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	배터리 리콜 등으로 배터리 안정 기술에 대한 문제 해결 노력이 필요함
	RE100 달성을 위해 REC 장기공급 계약을 체결하는 등 탄소 중립 노력이 구체화되고 있음
	물적분할 상장 이후, 기존 주주 보호 장치 마련에 부족함(배당금 지급, 신주 우선배정권 등)

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

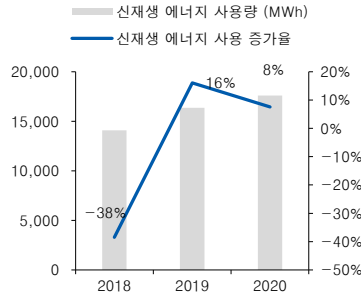
Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



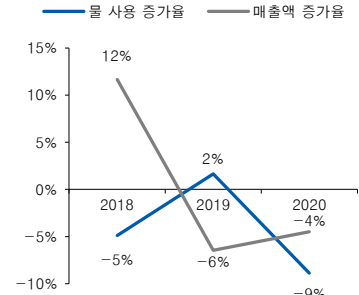
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 전기(재생) 에너지 기준
 ▶ 신재생 에너지 사용 2년 연속 증가 = +3점

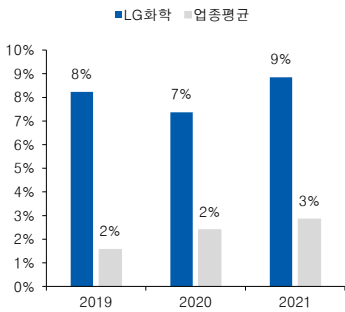
물 사용량 vs. 매출액 증가율



주: 국내 취수량 기준
 ▶ 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

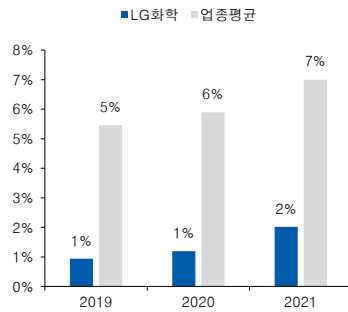
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



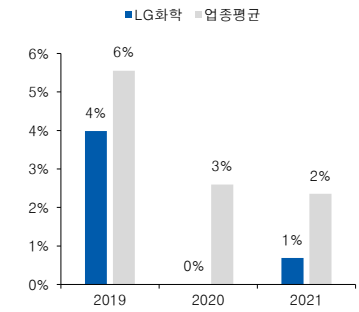
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

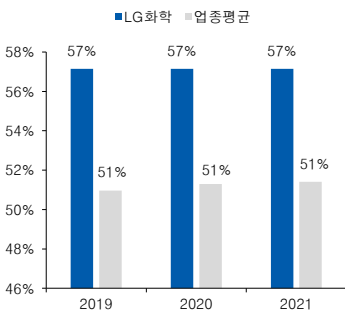
기부금 및 당기순이익의 추이



주: 2020 년 당기순손실 발생
 ▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

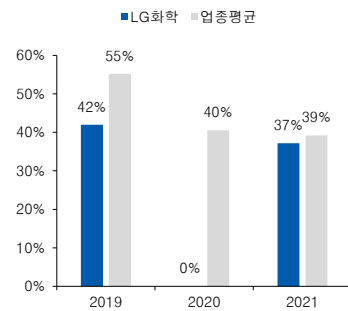
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



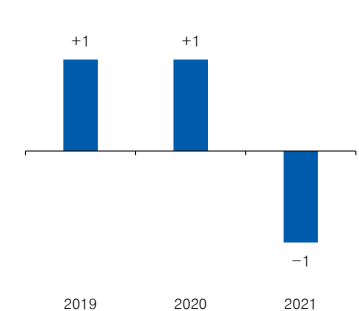
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당액 및 당기순이익 추이



주: 2020 년 당기순손실 발생
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

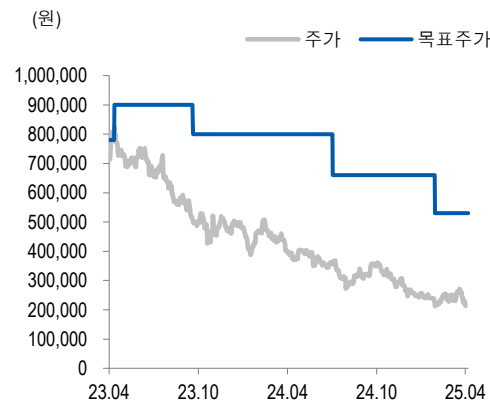
대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-08	BUY	530,000	1년		
2025-02-04	BUY	530,000	1년		
2024-07-09	BUY	660,000	1년	-54.61	-44.32
2023-09-26	BUY	800,000	1년	-45.38	-33.88
2023-04-18	BUY	900,000	1년	-26.43	-11.11
2022-11-14	BUY	780,000	1년	-12.78	3.33

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93
Hold(중립)	7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-07

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **황규원**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.