



LG 화학 (051910)

주가 (10월 28일)
시가총액

236,000원
16,659.7십억원

[Analyst] 이진명 수석연구원

김명주 연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com ✉ kimmj@shinhan.com

신한 속보; LG화학, 지분가치의 주주환원 전환

LG에너지솔루션 지분 2.5조원 유동화 및 4,000억원 주주환원 발표

- 10/28 LG에너지솔루션 지분 2.5조원 처분 결정. 처분 후 지분율은 79.4%에서 76.6%로 감소(-2.8%p). 처분 예정기간은 11/27~12/24이며 확보 자금은 재무구조 개선과 미래 성장 투자 등에 활용
- 세후 현금유입액의 약 20%인 4,000억원을 주주환원 재원으로 배정. 이 중 3,000억원은 자기주식 취득·소각, 잔여 약 1,000억원은 2026년 결산배당 재원으로 활용할 계획
- 취득·소각 예정 주식은 보통주 124만7,265주(발행주식 대비 1.77%)와 우선주 14만2,586주. 실제 취득 주식 수는 매입 가격에 따라 달라지며 최종 배당 규모는 결산 재무제표 확정 이후 별도 공시 예정

애널리스트 Comment: 환원 강화와 실행이 할인율 축소의 출발점

- 기존 정책인 LG에너지솔루션 지분 매각 세후 유입액의 '최소 10% 환원' 대비 이번 환원 비율은 약 20%로 확대. 향후 모든 매각에 적용되는 고정 비율은 아니지만 재무 부담 속에서 환원 강도를 높였다는 점에 주목
- 보유 지분가치가 실제 주주환원으로 연결된다는 점에서 긍정적. 특히 저평가 시 자사주 취득·소각을 우선 활용한다는 방침은 자본배분 정책에 대한 시장의 신뢰를 높이고 순자산가치(NAV) 할인율 축소에 기여할 전망
- 다만 PRS(주가수익스왑) 방식으로 향후 주가 변동에 따른 차액 정산과 수수료 부담이 수반돼 단순 지분 매각과는 구분할 필요
- 그럼에도 LG에너지솔루션 보유 지분가치에 80% 할인을 적용한 금액은 14.5조원(10/28 기준)으로 LG화학 시가총액(16.7조원)의 약 87%에 해당
- 높은 할인율에도 지분가치가 시가총액 대부분을 설명한다는 점에서 저평가 매력이 있으며, 주주환원 실행과 본업 회복이 재평가의 계기가 될 전망

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.