

2026. 10. 12.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

강현준 Research Associate
hyunjun26.kang@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	380,000원	32.6%
현재주가	286,500원	
시가총액	20.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	70,592,341주 (65.0%)	
52주 최저/최고	232,500원/429,500원	
60일-평균거래대금	518.6억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
LG화학 (%)	6.1	-16.8	3.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	11.4	-26.3	-44.7

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	380,000	380,000	0.0%
2026E EPS	-11,616	-13,796	-15.8%
2027E EPS	22,075	23,528	-6.2%

컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	371,250
추천 점수	3.8

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

LG화학 (051910)

3Q26 preview – 자회사 서프라이즈 영향

- 3Q 영업이익은 6,136억원(+2%QoQ)으로 컨센서스(1,870억원) 228% 상회 예상. 이는 자회사 실적 서프라이즈에 기인.
- 2027년 양극재 판매량 회복으로 첨단소재 영업이익 +256%YoY 전망. Valuation multiple 높은 사업부의 가파른 이익 회복 기대. BUY 투자의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

View, 2027년 첨단소재 영업이익 +256%YoY 전망: 2026년 양극재 공장 저위 가동으로 첨단소재 영업이익은 1,170억원(-20%YoY), 그중에서도 양극재 영업이익은 -1,650억원(+100억원YoY) 예상. 하지만 2027년에는 선도 전기차업체향 아시아/북미 판매가 본격화되어, 판매량(+134%YoY) 회복과 함께 양극재 영업이익 흑자 전환 예상(830억원; +2,480억원YoY). 이에 따라 첨단소재 영업이익도 4,150억원(+256%YoY)으로 가파른 회복 기대. 동사 사업부 중 Valuation multiple이 가장 높은 사업부의 이익 회복이 가파를 것으로 예상되기에 목표주가 및 BUY 투자의견 유지.

3Q26 preview, 컨센서스 상회: 3Q 영업이익은 6,136억원(+2%QoQ)으로 컨센서스(1,870억원, FnGuide) 228% 상회 전망. 이는 배터리 자회사 실적 서프라이즈에 기인.

- 기초소재:** 영업이익은 -1,541억원(-5,806억원QoQ) 전망. 전분기 반영되었던 원료가 급등에 따른 긍정적 래깅 효과가 부정적 래깅 효과로 전환되어 적자 전환 예상.
- 첨단소재:** 영업이익은 501억원(+302억원QoQ) 전망. 양극재 사업의 매출액 및 영업이익은 각각 0.30조원(+51%QoQ) 및 -12억원(+688억원QoQ; OPM -0.4%) 예상. 평균 판매가격은 하락하겠으나(-5%QoQ), 판매 물량(+45%QoQ)은 3개 분기 연속 성장 전망(가동률 15%). 다만 기존 예상(+100%QoQ)보다 더딘 성장은 일부 프로젝트 공급 재개에 있어 지연된 점에 기인. 양극재 외 사업의 매출액 및 영업이익은 각각 0.82조원(+3%QoQ) 및 513억원(-43%QoQ; OPM 6.3%)으로 전분기 대비 분리막 수익성 개선에도 EP(엔지니어링 플라스틱) 수익성 둔화로 부진.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	45,932	56,797	61,942	69,474
영업이익 (십억원)	1,181	1,715	4,470	7,023
순이익 (십억원)	-977	-1,058	2,469	4,625
EPS (adj) (원)	-23,242	-11,616	22,075	47,035
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	흑전	113.1
EBITDA margin (%)	10.4	12.5	16.2	18.2
ROE (%)	-5.5	-2.8	5.3	10.6
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	13.0	6.1
P/B (배)	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	13.0	9.1	6.4	4.9
Dividend yield (%)	0.6	0.7	3.1	4.5

자료: LG화학, 삼성증권 추정

- **배터리:** 10월 8일 잠정 실적을 공시했으며, 영업이익은 7,560억원(+567%QoQ)을 기록하며 컨센서스(3,217억원) 135% 상회. 이는 완성차업체로부터의 보상금 수취와 ESS 판매 호조에 기인.
- **팜한농:** 영업이익 -204억원(-458억원QoQ) 전망. 전분기 고객사 선구매 종료와 R&D 비용 증가로 수익성 부진 전망.
- **생명과학:** 영업이익 207억원(-66%QoQ) 전망. 전분기 대비 수출 선적 물량 감소하겠으나, 비용 통제로 수익성은 예상보다 양호한 수준 전망.

LG화학: 3Q26 실적 전망

(십억원)	3Q26E	2Q26	3Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	15,562	14,176	11,196	14,706	9.8	39.0	5.8
영업이익	614	600	680	187	2.3	-9.7	227.8
세전이익	262	429	457	-192	-39.0	-42.7	RB
순이익	216	67	447	-270	224.0	-51.6	RB
지배주주순이익	40	113	119	-301	-65.1	-66.9	RB
이익률 (%)							
영업이익	3.9	4.2	6.1	1.3			
세전이익	1.7	3.0	4.1	-1.3			
순이익	1.4	0.5	4.0	-1.8			
지배주주순이익	0.3	0.8	1.1	-2.0			

자료: LG화학, FnGuide, 삼성증권 추정

LG화학: 3Q26 사업부별 실적 전망

(십억원)	3Q26E	2Q26	3Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	15,562	14,176	11,196	9.8	39.0
기초소재	4,954	5,329	4,461	-7.0	11.1
첨단소재	1,121	999	838	12.3	33.8
전자	9,643	7,560	6,065	27.6	59.0
팜한농	109	274	102	-60.1	7.7
생명과학	358	369	375	-2.9	-4.3
영업이익	614	600	680	2.3	-9.7
기초소재	-154	427	29	BR	BR
첨단소재	50	20	7	151.6	586.9
전자	756	113	601	567.2	25.7
팜한농	-20	25	-20	BR	RR
생명과학	21	60	101	-65.5	-79.4
연결 조정	-39	-46	-39	RR	RR
세전계속사업이익	262	429	457	-39.0	-42.7
당기순이익	216	67	447	224.0	-51.6
이익률 (%)					
영업이익	3.9	4.2	6.1		
기초소재	-3.1	8.0	0.7		
전자정보소재	4.5	2.0	0.9		
전자	7.8	1.5	9.9		
팜한농	-18.7	9.3	-19.7		
생명과학	5.8	16.3	26.9		
세전계속사업이익	1.7	3.0	4.1		
당기순이익	1.4	0.5	4.0		

자료: LG화학, 삼성증권 추정

LG화학: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,418	1,330	1,365	1,423	1,429	1,280
매출액	12,579	11,908	11,196	11,197	12,247	14,176	15,562	14,812	48,700	45,932	56,797	61,942
성장률 (% q-q)	2.4	-5.3	-6.0	0.0	9.4	15.8	9.8	-4.8				
성장률 (% y-y)	8.8	-2.7	-11.3	-8.8	-2.6	19.0	39.0	32.3	-11.9	-5.7	23.7	9.1
기초소재	4,782	4,696	4,461	3,947	4,472	5,329	4,954	3,944	19,160	17,886	18,700	13,680
첨단소재	1,440	1,061	838	725	843	999	1,121	1,451	6,412	4,064	4,415	5,777
전지	6,723	6,056	6,065	6,474	6,555	7,560	9,643	9,875	25,620	25,319	33,633	43,977
팜한농	246	242	102	185	266	274	109	133	762	775	783	806
생명과학	286	337	375	356	313	369	358	374	1,334	1,353	1,414	1,491
영업이익	438	477	680	-413	-50	600	614	551	875	1,181	1,715	4,470
성장률 (% q-q)	RB	8.9	42.6	BR	RR	RB	2.3	-10.1				
성장률 (% y-y)	72.3	21.5	38.9	RR	BR	25.8	-9.7	RB	-65.4	35.0	45.2	160.7
기초소재	-57	-90	29	-239	165	427	-154	-140	-105	-357	297	-78
성장률 (% q-q)	RR	RR	RB	BR	RB	158.7	BR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	BR	RB	RR	RB	RB	BR	RR	RR	RR	RB	BR
첨단소재	118	71	7	-50	-43	20	50	90	510	146	117	415
성장률 (% q-q)	146.0	-39.9	-89.7	BR	RR	RB	151.6	79.5				
성장률 (% y-y)	-17.0	-58.3	-95.1	BR	BR	-71.9	586.9	RB	-12.7	-71.3	-20.2	255.7
전지	375	492	601	-122	-208	113	756	597	575	1,346	1,259	4,125
성장률 (% q-q)	RB	31.3	22.2	BR	RR	RB	567.2	-21.0				
성장률 (% y-y)	138.1	151.9	34.1	RR	BR	-77.0	25.7	RB	-73.4	133.9	-6.5	227.7
팜한농	31	13	-20	14	35	25	-20	10	44	37	50	45
성장률 (% q-q)	243.3	-59.5	BR	RB	148.6	-27.0	BR	RB				
성장률 (% y-y)	-11.5	-37.5	RR	55.6	12.6	103.2	RR	-28.0	-2.4	-14.8	33.2	-10.2
생명과학	-13	25	101	16	34	60	21	33	110	128	147	121
성장률 (% q-q)	RR	RB	308.9	-84.1	110.6	78.1	-65.5	58.4				
성장률 (% y-y)	BR	-77.4	RB	RB	RB	144.0	-79.4	105.1	287.2	15.9	15.2	-17.9
연결 조정	-16	-33	-39	-32	-32	-46	-39	-39	-260	-120	-155	-158
성장률 (% q-q)	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR
세전계속사업이익	437	-185	457	-2,489	-566	429	262	-677	-310	-1,780	-552	2,986
성장률 (% q-q)	RB	BR	RB	BR	RR	RB	-39.0	BR				
성장률 (% y-y)	40.3	BR	23.3	RR	BR	RB	-42.7	RR	BR	RR	RR	RB
순이익	260	-112	447	-1,573	-782	67	216	-560	515	-977	-1,058	2,469
성장률 (% q-q)	-49.4	BR	RB	BR	RR	RB	224.0	BR				
성장률 (% y-y)	-23.8	BR	-55.8	RR	BR	RB	-51.6	RR	-74.9	BR	RR	RB
지배주주순이익	-108	-434	119	-1,397	-348	113	40	-714	-691	-1,819	-909	1,728
이익률 (%)												
영업이익	3.5	4.0	6.1	-3.7	-0.4	4.2	3.9	3.7	1.8	2.6	3.0	7.2
기초소재	-1.2	-1.9	0.7	-6.1	3.7	8.0	-3.1	-3.5	-0.5	-2.0	1.6	-0.6
첨단소재	8.2	6.7	0.9	-6.9	-5.1	2.0	4.5	6.2	8.0	3.6	2.6	7.2
전지	5.6	8.1	9.9	-1.9	-3.2	1.5	7.8	6.0	2.2	5.3	3.7	9.4
팜한농	12.6	5.2	-19.7	7.6	13.1	9.3	-18.7	7.6	5.8	4.8	6.4	5.6
생명과학	-4.7	7.3	26.9	4.5	10.8	16.3	5.8	8.8	8.3	9.4	10.4	8.1
세전이익	3.5	-1.6	4.1	-22.2	-4.6	3.0	1.7	-4.6	-0.6	-3.9	-1.0	4.8
순이익	2.1	-0.9	4.0	-14.0	-6.4	0.5	1.4	-3.8	1.1	-2.1	-1.9	4.0

자료: LG화학, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	48,700	45,932	56,797	61,942	69,474
매출원가	41,247	38,123	45,874	47,457	51,203
매출총이익	7,452	7,809	10,923	14,485	18,271
(매출총이익률, %)	15.3	17.0	19.2	23.4	26.3
판매 및 일반관리비	8,057	8,275	9,208	10,015	11,248
영업이익	875	1,181	1,715	4,470	7,023
(영업이익률, %)	1.8	2.6	3.0	7.2	10.1
영업외손익	-282	-1,983	-2,270	-1,485	-1,430
금융수익	2,112	1,945	-2,125	-1,315	-1,272
금융비용	2,703	2,158	0	0	0
지분법손익	-25	-118	-15	-16	-18
기타	334	-1,651	-130	-153	-140
세전이익	593	-802	-555	2,986	5,593
법인세	53	16	501	517	968
(법인세율, %)	8.9	-2.0	-90.3	17.3	17.3
계속사업이익	-362	-1,796	-1,054	2,469	4,625
종단사업이익	877	819	-5	0	0
순이익	515	-977	-1,058	2,469	4,625
(순이익률, %)	1.1	-2.1	-1.9	4.0	6.7
지배주주순이익	-691	-1,819	-909	1,728	3,682
비지배주주순이익	1,206	842	-149	741	943
EBITDA	4,077	4,792	7,078	10,022	12,618
(EBITDA 이익률, %)	8.4	10.4	12.5	16.2	18.2
EPS (지배주주)	-8,825	-23,242	-11,616	22,075	47,035
EPS (연결기준)	6,579	-12,481	-13,522	31,539	59,082
수정 EPS (원)*	-8,825	-23,242	-11,616	22,075	47,035

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	27,816	32,527	35,228	40,949	50,714
현금 및 현금등가물	7,855	9,900	6,358	9,463	15,400
매출채권	8,166	6,725	9,207	10,041	11,261
재고자산	8,847	8,177	10,112	11,028	12,369
기타	2,947	7,725	9,552	10,417	11,684
비유동자산	66,042	68,535	71,206	71,815	71,316
투자자산	3,626	3,347	3,681	3,839	4,071
유형자산	54,570	56,458	59,266	60,109	59,706
무형자산	3,619	3,502	3,032	2,639	2,312
기타	4,226	5,228	5,228	5,228	5,228
자산총계	93,858	101,062	106,434	112,764	122,030
유동부채	21,086	26,137	31,936	35,580	40,379
매입채무	3,682	3,537	4,373	4,769	5,349
단기차입금	1,812	3,273	3,973	3,973	3,973
기타 유동부채	15,592	19,327	23,589	26,837	31,056
비유동부채	24,777	27,819	28,608	28,982	29,529
사채 및 장기차입금	18,981	21,183	21,183	21,183	21,183
기타 비유동부채	5,795	6,636	7,425	7,799	8,347
부채총계	45,862	53,956	60,544	64,562	69,908
지배주주지분	33,284	32,846	31,779	33,350	36,327
자본금	391	391	391	391	391
자본잉여금	11,569	12,654	12,654	12,654	12,654
이익잉여금	18,592	16,999	15,933	17,504	20,481
기타	2,732	2,801	2,801	2,801	2,801
비지배주주지분	14,711	14,260	14,111	14,852	15,795
자본총계	47,995	47,106	45,890	48,202	52,122
순부채	19,483	23,345	29,145	28,007	24,415

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	7,012	8,234	1,217	6,420	8,423
당기순이익	515	-977	-1,058	2,469	4,625
현금유출입이없는 비용 및 수익	6,709	9,379	4,679	5,020	5,580
유형자산 감가상각비	4,200	4,694	4,893	5,160	5,267
무형자산 상각비	482	563	470	392	327
기타	2,026	4,121	-684	-532	-15
영업활동 자산부채 변동	1,012	1,522	-1,913	-565	-827
투자활동에서의 현금흐름	-13,663	-12,471	-7,057	-5,210	-4,255
유형자산 증감	-14,493	-13,503	-7,700	-6,003	-4,864
장단기금융자산의 증감	-770	-855	-546	-258	-378
기타	1,600	1,887	1,189	1,051	988
재무활동에서의 현금흐름	4,821	6,243	2,396	1,950	1,844
차입금의 증가(감소)	5,219	6,722	2,553	2,107	2,549
자본금의 증가(감소)	-3	1,085	0	0	0
배당금	-367	-227	-157	-157	-705
기타	-27	-1,337	0	0	0
현금증감	-1,230	2,045	-3,542	3,105	5,937
기초현금	9,085	7,855	9,900	6,358	9,463
기말현금	7,855	9,900	6,358	9,463	15,400
Gross cash flow	7,224	8,402	3,621	7,489	10,205
Free cash flow	-7,603	-5,427	-6,483	417	3,559

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: LG화학, 삼성증권 추정

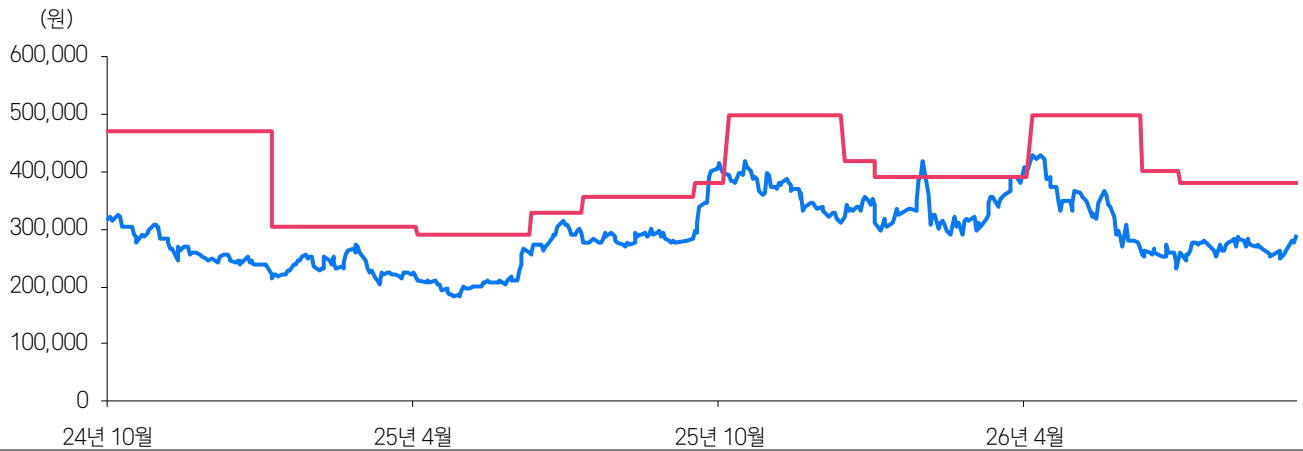
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-11.9	-5.7	23.7	9.1	12.2
영업이익	-65.4	35.0	45.2	160.7	57.1
순이익	-74.9	적전	적지	흑전	87.3
수정 EPS**	적전	적지	적지	흑전	113.1
주당지표					
EPS (지배주주)	-8,825	-23,242	-11,616	22,075	47,035
EPS (연결기준)	6,579	-12,481	-13,522	31,539	59,082
수정 EPS**	-8,825	-23,242	-11,616	22,075	47,035
BPS	425,221	419,617	405,996	426,066	464,096
DPS (보통주)	1,000	2,000	2,000	9,000	13,000
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	13.0	6.1
P/B***	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	13.0	13.0	9.1	6.4	4.9
비율					
ROE (%)	-2.1	-5.5	-2.8	5.3	10.6
ROA (%)	0.6	-1.0	-1.0	2.3	3.9
ROIC (%)	1.7	1.7	4.5	4.8	7.4
배당성향 (%)	-10.2	-7.8	-15.5	36.8	24.9
배당수익률 (보통주, %)	0.4	0.6	0.7	3.1	4.5
순부채비율 (%)	40.6	49.6	63.5	58.1	46.8
이자보상배율 (배)	0.9	1.0	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 10월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 10월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/25	2025/2/4	5/2	7/8	8/8	10/14	11/3	2026/1/12	1/30	5/4	7/8	7/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	470,000	305,000	290,000	330,000	355,000	380,000	500,000	420,000	390,000	500,000	400,000	380,000
과리율 (평균)	-37.05	-23.11	-28.41	-12.72	-20.02	-1.68	-26.61	-18.52	-13.98	-31.83	-36.33	
과리율 (최대/최소)	-23.19	-10.82	-8.79	-5.15	-15.21	9.74	-16.10	-14.76	7.05	-14.10	-32.13	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.9.30. 기준

매수(86.3%)·중립(13.7%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA