기업분석 Company Report | 2026.11.07

LG화학 051910

Analyst 백영찬 | 화학/에너지/ESG
02-3779-3609, yc.baek@sangsanginib.com

3Q26 Review: 첨단소재 개선에 주목

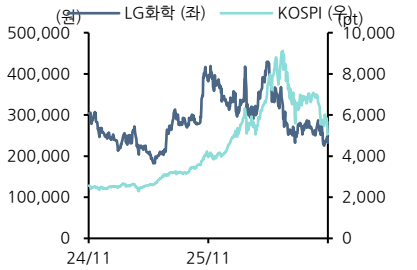
BUY 유지

목표주가 하향	380,000원
종가(26.11.06)	232,000원
상승여력	63.8%

Stock Data

KOSPI(11/06)	5,059.7pt
시가총액	163,774억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	429,500원
52 주 최저가	225,000원
외국인지분율	36.0%
90 일 일평균거래대금	547억원
주요주주지분율	
LG (외 3 인)	35.0%
유동주식비율	65.0%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 BUY, 목표주가 38만원으로 하향

LG화학에 대해 투자의견 BUY를 유지하지만, 목표주가는 기존 50만원에서 38만으로 24.0% 하향한다. 목표주가 하향 배경은 LG엔솔의 출하량 조정과 석화 수익성 개선 시점 지연을 반영, 2027~28년 지배주주순이익을 기존 추정대비 각각 17.7%, 20.3% 하향하였기 때문이다. 다만 2027년 첨단소재의 실적개선이 예상되고, 석화사업의 구조 개편에 대한 기대를 반영하여 투자의견 BUY를 유지한다.

3Q26 실적 Breakdown: 석화 수익성 하락, 첨단소재 점진적 개선

3분기 매출액과 영업이익은 15조 4960억원 (+38.4%YoY), 5612억원 (-17.4%YoY)으로 전년동기대비 외형은 증가하였으나, 영업이익은 감소하였다. 석화사업의 3분기 영업이익은 -1,760억원 (OPM -3.7%)으로 전년동기대비 적자전환 하였다. 원료가 상승에 따른 스프레드 하락 및 원달러 환율 조정이 부정적이었다. 첨단소재의 외형과 영업이익은 1조 730억원 (+28.0%YoY), 400억원 (+488.2%YoY)으로 의미 있는 실적개선을 기록하였다. 양극재 판매량 증가와 전자소재의 실적호전이 지속되며 2개 분기 연속 영업이익 흑자를 시현하였다.

투자 포인트: 1) 전지소재 출하량 증가, 2) 최악에서 벗어나고 있는 석화

2027년 가장 주목하는 부분은 첨단소재사업의 실적개선이다. 특히 양극재 출하량 증가가 기대된다. LG엔솔의 가동률 상승과 더불어 신규 고객사의 수요증가로 27년 전지소재 판매량은 크게 증가할 전망이다. 또한 석화사업도 최악의 국면은 지나고 있는 것으로 판단된다. 향후 5년간 아시아 지역의 신규 에틸렌 증설물량은 2900만톤이지만, 설비 폐쇄 또한 800만톤 수준이다. 향후 5년간 설비폐쇄를 반영한 에틸렌 순증가는 400만톤 내외로 화학 수요 개선이 선행된다면 공급과잉은 완화될 것으로 예상된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	48,700	-605	-691	-9,901	n/a	9.7	0.6	-2.1	0.4
2025	45,932	-466	-1,819	-25,997	n/a	10.5	0.8	-5.5	0.6
2026E	58,127	1,401	-644	-9,349	n/a	6.7	0.5	-2.0	0.9
2027E	66,201	3,010	1,417	19,682	11.8	5.3	0.5	4.2	1.5
2028E	72,972	4,223	2,171	30,363	7.6	4.5	0.5	6.1	1.5

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 분기/연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**12,171.0**	**11,367.8**	**11,196.2**	**11,197.1**	**12,246.8**	**14,175.9**	**15,496.0**	**16,208.1**	**45,932.1**	**58,126.7**	**66,200.8**
석유화학	4,781.0	4,696.0	4,461.0	3,947.0	4,472.0	5,329.0	4,755.0	4,279.5	17,885.0	18,835.5	18,971.1
LG에너지솔루션	**6,265.0**	**5,565.4**	**5,699.9**	**6,141.5**	**6,555.0**	**7,560.2**	**9,643.4**	**10,620.6**	**23,671.8**	**34,379.1**	**41,348.6**
첨단소재	1,490.0	1,060.0	838.0	725.0	843.0	999.0	1,073.0	1,245.4	4,113.0	4,160.4	5,689.0
생명과학	286.0	337.0	375.0	356.0	313.0	369.0	337.0	463.1	1,354.0	1,482.1	1,556.2
팜한농	246.0	242.0	102.0	185.0	266.0	274.0	100.0	179.5	775.0	819.5	835.8
영업이익	**446.9**	**467.5**	**679.7**	**-413.3**	**-49.7**	**599.6**	**561.2**	**289.7**	**1,180.8**	**1,400.8**	**3,010.1**
석유화학	-56.3	-89.8	29.3	-239.4	165.0	427.0	-176.0	-236.9	-356.1	179.1	314.8
LG에너지솔루션	**374.7**	**492.2**	**601.3**	**-122.0**	**-207.8**	**113.2**	**756.0**	**420.1**	**1,346.1**	**1,081.6**	**2,330.6**
첨단소재	127.1	71.2	6.8	-50.1	-43.0	20.0	40.0	48.4	155.0	65.4	317.8
생명과학	-13.3	25.0	101.0	16.0	34.0	60.0	23.0	88.2	128.7	205.2	210.1
팜한농	31.2	13.0	-20.0	14.0	35.0	25.0	-21.0	12.5	38.2	51.5	51.8
OPM	***3.7***	***4.1***	***6.1***	***-3.7***	***-0.4***	***4.2***	***3.6***	***1.8***	***2.6***	***2.4***	***4.5***
석유화학	*-1.2*	*-1.9*	*0.7*	*-6.1*	*3.7*	*8.0*	*-3.7*	*-5.5*	*-2.0*	*1.0*	*1.7*
LG에너지솔루션	*6.0*	*8.8*	*10.5*	*-2.0*	*-3.2*	*1.5*	*7.8*	*4.0*	*5.7*	*3.1*	*5.6*
첨단소재	*8.5*	*6.7*	*0.8*	*-6.9*	*-5.1*	*2.0*	*3.7*	*3.9*	*3.8*	*1.6*	*5.6*
생명과학	*-4.7*	*7.4*	*26.9*	*4.5*	*10.9*	*16.3*	*6.8*	*19.0*	*9.5*	*13.8*	*13.5*
팜한농	*12.7*	*5.4*	*-19.6*	*7.6*	*13.2*	*9.1*	*-21.0*	*7.0*	*4.9*	*6.3*	*6.2*
세전이익	**443.9**	**-192.0**	**457.1**	**-2,489.5**	**-566.5**	**429.3**	**-645.5**	**151.6**	**-1,780.6**	**-631.1**	**2,164.5**
순이자수익	-175.6	-242.2	-265.6	-202.5	-253.1	-301.1	-317.2	-321.4	-885.9	-1,192.8	-1,312.8
지분법손익	-3.2	-100.3	-7.5	-7.3	-1.4	3.9	-7.5	-7.5	-118.3	-12.5	-13.7
기타영업외손익	175.7	-317.0	50.5	-1,866.4	-262.3	126.9	-882.0	190.8	-1,957.2	-826.6	480.9
당기순이익	260.4	-111.9	447.3	-1,572.8	-781.9	66.8	-600.0	118.3	-977.1	-1,196.8	1,666.6
지배주주순이익	**-107.6**	**-434.3**	**119.4**	**-1,396.9**	**-348.2**	**113.5**	**-510.0**	**100.5**	**-1,819.4**	**-644.2**	**1,416.6**

자료: LG화학, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**27,815.6**	**32,526.9**	**35,360.6**	**39,047.3**	**42,753.2**
현금 및 현금성자산	7,854.9	9,899.9	9,342.1	12,134.0	14,899.4
매출채권	9,069.9	7,524.5	10,867.5	11,534.3	12,242.1
재고자산	8,847.4	8,177.3	10,757.9	10,865.5	10,974.1
비유동자산	**66,042.1**	**68,534.8**	**75,541.3**	**75,346.2**	**75,593.4**
관계기업투자등	2,607.4	2,288.4	1,659.5	1,726.9	1,797.0
유형자산	54,570.4	56,458.2	62,703.3	62,338.5	62,397.9
무형자산	3,619.4	3,501.8	3,446.7	3,393.2	3,351.9
자산총계	**93,857.8**	**101,061.7**	**110,901.9**	**114,393.5**	**118,346.6**
유동부채	**21,085.7**	**26,137.1**	**28,463.7**	**29,679.2**	**30,728.0**
매입채무	11,551.7	11,107.0	13,068.7	13,870.7	14,721.8
단기금융부채	7,973.3	12,417.2	12,618.7	12,919.5	12,999.9
비유동부채	**24,776.6**	**27,819.0**	**35,804.7**	**36,821.0**	**37,829.0**
장기금융부채	20,798.1	24,481.7	31,785.3	32,720.7	33,646.0
부채총계	45,862.3	53,956.1	64,268.4	66,500.2	68,557.0
지배주주지분	**33,284.2**	**32,845.6**	**33,192.8**	**34,452.6**	**36,348.9**
자본금	391.4	391.4	391.4	391.4	391.4
자본잉여금	11,568.9	12,654.0	13,689.6	13,689.6	13,689.6
이익잉여금	18,592.2	16,999.3	16,311.1	17,570.9	19,467.2
비지배주주지분	**14,711.3**	**14,259.9**	**13,440.7**	**13,440.7**	**13,440.7**
자본총계	**47,995.5**	**47,105.5**	**46,633.5**	**47,893.3**	**49,789.6**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**48,699.8**	**45,932.2**	**58,126.7**	**66,200.8**	**72,971.7**
매출원가	41,247.5	38,122.7	46,966.2	52,747.8	57,783.5
매출총이익	7,452.3	7,809.5	11,160.5	13,453.0	15,188.1
판매비와 관리비	8,057.4	8,275.4	9,759.7	10,442.9	10,965.0
영업이익	**-605.1**	**-465.9**	**1,400.8**	**3,010.1**	**4,223.1**
EBITDA	4,077.3	4,792.0	7,611.2	9,249.0	10,509.0
금융손익	605.9	-104.7	-320.8	-432.0	-453.9
관계기업등 투자손익	-24.9	-118.3	-12.5	-13.7	-9.0
기타영업외손익	-285.3	-1,091.5	-1,698.5	-400.0	-400.0
세전계속사업이익	**-309.5**	**-1,780.4**	**-631.0**	**2,164.5**	**3,360.2**
계속사업법인세비용	52.8	16.0	561.1	497.8	806.4
당기순이익	515.0	-977.1	-1,196.8	1,666.6	2,553.8
지배주주순이익	**-690.9**	**-1,819.4**	**-644.2**	**1,416.6**	**2,170.7**
매출총이익률 (%)	15.3	17.0	19.2	20.3	20.8
영업이익률 (%)	-1.2	-1.0	2.4	4.5	5.8
EBITDA 마진률 (%)	8.4	10.4	13.1	14.0	14.4
세전이익률 (%)	-0.6	-3.9	-1.1	3.3	4.6
지배주주순이익률 (%)	-1.4	-4.0	-1.1	2.1	3.0
ROA (%)	-0.8	-1.9	-0.6	1.3	1.9
ROE (%)	-2.1	-5.5	-2.0	4.2	6.1
ROIC (%)	-0.7	-0.5	1.4	3.0	4.1

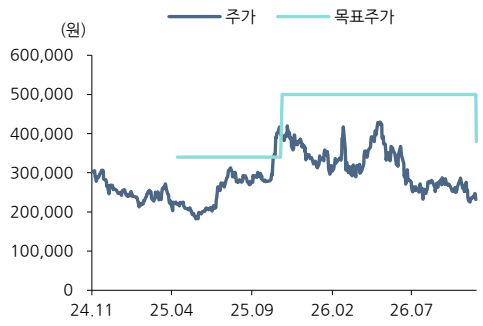
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**7,012.3**	**8,233.9**	**2,576.8**	**7,833.3**	**8,641.8**
당기순이익(손실)	515.0	-977.1	-1,196.8	1,666.6	2,553.8
현금수익비용가감	6,708.8	9,379.2	7,012.0	6,083.6	5,994.4
유형자산감가상각비	4,200.1	4,694.5	5,601.1	5,888.8	5,940.6
무형자산상각비	482.2	563.4	609.3	350.0	345.2
기타현금수익비용	2,026.4	4,121.3	774.0	-167.9	-305.4
운전자본 증감	1,012.3	1,522.1	-2,013.5	83.1	93.7
매출채권의 감소(증가)	617.9	1,383.6	-2,833.0	-666.9	-707.8
재고자산의 감소(증가)	1,118.9	617.6	-1,541.4	-107.6	-108.7
매입채무의 증가(감소)	-1,119.4	-241.1	1,736.0	801.9	851.2
기타영업현금흐름	394.8	-238.1	624.8	55.6	59.0
투자활동 현금흐름	**-13,663.4**	**-12,470.6**	**-3,921.4**	**-6,120.7**	**-6,607.8**
유형자산 처분(취득)	-14,493.2	-13,503.2	-7,859.3	-5,524.1	-6,000.0
무형자산 감소(증가)	-152.5	-181.3	-273.8	-296.5	-304.0
투자자산 감소(증가)	-7.7	14.7	321.6	-144.3	-144.9
기타투자활동	990.0	1,199.1	3,890.1	-155.8	-158.9
재무활동 현금흐름	**4,821.3**	**6,243.0**	**469.6**	**1,079.3**	**731.4**
차입금의 증가(감소)	1,821.7	5,377.8	651.1	1,236.2	1,005.7
자본의 증가(감소)	-367.3	-226.6	-156.9	-156.9	-274.3
배당금 지급	367.3	226.6	156.9	156.9	274.3
기타재무활동	3,366.9	1,091.8	-24.6	0.0	0.0
현금의 증감	**-1,230.0**	**2,045.0**	**-557.8**	**2,791.9**	**2,765.4**
기초현금	9,084.9	7,854.9	9,899.9	9,342.1	12,134.0
기말현금	7,854.9	9,899.9	9,342.1	12,134.0	14,899.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	n/a	n/a	11.8	7.6
P/B	0.6	0.8	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	9.7	10.5	6.7	5.3	4.5
P/S	0.4	0.6	0.3	0.3	0.2
배당수익률 (%)	0.4	0.6	0.9	1.5	1.5
성장성 (%)					
매출액 증가율	-11.9	-5.7	26.5	13.9	10.2
영업이익 증가율	적전	적지	흑전	114.9	40.3
세전이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	55.2
지배주주순이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	53.2
EPS 증가율	적전	적지	적지	흑전	54.3
안정성 (%)					
부채비율	95.6	114.5	137.8	138.9	137.7
유동비율	131.9	124.4	124.2	131.6	139.1
순차입금/자기자본	42.7	54.7	71.8	66.6	60.4
영업이익/금융비용	-0.6	-0.4	0.9	1.7	2.3
총차입금 (십억원)	28,771.5	36,898.8	44,404.0	45,640.2	46,645.9
순차입금 (십억원)	20,483.3	25,750.6	33,505.6	31,886.7	30,061.3
주당지표 (원)					
EPS	-9,901	-25,997	-9,349	19,682	30,363
BPS	425,188	419,585	424,021	440,113	464,338
SPS	622,113	586,759	742,538	845,680	932,175
DPS	1,000	2,000	2,000	3,500	3,500

LG 화학 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-05-04	Buy	500,000	1년	-42.2	-14.1
2026-11-07	Buy	380,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:백영찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	86.7%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.7%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	13.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.3%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	