

LG화학

(051910/매수)

배터리 분사 계획 중단 관련 코멘트

- 지난주 언론에 따르면 LG화학은 배터리 분사계획을 중단하기로 했다고 보도. 보도에 따르면 폴란드 수출 문제 등으로 배터리 마진이 기대보다 약한 가운데 바이러스로 인해 단기 실적이 더 악화되었기 때문.

- 배터리 분사 시 그 동안 화학 부문의 불확실성 때문에 LG화학을 사지 못했던 투자자들이 배터리 부문에만 투자할 수 있어 투자자 수급측면에서 개선될 것으로 기대되었던 상황. 분사가 중단될 경우 이러한 기대는 다소 약화될 수 있음

- 그러나 분사 여부에 관계 없이 LG화학의 배터리 부문 가치는 지속적으로 확대되는 상황. 지난주 GM에서도 대규모 전기차 투자를 발표한 것처럼 테슬라 효과가 강화되면서 글로벌 자동차 업체들의 전기차 전략은 가속화될 수 밖에 없음. 이 과정에서 글로벌 탑티어 배터리 업체인 LG화학의 사업 가치는 확대되는 상황. 단기적으로 폴란드 수출 문제, 바이러스 이슈 등으로 실적에 부정적 영향이 있으나 이는 구조적인 문제는 아니라고 판단. 최근 수주되는 배터리 물량들은 수익성이 좋은 만큼 중기적으로 수익성은 개선되는 상황.

- 결론적으로 배터리 분사 여부에 관계 없이 LG화학의 배터리 사업 가치는 지속적으로 확대될 것으로 기대. 자동차 업체들의 전기차 전략 가속화, 추가적인 배터리 수주 및 JV발표 등 긍정적 모멘텀 기대

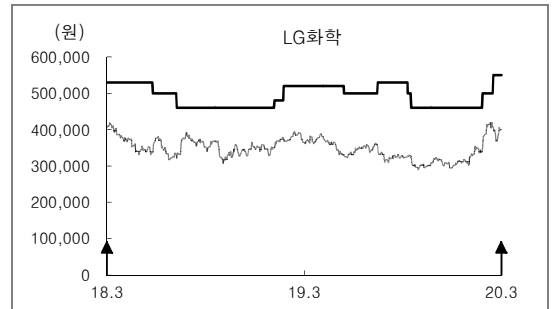
결산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	20,659	25,698	28,183	28,625	37,832	43,239
영업이익 (십억원)	1,992	2,928	2,246	896	1,286	2,776
영업이익률 (%)	9.6	11.4	8.0	3.1	3.4	6.4
순이익 (십억원)	1,281	1,945	1,473	313	762	1,844
EPS (원)	17,336	24,854	18,812	4,005	9,734	23,555
ROE (%)	9.5	12.9	8.9	1.8	4.4	10.0
P/E (배)	15.1	16.3	18.4	79.3	41.1	17.0
P/B (배)	1.4	1.9	1.6	1.4	1.7	1.6
배당수익률 (%)	1.9	1.5	1.7	0.6	1.0	1.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: LG화학, 미래에셋대우 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG화학(051910)				
2020.02.23	매수	550,000	-	-
2020.02.03	매수	500,000	-19.56	-16.10
2019.09.24	매수	460,000	-32.30	-23.04
2019.09.18	매수	500,000	-34.67	-34.20
2019.07.24	매수	530,000	-38.83	-36.32
2019.05.23	매수	500,000	-31.12	-27.70
2019.01.31	매수	520,000	-29.23	-24.13
2019.01.14	매수	480,000	-23.13	-21.04
2018.07.17	매수	460,000	-23.96	-15.00
2018.06.03	매수	500,000	-31.09	-23.90
2017.10.26	매수	530,000	-26.27	-16.70



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
84.05%	9.82%	6.13%	0.00%

* 2019년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG화학(을) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.