

LG화학 (051910)

기업이슈 브리프 | 정유/화학/신소재

Hold

목표주가	939,000 원
현재주가	798,000 원
시가총액	563,327 억원
KOSPI (8/23)	3,090.21 pt

주가 하락 관련 코멘트

Analyst 이안나 _ 02 3779 8936 _ annalee@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	2,209.4 억원
외국인 지분율	48.2%
절대수익률 (YTD)	-3.2%
상대수익률 (YTD)	-10.7%
배당수익률 (21E)	1.6%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	27,353	30,077	45,511	54,188
영업이익	825	1,798	6,335	4,676
순이익	376	682	4,501	3,327
ROE (%)	1.8	2.9	21.9	13.8
PER (x)	73.5	132.7	13.1	18.0
PBR (x)	1.5	3.6	2.9	2.5

자료:LG화학, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



8/23 주가 급락 원인

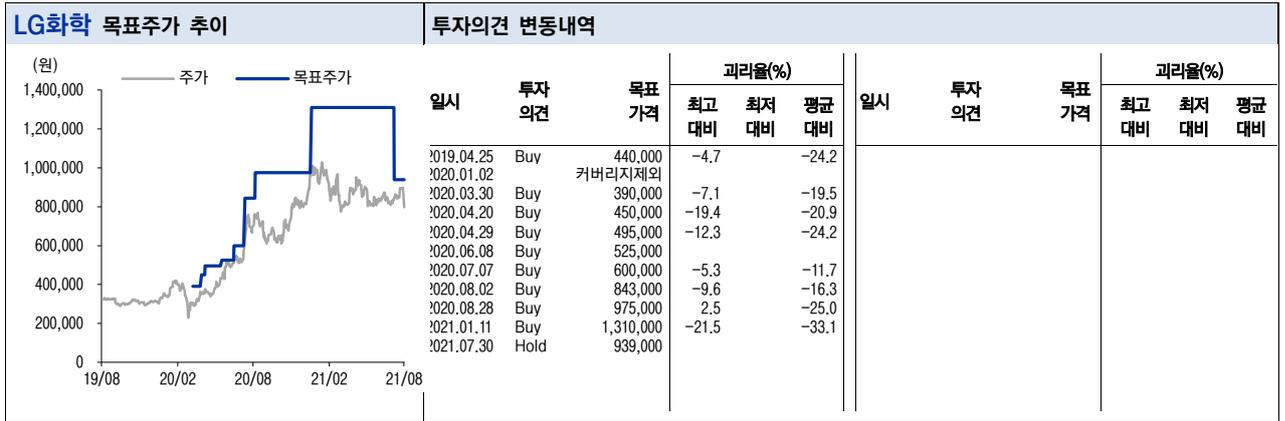
- GM의 2019~2023년 형 쉐보레 볼트 모델 추가 리콜 단행으로 인한 에너지솔루션 추가 총당금 우려

LG화학 주가: 에너지솔루션 IPO 당일, 좋은 매수 기회가 될 것

- 현재 주가수준은 화학과 생명과학 가치는 거의 반영되어 있지 않고 소재, 전지 가치에 지주사 할인까지 받은 수준으로 거래 중. 이럴 경우, 에너지솔루션 상장 당일 오히려 좋은 매수 기회가 될 것

LG에너지솔루션 가치: 훼손될 이유 전혀 없음

- LG에너지솔루션 가치: 총당금 GM 리콜 8억 달러 기준에서 910억원 씩음. 아직 비율부터 규모까지 정해진 것은 아무것도 없음. 다만, 18억 달러로 증가 시, 같은 비율 가정 하에 2,048억원 즉, 1,138억원 추가로 쌓으면 됨. 만약, 5:5면 약 3,700억원으로 2,800억원을 추가, 7:3이면 약 4,150억원으로 3,240억원을 추가하면 됨
- 다만, 당장 2022년부터 배터리 공급은 부족한 상황이며, 미국의 경우, 중국 배터리 기업 진입도 불가능함. 배터리 가치 하락으로 이 상황을 보려면, LG에너지솔루션 주주 물량 반 이상이 CATL 등 다른 공급처로 넘어가는 극단적인 시나리오가 필요함
- 따라서 향후 EV 성장에 따른 배터리 수요 성장으로 동사의 Capacity는 더욱 확대될 것이며, 이는 외형의 추가 상승 → 가치 상승으로 이어질 것. 배터리 가치 100조원 기준도 2022년 기준, EV/EBITDA 멀티플 35배 수준임. 배터리의 연평균 성장을 고려하면 100조 기준도 높은 멀티플 적용은 아님



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이안나)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)