

LG 화학(051910)

업데이트

정유/화학

Analyst 노우호
02-6098-6668
wooho.rho@meritz.co.kr

[사업부별 실적 업데이트]

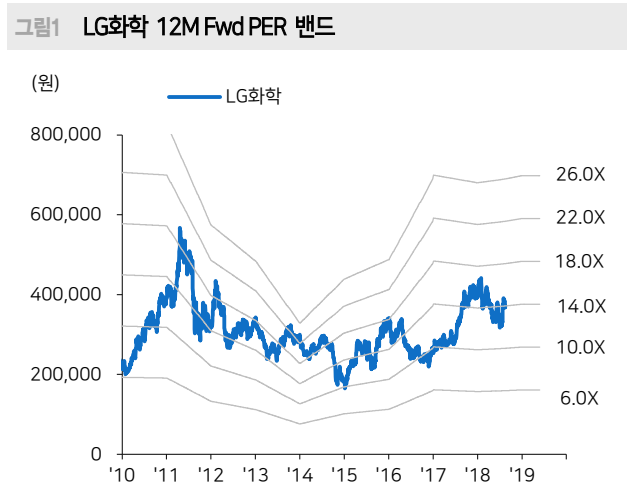
- (1) 기초소재: 3분기 QoQ 감익
 - 2Q 실적 호조: 긍정적 래깅 효과+PO 타이트한 수급+환율 효과
 - 합성고무 이익 둔화: 원재료(BD, SM) 강세 / 전분기 발생한 특수수지 마진 호조세 둔화
 - 2H18 기초소재 이익 보수적 관점 유지: 나프 강세에 따른 부정적 래깅효과, 주요 제품별 전방 수요 부진과 스프레드 둔화
- (2) 전지: 4Q18 중대형 전지 흑자전환 가능성 확인
 - 소형전지: 3분기 L자형 배터리 출하
 - ESS: 상반기 강세 기조 유지
- (3) 정보전자소재: 기존 가이던스(하반기 실적 정상화) 톤 다운
- (4) 생명과학/팜한농: 연간 In-line(연간 매출 성장 10% 전망)

[사업 동향]

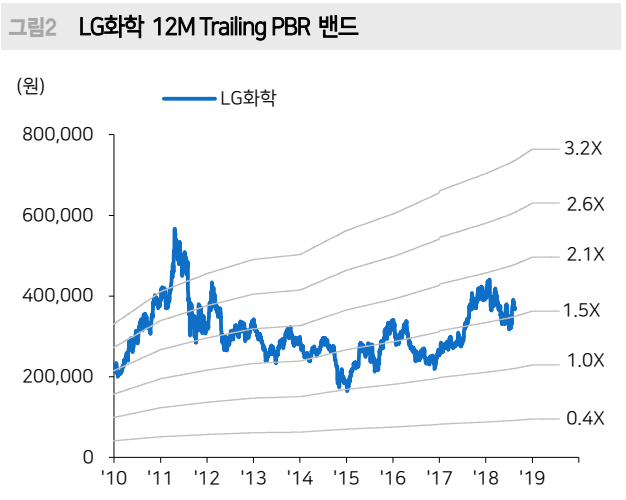
- (1) 5년래 최저 수준으로 하락한 ABS 스프레드
 - 중국 내 ABS 재고 수준 높아(재고 비축과 전방 수요 둔화 우려감 반영)
 - ABS는 전방이 소비자재와 관련된 제품으로 무역분쟁에 따른 수요 둔화 영향을 가장 크게 받음
- (2) 여수 NCC 신규 투자 capa 관련
 - 에틸렌 80만톤, 프로필렌 40만톤, 부타디엔 11만톤, 벤젠 19만톤 폴리 올레핀 80만톤
- (3) 18년 2분기 기준 수주잔고량 60조원: 보수적으로 측정한 수주잔고량
- (4) 소형 L자형 전지 관련
 - 출하량 3분기>4분기 순. 수익성 mid-high single으로 추정
 - 3분기 소형전지 출하량 증가로 분기 매출액 20% 성장 / 수익성 높아
 - 18년 3분기를 기점으로 19~20년 연간 출하량 증가 예정
- (5) 코발트 등 전지 원재료 가격 동향
 - 최근 글로벌 광산 플레이어들의 가동률 상승. 동사를 비롯한 전지 업체들은 코발트 투입량 감소하는 등 가격 상승 요인은 제한적
 - 코발트 가격 변동이 판가에 반영되는 시차는 4~6개월
- (6) 전지 capa 관련
 - 17년 말 기준 총 20Gw: 오창 9~10, 유럽 6, 중국 3~4, 기타 미국
 - 20년 말 총 90기가 증설 및 매출액 8조원 가이던스 유지

(단위: 십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	6,486.7	6,382.1	6,397.1	6,432.2	6,553.6	7,051.9	7,559.3	6,976.0	25,698.0	28,140.8	32,077.4
기초소재	4,495.3	4,318.6	4,316.0	4,297.0	4,359.1	4,671.2	4,937.2	4,255.5	17,426.9	18,223.0	20,098.0
전자소재	726.0	747.3	787.3	801.2	759.8	764.6	718.3	695.4	906.0	2,938.1	2,574.0
전지	999.4	1,119.8	1,188.8	1,252.6	1,244.5	1,494.0	1,532.7	1,680.0	4,560.6	5,951.2	6,588.2
팜한농/바이오	383.3	320.9	235.5	215.5	368.0	338.5	225.5	212.6	1,155.2	1,144.6	1,568.6
영업이익	796.9	726.9	789.7	615.0	650.8	703.3	677.6	608.8	2,928.5	2,640.5	2,827.4
% OP	12.3%	11.4%	12.3%	9.6%	9.9%	10.0%	9.0%	8.7%	11.4%	9.4%	8.8%
기초소재	733.7	685.5	755.3	633.6	636.9	704.5	666.7	599.3	2,808.1	2,607.4	2,496.5
전자소재	29.3	23.4	40.8	17.9	-9.7	-21.9	-14.2	-17.1	111.4	-62.8	17.5
전지	-10.4	7.5	18.1	13.7	2.1	27.0	31.3	46.4	28.9	106.8	262.7
팜한농/바이오	71.0	32.5	3.5	-18.0	52.4	27.2	-6.3	-19.8	89.0	53.5	50.7
세전이익	698.3	729.6	702.4	433.6	653.2	644.3	620.6	550.3	2,563.9	2,468.3	2,580.8
지배순이익	531.5	577.1	521.0	315.8	531.3	477.7	466.9	414.0	1,945.3	1,890.0	1,941.8
% YoY											
매출액	33.1%	22.3%	26.6%	16.7%	1.0%	10.5%	18.2%	8.5%	24.4%	9.5%	14.0%
영업이익	74.1%	18.7%	71.7%	33.2%	-18.3%	-3.2%	-14.2%	-1.0%	47.0%	-9.8%	7.1%
세전이익	65.0%	45.9%	85.5%	21.1%	-6.5%	-11.7%	-11.7%	26.9%	54.5%	-3.7%	4.6%
지배순이익	56.4%	53.1%	76.2%	17.4%	0.0%	-17.2%	-10.4%	31.1%	51.8%	-2.8%	2.7%
% QoQ											
매출액	17.7%	-1.6%	0.2%	0.5%	1.9%	7.6%	7.2%	-7.7%			
영업이익	72.6%	-8.8%	8.6%	-22.1%	5.8%	8.1%	-3.7%	-10.2%			
세전이익	95.0%	4.5%	-3.7%	-38.3%	50.6%	-1.4%	-3.7%	-11.3%			
지배순이익	97.7%	8.6%	-9.7%	-39.4%	68.2%	-10.1%	-2.3%	-11.3%			

자료: 메리츠증권증권 리서치센터



자료: 메리츠증권증권 리서치센터



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 8월 16일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 8월 16일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 8월 16일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 노우호)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.