

Company Brief

2019-01-31

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	450,000 원(유지)
종가(2019/01/29)	379,000 원

Stock Indicator	
자본금	391십억원
발행주식수	7,828만주
시가총액	28,322십억원
외국인지분율	38.1%
52주 주가	307,000~441,500 원
60일평균거래량	203,664주
60일평균거래대금	71.1십억원

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.9	8.9	0.8	-12.5
상대수익률	2.0	1.4	5.7	24



FY	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(십억원)	25,698	28,183	30,087	35,161
영업이익(십억원)	2,928	2,246	2,242	2,643
순이익(십억원)	1,945	1,473	1,369	1,610
EPS(원)	24,854	18,812	17,485	20,570
BPS(원)	206,544	217,613	227,355	240,181
PER(배)	16.3	20.1	21.6	18.4
PBR(배)	2.0	1.7	1.7	1.6
ROE(%)	12.9	8.9	7.9	8.8
배당수익률(%)	1.5	1.6	1.6	1.6
EV/EBITDA(배)	7.1	8.2	8.4	7.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[정유/화학/유ти리티] 원민석
(2122-9193) ethan.won@hi-lb.com

LG 화학(051910)**전지사업 성장성 지속****4Q18 Review : 낮아진 시장 기대치에 부합하는 실적**

동사의 4Q18 실적은 매출액 7 조 3,427 억원 [q/q 1.5%, 1M Cons. 6 조 7,802 억원], 영업이익 2,896 억원 [q/q -51.9%, 1M Cons. 3,096 억원]을 기록하며 시장 컨센서스에 부합하였다. 전 분기 대비 큰 폭의 실적 악화는 주로 기초소재 부문의 실적 축소에 기인한다.

기초소재 부문 영업이익은 2,420 억원 [q/q -55.8%]을 기록하였는데, 1) PE/PP/ABS 등의 주요 제품 Spread 축소 <그림 4~11> 및 2) 여수 NCC 정기보수 [기회비용 1,000 억원 수준]에 기인한다. 전지 부문 영업이익은 958 억원 [q/q +13.6%]으로 중대형배터리(EV)의 수익성 BEP 달성이 실적 개선에 기여하였다 <그림 12>. 정보전자소재 영업이익은 -85 억원 [q/q 적자전환]으로, 성수기에 따라 매출은 증가하였으나 판가 하락으로 인해 적자전환 하였다. 생명과학 영업이익은 135 억원 [q/q +2.3%]로 전 분기와 크게 차이나지 않은 실적을 기록하였으며, 팜한농 영업이익은 -227 억원 [q/q 적자지속]로 비수기 영향으로 인해 전 분기 대비 크게 실적이 악화되었다.

1Q19 Preview : 정기보수에도 불구하고 실적은 Turn-Around

동사의 1Q19 실적은 전 분기 대비 크게 개선될 것인데, 기초소재 및 팜한농의 실적 개선이 주된 이유이다. 기초소재는 저가 원료 투입 효과가 실적에 온기로 반영될 것이며, 팜한농은 성수기 진입에 따라 실적이 크게 개선될 것이기 때문이다. 다만, 지난 4Q18 여수 NCC 정기보수에 이어 1Q19/2Q19 에도 대산 NCC 정기보수가 계획되어 있어 [기회비용 1,200~1,300 억원 추정], 기초소재 부문의 실적 개선폭을 일부 제한할 것이다.

중대형배터리(EV) 중심으로 전지사업 성장성 지속될 것

4Q18 실적 Conference Call 을 통해 밝힌 동사의 전지사업부문 실적 Guidance 는 여전히 견조했다. 동사에서는 '19년 전지사업부문 매출액 10 조, 영업이익률 기준 Mid-Single 의 수익성 Guidance 를 제시하고 있다. 향후 중대형전지(EV)의 수익성은 1H19 까지 CAPA 증설에 따른 고정비 부담으로 인해 BEP 수준에 머물 것이다, 2H19 Low-Single, 2020년 Mid-Single 의 수익성을 달성할 것으로 언급하였다. 생산능력 목표는 '19년말 70GWh, '20년말 100GWh 이다.

투자의견 Buy, 목표주가 450,000 원 유지

동사에 대한 투자의견 Buy, 목표주가 450,000 원을 유지한다. 목표주가는 SOTP Valuation 을 통해 산출하였으며 <그림 13>, 2019년 예상실적 기준 PBR 1.9x, PER 22.0x 수준이다 <그림 14,15>.

Earnings : 전지사업 성장성 지속

〈그림 1〉 LG 화학의 부문별 실적 추이 및 전망

LG화학 [051910]	단위	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018E	2019E
주요 가정												
두바이 유가 [Avg]	USD/bbl	64.4	72.2	74.7	67.5	60.2	61.2	62.2	63.2	53.3	69.7	61.7
두바이 유가 [Avg, 1M Lag]	USD/bbl	64.7	68.9	73.1	70.2	60.0	61.0	62.0	63.0	53.1	69.2	61.5
두바이 유가 [End]	USD/bbl	65.5	75.3	84.9	53.5	60.6	61.6	62.6	63.6	64.0	53.5	63.6
사우디 OSP [Avg, 1M Lag]	USD/bbl	1.5	1.3	2.0	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9	-0.2	1.5	1.1
KRW/USD 환율 [Avg]	KRW/USD	1,071.4	1,079.2	1,120.1	1,126.8	1,126.8	1,126.8	1,126.8	1,126.8	1,129.6	1,099.4	1,126.8
KRW/USD 환율 [End]	KRW/USD	1,060.3	1,113.9	1,110.0	1,113.3	1,113.3	1,113.3	1,113.3	1,113.3	1,066.4	1,113.3	1,113.3
매출액	십억원	6,553.6	7,051.9	7,234.9	7,342.7	6,883.1	7,462.8	7,713.8	8,027.3	25,698.0	28,183.0	30,086.9
기초소재	십억원	4,359.1	4,671.2	4,648.9	4,356.8	3,619.9	4,053.6	4,153.7	4,220.5	17,426.9	18,036.0	16,047.7
전지	십억원	1,244.5	1,494.0	1,704.3	2,076.9	2,246.9	2,416.9	2,586.9	2,756.9	4,560.6	6,519.7	10,007.6
정보전자소재	십억원	759.8	764.6	847.2	901.6	870.5	876.0	970.6	1,032.9	3,061.8	3,273.2	3,750.0
생명과학	십억원	131.1	150.9	135.3	157.8	137.7	158.4	142.1	165.7	551.4	575.1	603.9
팜한농	십억원	236.9	187.6	92.1	83.1	241.6	191.4	93.9	84.8	603.8	599.7	611.7
영업이익	십억원	650.8	703.3	602.4	289.6	499.8	583.7	575.5	583.1	2,928.5	2,246.1	2,242.2
기초소재	십억원	636.9	704.5	547.7	242.0	389.5	469.8	469.5	462.2	2,808.1	2,131.1	1,791.1
전지	십억원	2.1	27.0	84.3	95.8	74.1	111.2	131.9	154.4	28.9	209.2	471.6
정보전자소재	십억원	-9.7	-21.9	11.8	-8.5	8.7	8.8	9.7	10.3	111.4	-28.3	37.5
생명과학	십억원	7.0	15.8	13.2	13.5	11.8	13.6	12.2	14.2	53.6	49.5	51.9
팜한농	십억원	45.4	11.4	-18.8	-22.7	47.1	12.8	-14.3	-23.4	35.4	15.3	22.2
영업이익률	십억원	9.9%	10.0%	8.3%	3.9%	7.3%	7.8%	7.5%	7.3%	11.4%	8.0%	7.5%
기초소재	십억원	14.6%	15.1%	11.8%	5.6%	10.8%	11.6%	11.3%	11.0%	16.1%	11.8%	11.2%
전지	십억원	0.2%	1.8%	4.9%	4.6%	3.3%	4.6%	5.1%	5.6%	0.6%	3.2%	4.7%
정보전자소재	십억원	-1.3%	-2.9%	1.4%	-0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	3.6%	-0.9%	1.0%
생명과학	십억원	5.3%	10.5%	9.8%	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%	9.7%	8.6%	8.6%
팜한농	십억원	19.2%	6.1%	-20.4%	-27.3%	19.5%	6.7%	-15.2%	-27.7%	5.9%	2.6%	3.6%
세전이익	십억원	653.2	644.3	485.1	157.5	390.1	473.9	465.8	473.4	2,563.9	1,940.1	1,803.2
당기순이익	십억원	552.7	493.4	346.6	126.6	305.5	371.2	364.8	370.7	2,022.0	1,519.3	1,412.1
지배주주순이익	십억원	531.4	477.7	343.4	120.1	231.9	281.7	276.9	578.2	1,945.3	1,472.6	1,368.7

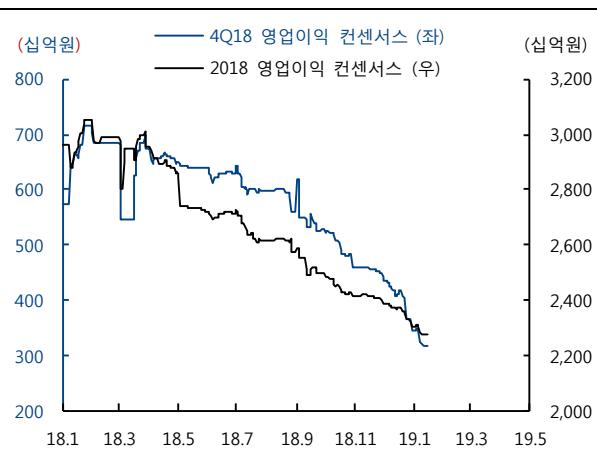
자료: 하이투자증권

〈그림 2〉 LG 화학의 4Q18 잠정실적 및 Consensus 의 비교

(십억원)	4Q17	y/y	3Q18	q/q	4Q18	Consensus [1M]	Gap %
매출액	6,432.2	14.2%	7,234.9	1.5%	7,342.7	6,780.2	8.3%
영업이익	615.0	-52.9%	602.4	-51.9%	289.6	309.6	-6.5%
세전이익	433.6	-63.7%	485.1	-67.5%	157.5	257.8	-38.9%
당기순이익	225.7	-43.9%	485.1	-73.9%	126.6	174.2	-27.3%

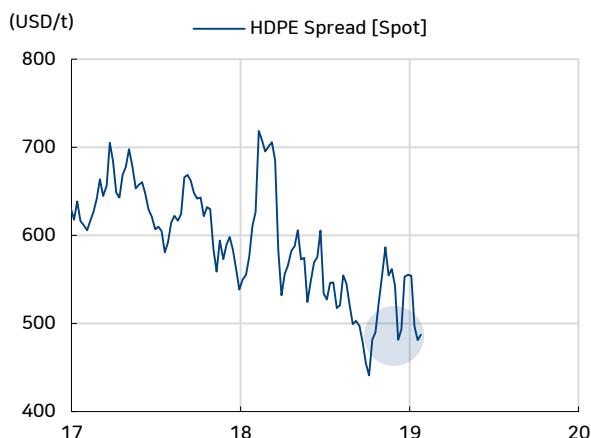
자료: 하이투자증권

〈그림 3〉 LG 화학의 4Q18/2018 영업이익 Consensus(1M)



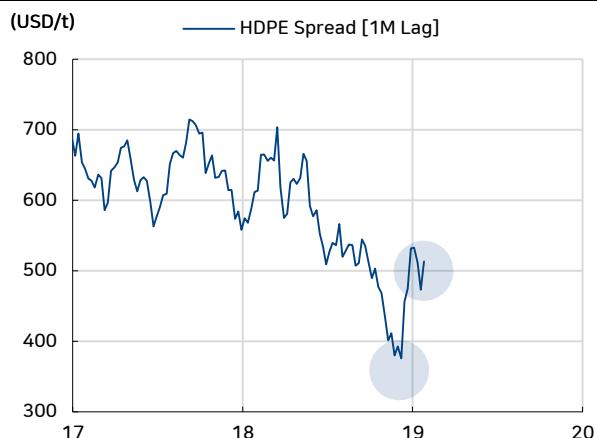
자료: 하이투자증권

〈그림 4〉 HDPE-Naphtha Spread [Spot]



자료: 하이투자증권

〈그림 5〉 HDPE-Naphtha Spread [1M Lag]



자료: 하이투자증권

〈그림 6〉 ABS-Naphtha Spread [Spot]



자료: 하이투자증권

〈그림 7〉 ABS-Naphtha Spread [1M Lag]



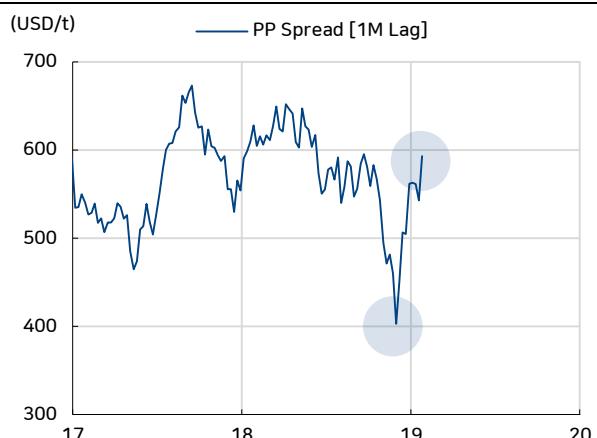
자료: 하이투자증권

〈그림 8〉 PP-Naphtha Spread [Spot]



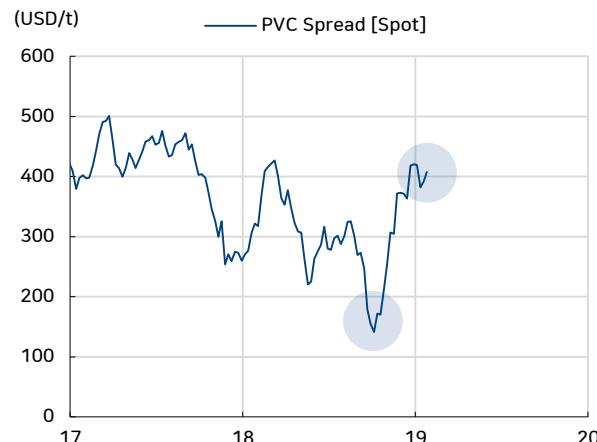
자료: 하이투자증권

〈그림 9〉 PP-Naphtha Spread [1M Lag]



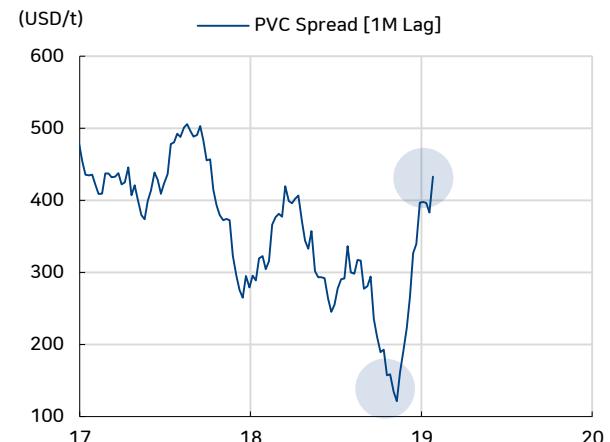
자료: 하이투자증권

〈그림 10〉 PVC-Naphtha Spread [Spot]



자료: 하이투자증권

〈그림 11〉 PVC-Naphtha Spread [1M Lag]



자료: 하이투자증권

〈그림 12〉 글로벌 전기차 배터리 출하량 및 점유율 추이

2015			2016			2017			2018		
기업명	출하량 (GWh)	점유율 (%)	기업명	출하량 (GWh)	점유율 (%)	기업명	출하량 (GWh)	점유율 (%)	기업명	출하량 (GWh)	점유율 (%)
파나소닉	5.3	19.9%	BYD	7.9	18.7%	파나소닉	9.9	16.7%	CATL	25.2	23.0%
BYD	3.1	11.8%	파나소닉	7.3	17.3%	CATL	9.8	16.5%	파나소닉	24.0	21.9%
CATL	1.9	7.0%	CATL	6.6	15.7%	BYD	6.4	10.8%	BYD	14.0	12.8%
PEVE	1.5	5.7%	Optimum	2.5	5.9%	LG화학	4.8	8.0%	LG화학	11.2	10.2%
AESC	1.3	5.1%	Guoxuan	1.9	4.6%	삼성SDI	2.4	4.1%	삼성SDI	6.0	5.5%
Guoxuan	1.3	4.9%	LG화학	1.9	4.5%	Optimum	2.4	4.1%	AESC	4.5	4.1%
LG화학	1.3	4.8%	AESC	1.6	3.7%	Farasis	1.9	3.1%	Guoxuan	3.5	3.2%
Optimum	1.2	4.5%	PEVE	1.5	3.5%	BAK	1.8	3.1%	Lishen	2.6	2.4%
Lishen	1.1	4.2%	삼성SDI	1.2	2.7%	PEVE	1.8	3.0%	Farasis	2.5	2.3%
삼성SDI	1.1	4.1%	Lishen	1.1	2.7%	AESC	1.8	3.0%	BAK	2.0	1.8%
기타	7.5	28.1%	기타	8.7	20.6%	기타	16.4	27.6%	기타	14.3	13.0%
계	26.7	100.0%	계	42.3	100.0%	계	59.5	100.0%	계	109.8	100.0%

자료: 하이투자증권, SNE Research

〈그림 13〉 LG 화학의 SOTP Valuation

구분	EBITDA ['19E]	EV/EBITDA	EV	비고
영업자산 가치 (A)			34,762.1	
기초소재	2,421.1	6.8	16,366.4	LyondellBasell 3Q18 TTM EV/EBITDA
전지	1,121.6	12.0	13,459.7	삼성SDI EV/EBITDA
정보전자소재	237.5	6.7	1,584.1	Nitto Denko 3Q18 TTM EV/EBITDA
생명과학	111.9	28.0	3,134.1	국내 제약 상위 4개사 '19년 EV/EBITDA Consensus 평균
팜한농	32.2	6.8	217.8	기초소재와 동일한 EV/EBITDA 적용
투자자산 가치 (B)			221.3	씨텍, LG Holdings (HK), LG Fuel Cell Systems 등
관계기업 및 공동기업			221.3	
순차입금 (C)			2,771.5	'18년말 순차입금 추정치
우선주 가치 (D)			1,622.3	우선주 7,688,800주에 최근 종가 211,000원 적용
주식수			7,688,800	
주가 (19.01.30 종가 기준)			211,000	
순자산 가치 (A+B-C-D)			30,589.5	
발행주식수 (E)			68,940천주	발행주식 70,592천주 - 자기주식 1,652천주
주당 적정 가치 ((A+B-C-D)/E)			443,713원	

자료: 하이투자증권

Conference Call Q&A

Q1> 정보전자소재 부문에서 OLED 관련 매출액이 증가할 것이라 언급하였는데, 4Q18 기준 매출액 및 '19년도 매출액 목표는 어떻게 되는지? 주요 제품군은 어떤 것들이 있는지?

A1> 주요 제품군은 TV 공정용 소재 및 휴대전화 공정용 필름이다. '18년 OLED 향 매출은 2,500 억이었고, '19년 3,000 억, '20년 5,000 억, '21년 8,000 억으로 크게 늘어날 것으로 예상한다.

Q2> 중대형배터리(EV) 관련 Guidance 수정사항이 있는지?

A2> '19년 전지사업부문 매출액 Guidance 는 10조이며, 영업이익률은 Mid-Single Digit 을 예상한다. 이 중에서 중대형전지(EV)가 매출에서 차지하는 비중은 절반 정도가 될 것이며, 수익성은 4Q18에 BEP를 달성하였다. 다만 CAPA 증설에 따른 선행비로 인한 비용 부담이 있기 때문에, '19년 상반기까지는 BEP 수준에서 등락할 것으로 예상한다. '19년 하반기부터는 Low-Single digit 의 수익성을 예상하며, '20년에 Mid-Single digit 달성을 가능할 것이다. 중대형전지 생산능력 목표는 '19년말 70GWh, '20년말 100GWh로 이전에 드렸던 Guidance 와 크게 차이 없다.

Q3> 전고체배터리 등의 대체제 개발에 따른 리튬전지에 대한 위협 가시화 시점은 언제쯤일지? 이에 대한 대비는 어떻게 진행되고 있는지?

A3> 당사도 차세대 전지로 전고체/리튬메탈배터리를 개발하고 있다. 그러나 이온전도도 측면에서 전고체배터리는 액체전해질배터리 수준을 따라오지 못하고 있다. 물론 안정성이나 에너지밀도 측면에서 강점이 있기 때문에 리튬전지를 대체할 것으로 예상하나, 시점은 2H20 이후로 보고 있다.

Q4> 원통형 배터리 시장 상황은? 원통형 전지의 증설 Leadtime 은 어느정도인가?

A4> LEV 시장이 확대된다면 18,000 대비 용량이 큰 21,700 원통형배터리에 대한 수요가 증가할 가능성이 있어, 당사에서도 지속적으로 개발중에 있다. 고객사별로 매출은 밝히기 어렵지만, OEM 대응 차원에서 원통형배터리 개발 및 용량 다변화를 지속하고 있다. 현재 EV 에는 파우치형으로 시장에 대응하고 있고, LEV 는 원통형으로 대응할 수 있도록 준비하고 있다. 증설 리드타임은 1년 정도 생각하시면 된다.

Q5> 4Q18 일회성 비용 내역은 어떻게 되는지?

A5> 지난 11월 여수공장 정기보수로 인해 기초소재부문에 1,000억정도의 기회비용이 발생하였다.

Q6> 전지부문 매출/영업이익률 Breakdown?

A6> 종류별 매출 비중은 중대형(EV) 50%, 소형 40%, ESS 10%이다. 영업이익률은 중대형(EV)가 BEP, 소형은 High-Single digit, ESS 는 Mid-Single Digit 을 기록하였다.

Q7〉 작년 말 화재사건으로 인해 ESS 시장이 일정부분 위축될 가능성에 있어 보이는데, 향후 매출 전망은 어떻게 되는지?

A7〉 ‘18년 기준 ESS 매출은 8 천억원 중후반을 기록하였다. 기존의 매출 목표는 1.5 조원이었으나, 작년 하반기부터 집중적으로 화재사고가 생겼던 점이 목표치 대비 실적 하회에 주요 원인이 되었다. 화재 원인에 대해서는 정부와 협동 조사를 진행중에 있고, 정확한 원인이 밝혀지기 전까지는 고객 사이트에서의 가동을 중지해놓은 상태이다.

ESS 전체 사업에서 한국이 차지하는 매출 비중은 30%이다. 한국시장은 계절적 특수성으로 인해, ‘19년 상반기 한국 시장이 차지하는 비중은 20%로 축소될 것으로 예상한다.

Q8〉 NCC 증설이 ‘21년에 예정되어 있는데, 향후 정유사들의 화학설비 증설에 따른 Naphtha 조달여건이 악화 될 가능성에 존재한다. 이에 따른 지역별 원료 다양화 전략은 어떻게 되는지?

A8〉 NCC 를 여수공장에 짓는 것은 자급률을 높이기 위한 Debottlenecking 의 성격이 강하다. 기존에 Naphtha 를 국내/해외에서 각각 절반씩 조달해오고 있었다. 다만, ‘21년 이후 정유사들의 화학설비 가동시에 문제가 될 수 있기 때문에, 당사에서는 정유사들과 직거래 비중을 ‘18년 8%로 올렸고, ‘19년에도 확대할 계획이다. Feedstock 의 경쟁력 측면에서, 20% 정도는 C3 LPG 를 Cracking 할 수 있는 설비를 갖추고 있고, 증설하는 Line 은 50% 정도를 C3 LPG 를 Co-Cracking 할 수 있는 설비로 준비하고 있다. 향후 원료별 경제성에 따라서, 원가 경쟁력 측면에 문제가 생기지 않도록 운영할 계획이다.

Q9〉 ‘19/20년 중대형/소형 R&D 비용은 얼마 정도가 될 것인지?

A9〉 전사기준으로 매출 대비 R&D 비용의 비중은 4%이다. 중대형(EV)전지가 6%. 소형/ESS 는 큰 차이 없다. 전고체배터리 등의 미래 기술에도 투자를 지속하고 있다

Q10〉 ‘19년 제품별 수급을 고려하였을 때, 수익성이 개선될 여지가 있는 제품들은?

A10〉 현재 고객사들의 한계재고가 이슈가 되고 있어, 전 제품에 대한 수요가 ‘18년 하반기 바닥을 기점으로 개선될 것으로 기대한다. PVC/가소제 및 당사의 증설이 예정되어 있는 Acryl/SAP 는 비교적 양호한 업황을 보이고 있다. ABS 도 작년 하반기를 기점으로 수요가 되살아 나고 있다. 중장기적으로 NCC/Pure 쪽은 증설에 따라 자급률이 낮아질 가능성이 있지만, 나머지 Downstream 제품들은 점진적으로 수급이 개선될 것으로 예상한다.

Q11〉 향후 Naphtha 수급에 대한 전망은?

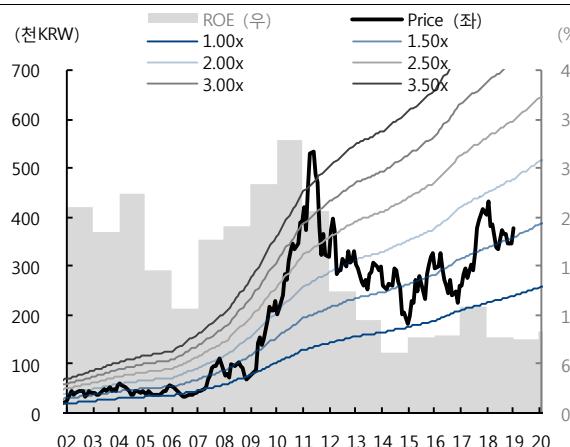
A11〉 석유경제용으로 쓰이던 Naphtha 가 산업용으로 유입될 가능성이 있어서, 향후 Naphtha 조달에는 크게 어려움이 없을 것으로 예상한다.

Q12〉 정보전자소재쪽의 수익성 개선 방안은?

A12〉 ‘19년 영업이익률은 BEP 에서 Low-Single digit 정도의 Guidance 를 제시할 수 있다. 정보전자소재부문에서 수익성 개선을 위해 지속적으로 노력할 것이며, ‘19년은 사업을 재정비하는 원년이 될 것으로 예상한다.

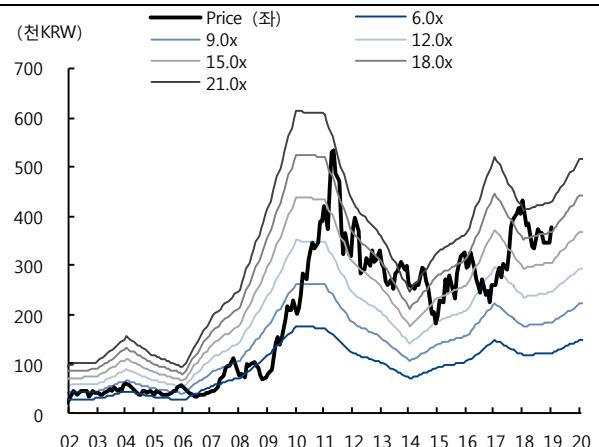
Multiple Band Charts & Consensus

〈그림 14〉 LG 화학 PBR/ROE Band Chart



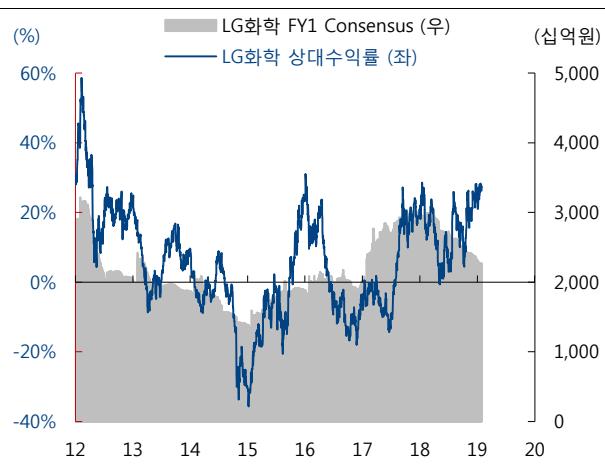
자료:하이투자증권

〈그림 15〉 LG 화학 PER Band Chart



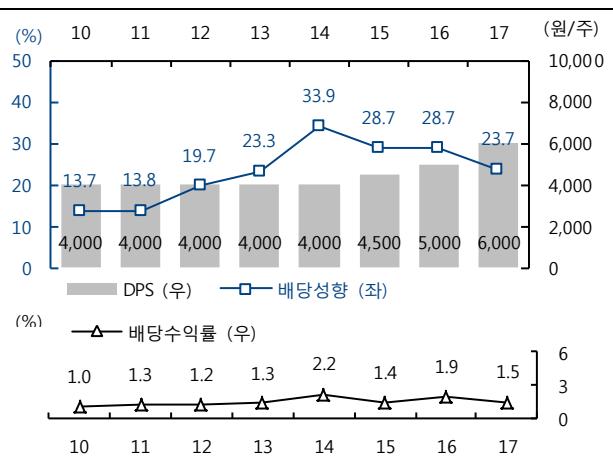
자료:하이투자증권

〈그림 16〉 LG 화학의 상대수익률 및 FY1 Consensus 추이



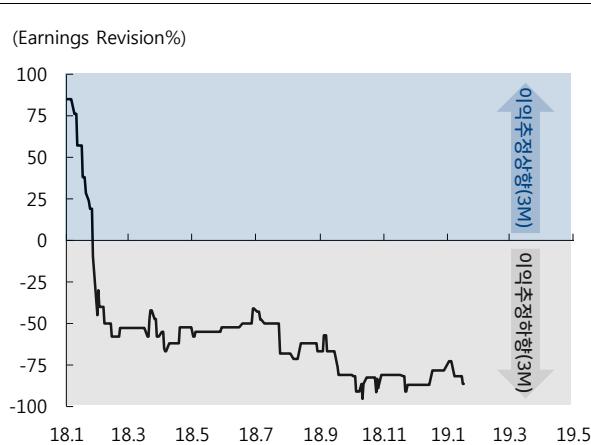
자료:하이투자증권

〈그림 17〉 LG 화학의 DPS, 배당성향, 배당수익률 추이



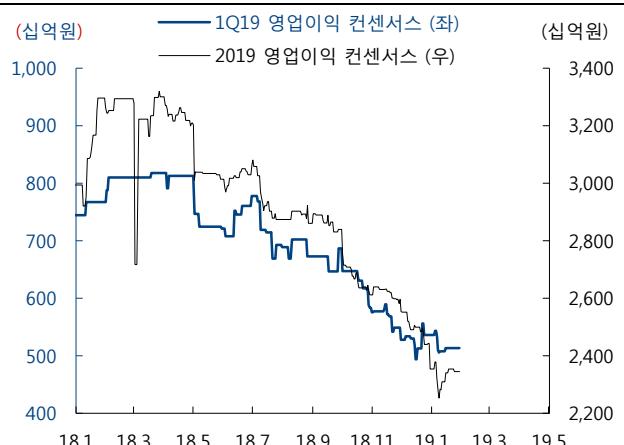
자료:하이투자증권

〈그림 18〉 LG 화학의 Earning Revision(3M) 추이



자료:하이투자증권

〈그림 19〉 LG 화학의 1Q19/2019 영업이익 Consensus(1M)



자료:하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	11,206	11,969	12,542	14,532
현금 및 현금성자산	2,249	2,239	2,113	2,291
단기금융자산	530	372	261	184
매출채권	4,752	5,207	5,557	6,484
재고자산	3,352	3,677	3,925	4,587
비유동자산	13,836	16,341	20,632	22,506
유형자산	11,211	13,822	18,193	20,127
무형자산	1,823	1,674	1,551	1,448
자산총계	25,041	28,309	33,174	37,037
유동부채	6,645	6,894	7,947	9,249
매입채무	2,015	2,210	2,359	2,757
단기차입금	958	1,108	2,108	3,108
유동성장기부채	493	497	501	505
비유동부채	2,058	4,164	7,170	8,676
사채	1,047	1,047	2,047	2,547
장기차입금	519	2,619	4,619	5,619
부채총계	8,703	11,057	15,117	17,925
지배주주지분	16,169	17,035	17,798	18,802
자본금	391	391	391	391
자본잉여금	2,274	2,274	2,274	2,274
이익잉여금	14,039	15,052	15,960	17,111
기타자본항목	-537	-683	-829	-975
비지배주주지분	170	217	260	311
자본총계	16,339	17,252	18,058	19,113

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	25,698	28,183	30,087	35,161
증가율(%)	24.4	9.7	6.8	16.9
매출원가	20,134	22,997	24,947	29,627
매출총이익	5,564	5,186	5,140	5,534
판매비와관리비	2,635	2,940	2,897	2,890
연구개발비	147	161	172	201
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	2,928	2,246	2,242	2,643
증가율(%)	47.0	-23.3	-0.2	17.9
영업이익률(%)	11.4	8.0	7.5	7.5
이자수익	30	28	26	27
이자비용	100	174	305	387
지분법이익(소실)	7	5	6	4
기타영업외손익	-292	-158	-158	-158
세전계속사업이익	2,564	1,940	1,803	2,121
법인세비용	542	421	391	460
세전계속이익률(%)	10.0	6.9	6.0	6.0
당기순이익	2,022	1,519	1,412	1,661
순이익률(%)	7.9	5.4	4.7	4.7
지배주주구속 순이익	1,945	1,473	1,369	1,610
기타포괄이익	-146	-146	-146	-146
총포괄이익	1,876	1,373	1,266	1,515
지배주주구속총포괄이익	-	-	-	-

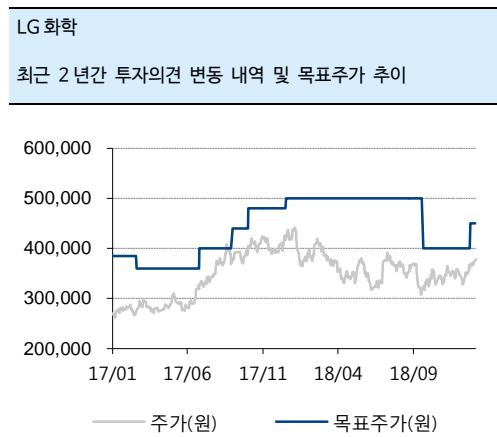
현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	3,181	5,373	5,754	5,892
당기순이익	2,022	1,519	1,412	1,661
유형자산감가상각비	1,305	1,405	1,844	2,581
무형자산상각비	97	150	125	104
지분법관련손실(이익)	7	5	6	4
투자활동 현금흐름	-1,640	-3,819	-6,066	-4,399
유형자산의 처분(취득)	-1,850	-4,015	-6,215	-4,515
무형자산의 처분(취득)	-90	-1	-1	-1
금융상품의 증감	3	-32	-32	-32
재무활동 현금흐름	-737	1,794	3,544	2,044
단기금융부채의증감	-	154	1,004	1,004
장기금융부채의증감	-349	2,100	3,000	1,500
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-11	-11	-11	-11
현금및현금성자산의증감	775	-11	-126	179
기초현금및현금성자산	1,474	2,249	2,239	2,113
기말현금및현금성자산	2,249	2,239	2,113	2,291

주요투자지표

	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)				
EPS	24,854	18,812	17,485	20,570
BPS	206,544	217,613	227,355	240,181
CFPS	42,767	38,667	42,637	54,865
DPS	6,000	6,000	6,000	6,000
Valuation(배)				
PER	16.3	20.1	21.6	18.4
PBR	2.0	1.7	1.7	1.6
PCR	9.5	9.8	8.9	6.9
EV/EBITDA	7.1	8.2	8.4	7.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	12.9	8.9	7.9	8.8
EBITDA 이익률	16.9	13.5	14.0	15.2
부채비율	53.3	64.1	83.7	93.8
순부채비율	1.5	15.4	38.2	48.7
매출채권회전율(x)	5.9	5.7	5.6	5.8
재고자산회전율(x)	8.1	8.0	7.9	8.3

자료 : LG 화학, 하이투자증권 리서치센터



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비 (%)	최고(최저) 주가대비 (%)
2017-03-15(담당자변경)	Buy	360,000	6개월	-19.9%	-9.3%
2017-07-20	Buy	400,000	1년	-10.0%	1.9%
2017-09-25	Buy	440,000	1년	-12.8%	-10.1%
2017-10-27	Buy	480,000	1년	-15.2%	-11.4%
2018-01-11	Buy	500,000	1년	-26.4%	-11.7%
2018-10-15(담당자변경)	Buy	400,000	1년	-14.1%	-8.5%
2019-01-18	Buy	450,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 원민석)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.9%	9.1%	-