

2021. 10. 12



## ▲ 정유/화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

## Buy

적정주가 (12개월) 1,200,000 원

현재주가 (10.12) 796,000 원

상승여력 50.8%

KOSPI 2,916.38pt

시가총액 561,915억원

발행주식수 7,059만주

유동주식비율 66.10%

외국인비중 46.76%

52주 최고/최저가 1,028,000원/611,000원

평균거래대금 2,664.0억원

## 주요주주(%)

LG 외 3 인 33.37

국민연금공단 7.86

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 7.6 -2.6 18.5

상대주가 15.3 4.8 -2.4

## 주가그래프



## LG화학 051910

## 고진감래(苦盡甘來)

- ✓ LG화학은 GM Bolt EV 총당금 6,200억원을 공시하며 양사간 리콜 협상이 종결
- ✓ 해당 총당금을 반영한 3Q21 영업이익은 7,839억원(LGES -2,978억원)을 추정
- ✓ LG에너지솔루션은 No.1 EV Battery Cell Maker의 지위를 찾아가는 여정  
원통형 전지는 중국/북미/유럽 생산capa 확장, 중대형 전지는 신규 고객사 확보
- ✓ New(에너지솔루션/첨단소재)-Old(기초소재의 PVC/가성소다) Biz의 조화
- ✓ 투자의견 Buy와 적정주가 120만원으로 커버리지 최선호주로 제시

## LG-GM Bolt 리콜 협상 종결: LG에너지솔루션의 불확실성 해소

금일 LG에너지솔루션은 GM Bolt의 리콜 총당금 6,200억원을 설정, 공식적으로 리콜 합의를 종결했다. LG에너지솔루션과 LG전자가 총 1.4조원을 분담하며 최종 분담금액은 양사 귀책 사유에 따라 추후 확정된다. 8월 GM의 리콜 확정 이후 1달간 가동중단된 LG에너지솔루션의 북미공장은 9월부터 재가동되며 LGES-GM의 파트너십이 재확인되었고 이번 공시로 LGES의 사업 불확실성은 100% 소멸되었다.

## LG에너지솔루션 날개를 달다: Tesla/GM만으로도 가이던스 상향 요건

현재 북미 시장은 한국 2차전지 기업들에게 기회의 땅이다. 2030년까지 친환경차 판매량 비중 확대를 위한 인프라 법안 마련(구매 보조금/충전소 설치비용 보조 등)과 탈중국 정책으로 중국 해당기업들의 미국 진출이 배제된 점이다.

LG에너지솔루션은 2025년까지 글로벌 수요 거점에서 총 430Gw의 생산능력을 확보, 북미에서 140Gw 이상 투자할 계획이다. 이번 GM과의 리콜 협상 종결로 LG에너지솔루션의 사업의 Depth 확대가 예상된다. (1) 원통형 전지는 중국(중량)-북미(신규)-유럽(신규) 내 증설과 '46800'의 신규 폼팩터로 기존/신규 고객사들의 공급 shortage에 대응, (2) 중대형 EV전지는 GM과의 JV 외에 신규 고객사향 수주 가능성이 높아지며 사업의 기존 가이던스 대비 상향 조정이 예상된다.

## 현 주가는 Bargain Sale 중, 적극적인 매수 전략 제시

LG에너지솔루션을 필두로 각 사업부문별 사업 호조의 선순환 구조가 마련된 점이 긍정적이다. 동사에 대해 투자의견 Buy 제시, 적정주가는 120만원(21년 연말 기준 LG에너지솔루션 가치 70조원, 첨단소재 가치 6.4조원 반영)을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	27,353.1	825.4	313.4	4,216	-75.5	217,230	75.3	1.5	11.4	1.8	95.7
2020	30,076.5	1,798.2	512.6	6,170	68.0	230,440	133.6	3.6	16.6	2.9	120.3
2021E	46,393.5	5,848.6	4,411.0	61,284	651.3	281,179	13.0	2.8	7.4	22.0	122.5
2022E	60,423.7	6,575.7	4,653.0	64,604	5.4	329,668	12.3	2.4	6.1	19.5	123.8
2023E	63,693.3	7,148.5	5,017.6	69,769	8.0	381,820	11.4	2.1	5.4	18.0	117.5

표1 LG화학 3Q21E Preview

(십억원)	3Q21E	3Q20	(% YoY)	2Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	12,255.8	7,507.3	63.3	11,456.1	7.0	11,252.9	8.9%
영업이익	783.9	902.1	-13.1	2,139.8	-63.4	1,249.1	-37.2%
세전이익	749.3	783.5	-4.4	2,201.8	-66.0	1,174.3	-36.2%
순이익(지배주주)	542.3	512.3	5.9	1,490.3	-63.6	785.9	-31.0%
영업이익률(%)	6.4%	12.0%		18.7%		11.1%	
순이익률(%)	4.4%	6.8%		13.0%		7.0%	

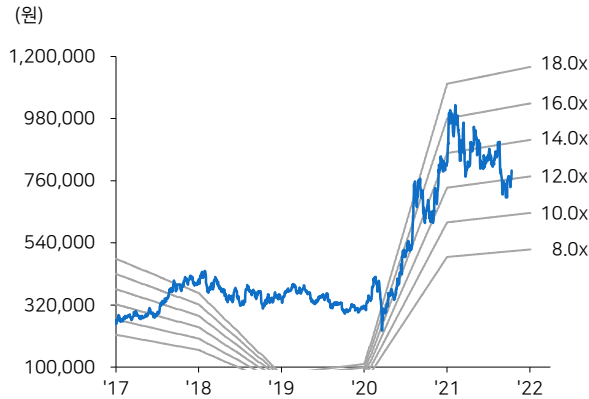
자료: LG화학, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG화학 분기별 실적 추정

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021E	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>9,650.0</b>	<b>11,456.1</b>	<b>12,255.8</b>	<b>13,031.6</b>	<b>14,403.1</b>	<b>15,071.6</b>	<b>15,581.2</b>	<b>15,367.8</b>	<b>46,393.5</b>	<b>60,423.7</b>	<b>63,693.3</b>
기초소재	4,435.0	5,267.0	5,855.1	5,985.1	5,910.5	6,232.4	6,283.9	5,897.6	21,542.3	24,324.5	24,331.0
첨단소재	1,172.0	1,297.0	1,225.9	1,302.1	1,450.5	1,562.1	1,693.4	1,703.7	4,997.0	6,409.7	7,406.2
에너지솔루션	4,254.0	5,131.0	5,219.0	5,819.4	7,177.2	7,338.0	7,619.9	7,780.0	20,423.3	29,915.1	31,928.3
소형(원통형)	797.6	929.5	1,234.2	1,407.7	1,530.6	1,678.9	1,780.1	1,887.8	4,369.0	6,877.3	8,648.2
EV 중대형	2,900.0	2,478.6	3,847.7	4,289.2	5,476.6	5,472.6	5,642.0	5,682.5	13,515.5	22,273.7	22,319.2
팜한농/바이오	373.0	413.0	427.0	399.8	410.3	475.0	490.9	502.3	1,612.9	1,878.4	2,112.5
<b>영업이익</b>	<b>1,408.1</b>	<b>2,139.8</b>	<b>783.9</b>	<b>1,516.7</b>	<b>1,611.5</b>	<b>1,662.5</b>	<b>1,661.9</b>	<b>1,639.8</b>	<b>5,848.6</b>	<b>6,575.7</b>	<b>7,148.5</b>
%OP	14.6%	18.7%	6.4%	11.6%	11.2%	11.0%	10.7%	10.7%	12.6%	10.9%	11.2%
기초소재	984.0	1,325.0	959.0	950.8	923.3	900.1	870.4	774.9	4,218.8	3,468.7	3,488.5
첨단소재	88.0	95.0	94.4	77.0	114.8	124.0	127.2	98.7	354.3	464.7	517.8
에너지솔루션	341.0	815.0	-297.8	473.6	515.1	591.5	630.3	743.1	1,331.8	2,480.0	2,994.7
소형(원통형)	119.6	170.3	197.5	232.3	226.9	248.8	263.9	279.8	719.7	1,019.4	1,295.8
EV 중대형	162.1	123.9	-517.2	221.1	268.5	321.0	343.5	439.0	-10.1	1,371.9	1,601.4
팜한농/바이오	53.0	46.0	28.4	15.4	58.3	46.9	34.0	23.1	142.7	162.3	147.5
<b>세전이익</b>	<b>1,848.1</b>	<b>2,201.8</b>	<b>749.3</b>	<b>1,481.4</b>	<b>1,575.2</b>	<b>1,625.5</b>	<b>1,625.6</b>	<b>1,604.4</b>	<b>6,280.7</b>	<b>6,430.8</b>	<b>6,934.8</b>
<b>순이익(지배주주)</b>	<b>1,306.7</b>	<b>1,490.3</b>	<b>542.3</b>	<b>1,071.7</b>	<b>1,139.8</b>	<b>1,176.1</b>	<b>1,176.2</b>	<b>1,160.9</b>	<b>4,411.0</b>	<b>4,653.0</b>	<b>5,017.6</b>
<b>%YoY</b>											
매출액	35.6	74.9	63.3	46.3	49.3	31.6	27.1	17.9	54.3	30.2	5.4
영업이익	495.5	295.5	-13.1	1,179.1	14.4	-22.3	112.0	8.1	225.3	12.4	8.7
세전이익	1,138.0	335.2	-4.4	흑전	-14.8	-26.2	117.0	8.3	531.9	2.4	7.8
순이익(지배)	6,100.0	289.9	5.9	흑전	-12.8	-21.1	116.9	8.3	760.5	5.5	7.8
<b>%QoQ</b>											
매출액	8.4	18.7	7.0	6.3	10.5	4.6	3.4	-1.4			
영업이익	1,087.5	52.0	-63.4	93.5	6.2	3.2	0.0	-1.3			
세전이익	흑전	19.1	-66.0	97.7	6.3	3.2	0.0	-1.3			
순이익(지배)	흑전	14.0	-63.6	97.6	6.4	3.2	0.0	-1.3			

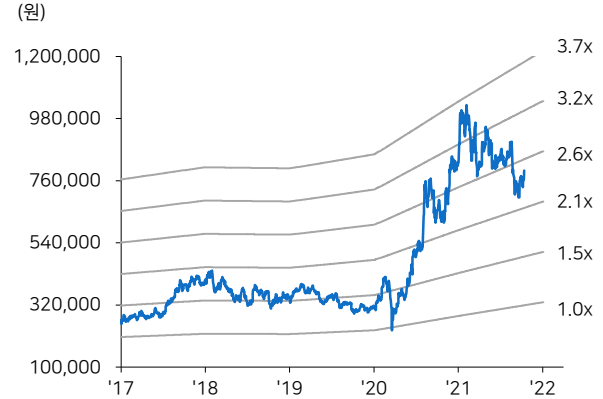
자료: LG화학, 메리츠증권 리서치센터

그림1 LG화학 12M Fwd PER 밴드 차트



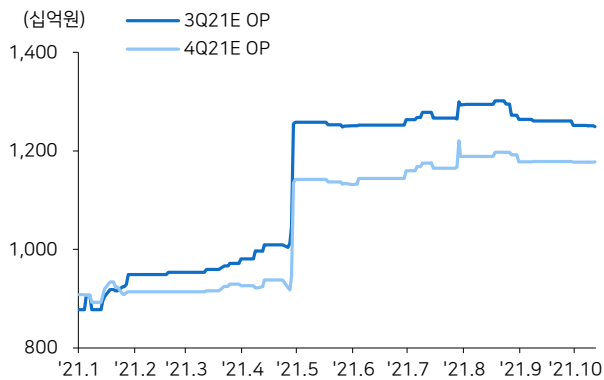
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 LG화학 12M Trailing PBR 밴드 차트



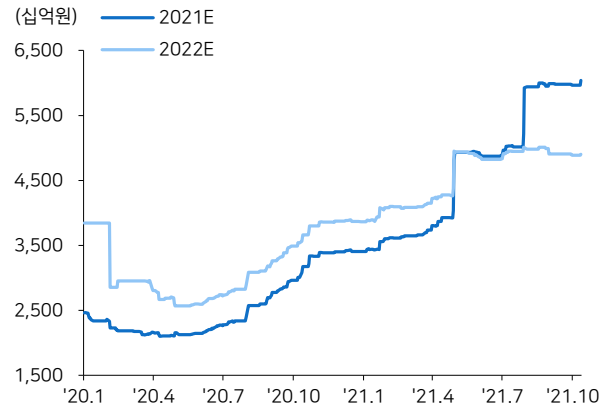
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 LG화학 3~4Q21 영업이익 컨센서스



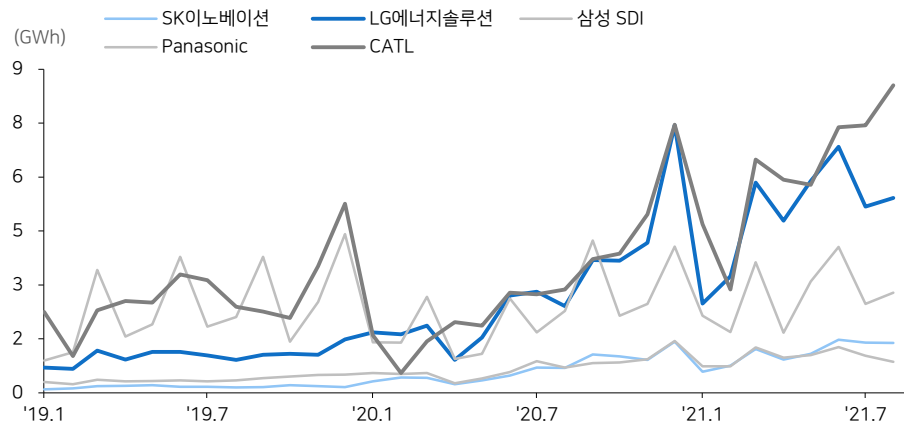
자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

그림4 LG화학 연간 영업이익 컨센서스



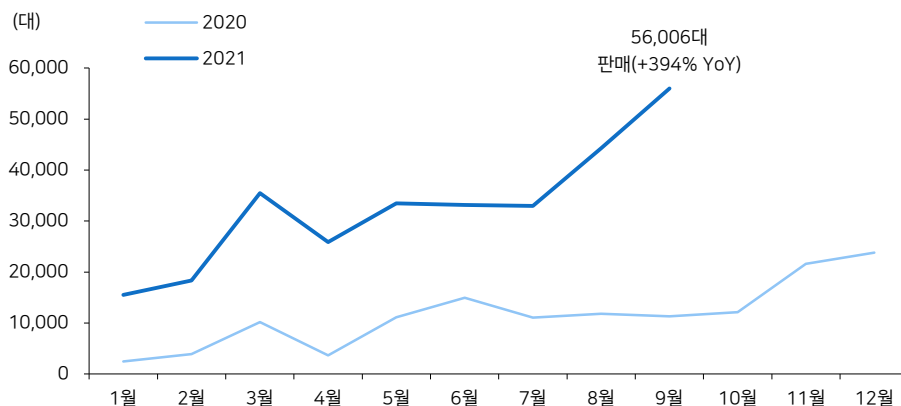
자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

그림5 월별 EV 배터리 출하량 추이



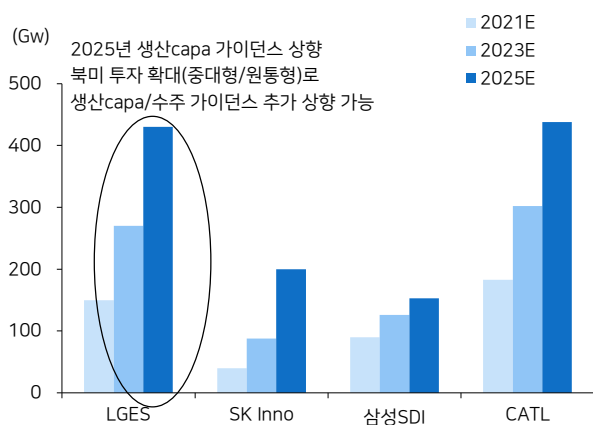
자료: SNE Research, 메리츠증권 리서치센터

그림6 Tesla의 월별 중국 내 판매량 추이: LG에너지솔루션의 원통형 전지 출하량 동반 증가



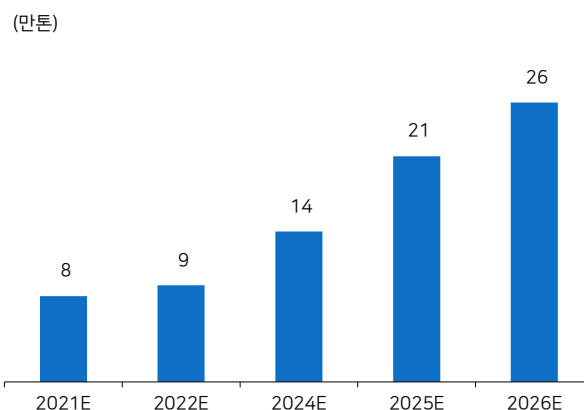
자료: CnEV Post, 메리츠증권 리서치센터

그림7 LG에너지솔루션의 EV배터리 생산 Capa 전망



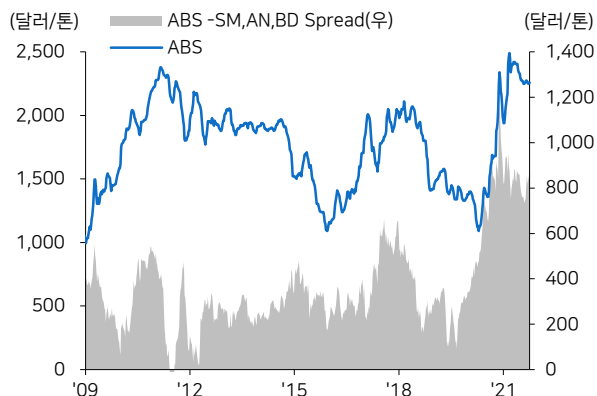
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 LG화학 첨단소재부문 양극재 생산 Capa 전망



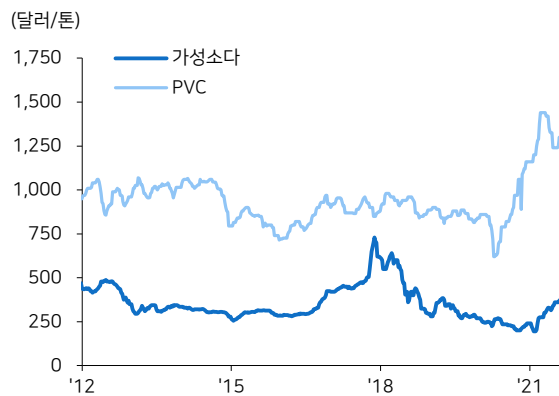
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 ABS 스프레드: 1H21 이후 스프레드 감소



자료: Platts, 메리츠증권 리서치센터

그림10 PVC와 가성소다 가격: 중국의 공급 공백의 반사수혜



자료: Platts, 메리츠증권 리서치센터

표3 국내/외 배터리 및 소재 생산업체 Multiple 비교

기업명		P/E(배)			P/B(배)			ROE(%)			EV/EBITDA(배)		
		2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
셀	LG화학	12.5	11.8	11.0	2.7	2.3	2.0	22.0	19.5	18.0	7.1	5.9	5.2
	SK이노베이션	37.0	20.9	17.7	1.4	1.4	1.3	4.5	7.7	7.7	5.4	4.8	4.2
	삼성SDI	40.6	31.6	26.3	3.2	2.9	2.6	8.3	9.6	10.8	60.9	36.8	26.1
	Panasonic	13.1	11.7	10.7	1.2	1.1	1.0	9.4	9.7	10.0	33.8	26.7	22.3
	CATL	109.6	66.3	46.9	15.8	12.4	9.9	14.5	20.0	22.0	-	-	-
	BYD	145.5	96.4	68.6	10.2	9.3	8.3	7.5	10.8	13.0	48.9	35.2	26.1
	Guoxuan hightech	169.6	84.8	56.2	3.8	3.8	3.5	2.9	5.2	6.7	57.5	36.1	23.9
양극재	포스코케미칼	83.8	71.2	51.9	5.0	4.9	4.5	8.1	6.7	9.2	117.4	41.9	27.3
	에코프로비엠	96.9	61.4	39.1	14.3	11.5	9.0	17.3	21.4	26.4	-	-	-
	엘앤에프	422.9	62.5	36.7	13.6	11.2	8.7	4.6	25.8	30.9	10.6	11.2	10.8
	코스모신소재	71.0	43.8	25.8	6.7	5.8	4.7	9.9	14.2	20.2	37.0	28.6	22.0
	Umicore	17.6	20.0	19.6	4.0	3.6	3.2	24.8	18.2	16.0	20.0	13.5	11.3
	Ningbo Shanshan	30.1	22.8	18.7	3.7	3.2	2.9	11.6	14.6	14.8	25.9	20.3	16.4
	Xiamen	21.4	19.0	15.8	3.6	3.1	2.7	20.4	18.5	16.9	21.7	17.4	13.4
	Sumitomo Metal	8.0	8.7	10.1	1.0	0.9	0.9	12.8	9.5	8.5	6.2	5.7	5.3
	Nichia	9.6	9.1	8.8	1.1	1.0	1.0	12.8	12.5	11.9	48.1	37.9	29.2
	Mitsui	5.0	6.3	5.6	0.8	0.7	0.6	17.6	12.2	12.2	57.5	40.6	37.2
음극재	포스코케미칼	83.8	71.2	51.9	5.0	4.9	4.5	8.1	6.7	9.2	20.0	13.5	11.3
	대주전자재료	90.5	67.9	47.1	14.0	11.5	9.2	17.4	19.3	22.6	-	-	-
	Ningbo Shanshan	30.1	22.8	18.7	3.7	3.2	2.9	11.6	14.6	14.8	-	-	-
	Showa Denko	2,814.0	9.4	6.6	1.0	0.9	0.8	-0.3	10.8	13.8	7.3	6.8	6.0
	Mitsubishi	10.5	10.1	9.4	1.1	1.0	0.9	10.9	11.0	10.4	43.5	27.5	21.5
	Hitachi	10.4	11.6	10.4	1.6	1.4	1.3	15.6	12.8	12.6	59.2	38.0	28.4
분리막	SK아이이테크놀로지	93.6	57.5	44.5	6.2	5.6	5.1	8.7	10.8	12.3	-	-	-
	Yunnan Energy	89.7	55.5	40.0	16.2	12.6	9.6	18.6	24.4	26.0	-	-	-
	Sinoma	14.2	13.0	11.3	3.2	2.7	2.3	22.0	19.8	19.3	9.9	4.9	3.8
	W-socpe	34.0	6.3	5.0	2.7	1.9	1.4	9.9	34.9	31.6	7.8	7.0	6.3
	Ashai Kasei	10.2	11.1	10.4	1.0	1.0	0.9	10.6	9.1	9.1	13.5	11.5	10.3
	Toray Industries	12.6	10.9	9.5	0.9	0.8	0.8	7.2	7.9	8.3	6.4	4.8	3.8
전해액	동화기업	27.8	23.1	20.2	2.9	2.6	2.3	11.6	12.2	12.3	38.8	27.1	19.4
	솔브레인	11.4	9.3	8.1	2.9	2.3	1.8	29.3	27.4	24.9	31.8	15.4	12.5
	천보	61.6	41.7	28.3	9.8	8.0	6.3	16.7	21.1	24.8	6.8	6.5	6.1
	후성	63.1	26.7	21.2	7.6	5.9	4.6	12.1	24.8	24.2	6.4	5.4	5.2
	Mitsubishi chemical	10.5	10.1	9.4	1.1	1.0	0.9	10.9	11.0	10.4	41.1	26.2	20.4
	CentralGlass	24.0	10.8	10.3	0.5	0.5	0.5	2.1	4.6	4.7	44.0	31.4	24.3
	Tinci materials	57.1	36.0	28.1	20.4	13.6	9.5	39.1	40.1	35.9	38.1	26.8	20.7
	Capchem	58.2	42.3	33.5	10.1	8.4	6.9	17.5	20.2	21.2	12.1	11.7	10.8
동박	일진머티리얼즈	66.2	45.1	33.4	7.3	6.5	5.5	11.2	15.1	17.5	40.2	21.3	14.8
	SKC	28.9	24.5	21.8	2.9	2.6	2.4	10.6	11.3	11.5	7.2	6.4	5.8
	솔루스첨단소재	109.4	52.7	34.0	9.8	8.3	6.9	8.4	15.5	20.4	13.7	10.3	8.9
	Furukawa Electronic	12.5	9.5	8.1	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.2	6.7	6.1	5.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

주: LG화학은 당사 추정치 사용

## LG 화학 (051910)

## Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	27,353.1	30,076.5	46,393.5	60,423.7	63,693.3
매출액증가율 (%)	-2.9	10.0	54.3	30.2	5.4
매출원가	22,667.4	23,764.3	35,059.4	48,699.8	50,186.0
매출총이익	4,685.6	6,312.2	11,334.2	11,723.9	13,507.3
판매관리비	3,860.2	4,514.1	5,485.5	5,148.2	6,358.9
영업이익	825.4	1,798.2	5,848.6	6,575.7	7,148.5
영업이익률	3.0	6.0	12.6	10.9	11.2
금융손익	-135.1	-692.1	-19.6	-116.9	-185.7
종속/관계기업손익	22.2	9.3	11.5	12.0	12.0
기타영업외손익	-138.1	-171.7	28.1	-40.0	-40.0
세전계속사업이익	574.4	943.7	5,868.6	6,430.8	6,934.8
법인세비용	169.2	367.8	1,566.0	1,543.4	1,664.4
당기순이익	376.1	682.4	4,632.6	4,887.4	5,270.5
지배주주지분 순이익	313.4	512.6	4,411.0	4,653.0	5,017.6

## Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	11,869.7	16,319.7	22,800.4	30,244.5	37,126.8
현금및현금성자산	1,888.6	3,274.3	5,831.6	10,249.1	15,945.2
매출채권	3,738.2	5,298.4	7,105.2	8,378.9	8,878.1
재고자산	5,033.7	5,349.7	7,821.9	9,224.2	9,773.7
비유동자산	22,154.7	25,069.2	28,797.2	30,657.9	31,507.1
유형자산	18,593.6	20,567.5	23,023.1	24,916.3	25,888.3
무형자산	2,206.2	2,279.9	2,249.5	2,034.9	1,840.7
투자자산	575.6	558.8	1,221.3	1,403.5	1,474.9
자산총계	34,024.4	41,388.9	51,597.6	60,902.5	68,633.9
유동부채	8,941.5	12,624.2	17,192.7	21,550.6	24,314.6
매입채무	2,379.7	3,458.5	4,239.3	4,999.3	5,297.1
단기차입금	771.1	879.8	1,227.2	1,227.2	1,227.2
유동성장기부채	585.0	636.3	2,613.0	4,213.0	5,653.0
비유동부채	7,699.1	9,974.2	11,218.4	12,135.3	12,767.3
사채	5,299.2	5,376.8	6,231.1	6,331.1	6,431.1
장기차입금	1,536.8	3,131.3	2,908.7	3,388.7	3,788.7
부채총계	16,640.6	22,598.5	28,411.2	33,685.9	37,081.9
자본금	391.4	391.4	391.4	391.4	391.4
자본잉여금	2,274.6	2,692.5	2,720.7	2,720.7	2,720.7
기타포괄이익누계액	-85.5	-165.1	130.8	130.8	130.8
이익잉여금	14,798.7	15,175.3	18,808.7	22,604.5	26,687.1
비지배주주지분	378.8	751.3	1,175.4	1,409.8	1,662.7
자본총계	17,383.8	18,790.4	23,186.4	27,216.6	31,552.0

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	3,121.1	5,840.8	6,169.4	8,875.6	9,662.1
당기순이익(손실)	376.1	682.4	4,632.6	4,887.4	5,270.5
유형자산상각비	1,719.6	2,130.0	3,136.1	4,106.8	4,328.1
무형자산상각비	136.9	181.0	224.0	214.6	194.2
운전자본의 증감	114.6	1,266.4	-2,527.7	-333.3	-130.6
투자활동 현금흐름	-6,111.4	-5,296.4	-4,621.0	-6,182.2	-5,371.4
유형자산의증가(CAPEX)	-6,238.2	-5,535.8	-5,645.5	-6,000.0	-5,300.0
투자자산의감소(증가)	-129.3	26.2	-657.1	-182.2	-71.4
재무활동 현금흐름	2,300.7	938.1	928.5	1,724.1	1,405.4
차입금의 증감	3,045.2	1,829.5	3,142.5	2,581.3	2,340.5
자본의 증가	0.0	417.9	28.2	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-625.1	1,385.6	2,557.4	4,417.5	5,696.1
기초현금	2,513.7	1,888.6	3,274.3	5,831.6	10,249.1
기말현금	1,888.6	3,274.3	5,831.6	10,249.1	15,945.2

## Key Financial Data

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	387,479	426,059	657,204	855,953	902,269
EPS(지배주주)	4,216	6,170	61,284	64,604	69,769
CFPS	50,110	68,507	126,565	154,577	164,402
EBITDAPS	37,991	58,209	130,450	154,367	165,325
BPS	217,230	230,440	281,179	329,668	381,820
DPS	2,000	10,000	11,000	12,000	12,000
배당수익률(%)	0.6	1.2	1.4	1.5	1.5
Valuation(Multiple)					
PER	75.3	133.6	13.0	12.3	11.4
PCR	6.3	12.0	6.3	5.1	4.8
PSR	0.8	1.9	1.2	0.9	0.9
PBR	1.5	3.6	2.8	2.4	2.1
EBITDA	2,681.9	4,109.1	9,208.8	10,897.1	11,670.7
EV/EBITDA	11.4	16.6	7.4	6.1	5.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	1.8	2.9	22.0	19.5	18.0
EBITDA 이익률	9.8	13.7	19.8	18.0	18.3
부채비율	95.7	120.3	122.5	123.8	117.5
금융비용부담률	0.7	0.7	0.4	0.4	0.4
이자보상배율(x)	4.1	9.0	31.0	28.1	26.1
매출채권회전율(x)	6.7	6.7	7.5	7.8	7.4
재고자산회전율(x)	5.9	5.8	7.0	7.1	6.7

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

## 투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	80.9%
중립	19.1%
매도	0.0%

2021년 9월 30일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

## LG 화학 (051910) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.09.03	산업브리프	Buy	420,000	노우호	-22.0	-0.1	
2020.04.29	기업브리프	Buy	480,000	노우호	-20.5	-8.3	
2020.06.11	기업브리프	Buy	540,000	노우호	-7.9	-0.2	
2020.07.13	기업브리프	Buy	620,000	노우호	-14.9	-11.8	
2020.07.31	기업브리프	Buy	710,000	노우호	-2.1	6.8	
2020.08.27	기업브리프	Buy	810,000	노우호	-10.1	-5.2	
2020.09.17	기업브리프	Buy	930,000	노우호	-19.5	8.6	
2021.01.18	기업브리프	Buy	1,065,000	노우호	-8.5	-6.1	
2021.01.28	기업브리프	Buy	1,120,000	노우호	-21.0	-8.2	
2021.04.29	기업브리프	Buy	1,200,000	노우호	-	-	