

LG 에너지솔루션 373220

2022 년 가이드نس 상향 여지가 남겨져

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

1Q22 Review: 시장의 우려를 불식시킨 자동차용 전지 수익성

- 매출액 4.3조원, 영업이익 2,589억원(OPM 6.0%)으로 월초 잠정 실적 공시와 같은 실적 발표
- 배터리 Type별 매출액 Breakdown: 자동차용 전지 2.3조원, 원통형 전지 매출액 1.5조원, 소형 파우치 3,908억원
- 배터리 Type별 영업이익 Breakdown: 원통형 전지 2,001억원, 소형 파우치 500억원, 자동차용 전지 460억원, 기타 ESS 적자
- 전방 고객사들의 생산차질 및 원자재 강세 장기화에 따른 수익성 악화 우려에도 당사는 고객사와 출하 스케줄 협의와 원자재 가격 변동 연동제 등을 통해 수익성 방어를 실현

현재의 업황 변수를 감안한 보수적 가이드نس는 추후 상향 조정 여지 열려있어

당사가 지난 1월말 상장과 함께 제시한 2022년 연간 매출액 가이드نس 19조원과 이익률 Mid-single%에 현재까지 변함이 없음. 시장 성장성에도 불구하고 전방 고객사들의 생산차질 장기화 및 전쟁 Risk 등 대외환경 불확실성 요인으로 제시한 보수적 가이드نس로 판단. 이에 당사의 2022년 연간 추정은 매출액 20.7조원과 영업이익 1.5조원(OPM 7%)으로 분기별 우상향을 전망. 해당 배경은 (1) 고객사의 신규/기존 생산설비 증설 스케줄에 맞춘 동사의 대응 전략(21년 고객사향 원통형전지 침투율 30%로 추정), (2) 하반기 전방 고객사들의 생산 정상화 국면으로 시장의 우려 대비 견고한 동사의 이익 펀더멘털 재증명 가능. 특히 하반기 수익성 추가 개선으로 연간 이익률 가이드نس 부합이 가능할 점으로 (1) EV배터리에 대한 공급 병목현상에 따른 P 강세, (2) 소재별 가격 연동 품목 확대 적용에 기인

LG에너지솔루션 투자의 선순환 구조 마련, 사업 경쟁력의 초석을 다지는 중

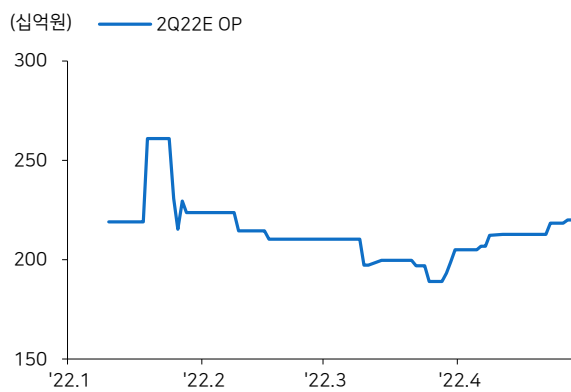
당사는 해외 시장 선점(미국/유럽)과 원가 절감 노력(광산 투자/소재 기업과 파트너십 및 Recycling/공정의 혁신 등)을 통한 성장 전략에 변함이 없음. 당사는 지난 1월 상장을 통해 확보된 재원으로 투자 선순환 Cycle을 마련한 점이 경쟁사들과의 차별화 요인(선제적 투자 및 양산능력/기술 검증→ 수주→ 수익성 확보→ 재투자). 시장의 우려 대비 기회 요인이 클 점으로 당사에 대하여 긍정적 의견 유지함

표1 LG에너지솔루션 1Q22 Review

(십억원)	1Q22P	1Q21	(% YoY)	4Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	4,342.3	4,254.1	2.1	4,439.4	-2.2	4,413.0	-1.6	4,924.7	-11.8
영업이익	258.9	341.2	-24.1	75.7	241.9	163.9	58.0	145.4	78.1
세전이익	259.7	300.6	-13.6	101.8	155.1	134.7	92.8	144.3	80.0
순이익(지배주주)	226.6	371.0	-38.9	42.1	438.5	92.0	146.4	78.0	190.5
영업이익률(%)	6.0	8.0		1.7		3.7		3.0	
순이익률(%)	5.2	8.7		0.9		2.1		1.6	

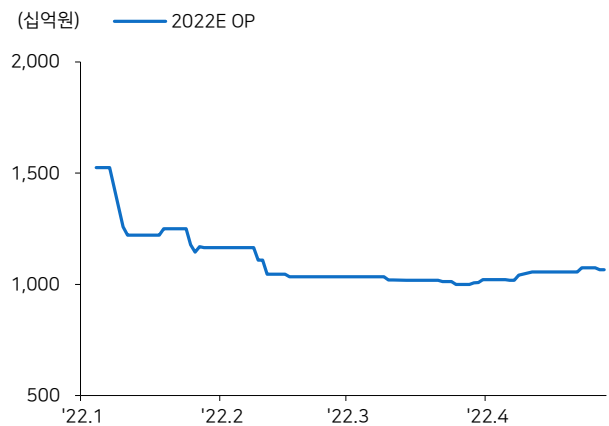
자료: LG에너지솔루션, Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림1 LG에너지솔루션 2Q22E 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 LG에너지솔루션 2022년 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

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 발생 할 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.