

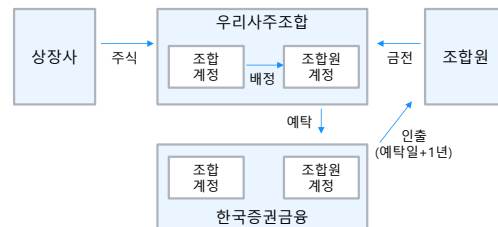


## LG에너지솔루션의 우리사주 매도 가능일은 언제인가?

### 1. LG에너지솔루션의 우리사주 출회일은?

- LG에너지솔루션의 우리사주 보호예수 해제일은 1/27(금)과, 그 이후도 될 가능성을 열어둘 필요.
- 동사는 1/30(월)을 우리사주 보호예수해제일로 가이드하고 있는 것으로 판단됨.
- 우리사주는 예탁일과 기간 계산에 있어 일반적인 보호예수와 차이가 존재. 예탁일 정보를 지득할 수 없는 상황에서 1/27(금) 출회 가능성도 유의 필요.

우리사주의 보호예수해제는 예탁일과 기산법에서도 차이가 존재.

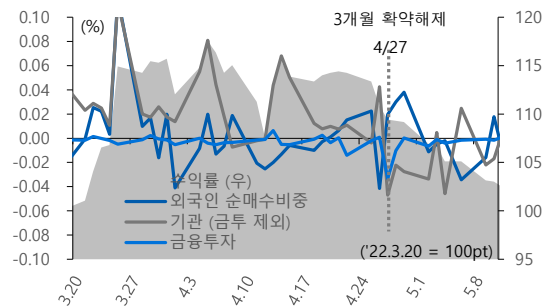


자료: 유안타증권 리서치센터

### 2. 변수는 증가하지만, 잔존해 있는 수급 충격

- 실제 우리사주 출회가 1/30(월) 이후라면, 외국인의 지득 여부에 따라 수급 변동성은 증가할 개연성.
- 작년 3개월 확약 해제(4/27), 7월 LG화학 보호예수해제(7/27) 모두 상장일 포함 기산으로 우리사주 출회일을 1/27로 간주하고 있을 가능성이 높은 상황.
- 실질적인 유통물량 대비 높은 우리사주 지분 비중(23.1%), 공모가 대비 +56.5%의 초과수익률로 우리사주 충격은 여전히 높은 상황

3개월 기관/외국인 확약분의 보호예수 해제일은 22.4.27. 상장일 포함하여 기산.



자료: 유안타증권 리서치센터

## 1. LG에너지솔루션의 우리사주 출회일은?

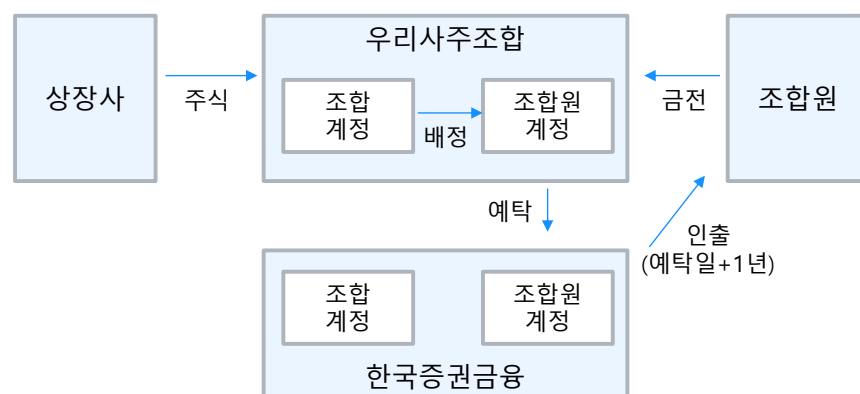
LG에너지솔루션의 우리사주 보호예수 해제일은 1/27(금)과, 그 이후도 될 가능성을 열어둘 필요가 있다.

동사는 1/30(월)을 우리사주 보호예수해제일로 가이드하고 있는 것으로 보인다. 주식의 권리정보를 정확히 인지하는 주체는 해당 회사와 예탁기관이다. 동 일정을 주장하는 것이 사실이라면, 2가지 가능성이 배경으로 생각된다.

1) 상장종목의 우리사주 예탁일은 주권교부일부터 1개월 이내 기한으로 규정되어 있다. 작년 상장일(1/27)을 경과해 작년 1/28-1/29일 경에 우리사주가 예탁되었을 가능성이 존재한다.

2) 우리사주의 의무예탁기간 기산법도 일반적인 보호예수기간과 차이가 존재한다. 동 주식의 기간계산법은 민법의 초일 불산입 원칙을 적용한다. 작년 상장일(1/27) 예탁 가정 시, 올해 1/27일이 예탁 응당일(만료 기준일)이 되고, 해제일은 1/28일이 되어야 한다. 이 날도 비거래일이므로 1/30(월)이 최종 보호예수해제일이 된다.

**[차트1]** 우리사주의 보호예수해제는 예탁일과 기산법에서도 차이가 존재. LG에너지솔루션은 1/27(금) 또는 1/30(월) 이후 출회 가능성을 열어둘 필요



연유를 떠나, 상장사 임직원이 우리사주를 매도하기 위해서는 단독 예탁기관인 한국증권금융의 인출이 선행되어야 한다. 증권이 입고되지 않으면 매도 주문이 불가능한 것과 유사하다. 결국 예탁일 정보를 지득할 수 없는 상황에서 동사의 우리사주 보호예수 해제일을 얻을 경로는 동사 밖에 없다.

1/27(금) 출회 가능성도 배제할 수는 없다. 1)에서 규정된 예탁기간의 자율성에도 불구하고, 국내 대형 IPO 종목 대부분은 상장일 포함 1년 시점예(동사 기준 1/27일) 우리사주 매물이 출회된 것으로 판단된다. 동사의 사실관계 규명 노력은 높게 평가할 부분이 나, 우리사주의 보호예수해제 관련 공시는 없다. 공시의무가 존재하는 사항도 아니다.

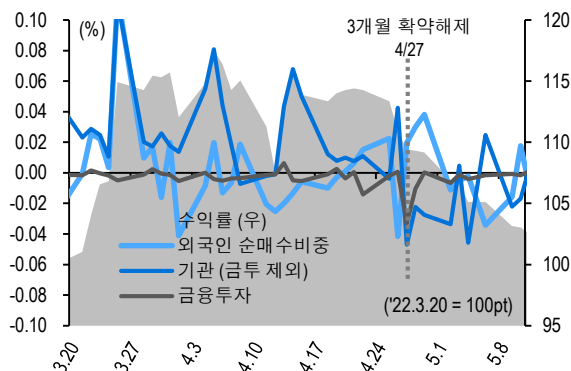
## 2. 변수는 증가하지만, 잔존해 있는 수급 충격

우리사주 출회가 1/30(월) 이후라면, 외국인의 지득 여부에 따라 수급 변동성은 증가할 수 있다. 동사의 이전 보호예수 시점과 다른 대형 IPO 종목의 경우, 보호예수기간 기산법에 차이가 존재하기 때문이다.

동사의 3개월 기관/외국인의 확약분의 보호예수 해제일은 작년 4/27이었다. 보호예수 해제는 동사의 상장일을 포함하여 기산되었고, 해당일 확약의무가 해소된 기관, 외국인의 매도레벨도 크게 증가했다.

작년 7월, 대주주인 LG화학의 보호예수해제 당시 공시에서도 상장일 포함 6개월로 기산되었다. 동사가 상장 당시 제출한 증권신고 문건들에서도 최대주주 지분은 '상장일로부터 6개월' 우리사주는 '상장일로부터 1년'으로 매도제한 기간이 명시된 부분이 있다. 대부분의 투자자들은 우리사주의 보호예수해제일도 상장일부터 초일 산입 기준인 1/27(금)으로 예상할 것이다.

**[차트1]** 3개월 기관/외국인 확약분의 보호예수 해제일은 22.4.27. 상장일 포함하여 기산.



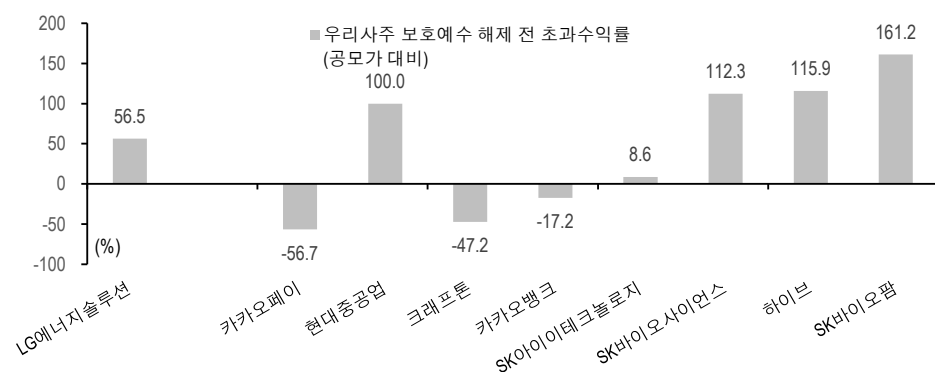
**[차트2]** 작년 7월 LG 화학의 보호예수해제 당시 공시에서도 상장일 포함 6개월로 기산.

### 기타 안내사항(안내공시)

1. 제목	(주)LG에너지솔루션 보통주 보호예수기간 만료 안내
2. 주요내용	<p>당사의 유가증권시장 상장에 따라 의무보유된 최대주주의 보통주에 대한 의무보유기간이 다음과 같이 만료됨에 따라 안내드립니다.</p> <p>가. 의무보유 주식수: 보통주 191,500,000주</p> <p>나. 의무보유 주식보유자: (주)LG화학</p> <p>다. 의무보유 기간: 2022년 1월 27일~2022년 7월 26일(상장일로부터 6개월)</p> <p>라. 의무보유 해제일: 2022년 7월 27일</p>

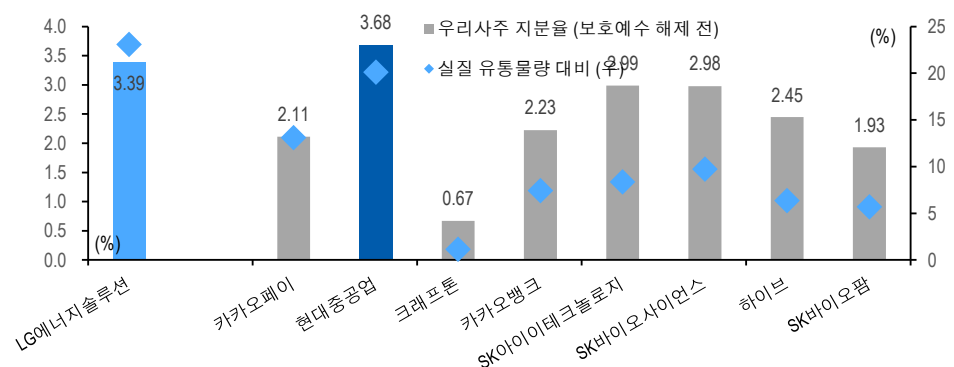
동사의 우리사주 보호예수해제일이 1/27(금)이 아니며, 외국인이 관련 정보를 지득하지 못했을 경우, 해당일부터 이슈 종료로 인식한 자금의 매수가 높아질 수는 있다. 하지만, 이후 공모가 대비 +56.5%의 초과수익을 기록 중인 우리사주 물량이 출회될 경우 수급충격은 여전히 높을 것이다.

[차트3] LG에너지솔루션의 우리사주의 초과수익률은 +56.5%를 기록.

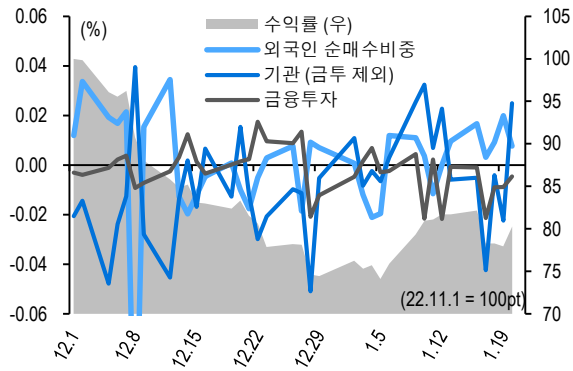


동사의 우리사주 지분이 실질적인 유통물량 대비 매우 높은 점에 대한 유의는 재차 강조하는 바다. 3.39%의 우리사주 지분은 일반 대형 IPO 수준과 유사하지만, 실질적인 유통물량 대비 비중은 23.1%에 달한다. 매수관점 접근은 우리사주 물량의 출회 확인 후에도 늦지 않으며, 그 시점도 얼마 남지 않았다.

[차트4] 동사의 우리사주 지분이 실질적인 유통물량 대비 높은 리스크는 상존.(23.1%)



[차트5] LG에너지솔루션의 최근 수급 추이



[차트6] 대차잔고, 공매도 추이

