



BUY(Maintain)

목표주가: 400,000원(하향)

주가(5/13): 312,000원

시가총액: 730,080억원

이차전지 Analyst 권준수
wkdud1222@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/13)	2,608.42pt
52 주 주가동향	최고가 436,500 원
최고/최저가 대비 등락률	최저가 312,000원 -28.5%
수익률	0.0%
1M	절대 상대 -7.0% -13.3%
6M	-24.3% -29.8%
1Y	-18.2% -14.5%

Company Data

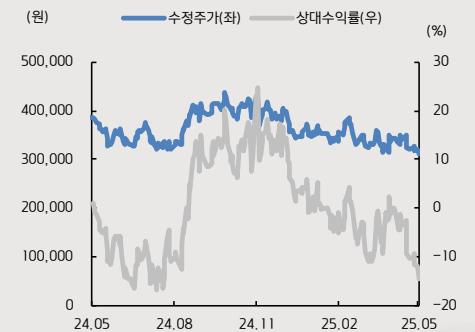
발행주식수	234,000 천주
일평균 거래량(3M)	262천주
외국인 지분율	4.3%
배당수익률(2025E)	0.0%
BPS(2025E)	103,908원
주요 주주	LG화학 81.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	33,745.5	25,619.6	26,142.6	34,712.7
영업이익	2,163.2	575.4	1,849.2	4,699.4
EBITDA	4,450.1	3,621.2	6,137.2	10,081.2
세전이익	2,043.5	348.9	1,503.6	4,617.2
순이익	1,638.0	338.6	1,278.1	3,924.6
지배주주지분순이익	1,237.2	-1,018.7	319.5	981.2
EPS(원)	5,287	-4,354	1,365	4,193
증감률(%YoY)	60.0	적전	흑전	207.1
PER(배)	80.9	-79.9	235.5	76.7
PBR(배)	4.95	3.86	3.09	2.67
EV/EBITDA(배)	29.2	48.5	23.3	15.8
영업이익률(%)	6.4	2.2	7.1	13.5
ROE(%)	6.4	-4.9	1.4	3.7
순부채비율(%)	24.1	40.3	32.2	23.1

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



NDR 후기

LG에너지솔루션 (373220)

정책 불확실성 속, 단기 조정기



1Q25 영업이익 3,747억원으로 시장 컨센서스 상회. 일회성 보상금 및 AMPC 효과로 손익은 전분기 대비 큰 폭으로 개선. 2Q25 영업이익 3,072억원 전망. 가동률 하락, 보상금 영향 소멸로 전분기비 수익성 악화 예상. 단기 정책 불확실성은 불가피해 보이나, 조정 시 매수 전략 유효하다고 판단. 실적 추정치 조정을 반영해, 목표주가는 400,000원으로 하향하나 중장기 성장성 감안해 투자의견은 'BUY'를 유지함.

>>> 1Q25 영업이익 3,747억원, 시장 컨센서스 큰 폭 상회

1Q25 실적은 매출액 6.3조원(-3%QoQ, +2%YoY), 영업이익 3,747억원(흑자 전환 QoQ, +138%YoY)으로, 시장 컨센서스를 큰 폭으로 상회했다(영업이익 컨센서스 672억원). 유럽/북미 재고 조정 영향으로 중대형 전지 판매량이 전분기비 감소했으나, 북미향 중대형 전지 출하량은 예상보다 감소폭이 작았으며(-low single%QoQ 추정), 비수기 영향에도 불구하고 ESS 부문의 매출도 당초 기대보다는 양호했던 것으로 보인다. 한편 전분기 일회성 비용 소멸, 환율 영향, 일회성 보상금(정부 보조금/고객사 보상금) 및 AMPC 효과(4Q24 7.7GWh → 1Q25 9.0GWh 추정)로 손익은 전분기 대비 큰 폭으로 개선됐다.

>>> 2Q25 영업이익 3,072억원(+57%YoY) 전망

2Q25 실적은 매출액 5.6조원(-11%QoQ, -10%YoY), 영업이익 3,072억원(-18%QoQ, +57%YoY)을 기록할 전망이다. 중대형 전지의 경우, 유럽 고객사의 하반기 케미스트리 변경(고전압 미드니켈, LFP) 및 정책 불확실성에 따른 보수적인 재고 정책으로 판매량이 전분기비 감소할 것으로 예상된다. ESS 부문도 생산 지역의 전환 시점이므로(중국 CAPA 감소, 미국 양산 준비) 2분기까지는 실적 개선이 제한적일 것으로 전망한다. 반면 소형 전지의 경우는 주요 고객사의 Facelift 차량 출시에 따라 판매량 증가가 기대된다. 수익성도 AMPC 감소(샘플 판매 효과 감소), 유럽 공장 가동률 하락 및 일회성 보상금 영향 소멸로 전분기비 악화될 것으로 전망한다.

>>> 단기 불확실성은 불가피, 조정 시 매수 전략 유효

2025년 실적은 매출액 26조원(+2%YoY), 영업이익 1.8조원(+221%YoY)으로 전망한다. 현 시점은 EU/미국의 정책 불확실성으로 인해 전방 고객사의 수요 가시성이 부족한 상황으로, 단기 주가 변동성 발생은 불가피할 것으로 보인다. 동사는 금번 실적발표 시 시장 기대와 달리 2분기 단기 실적에 대한 보수적인 가이던스를 제시했는데, 미국 수요는 여전히 양호할 것으로 보이는 반면 유럽 수요가 전분기비 낮아질 것으로 예상된다. 유럽의 경우, 1) CO2 배출 규제 3년 유예에 따른 보수적 재고 전략, 2) VW의 1분기 선제적 재고 Restocking 영향, 3) 하반기 저가 제품 출하에 따른 일시적인 판매 감소 요인이 복합적으로 작용할 것으로 추정되기 때문이다. 그러나 하반기 신제품 출하와 미국 ESS 및 신규 고객사 향 JV 가동 감안 시, 실적은 2분기 일시적으로 하락 후 하반기 점진적인 회복기에 접어들 것으로 예상되며, 주가 조정 시 매수 전략이 유효하다고 판단한다. 실적 추정치 조정을 반영해, 목표주가는 400,000원으로 하향하나 중장기 성장성 감안해 투자의견은 'BUY'를 유지한다.

LG에너지솔루션 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	6,129	6,162	6,878	6,451	6,265	5,563	6,627	7,687	33,745	25,620	26,143
%YoY	-30%	-30%	-16%	-19%	2%	-10%	-4%	19%	32%	-24%	2%
중대형	3,770.6	3,918.1	4,539.3	4,193.3	4,134.9	3,424.2	4,066.5	4,966.5	22,015.2	16,421.3	16,592.1
소형	2,127.6	1,861.1	1,650.7	1,632.2	1,654.0	1,677.0	1,914.2	1,880.2	9,523.7	7,271.5	7,125.3
ESS	230.5	382.6	687.8	625.8	476.1	461.9	646.6	840.6	2,206.6	1,926.7	2,425.2
영업이익 (AMPC 제외)	-31.6	-252.5	-17.7	-602.8	-83.0	-117.8	15.3	74.8	1,486.4	-904.6	-110.8
%YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환	22%	적자전환	적자지속
영업이익률	-0.5%	-4.1%	-0.3%	-9.3%	-1.3%	-2.1%	0.2%	1.0%	4%	-4%	0%
중대형	15.1	-195.9	-101.6	-545.1	-82.7	-205.5	-122.0	-44.7	713.1	-827.6	-454.8
Opm	0%	-5%	-2%	-13%	-2%	-6%	-3%	-1%	3%	-5%	-3%
소형	45.5	65.1	82.5	(32.6)	92.8	92.2	128.3	109.0	754.2	160.6	422.3
Opm	2%	4%	5%	-2%	6%	6%	7%	6%	8%	2%	6%
ESS	-92.2	-121.7	1.4	-25.0	-93.1	-4.6	9.1	10.4	19.1	-237.5	-78.3
Opm	-40%	-32%	0%	-4%	-20%	-1%	1%	1%	1%	-12%	-3%
AMPC	188.9	447.8	466.0	377.3	457.7	425.0	567.0	510.3	677	1,480	1,960
%QoQ	-24%	137%	4%	-19%	21%	-7%	33%	-10%		119%	32%
%YoY											
합계	157.2	195.3	448.3	-225.5	374.7	307.2	582.3	585.1	2,163.2	575.4	1,849.2
%YoY	-75%	-58%	-39%	적자전환	138%	57%	30%	흑자전환	78%	-73%	221%

자료: 키움증권 리서치센터

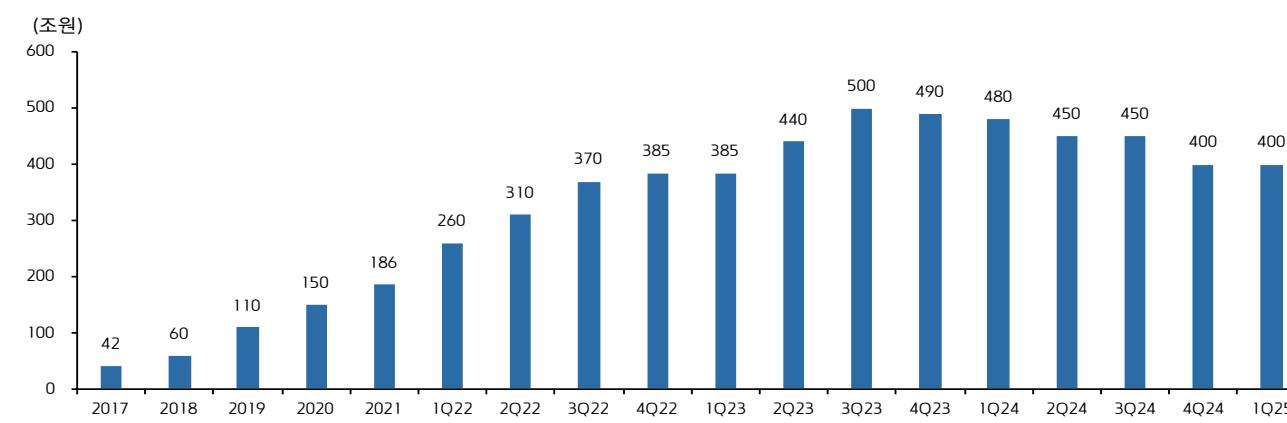
합계: 영업이익 + AMPC

LG에너지솔루션 목표주가 400,000원 제시

	비고
2027F EBITDA(십억원)	12,625
	27년 영업이익 6조 6,408억원, 감가상각비 5조 9,841억원 예상
Target EV/EBITDA(x)	8
	CATL 2027년 EV/EBITDA에 프리미엄 20% 부과
적정 사업가치(십억원)	95,141
순차입금 예상(십억원)	2,218
	2027년 예상 차입금
주주가치(십억원)	92,923
주식 수(천주)	234,000
목표주가(원)	397,107
현재주가(원)	312,000
상승여력(%)	27

자료: 키움증권 리서치센터

LG에너지솔루션 수주잔고 추이 (단위: 조원)



자료: LG에너지솔루션, 키움증권 리서치센터

LG에너지솔루션 AMPC Tax Credit 추정치

(단위: GWh)	2024	2025F	2026F	2027F
미국 배터리 공장 CAPA (단위: GWh)				
단독				
미시간(단독, 100%)	5	20	20	20
미국 애리조나(단독, 100%)			36	36
JV				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	45	45	45	45
미국 테네시(GM JV2, 50%)	50	50	50	50
미국 미시간(GM JV3, 50%)-단독 공장			20	20
미국 오하이오(Honda JV, 50%)		5	40	40
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)			30	30
Total	100	120	241	241
판매량 (단위: GWh)				
단독				
미시간(단독, 100%)		7.0	5.0	15.6
미국 애리조나(단독, 100%)			12.6	18
JV				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	21.6	20.3	23.4	27.5
미국 테네시(GM JV2, 50%)	9.3	12.0	14.5	17
미국 미시간(GM JV3, 50%)- 단독 공장			0.6	4.6
미국 오하이오(Honda JV, 50%)		1	14.0	17.6
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)			8.4	11.7
Total	30.9	40.3	78.5	112
연결기준 (단위: 백만달러)				
셀 공급 기준				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	756	709	819	961
미국 테네시(GM JV2, 50%)	326	420	508	595
미국 미시간(GM JV3, 50%)- 단독 공장			21	161
미시간(단독, 100%)		245	175	546
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)			294	410
모듈 공급 기준				
미국 애리조나(단독, 100%)			567	810
미국 오하이오(Honda JV, 50%)		47	630	792
Total	1,082	1,421	3,014	4,274
연결기준 (단위: 십억원)				
Total	1,479.9	1,960	3,851	5,462

자료: 키움증권 리서치센터

주: 미시간 공장은 셀/모듈 혼재되어 있어 보수적으로 \$35/kWh 적용. 미시간 단독 공장의 경우 증설로 인해 24년 가동 중단.

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	33,745.5	25,619.6	26,142.6	34,712.7	39,216.5
매출원가	28,802.4	22,213.6	21,781.0	27,919.7	31,322.3
매출총이익	4,943.0	3,406.0	4,361.6	6,793.1	7,894.2
판관비	3,456.7	4,310.6	4,472.4	5,944.9	6,715.8
영업이익	2,163.2	575.4	1,849.2	4,699.4	6,640.8
EBITDA	4,450.1	3,621.2	6,137.2	10,081.2	12,624.9
영업외손익	-119.8	-226.5	-345.6	-82.2	169.8
이자수익	177.8	222.8	177.5	231.8	483.7
이자비용	315.8	564.2	571.1	571.1	571.1
외환관련이익	1,862.9	1,130.1	1,130.1	1,163.9	1,163.9
외환관련손실	1,459.2	1,152.1	1,236.5	1,061.2	1,061.2
종속 및 관계기업손익	-32.5	-49.1	-49.1	-49.1	-49.1
기타	-353.0	186.0	203.5	203.5	203.6
법인세차감전이익	2,043.5	348.9	1,503.6	4,617.2	6,810.6
법인세비용	405.5	10.3	225.5	692.6	1,021.6
계속사업순손익	1,638.0	338.6	1,278.1	3,924.6	5,789.0
당기순이익	1,638.0	338.6	1,278.1	3,924.6	5,789.0
지배주주순이익	1,237.2	-1,018.7	319.5	981.2	1,447.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	31.8	-24.1	2.0	32.8	13.0
영업이익 증감율	78.2	-73.4	221.4	154.1	41.3
EBITDA 증감율	45.6	-18.6	69.5	64.3	25.2
지배주주순이익 증감율	61.3	-182.3	-131.4	207.1	47.5
EPS 증감율	60.0	적전	흑전	207.1	47.5
매출총이익율(%)	14.6	13.3	16.7	19.6	20.1
영업이익률(%)	6.4	2.2	7.1	13.5	16.9
EBITDA Margin(%)	13.2	14.1	23.5	29.0	32.2
지배주주순이익률(%)	3.7	-4.0	1.2	2.8	3.7

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,444.2	5,111.7	8,480.9	7,880.8	12,246.2
당기순이익	0.0	0.0	1,278.1	3,924.6	5,789.0
비현금항목의 가감	3,607.0	4,984.4	5,838.0	7,344.6	8,023.8
유형자산감가상각비	2,150.2	2,856.0	4,009.8	5,163.9	5,813.3
무형자산감가상각비	136.7	189.7	278.2	218.0	170.8
지분법평가손익	-14.6	-114.8	-49.1	-49.1	-49.1
기타	1,334.7	2,053.5	1,599.1	2,011.8	2,088.8
영업활동자산부채증감	-277.0	691.4	1,635.0	-2,705.6	-806.7
매출채권및기타채권의감소	-164.9	663.8	-55.7	-1,836.9	-965.3
재고자산의감소	1,934.3	984.2	633.2	-2,249.0	-800.3
매입채무및기타채무의증가	-926.5	-923.9	1,394.8	1,803.4	1,489.3
기타	-1,119.9	-32.7	-337.3	-423.1	-530.4
기타현금흐름	1,114.2	-564.1	-270.2	-682.8	-759.9
투자활동 현금흐름	-9,719.3	-12,065.4	-8,916.3	-7,866.4	-6,266.4
유형자산의 취득	-9,923.1	-12,399.0	-9,050.0	-8,000.0	-6,400.0
유형자산의 처분	102.2	74.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-100.8	-110.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	66.0	-336.2	-7.7	-7.7	-7.7
단기금융자산의감소(증가)	-5.0	4.9	0.1	0.0	0.0
기타	141.4	701.1	141.3	141.3	141.3
재무활동 현금흐름	4,354.7	5,381.5	1,411.0	1,211.0	1,211.0
차입금의 증가(감소)	2,486.1	2,101.0	200.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1,868.6	3,280.5	1,211.0	1,211.0	1,211.0
기타현금흐름	51.3	402.2	398.2	387.9	295.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-869.2	-1,170.1	1,373.8	1,613.3	7,486.6
기초현금 및 현금성자산	5,938.0	5,068.8	3,898.7	5,272.6	6,885.9
기말현금 및 현금성자산	5,068.8	3,898.7	5,272.6	6,885.9	14,372.5

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	17,208.4	15,327.4	16,461.0	22,583.3	32,365.9
현금 및 현금성자산	5,068.8	3,898.7	5,272.6	6,885.9	14,372.5
단기금융자산	5.0	0.1	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	5,678.7	5,547.6	5,603.3	7,440.2	8,405.5
재고자산	5,396.3	4,552.4	3,919.1	6,168.1	6,968.4
기타유동자산	1,059.6	1,328.6	1,666.0	2,089.1	2,619.5
비유동자산	28,228.7	44,979.4	49,597.4	52,081.9	52,456.4
투자자산	583.9	871.0	829.5	788.1	746.6
유형자산	23,654.7	38,349.6	43,389.8	46,225.9	46,812.6
무형자산	876.0	1,284.6	1,006.3	788.4	617.6
기타비유동자산	3,114.1	4,474.2	4,371.8	4,279.5	4,279.6
자산총계	45,437.1	60,306.8	66,058.4	74,665.2	84,822.3
유동부채	10,937.2	12,054.9	13,449.8	15,253.2	16,742.5
매입채무 및 기타채무	6,910.9	8,361.1	9,756.0	11,559.4	13,048.7
단기금융부채	3,215.2	2,490.2	2,490.2	2,490.2	2,490.2
기타유동부채	811.1	1,203.6	1,203.6	1,203.6	1,203.6
비유동부채	10,126.5	17,285.3	17,485.3	17,485.3	17,485.3
장기금융부채	7,720.8	13,900.5	14,100.5	14,100.5	14,100.5
기타비유동부채	2,405.7	3,384.8	3,384.8	3,384.8	3,384.8
부채총계	21,063.6	29,340.2	30,935.1	32,738.5	34,227.8
자본지분	20,200.6	21,116.2	24,314.5	28,174.4	32,500.4
자본금	117.0	117.0	117.0	117.0	117.0
자본잉여금	17,164.6	17,164.6	17,164.6	17,164.6	17,164.6
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	554.5	2,437.4	5,316.1	8,194.9	11,073.6
이익잉여금	2,364.5	1,397.2	1,716.7	2,697.9	4,145.1
비자매지분	4,172.9	9,850.3	10,808.8	13,752.3	18,094.1
자본총계	24,373.5	30,966.5	35,123.3	41,926.7	50,594.5

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,287	-4,354	1,365	4,193	6,185
BPS	86,328	90,240	103,908	120,403	138,891
CFPS	22,414	22,748	30,410	48,159	59,029
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	80.9	-79.9	235.5	76.7	52.0
PER(최고)	117.3	-102.0	283.1		
PER(최저)	71.0	-71.4	227.4		
PBR	4.95	3.86	3.09	2.67	2.31
PBR(최고)	7.18	4.92	3.72		
PBR(최저)	4.35	3.45	2.99		
PSR	2.96	3.18	2.88	2.17	1.92
PCFR	19.1	15.3	10.6	6.7	5.4
EV/EBITDA	29.2	48.5	23.3	15.8	13.3
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%),보통주,현금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	3.9	0.6	2.0	5.6	7.3
ROE	6.4	-4.9	1.4	3.7	4.8
ROIC	6.0	0.1	3.5	8.2	10.9
매출채권회전율	6.2	4.6	4.7	5.3	4.9
재고자산회전율	5.4	5.2	6.2	6.9	6.0
부채비율	86.4	94.7	88.1	78.1	67.7
순차입금비율	24.1	40.3	32.2	23.1	4.4
이자보상배율	6.9	1.0	3.2	8.2	11.6
총차입금	10,936.0	16,390.8	16,590.8	16,590.8	16,590.8
순차입금	5,862.2	12,491.9	11,318.2	9,704.8	2,218.3
NOPLAT	4,450.1	3,621.2	6,137.2	10,081.2	12,624.9
FCF	-6,394.6	-8,644.0	-1,555.2	-1,329.2	4,422.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 13일 현재 'LG에너지솔루션' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

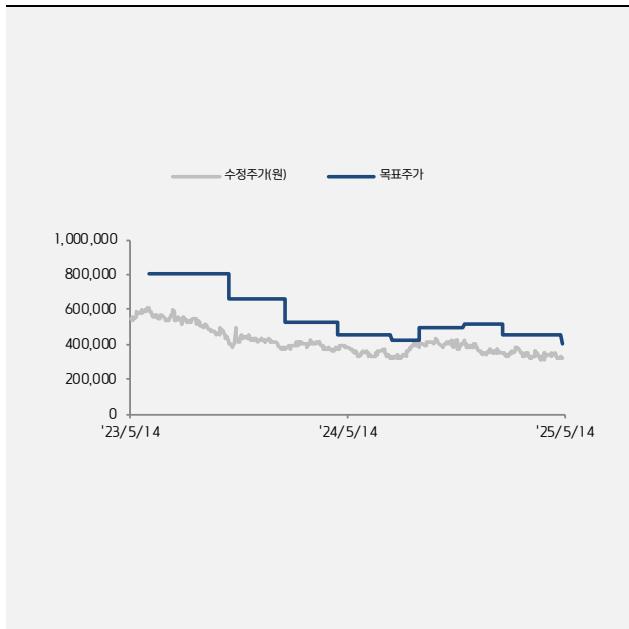
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점	괴리율(%)		
					평균 주가대비	최고 주가대비	최저 주가대비
LG에너지솔루션 (373220)	2023-06-12	Buy(Maintain)	810,000원	6개월	-30.33	-24.44	
	2023-07-28	Buy(Maintain)	810,000원	6개월	-35.05	-24.44	
	2023-10-26	Buy(Maintain)	660,000원	6개월	-36.55	-25.23	
	2023-11-21	Buy(Maintain)	660,000원	6개월	-36.69	-25.23	
	2024-01-29	Buy(Maintain)	530,000원	6개월	-25.28	-22.64	
	2024-03-12	Buy(Maintain)	530,000원	6개월	-25.94	-20.85	
	2024-04-26	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	-16.59	-12.67	
	2024-05-31	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	-20.69	-12.67	
	2024-07-26	Buy(Maintain)	420,000원	6개월	-15.71	-1.90	
	2024-09-11	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-19.08	-17.10	
	2024-10-07	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-18.89	-12.70	
	2024-10-29	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-19.11	-12.70	
	2024-11-25	Buy(Maintain)	520,000원	6개월	-29.25	-19.33	
	2025-01-31	Buy(Maintain)	460,000원	6개월	-24.10	-16.20	
	2025-03-18	Buy(Maintain)	460,000원	6개월	-25.37	-16.20	
	2025-05-14	Buy(Maintain)	400,000원	6개월			

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (총립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

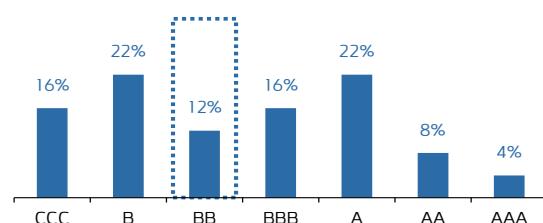
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급

AAA
AA
A
BBB
BB
B
CCC
BB

Apr-22

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 전기제품 기업 50개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.9	5		
환경	5.8	5.9	32.0%	
친환경 기술 관련 기회	6.7	6.3	19.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	4.5	5.2	13.0%	
사회	3.3	4.9	24.0%	
지배구조	5.1	4.6	44.0%	▲0.4
기업 지배구조	5.1	5.8		▲0.2
기업 활동	7.4	4.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022.05	한국: 2020~2021년 LG에너지솔루션 배터리 결함으로 음성, 영천, 홍성 지역에서 ESS 화재 발생. 사고 직후 리콜 진행
2022.04	미국: 5개 완성차 업체는 LG에너지솔루션으로부터 공급받은 배터리 결함 등을 이유로 리콜 실시. 이후 NHTSA 후속조사着手

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (전기제품)	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
SCHNEIDER ELECTRIC SE	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AAA	↔
ABB Ltd	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	AA	↔
EMERSON ELECTRIC CO.	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	▲
EATON CORPORATION	● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	BBB	↔
PUBLIC LIMITED COMPANY							
ENPHASE ENERGY, INC.	● ● ● ●	N/A	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	BBB	▲
LG ENERGY SOLUTION, LTD.	● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	BB	↔

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ↔ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치