



## BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원(상향)

주가(7/25): 363,500원

시가총액: 850,590억원



이차전지 Analyst 권준수

wkud1222@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/25)		3,196.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	436,500 원	268,000원
최고/최저가 대비 등락율	-16.7%	35.6%
수익률	절대	상대
	1M	22.0% 18.6%
	6M	2.8% -18.4%
	1Y	9.3% -7.3%

## Company Data

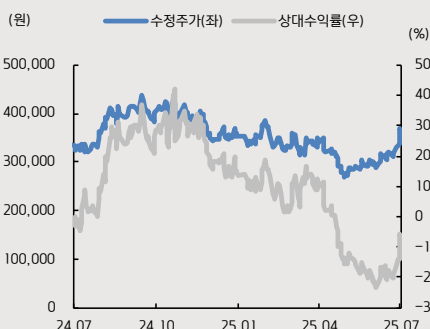
발행주식수	234,000 천주
일평균 거래량(3M)	289천주
외국인 지분율	4.3%
배당수익률(2025E)	0.0%
BPS(2025E)	103,697원
주요 주주	LG화학 81.8%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	33,745.5	25,619.6	22,940.3	28,132.7
영업이익	2,163.2	575.4	1,769.2	3,368.5
EBITDA	4,450.1	3,621.2	6,057.2	8,750.3
세전이익	2,043.5	348.9	1,270.7	3,340.1
순이익	1,638.0	338.6	1,080.1	2,839.1
지배주주지분순이익	1,237.2	-1,018.7	270.0	1,135.6
EPS(원)	5,287	-4,354	1,154	4,853
증감률(%)YoY)	60.0	적전	흑전	320.6
PER(배)	80.9	-79.9	315.0	74.9
PBR(배)	4.95	3.86	3.51	3.01
EV/EBITDA(배)	29.2	48.5	24.5	17.2
영업이익률(%)	6.4	2.2	7.7	12.0
ROE(%)	6.4	-4.9	1.2	4.3
순부채비율(%)	24.1	40.3	30.6	19.9

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 Review

## LG에너지솔루션 (373220)

## 단기 수요 불확실성 속, ESS 기대감은 확대



2Q25 영업이익 4,922억원으로 시장 컨센서스 상회. AMPC 효과 확대, 제품 믹스 개선 등으로 수익성 큰 폭 개선. 3Q25 영업이익 5,076억원 전망. 믹스 개선, 원가 절감 노력으로 영업이익 흑자 기조 유지 전망. 중대형 전지 부문은 단기 실적 하향 조정이 불가피해 보이나, ESS 부문의 중장기 성장성은 높다고 판단. 목표주가를 440,000원으로 상향하고, 중장기 성장성 감안해 투자의견은 'BUY'를 유지함.

## &gt;&gt;&gt; 2Q25 영업이익 4,922억원, 시장 컨센서스 큰 폭 상회

2Q25 실적은 매출액 5.6조원(-11%QoQ, -10%YoY), 영업이익 4,922억원(+31%QoQ, +152%YoY)으로, 시장 컨센서스를 큰 폭으로 상회했다(영업이익 컨센서스 3,150억원). 유럽 EV 향 출하량 감소 및 ASP 하락으로 매출은 전분기 대비 감소했으나, 손익의 경우 GM 판매 증가 및 ESS 미국 공장 가동(1~2개 라인 가동 추정) 시작에 따른 AMPC 효과 확대, 제품 믹스 개선(인도네시아 JV/미국 JV 판매 증가), 분기 보상금(몇 백억원 수준 추정) 및 비용 절감 노력 등으로 수익성은 전분기 대비 큰 폭으로 개선됐다. 특히, 북미향 출하량이 전분기 대비 증가하며(9.0GWh → 10.0GWh) AMPC 규모도 전분기 대비 크게 늘어났으며, 이는 전기차 보조금(\$7,500)의 조기 일몰(9월 30일 종료 예정)을 앞둔 pull-in 수요가 GM을 중심으로 발생한 것으로 추정된다.

## &gt;&gt;&gt; 3Q25 영업이익 5,076억원(+13%YoY) 전망

3Q25 실적은 매출액 5.5조원(-1%QoQ, -20%YoY), 영업이익 5,076억원(+3%QoQ, +13%YoY)을 기록할 전망이다. 중대형 전지 부문의 경우, 유럽 주요 고객사의 하반기 케미스트리 변경 및 미국 고객사의 재고조정 영향으로 큰 폭의 매출 감소(-15%QoQ)가 예상된다. 반면, 소형 전지의 경우 주요 고객사의 Facelift 차량 판매 확대에 전분기비 매출 증가가 기대되며, ESS 부문도 미국 미시간 공장 Ramp-up으로 견조한 판매 증가가 예상돼, EV 매출 하락을 상당 부분 상쇄시킬 것으로 전망한다. 손익의 경우, 믹스 개선(ESS 소프트웨어 매출/소형전지/인도네시아 JV 비중 상승), 원가 절감 노력 등으로 AMPC 제외 영업이익 흑자 기조가 유지될 것으로 전망한다.

## &gt;&gt;&gt; 단기 EV 수요 감소는 부담, 중장기 ESS 성장은 기대 요인

2025년 실적은 매출액 23조원(-11%YoY), 영업이익 1.8조원(+208%YoY)으로 전망한다. 단기적으로는 30D 보조금 종료에 따른 미국 전기차 판매 수 둔화 및 유럽 시장 내 점유율 하락으로 매출의 60%중반을 차지하는 중대형 전지 매출의 하향 조정이 불가피해 보인다. 다만, 중장기 관점에서 미국의 대중국 ESS 관세 인상 및 미국 현지 생산 CAPA 이점(AMPC 100% 수취 예상, ESS CAPA 현재 17GWh > 26년말 30GWh 목표) 감안 시 향후 성장하는 미국 ESS 시점 내 점유율 확대가 가능해 보이며, 이미 50GWh 수준의 ESS 배터리 수주잔고도 확보한 것으로 파악된다. 중장기 실적 가시성, 다변화된 고객사 및 제품 포트폴리오, ESS 사업 확장성을 감안하여 LG에너지솔루션을 Top Pick으로 유지한다. Multiple 조정을 반영해 목표주가는 440,000원으로 상향 조정하고, 중장기 성장성 관점에서 투자의견도 'BUY'를 유지한다.

## LG에너지솔루션 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
<b>매출액</b>	<b>6,129</b>	<b>6,162</b>	<b>6,878</b>	<b>6,451</b>	<b>6,265.0</b>	<b>5,565</b>	<b>5,525</b>	<b>5,585</b>	<b>33,745</b>	<b>25,620</b>	<b>22,940</b>
%YoY	-30%	-30%	-16%	-19%	2%	-10%	-20%	-13%	32%	-24%	-11%
중대형	3,770.6	3,918.1	4,539.3	4,193.3	4,134.9	3,534.0	3,010.8	2,948.3	22,015.2	16,421.3	13,627.9
소형	2,127.6	1,861.1	1,650.7	1,632.2	1,654.0	1,614.0	1,742.4	1,787.0	9,523.7	7,271.5	6,797.3
ESS	230.5	382.6	687.8	625.8	476.1	417.4	772.2	849.4	2,206.6	1,926.7	2,515.1
<b>영업이익</b> (AMPC 제외)	<b>-31.6</b>	<b>-252.5</b>	<b>-17.7</b>	<b>-602.8</b>	<b>-83.0</b>	<b>1.4</b>	<b>126.0</b>	<b>11.4</b>	<b>1,486.4</b>	<b>-904.6</b>	<b>55.8</b>
%YoY	적자전환	적자전환	적자전환	적자전환	적자지속	흑자전환	흑자전환	흑자전환	22%	적자전환	-106%
영업이익률	-0.5%	-4.1%	-0.3%	-9.3%	-1.3%	0.0%	2.3%	0.2%	4%	-4%	0%
중대형	15.1	-195.9	-101.6	-545.1	-82.7	-70.7	0.3	-88.4	713.1	-827.6	-241.5
Opm	0%	-5%	-2%	-13%	-2%	-2%	0%	-3%	3%	-5%	-2%
소형	45.5	65.1	82.5	(32.6)	92.8	72.0	87.1	89.3	754.2	160.6	341.2
Opm	2%	4%	5%	-2%	6%	4%	5%	5%	8%	2%	5%
ESS	-92.2	-121.7	1.4	-25.0	-93.1	0.1	38.6	10.5	19.1	-237.5	-43.9
Opm	-40%	-32%	0%	-4%	-20%	0%	5%	1%	1%	-12%	-2%
AMPC	188.9	447.8	466.0	377.3	457.7	490.8	381.6	383.3	677	1,480	1,713
%QoQ	-24%	137%	4%	-19%	21%	7%	-22%	0%			
%YoY										119%	16%
<b>합계</b>	<b>157.2</b>	<b>195.3</b>	<b>448.3</b>	<b>-225.5</b>	<b>374.7</b>	<b>492.2</b>	<b>507.6</b>	<b>394.7</b>	<b>2,163.2</b>	<b>575.4</b>	<b>1,769.2</b>
%YoY	-75%	-58%	-39%	적자전환	138%	152%	13%	흑자전환	78%	-73%	208%

자료: 키움증권 리서치센터

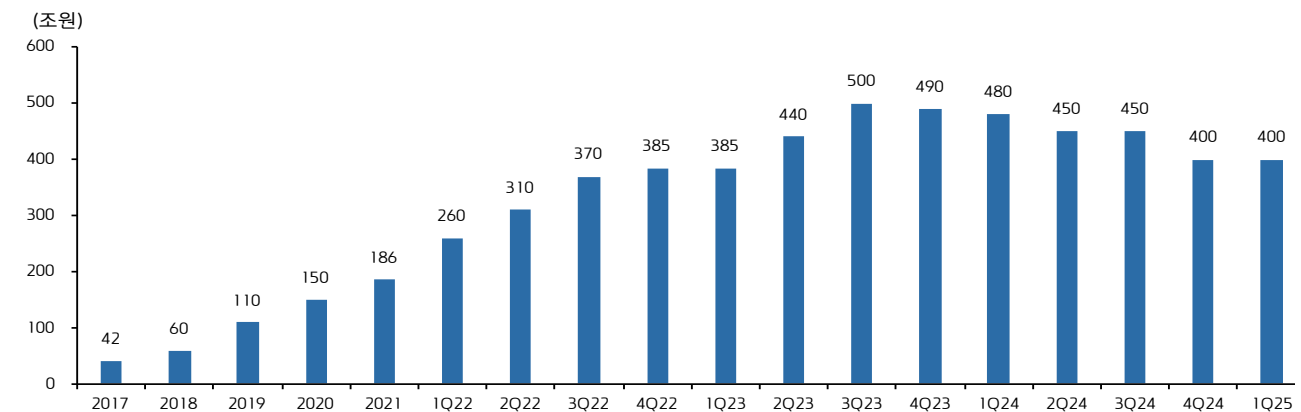
합계: 영업이익 + AMPC

## LG에너지솔루션 목표주가 440,000원 제시

		비고
2027F EBITDA(십억원)	11,159	27년 영업이익 5조 4,042억원, 감가상각비 5조 7,551억원 예상
Target EV/EBITDA(x)	10	CATL 2027년 EV/EBITDA에 프리미엄 20% 부과
적정 사업가치(십억원)	106,012	
순차입금 예상(십억원)	2,652	2027년 예상 차입금
주주가치(십억원)	103,361	
주식 수(천주)	234,000	
목표주가(원)	441,712	
현재주가(원)	363,500	
상승여력(%)	22	

자료: 키움증권 리서치센터

## LG에너지솔루션 수주잔고 추이 (단위: 조원)



자료: LG에너지솔루션, 키움증권 리서치센터

## LG에너지솔루션 AMPC Tax Credit 추정치

(단위: GWh)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>미국 배터리 공장 CAPA (단위: GWh)</b>				
<b>단독</b>				
미시간(단독, 100%)	5	20	35	35
미국 애리조나(단독, 100%)			36	36
<b>JV</b>				
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%)			40	40
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)			30	30
Total	100	115	256	256
<b>판매량 (단위: GWh)</b>				
<b>단독</b>				
미시간(단독, 100%)		5.7	13.0	23.1
미국 애리조나(단독, 100%)			1.8	9.36
<b>JV</b>				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	21.6	19.4	21.2	22.5
미국 테네시(GM JV2, 50%)	9.3	10.0	11.0	13.5
미국 미시간(GM JV3, 50%)– 단독 공장				1
미국 오하이오(Honda JV, 50%)			5.2	11.2
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)			3.6	7.2
Total	30.9	35.0	55.7	87.9
<b>연결기준 (단위: 백만달러)</b>				
<b>셀 공급 기준</b>				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	756.0	677.3	740.3	787.5
미국 테네시(GM JV2, 50%)	325.8	350.0	385.0	472.5
미국 미시간(GM JV3, 50%)– 단독 공장				35
미시간(단독, 100%)		198.8	453.3	808.5
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)			126.0	252
<b>모듈 공급 기준</b>				
미국 애리조나(단독, 100%)			81.0	421.2
미국 오하이오(Honda JV, 50%)			234.0	504
Total	1,081.8	1,226.1	2,019.5	3,280.7
<b>연결기준 (단위: 십억원)</b>				
Total	1,479.9	1,713.4	2,625.4	4,265

자료: 키움증권 리서치센터

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

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	33,745.5	25,619.6	22,940.3	28,132.7	38,020.1
매출원가	28,802.4	22,213.6	18,876.3	22,471.9	30,239.2
매출총이익	4,943.0	3,406.0	4,064.1	5,660.8	7,780.9
판매비	3,456.7	4,310.6	4,008.3	4,917.7	6,641.7
<b>영업이익</b>	2,163.2	575.4	1,769.2	3,368.5	5,404.2
<b>EBITDA</b>	4,450.1	3,621.2	6,057.2	8,750.3	11,159.2
영업외손익	-119.8	-226.5	-498.5	-28.4	155.1
이자수익	177.8	222.8	198.7	285.6	469.1
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	29.4	203.5	203.5
<b>법인세차감전이익</b>	2,043.5	348.9	1,270.7	3,340.1	5,559.2
법인세비용	405.5	10.3	190.6	501.0	833.9
계속사업순이익	1,638.0	338.6	1,080.1	2,839.1	4,725.3
<b>당기순이익</b>	1,638.0	338.6	1,080.1	2,839.1	4,725.3
<b>지배주주순이익</b>	1,237.2	-1,018.7	270.0	1,135.6	1,890.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	31.8	-24.1	-10.5	22.6	35.1
영업이익 증감율	78.2	-73.4	207.5	90.4	60.4
EBITDA 증감율	45.6	-18.6	67.3	44.5	27.5
지배주주순이익 증감율	61.3	-182.3	-126.5	320.6	66.4
EPS 증감율	60.0	적전	흑전	320.6	66.4
매출총이익율(%)	14.6	13.3	17.7	20.1	20.5
영업이익율(%)	6.4	2.2	7.7	12.0	14.2
EBITDA Margin(%)	13.2	14.1	26.4	31.1	29.4
지배주주순이익율(%)	3.7	-4.0	1.2	4.0	5.0

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	17,208.4	15,327.4	15,924.9	21,604.9	31,463.4
현금 및 현금성자산	5,068.8	3,898.7	5,902.8	8,487.0	13,938.9
단기금융자산	5.0	0.1	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	5,678.7	5,547.6	4,916.9	6,029.8	8,149.1
재고자산	5,396.3	4,552.4	3,439.1	4,998.9	6,755.8
기타유동자산	1,059.6	1,328.6	1,666.1	2,089.2	2,619.6
<b>비유동자산</b>	28,228.7	44,979.4	49,597.4	51,081.9	50,885.4
투자자산	583.9	871.0	829.5	788.1	746.6
유형자산	23,654.7	38,349.6	43,389.8	45,225.9	45,241.6
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
<b>자산총계</b>	45,437.1	60,306.8	65,522.3	72,686.8	82,348.7
<b>유동부채</b>	10,937.2	12,054.9	13,111.6	14,558.3	16,616.1
매입채무 및 기타채무	6,910.9	8,361.1	9,417.8	10,864.5	12,922.4
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	1,203.5
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	21,063.6	29,340.2	30,596.9	32,043.6	34,101.5
<b>지배지분</b>	20,200.6	21,116.2	24,265.0	28,279.4	33,048.2
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	1,667.2	2,802.9	4,693.0
비지배지분	4,172.9	9,850.3	10,660.4	12,363.8	15,199.0
<b>자본총계</b>	24,373.5	30,966.5	34,925.4	40,643.1	48,247.2

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	4,444.2	5,111.7	9,111.2	7,851.6	9,411.5
당기순이익	0.0	0.0	1,080.1	2,839.1	4,725.3
비현금항목의 가감	3,607.0	4,984.4	5,781.8	7,099.1	7,621.7
유형자산감가상각비	2,150.2	2,856.0	4,009.8	5,163.9	5,584.3
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	1,542.9	1,766.3	1,915.7
영업활동자산부채증감	-277.0	691.4	2,463.2	-1,649.1	-2,348.7
매출채권및기타채권의감소	-164.9	663.8	630.6	-1,112.9	-2,119.2
재고자산의감소	1,934.3	984.2	1,113.3	-1,559.9	-1,756.9
매입채무및기타채무의증가	-926.5	-923.9	1,056.7	1,446.7	2,057.9
기타	-1,119.9	-32.7	-337.4	-423.0	-530.5
기타현금흐름	1,114.2	-564.1	-213.9	-437.5	-586.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-9,719.3	-12,065.4	-8,916.3	-6,866.4	-5,466.4
유형자산의 취득	-9,923.1	-12,399.0	-9,050.0	-7,000.0	-5,600.0
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
<b>재무활동 현금흐름</b>	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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-869.2	-1,170.1	2,004.1	2,584.2	5,451.9
기초현금 및 현금성자산	5,938.0	5,068.8	3,898.7	5,902.8	8,487.0
기말현금 및 현금성자산	5,068.8	3,898.7	5,902.8	8,487.0	13,938.9

자료: 키움증권 리서치센터

## 투자지표

(단위: 원, %, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,287	-4,354	1,154	4,853	8,078
BPS	86,328	90,240	103,697	120,852	141,232
CFPS	22,414	22,748	29,324	42,471	52,765
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	80.9	-79.9	315.0	74.9	45.0
PER(최고)	117.3	-102.0	334.9		
PER(최저)	71.0	-71.4	230.5		
PBR	4.95	3.86	3.51	3.01	2.57
PBR(최고)	7.18	4.92	3.73		
PBR(최저)	4.35	3.45	2.57		
PSR	2.96	3.18	3.71	3.02	2.24
PCFR	19.1	15.3	12.4	8.6	6.9
EV/EBITDA	29.2	48.5	24.5	17.2	14.9
<b>주요비율(%)</b>					
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	1.7	4.1	6.1
ROE	6.4	-4.9	1.2	4.3	6.2
ROIC	6.0	0.1	3.4	6.1	9.3
매출채권회전율	6.2	4.6	4.4	5.1	5.4
재고자산회전율	5.4	5.2	5.7	6.7	6.5
부채비율	86.4	94.7	87.6	78.8	70.7
순차입금비용	24.1	40.3	30.6	19.9	5.5
이자보상배율	6.9	1.0	3.1	5.9	9.5
<b>총차입금</b>	10,936.0	16,390.8	16,590.8	16,590.8	16,590.8
<b>순차입금</b>	5,862.2	12,491.9	10,687.9	8,103.7	2,651.8
NOPLAT	4,450.1	3,621.2	6,057.2	8,750.3	11,159.2
FCF	-6,394.6	-8,644.0	-794.9	-404.1	2,399.9

## Compliance Notice

- 당사는 7월 25일 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

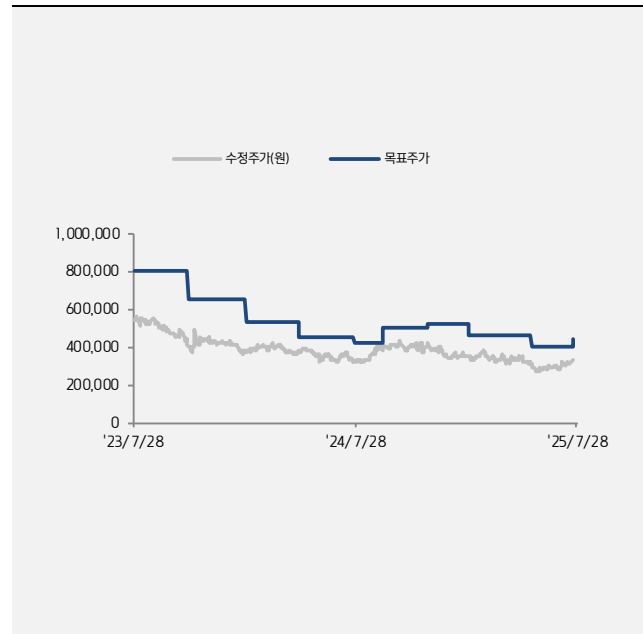
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG에너지솔루션 (373220)	2023-07-28	Buy(Maintain)	810,000원	6개월	-37.46	-30.86
	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	-26.02	-16.20
	2025-05-14	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-26.86	-21.63
	2025-05-22	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-24.87	-8.00
	2025-07-28	Buy(Maintain)	440,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자 의견 및 적용 기준

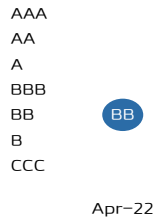
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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

## 투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

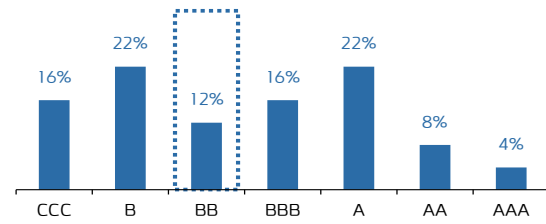
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



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		
<b>환경</b>	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%	
<b>사회</b>	3.3	4.9	24.0%	
<b>지배구조</b>	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 착수

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