



## BUY(Maintain)

목표주가: 590,000원

주가(4/30): 460,500원

시가총액: 1,077,570억원



이차전지 Analyst 권준수

## Stock Data

KOSPI (4/30)		6,598.87pt	
52 주 주가동향		최고가	최저가
		514,000 원	268,000원
최고/최저가 대비 등락율		-10.4%	71.8%
수익률		절대	상대
	1M	12.3%	-10.2%
	6M	-5.3%	-41.4%
	1Y	41.9%	-45.0%

## Company Data

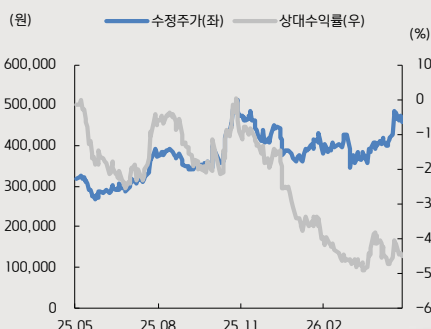
발행주식수	234,000 천주
일평균 거래량(3M)	416천주
외국인 지분율	5.1%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	86,858원
주요 주주	LG화학 79.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	25,619.6	23,671.8	30,623.8	40,074.4
영업이익	575.4	1,346.1	1,002.5	4,298.5
EBITDA	3,621.2	5,037.4	6,765.5	10,080.9
세전이익	348.9	414.1	530.1	3,728.5
순이익	338.6	80.8	450.6	3,169.2
지배주주지분순이익	-1,018.7	-1,072.8	180.2	1,426.2
EPS(원)	-4,354	-4,585	770	6,095
증감률(%YoY)	적전	적지	흑전	691.3
PER(배)	-79.9	-80.4	597.9	75.6
PBR(배)	3.86	4.27	5.30	4.97
EV/EBITDA(배)	48.5	34.4	20.7	14.0
영업이익률(%)	2.2	5.7	3.3	10.7
ROE(%)	-4.9	-5.2	0.9	6.8
순부채비율(%)	40.3	72.1	78.2	69.2

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 Review

## LG에너지솔루션 (373220)

## 북미 ESS CAPA 역량에 주목할 필요



1Q26 영업이익 -2,078억원으로 시장 컨센서스 하회. 북미 JV 관련 일회성 비용, 제품 믹스 변화 등으로 수익성 악화. 2Q26에는 AMPC 확대 및 가동을 개선으로 흑자전환 전망. 불확실성이 대부분 주가에 선반영 된 것으로 보여, 조정 시 매수 전략 유효하다고 판단. 최근 북미 ESS CAPA를 빠르게 전환하고 있는 만큼, 수혜 기대감도 상승할 것으로 예상. 목표주가 590,000원, 투자 의견 'BUY'를 유지함.

## &gt;&gt;&gt; 1Q26 영업이익 -2,078억원, 시장 컨센서스 하회

1Q26 실적은 매출액 6.6조원(+1%QoQ, -3%YoY), 영업이익 -2,078억원(적자지속 QoQ, 적자전환 YoY)으로, 시장 컨센서스를 하회했다(영업이익 컨센서스 -1,397억원). AMPC의 매출 반영(회계 표기 방법 변경), 일회성 보상금(3~4천억원 추정), 소형전지 부문의 예상 대비 양호한 판매량 등으로 매출액의 경우 컨센서스(5.9조원)를 상회한 반면, 북미 합작법인(JV) 관련 일회성 비용(JV 청산 과정 관련 비용), AMPC 쉐어 영향, 제품 믹스 악화(북미 EV용 배터리 감소) 및 ESS 초기 가동 비용 발생 등으로 수익성은 컨센서스 대비 하회했다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q26 영업이익 2,481억원(-50%YoY) 전망

2Q26 실적은 매출액 7.4조원(+13%QoQ, +33%YoY), 영업이익 2,481억원(흑자전환 QoQ, -50%YoY)을 기록할 전망이다. 중대형 전지 부문의 경우 유럽 중저가 제품(VW/르노)과 인니 JV 출하 증가가 예상되나, 지속되는 Ultium Cells 가동 중단(EV 라인)과 전분기 발생한 보상금 제외에 따른 기저 영향으로 매출이 전분기 대비 소폭 감소할 것으로 예상된다. 반면, ESS 부문의 경우 북미 신규 생산 시설 가동 확대 및 배터리 팩 생산 병목의 점진적 완화에 따라 전분기비 큰 폭의 매출 성장이 기대되며(+50%QoQ), 소형 전지도 Tesla의 중국/유럽 지역 판매 호조세로 판매량 증가가 예상된다. 수익성의 경우 2분기 일회성 보상금, AMPC 수취 금액 확대(2,772억원 추정) 및 가동을 개선으로 3개 분기만의 흑자전환을 전망한다.

## &gt;&gt;&gt; 불확실성 대부분 선반영, 조정 시 매수 전략 유효

2026년 실적은 매출액 30.6조원(+29%YoY), 영업이익 1.0조원(-26%YoY)으로 전망한다. 동사는 연초 Ultium Cells 가동중단, 오버행 우려 등으로 추정치 하향 및 주가 조정을 겪었으나, 이미 불확실성은 상당 부분 주가에 선반영 된 것으로 판단된다. 특히 최근 중동 전쟁으로 인해 에너지 안보의 중요성이 높아지는 가운데, 북미 유향 CAPA의 빠른 라인 전환(EV → ESS)을 통해 올해 해당 지역 내 50GWh 이상의 ESS CAPA를 확충할 예정이며, 여전히 연중 90GWh의 신규 ESS 수주 확보 계획도 유효하다. 연초 ESS 신규 수주 소식이 부재했던 만큼, 향후 수주 구체화 시 북미 ESS 성장에 따른 수혜 기대감이 한층 높아질 것으로 전망한다. 또한, 최근 Rivian/Chery 향을 비롯한 46 시리즈 출하가 시작된 가운데, 금번 실적 발표를 통해 유럽 OEM으로부터 대규모 수주를 확보하는 등 고객 및 제품 포트폴리오 다변화가 본격화되고 있는 점도 고무적이다. 목표주가 590,000원, 투자 의견 'BUY'를 유지한다.

## LG에너지솔루션 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	6,265.0	5,565	5,700	6,141	6,555.0	7,425.2	8,099.1	8,544.5	25,620	23,672	30,624
%YoY	2%	-10%	-17%	-5%	5%	33%	42%	39%	-24%	-8%	29%
중대형	4,134.9	3,534.0	3,442.7	2,825.1	2,818.6	2,767.1	2,802.9	2,744.6	16,421.3	13,936.7	11,133.3
소형	1,654.0	1,614.0	1,687.2	1,965.3	2,097.6	2,200.2	2,262.4	2,165.1	7,271.5	6,920.4	8,725.3
ESS	476.1	417.4	570.0	1,351.1	1,638.8	2,457.9	3,033.8	3,634.8	1,926.7	2,814.6	10,765.1
매출액 (AMPC 제외)					6,365.2	7,148.0	7,665.7	7,938.7			29,117.7
영업이익	374.7	492.2	601.3	-122.0	-207.8	248.1	426.6	535.6	575.4	1,346.1	1,002.5
%YoY	1.4	1.5	0.3	-0.5	-1.6	-0.5	-0.3	-5.4	-73%	134%	-26%
영업이익률	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	3.3%	5.3%	6.3%	2%	6%	3%
중대형	-82.7	-70.7	106.7	-470.8	-310.1	22.1	95.3	164.7	-827.6	-517.5	-27.9
Opm	-2%	-2%	3%	-17%	-11%	1%	3%	6%	-5%	-4%	0%
소형	92.8	72.0	100.0	137.6	117.0	127.6	149.3	80.1	160.6	402.4	474.1
Opm	6%	4%	6%	7%	6%	6%	7%	4%	2%	6%	5%
ESS	-93.1	0.1	29.1	-121.6	-14.7	98.3	182.0	290.8	-237.5	-185.6	556.4
Opm	-20%	0%	5%	-9%	-1%	4%	6%	8%	-12%	-7%	5%
AMPC	457.7	490.8	365.5	332.8	189.7	277.2	433.4	605.8	1,480	1,647	1,506
%QoQ	21%	7%	-26%	-9%	-43%	46%	56%	40%			
%YoY									119%	11%	-9%
영업이익 (AMPC 제외)	-83.0	1.4	235.8	-454.8	-397.5	-29.1	-6.8	-70.2	-904.6	-300.6	-503.6
%YoY	적자지속	-101%	흑자전환	적자지속	적자지속	적자전환	적자전환	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속

자료: 키움증권 리서치센터

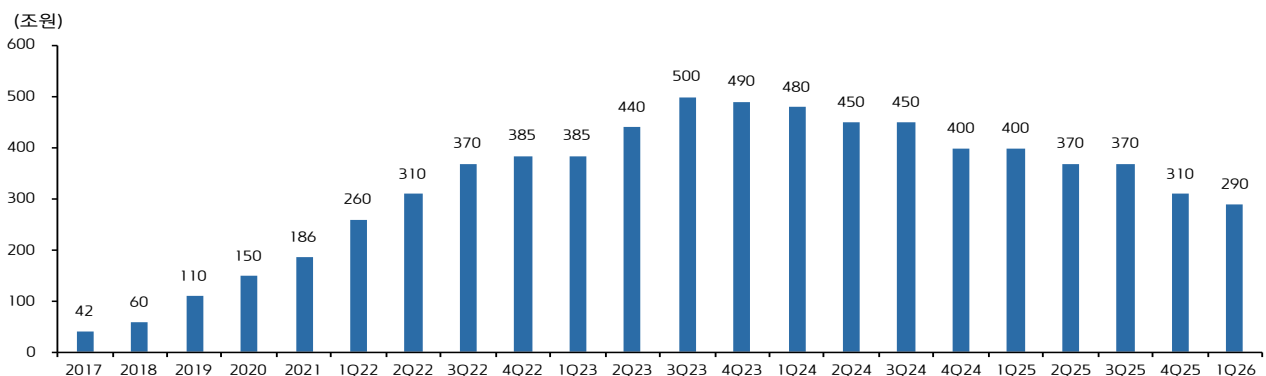
주: 2026년 연간 및 1분기부터 사업부문별 매출액 및 영업이익에 AMPC 포함(회계표기방법 변경)

## LG에너지솔루션 목표주가 590,000원 제시

		비고
2027F EBITDA(십억원)	10,081	27년 영업이익 4조 2,985억원, 감가상각비 5조 7,824억원 예상
Target EV/EBITDA(x)	15.9	CATL 2027년 EV/EBITDA에 프리미엄 30% 부과
적정 사업가치(십억원)	160,286	
순차입금 예상(십억원)	22,705	2027년 예상 차입금
주주가치(십억원)	137,581	
주식 수(천주)	234,000	
목표주가(원)	587,953	
현재주가(원)	460,500	
상승여력(%)	28	

자료: 키움증권 리서치센터

## LG에너지솔루션 수주잔고 추이 (단위: 조원)



자료: LG에너지솔루션, 키움증권 리서치센터

주: 유럽 OEM 46 시리즈 수주 미포함

## LG에너지솔루션 AMPC Tax Credit 추정치

(단위: GWh)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>미국 배터리 공장 CAPA</b>				
<b>(단위: GWh)</b>				
<b>단독</b>				
미시간(단독, 100%)	22	22	35	35
미국 애리조나(단독, 100%)		36	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	20
미국 오하이오(Honda JV, 50%)		40	40	40
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)		30	30	30
<b>캐나다 공장</b>				
<b>(캐나다 정부 보조금 지급)</b>				
캐나다 온타리오 (Stellantis JV, 51%)- 단독 공장	45	45	45	45
Total	162	288	301	301
<b>판매량 (단위: GWh)</b>				
<b>단독</b>				
미시간(단독, 100%)	3	15	23	31.5
미국 애리조나(단독, 100%)			9	11.5
<b>JV</b>				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	18	6	15	22.5
미국 테네시(GM JV2, 50%)	10	3	11	17.5
미국 미시간(GM JV3, 50%)- 단독 공장		2	4	7
미국 오하이오(Honda JV, 50%)		4	6	12
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)		2	3	7.5
<b>캐나다 공장</b>				
<b>(캐나다 정부 보조금 지급)</b>				
캐나다 온타리오 (Stellantis JV, 51%)- 단독 공장	2	9	11	16
Total	33	41	82	125.3
<b>연결기준 (단위: 백만달러)</b>				
<b>셀 공급 기준</b>				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	634.4	272.2	526.1	787.5
미국 테네시(GM JV2, 50%)	338.6	108.0	385.0	612.5
미국 미시간(GM JV3, 50%)- 단독 공장		86.4	140.0	245
미시간(단독, 100%)	121.8	665.4	485.1	661.5
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)		77.8	105.0	262.5
<b>모듈 공급 기준</b>				
미국 애리조나(단독, 100%)			421.2	518.4
미국 오하이오(Honda JV, 50%)		172.8	270.0	540
<b>캐나다 공장</b>				
<b>(캐나다 정부 보조금 지급)</b>				
캐나다 온타리오 (Stellantis JV, 51%)- 단독 공장	63.0	388.9	226.8	330.8
Total	1,157.8	1,062.9	2,559.2	3,958.2
<b>연결기준 (단위: 십억원)</b>				
Total	1,646.8	1,506.1	3,454.9	5,058.5

자료: 키움증권 리서치센터

주: AMPC 쉐어 영향 반영(2026년 기준 ESS 출하량 32.7GWh 추정)

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	25,619.6	23,671.8	30,623.8	40,074.4	47,298.9
매출원가	22,213.6	19,439.7	23,385.8	27,630.3	30,998.5
매출총이익	3,406.0	4,232.1	7,238.0	12,444.1	16,300.4
판매비	4,310.6	4,532.8	6,235.5	8,145.6	9,606.9
영업이익	575.4	1,346.1	1,002.5	4,298.5	6,693.5
EBITDA	3,621.2	5,037.4	6,765.5	10,080.9	12,263.1
영업외손익	-226.5	-932.0	-472.4	-570.0	-440.5
이자수익	222.8	217.5	96.9	127.4	342.5
이자비용	564.2	817.2	817.2	817.2	817.2
외환관련이익	1,130.1	965.5	931.3	946.3	946.3
외환관련손실	1,152.1	799.6	988.4	1,122.3	1,198.7
종속 및 관계기업손익	-49.1	-1.9	-1.9	-1.9	-1.9
기타	186.0	-496.3	306.9	297.7	288.5
법인세차감전이익	348.9	414.1	530.1	3,728.5	6,253.0
법인세비용	10.3	333.3	79.5	559.3	938.0
계속사업순이익	338.6	80.8	450.6	3,169.2	5,315.1
당기순이익	338.6	80.8	450.6	3,169.2	5,315.1
지배주주순이익	-1,018.7	-1,072.8	180.2	1,426.2	2,391.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-24.1	-7.6	29.4	30.9	18.0
영업이익 증감율	-73.4	133.9	-25.5	328.8	55.7
EBITDA 증감율	-18.6	39.1	34.3	49.0	21.6
지배주주순이익 증감율	-182.3	5.3	-116.8	691.5	67.7
EPS 증감율	적전	적지	흑전	691.3	67.7
매출총이익율(%)	13.3	17.9	23.6	31.1	34.5
영업이익율(%)	2.2	5.7	3.3	10.7	14.2
EBITDA Margin(%)	14.1	21.3	22.1	25.2	25.9
지배주주순이익율(%)	-4.0	-4.5	0.6	3.6	5.1

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	15,327.4	18,412.1	20,213.1	26,091.6	34,758.2
현금 및 현금성자산	3,898.7	3,779.3	1,682.2	2,205.9	5,920.5
단기금융자산	0.1	0.4	1.8	7.5	31.5
매출채권 및 기타채권	5,547.6	4,899.4	6,338.2	8,294.2	9,789.5
재고자산	4,552.4	4,350.4	5,441.6	7,120.8	8,404.6
기타유동자산	1,328.6	5,382.6	6,749.3	8,463.2	10,612.1
비유동자산	44,979.4	48,735.8	48,730.1	47,693.4	45,925.5
투자자산	871.0	1,047.0	1,072.6	1,098.3	1,123.9
유형자산	38,349.6	40,794.8	41,275.9	40,483.2	38,901.0
무형자산	1,284.6	1,591.6	1,247.5	977.9	766.5
기타비유동자산	4,474.2	5,302.4	5,134.1	5,134.0	5,134.1
자산총계	60,306.8	67,148.0	68,943.2	73,785.0	80,683.7
유동부채	12,054.9	16,785.4	18,201.2	19,944.8	21,599.6
매입채무 및 기타채무	8,361.1	8,254.1	9,669.9	11,413.5	13,068.3
단기금융부채	2,490.2	6,688.5	6,688.5	6,688.5	6,688.5
기타유동부채	1,203.6	1,842.8	1,842.8	1,842.8	1,842.8
비유동부채	17,285.3	21,040.9	21,040.9	21,040.9	21,040.9
장기금융부채	13,900.5	18,230.1	18,230.1	18,230.1	18,230.1
기타비유동부채	3,384.8	2,810.8	2,810.8	2,810.8	2,810.8
부채총계	29,340.2	37,826.3	39,242.1	40,985.7	42,640.5
지배지분	21,116.2	20,215.5	20,324.7	21,679.7	24,000.4
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	2,437.4	2,601.7	2,530.6	2,459.5	2,388.4
이익잉여금	1,397.2	332.2	512.4	1,938.6	4,330.4
비지배지분	9,850.3	9,106.1	9,376.5	11,119.6	14,042.8
자본총계	30,966.5	29,321.7	29,701.1	32,799.2	38,043.2

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,111.7	4,432.3	5,282.0	6,895.6	9,160.9
당기순이익	0.0	0.0	450.6	3,169.2	5,315.1
비현금항목의 가감	4,984.4	5,523.7	7,867.9	8,336.6	8,287.3
유형자산감가상각비	2,856.0	3,413.6	5,418.9	5,512.7	5,358.2
무형자산감가상각비	189.7	277.7	344.1	269.7	211.4
지분법평가손익	-114.8	-11.1	-1.9	-1.9	-1.9
기타	2,053.5	1,843.5	2,106.8	2,556.1	2,719.6
영업활동자산부채증감	691.4	-365.0	-2,481.0	-3,605.4	-3,273.2
매출채권및기타채권의감소	663.8	1,080.0	-1,438.9	-1,956.0	-1,495.3
재고자산의감소	984.2	333.2	-1,091.1	-1,679.3	-1,283.7
매입채무및기타채무의증가	-923.9	-578.7	1,415.8	1,743.7	1,654.8
기타	-32.7	-1,199.5	-1,366.8	-1,713.8	-2,149.0
기타현금흐름	-564.1	-726.4	-555.5	-1,004.8	-1,168.3
투자활동 현금흐름	-12,065.4	-10,881.3	-5,709.5	-4,533.8	-3,608.1
유형자산의 취득	-12,399.0	-10,833.9	-5,900.0	-4,720.0	-3,776.0
유형자산의 처분	74.5	75.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-110.7	-164.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-336.2	-177.9	-27.5	-27.5	-27.5
단기금융자산의감소(증가)	4.9	-0.3	-1.3	-5.7	-24.0
기타	701.1	219.4	219.3	219.4	219.4
재무활동 현금흐름	5,381.5	6,285.9	-937.9	-937.9	-937.9
차입금의 증가(감소)	2,101.0	7,223.8	0.0	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	3,280.5	-937.9	-937.9	-937.9	-937.9
기타현금흐름	402.2	43.7	-731.9	-900.3	-900.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,170.1	-119.4	-2,097.1	523.7	3,714.6
기초현금 및 현금성자산	5,068.8	3,898.7	3,779.3	1,682.2	2,205.9
기말현금 및 현금성자산	3,898.7	3,779.3	1,682.2	2,205.9	5,920.5

## 투자지표

(단위: 원, %, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-4,354	-4,585	770	6,095	10,221
BPS	90,240	86,391	86,858	92,648	102,566
CFPS	22,748	23,951	35,549	49,170	58,130
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-79.9	-80.4	597.9	75.6	45.1
PER(최고)	-102.0	-114.9	640.1		
PER(최저)	-71.4	-58.0	449.2		
PBR	3.86	4.27	5.30	4.97	4.49
PBR(최고)	4.92	6.10	5.68		
PBR(최저)	3.45	3.08	3.98		
PSR	3.18	3.64	3.52	2.69	2.28
PCFR	15.3	15.4	13.0	9.4	7.9
EV/EBITDA	48.5	34.4	20.7	14.0	11.5
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	0.6	0.1	0.7	4.4	6.9
ROE	-4.9	-5.2	0.9	6.8	10.5
ROIC	0.1	0.1	1.7	6.9	10.4
매출채권회전율	4.6	4.5	5.5	5.5	5.2
재고자산회전율	5.2	5.3	6.3	6.4	6.1
부채비율	94.7	129.0	132.1	125.0	112.1
순차입금비용	40.3	72.1	78.2	69.2	49.9
이자보상배율	1.0	1.6	1.2	5.3	8.2
총차입금	16,390.8	24,918.6	24,918.6	24,918.6	24,918.6
순차입금	12,491.9	21,138.9	23,234.7	22,705.3	18,966.6
NOPLAT	3,621.2	5,037.4	6,765.5	10,080.9	12,263.1
FCF	-8,644.0	-7,556.2	-1,765.9	1,110.7	4,209.8

자료: 키움증권 리서치센터/주: 2026년부터 매출액 및 영업이익에 AMPC 포함(회계표기방법 변경)

## Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 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

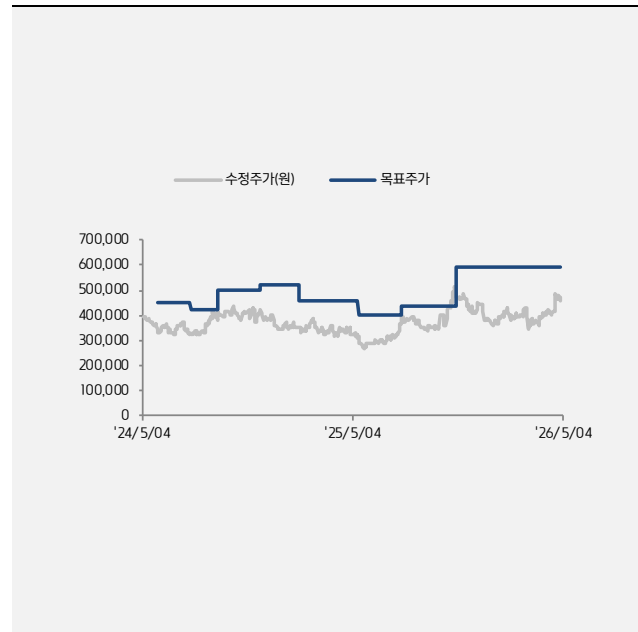
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-05-31	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	-23.25	-16.67
	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	-24.45	-8.00
	2025-07-28	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-15.31	-10.45
	2025-09-09	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-12.75	16.82
	2025-10-31	Buy(Maintain)	590,000원	6개월	-22.03	-17.88
	2025-11-24	Buy(Maintain)	590,000원	6개월	-29.39	-17.88
	2026-01-30	Buy(Maintain)	590,000원	6개월	-31.05	-17.88
	2026-03-24	Buy(Maintain)	590,000원	6개월	-30.50	-17.88
	2026-05-04	Buy(Maintain)	590,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자 의견 및 적용 기준

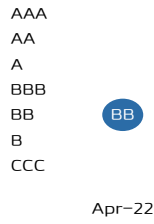
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용 기준(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 (2025/04/01~2026/03/31)

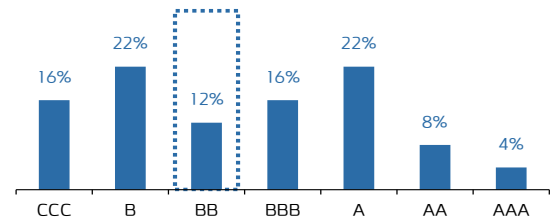
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

## 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