

# LG에너지 솔루션 (373220)

전창현

changhyun.jeon@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**750,000**

상향

현재주가

**580,000**

(23.04.07)

2차전지/에너지 및 부품업종

## AMPC 반영 효과 23~25년 5.8조원

- 1분기 실적 EV향 판매량 호조와 AMPC 효과로 컨센 상회
- AMPC 효과 반영하며 23~25년 영업이익 추정치 대폭 상향
- 업종 내 최선호주 제시

### 투자의견 BUY, 목표주가 75만원으로 상향(+15%)

목표주가는 25년 예상 EBITDA 11.6조원에 타겟 EV/EBITDA 멀티플 16.2배 적용해 산출

멀티플은 내수시장 중심 고성장 프리미엄 받았던 22년 CATL의 36MF EV/EBITDA 멀티플 적용. LGES의 북미 중심 가파른 외형 확대와 AMPC 본격 반영에 따른 높은 수익성 개선을 고려. 1Q23부터 AMPC 세액공제 효과 본격 반영하며, 23/24/25년 영업이익 추정치 대폭 상향(+38%/+44%/+69%). 이에 따른 목표주가 75만원으로 기존대비 +15% 상향

### 1분기 실적 컨센 +30% 상회

1Q23 매출액 8.7조(YoY+101%), 영업이익 6,332억원(YoY+145%, OPM 7.2%)으로 시장 기대치(4,847억) +30% 상회

주요 고객사(TESLA, VW, GM)향 기대 이상의 EV 전지 판매량 호조로 견조한 매출 증가. AMPC 세액공제분(1,003억원)의 영업이익단 반영으로 수익성 큰 폭으로 개선. AMPC 효과 제외하더라도(OP 5,329억원, OPM 6.1%) 시장 기대치 상회하는 호실적 달성

### AMPC 반영 효과 23년 0.8조, 24년 1.7조, 25년 3.3조

미국 IRA 법안상 AMPC(미국 내 배터리 생산/판매분에 대한 세액공제 지급) 규정에 따라 당사는 1Q23부터 AMPC 세액공제분의 영업이익단 반영을 공식화. 세액공제분은 판매 기준으로 지급되며, kWh당 배터리 셀은 35불, 셀+모듈은 45불 지급. 지급 기간은 23~29년은 100% 지급, 30~32년은 단계적 축소(75→50→25%)

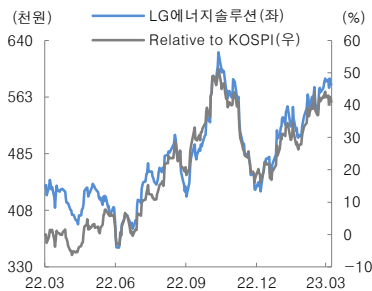
당사의 미국 내 생산캐파는 23년초 15GWh(GM JV 10, 미시간 5)에서 25년말 197GWh(GM JV 145, 미시간 25, 애리조나 27)로 가파르게 확대 전망. 23~25년 미국 내 배터리 판매량은 128GWh로 예상(향후 법안의 세부지침 변동 가능성과 최소 수준의 가동율과 수율을 적용하여 보수적으로 추정)

이에 따른 세액공제 규모는 23~25년 합산 5.8조원으로 추정(23년 0.8조, 24년 1.7조, 25년 3.3조). 세액공제 규모는 향후 법안의 세부지침 구체화 혹은 미국 내 판매량 증가에 따라 상향될 가능성 존재하며 추가 업사이드로 작용할 전망. AMPC 효과에 따른 미국 내 수익성 개선으로 현지 진출 가속화 및 신규 수주 확대로 연결될 전망

ESG평가 등급	S	<b>A+</b>	A	B+	B	C	D
----------	---	-----------	---	----	---	---	---

KOSPI	2,490.41
시가총액	135,720십억원
시가총액비중	7.03%
자본금(보통주)	117십억원
52주 최고/최저	624,000원 / 356,000원
120일 평균거래대금	2,003억원
외국인지분율	5.35%
주요주주	LG화학 외 1 인 81.84% 국민연금공단 5.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.5	30.6	20.2	32.9
상대수익률	1.4	20.1	7.8	43.8



(단위: 십억원 %)

구분	1Q22	4Q22	1Q23					2Q23		
			직전추정	집중치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	4,342	8,538	8,617	8,747	101.4	2.5	8,371	9,369	84.8	7.1
영업이익	259	237	501	633	144.5	166.6	485	725	270.5	14.5
순이익	227	261	319	422	86.2	61.8	327	492	423.0	16.7

자료: LG에너지솔루션 FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	17,852	25,599	39,158	47,828	61,348
영업이익	768	1,214	3,290	5,030	7,797
세전순이익	777	995	2,956	4,662	7,349
총당기순이익	930	780	2,406	3,883	5,953
자비지분순이익	793	767	2,255	3,250	4,855
EPS	3,963	3,305	9,639	13,890	20,747
PER	0.0	131.8	60.2	41.8	28.0
BPS	39,831	80,695	89,754	103,710	124,527
PBR	0.0	5.4	6.5	5.6	4.7
ROE	10.7	5.7	11.4	14.4	18.2

주: EPS와 BPS, ROE는 자비지분 기준으로 산출  
 자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	38,213	50,135	39,158	47,828	2.5	-4.6
판매비와 관리비	4,604	5,916	4,718	5,644	2.5	-4.6
영업이익	2,385	3,493	3,290	5,030	37.9	44.0
영업이익률	6.2	7.0	8.4	10.5	2.2	3.6
영업외손익	-344	-408	-334	-368	적지유지	적지유지
세전순이익	2,041	3,085	2,956	4,662	44.8	51.1
자비지분순이익	1,568	2,165	2,255	3,250	43.9	50.1
순이익률	4.3	5.1	6.1	8.1	1.8	3.0
EPS(자비지분순이익)	6,700	9,253	9,639	13,890	43.9	50.1

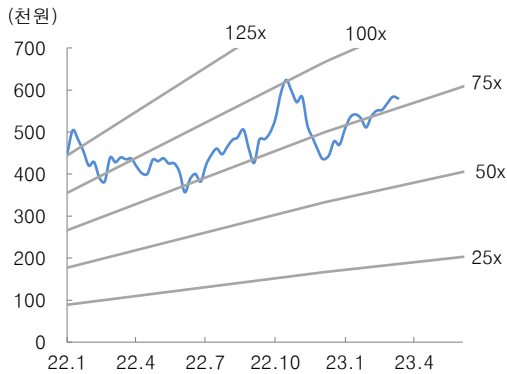
자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

표 1. LG 에너지솔루션 목표주가 산출(EV/EBITDA)

(십억원)	EBITDA	배수	가치
영업가치 [A]	11,612	16.2	188,115
자산가치 [B]			204
순차입금 [C]			13,147
<b>적정 시가총액 [A+B-C]</b>			<b>175,172</b>
총 주식수(백만주)			234
적정주가(원)			748,597
<b>목표주가(원)</b>			<b>750,000</b>
현재주가(원)			580,000
Upside(%)			4.7 기준 29.3%

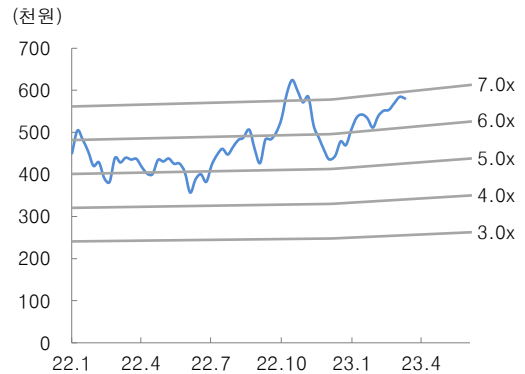
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. LG 에너지솔루션 12MF PER 차트



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. LG 에너지솔루션 12MF PBR 차트



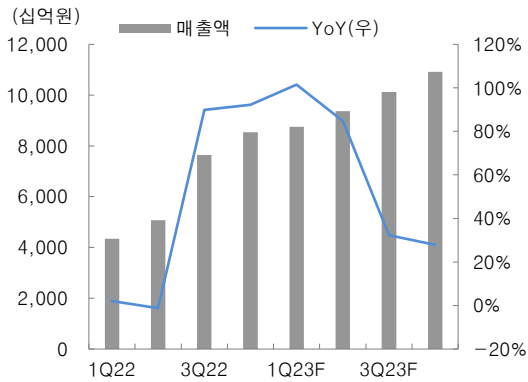
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2. LG 에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>4,342</b>	<b>5,071</b>	<b>7,648</b>	<b>8,538</b>	<b>8,747</b>	<b>9,369</b>	<b>10,120</b>	<b>10,923</b>	<b>25,599</b>	<b>39,158</b>	<b>47,828</b>
YoY	2%	-1%	90%	92%	101%	85%	32%	28%	43%	53%	22%
QoQ	-2%	17%	51%	12%	2%	7%	8%	8%			
<b>중대형</b>	<b>2,605</b>	<b>3,043</b>	<b>4,895</b>	<b>6,190</b>	<b>6,279</b>	<b>6,694</b>	<b>7,263</b>	<b>7,921</b>	<b>16,732</b>	<b>28,156</b>	<b>35,356</b>
EV	2,388	2,637	4,359	5,549	5,886	6,244	6,801	7,446	14,934	26,377	33,368
ESS	217	406	535	640	392	449	462	475	1,798	1,779	1,987
소형	1,737	2,028	2,753	2,348	2,468	2,676	2,857	3,002	8,866	11,003	12,472
<b>영업이익</b>	<b>259</b>	<b>196</b>	<b>522</b>	<b>237</b>	<b>633</b>	<b>725</b>	<b>860</b>	<b>1,073</b>	<b>1,213</b>	<b>3,290</b>	<b>5,030</b>
YoY	-24%	-73%	흑전	213%	145%	270%	65%	353%	58%	171%	53%
QoQ	241%	-24%	166%	-55%	167%	15%	19%	25%			
<b>중대형</b>	<b>44</b>	<b>(2)</b>	<b>185</b>	<b>78</b>	<b>283</b>	<b>317</b>	<b>356</b>	<b>401</b>	<b>306</b>	<b>1,358</b>	<b>2,003</b>
EV	56	8	179	219	294	312	347	387	461	1,341	1,935
ESS	(12)	(10)	6	(140)	(11)	4	9	14	(155)	17	68
소형	214	198	336	158	249	278	295	311	907	1,133	1,295
<b>영업이익률</b>	<b>6.0%</b>	<b>3.9%</b>	<b>6.8%</b>	<b>2.8%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.5%</b>	<b>9.8%</b>	<b>4.7%</b>	<b>8.4%</b>	<b>10.5%</b>
<b>중대형</b>	<b>1.7%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>3.8%</b>	<b>1.3%</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.7%</b>	<b>4.9%</b>	<b>5.1%</b>	<b>1.8%</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.7%</b>
EV	2.4%	0.3%	4.1%	3.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.2%	3.1%	5.1%	5.8%
ESS	-5.5%	-2.4%	1.2%	-21.9%	-2.8%	1.0%	2.0%	3.0%	-8.6%	1.0%	3.4%
소형	12.3%	9.7%	12.2%	6.8%	10.1%	10.4%	10.3%	10.4%	10.2%	10.3%	10.4%

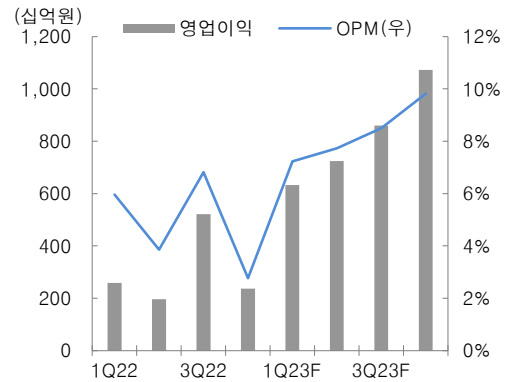
자료: LG 에너지솔루션, 대신증권 Research Center

그림 3. 매출액 및 YoY 추이



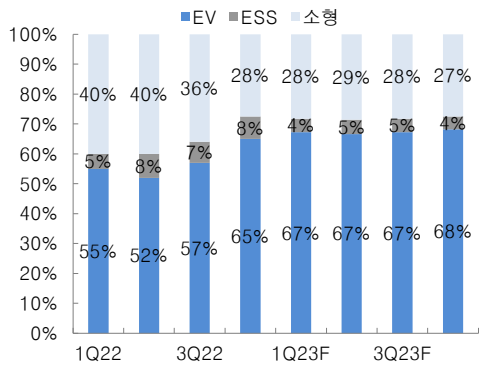
자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

그림 4. 영업이익 및 영업이익률 추이



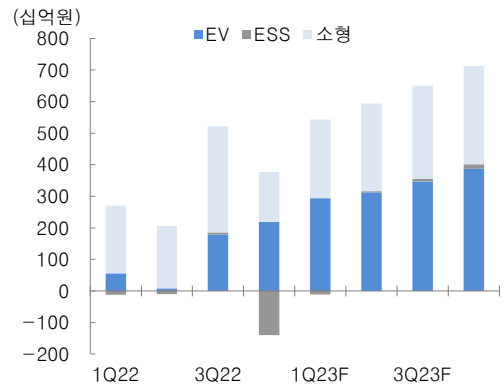
자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

그림 5. 부문별 매출 비중 추이



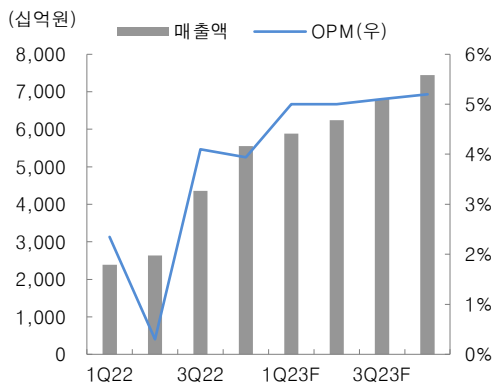
자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

그림 6. 부문별 영업이익 추이



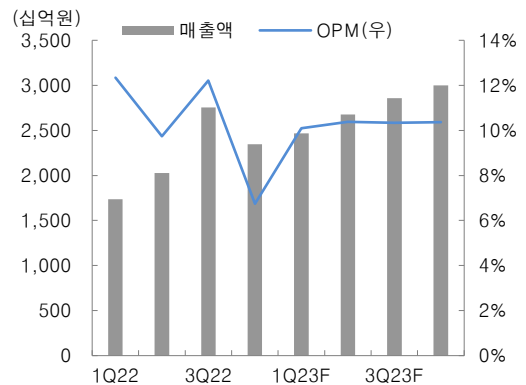
자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

그림 7. EV 전지 실적 추이



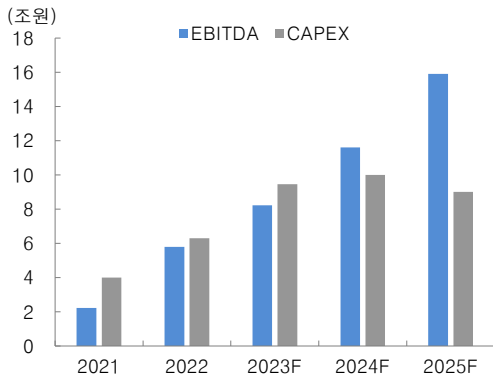
자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

그림 8. 소형전지 실적 추이



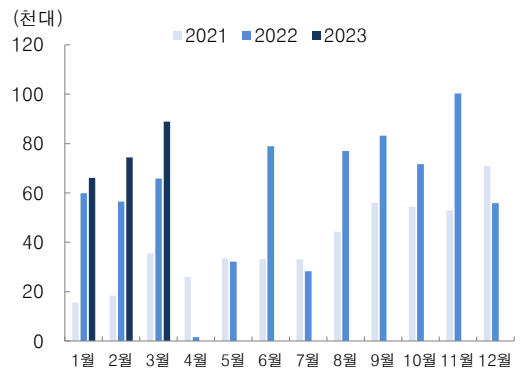
자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

그림 9. EBITDA vs CAPEX



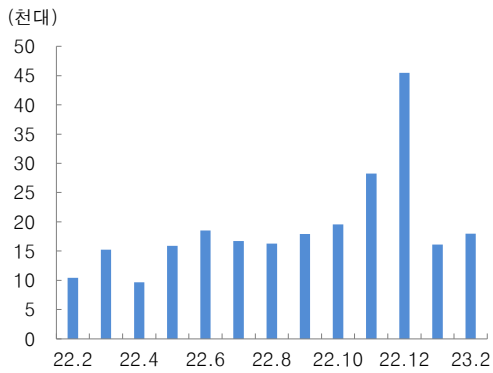
자료: 대신증권 Research Center

그림 10. 상해 생산 테슬라 판매량



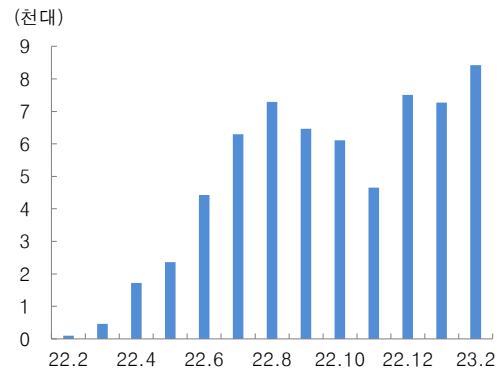
자료: CPCA, CnEVPost, 대신증권 Research Center / 중국 내수+유럽 수출 합산

그림 11. LGES 배터리 탑재 유럽 VW EV 판매량



자료: SNER, 대신증권 Research Center / PHEV+BEV 기준

그림 12. LGES 배터리 탑재 북미 GM EV 판매량



자료: SNER, 대신증권 Research Center / PHEV+BEV 기준

표 3. AMPC 세액공제 추정

	23F	24F	25F	26F
<b>영업이익(조정,십억원)</b>	<b>3,290</b>	<b>5,030</b>	<b>7,797</b>	<b>11,533</b>
영업이익(기존,십억원)	2,491	3,298	4,443	5,961
상향폭	32%	53%	75%	93%
<b>세액공제분(십억원)</b>	<b>800</b>	<b>1,733</b>	<b>3,354</b>	<b>5,571</b>
세액공제분(백만달러)	625	1,354	2,620	4,352
(JV 지분고려)세액공제분(십억원)	457	922	1,999	3,628
<b>미국 내 캐파(연말,GWh)</b>				
미시간(파우치)	5	5	25	40
애리조나(LFP/ESS)	0	0	0	16
오하이오(GM JV1)	40	45	45	45
테네시(GM JV2)	10	50	50	50
미시간(GM JV3)	0	0	50	50
오하이오(혼다 JV)	0	0	0	40
애리조나(원통형)	0	0	27	35
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>100</b>	<b>197</b>	<b>276</b>
<b>미국 내 판매량(GWh)</b>				
미시간(파우치)	2	2	7	16
애리조나(LFP/ESS)	0	0	0	4
오하이오(GM JV1)	12	21	22	22
테네시(GM JV2)	2	15	25	25
미시간(GM JV3)	0	0	12	25
오하이오(혼다 JV)	0	0	0	10
애리조나(원통형)	0	0	7	15
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>38</b>	<b>73</b>	<b>116</b>
<b>셀/모듈 판매비중</b>				
셀	86%	94%	90%	74%
모듈	14%	6%	10%	26%
세액공제(kWh 당 달러)	36	36	36	38

자료: 대신증권 Research Center

/ 판매량은 연중캐파\*가동률(70%)\*수율(70%) 적용하여 보수적 추정. 세액공제는 배터리 셀 35 볼, 셀+모듈 45 볼 지급

## 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

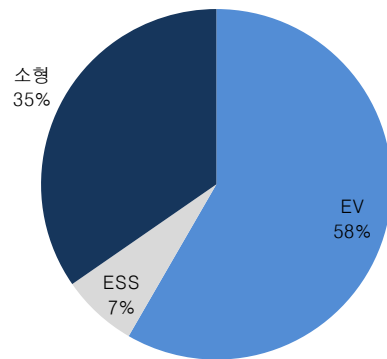
- LG 에너지솔루션의 대표이사는 권영수
- 2022년 1월 27일 유가증권시장 상장
- 22년 1월 기준 주요 주주 구성은 LG 화학(81.8%)
- 주요사업은 EV(Electric Vehicle), ESS, LEV 등에 적용되는 전지 관련 제품의 연구, 개발, 제조, 판매
- 사업부문은 중대형전지(EV/ESS)와 소형전지(원통형/파우치)로 구성
- 21년 기준 EV 배터리 캐파는 160GWh 규모

### 주가 변동요인

- 글로벌 EV 침투율 및 EV 판매량
- EV 탑재 배터리 출하량
- 중대형전지(EV) 부문 실적 추이
- EV 배터리 캐파 증설 및 추가 수주

자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

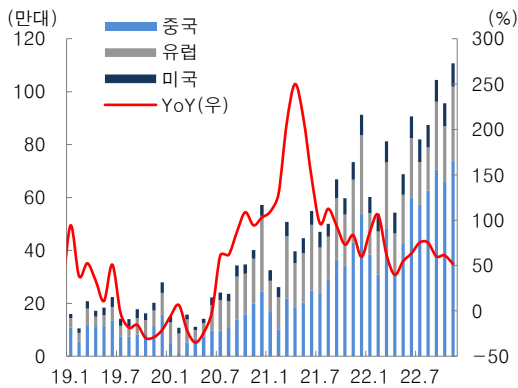
### 부문별 매출 비중(22년 기준)



자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

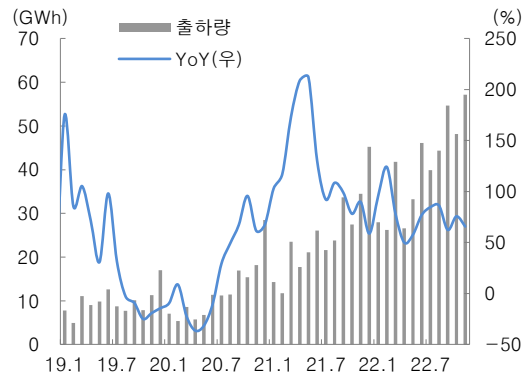
## Earnings Driver

### 글로벌 EV 판매량



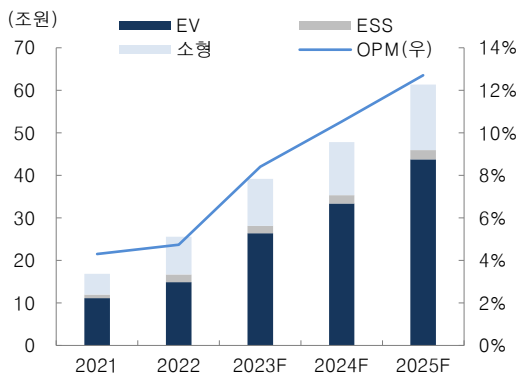
자료: SNE리서치 대신증권 Research Center / PHEV+BEV기준

### 글로벌 EV 배터리 출하량



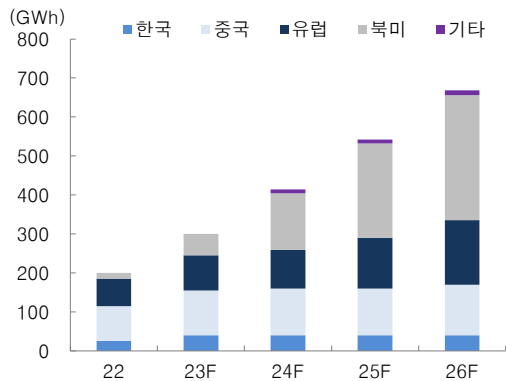
자료: SNE리서치 대신증권 Research Center

### LG 에너지솔루션 중장기 실적 전망



자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

### LG 에너지솔루션 배터리 생산캐파 전망



자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

재무제표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	17,852	25,599	39,158	47,828	61,348
매출원가	13,953	21,308	31,150	37,154	46,373
매출총이익	3,899	4,291	8,008	10,674	14,974
판매비용포함비	3,130	3,077	4,718	5,644	7,178
영업이익	768	1,214	3,290	5,030	7,797
영업외수익	43	47	84	105	127
EBITDA	2,220	3,056	5,789	8,215	11,612
영업외손익	9	-218	-334	-368	-448
관계기업손익	-12	-37	-37	-37	-37
금융수익	340	386	195	250	226
오환관련이익	428	1,295	591	771	886
금융비용	-295	-519	-469	-552	-606
오환관련손실	228	378	240	282	300
기타	-24	-48	-23	-29	-31
법인세비용차감전순이익	777	995	2,956	4,662	7,349
법인세비용	-77	-215	-550	-779	-1,396
계속사업순이익	701	780	2,406	3,883	5,953
중단사업순이익	229	0	0	0	0
당기순이익	930	780	2,406	3,883	5,953
당기순이익	52	30	61	81	97
비재계분순이익	137	13	150	633	1,098
재계분순이익	793	767	2,255	3,250	4,855
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	51	-3	-1	-1	-1
포괄순이익	1,438	752	2,392	3,870	5,939
비재계분포괄이익	243	45	150	631	1,096
재계분포괄이익	1,196	707	2,243	3,239	4,844

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	3,963	3,305	9,639	13,890	20,747
PER	0.0	131.8	60.2	41.8	28.0
BPS	39,831	80,695	89,754	103,710	124,527
PBR	0.0	5.4	6.5	5.6	4.7
EBITDAPS	11,101	13,167	24,738	35,106	49,624
EV/EBITDA	2.9	3.47	25.2	18.3	13.1
SPS	89,260	110,274	167,344	204,393	262,169
PSR	0.0	3.9	3.5	2.8	2.2
CFPS	18,869	15,270	28,375	39,165	53,059
DPS	0	0	0	0	0

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액증가율	1,121.8	43.4	53.0	22.1	28.3
영업이익증가율	흑전	57.9	171.1	52.9	55.0
순이익증가율	흑전	-16.1	208.5	61.4	53.3
수익성					
ROIC	5.2	5.0	9.8	11.9	14.9
ROA	3.5	3.9	7.9	10.2	13.6
ROE	10.7	5.7	11.4	14.4	18.2
안정성					
부채비율	171.8	86.0	97.2	98.1	94.0
순차입금비율	64.8	10.5	35.8	44.5	41.0
이자보상비율	11.5	10.7	15.4	19.7	27.1

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	9,536	18,804	19,091	19,615	23,744
현금및현금성자산	1,283	5,938	2,421	889	1,212
매출채권및기타채권	3,728	5,234	6,905	7,868	9,557
재고자산	3,896	6,996	9,107	10,176	12,270
기타유동자산	629	637	659	682	706
비유동자산	14,228	19,495	26,432	33,234	38,406
유형자산	11,051	15,331	22,367	29,256	34,504
관계기업투자금	226	204	167	130	94
기타비유동자산	2,952	3,960	3,898	3,847	3,808
자산총계	23,764	38,299	45,523	52,849	62,150
유동부채	9,474	11,445	13,622	15,304	17,694
매입채무및기타채무	5,251	7,225	9,253	10,779	13,005
차입금	1,146	1,244	1,244	1,244	1,244
유동상채무	1,057	1,623	1,704	1,789	1,878
기타유동부채	2,019	1,354	1,421	1,492	1,566
비유동부채	5,548	6,261	8,812	10,865	12,421
차입금	4,709	5,157	7,657	9,657	11,157
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	839	1,103	1,154	1,208	1,264
부채총계	15,022	17,706	22,433	26,169	30,115
자본계분	7,966	18,732	21,002	24,268	29,139
자본금	100	117	117	117	117
자본잉여금	7,122	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	338	1,155	3,410	6,660	11,515
기타자본변동	406	296	311	326	343
비재계분	776	1,862	2,087	2,412	2,896
자본총계	8,742	20,594	23,090	26,680	32,035
순차입금	5,664	2,167	8,265	11,881	13,147

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	979	-580	3,829	6,864	8,651
당기순이익	0	0	2,406	3,883	5,953
비현금항목의가감	2,844	2,765	4,234	5,281	6,463
감가상각비	1,452	1,843	2,498	3,185	3,815
오환손익	-30	3	-9	-12	-6
자본법평이익	12	37	16	21	25
기타	1,410	883	1,729	2,087	2,629
자산부채의증감	-2,320	-4,021	-2,048	-1,267	-2,083
기타현금흐름	455	676	-763	-1,033	-1,681
투자활동 현금흐름	-2,178	-6,259	-9,047	-9,266	-8,557
투자자산	-297	-140	33	32	32
유형자산	-3,404	-6,200	-9,450	-10,000	-9,000
기타	1,523	81	370	702	411
재무활동 현금흐름	883	11,415	2,979	2,483	1,988
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	556	920	2,500	2,000	1,500
유상증자	0	10,096	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	327	398	479	483	488
현금의증감	-210	4,655	-3,517	-1,532	323
기초 현금	1,493	1,283	5,938	2,421	889
기말 현금	1,283	5,938	2,421	889	1,212
NOPLAT	693	951	2,678	4,190	6,316
FCF	-1,372	-3,495	-4,274	-2,626	1,131

자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center



[ESG 평가 등급체계]

\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

LG에너지솔루션 통합 ESG 등급

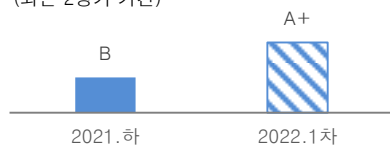
최근 2평가 기간

기준일: 2022.09.30

A+

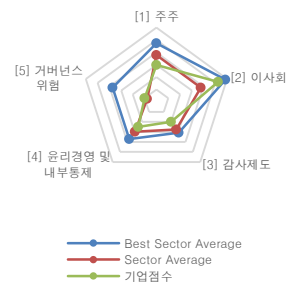
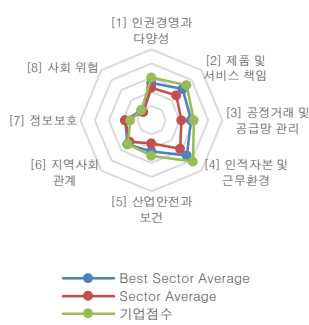
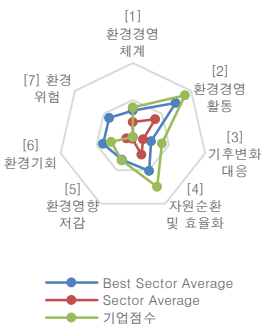
- LG 에너지솔루션은 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A+, 전년 대비 등급이 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	★★★★★	인권경영과 다양성	★★★★	주주	★★
환경경영활동	★★★★	제품 및 서비스 책임	★★★★	이사회	★★★★
기후변화대응	★★★	공정거래 및 공급망 관리	★★★★	감사제도	★
자원순환 및 효율화	★★★★	인적자본 및 근무환경	★★★★	윤리경영 및 내부통제	★★
환경영향 저감	★★★	산업안전과 보건	★★★★	거버넌스 위험	★★★★★
환경기회	★★	지역사회 관계	★★★★		
환경 위험	★★★★★	정보보호	★★★		
		사회 위험	★★★★		



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제사자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:전창현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

**LG에너지솔루션(373220) 투자의견 및 목표주가 변경 내용**

제시일자	23.04.10	23.03.27	23.03.21	23.01.29	23.01.10	22.11.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	750,000	650,000	600,000	600,000	600,000	600,000
과다율(평균%)		(10.41)	(12.20)	(12.53)	(13.77)	(12.21)
과다율(최대/최소%)		(9.54)	4.00	4.00	4.00	4.00

제시일자	22.10.26	22.10.06	22.09.29	22.08.29	22.07.27	22.07.05
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	570,000	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000
과다율(평균%)	(1.93)	(1.42)	(9.10)	(14.15)	(16.06)	(17.36)
과다율(최대/최소%)	3.86	2.20	(4.40)	2.20	(5.60)	(10.20)

제시일자	22.06.20	22.06.14	22.06.02	22.04.28	22.03.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	500,000	500,000	500,000	500,000	500,000
과다율(평균%)	(16.13)	(15.10)	(15.10)	(15.22)	(13.20)
과다율(최대/최소%)	(10.20)	(10.20)	(10.20)	(10.20)	(10.20)

**투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230407)**

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.7%	6.8%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상