



## BUY(Maintain)

목표주가: 420,000원(하향)

주가(7/25): 332,500원

시가총액: 778,050억원

이차전지 Analyst 권준수  
wkud1222@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/25)		2,710.65pt	
52 주 주가동향		최고가	최저가
		594,000 원	321,500원
최고/최저가 대비 등락율		-44.0%	3.4%
수익률		절대	상대
	1M	0.5%	2.8%
	6M	-9.6%	-17.7%
	1Y	-44.0%	-45.6%

## Company Data

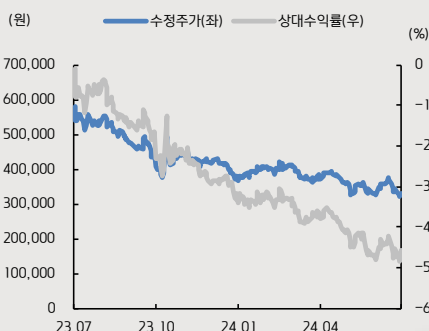
발행주식수	234,000 천주
일평균 거래량(3M)	223천주
외국인 지분율	4.8%
배당수익률(23E)	0.0%
BPS(23E)	86,328원
주요 주주	LG화학 81.8%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	17,851.9	25,598.6	33,745.5	26,113.9
영업이익	768.5	1,213.7	2,163.2	1,476.7
EBITDA	2,220.2	3,056.4	4,450.1	4,235.7
세전이익	777.2	995.3	2,043.5	1,117.3
순이익	929.9	779.8	1,638.0	875.4
지배주주지분순이익	792.5	767.2	1,237.2	481.5
EPS(원)	3,963	3,305	5,287	2,057
증감률(%)YoY)	흑전	-16.6	60.0	-61.1
PER(배)	0.0	131.8	80.9	156.3
PBR(배)	0.00	5.44	4.95	3.59
EV/EBITDA(배)		34.7	29.2	33.9
영업이익률(%)	4.3	4.7	6.4	5.7
ROE(%)	10.7	5.7	6.4	2.3
순부채비율(%)	64.8	10.6	24.1	38.8

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 Review

## LG에너지솔루션 (373220)

## 하반기 눈높이 하향 조정



2Q24 영업이익 1,953억원으로 시장 컨센서스 하회. 메탈 가격 하락으로 인한 ASP 하락 및 가동률 감소에 따른 고정비 부담 상승 등으로 수익성이 악화. 올해 하반기와 24년 연간 실적 추정치 하향 조정. 유럽 가동률 회복 및 GM 중심의 미국 판매량이 올 하반기 주요 변수. 실적 추정치의 변경을 반영하여 목표주가는 420,000원으로 하향 조정하지만, 중장기 성장성 관점에서 투자 의견은 'BUY'를 유지함.

>>> 2Q24 영업이익 1,953억원(-58%YoY), 시장 컨센서스 하회  
LG에너지솔루션의 2Q24 실적은 매출액 6.2조원(+1%QoQ, -30%YoY), 영업이익 1,953억원(+24%QoQ, -58%YoY)으로, 시장 컨센서스 하회(영업이익 컨센서스 2,677억원) 및 당사 추정치(영업이익 3,166억원)을 하회했으며, AMPC 효과를 제외한 영업이익은 -2,525억원(영업이익률 -4.1%)으로 적자를 기록했다. 2분기 실적이 컨센서스 하회한 배경은 예상 대비 낮은 소형 원통형 전지 매출과 ESS 프로젝트 지연이 주요 원인이었다. 중대형 전지의 경우 북미 시장 중심으로 출하량이 전분기비 증가했으나(AMPC 9.3GWh/4,478억원), 유럽 중심(폴란드 가동률 40%대 후반 추정)의 전방 수요 둔화 영향으로 실적이 당초 기대치에 못 미친 것으로 추정된다. 메탈 가격 하락으로 인한 ASP 하락 및 가동률 하락에 따른 고정비 부담 상승 등으로 수익성이 악화됐다.

## &gt;&gt;&gt; 3Q24 영업이익 5,280억원(-28%YoY) 전망

3Q24 실적은 매출액 6.5조원(+6%QoQ, -21%YoY), 영업이익 5,280억원(+170%QoQ, -28%YoY)을 기록할 전망이다(AMPC 효과 예상치 4,512억원, 약 9.6GWh 포함). 중대형 전지의 경우 VW 등 일부 유럽 고객사의 Restocking 수요가 발생하는 것으로 추정되는 가운데, 북미 중심의 AMPC 수혜는 전분기에 이어 3분기에도 지속될 것으로 보인다. 한편 소형 원통형 전지의 경우 3분기에도 재고조정 영향이 나타날 것으로 보이는 등 당분간 출하량 감소는 불가피할 것으로 예상된다. 반면 하반기 전력망 수요 중심의 매출 본격화로 ESS 부문 매출은 전분기비 약 두 배 증가가 기대된다. 수익성의 경우 메탈 가격 영향 감소, 단위 당 고정비 부담 완화 등으로 전분기비 개선될 것으로 예상되나, 개선폭은 당초 추정치 대비로는 낮을 것으로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; 24년 연간 가이드언스 조정, 눈높이 낮출 필요

2024년 실적은 매출액 26.1조원(-23%YoY), 영업이익 1.5조원(-32%YoY)으로 전망한다. 금번 실적발표를 통해 당사는 24년 예상 매출(전년 대비 -20% 이상 감소) 및 IRA 세액공제 수혜 규모(30~35GWh)를 하향 조정했다. GM을 포함한 주요 고객사들의 최근 전기차 수요 둔화 및 생산 목표 하향 조정 가능성을 반영한 것으로 보이며, 연초 높았던 하반기 실적 기대치를 낮출 필요가 있다고 판단한다. 하반기 실적 회복 여부는, 1) 유럽 전기차 판매 회복 속도, 2) GM 판매 데이터, 3) Tesla 생산 및 판매 실적(소형전지)에 달려있다고 판단되며, 단기적으로는 8월초에 공개될 미국/유럽 7월 판매 데이터에 주목해야한다. 실적 추정치의 변경을 반영하여 목표주가는 420,000원으로 하향 조정하지만, 중장기 성장성 관점에서 투자 의견은 'BUY'를 유지한다.

## LG에너지솔루션 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024
매출액	8,747	8,773	8,224	8,001	6,129	6,162	6,502	7,321	25,599	33,745	26,114
%YoY	101%	73%	8%	-6%	-30%	-30%	-21%	-9%	43%	32%	-23%
중대형	5,685.6	5,702.8	5,386.2	5,240.7	3,770.6	3,918.2	4,114.2	4,569.8	14,797.8	22,015.2	16,372.7
소형	2,624.1	2,632.0	2,467.2	1,800.3	2,127.6	1,861.1	1,630.4	1,842.2	8,832.5	9,523.7	7,461.3
ESS	437.4	438.7	370.1	960.5	230.5	382.6	757.6	909.2	1,968.3	2,206.6	2,280.0
영업이익 (AMPC 제외)	532.9	349.7	515.7	88.1	(31.6)	(252.5)	76.7	92.6	1,213.7	1,486.4	(114.7)
%YoY	1.1	0.8	0.0	-0.6	-1.1	-1.7	-0.9	0.1	58%	22%	-108%
영업이익률	6.1%	4.0%	6.3%	1.1%	-0.5%	-4.1%	1.2%	1.3%	5%	4%	0%
중대형	267.8	86.7	336.5	22.0	15.1	-195.9	16.5	22.8	564.6	713.1	(141.5)
Opm	5%	2%	6%	0%	0%	-5%	0%	1%	4%	3%	-1%
소형	247.2	258.6	238.3	10.0	45.5	65.1	48.9	51.6	883.2	754.2	211.2
Opm	9%	10%	10%	1%	2%	4%	3%	3%	10%	8%	3%
ESS	17.8	4.4	-59.2	56.1	-92.2	-121.7	11.4	18.2	-234.1	19.1	-184.3
Opm	4%	1%	-16%	6%	-40%	-32%	2%	2%	-12%	1%	-8%
AMPC	100.3	110.9	215.5	250.1	188.9	447.8	451.2	503.5		677	1,591
%QoQ		11%	94%	16%	-24%	137%	1%	12%			
%YoY											135%
합계	633.2	460.6	731.2	338.2	157.2	195.3	528.0	596.1	1,213.7	2,163.2	1,476.7
%YoY	145%	135%	40%	42%	-75%	-58%	-28%	76%	58%	78%	-32%

자료: 키움증권 리서치센터

합계: 영업이익 + AMPC

## LG에너지솔루션 목표주가 420,000원 제시

		비고
2024F EBITDA(십억원)	4,236	24년 영업이익 1조 4,767억원, 감가상각비 2조 7,591억원 예상
Target EV/EBITDA(x)	25	CATL 2021~2024년 평균 EV/EBITDA
적정 사업가치(십억원)	107,767	
순자입금 예상(십억원)	9,910	2024년 차입금
주주가치(십억원)	97,856	
주식 수(천주)	234,000	
목표주가(원)	418,190	
현재주가(원)	332,500	
상승여력(%)	26	

자료: 키움증권 리서치센터

## LG에너지솔루션 AMPC Tax Credit 추정치

(단위: GWh)	2023	2024	2025	2026
<b>미국 배터리 공장 CAPA (단위: GWh)</b>				
<u>단독</u>				
미시간(단독, 100%)	5	20	40	40
미국 애리조나(단독, 100%)				36
<u>JV</u>				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	45	45	45	45
미국 테네시(GM JV2, 50%)		50	50	50
미국 미시간(GM JV3, 50%)				50
미국 오하이오(Honda JV, 50%)			5	40
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)				30
Total	50	115	140	291
<b>판매량 (단위: GWh)</b>				
<u>단독</u>				
미시간(단독, 100%)	4		12	28
미국 애리조나(단독, 100%)				13
<u>JV</u>				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	11	22	27	41
미국 테네시(GM JV2, 50%)		12	19	30
미국 미시간(GM JV3, 50%)				8
미국 오하이오(Honda JV, 50%)			1	19
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)				12
Total	15	34	59	149
<b>연결기준 (단위: 백만달러)</b>				
<u>셀 공급 기준</u>				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	378	756	945	1,418
미국 테네시(GM JV2, 50%)		420	665	1,050
미국 미시간(GM JV3, 50%)				263
미시간(단독, 100%)	140		420	980
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)				399
<u>모듈 공급 기준</u>				
미국 애리조나(단독, 100%)				567
미국 오하이오(Honda JV, 50%)			45	864
Total	518	1,176	2,075	5,540
<b>연결기준 (단위: 십억원)</b>				
Total	677	1,591	2,652	7,080
<b>지배주주 기준 (단위: 백만달러)</b>				
<u>셀 공급 기준</u>				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	189	378	473	709
미국 테네시(GM JV2, 50%)		210	333	525
미국 미시간(GM JV3, 50%)				131
미시간(단독, 100%)	140		420	980
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)				200
<u>모듈 공급 기준</u>				
미국 애리조나(단독, 100%)				567
미국 오하이오(Honda JV, 50%)			23	432
Total	329	588	1,248	3,544
<b>지배주주 기준 (단위: 십억원)</b>				
Total	430	796	1,594	4,529

자료: 키움증권 리서치센터

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

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	25,598.6	33,745.5	26,113.9	34,208.4	46,355.5
매출원가	21,308.1	28,802.4	22,977.9	29,085.1	39,563.8
매출총이익	4,290.5	4,943.0	3,136.1	5,123.3	6,791.7
판매비	3,076.8	3,456.7	3,250.7	4,188.0	5,663.4
영업이익	1,213.7	2,163.2	1,476.7	3,587.1	8,208.4
EBITDA	3,056.4	4,450.1	4,235.7	7,962.2	13,340.4
영업외손익	-218.4	-119.8	-359.4	-448.5	-414.8
이자수익	152.7	177.8	134.2	88.6	86.0
이자비용	113.7	315.8	398.5	442.0	442.0
외환관련이익	1,491.6	1,862.9	1,199.0	1,199.0	1,055.3
외환관련손실	1,670.5	1,459.2	1,264.7	1,264.7	1,084.6
종속 및 관계기업손익	-36.6	-32.5	-32.5	-32.5	-32.5
기타	-41.9	-353.0	3.1	3.1	3.0
법인세차감전이익	995.3	2,043.5	1,117.3	3,138.6	7,793.5
법인세비용	215.5	405.5	241.9	679.5	1,687.3
계속사업순이익	779.8	1,638.0	875.4	2,459.1	6,106.2
당기순이익	779.8	1,638.0	875.4	2,459.1	6,106.2
지배주주순이익	767.2	1,237.2	481.5	1,229.5	3,053.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	43.4	31.8	-22.6	31.0	35.5
영업이익 증감율	57.9	78.2	-31.7	142.9	128.8
EBITDA 증감율	37.7	45.6	-4.8	88.0	67.5
지배주주순이익 증감율	-3.2	61.3	-61.1	155.3	148.3
EPS 증감율	-16.6	60.0	-61.1	155.4	148.3
매출총이익율(%)	16.8	14.6	12.0	15.0	14.7
영업이익율(%)	4.7	6.4	5.7	10.5	17.7
EBITDA Margin(%)	11.9	13.2	16.2	23.3	28.8
지배주주순이익율(%)	3.0	3.7	1.8	3.6	6.6

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	18,804.3	17,208.4	13,119.0	14,979.8	20,233.5
현금 및 현금성자산	5,938.0	5,068.8	3,824.6	2,523.0	2,447.2
단기금융자산	0.0	5.0	5.0	5.0	5.0
매출채권 및 기타채권	5,234.0	5,678.7	4,133.3	5,414.5	7,337.1
재고자산	6,995.6	5,396.3	3,392.5	4,102.0	5,558.6
기타유동자산	636.7	1,059.6	1,763.6	2,935.3	4,885.6
비유동자산	19,495.2	28,228.7	36,057.2	39,723.9	42,587.4
투자자산	682.4	648.2	678.1	708.0	737.9
유형자산	15,331.0	23,654.7	31,682.1	35,503.8	38,487.3
무형자산	642.1	876.0	689.5	542.8	427.2
기타비유동자산	2,839.7	3,049.8	3,007.5	2,969.3	2,935.0
자산총계	38,299.4	45,437.1	49,176.2	54,703.7	62,820.9
유동부채	11,444.9	10,937.2	10,727.8	12,023.0	13,760.9
매입채무 및 기타채무	7,224.5	6,910.9	6,701.5	7,996.7	9,734.6
단기금융부채	2,870.6	3,219.1	3,219.1	3,219.1	3,219.1
기타유동부채	1,349.8	807.2	807.2	807.2	807.2
비유동부채	6,260.8	10,126.5	12,926.5	14,426.5	14,426.5
장기금융부채	5,242.6	7,720.8	10,520.8	12,020.8	12,020.8
기타비유동부채	1,018.2	2,405.7	2,405.7	2,405.7	2,405.7
부채총계	17,705.7	21,063.6	23,654.2	26,449.5	28,187.3
지배지분	18,732.2	20,200.6	20,955.2	22,457.9	25,784.2
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	296.1	554.5	827.7	1,100.8	1,373.9
이익잉여금	1,154.5	2,364.5	2,845.9	4,075.5	7,128.6
비지배지분	1,861.5	4,172.9	4,566.8	5,796.3	8,849.4
자본총계	20,593.8	24,373.5	25,522.0	28,254.2	34,633.6

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-579.8	4,444.2	9,586.2	8,283.0	10,962.6
당기순이익	0.0	0.0	875.4	2,459.1	6,106.2
비현금항목의 가감	2,764.9	3,607.0	4,537.6	6,680.3	8,447.8
유형자산감가상각비	1,745.5	2,150.2	2,572.6	4,228.3	5,016.5
무형자산감가상각비	97.2	136.7	186.5	146.8	115.5
지분법평가손익	0.0	-14.6	-32.5	-32.5	-32.5
기타	922.2	1,334.7	1,811.0	2,337.7	3,348.3
영업활동자산부채증감	-4,021.1	-277.0	2,635.7	-1,867.2	-3,591.6
매출채권및기타채권의감소	-2,129.8	-164.9	1,545.4	-1,281.2	-1,922.6
재고자산의감소	-3,139.4	1,934.3	2,003.8	-709.5	-1,456.6
매입채무및기타채무의증가	1,841.4	-926.5	-209.4	1,295.3	1,737.8
기타	-593.3	-1,119.9	-704.1	-1,171.8	-1,950.2
기타현금흐름	676.4	1,114.2	1,537.5	1,010.8	0.2
투자활동 현금흐름	-6,259.4	-9,719.3	-10,456.7	-7,906.7	-7,856.7
유형자산의 취득	-6,209.9	-9,923.1	-10,600.0	-8,050.0	-8,000.0
유형자산의 처분	9.7	102.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-79.0	-100.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-237.7	1.7	-62.3	-62.3	-62.3
단기금융자산의감소(증가)	22.6	-5.0	0.0	0.0	0.0
기타	234.9	205.7	205.6	205.6	205.6
재무활동 현금흐름	11,414.6	4,354.7	4,668.6	3,368.6	1,868.6
차입금의 증가(감소)	920.0	2,486.1	2,800.0	1,500.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	10,096.4	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	398.2	1,868.6	1,868.6	1,868.6	1,868.6
기타현금흐름	79.6	51.3	-5,042.2	-5,046.5	-5,050.3
현금 및 현금성자산의 순증가	4,655.1	-869.2	-1,244.2	-1,301.6	-75.8
기초현금 및 현금성자산	1,282.9	5,938.0	5,068.8	3,824.6	2,523.0
기말현금 및 현금성자산	5,938.0	5,068.8	3,824.6	2,523.0	2,447.2

자료: 키움증권 리서치센터

## 투자지표

(단위: 원, %, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,305	5,287	2,057	5,254	13,047
BPS	80,052	86,328	89,552	95,974	110,189
CFPS	15,270	22,414	23,132	39,057	62,197
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	131.8	80.9	156.3	61.2	24.6
PER(최고)	190.3	117.3	208.7		
PER(최저)	106.5	71.0	155.5		
PBR	5.44	4.95	3.59	3.35	2.92
PBR(최고)	7.86	7.18	4.80		
PBR(최저)	4.40	4.35	3.57		
PSR	3.95	2.96	2.88	2.20	1.62
PCFR	28.5	19.1	13.9	8.2	5.2
EV/EBITDA	34.7	29.2	33.9	17.7	15.5
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	2.5	3.9	1.9	4.7	10.4
ROE	5.7	6.4	2.3	5.7	12.7
ROIC	4.5	6.0	3.6	7.5	14.8
매출채권회전율	5.7	6.2	5.3	7.2	7.3
재고자산회전율	4.7	5.4	5.9	9.1	9.6
부채비율	86.0	86.4	92.7	93.6	81.4
순차입금비율	10.6	24.1	38.8	45.0	36.9
이자보상배율	10.7	6.9	3.7	8.1	18.6
총차입금	8,113.2	10,939.9	13,739.9	15,239.9	15,239.9
순차입금	2,175.2	5,866.2	9,910.3	12,712.0	12,787.7
NOPLAT	3,056.4	4,450.1	4,235.7	7,962.2	13,340.4
FCF	-7,702.8	-6,394.6	-4,048.2	-2,731.6	-28.3

## 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

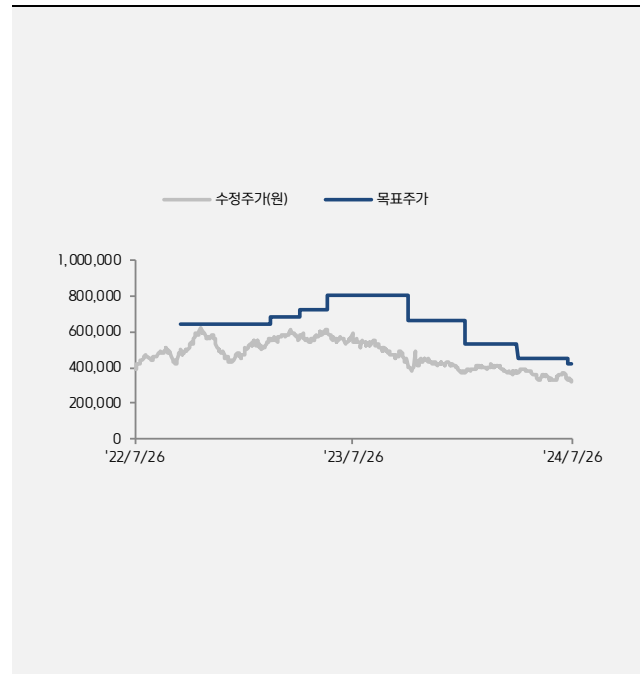
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
*당당자 변경	2022-10-11	Buy(Reinitiate)	640,000원	6개월	-22.60	-17.34
LG에너지솔루션 (373220)	2022-10-27	Buy(Maintain)	640,000원	6개월	-18.09	-2.50
	2023-01-10	Buy(Maintain)	640,000원	6개월	-19.37	-2.50
	2023-01-30	Buy(Maintain)	640,000원	6개월	-18.79	-2.50
	2023-03-09	Buy(Maintain)	683,000원	6개월	-15.97	-10.69
	2023-04-27	Buy(Maintain)	730,000원	6개월	-21.32	-16.58
	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	-20.16	-12.67
	2024-07-26	Buy(Maintain)	420,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

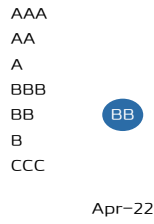
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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

## 투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

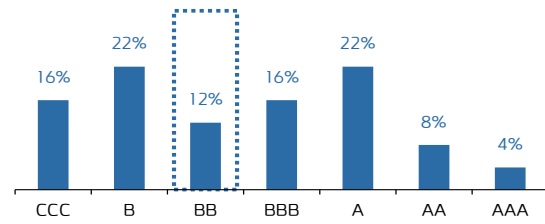
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

## 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