

# LG에너지솔루션

## 373220

Jan 06, 2025

Buy

유지

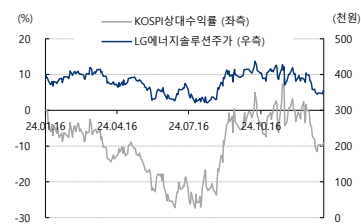
TP 480,000 원

유지

## Company Data

현재가(01/03)	356,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	436,500 원
52 주 최저가(보통주)	321,000 원
KOSPI (01/03)	2,441.92p
KOSDAQ (01/03)	705.76p
자본금	1,170 억원
시가총액	833,040 억원
발행주식수(보통주)	23,400 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	25.8 만주
평균거래대금(60 일)	970 억원
외국인지분(보통주)	47.6%
주요주주	
LG 화학	81.84%
국민연금공단	6.13%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.3	-0.6	-14.4
상대주가	-8.2	13.8	-8.6

## 4Q24 Preview 비수기 영향, 컨센 하회 전망

## 4Q24 Preview 비수기 영향 강화, 컨센서스 하회 전망

LG에너지솔루션의 4Q24 매출액 6조 7,196억원 (YoY -16.0%, QoQ -2.3%), 영업이익 -1,881억원(YoY -155.6%, QoQ -142.0%, OPM -2.8%)를 전망하며 컨센서스 매출액 6조 7,829억원, 영업이익 -1,223억원에 소폭 하회할 것으로 전망.

비수기 영향으로 견조했던 북미 물량 감소와 연말 물량조정에 더불어 지난 연말 유럽 지역의 저조한 매출과 ESS프로젝트 지연 영향이 커지면서 예상대비 매출액 감소. 재고조정 및 북미 공장 가동률 하락에 따른 AMPC QoQ감익과 불용재고 폐기에 따른 이익률 하락이 예상.

## 2025년 전방 시장 불확실성

2025년 매출액 28조 2,291억원(YoY +9.0%), 영업이익 2조 4,726억원(YoY +303.7%, OPM +8.8%)을 전망. 2025년 미국의 신정부 효과에 따른 전기차 전방시장의 업황 예측의 불확실성이 지속되고 있으며 원자재 가격 하락부분이 반영될 것.

## 투자의견 BUY, 목표주가 480,000원 유지

2025년 유럽과 북미 지역 모두 어려운 사업환경이 전망. 예상보다 회복되지 않는 전방시장 상황과 투자에 대한 부담감이 지속되고 있어 1월말 진행될 실적발표 컨퍼런스 콜을 통한 연간 시장 전망에 대한 방향성에 주목해야 할 것.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	25,599	33,745	25,888	28,229	31,976
YoY(%)	43.4	31.8	-23.3	9.0	13.3
영업이익(십억원)	1,214	2,163	613	2,473	3,035
OP 마진(%)	4.7	6.4	2.4	8.8	9.5
순이익(십억원)	780	1,638	771	2,162	2,541
EPS(원)	3,305	5,287	2,489	6,979	8,202
YoY(%)	-16.6	60.0	-52.9	180.4	17.5
PER(배)	131.8	80.9	139.8	51.0	43.4
PCR(배)	28.6	20.7	27.8	20.1	19.2
PBR(배)	5.4	5.0	3.9	3.7	3.4
EV/EBITDA(배)	34.7	24.7	34.6	21.4	19.4
ROE(%)	5.7	6.4	2.8	7.6	8.2



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] LG 에너지솔루션 Preview

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	추정치		수정전		수정전		수정후		시장컨센서스	
	4Q24		4Q24	변동률	2024F		2024F		4Q24	2024F
매출액	6,720		6,892	-3%	26,060		25,888		6797.5	25,957
영업이익	- 188		- 202	-7%	599		613		-138.8	686
OPM(%)	-2.8%		-2.9%	-5%	2.3%		2.4%		-2.0%	2.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 에너지솔루션 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F
매출액	8,747	8,774	8,224	8,001	6,129	6,162	6,878	6,720	33,746	25,888
YoY	101%	73%	8%	-6%	-30%	-30%	-16%	-16%	31.8%	-23%
QoQ	2%	0%	-6%	-3%	-23%	1%	12%	-2%		
중대형전지	5,686	5,703	5,345	5,201	3,861	3,944	4,402	4,233	21,935	6,451
소형전지	2,624	2,632	2,467	1,840	2,145	2,003	1,719	1,673	9,564	1,089
원통형	2,231	2,237	2,072	1,472	1,802	1,682	1,462	1,506	8,012	16,440
파우치	394	395	395	368	343	320	258	167	1,551	1,908
ESS	437	439	411	960	123	216	757	813	2,247	1,908
크레딧반영	633	461	731	338	157	195	448	-188	2163	613
	7.2%	5.2%	8.9%	4.2%	2.6%	3.2%	6.5%	-2.8%	6.4%	2.4%
영업이익	533	350	516	88	-32	-253	-18	-538	1486	-840
OPM	6.1%	4.0%	6.3%	1.1%	-0.5%	-4.1%	-0.3%	-8.0%	4.4%	-3%
YoY	106%	79%	-1%	-63%	-106%	-172%	-103%	-710%	22%	-156%
QoQ	124%	-34%	47%	-83%	-136%	699%	-93%	2886%		
중대형전지	284	342	230	1	62	245	132	508	857	946
소형전지	239	266	244	37	45	42	86	50	786	123
원통형	223	264	222	1	50	34	44	45	711	83
파우치	16	2	22	35	5	8	42	5	75	40
AMPC	100	111	215	250	189	448	466	350	310	360
OPM	6.1%	4.0%	6.3%	1.1%	-0.5%	-4.1%	-0.3%	-8.0%	4.4%	-3.2%
중대형전지	12.7%	15.3%	11.1%	0.1%	-3.4%	-14.5%	-9.0%	-33.7%	10.7%	-14.7%
소형전지	4.0%	0.5%	5.6%	9.6%	-1.6%	2.6%	16.3%	-3.0%	4.8%	3.7%
원형	0.2%	-4.5%	0.8%	1.0%	-0.4%	-1.3%	0.6%	0.5%	-0.7%	-0.1%

자료: 교보증권 리서치센터

## [LG에너지솔루션 373220]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	25,599	33,745	25,888	28,229	31,976
매출원가	21,308	28,802	21,960	23,799	26,959
매출총이익	4,291	4,943	3,928	4,431	5,018
매출총이익률 (%)	16.8	14.6	15.2	15.7	15.7
판매비와관리비	3,077	3,457	4,768	3,398	3,711
영업이익	1,214	2,163	613	2,473	3,035
영업이익률 (%)	4.7	6.4	2.4	8.8	9.5
EBITDA	3,056	4,450	2,556	4,132	4,452
EBITDA Margin (%)	11.9	13.2	9.9	14.6	13.9
영업외손익	-218	-120	376	299	223
관계기업손익	-37	-32	32	32	32
금융수익	386	985	214	214	214
금융비용	-519	-857	-525	-597	-668
기타	-48	-215	655	650	645
법인세비용차감전순이익	995	2,043	989	2,772	3,258
법인세비용	215	405	217	610	717
계속사업순이익	780	1,638	771	2,162	2,541
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	780	1,638	771	2,162	2,541
당기순이익률 (%)	3.0	4.9	3.0	7.7	7.9
비지배지분순이익	13	401	189	529	622
지배지분순이익	767	1,237	582	1,633	1,919
지배순이익률 (%)	3.0	3.7	2.2	5.8	6.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-27	273	410	410	410
포괄순이익	752	1,911	1,181	2,572	2,951
비지배지분포괄이익	45	443	413	1,543	1,770
지배지분포괄이익	707	1,468	767	1,029	1,180

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-580	4,444	3,549	2,415	2,247
당기순이익	0	0	771	2,162	2,541
비현금항목의 가감	2,765	3,607	2,656	2,842	2,783
감가상각비	1,745	2,150	1,834	1,564	1,334
외환손익	3	66	-861	-857	-852
자본법평가손익	0	0	-32	-32	-32
기타	1,017	1,391	1,717	2,167	2,334
자산부채의 증감	-4,021	-277	611	-1,635	-1,945
기타현금흐름	676	1,114	-489	-953	-1,132
투자활동 현금흐름	-6,259	-9,719	-892	-502	-2
투자자산	0	-62	-62	-62	-62
유형자산	-6,210	-9,923	-1,090	-700	-200
기타	-49	266	260	260	260
재무활동 현금흐름	11,415	4,355	6,506	4,355	4,355
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	920	2,486	2,486	2,486	2,486
자본의 증가(감소)	10,096	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	398	1,869	4,020	1,869	1,869
현금의 증감	4,655	-869	7,850	4,934	5,445
기초 현금	1,283	5,938	5,069	12,919	17,853
기말 현금	5,938	5,069	12,919	17,853	23,298
NOPLAT	951	1,734	478	1,929	2,367
FCF	-7,437	-6,179	1,942	1,253	1,640

자료: LG 에너지솔루션, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	18,804	17,208	22,712	28,502	35,264
현금및현금성자산	5,938	5,069	12,919	17,853	23,298
매출채권 및 기타채권	5,234	5,679	4,589	5,070	5,788
재고자산	6,996	5,396	4,140	4,514	5,113
기타유동자산	637	1,065	1,065	1,065	1,065
비유동자산	19,495	28,229	27,492	26,652	25,557
유형자산	15,331	23,655	22,911	22,047	20,914
관계기업투자금	204	224	318	413	508
기타금융자산	483	425	425	425	425
기타비유동자산	3,477	3,926	3,838	3,767	3,711
자산총계	38,299	45,437	50,205	55,154	60,822
유동부채	11,445	10,937	12,375	12,604	12,975
매입채무 및 기타채무	7,225	6,911	6,191	6,405	6,749
차입금	1,244	1,576	1,576	1,576	1,576
유동성채무	1,623	1,635	3,786	3,786	3,786
기타유동부채	1,354	815	822	836	864
비유동부채	6,261	10,126	12,753	15,503	18,484
차입금	3,697	4,512	6,998	9,484	11,970
사채	1,460	3,116	3,116	3,116	3,116
기타비유동부채	1,103	2,498	2,639	2,903	3,397
부채총계	17,706	21,064	25,129	28,107	31,459
지배지분	18,732	20,201	20,783	22,416	24,335
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	1,155	2,364	2,947	4,580	6,499
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	1,862	4,173	4,293	4,631	5,027
자본총계	20,594	24,374	25,076	27,047	29,362
총차입금	8,110	11,001	15,779	18,529	21,510

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

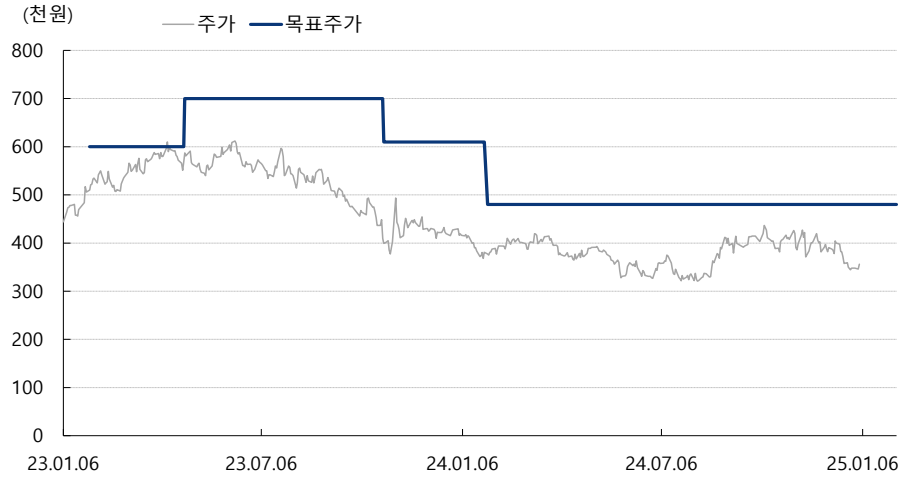
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	3,305	5,287	2,489	6,979	8,202
PER	131.8	80.9	139.8	51.0	43.4
BPS	80,052	86,328	88,816	95,795	103,997
PBR	5.4	5.0	3.9	3.7	3.4
EBITDAPS	13,167	19,018	10,923	17,659	19,027
EV/EBITDA	34.7	24.7	34.6	21.4	19.4
SPS	110,274	144,211	110,633	120,637	136,651
PSR	3.9	3.0	3.1	3.0	2.6
CFPS	-32,039	-26,407	8,298	5,354	7,007
DPS	0	0	0	0	0

## 재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	43.4	31.8	-23.3	9.0	13.3
영업이익 증가율	57.9	78.2	-71.7	303.5	22.7
순이익 증가율	-16.1	110.0	-52.9	180.4	17.5
수익성					
ROIC	5.8	7.1	1.7	7.3	9.1
ROA	2.5	3.0	1.2	3.1	3.3
ROE	5.7	6.4	2.8	7.6	8.2
안정성					
부채비율	86.0	86.4	100.2	103.9	107.1
순차입금비율	21.2	24.2	31.4	33.6	35.4
이자보상배율	10.7	6.9	1.4	4.7	5.1

LG 에너지솔루션 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.05.31	매수	500,000	(19.87)	FALSE	2024.07.26	매수	480,000	(22.35)	FALSE
2022.07.28	매수	500,000	(11.72)	FALSE	2024.09.30	매수	480,000	(15.29)	FALSE
2022.10.27	매수	600,000	(13.06)	FALSE	2024.10.30	매수	480,000	(17.79)	FALSE
2023.01.30	매수	600,000	(10.26)	FALSE	2025.01.06	매수	480,000		FALSE
2023.04.27	매수	700,000	(18.22)	FALSE					
2023.07.05	매수	700,000	(18.78)	FALSE					
2023.07.28	매수	700,000	(21.36)	FALSE					
2023.10.04	매수	700,000	(22.98)	FALSE					
2023.10.26	매수	610,000	(31.29)	FALSE					
2024.01.29	매수	480,000	(18.21)	FALSE					
2024.04.26	매수	480,000	(22.19)	FALSE					

자료: 교보증권 리서치센터

## Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9%	2.5%	0.6%	0.0%

### [업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

### [기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하