

issue comment

Analyst 박형우, 권민규 hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

SK증권 리서치센터

summary

- 2분기 실적 쇼크 기록. 최근 낮아진 자본시장 눈높이에는 부합
- 실적 부진의 배경은 북미 제외 지역에서의 저조한 수요 및 낮은 가동률 때문
- 펀더멘탈(하반기 우려) vs 공모가 수준으로 낮아진 절대 주가

LG 에너지솔루션 - 2분기 잠정실적 리뷰 코멘트

- ▶ 2Q24 실적 쇼크: 영업이익, 컨센서스 하회
 - 영업이익 1,953억원 기록 (컨센서스 2,677억원)
 - 그러나 최근 자본시장의 눈높이는 2,000억원 하회로 이미 낮아져 있었음

▶ 잠정실적 주요 내용 (실적 쇼크 배경 및 주요 사항)

- 1) AMPC는 예상치 부합 : 4,478억원 기록
기대치인 4,000억원 상회. 전분기(1,889억원) 대비 100% 이상 증가
- 2) 가격 하락 컷으나 우려대비 선전
당초 전기차용 배터리 판가는 20% 대 하락이 우려됐으나, 전체 ASP는 미드틴 수준 하락. 선방
- 3) 출하량 부진이 문제
북미를 제외하면 유럽 등에서 출하량이 기대치 하회. 가동률 부진 (감가상각비는 증가)
- 4) ESS 프로젝트 지연
ESS 매출, 전분기대비 100% 이상의 성장을 기대했으나, 고객사 수요 지연되면서 적자지속

▶ 애널리스트 의견

- 1) 미래 실적 추정치 하향 가능성
 - 주요 고객사들의 전기차 판매 목표 하향 조정과 배터리 산업 내 경쟁심화에 따라 실적 재추정 필요
 - 매크로(수요) 부진과 미국 대선에 따른 친환경 정책 축소 우려도 불확실성으로 잔존
- 2) 업황: 반등 vs 공급과잉 지속
 - 하반기 및 25년 공급 과잉 규모 축소될 것. 그러나 "공급과잉 상황 = 불황" 지속
- 3) 주가레벨
 - 공모가 수준 현재 주가 (30만원) vs 여전히 고평가 구간의 멀티플 (23 PBR 4.0배 / 25F PER 32.0배)

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도