

771/017(0)

## LG 에너지솔루션 (373220)

### 부합했지만 연간 실적 하향 조정

투자의견

BUY(유지)

목표주가

410,000 원(유지)

현재주가

358,500 원(7/8)

시가총액

83.889(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현\_02)368-6878\_tjdgus2009@eugenefn.com

- 목표주가 410,000원, 투자의견 BUY 유지. 2Q24 잠정 매출액 6.2조원(+1%qoq, -30%yoy), 영업이익 1,953억원 (+24%qoq, -58%yoy)으로 당사 추정에 부합하는 실적 기록. 공시에 의하면 AMPC 제외 영업이익은 -2,525억원 (OPM -4.1%)으로 적자가 확대되었으며, AMPC는 4,478억원으로 9GWh 인식 추정(상반기 13GWh로 연간 가이 던스의 1/4 수준). 실적 특이사항으로는 전력망 프로젝트 지연으로 ESS 매출액 인식이 연기되었고, 소형은 테슬라 출하량 감소로 역성장 지속. EV 파우치는 유럽 공장 가동률이 50%를 유지해 역마진 지속. 현재 배터리 마진 스프 레드는 32달러/kWh로 판매량 증가, 가동률 상승 없이는 고정비 커버가 어려워 흑자 전환이 힘들 것이라 전망
- 당사 추정 '24~'25년 영업이익은 1.1조원, 1.6조원으로 25%, 16% 하향 조정했으며 컨센서스를 큰 폭 하회. 동사는 7/25 실적발표회에서 하반기 및 연간 가이던스를 조정할 예정이며, 향후 주가는 전기차 판매량과 연초 출하 가이던스(+30% 이상 증가)를 확인하며 밸류에이션 정상화 과정이 진행될 것이라 판단. 박스권 주가 흐름을 예상

....

주가(원,7/8)			358,500
시가총액(십억원)			83,889
			<u> </u>
발행주식수			234,000천주
52주 최고가			620,000원
최저가			322,500원
52주 일간 Beta			1.07
60일 일평균거래대금			723억워
외국인 지분율			48%
배당수익률(2024F)			0.0%
1101 12(20211)			0.0 70
주주구성			
LG화학 (외 1인)			81.8%
국민연금공단 (외 1인	)		5.8%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-5.1	-24.9	-49.3
절대기준	-0.1	-13.6	-36.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	410,000	410,000	-
영업이익(24)	1,121	1,499	•
영업이익(25)	1,560	1,859	•

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	33,745	29,572	39,179	44,272
영업이익	1,486	1,121	1,560	1,762
세전손익	2,043	654	586	1,063
당기순이익	1,638	248	459	827
EPS(원)	5,287	783	1,423	2,513
증감률(%)	61.3	-85.2	81.6	76.7
PER(배)	80.9	457.6	252.0	142.6
ROE(%)	6.4	0.9	1.7	2.9
PBR(배)	5.0	4.2	4.2	4.0
EV/EBITDA(배)	28.1	25.0	19.0	13.9
자료: 유진투자증권				



도표 1. 연간 실적 변경 내역

	수정전	<u> </u>	수정후	<u> </u>	변경률		
(단위: 십억원, %)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
매출액	31,746	40,898	29,572	39,179	(6.8)	(4.2)	
영업이익	1,499	1,859	1,121	1,560	(25,2)	(16.1)	
영업이익률(%)	4.7	4.5	3.8	4.0	(0.9)	(0.6)	
EBITDA	4,225	5,713	3,847	5,413	(8.9)	(5.2)	
EBITDA 이익률(%)	13.3	14.0	13.0	13.8	(0.3)	(0.2)	
순이익	986	1,122	248	459	(74.9)	(59.1)	

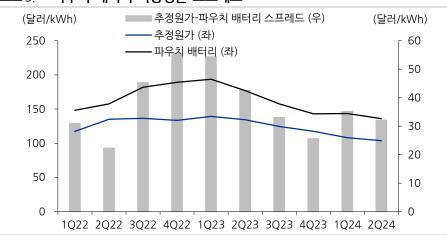
자료: 유진투자증권

도표 2. 세부 실적 추정

	. – .										
(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024
매출액	8,747	8,773	8,224	8,001	6,129	6,162	7,860	9,422	25,599	33,745	29,572
소형	3,303	3,443	3,243	2,304	2,490	2,340	2,494	2,678	9,620	12,293	10,001
중대형	5,444	5,331	4,981	4,957	3,639	3,822	5,366	6,744	15,979	20,713	19,571
영업이익	633	461	731	338	157	195	354	414	1,214	2,163	1,121
소형	341	356	318	25	37	115	100	134	983	1,039	386
중대형	293	105	413	313	120	81	254	280	231	1,124	735
OPM(%)	7.2	5.2	8.9	4.2	2.6	3,2	4.5	4.4	4.7	6.4	3.8
소형	10.3	10.3	9.8	1.1	1.5	4.9	4.0	5.0	10.2	8.5	3.9
중대형	5.4	2.0	8.3	6.3	3.3	2.1	4.7	4.2	1.4	5.4	3.8

자료: LGES, 유진투자증권

도표 3. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



자료: KITA, 유진투자증권

#### **LG에너지솔루션**(373220.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	38,299	45,437	50,603	60,322	58,924	매 <del>출</del> 액	25,599	33,745	29,572	39,179	44,272
유동자산	18,804	17,208	15,805	18,520	18,822	증가율(%)	43.4	31.8	(12.4)	32.5	13.0
현금성자산	5,947	5,139	4,998	5,377	5,304	매 <del>출</del> 원가	21,308	28,802	24,021	32,303	36,502
매출채권	5,234	5,679	4,942	6,118	6,307	매출총이익	4,291	4,943	5,551	6,876	7,770
재고자산	6,996	5,396	4,861	6,011	6,186	판매 및 일반관리비	3,077	3,457	4,431	5,317	6,008
비유동자산	19,495	28,229	34,798	41,802	40,102	기타영업손익	0	677	0	0	0
투자자산	3,522	3,698	3,330	4,235	4,724	영업이익	1,214	1,486	1,121	1,560	1,762
유형자산	15,331	23,655	30,636	36,771	34,611	증가율(%)	57.9	22.5	(24.6)	39.2	13.0
기타	642	876	832	796	766	EBITDA	3,056	3,773	3,847	5,413	7,168
<b>부채총계</b>	17,706	21,064	26,601	35,987	34,000	_ 증가율(%)	37.7	23.5	2.0	40.7	32.4
유동부채	11,445	10,937	10,352	12,580	13,891	<b>영업외손익</b> 이지수익	(145)	622	(466)	(973)	(699)
매입채무 유동성이자부채	7,225 2,871	6,911	6,318	8,537	9,840	이자비용	153 114	178 316	89 581	51 912	36 631
개승경에서구세 기타	1,350	3,219 807	3,219 815	3,219 823	3,219 832	기산비송 기분법손익	0	0	0	912	051
기디 비유동부채	6,261	10,126	16,249	23,407	20,110	기타영업손익	(184)	760	25	(66)	(75)
비유동이자부채	5,243	7,790	13,890	21,025	17,704	세전순이익	995	2,043	654	586	1,063
기타	1,017	2,337	2,360	2,383	2,406	증가율(%)	28,1	105,3	(68.0)	(10.4)	81.3
 자 <del>본총</del> 계	20,594	24,374	24,002	24,335	24,923	법인세비용	215	405	407	127	236
기 <del>년 8</del> 기 기배지분	18,732	20,201	19,829	20,162	20,751	당기순이익	780	1,638	248	459	827
자본금	10,732	117	117	117	117	증가율(%)	(16.1)	110.0	(84.9)	85.3	80.3
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165	지배 <del>주주</del> 지분	767	1,237	183	333	588
이익잉여금	1,155	2,364	2,548	2,881	3,469	증가율(%)	(3.2)	61.3	(85.2)	81.6	76.7
기타	296	555	2,540	0	0	비지배지분	13	401	64	126	239
비지배지분	1,862	4,173	4,173	4,173	4,173	EPS(원)	3,279	5,287	783	1,423	2,513
자 <del>본총</del> 계	20,594	24,374	24,002	24,335	24,923	증가율(%)	(17.3)	61.3	(85.2)	81.6	76.7
총차입금	8,114	11,009	17,109	24,244	20,923	수정EPS(원)	3,279	5,287	783	1,423	2,513
순차입금	2,167	5,870	12,111	18,867	15,619	증가율(%)	(17.3)	61.3	(85.2)	81.6	76.7
청그층르표						<b>ス</b> οΕ7Ι7ΙΠ					
현금흐름표	2022∆	20237	2024E	2025F	2026F	주요투자지표	2022≬	2023V	2024E	2025F	2026F
(단위:십억원)	2022A (580)	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	(580)	4,444	3,440	3,214	6,483	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	(580) 780	4,444 1,638	3,440 248	3,214 459	6,483 827	<b>주당지표(원)</b> EPS	3,279	5,287	783	1,423	2,513
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	(580) 780 1,843	4,444 1,638 2,287	3,440 248 2,727	3,214 459 3,854	6,483 827 5,405	주당지표(원) EPS BPS	3,279 80,052	5,287 86,328	783 84,741	1,423 86,164	2,513 88,678
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	(580) 780 1,843 921	4,444 1,638 2,287 1,311	3,440 248 2,727 (210)	3,214 459 3,854 (990)	6,483 827 5,405 (686)	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,279	5,287	783	1,423	2,513
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	(580) 780 1,843 921 (4,021)	4,444 1,638 2,287 1,311 (277)	3,440 248 2,727 (210) 676	3,214 459 3,854 (990) (108)	6,483 827 5,405 (686) 937	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	3,279 80,052 0	5,287 86,328 0	783 84,741 0	1,423 86,164 0	2,513 88,678 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130)	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165)	3,440 248 2,727 (210) 676 736	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176)	6,483 827 5,405 (686) 937 (189)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	3,279 80,052 0	5,287 86,328 0	783 84,741 0 457.6	1,423 86,164 0 252.0	2,513 88,678 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139)	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (1,150)	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR	3,279 80,052 0 132.8 5.4	5,287 86,328 0 80.9 5.0	783 84,741 0 457.6 4.2	1,423 86,164 0 252.0 4.2	2,513 88,678 0 142.6 4.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927)	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593)	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (1,150) 2,220	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1	5,287 86,328 0 80.9 5.0 28.1	783 84,741 0 457.6	1,423 86,164 0 252.0	2,513 88,678 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593)	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120)	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2)	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (1,150) 2,220 (2)	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0	5,287 86,328 0 80.9 5.0 28.1 0.0	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0	1,423 86,164 0 252.0 4.2 19.0	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259)	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719)	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2)	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (1,150) 2,220 (2) (9,970)	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1	5,287 86,328 0 80.9 5.0 28.1	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0	1,423 86,164 0 252.0 4.2	2,513 88,678 0 142.6 4.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593)	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (1,150) 2,220 (2) (9,970) 0	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4	1,423 86,164 0 252.0 4.2 19.0 - 25.3	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증가 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62)	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (17)	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (1,150) 2,220 (2) (9,970) 0 (18)	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4	1,423 86,164 0 252,0 4,2 19,0 - 25,3	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210)	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62) (9,923)	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (17) (9,561)	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (1,150) 2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848)	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4 3.8 13.0	1,423 86,164 0 252,0 4,2 19,0 - 25,3 4,0 13,8	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증가 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210) 10	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62) (9,923) 102	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (17) (9,561)	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (1,150) 2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4 3.8 13.0 0.8	1,423 86,164 0 252,0 4,2 19,0 - 25,3 4,0 13,8 1,2	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210) 10 (79)	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62) (9,923) 102 (101)	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (17) (9,561) 0 (103)	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0 (104)	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111) 0 (105)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0 5.7	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9 6,4	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4 3.8 13.0 0.8 0.9	1,423 86,164 0 252,0 4,2 19,0 - 25,3 4,0 13,8 1,2 1,7	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9 2.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210) 10 (79)	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62) (9,923) 102 (101) 4,355	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (17) (9,561) 0 (103)	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) 2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0 (104) 7,135	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111) 0 (105)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4 3.8 13.0 0.8	1,423 86,164 0 252,0 4,2 19,0 - 25,3 4,0 13,8 1,2	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210) 10 (79) 11,415 920	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62) (9,923) 102 (101) 4,355 2,486	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (17) (9,561) 0 (103) 6,100 6,100	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (1,150) 2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0 (104) 7,135 7,135	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111) 0 (105) (3,321)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%)	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0 5.7 5.3	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9 6,4 4,6	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4 3.8 13.0 0.8 0.9 1.3	1,423 86,164 0 252.0 4.2 19.0 - 25.3 4.0 13.8 1.2 1.7 3.1	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9 2.9 3.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가 자본증가	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210) 10 (79)	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62) (9,923) 102 (101) 4,355	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (17) (9,561) 0 (103)	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) 2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0 (104) 7,135	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111) 0 (105) (3,321) (3,321)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순치입금/자기자본	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0 5.7 5.3	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9 6,4 4,6	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4 3.8 13.0 0.8 0.9 1.3	1,423 86,164 0 252.0 4.2 19.0 - 25.3 4.0 13.8 1.2 1.7 3.1	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9 2.9 3.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210) 10 (79) 11,415 920 10,096 0	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62) (9,923) 102 (101) 4,355 2,486 0 0	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (17) (9,561) 0 (103) 6,100 6,100 0	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0 (104) 7,135 7,135 0	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111) 0 (105) (3,321) 0 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0 5.7 5.3	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9 6,4 4,6	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4 3.8 13.0 0.8 0.9 1.3	1,423 86,164 0 252.0 4.2 19.0 - 25.3 4.0 13.8 1.2 1.7 3.1	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9 2.9 3.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210) 10 (79) 11,415 920 10,096 0	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (9,719) 0 (62) (9,923) 102 (101) 4,355 2,486 0 0	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (177) (9,561) 0 (103) 6,100 0 0	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0 (104) 7,135 7,135 0 0	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111) 0 (105) (3,321) (3,321) 0 0 (73)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0 5.7 5.3	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9 6,4 4,6 24,1 157,3	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4 3.8 13.0 0.8 0.9 1.3	1,423 86,164 0 252.0 4.2 19.0 - 25.3 4.0 13.8 1.2 1.7 3.1	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9 2.9 3.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210) 10 (79) 11,415 920 10,096 0 4,655 1,283	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62) (9,923) 102 (101) 4,355 2,486 0 0	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (177) (9,561) 0 (103) 6,100 6,100 0 0	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0 (104) 7,135 7,135 0 0	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111) 0 (105) (3,321) (3,321) 0 0 (73) 5,377	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0 5.7 5.3 10.5 164.3 10.7	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9 6,4 4,6 24,1 157,3 4,7	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4 3.8 13.0 0.8 0.9 1.3 50.5 152.7 1.9	1,423 86,164 0 252.0 4.2 19.0 - 25.3 4.0 13.8 1.2 1.7 3.1	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9 2.9 3.3 62.7 135.5 2.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 지본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210) 10 (79) 11,415 920 10,096 0 4,655 1,283 5,938	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62) (9,923) 102 (101) 4,355 2,486 0 0 0	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (177) (9,561) 0 (103) 6,100 6,100 0 0 (71) 5,069 4,998	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0 (104) 7,135 7,135 0 0 379 4,998 5,377	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111) 0 (105) (3,321) (3,321) 0 0 (73) 5,377 5,304	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0 5.7 5.3 10.5 164.3 10.7	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9 6,4 4,6 24,1 157,3 4,7	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 30.4 3.8 13.0 0.8 0.9 1.3 50.5 152.7 1.9	1,423 86,164 0 252.0 4.2 19.0 - 25.3 4.0 13.8 1.2 1.7 3.1 77.5 147.2 1.7	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9 2.9 3.3 62.7 135.5 2.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금 Gross Cash flow	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 1 (6,210) 10 (79) 11,415 920 10,096 0 4,655 1,283 5,938 3,545	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) 0 (62) (9,719) 0 (62) (9,923) 102 (101) 4,355 2,486 0 0 0 (869) 5,938 5,069	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (177) (9,561) 0 (103) 6,100 6,100 0 0 (71) 5,069 4,998 2,764	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0 (104) 7,135 7,135 0 0 379 4,998 5,377 3,322	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111) 0 (105) (3,321) (3,321) (3,321) (3,321) (3,321) 5,377 5,304 5,546	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0 5.7 5.3 10.5 164.3 10.7	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9 6,4 4,6 24,1 157,3 4,7	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 - 30.4 3.8 13.0 0.8 0.9 1.3 50.5 152.7 1.9	1,423 86,164 0 252.0 4.2 19.0 - 25.3 4.0 13.8 1.2 1.7 3.1 77.5 147.2 1.7	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9 2.9 3.3 62.7 135.5 2.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 지본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금	(580) 780 1,843 921 (4,021) (2,130) (3,139) 1,841 (593) (6,259) 0 1 (6,210) 10 (79) 11,415 920 10,096 0 4,655 1,283 5,938	4,444 1,638 2,287 1,311 (277) (165) 1,934 (927) (1,120) (9,719) 0 (62) (9,923) 102 (101) 4,355 2,486 0 0 0	3,440 248 2,727 (210) 676 736 535 (593) (2) (9,611) 70 (177) (9,561) 0 (103) 6,100 6,100 0 0 (71) 5,069 4,998	3,214 459 3,854 (990) (108) (1,176) (2,220 (2) (9,970) 0 (18) (9,848) 0 (104) 7,135 7,135 0 0 379 4,998 5,377	6,483 827 5,405 (686) 937 (189) (175) 1,303 (2) (3,235) 0 (18) (3,111) 0 (105) (3,321) (3,321) 0 0 (73) 5,377 5,304	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	3,279 80,052 0 132.8 5.4 34.1 0.0 28.7 4.7 11.9 3.0 5.7 5.3 10.5 164.3 10.7	5,287 86,328 0 80,9 5,0 28,1 0,0 19,1 4,4 11,2 4,9 6,4 4,6 24,1 157,3 4,7	783 84,741 0 457.6 4.2 25.0 30.4 3.8 13.0 0.8 0.9 1.3 50.5 152.7 1.9	1,423 86,164 0 252.0 4.2 19.0 - 25.3 4.0 13.8 1.2 1.7 3.1 77.5 147.2 1.7	2,513 88,678 0 142.6 4.0 13.9 - 15.1 4.0 16.2 1.9 2.9 3.3 62.7 135.5 2.8

#### **Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 계작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

# 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)당사 투자의견 비율(%)· STRONG BUY(매수)추천기준일 종가대비 +50%이상0%· BUY(매수)추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만95%· HOLD(중립)추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만4%· REDUCE(매도)추천기준일 종가대비 -10%미만1%

(2024.06.30 기준)

	Z	h거 2년간 투자의	비견 및 목표주기	· 변동내역		LG에너지솔루셔(373220 KS) 주가 및 목표주가 추이			
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격		<b>리율(%)</b>	당당 애널리스트: 활성혀			
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	1			
2022-07-27	Buy	520,000	1년	-1,8	20,0	0			
2022-09-05	Buy	520,000	1년	0,3	20.0	0			
2022-09-29	Buy	520,000	1년	1,4	20,0	0			
2022-10-11	Buy	520,000	1년	1.9	20.0	0			
2023-01-10	Buy	520,000	1년	2.9	13,1				
2023-01-30	Buy	520,000	1년	5.5	13,1				
2023-04-10	Buy	732,000	1년	-22.0	-16,4	4 800,000 <sub>]</sub>			
2023-04-27	Buy	732,000	1년	-22,3	-16,4				
2023-07-10	Buy	732,000	1년	-23.8	-18,4	4 600,000 - 500,000 - 400,000 - 300,000 - 400,			
2023-07-28	Buy	720,000	1년	-29.5	-22,2	2 500,000 -			
2023-10-12	Buy	720,000	1년	-37.0	-32,8	8 400,000 - W			
2023-10-26	Buy	500,000	1년	-18,8	-1,3	3 300,000 -			
2023-11-21	Buy	500,000	1년	-19.4	-9.1				
2024-01-10	Buy	500,000	1년	-21.6	-16,1				
2024-01-26	Buy	500,000	1년	-21.5	-16,1	1			
2024-04-08	Buy	500,000	1년	-25,4	-23.0	0 22-07 23-01 23-07 24-01 24-07			
2024-04-26	Buy	410,000	1년	-12,9	-4.1	1			
2024-06-17	Buy	410,000	1년	-17,1	-12,4	4			
2024-07-09	Buy	410,000	1년						