



LG에너지솔루션

BUY(유지)

373220 기업분석 |

목표주가(하향)	670,000원	현재주가(10/11)	492,000원	Up/Downside	+36.2%

2023, 10, 12

3Q23 잠정 실적: 미국이 좋았다

News

3Q23 영업이익 7,312억원, 미국 호조로 AMPC 기대치 상회: LG에너지솔루션의 3Q 영업이익은 7,312억원(QxQ+58.7%/YdY+40.1%)으로 DB추정치 6,872억원, 시장 컨센서스 6,751억원을 상회했다. 매출액은 8,2조원으로 추정치와 유사했으나 미국 외 출하량이 상대적으로 둔화되고 미국 출하량이 기대치를 상회함에 따라 AMPC 효과가 추정치를 크게 상회했다.(3Q 2,155억원 vs. 1,520억원 추정) 부문별로는 중대형이 ASP 하락 영향에도 Ultium Cells 가동률/판매량 상승 및 2Q 일회성 충당금 기저가 제거되며 매출 5,9조원/영업이익 2,682억원(AMPC 제외)을 시현한 것으로 추정되며 소형은 고객사 공정 이슈로 출하량이 예상보다 부진했던 것으로 추정된다.(매출 2,4조원/영업이익 2,475억원)

Comment

가격 약세 지속/전반적인 수요 둔화 vs. 미국 호조: 메탈 가격 급락에 따른 양극재/배터리 가격 급락에는 문화되고 있으나 여전히 약세가 진행 중이다. 게다가 유럽 및 기타 지역의 전기차 수요 역시 문화되는 모습이 나타나고 있기에 단기 배터리 체인의 재고 조정 및 출하량 문화 이슈가 리스크 요인으로 남아있다. 다만 3Q 실적에서 나타나듯이 GM 판매량 개선 Ultium Cells의 램프업 효과가 기대치를 상회하고 있기에 4Q에도 미국 판매량 상승에 따른 실적 개선이 이어질 수 있을 것으로 판단된다. (4Q23 매출 8,3조원/영업이익 7,791억원/AMPC 2,582억원 추정)

Action

쌓여가는 우려에도 견고한 실적: 판가 하락 및 유럽 등 출하량 조정을 반영하여 24년 이익 추정치를 하향 조정(영업이익 11%/순익 12%)하고 목표주가를 67만원으로 하향한다. 다만 전반적인 시황이 출하량/판가 약세로 부진함에도 불구 Ultium Cells의 성공적인 램프업으로 차별화된 실적 개선세를 이어가고 있다는 점에 주목하자. 고강도 긴축으로 단기 수요 반등이 더딜 수 있으나 양산/실적 경쟁력을 입증하고 있기에 반등 시 속도가 가장 빠를 수 있다. 업종 top—picks 의견을 유지한다.

Investment Fundame	(단위: 김	(단위: 십억원, 원, 배, %)			
FYE Dec	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	17,852	25,599	34,064	40,016	51,267
(증기율)	1,121,8	43.4	33,1	17.5	28.1
영업이익	768	1,214	2,604	4,474	6,853
(증기율)	흑전	57.9	114.6	71,8	53,2
지배주주순이익	793	767	1,809	2,820	4,266
EPS	3,963	3,305	7,730	12,050	18,230
PER (H/L)	NA/NA	190.3/106. 5	63.6	40.8	27.0
PBR (H/L)	NA/NA	7.9/4.4	5,6	5.0	4,2
EV/EBITDA (H/L)	NA/NA	49.1/28.6	24,2	15.1	10.9
영업이익률	4.3	4.7	7.6	11.2	13.4
ROE	10.7	5.7	9,2	12,9	16.9

=		pp-picks 412	글 뉴시인	니.
6)	Stock Data			
E	52주 최저/최고		433,500/6	24,000원
7	KOSDAQ/KOSPI		817	7/2,450pt
	시가총액		1,151	,280억원
1	60日-평균거래량	414,911		
3	외국인지분율			4.9%
2	60日-외국인지분월	^{울변동추} 이		-0.5%p
6	주요주주	LG	화학 외 1 '	인 81.8%
	(천원)	LG에너지솔루션(좌 KOSPI지수대비(우))	(pt)
0	1,000	KOSFIX 		200
0		~~~~		
U	0			L 0
2	22/10 23	3/01 23/05	23/08	
9	주가상 승률	1M	ЗМ	12M
	절대기준	-3.1	-10.5	-1.1
4	상대기준	1.1	-6.4	-11.5
9				

도표 1. LG에너지솔루션 부문별 실적추정내역

(단위: 십억원,%)

	. —— —											
	2022	2023E	2024E	2025E	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E
LGES 연결 매출액	25,599	34,064	40,016	51,267	4,342	5,071	7,648	8,538	8,747	8,774	8,224	8,320
%YoY	43.4	33.1	17.5	28.1	2.1	-1.2	89.9	92.3	101.4	73.0	7.5	-2.5
%QoQ					-2.2	16.8	50.8	11.6	2.5	0.3	-6.3	1.2
소형	8,902	9,919	10,976	12,411	1,737	2,089	2,600	2,476	2,624	2,632	2,360	2,303
중대형	16,696	24,145	29,040	38,857	2,605	2,982	5,048	6,062	6,123	6,141	5,864	6,017
연결 영업이익(AMPC 반영 전)	1,214	1,919	2,740	3,664	259	196	522	237	533	350	516	521
소형	940	957	1,100	1,260	219	180	339	202	244	273	247	193
중대형	273	962	1,640	2,404	40	16	182	35	289	77	268	328
연결 EBITDA	3,057	4,345	6,542	8,394	676	628	1,001	752	1,049	904	1,140	1,252
영업이익률	4.7	5.6	6.8	7.1	6.0	3.9	6.8	2.8	6.1	4.0	6.3	6.3
소형	10.6	9.6	10.0	10.2	12.6	8.6	13.1	8.2	9.3	10.4	10.5	8.4
중대형	1.6	4.0	5.6	6.2	1.5	0.5	3.6	0.6	4.7	1.3	4.6	5.5
EBITDA%	11.9	12.8	16.3	16.4	15.6	12.4	13.1	8.8	12.0	10.3	13.9	15.0
AMPC 추정		685	1,733	3,190					100	111	216	258
AMPC 기준 출하량(GWh)		21.3	55.1	105.8								
연결 영업이익(AMPC 반영)	1,214	2,604	4,474	6,853	259	196	522	237	633	461	731	779
%YoY	58.1	114.5	71.8	53.2	-24.1	-73.0	흑전	213.5	144.6	135.5	40.1	228.2
%QoQ					241.9	-24.4	166.8	-54.5	166.7	-27.3	58.7	6.6
연결 영업이익률(AMPC 반영)	4.7	7.6	11.2	13.4	6.0	3.9	6.8	2.8	7.2	5.2	8.9	9.4
연결 EBITDA(AMPC 반영)	3,057	5,030	8,275	11,583	676	628	1,001	752	1,150	1,015	1,355	1,510

자료: LG에너지솔루션 DB금융투자

대차대조표						손익계산서					
12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E	12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	9,536	18,804	16,654	16,183	19,765	매출액	17,852	25,599	34,064	40,016	51,267
현금및현금성자산	1,283	5,938	3,324	1,091	733	매출원가	13,953	21,308	28,066	31,556	39,305
매출채권및기타채권	3,728	5,234	5,874	6,439	8,123	매출총이익	3,899	4,291	5,998	8,461	11,962
재고자산	3,896	6,996	6,813	8,003	10,253	판관비	3,130	3,077	3,394	3,987	5,108
비유동자산	14,228	19,495	26,108	30,349	32,654	영업이익	768	1,214	2,604	4,474	6,853
유형자산	11,051	15,331	21,896	26,098	28,369	EBITDA	2,220	3,056	5,142	8,382	11,699
무형자산	455	642	689	729	762	영업외손익	9	-218	46	-249	-162
투자자산	481	687	687	687	687	금융손익	45	-133	-188	-238	-213
자산총계	23,764	38,299	42,762	46,533	52,419	투자손익	-12	-37	-5	0	5
유동부채	9,474	11,445	11,690	12,410	13,811	기타영업외손익	-24	-48	239	-11	46
매입채무및기타채무	5,251	7,225	7,469	8,189	9,591	세전이익	777	995	2,650	4,224	6,692
단기차입금및단기사채	1,146	1,244	1,244	1,244	1,244	중단시업이익	229	0	0	0	0
유동성장기부채	1,057	1,623	1,623	1,623	1,623	당기순이익	930	780	1,988	3,168	5,019
비유동부채	5,548	6,261	7,561	7,561	7,261	지배주주지분순이익	793	767	1,809	2,820	4,266
사채및장기치입금	4,709	5,157	6,457	6,457	6,157	비지배주주지분순이익	137	13	179	349	753
부채총계	15,022	17,706	19,250	19,970	21,072	총포괄이익	1,438	752	1,988	3,168	5,019
자본금	100	117	117	117	117	증감률(%YoY)					
지본잉여금	7,122	17,165	17,165	17,165	17,165	매출액	1,121.8	43.4	33,1	17.5	28,1
이익잉여금	338	1,155	2,893	5,596	9,628	영업이익	흑전	57.9	114.6	71.8	53,2
비지배주주지분	776	1,862	3,040	3,389	4,142	EPS	흑전	-16.6	133,9	55.9	51.3
자 본총 계	8.742	20.594	23.511	26.562	31,347	17 주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨		하므으 테이되			
	0,742	20,554	23,311	20,302	31,347		도 / 논의 / 미 8	3877/46	8측는 시터금		
현금흐름표	-,	.,	-,	.,		주요 투자지표					
현금흐름표 12월 결산(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E	주요 투자지표 12월 결산(원 %, 배)	로 기본의 기디 8 2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름	2021 979	2022 -580	2023E 4,429	2024E 6,226	2025E 7,417	주요 투자지표 12월 결산(원 %, 배) 주당지표(원)	2021	2022	2023E		
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익	2021 979 930	2022 –580 780	2023E 4,429 1,988	2024E 6,226 3,168	2025E 7,417 5,019	주요 투자지표 12월 결선(원 %, 배) 주당지표(원) EPS	2021 3,963	2022 3,305	2023 E 7,730	12,050	18,230
현금호름표 12월 결생(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익	2021 979 930 2,844	2022 -580 780 2,765	2023E 4,429 1,988 3,393	2024E 6,226 3,168 5,203	2025E 7,417 5,019 6,727	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS	2021 3,963 39,831	2022 3,305 80,052	2023E 7,730 87,482	12,050 99,032	18,230 116,262
현금호름표 12월 결생(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비	2021 979 930 2,844 1,452	2022 -580 780 2,765 1,843	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS	2021 3,963	2022 3,305	2023 E 7,730	12,050	18,230
현금호름표 12월 결산십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금우출이없는비용및수익 현금우출이없는비용및수익 영업관련자산부채변동	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배)	2021 3,963 39,831 0	2022 3,305 80,052 0	2023E 7,730 87,482 300	12,050 99,032 500	18,230 116,262 1,000
현금호름표 12월 결산십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 수형맞은행자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E	2021 3,963 39,831 0	2022 3,305 80,052 0	2023E 7,730 87,482 300 63,6	12,050 99,032 500 40.8	18,230 116,262 1,000
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채면동 매관재권및기타채권의감소 재고자산의감소	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B	2021 3,963 39,831 0 NA NA	2022 3,305 80,052 0 131.8 5.4	2023E 7,730 87,482 300 63,6 5,6	12,050 99,032 500 40.8 5,0	18,230 116,262 1,000 27,0 4,2
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유행및무형자산상각비 영업관련자산부채면동 매출채권및기타채권의감소 매업채무및기타채무의증가	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 245	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 720	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA	2021 3,963 39,831 0	2022 3,305 80,052 0	2023E 7,730 87,482 300 63,6	12,050 99,032 500 40.8	18,230 116,262 1,000
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동현금호름	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568 -2,178	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841 -6,259	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 245 -9,062	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 720 -8,106	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401 -7,127	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%)	2021 3,963 39,831 0 NA NA	2022 3,305 80,052 0 131.8 5,4 34.7	2023E 7,730 87,482 300 63.6 5.6 24.2	12,050 99,032 500 40,8 5,0 15,1	18,230 116,262 1,000 27.0 4,2 10,9
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 현금수출이없는비용및수익 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매업채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568 -2,178 -3,463	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841 -6,259 -6,210	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 245 -9,062 -9,000	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 720 -8,106 -8,000	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401 -7,127 -7,000	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이의률	2021 3,963 39,831 0 NA NA NA	2022 3,305 80,052 0 131.8 5,4 34.7 4.7	2023E 7,730 87,482 300 63.6 5.6 24.2 7.6	12,050 99,032 500 40,8 5,0 15,1	18,230 116,262 1,000 27.0 4,2 10.9
현금호름표 12월 결산(심역원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매업채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CRACK 투자지산의순증	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568 -2,178 -3,463 -384	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841 -6,259 -6,210 -242	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 245 -9,062 -9,000 -5	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 720 -8,106 -8,000 0	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401 -7,127 -7,000 5	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진	2021 3,963 39,831 0 NA NA NA 4,3 12,4	2022 3,305 80,052 0 131.8 5.4 34.7 4.7 11.9	2023E 7,730 87,482 300 63.6 5.6 24.2 7.6 15.1	12,050 99,032 500 40,8 5,0 15,1 11,2 20,9	18,230 116,262 1,000 27,0 4,2 10,9 13,4 22,8
현금호름표 12월 결산십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및우형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자자산의순증 재무활동현금호름	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568 -2,178 -3,463 -384 883	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841 -6,259 -6,210 -242 11,415	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 245 -9,062 -9,000 -5 1,020	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 720 -8,106 -8,000 0 -353	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401 -7,127 -7,000 5 -649	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률	2021 3,963 39,831 0 NA NA NA 4,3 12,4 5,2	2022 3,305 80,052 0 131.8 5.4 34.7 4.7 11.9 3.0	2023E 7,730 87,482 300 63,6 5,6 24,2 7,6 15,1 5,8	12,050 99,032 500 40,8 5,0 15,1 11,2 20,9 7,9	18,230 116,262 1,000 27.0 4.2 10.9 13.4 22.8 9.8
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동현금호름 사체및치입금의 증가	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568 -2,178 -3,463 -3,463 -384 883 810	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841 -6,259 -6,210 -242 11,415 1,145	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 245 -9,062 -9,060 -5 1,020 1,300	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 720 -8,106 -8,000 0 -353 0	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401 -7,127 -7,000 5 -649 -300	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EOUS	2021 3,963 39,831 0 NA NA NA 4,3 12,4 5,2 10,7	2022 3,305 80,052 0 131,8 5,4 34,7 4,7 11,9 3,0 5,7	2023E 7,730 87,482 300 63,6 5,6 24,2 7,6 15,1 5,8 9,2	12,050 99,032 500 40,8 5.0 15,1 11,2 20,9 7,9 12,9	18,230 116,262 1,000 27.0 4.2 10.9 13.4 22.8 9.8 16.9
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채변동 매일채무및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동현금호름 서채및처임급의 증가 지본금및지본의여금의증가	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568 -2,178 -3,463 -384 883 810 -109	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841 -6,259 -6,210 -242 11,415 1,145 10,059	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 245 -9,062 -9,000 -5 1,020 1,300 0	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 720 -8,106 -8,000 0 -353 0 0	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401 -7,127 -7,000 5 -649 -300 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROA	2021 3,963 39,831 0 NA NA NA 12,4 5,2 10,7 4,3	2022 3,305 80,052 0 131,8 5,4 34,7 4,7 11,9 3,0 5,7 2,5	2023E 7,730 87,482 300 63,6 5,6 24,2 7,6 15,1 5,8 9,2 4,9	12,050 99,032 500 40,8 5,0 15,1 11,2 20,9 7,9 12,9 7,1	18,230 116,262 1,000 27,0 4,2 10,9 13,4 22,8 9,8 16,9 10,1
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채면동 매압채무및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자자산의순증 재무활동현금호름 사무활동현금호름 사무활동현금호름 사무활동현금호름 사대원차인급의 증가 지본금및자본잉여금의증가 배당금지급	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568 -2,178 -3,463 -384 883 810 -109 0	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841 -6,259 -6,210 -242 11,415 1,059 0	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 245 -9,062 -9,000 -5 1,020 0 0	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 720 -8,106 -8,000 0 -353 0 0 -70	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401 -7,127 -7,000 5 -649 -300 0 -117	주요 투자기표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROA ROIC	2021 3,963 39,831 0 NA NA NA 4,3 12,4 5,2 10,7	2022 3,305 80,052 0 131,8 5,4 34,7 4,7 11,9 3,0 5,7	2023E 7,730 87,482 300 63,6 5,6 24,2 7,6 15,1 5,8 9,2	12,050 99,032 500 40,8 5.0 15,1 11,2 20,9 7,9 12,9	18,230 116,262 1,000 27.0 4.2 10.9 13.4 22.8 9.8 16.9
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 현금수출이없는비용및수익 연형및무형자산성각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 C자무사 투자자산의순증 재무활동현금호름 사채및처입금의 증가 지본금및자본의 여금의증가 배당금자급 기타현금호름	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568 -2,178 -3,463 -384 883 810 -109 0 106	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841 -6,259 -6,210 -242 11,415 1,145 10,050 0 80	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 2,537 -9,062 -9,000 -5 1,020 1,300 0 1,000	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 72 72 78,106 -8,000 0 -353 0 0 -70 0	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401 -7,127 -7,000 5 -649 -300 0 -117 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROIC 안정성및기타	2021 3,963 39,831 0 NA NA NA 4,3 12,4 5,2 10,7 4,3 6,0	2022 3,305 80,052 0 131,8 5,4 34,7 4,7 11,9 3,0 5,7 2,5	7,730 87,482 300 63,6 5,6 24,2 7,6 15,1 5,8 9,2 4,9 8,1	12,050 99,032 500 40,8 5,0 15,1 11,2 20,9 7,9 12,9 7,1 11,1	18,230 116,262 1,000 27,0 4,2 10,9 13,4 22,8 9,8 16,9 10,1 14,6
현금호름표 12월 결산십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 여행맞은행자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CRAPEX 투자자산의순증 재무활동현금호름 사채및처입금의 증가 지본금및자본잉여금의증가 배당금지급 기타현금호름 현금의증가	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568 -2,178 -3,463 -384 883 810 -109 0 106 -210	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841 -6,259 -6,210 -242 11,415 1,145 10,059 0 80 4,655	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 245 -9,062 -9,000 -5 1,020 1,300 0 1,000 -2,614	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 720 -8,106 -8,000 0 -353 0 0 -70 0 -2,233	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401 -7,127 -7,000 5 -649 -300 0 -117 0 -359	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영합이면를 EBITDA마진 순이익률 ROE ROC 안정성및기타 부채비율(%)	2021 3,963 39,831 0 NA NA NA 4,3 12,4 5,2 10,7 4,3 6,0	2022 3,305 80,052 0 131.8 5.4 34.7 4.7 11.9 3.0 5.7 2.5 5.7	2023E 7,730 87,482 300 63,6 5,6 24,2 7,6 15,1 5,8 9,2 4,9 8,1 81,9	12,050 99,032 500 40,8 5,0 15,1 11,2 20,9 7,9 12,9 7,1 11,1	18,230 116,262 1,000 27,0 4,2 10,9 13,4 22,8 9,8 16,9 10,1 14,6 67,2
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 현금수출이없는비용및수익 연형및무형자산성각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 C자무사 투자자산의순증 재무활동현금호름 사채및처입금의 증가 지본금및자본의 여금의증가 배당금자급 기타현금호름	2021 979 930 2,844 1,452 -2,320 139 -833 -568 -2,178 -3,463 -384 883 810 -109 0 106	2022 -580 780 2,765 1,843 -4,021 -2,130 -3,139 1,841 -6,259 -6,210 -242 11,415 1,145 10,050 0 80	2023E 4,429 1,988 3,393 2,537 -289 -640 183 2,537 -9,062 -9,000 -5 1,020 1,300 0 1,000	2024E 6,226 3,168 5,203 3,908 -1,089 -566 -1,190 72 72 78,106 -8,000 0 -353 0 0 -70 0	2025E 7,417 5,019 6,727 4,846 -2,656 -1,684 -2,250 1,401 -7,127 -7,000 5 -649 -300 0 -117 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROIC 안정성및기타	2021 3,963 39,831 0 NA NA NA 4,3 12,4 5,2 10,7 4,3 6,0	2022 3,305 80,052 0 131,8 5,4 34,7 4,7 11,9 3,0 5,7 2,5	7,730 87,482 300 63,6 5,6 24,2 7,6 15,1 5,8 9,2 4,9 8,1	12,050 99,032 500 40,8 5,0 15,1 11,2 20,9 7,9 12,9 7,1 11,1	18,230 116,262 1,000 27,0 4,2 10,9 13,4 22,8 9,8 16,9 10,1 14,6

자료: LG 에너지솔루션 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당시는 지료 발간일 현재 지난 1년간 위 조시분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당시는 지료 발간일 현재 위 조시분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률"제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당시의 리사차/센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

■ 1년간 투자의견 비율 (2023-10-04 기준) - 매수(92,11%) 중립(7.89%) 매도(0.0%)

- 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 Neutral: 초과 상승률 −10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

LG에너지솔루션 현주가 및 목표주가 차트

800 700 600 500 400 300	И,	~~~	~~		James	,who	ann.	m,
200				22/10	23/1	23/4	23/7	23/

	일자	투자의견	목표주가	괴	리율(%)	일자	투자의견	목표주가	괴	리율(%)
2/1	ナベーに	コルナイ	평균	최고/최저	2/1	구시크근	±+/1	평균	최고/최저	
	22/09/26	Buy	600,000	-12,5	4.0					
	23/04/10	Buy	750,000	-26.6	-18.4					
	23/10/12	Buy	670,000	_	-					

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경