



BUY(Maintain)

목표주가: 500,000원(하향)

주가(7/30): 320,000원

시가총액: 748,800억원



이차전지 Analyst 권준수

Stock Data

KOSPI (7/30)		5,593.56pt	
52 주 주가동향		최고가	최저가
		514,000 원	300,500원
최고/최저가 대비 등락율		-37.7%	6.5%
수익률		절대	상대
	1M	-11.6%	34.0%
	6M	-19.6%	-24.9%
	1Y	-18.6%	-52.6%

Company Data

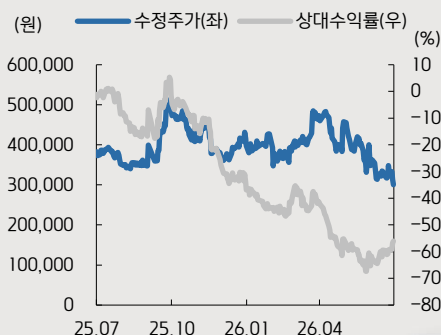
발행주식수	234,000 천주
일평균 거래량(3M)	476천주
외국인 지분율	5.5%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	86,593원
주요 주주	LG화학 79.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	25,619.6	23,671.8	32,297.1	43,069.3
영업이익	575.4	1,346.1	607.6	4,669.7
EBITDA	3,621.2	5,037.4	6,370.6	9,730.8
세전이익	348.9	414.1	348.0	4,275.5
순이익	338.6	80.8	295.8	3,634.1
지배주주지분순이익	-1,018.7	-1,072.8	118.3	1,635.4
EPS(원)	-4,354	-4,585	506	6,989
증감률(%)YoY	적전	적지	흑전	1,282.1
PER(배)	-79.9	-80.4	594.3	43.0
PBR(배)	3.86	4.27	3.47	3.22
EV/EBITDA(배)	48.5	34.4	15.7	10.5
영업이익률(%)	2.2	5.7	1.9	10.8
ROE(%)	-4.9	-5.2	0.6	7.8
순부채비율(%)	40.3	72.1	68.3	61.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Review

LG에너지솔루션 (373220)

중장기 성장성 확인, 다만 단기 ESS 수익성 우려



2Q26 영업이익 1,133억원으로 시장 컨센서스 하회. 보상금 이연 및 ESS Ramp-up 속도 지연으로 영업이익은 컨센서스 하회. 3Q26에는 영업이익 2,877억원 전망. ESS 수요 및 수주 기대감은 재차 확인했으나, 단기 마진 불확실성은 지속될 것으로 보이며 AMPC 제외한 ESS 사업부문의 흑자전환 시점은 4Q26으로 전망. 경쟁사 밸류에이션 변경을 반영해 목표주가는 500,000원으로 하향하나, 중장기 성장성 감안해 투자의견 'BUY'를 유지함.

>>> 2Q26 영업이익 1,133억원, 시장 컨센서스 하회

2Q26 실적은 매출액 7.6조원(+15%QoQ, +25%YoY), 영업이익 1,133억원(흑자전환 QoQ, -77%YoY)으로, 시장 컨센서스를 하회했다(영업이익 컨센서스 2,034억원). EV용 중저가 케미스트리 및 원통형 출하량 증가, 북미 ESS 캐파 가동 확대 영향과 JV exit 관련 보상금 영향 등으로 매출액의 경우 컨센서스(7.2조원)를 상회한 반면, 비가동 보상금 이연 및 ESS Ramp-up 속도 지연 등으로 수익성은 컨센서스 대비 하회했다.

>>> 3Q26 영업이익 2,877억원(-52%YoY) 전망

3Q26 실적은 매출액 9조원(+19%QoQ, +58%YoY), 영업이익 2,877억원(+154%QoQ, -52%YoY)을 기록할 전망이다. 중대형 전지 부문의 경우 유럽 중저가 제품(VW/르노)과 인니 JV 향 출하가 예상되며, 소형 전지도 Tesla의 중국/유럽 지역 판매 호조세로 판매량 증가가 예상된다. 한편 ESS 부문의 경우 북미 신규 생산 시설 가동 확대로 매출액이 전분기비 +32%QoQ 증가할 것으로 예상되나, 배터리 팩/모듈 생산 병목으로 당초 시장 기대 대비로는 매출 증가가 제한적일 것으로 전망한다. 수익성의 경우 AMPC 수취 금액 확대, 물량 보상금 및 가동률 개선으로 흑자기조를 유지할 것으로 전망한다.

>>> 견조한 ESS 수요 재확인, 다만 단기 마진 불확실성은 지속

2026년 실적은 매출액 32.3조원(+36%YoY), 영업이익 6,076억원(-55%YoY)으로 전망한다. 당사는 상반기 Ultium Cells 가동중단과 오버행 우려 등으로 주가 조정을 받았던 가운데, 금번 실적 발표를 통해 ESS 수요 확인 및 수주 기대감을 재차 확인시켰다('26년 90GWh 신규 수주 확보 가이던스 제시). 특히 AIDC 향 ESS 수요 및 수주 논의가 활발히 진행되고 있는데, 당초 예상보다 ESS용 배터리 Ramp-up 속도와 수익성 개선 시점(AMPC 웨어링 등)이 빠르지는 않을 것으로 보인다. 최근 발표된 Tesla와 CATL 실적 발표를 통해 확인된 바, 전방 시장에서의 경쟁 심화로 인한 제품 ASP 하락도 감지되는 등 향후 ESS 밸류체인 기업에 대한 마진 압박 우려도 공존하고 있다. 중장기 ESS 수요가 견조한 가운데, 결국 올 하반기 ESS 사업부문의 흑자전환을 통해 수익성 확보 가능성을 증명하는 것이 중요하다고 판단된다. 당사는 ESS 사업부문의 AMPC를 제외한 흑자전환 시점을 4Q26으로 전망한다. 최근 경쟁사 밸류에이션 하락을 반영해 목표주가를 500,000원으로 하향 조정하나, 중장기 성장성 감안해 투자의견 'BUY'를 유지한다.

LG에너지솔루션 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	6,265.0	5,565	5,700	6,141	6,555.0	7,560.2	9,010.6	9,171.3	25,620	23,672	32,297
%YoY	2%	-10%	-17%	-5%	5%	36%	58%	49%	-24%	-8%	36%
중대형	4,134.9	3,534.0	3,442.7	2,825.1	2,818.6	3,024.1	3,741.9	2,981.8	16,421.3	13,936.7	12,566.4
소형	1,654.0	1,614.0	1,687.2	1,965.3	2,097.6	2,419.3	2,474.4	2,277.6	7,271.5	6,920.4	9,268.9
ESS	476.1	417.4	570.0	1,351.1	1,638.8	2,116.9	2,794.3	3,912.0	1,926.7	2,814.6	10,461.8
매출액 (AMPC 제외)					6,365.2	7,319.2	8,649.4	8,600.4			30,934.2
영업이익	374.7	492.2	601.3	-122.0	-207.8	113.3	287.7	414.4	575.4	1,346.1	607.6
%YoY	1.4	1.5	0.3	-0.5	-1.6	-0.8	-0.5	-4.4	-73%	134%	-55%
영업이익률	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	1.5%	3.2%	4.5%	2%	6%	2%
중대형	-82.7	-70.7	106.7	-470.8	-310.1	-211.7	-112.3	-29.8	-827.6	-517.5	-663.8
Opm	-2%	-2%	3%	-17%	-11%	-7%	-3%	-1%	-5%	-4%	-5%
소형	92.8	72.0	100.0	137.6	117.0	145.2	148.5	84.3	160.6	402.4	494.9
Opm	6%	4%	6%	7%	6%	6%	6%	4%	2%	6%	5%
ESS	-93.1	0.1	29.1	-121.6	-14.7	179.8	251.5	359.9	-237.5	-185.6	776.5
Opm	-20%	0%	5%	-9%	-1%	8%	9%	9%	-12%	-7%	7%
AMPC	457.7	490.8	365.5	332.8	189.7	241.0	361.2	570.9	1,480	1647	1363
%QoQ	21%	7%	-26%	-9%	-43%	27%	50%	58%			
%YoY									119%	11%	-17%
영업이익 (AMPC 제외)	-83.0	1.4	235.8	-454.8	-397.5	-127.7	-73.5	-156.6	-904.6	-300.6	-755.3
%YoY	적자지속	-101%	흑자전환	적자지속	적자지속	적자전환	적자전환	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속

자료: 키움증권 리서치센터

주: 2026년 연간 및 1분기부터 사업부문별 매출액 및 영업이익에 AMPC 포함(회계표기방법 변경)

LG에너지솔루션 목표주가 500,000원 제시

		비고
2028F EBITDA(십억원)	12,190	28년 영업이익 7조 2,014억원, 감가상각비 4조 9,889억원 예상
Target EV/EBITDA(x)	11.0	CATL 2028년 EV/EBITDA에 프리미엄 30% 부과
적정 사업가치(십억원)	134,093	
순차입금 예상(십억원)	16,725	2028년 예상 차입금
주주가치(십억원)	117,369	
주식 수(천주)	234,000	
목표주가(원)	501,575	
현재주가(원)	320,000	
상승여력(%)	57	

자료: 키움증권 리서치센터

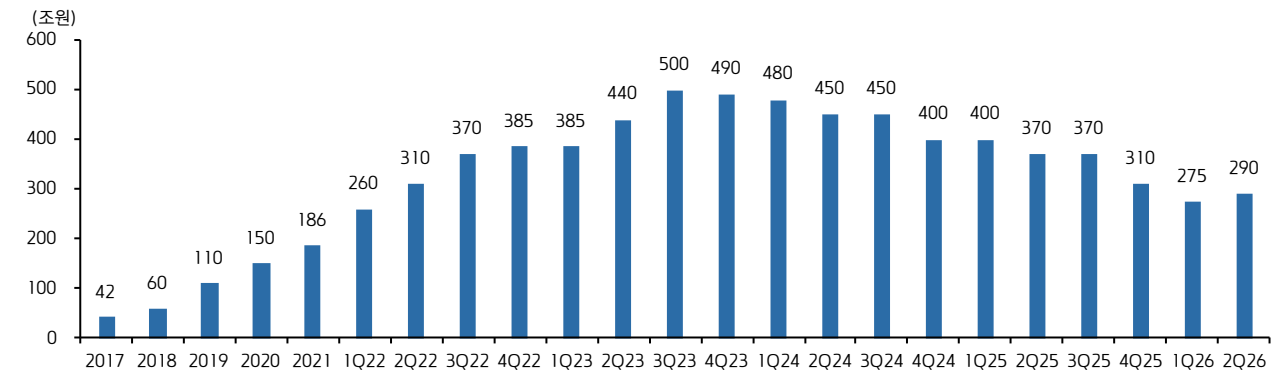
Tesla/CATL ESS 사업부문 수익성 추이(GPM 기준)

	Tesla		CATL	
	GPM		GPM	
1Q24	24.60%	24 년 상반기	28.87%	24 년 하반기(추정)
2Q24	24.60%			
3Q24	30.50%		24.78%	
4Q24	25.20%	25 년 상반기		25 년 하반기(추정)
1Q25	28.80%		25.52%	
2Q25	30.30%			
3Q25	31.40%	26 년 상반기	27.71%	26 년 하반기(추정)
4Q25	28.60%			
1Q26	39.50%		23.96%	
2Q26	20.40%			

자료: Tesla, CATL, 키움증권 리서치센터

주: Tesla 분기 단위 공시, CATL 반기 단위 공시

LG에너지솔루션 수주잔고 추이 (단위: 조원)



자료: LG에너지솔루션, 키움증권 리서치센터

LG에너지솔루션 AMPC Tax Credit 추정치

(단위: GWh)	2025	2026F	2027F	2028F
미국 배터리 공장 CAPA				
(단위: GWh)				
단독				
미시간(단독, 100%)	22	22	35	35
미국 애리조나(단독, 100%)		36	36	36
JV				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	45	45	45	45
미국 테네시(GM JV2, 50%)	50	50	50	50
미국 미시간(GM JV3, 50%)-단독 공장		20	20	20
미국 오하이오(Honda JV, 51%)		40	40	40
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)		30	30	30
캐나다 공장				
(캐나다 정부 보조금 지급)				
캐나다 온타리오 (Stellantis JV, 51%)- 단독 공장	45	45	45	45
Total	162	288	301	301
판매량 (단위: GWh)				
단독				
미시간(단독, 100%)	3	15	23	31.5
미국 애리조나(단독, 100%)			9	11.5
JV				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	18	5	15	22.5
미국 테네시(GM JV2, 50%)	10	3	11	17.5
미국 미시간(GM JV3, 50%)- 단독 공장		1	4	7
미국 오하이오(Honda JV, 51%)		4	6	12
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)		2	3	7.5
캐나다 공장				
(캐나다 정부 보조금 지급)				
캐나다 온타리오 (Stellantis JV, 51%)- 단독 공장	2	8	11	16
Total	33	36.9	82	125.3
연결기준 (단위: 백만달러)				
셀 공급 기준				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	634.4	194.4	526.1	787.5
미국 테네시(GM JV2, 50%)	338.6	108.0	385.0	612.5
미국 미시간(GM JV3, 50%)- 단독 공장		43.2	140.0	245
미시간(단독, 100%)	121.8	646.4	485.1	661.5
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)		77.8	105.0	262.5
모듈 공급 기준				
미국 애리조나(단독, 100%)			421.2	518.4
미국 오하이오(Honda JV, 51%)		172.8	270.0	540
캐나다 공장				
(캐나다 정부 보조금 지급)				
캐나다 온타리오 (Stellantis JV, 51%)- 단독 공장	63.0	350.0	226.8	330.8
Total	1,157.8	955.6	2,559.2	3,958.2
연결기준 (단위: 십억원)				
Total	1,646.8	1,362.9	3,454.9	5,058.5

자료: 키움증권 리서치센터

주: AMPC 쉐어 영향 반영

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	25,619.6	23,671.8	32,297.1	43,069.3	50,837.2
매출원가	22,213.6	19,439.7	25,208.5	29,759.2	33,440.9
매출총이익	3,406.0	4,232.1	7,088.6	13,310.1	17,396.3
판매비	4,310.6	4,532.8	6,481.0	8,640.4	10,194.9
영업이익	575.4	1,346.1	607.6	4,669.7	7,201.4
EBITDA	3,621.2	5,037.4	6,370.6	9,730.8	12,190.3
영업외손익	-226.5	-932.0	-259.6	-394.2	-274.4
이자수익	222.8	217.5	358.9	352.3	557.8
이자비용	564.2	817.2	866.3	866.3	866.3
외환관련이익	1,130.1	965.5	931.3	946.3	946.3
외환관련손실	1,152.1	799.6	988.4	1,122.3	1,198.7
종속 및 관계기업손익	-49.1	-1.9	-1.9	-1.9	-1.9
기타	186.0	-496.3	306.8	297.7	288.4
법인세차감전이익	348.9	414.1	348.0	4,275.5	6,927.0
법인세비용	10.3	333.3	52.2	641.3	1,039.1
계속사업순이익	338.6	80.8	295.8	3,634.1	5,888.0
당기순이익	338.6	80.8	295.8	3,634.1	5,888.0
지배주주순이익	-1,018.7	-1,072.8	118.3	1,635.4	2,649.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-24.1	-7.6	36.4	33.4	18.0
영업이익 증감율	-73.4	133.9	-54.9	668.5	54.2
EBITDA 증감율	-18.6	39.1	26.5	52.7	25.3
지배주주순이익 증감율	-182.3	5.3	-111.0	1,282.4	62.0
EPS 증감율	적전	적지	흑전	1,282.1	62.0
매출총이익율(%)	13.3	17.9	21.9	30.9	34.2
영업이익율(%)	2.2	5.7	1.9	10.8	14.2
EBITDA Margin(%)	14.1	21.3	19.7	22.6	24.0
지배주주순이익율(%)	-4.0	-4.5	0.4	3.8	5.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	15,327.4	18,412.1	25,410.5	31,152.9	39,861.2
현금 및 현금성자산	3,898.7	3,779.3	6,235.9	6,115.1	9,662.4
단기금융자산	0.1	0.4	1.8	7.5	31.5
매출채권 및 기타채권	5,547.6	4,899.4	6,684.6	8,914.1	10,521.8
재고자산	4,552.4	4,350.4	5,738.9	7,653.0	9,033.3
기타유동자산	1,328.6	5,382.6	6,749.3	8,463.2	10,612.2
비유동자산	44,979.4	48,735.8	45,030.1	44,714.6	43,527.3
투자자산	871.0	1,047.0	1,072.6	1,098.3	1,123.9
유형자산	38,349.6	40,794.8	37,575.9	37,504.4	36,502.9
무형자산	1,284.6	1,591.6	1,247.5	977.9	766.5
기타비유동자산	4,474.2	5,302.4	5,134.1	5,134.0	5,134.0
자산총계	60,306.8	67,148.0	70,440.6	75,867.5	83,388.5
유동부채	12,054.9	16,785.4	18,353.3	20,217.2	21,921.3
매입채무 및 기타채무	8,361.1	8,254.1	9,822.1	11,685.9	13,390.1
단기금융부채	2,490.2	6,688.5	6,688.5	6,688.5	6,688.5
기타유동부채	1,203.6	1,842.8	1,842.7	1,842.8	1,842.7
비유동부채	17,285.3	21,040.9	22,540.9	22,540.9	22,540.9
장기금융부채	13,900.5	18,230.1	19,730.1	19,730.1	19,730.1
기타비유동부채	3,384.8	2,810.8	2,810.8	2,810.8	2,810.8
부채총계	29,340.2	37,826.3	40,894.2	42,758.1	44,462.3
지배지분	21,116.2	20,215.5	20,262.8	21,827.0	24,405.5
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	2,437.4	2,601.7	2,530.6	2,459.5	2,388.4
이익잉여금	1,397.2	332.2	450.5	2,085.9	4,735.5
비지배지분	9,850.3	9,106.1	9,283.6	11,282.4	14,520.8
자본총계	30,966.5	29,321.7	29,546.4	33,109.4	38,926.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,111.7	4,432.3	4,635.8	6,251.1	8,993.5
당기순이익	0.0	0.0	295.8	3,634.1	5,888.0
비현금항목의 가감	4,984.4	5,523.7	7,627.7	7,521.6	7,641.6
유형자산감가상각비	2,856.0	3,413.6	5,418.9	4,791.4	4,777.5
무형자산감가상각비	189.7	277.7	344.1	269.7	211.4
지분법평가손익	-114.8	-11.1	-1.9	-1.9	-1.9
기타	2,053.5	1,843.5	1,866.6	2,462.4	2,654.6
영업활동자산부채증감	691.4	-365.0	-2,972.5	-3,993.6	-3,432.8
매출채권및기타채권의감소	663.8	1,080.0	-1,785.2	-2,229.5	-1,607.7
재고자산의감소	984.2	333.2	-1,388.5	-1,914.1	-1,380.3
매입채무및기타채무의증가	-923.9	-578.7	1,568.0	1,863.8	1,704.2
기타	-32.7	-1,199.5	-1,366.8	-1,713.8	-2,149.0
기타현금흐름	-564.1	-726.4	-315.2	-911.0	-1,103.3
투자활동 현금흐름	-12,065.4	-10,881.3	-2,009.5	-4,533.8	-3,608.1
유형자산의 취득	-12,399.0	-10,833.9	-5,900.0	-4,720.0	-3,776.0
유형자산의 처분	74.5	75.4	3,700.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-110.7	-164.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-336.2	-177.9	-27.5	-27.5	-27.5
단기금융자산의감소(증가)	4.9	-0.3	-1.3	-5.7	-24.0
기타	701.1	219.4	219.3	219.4	219.4
재무활동 현금흐름	5,381.5	6,285.9	562.1	-937.9	-937.9
차입금의 증가(감소)	2,101.0	7,223.8	1,500.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	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	3,280.5	-937.9	-937.9	-937.9	-937.9
기타현금흐름	402.2	43.7	-731.9	-900.3	-900.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,170.1	-119.4	2,456.6	-120.8	3,547.3
기초현금 및 현금성자산	5,068.8	3,898.7	3,779.3	6,235.9	6,115.1
기말현금 및 현금성자산	3,898.7	3,779.3	6,235.9	6,115.1	9,662.4

투자지표

(단위: 원, %, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-4,354	-4,585	506	6,989	11,323
BPS	90,240	86,391	86,593	93,278	104,297
CFPS	22,748	23,951	33,861	47,674	57,819
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-79.9	-80.4	594.3	43.0	26.5
PER(최고)	-102.0	-114.9	983.9		
PER(최저)	-71.4	-58.0	574.5		
PBR	3.86	4.27	3.47	3.22	2.88
PBR(최고)	4.92	6.10	5.75		
PBR(최저)	3.45	3.08	3.35		
PSR	3.18	3.64	2.18	1.63	1.38
PCFR	15.3	15.4	8.9	6.3	5.2
EV/EBITDA	48.5	34.4	15.7	10.5	8.3
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	0.6	0.1	0.4	5.0	7.4
ROE	-4.9	-5.2	0.6	7.8	11.5
ROIC	0.1	0.1	1.1	7.9	11.5
매출채권회전율	4.6	4.5	5.6	5.5	5.2
재고자산회전율	5.2	5.3	6.4	6.4	6.1
부채비율	94.7	129.0	138.4	129.1	114.2
순차입금비용	40.3	72.1	68.3	61.3	43.0
이자보상배율	1.0	1.6	0.7	5.4	8.3
총차입금	16,390.8	24,918.6	26,418.6	26,418.6	26,418.6
순차입금	12,491.9	21,138.9	20,181.0	20,296.1	16,724.8
NOPLAT	3,621.2	5,037.4	6,370.6	9,730.8	12,190.3
FCF	-8,644.0	-7,556.2	1,107.0	316.8	3,901.3

자료: 키움증권 리서치센터/주: 2026년부터 매출액 및 영업이익에 AMPC 포함(회계표기방법 변경)

Compliance Notice

- 당사는 7월 30일 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

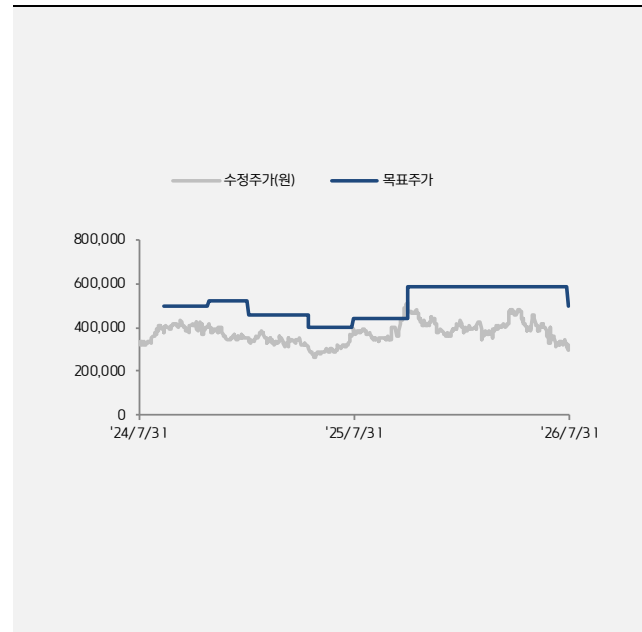
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG에너지솔루션 (373220)	2024-09-11	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-19.08	-17.10
	2024-10-07	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-18.89	-12.70
	2024-10-29	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-19.11	-12.70
	2024-11-25	Buy(Maintain)	520,000원	6개월	-29.25	-19.33
	2025-01-31	Buy(Maintain)	460,000원	6개월	-24.10	-16.20
	2025-03-18	Buy(Maintain)	460,000원	6개월	-26.02	-16.20
	2025-05-14	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-26.86	-21.63
	2025-05-22	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-24.45	-8.00
	2025-07-28	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-15.31	-10.45
	2025-09-09	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-12.75	16.82
	2025-10-31	Buy(Maintain)	590,000원	6개월	-22.03	-17.88
	2025-11-24	Buy(Maintain)	590,000원	6개월	-29.39	-17.88
	2026-01-30	Buy(Maintain)	590,000원	6개월	-31.05	-17.88
	2026-03-24	Buy(Maintain)	590,000원	6개월	-30.50	-17.88
	2026-05-04	Buy(Maintain)	590,000원	6개월	-26.96	-18.14
	2026-05-28	Buy(Maintain)	590,000원	6개월	-34.58	-18.14
	2026-07-31	Buy(Maintain)	500,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

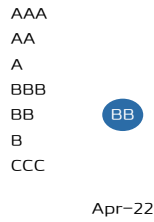
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

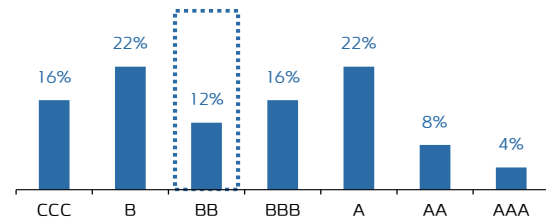
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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		
환경	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%	
사회	3.3	4.9	24.0%	
지배구조	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