기업브리프

실적 Review

키움증권

2026. 11. 4

LG에너지솔루션 (373220)

견조한 ESS 수요, 수익성 확보가 핵심

BUY(Maintain)

목표주가: 500,000원

주가(11/3): 338,000원

시가총액: 790,920억원



이차전지 Analyst 권준수

3Q26 영업이익 7,560억원으로 시장 컨센서스 상회. 일회성 보상금 등으로 수익성 크게 개선. 4Q26에는 영업이익 3,473억원 전망. 북미 ESS의 견조한 수요 및 CAPA 상향은 확인되었으나, 주가의 핵심은 AMPC를 제외한 ESS 사업부 영업이익의 흑자 전환 달성 여부. 내년 상반기 중으로 예상되는 만큼 단기보다는 중장기 접근 필요. 투자의견 'BUY', 목표주가 500,000원을 유지함.

>>> 3Q26 영업이익 7,560억원, 시장 컨센서스 상회

3Q26 실적은 매출액 9.6조원(+28%QoQ, +59%YoY), 영업이익 7,560억원(+567%QoQ, +26%YoY)으로, 시장 컨센서스를 상회했다(영업이익 컨센서스 3,264억원). ESS 사업부문의 출하 증가(+60%QoQ)에 따른 AMPC 수취 규모(4,169억원) 확대, 일회성 보상금(약 4천억원 추정) 효과 및 원통형 매출 증가로 매출은 전분기 대비 크게 증가했으며, 수익성도 시장 기대치를 크게 상회했다.

>>> 4Q26 영업이익 3,473억원(흑자전환 YoY) 전망

4Q26 실적은 매출액 10.3조원(+7%QoQ, +68%YoY), 영업이익 3,473억원(-54%QoQ, 흑자전환 YoY)을 기록할 전망이다. 중대형 전지 부문의 경우 유럽 중저가 제품(VW/르노)과 북미 UC 공장 재가동 및 랜싱 공장(도요타) 가동 개시가 예상되며, ESS 부문도 램프업에 따라 매출액이 전분기 대비 +28%QoQ 증가할 것으로 예상된다. 반면 소형전지의 경우 원통형 판매량 증가에도 불구하고 메탈 가격 변동에 따른 ASP 하락으로 전분기비 매출이 소폭 감소할 것으로 전망한다. AMPC 수취 규모 확대(금액 기준 +35%QoQ)에도 일회성 보상금 제거 영향으로 전분기비 감익은 불가피할 것으로 예상한다.

>>> 견조한 ESS 수요는 재확인, 관건은 흑자전환 달성 여부

2026년 실적을 매출액 34.1조원(+44%YoY), 영업이익 1조원(-25%YoY)으로 전망한다. 금번 실적발표를 통해 동사는 견조한 북미 ESS 수요 및 수주 가시성을 재확인해주었으며(3Q26말 ESS 수주잔고 160GWh), 이를 위해 북미 내 추가적인 ESS 라인전환 계획도 제시했다('26년 북미 ESS CAPA 50GWh → '27년 70GWh). 특히 동사가 올해 90GWh의 신규 ESS 수주 확보 가이던스를 제시하고 있는 등 시장에서의 기대가 큰 상황이나, 결국 주가 상승의 핵심은 AMPC를 제외한 ESS 사업부 영업이익의 흑자전환 달성 여부가 될 것으로 판단한다. AMPC를 제외한 분기 흑자전환 시점이 이미 2Q26에서 4Q26로 한 차례 지연된 상황이었으나, 금번 실적발표를 통해 시점이 내년 상반기 중으로 추가로 지연될 것으로 보여 단기적으로는 ESS 사업부의 수익성 우려가 제기될 것으로 보인다. 다만 내년 상반기 중으로는 팩·모듈의 램프업에 따른 ESS의 수익성 확보가 예상돼 단기보다는 중장기 접근이 필요하다고 판단한다. 투자의견 'BUY', 목표주가 500,000원을 유지한다.

Stock Data

KOSPI (11/3)		5,648.79pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	484,500 원	300,500원
최고/최저가 대비 등락율	-30.2%	12.5%
수익률	절대	상대
1M	-8.9%	13.0%
6M	-26.6%	-14.3%
1Y	-28.9%	-46.9%

Company Data

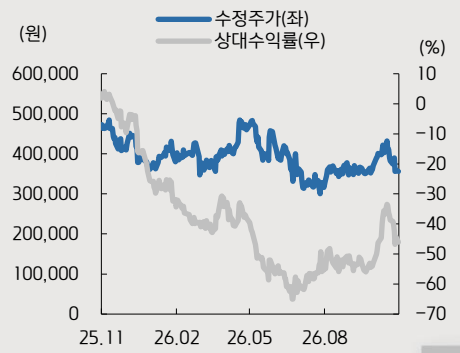
발행주식수	234,000 천주
일평균 거래량(3M)	351천주
외국인 지분율	5.5%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	79,647원
주요 주주	LG화학 79.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	25,619.6	23,671.8	34,075.9	42,446.3
영업이익	575.4	1,346.1	1,008.8	4,684.1
EBITDA	3,621.2	5,037.4	6,771.8	9,745.2
세전이익	348.9	414.1	-936.0	3,825.2
순이익	338.6	80.8	-1,076.5	3,251.4
지배주주지분순이익	-1,018.7	-1,072.8	-1,507.0	1,463.1
EPS(원)	-4,354	-4,585	-6,440	6,253
증감률(%YoY)	적전	적지	적지	흑전
PER(배)	-79.9	-80.4	-55.3	56.9
PBR(배)	3.86	4.27	4.47	4.16
EV/EBITDA(배)	48.5	34.4	17.0	12.0
영업이익률(%)	2.2	5.7	3.0	11.0
ROE(%)	-4.9	-5.2	-7.8	7.6
순부채비율(%)	40.3	72.1	78.4	69.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



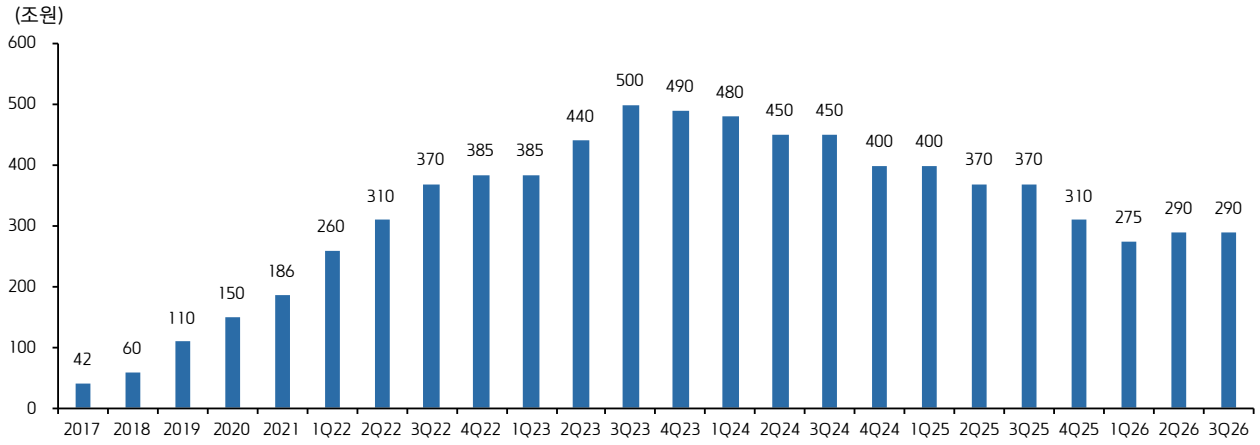
LG에너지솔루션 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	**6,265.0**	**5,565**	**5,700**	**6,141**	**6,555.0**	**7,560.2**	**9,643.2**	**10,317.4**	**25,620**	**23,672**	**34,076**
%YoY	2%	-10%	-17%	-5%	5%	36%	69%	68%	-24%	-8%	44%
중대형	4,134.9	3,534.0	3,442.7	2,825.1	2,818.6	3,024.1	4,098.4	3,916.7	16,421.3	13,936.7	13,857.8
소형	1,654.0	1,614.0	1,687.2	1,965.3	2,097.6	2,419.3	2,362.6	2,327.4	7,271.5	6,920.4	9,206.9
ESS	476.1	417.4	570.0	1,351.1	1,638.8	2,116.9	3,182.3	4,073.3	1,926.7	2,814.6	11,011.2
매출액 (AMPC 제외)					**6,365.3**	**7,319.2**	**9,226.4**	**9,752.7**			**32,663.5**
영업이익	**374.7**	**492.2**	**601.3**	**-122.0**	**-207.8**	**113.3**	**756.0**	**347.3**	**575.4**	**1,346.1**	**1,008.8**
%YoY	1.4	1.5	0.3	-0.5	-1.6	-0.8	0.26	-3.8	-73%	134%	-25%
영업이익률	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	1.5%	7.8%	3.4%	2%	6%	3%
중대형	-82.7	-70.7	106.7	-470.8	-310.1	-211.7	327.9	-113.6	-827.6	-517.5	-307.5
Opm	-2%	-2%	3%	-17%	-11%	-7%	8%	-3%	-5%	-4%	-2%
소형	92.8	72.0	100.0	137.6	117.0	145.2	141.8	86.1	160.6	402.4	490.1
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	286.4	374.7	-237.5	-185.6	826.2
Opm	-20%	0%	5%	-9%	-1%	8%	9%	9%	-12%	-7%	8%
AMPC	457.7	490.8	365.5	332.8	189.7	241.0	416.9	564.7	1,480	1,647	1,412
%QoQ	21%	7%	-26%	-9%	-43%	27%	73%	35%			
%YoY									119%	11%	-14%
영업이익 (AMPC 제외)	**-83.0**	**1.4**	**235.8**	**-454.8**	**-397.5**	**-127.7**	**339.1**	**-217.4**	**-904.6**	**-300.6-**	**-403.5**
%YoY	적자지속	-101%	흑자전환	적자지속	379%	-9,238%	44%	-52%	적자전환	적자지속	적자지속

자료: 키움증권 리서치센터

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

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		2	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	38.1	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		95.1	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	986.7	2,559.2	3,958.2
연결기준 (단위: 십억원)				
Total	1,646.8	1,412.4	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	34,075.9	42,446.3	50,159.0
매출원가	22,213.6	19,439.7	26,686.3	29,697.4	33,628.0
매출총이익	3,406.0	4,232.1	7,389.6	12,748.9	16,531.0
판관비	4,310.6	4,532.8	6,380.7	8,064.8	9,312.3
영업이익	575.4	1,346.1	1,008.8	4,684.1	7,218.7
EBITDA	3,621.2	5,037.4	6,771.8	9,745.2	12,207.6
영업외손익	-226.5	-932.0	-1,944.9	-858.8	-971.6
이자수익	222.8	217.5	249.9	261.8	435.0
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	-1,269.5	-76.4	-286.0
법인세차감전이익	348.9	414.1	-936.0	3,825.2	6,247.1
법인세비용	10.3	333.3	140.4	573.8	937.1
계속사업순손익	338.6	80.8	-1,076.5	3,251.4	5,310.0
당기순이익	338.6	80.8	-1,076.5	3,251.4	5,310.0
지배주주순이익	-1,018.7	-1,072.8	-1,507.0	1,463.1	2,389.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-24.1	-7.6	44.0	24.6	18.2
영업이익 증감율	-73.4	133.9	-25.1	364.3	54.1
EBITDA 증감율	-18.6	39.1	34.4	43.9	25.3
지배주주순이익 증감율	-182.3	5.3	40.5	-197.1	63.3
EPS 증감율	적전	적지	적지	흑전	63.3
매출총이익율(%)	13.3	17.9	21.7	30.0	33.0
영업이익률(%)	2.2	5.7	3.0	11.0	14.4
EBITDA Margin(%)	14.1	21.3	19.9	23.0	24.3
지배주주순이익률(%)	-4.0	-4.5	-4.4	3.4	4.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	15,327.4	18,412.1	24,200.0	29,341.3	37,466.6
현금 및 현금성자산	3,898.7	3,779.3	4,341.2	4,543.2	7,528.7
단기금융자산	0.1	0.4	1.8	7.5	31.5
매출채권 및 기타채권	5,547.6	4,899.4	7,052.7	8,785.1	10,381.5
재고자산	4,552.4	4,350.4	6,055.0	7,542.3	8,912.8
기타유동자산	1,328.6	5,382.6	6,749.3	8,463.2	10,612.1
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	69,230.1	74,055.9	80,993.9
유동부채	12,054.9	16,785.4	18,515.1	20,160.5	21,859.7
매입채무 및 기타채무	8,361.1	8,254.1	9,983.8	11,629.3	13,328.4
단기금융부채	2,490.2	6,688.5	6,688.5	6,688.5	6,688.5
기타유동부채	1,203.6	1,842.8	1,842.8	1,842.7	1,842.8
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	41,056.0	42,701.4	44,400.6
지배지분	21,116.2	20,215.5	18,637.4	20,029.4	22,347.8
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	-1,174.8	288.3	2,677.8
비지배지분	9,850.3	9,106.1	9,536.7	11,325.0	14,245.5
자본총계	30,966.5	29,321.7	28,174.1	31,354.4	36,593.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,111.7	4,432.3	2,741.1	6,573.9	8,431.8
당기순이익	0.0	0.0	-1,076.5	3,251.4	5,310.0
비현금항목의 가감	4,984.4	5,523.7	7,824.9	7,544.5	7,662.4
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	2,063.8	2,485.3	2,675.4
영업활동자산부채증감	691.4	-365.0	-3,494.9	-3,288.2	-3,416.6
매출채권및기타채권의감소	663.8	1,080.0	-2,153.3	-1,732.4	-1,596.3
재고자산의감소	984.2	333.2	-1,704.5	-1,487.3	-1,370.5
매입채무및기타채무의증가	-923.9	-578.7	1,729.7	1,645.4	1,699.2
기타	-32.7	-1,199.5	-1,366.8	-1,713.9	-2,149.0
기타현금흐름	-564.1	-726.4	-512.4	-933.8	-1,124.0
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	561.9	202.0	2,985.6
기초현금 및 현금성자산	5,068.8	3,898.7	3,779.3	4,341.2	4,543.2
기말현금 및 현금성자산	3,898.7	3,779.3	4,341.2	4,543.2	7,528.7

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-4,354	-4,585	-6,440	6,253	10,212
BPS	90,240	86,391	79,647	85,596	95,504
CFPS	22,748	23,951	28,840	46,137	55,438
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-79.9	-80.4	-55.3	56.9	34.9
PER(최고)	-102.0	-114.9	-77.2		
PER(최저)	-71.4	-58.0	-45.1		
PBR	3.86	4.27	4.47	4.16	3.73
PBR(최고)	4.92	6.10	6.25		
PBR(최저)	3.45	3.08	3.65		
PSR	3.18	3.64	2.44	1.96	1.66
PCFR	15.3	15.4	12.3	7.7	6.4
EV/EBITDA	48.5	34.4	17.0	12.0	9.5
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	-1.6	4.5	6.8
ROE	-4.9	-5.2	-7.8	7.6	11.3
ROIC	0.1	0.1	2.1	7.9	11.6
매출채권회전율	4.6	4.5	5.7	5.4	5.2
재고자산회전율	5.2	5.3	6.5	6.2	6.1
부채비율	94.7	129.0	145.7	136.2	121.3
순차입금비율	40.3	72.1	78.4	69.7	51.5
이자보상배율	1.0	1.6	1.2	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	22,075.7	21,868.0	18,858.5
NOPLAT	3,621.2	5,037.4	6,771.8	9,745.2	12,207.6
FCF	-8,644.0	-7,556.2	1,076.9	1,034.4	3,932.2

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

Compliance Notice

- 당사는 11월 3일 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

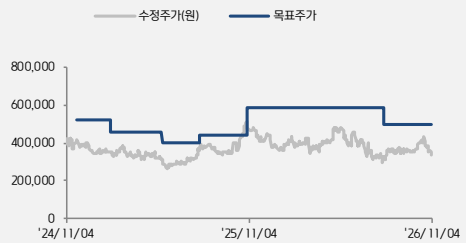
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
LG에너지솔루션 (373220)	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	-28.85	-24.40
	2026-09-15	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-26.60	-13.60
	2026-11-04	Buy(Maintain)	500,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

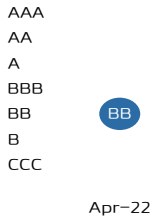
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(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 (2025/10/01~2026/09/30)

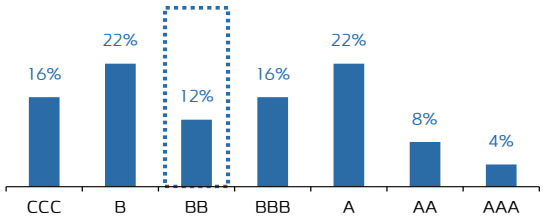
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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 PUBLIC LIMITED COMPANY	● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	BBB	◀▶
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