



BUY(Maintain)

목표주가: 590,000원

주가(1/29): 416,500원

시가총액: 974,610억원



이차전지 Analyst 권준수
wkud1222@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/29)	5,221.25pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	514,000 원	268,000원	
최고/최저가 대비 등락율	-19.0%	55.4%	
수익률	절대	상대	
	1M	9.6%	-11.4%
	6M	6.3%	-34.3%
	1Y	18.3%	-43.0%

Company Data

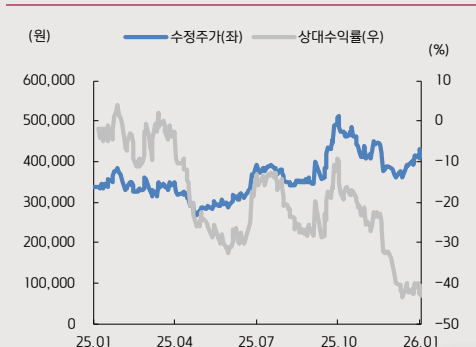
발행주식수	234,000 전주
일평균 거래량(3M)	383전주
외국인 지분율	4.9%
배당수익률(2025E)	0.0%
BPS(2025E)	102,629원
주요 주주	LG화학 79.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	33,745.5	25,619.6	23,671.8	26,099.8
영업이익	2,163.2	575.4	1,346.1	1,195.2
EBITDA	4,450.1	3,621.2	5,036.6	6,189.8
세전이익	2,043.5	348.9	414.1	1,001.1
순이익	1,638.0	338.6	80.8	850.9
지배주주지분순이익	1,237.2	-1,018.7	20.2	340.4
EPS(원)	5,287	-4,354	86	1,455
증감률(%YoY)	60.0	적전	흑전	1,585.2
PER(배)	80.9	-79.9	4,269.1	286.3
PBR(배)	4.95	3.86	3.59	3.58
EV/EBITDA(배)	29.2	48.5	33.3	25.6
영업이익률(%)	6.4	2.2	5.7	4.6
ROE(%)	6.4	-4.9	0.1	1.3
순부채비율(%)	24.1	40.3	49.0	36.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Review

LG에너지솔루션 (373220)

조정 시 매수 전략 유효한 시점



4Q25 영업이익 -1,220억원으로 시장 컨센서스 하회. 미시간 공장 초기 가동 비용 등으로 수익성 악화. 1Q26 영업이익 -2,049억원 전망. 미국 합작법인 가동 중단으로 단기 실적 악화는 불가피. 지난 12월 단기 악재에 대한 주가 조정이 선제적으로 진행된 만큼, 현 구간은 ESS/휴머노이드 모멘텀을 기반으로 조정 시 매수 전략이 유효한 시점이라고 판단. 목표주가 590,000원, 투자의견 'BUY'를 유지함.

>>> 4Q25 영업이익 -1,220억원, 시장 컨센서스 하회

4Q25 실적은 매출액 6.1조원(+8%QoQ, -5%YoY), 영업이익 -1,220억원(적자전환 QoQ, 적자지속 YoY)으로, 시장 컨센서스를 하회했다(영업이익 컨센서스 -615억원). 미국 주요 고객사를 중심으로 한 완성차 업체들의 재고조정 영향으로 인해 EV 부문 매출이 전분기 대비 약 -18%QoQ 감소한 것으로 추정되나, Tesla 중국/유럽 향 소형전지 판매 증가 및 ESS 부문 매출의 큰 폭 증가(전분기비 2배 이상 증가 추정)로 전체 매출은 오히려 전분기 대비 소폭 증가한 것으로 보인다. 손익의 경우 전분기 대비 보상금 규모 감소, 연말 재고 처리 관련 일회성 비용 발생, 미시간 공장 초기 가동 비용(ESS 사업부 적자전환), EV 부문 가동률 하락 영향 등으로 수익성이 전분기 대비 크게 악화됐다.

>>> 1Q26 영업이익 -2,049억원(적자전환 YoY) 전망

1Q26 실적은 매출액 5.9조원(-5%QoQ, -7%YoY), 영업이익 -2,049억원(적자지속 QoQ, 적자전환 YoY)을 기록할 전망이다. 중대형 전지 부문의 경우, 미국 전기차 보조금 종료에 따른 영향으로 큰 폭의 매출 감소(-24%QoQ)가 예상된다. 특히 GM과의 합작법인인 Ultium Cells의 상반기 가동 중단이 예상됨에 따라 판매량이 크게 감소할 것으로 추정된다. 반면, ESS 부문의 경우 북미 공장의 본격적인 Ramp-up으로 전분기 대비 매출이 +31%QoQ 증가하며 전기차 매출 하락폭을 일부 상쇄시킬 것으로 전망한다. 수익성의 경우 일부 보상금 수령에도 불구하고, 가동률 하락에 따른 고정비 부담 및 제품 믹스 악화로 수익성이 전분기 대비 악화될 것으로 예상된다.

>>> 단기 악재 모두 노출, 조정 시 매수 전략 유효

2026년 실적은 매출액 26.1조원(+10%YoY), 영업이익 1.2조원(-11%YoY)으로 전망한다. 동사는 지난해 12월 두 건의 계약 해지(Ford, FBPS)와 더불어 주요 고객사의 공장 가동 불확실성이 주가 조정 빌미로 작용하는 등 이미 악재를 선제적으로 반영한 점 감안 시 현 시점은 주가 반등이 가능한 구간이라고 판단한다. 특히 금번 실적발표를 통해 건조한 ESS 수요(수주잔고 3Q25 120GWh → 4Q25 140GWh)와 북미 ESS CAPA(2026년 말 북미 50GWh 이상)가 재차 확인됐으며, 향후 예상되는 제품(46파이, 중저가 라인업) 및 애플리케이션 다변화(휴머노이드, UAM 등) 측면에서도 경쟁력을 확보한 것으로 보인다. 최근 부상하고 있는 휴머노이드 시장에서 동사는 이미 6개 이상의 고객사를 확보해, ESS 외 추가적인 주가 상승 모멘텀으로도 작용할 것으로 예상된다. 목표주가 590,000원, 투자의견 'BUY'를 유지한다.

LG에너지솔루션 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	6,265.0	5,565	5,700	6,141	5,851.7	6,052.5	6,747.2	7,448.4	25,620	23,672	26,100
%YoY	2%	-10%	-17%	-5%	-7%	9%	18%	21%	-24%	-8%	10%
중대형	4,134.9	3,534.0	3,442.7	2,825.1	2,146.3	2,197.1	2,452.6	2,861.3	16,421.3	13,936.7	9,657.3
소형	1,654.0	1,614.0	1,687.2	1,965.3	1,935.4	1,820.0	1,892.8	1,945.0	7,271.5	6,920.4	7,593.1
ESS	476.1	417.4	570.0	1,351.1	1,770.0	2,035.5	2,401.9	2,642.0	1,926.7	2,814.6	8,849.3
영업이익 (AMPC 제외)	-83.0	1.4	235.8	-454.8	-415.1	-175.9	130.2	220.5	-904.6	-300.6	-240.3
%YoY	1.6	-1.0	-14.3	-0.2	적자지속	적자전환	-0.4	흑자전환	적자전환	적자지속	적자지속
영업이익률	-1.3%	0.0%	4.1%	-7.4%	-7.1%	-2.9%	1.9%	3.0%	-4%	-1%	-1%
중대형	-82.7	-70.7	106.7	-470.8	-547.3	-307.6	-24.5	57.2	-827.6	-517.5	-822.2
Opm	-2%	-2%	3%	-17%	-26%	-14%	-1%	2%	-5%	-4%	-9%
소형	92.8	72.0	100.0	137.6	96.8	91.0	94.6	97.3	160.6	402.4	379.7
Opm	6%	4%	6%	7%	5%	5%	5%	5%	2%	6%	5%
ESS	-93.1	0.1	29.1	-121.6	35.4	40.7	60.0	66.1	-237.5	-185.6	202.2
Opm	-20%	0%	5%	-9%	2%	2%	3%	3%	-12%	-7%	2%
AMPC	457.7	490.8	365.5	332.8	210.2	280.3	420.4	525.5	1,480	1,647	1,436
%QoQ	21%	7%	-26%	-9%	-37%	33%	50%	25%			
%YoY									119%	11%	-13%
합계	374.7	492.2	601.3	-122.0	-204.9	104.4	550.6	746.1	575.4	1,346.1	1,195.2
%YoY	138%	152%	34%	-46%	적자전환	-79%	-8%	흑자전환	-73%	134%	-11%

자료: 키움증권 리서치센터

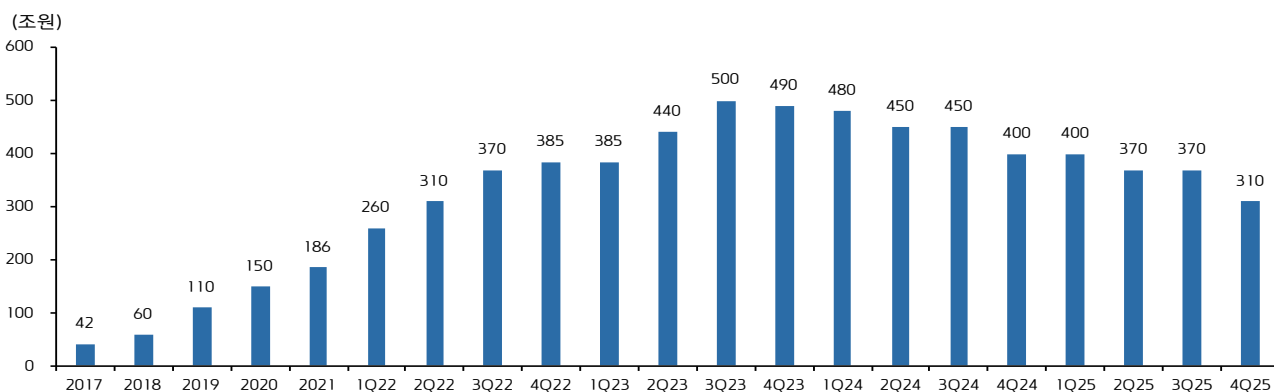
합계: 영업이익 + AMPC

LG에너지솔루션 목표주가 590,000원 제시

		비고
2027F EBITDA(십억원)	10,069	27년 영업이익 4조 9,811억원, 감가상각비 5조 882억원 예상
Target EV/EBITDA(x)	15	CATL 2027년 EV/EBITDA에 프리미엄 30% 부과
적정 사업가치(십억원)	147,010	
순차입금 예상(십억원)	10,027	2027년 예상 차입금
주주가치(십억원)	136,984	
주식 수(천주)	234,000	
목표주가(원)	585,400	
현재주가(원)	416,500	
상승여력(%)	41	

자료: 키움증권 리서치센터

LG에너지솔루션 수주잔고 추이 (단위: 조원)



자료: LG에너지솔루션, 키움증권 리서치센터

LG에너지솔루션 AMPC Tax Credit 추정치

(단위: GWh)	2024	2025	2026F	2027F
미국 배터리 공장 CAPA (단위: GWh)				
<u>단독</u>				
미시간(단독, 100%)	5	22	22	35
미국 애리조나(단독, 100%)			36	36
<u>JV</u>				
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
미국 오하이오(Honda JV, 50%)			40	40
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)			30	30
캐나다 공장(캐나다 정부 보조금 지급)				
캐나다 온타리오(Stellantis JV, 51%)		45	45	45
Total	100	162	288	301
판매량 (단위: GWh)				
<u>단독</u>				
미시간(단독, 100%)		3	15	23
미국 애리조나(단독, 100%)				9
<u>JV</u>				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	22	18	6	15
미국 테네시(GM JV2, 50%)	9	10	3	11
미국 미시간(GM JV3, 50%) - 단독 공장			2	4
미국 오하이오(Honda JV, 50%)			4	6
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)			2	3
캐나다 공장(캐나다 정부 보조금 지급)				
캐나다 온타리오(Stellantis JV, 51%)		2	9	11
Total	31	33	41	82
연결기준 (단위: 백만달러)				
<u>셀 공급 기준</u>				
미국 오하이오(GM JV1, 50%)	756.0	634.4	220.5	526.1
미국 테네시(GM JV2, 50%)	325.8	338.6	87.5	385.0
미국 미시간(GM JV3, 50%) - 단독 공장				140.0
미시간(단독, 100%)		121.8	323.4	485.1
미국 조지아주(Hyundai JV, 50%)			63.0	105.0
<u>모듈 공급 기준</u>				
미국 애리조나(단독, 100%)				421.2
미국 오하이오(Honda JV, 50%)			180.0	270.0
캐나다 공장(캐나다 정부 보조금 지급)				
캐나다 온타리오(Stellantis JV, 51%)		63.0	189.0	226.8
Total	1,081.8	1,157.8	1,063.4	2,559.2
연결기준 (단위: 십억원)				
Total	1,479.9	1,646.8	1,435.6	3,454.9

자료: 키움증권 리서치센터

주: 미시간 공장은 셀/모듈 혼재되어 있어 보수적으로 \$35/kWh 적용. 미시간 단독 공장의 경우 증설로 인해 24년 가동 중단 후 2Q25 ESS 공장 가동 시작. AMPC 쉐어 영향 일부 반영(2026년 기준 ESS 출하량 30.1GWh 추정)

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	33,745.5	25,619.6	23,671.8	26,099.8	38,898.2
매출원가	28,802.4	22,213.6	19,439.6	21,348.5	29,908.7
매출총이익	4,943.0	3,406.0	4,232.2	4,751.2	8,989.5
판매비	3,456.7	4,310.6	4,532.8	4,991.6	7,463.3
영업이익	2,163.2	575.4	1,346.1	1,195.2	4,981.1
EBITDA	4,450.1	3,621.2	5,036.6	6,189.8	10,069.2
영업외손익	-119.8	-226.5	-932.1	-194.1	-197.8
이자수익	177.8	222.8	160.2	255.1	382.5
이자비용	315.8	564.2	736.3	736.3	736.3
외환관련이익	1,862.9	1,130.1	1,130.1	1,163.9	1,178.9
외환관련손실	1,459.2	1,152.1	1,236.5	1,061.2	1,207.3
종속 및 관계기업손익	-32.5	-49.1	-49.1	-49.1	-49.1
기타	-353.0	186.0	-200.5	233.5	233.5
법인세차감전이익	2,043.5	348.9	414.1	1,001.1	4,783.2
법인세비용	405.5	10.3	333.3	150.2	717.5
계속사업순이익	1,638.0	338.6	80.8	850.9	4,065.8
당기순이익	1,638.0	338.6	80.8	850.9	4,065.8
지배주주순이익	1,237.2	-1,018.7	20.2	340.4	1,829.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	31.8	-24.1	-7.6	10.3	49.0
영업이익 증감율	78.2	-73.4	134.0	-11.2	316.8
EBITDA 증감율	45.6	-18.6	39.1	22.9	62.7
지배주주순이익 증감율	61.3	-182.3	-102.0	1,585.1	437.5
EPS 증감율	60.0	적전	흑전	1,585.2	437.5
매출총이익율(%)	14.6	13.3	17.9	18.2	23.1
영업이익율(%)	6.4	2.2	5.7	4.6	12.8
EBITDA Margin(%)	13.2	14.1	21.3	23.7	25.9
지배주주순이익율(%)	3.7	-4.0	0.1	1.3	4.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	17,208.4	15,327.4	16,623.2	20,979.8	30,843.1
현금 및 현금성자산	5,068.8	3,898.7	4,760.9	7,578.4	11,364.0
단기금융자산	5.0	0.1	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	5,678.7	5,547.6	6,053.7	6,674.6	9,947.7
재고자산	5,396.3	4,552.4	4,142.6	4,637.7	6,911.8
기타유동자산	1,059.6	1,328.6	1,666.0	2,089.1	2,619.6
비유동자산	28,228.7	44,979.4	51,562.1	51,933.8	51,204.2
투자자산	583.9	871.0	829.5	788.1	746.6
유형자산	23,654.7	38,349.6	45,354.4	46,077.8	45,560.4
무형자산	876.0	1,284.6	1,006.3	788.4	617.6
기타비유동자산	3,114.1	4,474.2	4,371.9	4,279.5	4,279.6
자산총계	45,437.1	60,306.8	68,185.2	72,913.6	82,047.3
유동부채	10,937.2	12,054.9	11,973.7	12,972.4	15,161.5
매입채무 및 기타채무	6,910.9	8,361.1	8,279.9	9,278.6	11,467.7
단기금융부채	3,215.2	2,490.2	2,490.2	2,490.2	2,490.2
기타유동부채	811.1	1,203.6	1,203.6	1,203.6	1,203.6
비유동부채	10,126.5	17,285.3	22,285.3	22,285.3	22,285.3
장기금융부채	7,720.8	13,900.5	18,900.5	18,900.5	18,900.5
기타비유동부채	2,405.7	3,384.8	3,384.8	3,384.8	3,384.8
부채총계	21,063.6	29,340.2	34,259.0	35,257.7	37,446.9
지배지분	20,200.6	21,116.2	24,015.2	27,234.3	31,942.6
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	554.5	2,437.4	5,316.1	8,194.9	11,073.6
이익잉여금	2,364.5	1,397.2	1,417.4	1,757.8	3,587.4
비지배지분	4,172.9	9,850.3	9,910.9	10,421.5	12,657.6
자본총계	24,373.5	30,966.5	33,926.1	37,655.8	44,600.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,444.2	5,111.7	4,536.0	6,585.0	6,545.3
당기순이익	0.0	0.0	80.8	850.9	4,065.8
비현금항목의 가감	3,607.0	4,984.4	5,530.6	6,556.8	7,090.3
유형자산감가상각비	2,150.2	2,856.0	3,412.2	4,776.6	4,917.4
무형자산감가상각비	136.7	189.7	278.2	218.0	170.8
지분법평가손익	-14.6	-114.8	-49.1	-49.1	-49.1
기타	1,334.7	2,053.5	1,889.3	1,611.3	2,051.2
영업활동자산부채증감	-277.0	691.4	-515.0	-540.4	-3,888.5
매출채권및기타채권의감소	-164.9	663.8	-506.2	-620.9	-3,273.0
재고자산의감소	1,934.3	984.2	409.8	-495.1	-2,274.2
매입채무및기타채무의증가	-926.5	-923.9	-81.3	998.7	2,189.2
기타	-1,119.9	-32.7	-337.3	-423.1	-530.5
기타현금흐름	1,114.2	-564.1	-560.4	-282.3	-722.3
투자활동 현금흐름	-9,719.3	-12,065.4	-10,283.3	-5,366.4	-4,266.4
유형자산의 취득	-9,923.1	-12,399.0	-10,417.0	-5,500.0	-4,400.0
유형자산의 처분	102.2	74.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-100.8	-110.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	66.0	-336.2	-7.7	-7.7	-7.7
단기금융자산의감소(증가)	-5.0	4.9	0.1	0.0	0.0
기타	141.4	701.1	141.3	141.3	141.3
재무활동 현금흐름	4,354.7	5,381.5	6,211.0	1,211.0	1,211.0
차입금의 증가(감소)	2,486.1	2,101.0	5,000.0	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	1,868.6	3,280.5	1,211.0	1,211.0	1,211.0
기타현금흐름	51.3	402.2	398.2	387.9	295.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-869.2	-1,170.1	862.0	2,817.5	3,785.6
기초현금 및 현금성자산	5,938.0	5,068.8	3,898.7	4,760.7	7,578.2
기말현금 및 현금성자산	5,068.8	3,898.7	4,760.7	7,578.2	11,363.8

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,287	-4,354	86	1,455	7,819
BPS	86,328	90,240	102,629	116,386	136,507
CFPS	22,414	22,748	23,980	31,657	47,675
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	80.9	-79.9	4,269.1	286.3	53.3
PER(최고)	117.3	-102.0	6,105.3		
PER(최저)	71.0	-71.4	3,081.6		
PBR	4.95	3.86	3.59	3.58	3.05
PBR(최고)	7.18	4.92	5.14		
PBR(최저)	4.35	3.45	2.59		
PSR	2.96	3.18	3.64	3.73	2.51
PCFR	19.1	15.3	15.4	13.2	8.7
EV/EBITDA	29.2	48.5	33.3	25.6	18.2
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	3.9	0.6	0.1	1.2	5.2
ROE	6.4	-4.9	0.1	1.3	6.2
ROIC	6.0	0.1	0.6	2.0	8.0
매출채권회전율	6.2	4.6	4.1	4.1	4.7
재고자산회전율	5.4	5.2	5.4	5.9	6.7
부채비율	86.4	94.7	101.0	93.6	84.0
순차입금비용	24.1	40.3	49.0	36.7	22.5
이자보상배율	6.9	1.0	1.8	1.6	6.8
총차입금	10,936.0	16,390.8	21,390.8	21,390.8	21,390.8
순차입금	5,862.2	12,491.9	16,629.9	13,812.3	10,026.7
NOPLAT	4,450.1	3,621.2	5,036.6	6,189.8	10,069.2
FCF	-6,394.6	-8,644.0	-6,979.0	-29.9	1,033.6

Compliance Notice

- 당사는 1월 29일 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

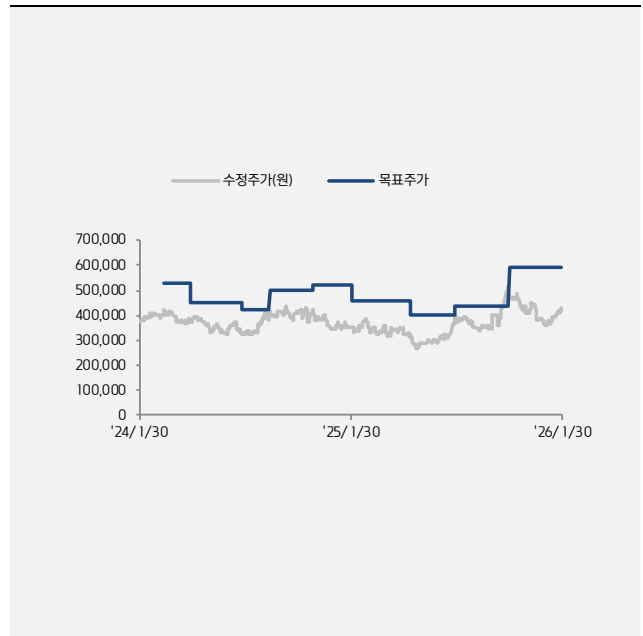
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG에너지솔루션 (373220)	2024-03-12	Buy(Maintain)	530,000원	6개월	-26.57	-20.85
	2024-04-26	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	-16.59	-12.67
	2024-05-31	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	-20.69	-12.67
	2024-07-26	Buy(Maintain)	420,000원	6개월	-15.71	-1.90
	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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



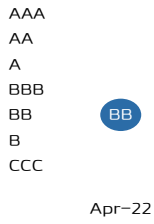
투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

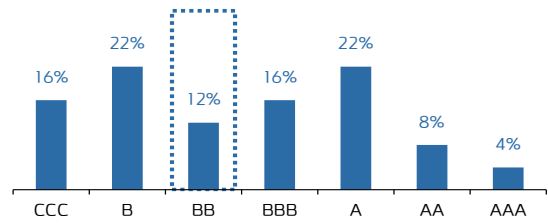
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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

항목	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	●●●●	N/A	●●●●	●●●●	●●●●	BBB	▲
ENPHASE ENERGY, INC.	●●●●	●●	●	●●	●●●●	BB	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치