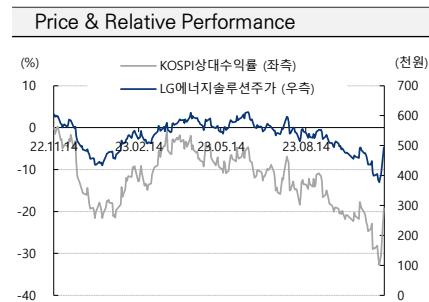


Buy  
TP 610,000원유지  
유지

## LG에너지솔루션 (373220) 숨고르기? 오히려 좋아

Company Data	
현재가(11/06)	493,500 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	629,000 원
52주 최저가(보통주)	375,500 원
KOSPI (11/06)	2,502.37p
KOSDAQ (11/06)	839.45p
자본금	1,000 억원
시가총액	1,154,790 억원
발행주식수(보통주)	23,400 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	37.2 만주
평균거래대금(60일)	1,179 억원
외국인지분(보통주)	4.55%
주요주주	LG화학 외 1인 81.84%



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.4	-12.5	-16.6
상대주가	2.4	-12.6	-21.8

12결산 (십억원)	매출액 (십억원)	YoY (%)	영업이익 (십억원)	OP마진 (%)	순이익 (십억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2021.12	17,852	1,121.8	768	4.3	930	3,963	흑전	0.0	0.0	0.0	0.0	10.7
2022.12	25,599	43.4	1,214	4.7	660	2,403	-39.4	181.3	25.4	5.6	41.4	4.3
2023.12E	34,321	34.1	2,436	7.1	1,989	7,245	201.5	56.5	19.7	5.2	28.0	9.2
2024.12E	41,723	21.6	4,874	11.7	4,953	18,039	149.0	22.7	13.7	5.1	18.1	22.7
2025.12E	52,248	25.2	7,239	13.9	8,596	31,311	73.6	13.1	10.8	5.1	13.7	38.9

## 포괄손익계산서

	단위: 십억원				
12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>17,852</b>	<b>25,599</b>	<b>34,321</b>	<b>41,723</b>	<b>52,248</b>
매출원가	13,953	21,308	29,027	35,174	42,799
<b>매출총이익</b>	<b>3,899</b>	<b>4,291</b>	<b>5,294</b>	<b>6,548</b>	<b>9,449</b>
매출총이익률 (%)	21.8	16.8	15.4	15.7	18.1
<b>판매비와관리비</b>	<b>3,130</b>	<b>3,076</b>	<b>2,858</b>	<b>1,674</b>	<b>2,210</b>
<b>영업이익</b>	<b>768</b>	<b>1,214</b>	<b>2,436</b>	<b>4,874</b>	<b>7,239</b>
영업이익률 (%)	4.3	4.7	7.1	11.7	13.9
<b>EBITDA</b>	<b>2,220</b>	<b>2,677</b>	<b>3,920</b>	<b>6,381</b>	<b>8,740</b>
EBITDA Margin (%)	12.4	10.5	11.4	15.3	16.7
<b>영업외손익</b>	<b>9</b>	<b>-373</b>	<b>7</b>	<b>1,210</b>	<b>3,322</b>
관계기업손익	-12	0	551	1,700	3,672
금융수익	340	157	128	141	383
금융비용	-295	-518	-504	-541	-605
기타	-24	-12	-167	-89	-128
법인세비용차감전순손익	777	841	2,444	6,084	10,561
법인세비용	77	182	455	1,132	1,964
계속사업순손익	701	660	1,989	4,953	8,596
증단사업순손익	229	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>930</b>	<b>660</b>	<b>1,989</b>	<b>4,953</b>	<b>8,596</b>
당기순이익률 (%)	5.2	2.6	5.8	11.9	16.5
<b>비지배지분순이익</b>	<b>137</b>	<b>97</b>	<b>294</b>	<b>732</b>	<b>1,270</b>
<b>지배지분순이익</b>	<b>793</b>	<b>562</b>	<b>1,695</b>	<b>4,221</b>	<b>7,327</b>
지배순이익률 (%)	4.4	2.2	4.9	10.1	14.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	509	509	509	509	509
<b>포괄순이익</b>	<b>1,438</b>	<b>1,168</b>	<b>2,498</b>	<b>5,461</b>	<b>9,105</b>
<b>비지배지분포괄이익</b>	<b>243</b>	<b>197</b>	<b>422</b>	<b>922</b>	<b>1,537</b>
<b>지배지분포괄이익</b>	<b>1,196</b>	<b>971</b>	<b>2,076</b>	<b>4,539</b>	<b>7,568</b>

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

	단위: 십억원				
12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>979</b>	<b>-835</b>	<b>3,236</b>	<b>5,050</b>	<b>6,526</b>
당기순이익	0	660	1,989	4,953	8,596
비현금형목의 가감	2,931	3,062	2,983	2,476	1,194
감가상각비	1,379	1,406	1,434	1,463	1,463
외환손익	0	-51	75	-35	-187
지분법평가손익	0	0	-551	-1,700	-3,672
기타	1,552	1,707	2,024	2,749	3,589
자산부채의 증감	-2,407	-4,352	-1,206	-1,118	-1,158
기타현금흐름	455	-205	-530	-1,261	-2,106
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-2,178</b>	<b>-5,542</b>	<b>-6,544</b>	<b>-6,810</b>	<b>-7,347</b>
투자자산	-181	-209	-209	-209	-209
유형자산	-3,463	-6,810	-7,791	-8,057	-8,594
기타	1,466	1,478	1,457	1,456	1,456
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>883</b>	<b>16,098</b>	<b>4,599</b>	<b>6,616</b>	<b>9,568</b>
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	-1	-1	0
장기차입금	556	5,446	4,055	6,082	9,123
자본의 증가(감소)	0	10,096	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	327	556	546	535	535
<b>현금의 증감</b>	<b>-210</b>	<b>4,239</b>	<b>-1,836</b>	<b>-1,651</b>	<b>954</b>
기초 현금	1,493	1,283	5,522	3,687	2,035
기말 현금	1,283	5,522	3,687	2,035	2,989
NOPLAT	693	952	1,983	3,968	5,893
FCF	-3,726	-8,747	-5,531	-3,701	-2,358

## 재무상태표

12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>9,536</b>	<b>18,782</b>	<b>17,997</b>	<b>18,356</b>	<b>23,079</b>
현금및현금성자산	1,283	5,890	5,095	5,393	10,017
매출채권 및 기타채권	3,728	5,288	5,300	5,360	5,460
재고자산	3,896	6,996	6,996	6,996	6,996
기타유동자산	629	607	606	606	606
<b>비유동자산</b>	<b>14,228</b>	<b>19,887</b>	<b>26,614</b>	<b>33,806</b>	<b>41,995</b>
유형자산	11,051	16,455	22,812	29,406	36,536
관계기업투자금	226	435	644	853	1,062
기타금융자산	256	256	256	256	256
기타비유동자산	2,696	2,742	2,903	3,291	4,141
<b>자산총계</b>	<b>23,764</b>	<b>38,669</b>	<b>44,611</b>	<b>52,161</b>	<b>65,074</b>
<b>유동부채</b>	<b>9,474</b>	<b>7,460</b>	<b>8,027</b>	<b>7,232</b>	<b>7,626</b>
매입채무 및 기타채무	5,251	4,357	4,357	4,357	4,357
차입금	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
유동성채무	1,057	1,089	1,111	1,122	1,133
기타유동부채	2,019	868	1,413	607	989
<b>비유동부채</b>	<b>5,548</b>	<b>10,246</b>	<b>14,355</b>	<b>20,524</b>	<b>29,787</b>
차입금	2,663	8,109	12,164	18,245	27,368
사채	2,046	2,046	2,045	2,044	2,044
기타비유동부채	839	92	147	235	375
<b>부채총계</b>	<b>15,022</b>	<b>17,706</b>	<b>22,382</b>	<b>27,756</b>	<b>37,413</b>
<b>지배지분</b>	<b>7,966</b>	<b>18,288</b>	<b>18,515</b>	<b>18,741</b>	<b>18,967</b>
자본금	100	117	117	117	117
자본잉여금	7,122	17,201	17,201	17,201	17,201
이익잉여금	338	564	790	1,017	1,243
기타자본변동	0	0	0	0	0
<b>비지배지분</b>	<b>776</b>	<b>2,306</b>	<b>2,306</b>	<b>2,306</b>	<b>2,306</b>
<b>자본총계</b>	<b>8,742</b>	<b>20,594</b>	<b>20,821</b>	<b>21,047</b>	<b>21,274</b>
총자금	6,969	12,482	16,612	22,792	32,066

단위: 십억원

## 주요 투자지표

12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	3,963	2,403	7,245	18,039	31,311
PER	0.0	181.3	56.5	22.7	13.1
BPS	39,831	78,155	79,122	80,090	81,057
PBR	0.0	5.6	5.2	5.1	5.1
EBITDAPS	11,101	11,442	16,753	27,268	37,352
EV/EBITDA	0.0	41.4	28.0	18.1	13.7
SPS	89,260	109,396	146,672	178,302	223,283
PSR	0.0	4.0	2.8	2.3	1.8
CFPS	-18,628	-37,381	-23,635	-15,817	-10,076
DPS	0	0	0	0	0
<b>주요 투자지표</b>					
					단위: 원, 배, %
12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>성장성</b>					
매출액 증가율	1,121.8	43.4	34.1	21.6	25.2
영업이익 증가율	58.0	100.6	100.1	48.5	
순이익 증가율	-29.1	201.5	149.0	73.6	
<b>수익성</b>					
ROIC	6.1	5.1	7.2	11.7	14.3
ROA	3.6	1.8	4.1	8.7	12.5
ROE	10.7	4.3	9.2	22.7	38.9
<b>안정성</b>					
부채비율	171.8	86.0	107.5	131.9	175.9
순차입금비율	29.3	32.3	37.2	43.7	49.3
이자보상배율	11.5	10.1	15.3	22.4	23.7