

# issue comment

Analyst 박형우 hyungwou@sks.co.kr / 02-3773-9035

SK증권 리서치센터

## summary

- 3분기 실적 서프라이즈 기록
- 북미 매출 견조했고, 배터리 판가하락에도 원재료비 부담 완화됐기 때문
- 여전히 단기/중기로는 불확실성 존재: 북미 수요, 정책 불확실성, 판가 하락세 지속

## LG 에너지솔루션 - 3Q23 잠정실적 리뷰 코멘트

### ▶ 3Q23 실적 서프라이즈: 영업이익, 컨센서스 상회

- 영업이익 7,312억원 기록 (컨센서스 6,751억원)
- 최근 자본시장의 눈높이는 6,000억원 수준으로 더 낮아져 있었음

### ▶ 잠정 실적 주요 내용 (실적 서프 배경)

- 1) 견조했던 북미 매출: 유럽 수요는 부진했던 반면, 북미는 수율&가동률 향상으로 공급 물량 증가
- 2) 판가와 함께 원재료비도 하락: 2Q23, ASP만 하락 / 3Q23, ASP와 원재료 가격 모두 하락  
'광물시세-판가 연동 계약'으로 2Q부터 배터리 판가 하락. 3Q에 추가 하락으로 수익성 훼손 우려됐었음  
그러나 3Q에는 2Q와 달리 판가와 '과거 매입했던 원재료비'가 동반 하락 > 수익성 추가 훼손 X
- AMPC 규모 : 2,155억원  
기존 목표치 및 당사 2개월 전 예상치 (2,017억원) 수준에 부합  
전분기 (1,109억원) 대비로는 대폭 증가했고, 시장 기대도 다소 상회하는 수치

### ▶ 애널리스트 의견

- 단기, 중기적으로는 다수의 불확실성 잔존
  - ① 북미 수요: 미국 자동차 3사 파업 영향과 소비 둔화로 전기차 판매 부진 우려
  - ② 정책 지속 불확실성: 24년 미국대선에서 트럼프 당선 경우, 친환경 정책 축소 우려.  
또한 주요 국가들의 24년 전기차와 친환경 보조금/프로모션 위한 재정 여력 의문
  - ③ 4Q에도 판가 하락: 예상을 하회하는 전기차/2차전지 수요로 메탈 및 배터리 판가 반등 기대 어려움
- 다만 LFP는 국내 셀 3사 중 준비가 가장 앞서고 있다고 판단  
남경 라인 전환을 시작으로 애리조나 전용 라인을 활용해 ESS 수요부터 LFP로 대응 계획

## Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도