

IT

LG에너지솔루션 373220

1Q26 Preview: 컨센서스 소폭 하회

Mar 30 2026

Buy

유지

TP 570,000 원

유지

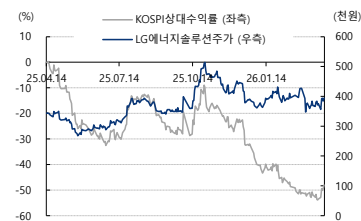
1Q26 Preview 컨센서스 소폭 하회 예상

1Q26 매출액 5조 8,897억원 (YoY -6%, QoQ -4.1%), 영업이익 -1,487억원(YoY 적전, QoQ 적지, OPM -2.5%)로 컨센서스 매출액 5.8조원에 대체적 부합, 영업이익 -1,212억원에 소폭 하회할 것을 전망.

Company Data

현재가(03/27)	394,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	514,000 원
52 주 최저가(보통주)	268,000 원
KOSPI (03/27)	5,438.87p
KOSDAQ (03/27)	1,141.51p
자본금	1,170 억원
시가총액	923,130 억원
발행주식수(보통주)	23,400 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	38.9 만주
평균거래대금(60 일)	1,475 억원
외국인지분(보통주)	4.95%
주요주주	
LG화학	79.38%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.6	13.0	10.7
상대주가	6.1	-29.6	-47.0

1)자동차전지: 업황 부진이 지속되는 구간. 북미 중심으로 수요 회복이 지연되고 주요 고객사의 가동률도 낮은 수준을 유지하고 있음. 단기적으로 뚜렷한 개선 모멘텀은 제한적인 상황이나, 전반적으로 바닥을 통과하는 흐름으로 해석됨.

2)소형전지: 안정적인 흐름 유지 중임. 일부 지역에서 견조한 수요가 이어지고 있고 제품 믹스도 개선되면서 전사 실적을 방어하는 역할 수행 중임. 업황 개선보다는 변동성이 낮은 안정 구간으로 판단됨.

3)ESS: 구조적 성장이 시작되는 구간임. 전력 수요 증가와 AI 데이터센터 확산, 재생에너지 연계 수요가 맞물리며 시장이 빠르게 확대되고 있음. 다만 초기 비용 부담이 존재해 수익성은 점진적으로 개선되는 흐름으로 이해하는 것이 적절함.

투자의견 BUY, 목표주가 570,000원 유지

최근 주가는 모회사 지분 매각 관련 오버행 우려와 시장 변동성 영향으로 수급 부담이 이어지는 흐름임. 실적 측면에서는 EV 부진이 이어지는 가운데 소형전지가 방어하고 ESS가 성장 초입에 진입하는 구조로, 향후 모멘텀은 1)ESS의 매출 및 이익 기여 확대와 수익성 안착 여부에 달려 있으며, 중장기적으로는 2)전고체·건식전극·나트륨전지 등 차세대 기술과 3)로봇 등 신규 응용처 확장이 현실화되는지가 투자 포인트로 작용할 전망이다.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	33,745	25,620	23,672	27,354	34,427
YoY(%)	31.8	-24.1	-7.6	15.6	25.9
영업이익(십억원)	2,163	575	-301	1,401	2,658
OP 마진(%)	6.4	2.2	-1.3	5.1	7.7
순이익(십억원)	1,638	339	706	2,094	2,861
EPS(원)	5,287	-4,354	-9,083	-26,918	-36,783
YoY(%)	60.0	적전	적지	적지	적지
PER(배)	80.9	-79.9	-40.6	-14.7	-10.7
PCR(배)	20.7	20.5	70.8	-44.3	-24.3
PBR(배)	5.0	3.9	4.5	7.3	22.6
EV/EBITDA(배)	24.7	28.7	45.9	31.5	26.2
ROE(%)	6.4	-4.9	-10.6	-39.8	-102.6



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com


KYOBO 교보증권

[도표 1] LG 에너지솔루션 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	6,265	5,565	5,700	6,141	5,890	6,479	7,198	7,788	23,672	27,354
YoY	2.2%	-9.7%	-17.1%	-4.8%	-6.0%	16.4%	26.3%	26.8%	-8%	16%
QoQ	-2.9%	-11.2%	2.4%	7.7%	-4.1%	10.0%	11.1%	8.2%		
ESS	564	390	570	1,351	1,737	2,138	2,447	2,726	2,875	9,048
중대형전지	4,010	3,618	3,420	2,886	2,356	2,591	2,807	2,959	13,934	10,714
소형전지	1,692	1,558	1,710	1,904	1,796	1,749	1,943	2,103	6,864	7,592
원통형	1,590	1,340	1,471	1,637	1,545	1,504	1,671	1,808	6,038	6,529
파우치	101	218	239	267	251	245	272	294	826	1,063
영업이익	375	492	601	-122	-149	182	540	828	1,346	1,401
OPM	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-2.5%	2.8%	7.5%	10.6%	6%	5%
중대형전지	- 107 -	91	87 -	488	- 507 -	285 -	149 -	6	- 599 -	946
소형전지	117	92	115	129	95	107	173	105	453	480
중대형전지	-2.7%	-2.5%	2.5%	-16.9%	-21.5%	-11.0%	-5.3%	-0.2%	-4.3%	-8.8%
소형전지	6.9%	5.9%	6.7%	6.8%	5.3%	6.1%	8.9%	5.0%	6.6%	6.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG에너지솔루션 373220]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	33,745	25,620	23,672	27,354	34,427
매출원가	28,802	22,214	19,440	23,060	29,022
매출총이익	4,943	3,406	4,232	4,295	5,405
매출총이익률 (%)	14.6	13.3	17.9	15.7	15.7
판매비와관리비	3,457	4,311	4,533	3,884	4,889
영업이익	2,163	575	-301	1,398	2,658
영업이익률 (%)	6.4	2.2	-1.3	5.1	7.7
EBITDA	4,450	3,621	2,315	3,649	4,596
EBITDA Margin (%)	13.2	14.1	9.8	13.3	13.3
영업외손익	-120	-227	1,029	759	289
관계기업손익	-32	-49	49	49	49
금융수익	985	1,048	1,112	919	527
금융비용	-857	-1,261	-837	-914	-991
기타	-215	35	704	704	704
법인세비용차감전순손익	2,043	349	728	2,157	2,948
법인세비용	405	10	21	63	87
계속사업순손익	1,638	339	706	2,094	2,861
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,638	339	706	2,094	2,861
당기순이익률 (%)	4.9	1.3	3.0	7.7	8.3
비지배지분순이익	401	1,357	2,832	8,392	11,468
지배지분순이익	1,237	-1,019	-2,125	-6,299	-8,607
지배순이익률 (%)	3.7	-4.0	-9.0	-23.0	-25.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	273	2,879	2,879	2,879	2,879
포괄순이익	1,911	3,217	3,585	4,972	5,740
비지배지분포괄이익	443	2,302	2,565	3,557	4,106
지배지분포괄이익	1,468	915	1,020	1,415	1,633

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,444	5,112	4,803	4,333	3,888
당기순이익	0	0	706	2,094	2,861
비현금항목의 가감	3,607	4,984	3,752	3,700	3,879
감가상각비	2,150	2,856	2,455	2,111	1,814
외환손익	66	-9	-714	-714	-714
자본법평가손익	0	0	-49	-49	-49
기타	1,391	2,138	2,060	2,352	2,827
자산부채의 증감	-277	691	484	-1,009	-1,907
기타현금흐름	1,114	-564	-139	-451	-944
투자활동 현금흐름	-9,719	-12,065	366	366	366
투자자산	-62	-8	-8	-8	-8
유형자산	-9,923	-12,399	0	0	0
기타	266	341	373	373	373
재무활동 현금흐름	4,355	5,382	10,276	5,382	5,382
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2,486	2,101	2,101	2,101	2,101
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	1,869	3,281	8,175	3,281	3,281
현금의 증감	-869	-1,170	8,570	-3,441	-7,006
기초 현금	5,938	5,069	3,899	12,469	9,028
기말 현금	5,069	3,899	12,469	9,028	2,021
NOPLAT	1,734	558	-292	1,357	2,580
FCF	-6,179	-8,103	2,808	2,599	2,610

자료: LG 에너지솔루션, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	17,208	15,327	23,234	21,222	16,908
현금및현금성자산	5,069	3,899	12,469	9,028	2,021
매출채권 및 기타채권	5,679	5,548	5,230	6,005	7,440
재고자산	5,396	4,552	4,206	4,861	6,117
기타유동자산	1,065	1,329	1,329	1,329	1,329
비유동자산	28,229	44,979	42,420	40,137	38,268
유형자산	23,655	38,350	35,894	33,784	31,970
관계기업투자금	224	62	119	176	233
기타금융자산	425	1,210	1,210	1,210	1,210
기타비유동자산	3,926	5,357	5,197	4,967	4,856
자산총계	45,437	60,307	65,654	61,359	55,176
유동부채	10,937	12,055	16,743	17,132	17,879
매입채무 및 기타채무	6,911	8,361	8,155	8,544	9,291
차입금	1,576	1,291	1,291	1,291	1,291
유동성채무	1,635	1,199	6,094	6,094	6,094
기타유동부채	815	1,204	1,203	1,202	1,202
비유동부채	10,126	17,285	21,062	25,614	31,307
차입금	4,512	4,866	6,967	9,068	11,169
사채	3,116	7,776	7,776	7,776	7,776
기타비유동부채	2,498	4,644	6,319	8,771	12,363
부채총계	21,064	29,340	37,805	42,746	49,186
지배지분	20,201	21,116	18,991	12,692	4,085
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	2,364	1,397	-728	-7,027	-15,634
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	4,173	9,850	8,859	5,921	1,905
자본총계	24,374	30,967	27,850	18,613	5,990
총차입금	11,001	16,391	23,545	25,900	28,411

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,287	-4,354	-9,083	-26,918	-36,783
PER	80.9	-79.9	-40.6	-14.7	-10.7
BPS	86,328	90,240	81,157	54,239	17,456
PBR	5.0	3.9	4.5	7.3	22.6
EBITDAPS	19,018	15,475	9,893	15,595	19,639
EV/EBITDA	24.7	28.7	45.9	31.5	26.2
SPS	144,211	109,485	101,161	116,898	147,124
PSR	3.0	3.2	3.6	3.4	2.7
CFPS	-26,407	-34,630	11,998	11,109	11,154
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	31.8	-24.1	-7.6	15.6	25.9
영업이익 증가율	78.2	-73.4	적전	흑전	90.1
순이익 증가율	110.0	-79.3	108.6	196.4	36.7
수익성					
ROIC	7.1	1.6	-0.7	3.6	6.9
ROA	3.0	-1.9	-3.4	-9.9	-14.8
ROE	6.4	-4.9	-10.6	-39.8	-102.6
안정성					
부채비율	86.4	94.7	135.7	229.7	821.1
순차입금비율	24.2	27.2	35.9	42.2	51.5
이자보상배율	6.9	1.0	-0.4	1.6	2.7

LG 에너지솔루션 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.04.26	매수	480,000	(26.10)	FALSE					
2024.07.26	매수	480,000	(25.02)	FALSE					
2024.09.30	매수	480,000	(23.64)	FALSE					
2024.10.30	매수	480,000	(18.89)	FALSE					
2025.01.06	매수	480,000	(20.59)	FALSE					
2025.01.31	매수	480,000	(25.63)	FALSE					
2025.11.11	매수	570,000	(29.44)	FALSE					
2026.03.30	매수	570,000		FALSE					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하