

LG에너지솔루션 (373220)

1Q26P 잠정실적 발표

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

1Q26P Review: 특이사항으로 AMPC 보조금이 매출액 및 영업이익에 인식

LG에너지솔루션은 1Q26 영업실적 매출액 6.5조원/영업적자 -2,078억원(회계 표시 방식 변경으로 AMPC 1,897억원이 매출액과 영업이익에 동시 반영)을 공시함. 2026년 연초 EV 원통형 전지 출하량 호조 및 ESS 생산규모 증가의 긍정적 여건에도 불구하고, 기존 EV 중대형 전지 저율 가동 영향에 시장 예상치(영업적자 -1,397억원)를 하회한 영업실적을 기록. 당분기 영업실적에 인식한 AMPC 1,897억원(-43% QoQ)을 환산한 배터리 출하량 4.0~4.1Gwh 추정(-33% QoQ)

부문별 영업실적은 전일 공개되지 않았지만(실적 설명회 4/30 예정), 당분기 부문별 매출액 추정은 (1) 중대형 전지 4.2조원(EV 2.3조원, ESS 1.8조원), (2) 소형 전지(원통형 1.6조원, 기타 4,868억원)

Meritz Research 2026. 4. 8

에너지 안보 위기가 가져온センチ먼트 개선, 펀더멘탈 개선으로 연결되어야

이란 무력충돌이 발생한 6주차. WTI유가 113달러/배럴(Brent 대비 프리미엄), 사우디 Aramco의 5월 OSP +19.50달러/배럴(Arab Light)로 지정학 Risk 장기화에 에너지 자립도가 낮은 아시아/EU 국가들의 에너지 비용 우려가 고조 중. 에너지 안보 및 탄소중립에 초점을 둔 국가별 에너지 전환 정책 중요성이 환기되며 재생 에너지 및 EVセンチ먼트가 개선되는 고무적인 상황 연출. 지난 1달간의 이차전지 섹터 및 동사 주가가 지지됨은 해당 기대감을 충분히 반영

동사는 (1) 배터리 LFP/삼원계 기반 ESS 적시 공급능력 기반 시장 점유율 Catch-up 진행 중(당사 추정 26년 ESS 공헌 매출액 7.1조원, 매출비중 37%), (2) EV 시장별 침투율 차별화(아시아 및 EU ↑), 단 미국 시장은 26.11월 중간선거 이후 점진적 변화 가능성을 모색. 영업실적 컨센서스 기준 극단적 바닥은 통과, 향후 주가 관건은 생산설비 실질 가동률 반등(4Q25 기준 50%)에 기반한 영업 레버리지 효과일 것. ESS와 EV의 동반 판매량 증가 구간이 결국 영업실적 추가 상향 및 주가 Re-rating의 개연성이 만들어질 것. 현재는 펀더멘탈 대반등 시점을 모색 중

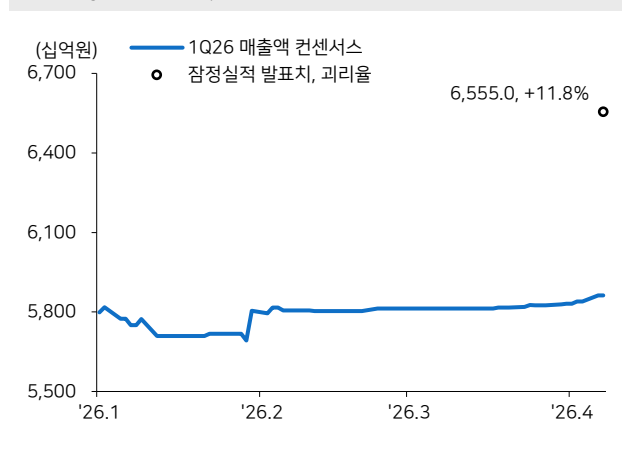
표1 LG에너지솔루션 1Q26P Review 테이블

| (십억원) | 1Q26P | 1Q25 | (% YoY) | 4Q25 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 매출액 | 6,555.0 | 6,722.7 | -2.5 | 6,474.3 | 1.2 | 5,862.4 | 11.8 |
| 영업이익 | -207.8 | 374.7 | 적전 | -122.0 | 적자확대 | -139.7 | 적자확대 |
| 세전이익 | | 364.5 | | -476.1 | | -288.3 | |
| 순이익(지배주주) | | -145.7 | | -876.8 | | -210.3 | |
| 영업이익률(%) | -3.2 | 5.6 | | -1.9 | | -2.4 | |
| 세전이익률(%) | | 5.4 | | -7.4 | | -4.9 | |
| 순이익률(%) | | -2.2 | | -13.5 | | -3.6 | |

주: 1Q25, 4Q25 매출액은 4/7 발표된 연결재무제표기준영업(잠정)실적 기준으로 AMPC가 포함된 값

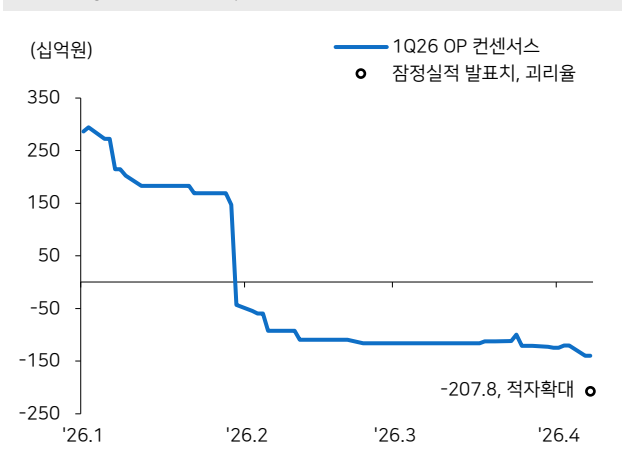
자료: LG에너지솔루션, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 매출액, 컨센서스 대비 11.8% 상회



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 1Q26P 영업이익, 컨센서스 대비 적자확대



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

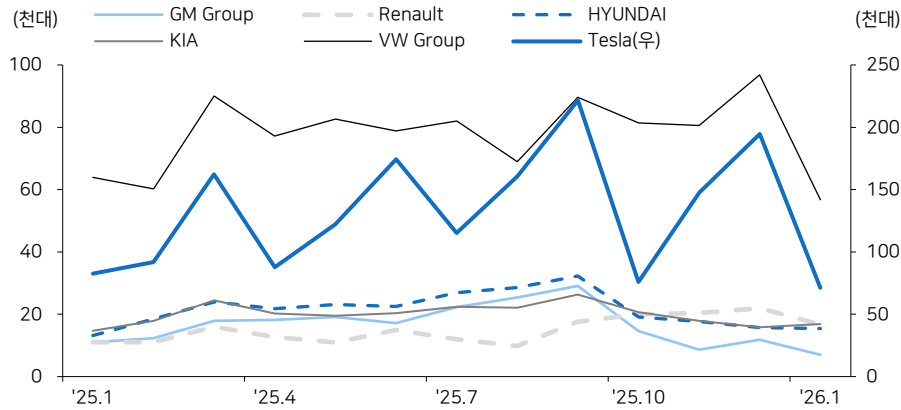
표2 LG에너지솔루션 매출액 및 AMPC 추정치

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 6,265.0 | 5,565.4 | 5,699.9 | 6,141.5 | 6,555.0 | 6,554.8 | 6,854.2 | 7,001.3 | 23,671.8 | 26,965.2 | 30,078.9 |
| AMPC | 457.7 | 490.8 | 365.5 | 332.8 | 189.7 | 228.4 | 269.3 | 310.1 | 1,646.8 | 997.5 | 2,707.9 |

주: 2025년 매출액은 과거 발표 값 기준 (AMPC 미포함)

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 주요 전기차 기업들 월별 BEV 판매량 추이



자료: SNER, 메리츠증권 리서치센터

표3 배터리 Value chain 내 주요 기업들 멀티플 Table

| | 기업 | P/E(배) | | | P/B(배) | | | EV/EBITDA(배) | | | ROE(%) | | |
|------|-----------------------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | | 2025Y | 2026Y | 2027Y | 2025Y | 2026Y | 2027Y | 2025Y | 2026Y | 2027Y | 2025Y | 2026Y | 2027Y |
| | TESLA | 219.8 | 181.5 | 133.2 | 14.5 | 13.8 | 12.6 | 99.5 | 89.1 | 69.7 | 6.5 | 6.7 | 7.7 |
| 배터리 | LG ENERGY SOLUTION | N/A | 242.1 | 52.7 | 4.6 | 4.4 | 4.1 | 24.9 | 20.5 | 14.3 | -3.8 | 1.9 | 7.9 |
| | SAMSUNG SDI | N/A | 425.5 | 29.1 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 96.7 | 21.9 | 12.7 | -2.7 | 0.5 | 5.7 |
| | CATL(A주) | 25.3 | 19.5 | 16.1 | 5.6 | 4.5 | 3.8 | 16.4 | 12.5 | 10.5 | 23.4 | 24.1 | 25.0 |
| | PANASONIC HOLDINGS | 20.9 | 25.6 | 14.7 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 9.9 | 11.3 | 8.1 | 6.8 | 5.2 | 9.1 |
| | | | | | | | | | | | | | |
| 양극재 | ECOPRO BM | 587.0 | 666.6 | 237.6 | 12.0 | 11.8 | 11.1 | 89.0 | 82.0 | 48.8 | 1.5 | 1.6 | 5.6 |
| | POSCO FUTURE M | 398.9 | 410.0 | 179.9 | 5.0 | 4.7 | 4.6 | 72.2 | 58.6 | 44.6 | 1.4 | 1.1 | 2.6 |
| | L&F | N/A | 385.3 | 83.0 | 15.1 | 13.8 | 11.6 | N/A | 42.6 | 32.0 | -53.8 | 6.0 | 17.7 |
| | LG CHEM | N/A | 419.5 | 15.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 8.9 | 7.7 | 5.7 | -1.4 | 0.0 | 4.3 |
| | UMICORE | 13.5 | 11.3 | 10.0 | 1.8 | 1.6 | 1.5 | 6.4 | 6.0 | 5.6 | 16.4 | 13.1 | 13.4 |
| | SUMITOMO METAL MINING | 61.7 | 18.9 | 14.4 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 35.3 | 16.2 | 15.0 | 2.5 | 7.2 | 9.0 |
| | NINGBO RONBAY | 434.4 | 42.5 | 33.3 | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 31.1 | 17.3 | 11.6 | -1.3 | 4.8 | 6.4 |
| 유틸리티 | BLOOM ENERGY | 348.8 | 92.9 | 46.0 | 48.7 | 28.4 | 17.4 | 168.1 | 73.7 | 37.0 | -2.3 | 33.3 | 45.9 |
| | FLUENCE ENERGY | N/A | N/A | 52.8 | 4.5 | 4.5 | 4.0 | 369.1 | 51.0 | 19.6 | -10.4 | -3.3 | 6.7 |
| | NEXTERA ENERGY | 25.1 | 23.1 | 21.2 | 3.3 | 2.9 | 2.6 | 17.8 | 15.7 | 14.5 | 13.0 | 12.9 | 12.9 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.