

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	510,000원	24.8%
현재주가	408,500원	
시가총액	95.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	234,000,000주 (20.2%)	
52주 최저/최고	268,000원/514,000원	
60일-평균거래대금	1,644.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG에너지솔루션 (%)	8.2	2.4	26.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	10.0	-33.9	-46.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자이견	BUY	BUY	
목표주가	510,000	510,000	0.0%
2026E EPS	1,066	1,234	-13.6%
2027E EPS	11,254	11,877	-5.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	23
목표주가	530,043
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

LG에너지솔루션 (373220)

1Q26 잠정 실적 - 예상치 부합

- 4/7일 동사는 1Q 잠정 실적을 공시. 영업이익은 -2,078억원(-858억원QoQ)으로 컨센서스(-1,210억원) 하회했으나, 당사 추정치(-2,259억원) 부합.
- GM JV 공장은 6월부터 재가동 예상되기에, 분기 실적은 지속 개선 전망. 2027년 40% 이상 북미 ESS 시장점유율 확보 예상. 목표주가 및 BUY 투자이견 유지.

WHAT'S THE STORY?

View, 2027년 북미 ESS 시장점유율 43% 전망: 동사는 2026년 북미 ESS 생산능력을 작년 10월 30GWh로 예상했지만, 현재 58GWh까지 상향. 내년 북미 ESS 수요가 135GWh로 예상되는 점을 감안하면, 동사의 시장점유율은 43%까지 급증 전망. 선제적으로 확보한 현지 생산설비를 활용하여 경쟁사 대비 빠른 속도의 수주 실적을 시현하고 있는 점이 긍정적. 목표주가 및 BUY 투자이견 유지.

1Q26 잠정 실적, 당사 추정치 부합: 매출액은 6.55조원(+7%QoQ)으로 컨센서스(+9%) 및 당사 추정치(+10%) 상회. 영업이익은 -2,078억원(-858억원QoQ)으로 컨센서스(-1,210억원, FnGuide) 하회했으나, 당사 추정치(-2,259억원)에는 부합. 부문별 영업이익은 소형 958억원(OPM +5.0%), 자동차 -4,953억원(OPM -18.6%), ESS 20억원(OPM +0.1%) 및 IRA AMPC 1,897억원(-43%QoQ)으로 구성 추정. 당사 예상보다 ESS가 부진했으나, 선도 전기차업체형 판매 호조로 소형은 상회. 자동차 부문의 일회성 보상금 수령으로 매출 상회했으나, 합작 관계 청산 과정에서의 비용 집행으로 영업이익 기여는 제한 추정.

선도 전기차업체형 배터리 점유율 확대 지속: 동사의 미국 선도 전기차업체형 배터리 점유율은 2021년 30%에서 2024년 23%까지 하락했으나, 2025년 29% 및 2026년(1~2월 누적) 30%까지 반등. 반면 CATL은 2024년 34%에서 2025년 26% 및 2026년 23%까지 하락. 이는 고객사의 ESS 사업 확장 과정에서 LFP 배터리의 ESS 사업 우선 할당과 이에 따른 파생 트림 및 Standard 트림에 대한 삼원계 배터리 투입 전략에 기인. 고객사의 ESS용 배터리 수요 강세 감안 시 이러한 기조 이어질 것.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

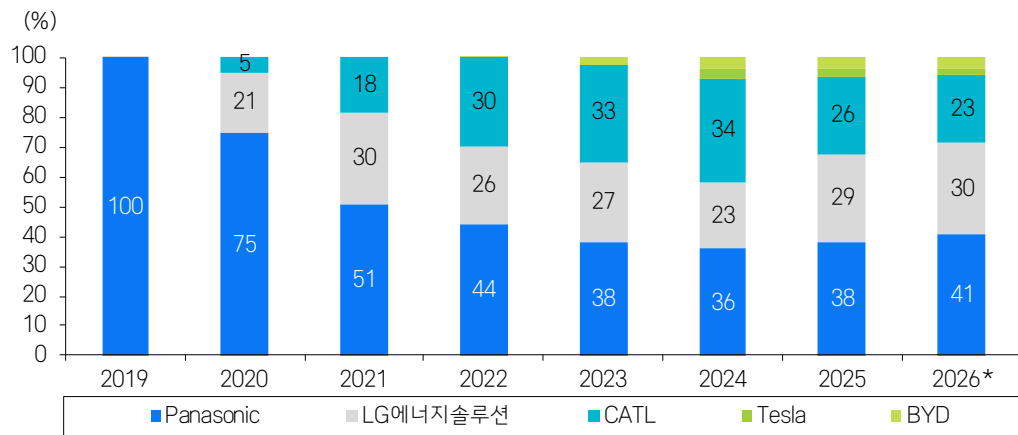
(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	6,555.0	4.6	6.7	13.8	12.2
영업이익	-207.8	적전	적지	nm	nm
세전이익	-649.1	적전	적지	nm	nm
순이익	-572.2	적전	적지	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-3.2				
세전이익	-9.9				
순이익	-8.7				

자료: LG에너지솔루션, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	383.3	36.3
P/B	4.3	4.7	4.1
EV/EBITDA	33.6	23.6	12.0
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적지	흑전	956.0
ROE (%)	-5.2	1.2	12.1
주당지표 (원)			
EPS	-4,585	1,066	11,254
BVPS	86,391	87,457	98,711
DPS	0	0	0

Tesla: 배터리 업체별 조달 비중



자료: EV Volumes, 삼성증권

LG에너지솔루션: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26P	4Q25	1Q25	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	6,555	6,474	6,723	6,015	5,937	1.2	-2.5	9.0	10.4
영업이익	-208	-122	375	-121	-226	RR	BR	RR	RR
세전이익	-649	-476	365	-237	-447	RR	BR	RR	RR
순이익	-572	-772	227	-308	-394	RR	BR	RR	RR
지배주주순이익	-492	-877	-146	-210	-339	RR	RR	RR	RR
이익률 (%)									
영업이익	-3.2	-1.9	5.6	-2.0	-3.8				
세전이익	-9.9	-7.4	5.4	-3.9	-7.5				
순이익	-8.7	-11.9	3.4	-5.1	-6.6				
지배주주순이익	-7.5	-13.5	-2.2	-3.5	-5.7				

참고: 잠정 실적은 매출액 및 영업이익만 발표. 즉, 세전이익/순이익은 영업이익 발표치에 근거한 당사 추정
금번 공시를 통해 IRA AMPC 회계처리 방식 변경(매출액 미반영 및 기타 영업손익 반영→매출액부터 반영: 1Q25부터 소급)을 적용하여
과거 매출 수치와 상이할 수 있음

자료: LG에너지솔루션, FnGuide, 삼성증권 추정

LG에너지솔루션: 1Q26 사업부별 실적

(십억원)	1Q26P	4Q25	1Q25	성장률 (%q-q)	성장률 (%y-y)
매출액	6,555	6,474	6,723	1.2	-2.5
소형 전지	1,928	1,935	1,678	-0.3	14.9
자동차 전지	2,663	3,068	4,568	-13.2	-41.7
ESS 전지	1,964	1,472	477	33.5	311.5
영업이익	-208	-122	375	RR	BR
소형 전지	96	174	136	-45.0	-29.5
자동차 전지	-495	-525	-119	RR	RR
ESS 전지	2	-104	-100	RB	RB
IRA AMPC	190	333	458	-43.0	-58.6
세전이익	-649	-476	365	RR	BR
당기순이익	-572	-772	227	RR	BR
이익률 (%)					
영업이익	-3.2	-1.9	5.6		
소형 전지	5.0	9.0	8.1		
자동차 전지	-18.6	-17.1	-2.6		
ESS 전지	0.1	-7.1	-21.0		
세전이익	-9.9	-7.4	5.4		
당기순이익	-8.7	-11.9	3.4		

참고: 사업부별 실적은 아직 미발표되어, 잠정 실적을 기반으로 한 당사 추정
금번 공시를 통해 IRA AMPC 회계처리 방식 변경(매출액 미반영 및 기타 영업손익 반영→매출액부터 반영: 1Q25부터 소급)을 적용하여
과거 매출 수치와 상이할 수 있음

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

LG에너지솔루션: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,420	1,380	1,335	1,365	1,423	1,401	1,335
매출액	6,723	6,056	6,065	6,474	6,555	6,532	7,192	7,628	25,620	25,319	27,907	36,515
성장률 (% q-q)	4.2	-9.9	0.2	6.7	1.2	-0.3	10.1	6.1				
성장률 (% y-y)	9.7	-1.7	-11.8	0.4	-2.5	7.9	18.6	17.8	-24.1	-1.2	10.2	30.8
소형 전지	1,678	1,552	1,653	1,935	1,928	2,034	2,130	2,101	7,363	6,817	8,192	8,763
성장률 (% q-q)	3.6	-7.5	6.5	17.0	-0.3	5.5	4.7	-1.4				
성장률 (% y-y)	-22.9	-16.0	-3.9	19.5	14.9	31.0	28.9	8.6	-22.9	-7.4	20.2	7.0
자동차 전지	4,568	4,087	3,784	3,068	2,663	2,302	2,458	2,470	16,408	15,508	9,893	11,536
성장률 (% q-q)	8.9	-10.5	-7.4	-18.9	-13.2	-13.5	6.8	0.5				
성장률 (% y-y)	22.2	2.0	-15.3	-26.8	-41.7	-43.7	-35.0	-19.5	-24.5	-5.5	-36.2	16.6
ESS 전지	477	417	628	1,472	1,964	2,196	2,604	3,057	1,849	2,994	9,821	16,217
성장률 (% q-q)	-25.3	-12.7	50.8	134.3	33.5	11.8	18.6	17.4				
성장률 (% y-y)	122.5	35.2	-8.7	130.4	311.5	427.3	314.6	107.7	-24.5	61.9	228.1	65.1
EBITDA	1,231	1,375	1,519	913	774	1,021	1,690	1,816	3,621	5,037	5,301	10,268
성장률 (% q-q)	94.3	11.7	10.5	-39.9	-15.2	31.9	65.5	7.5				
성장률 (% y-y)	50.8	47.8	22.4	44.1	-37.1	-25.7	11.3	99.0	-18.6	39.1	5.2	93.7
영업이익	375	492	601	-122	-208	69	670	765	575	1,346	1,296	5,137
성장률 (% q-q)	RB	31.4	22.2	BR	RR	RB	875.2	14.2				
성장률 (% y-y)	138.1	152.0	34.1	RR	BR	-86.0	11.4	RB	-73.4	134.0	-3.7	296.3
소형 전지	117	92	115	129	96	121	191	104	195	453	513	551
성장률 (% q-q)	RB	-21.5	24.7	12.0	-25.5	26.7	57.4	-45.3				
성장률 (% y-y)	49.2	42.4	48.9	RB	-18.4	31.8	66.3	-18.9	-74.3	132.8	13.2	7.6
자동차 전지	-107	-91	87	-488	-495	-359	-39	59	-880	-599	-834	174
성장률 (% q-q)	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RR	RB				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RB	RR	RR	RR	BR	RB	BR	RR	RR	RB
ESS 전지	-93	0	34	-96	2	57	76	83	-219	-155	217	454
성장률 (% q-q)	RR	RB	81,331.0	BR	RB	2,807.1	32.3	9.3				
성장률 (% y-y)	RR	RB	49,214.9	RR	RB	136,985.4	122.7	RB	BR	RR	RB	109.1
IRA AMPC	458	491	365	333	190	249	443	519	1,480	1,647	1,401	3,958
성장률 (% q-q)	21.3	7.2	-25.5	-8.9	-43.0	31.5	77.6	17.2				
성장률 (% y-y)	142.2	9.6	-21.6	-11.8	-58.6	-49.2	21.2	56.0	118.7	11.3	-14.9	182.5
세전이익	365	-27	553	-476	-649	135	570	681	349	414	736	4,272
성장률 (% q-q)	4.5	BR	RB	BR	BR	RB	323.5	19.5				
성장률 (% y-y)	63.7	BR	63.0	RR	BR	RB	3.0	RB	-82.9	18.7	77.6	480.8
순이익	227	91	536	-772	-572	119	502	600	339	81	648	3,852
성장률 (% q-q)	-33.1	-60.0	491.7	BR	BR	RB	323.5	19.5				
성장률 (% y-y)	6.8	RB	-4.5	RR	BR	30.9	-6.3	RB	-79.3	-76.1	702.5	494.0
지배주주 순이익	-146	-297	247	-877	-492	84	301	357	-1,019	-1,073	249	2,633
이익률 (%)												
EBITDA	18.3	22.7	25.0	14.1	11.8	15.6	23.5	23.8	14.1	19.9	19.0	28.1
영업이익	5.6	8.1	9.9	-1.9	-3.2	1.1	9.3	10.0	2.2	5.3	4.6	14.1
소형 전지	7.0	5.9	6.9	6.7	5.0	6.0	9.0	5.0	2.6	6.6	6.3	6.3
자동차 전지	-2.4	-2.2	2.3	-15.9	-18.6	-15.6	-1.6	2.4	-5.4	-3.9	-8.4	1.5
ESS 전지	-19.5	0.0	5.4	-6.5	0.1	2.6	2.9	2.7	-11.9	-5.2	2.2	2.8
세전이익	5.4	-0.4	9.1	-7.4	-9.9	2.1	7.9	8.9	1.4	1.6	2.6	11.7
순이익	3.4	1.5	8.8	-11.9	-8.7	1.8	7.0	7.9	1.3	0.3	2.3	10.5

참고: 금반 공사를 통해 IRAAMPC 회계처리 방식 변경(매출액 미반영 및 기타 영업손익 반영→매출액부터 반영; 1Q25부터 소급)을 적용하여 과거 매출 수치와 상이할 수 있음

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	25,620	23,672	27,907	36,515	44,273
매출원가	22,214	19,440	23,097	28,851	34,800
매출총이익	3,406	4,232	4,810	7,664	9,473
(매출총이익률, %)	13.3	17.9	17.2	21.0	21.4
판매 및 일반관리비	4,311	4,533	4,915	6,484	7,829
영업이익	575	1,346	1,296	5,137	7,799
(영업이익률, %)	2.2	5.7	4.6	14.1	17.6
영업외손익	-227	-932	-561	-865	-976
금융수익	1,048	1,018	683	466	434
금융비용	1,261	1,104	953	944	991
지분법손익	-49	-2	-2	-2	-2
기타	35	-844	-289	-386	-417
세전이익	349	414	736	4,272	6,823
법인세	10	333	87	420	535
(법인세율, %)	2.9	80.5	11.8	9.8	7.8
계속사업이익	339	81	648	3,852	6,288
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	339	81	648	3,852	6,288
(순이익률, %)	1.3	0.3	2.3	10.5	14.2
지배주주순이익	-1,019	-1,073	249	2,633	4,335
비지배주주순이익	1,357	1,154	399	1,218	1,953
EBITDA	3,621	3,391	5,301	10,268	7,732
(EBITDA 이익률, %)	14.1	14.3	19.0	28.1	17.5
EPS (지배주주)	-4,354	-4,585	1,066	11,254	18,524
EPS (연결기준)	1,447	345	2,771	16,460	26,871
수정 EPS (원)*	-4,354	-4,585	1,066	11,254	18,524

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	15,327	18,412	18,298	27,355	39,957
현금 및 현금등가물	3,899	3,779	1,047	4,783	12,590
매출채권	4,944	4,311	5,082	6,650	8,063
재고자산	4,552	4,350	5,129	6,711	8,136
기타	1,932	5,971	7,039	9,211	11,168
비유동자산	44,979	48,736	50,149	50,815	49,958
투자자산	1,272	1,522	1,643	1,890	2,111
유형자산	38,350	40,795	43,048	43,560	42,561
무형자산	1,285	1,592	1,483	1,390	1,311
기타	4,073	4,827	3,975	3,975	3,975
자산총계	60,307	67,148	68,448	78,170	89,915
유동부채	12,055	16,785	14,918	18,632	21,953
매입채무	2,705	2,153	2,538	3,321	4,026
단기차입금	1,291	2,681	2,681	2,681	2,681
기타 유동부채	8,058	11,952	9,699	12,631	15,246
비유동부채	17,285	21,041	23,560	25,716	27,853
사채 및 장기차입금	12,641	15,513	17,530	18,665	19,883
기타 비유동부채	4,644	5,528	6,030	7,051	7,971
부채총계	29,340	37,826	38,477	44,348	49,806
지배주주지분	21,116	20,216	20,465	23,098	27,433
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	1,397	332	582	3,215	7,550
기타	2,437	2,602	2,602	2,602	2,602
비지배주주지분	9,850	9,106	9,505	10,723	12,677
자본총계	30,967	29,322	29,970	33,822	40,110
순부채	11,493	18,690	19,756	17,181	10,588

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	5,112	4,432	4,057	8,350	11,804
당기순이익	339	81	648	3,852	6,288
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,984	5,524	4,611	6,306	7,100
유형자산 감가상각비	2,856	3,414	3,746	4,888	5,859
무형자산 상각비	190	278	259	243	229
기타	1,939	1,832	606	1,175	1,012
영업활동 자산부채 변동	691	-365	-301	-612	-551
투자활동에서의 현금흐름	-12,065	-10,881	-5,969	-5,762	-5,199
유형자산 증감	-12,324	-10,758	-6,000	-5,400	-4,860
장단기금융자산의 증감	-277	-167	-116	-235	-212
기타	536	44	147	-127	-127
재무활동에서의 현금흐름	5,382	6,286	-1,657	1,178	1,229
차입금의 증가(감소)	4,383	7,124	-1,657	1,178	1,229
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	998	-838	0	0	-0
현금증감	-1,170	-119	-2,732	3,736	7,807
기초현금	5,069	3,899	3,779	1,047	4,783
기말현금	3,899	3,779	1,047	4,783	12,590
Gross cash flow	5,323	5,604	5,260	10,158	13,388
Free cash flow	-7,287	-6,402	-1,943	2,950	6,944

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

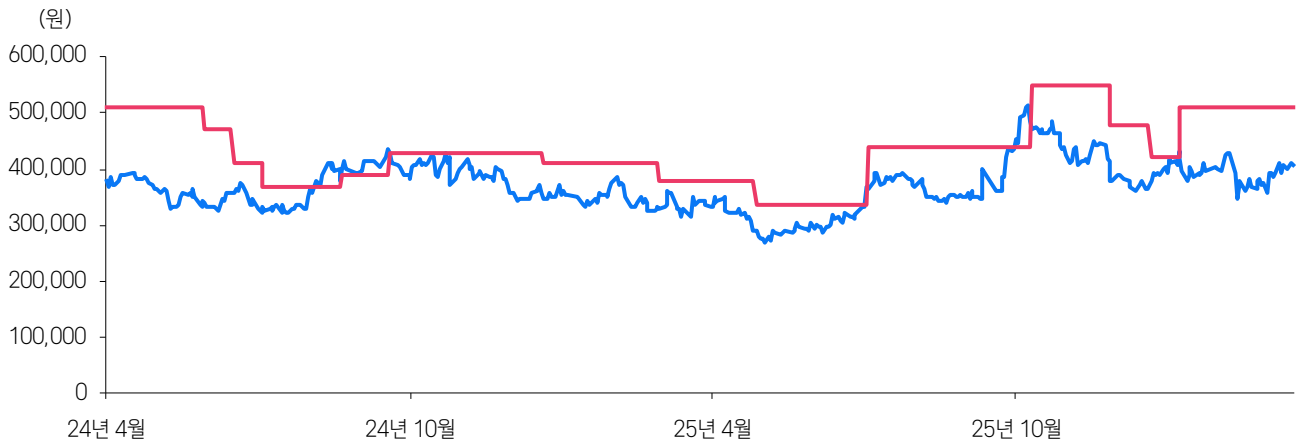
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-24.1	-7.6	17.9	30.8	21.2
영업이익	-73.4	134.0	-3.7	296.3	51.8
순이익	-79.3	-76.1	702.5	494.0	63.3
수정 EPS**	적전	적지	흑전	956.0	64.6
주당지표					
EPS (지배주주)	-4,354	-4,585	1,066	11,254	18,524
EPS (연결기준)	1,447	345	2,771	16,460	26,871
수정 EPS**	-4,354	-4,585	1,066	11,254	18,524
BPS	90,240	86,391	87,457	98,711	117,235
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	383.3	36.3	22.1
P/B***	3.9	4.3	4.7	4.1	3.5
EV/EBITDA	28.4	33.6	23.6	12.0	15.4
비율					
ROE (%)	-4.9	-5.2	1.2	12.1	17.2
ROA (%)	0.6	0.1	1.0	5.3	7.5
ROIC (%)	1.5	0.6	2.3	8.7	13.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	37.1	63.7	65.9	50.8	26.4
이자보상배율 (배)	1.0	1.6	1.4	5.4	7.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/26	6/20	7/8	7/25	9/11	10/10	2025/1/10	3/21	5/19	7/25	10/31	12/18
투자의견	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	HOLD	HOLD
TP (₩)	510000	470000	410000	370000	390000	430000	410000	380000	335000	440000	550000	480000
과리율 (평균)	-25.18	-27.55	-15.22	-3.89	5.00	-9.14	-14.77	-12.67	-10.19	-12.74	-19.50	-21.65
과리율 (최대or최소)	-17.75	-23.62	-8.54	11.35	0.38	-0.70	-5.98	-5.26	9.85	16.82	-11.91	-18.65

일 자	2026/1/12	1/29
투자의견	HOLD	BUY
TP (₩)	420000	510000
과리율 (평균)	-3.83	
과리율 (최대or최소)	2.62	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA