

# LG에너지솔루션 (373220)

Earnings Preview

Company Analysis | 이차전지/화학 | 2026. 4. 9

## 1분기 잠정 실적 기대치 하회, 회계기준 변경

### 1분기 잠정실적, 영업손실 2,078억원(YoY -155.5%) 공시

동사는 1분기 잠정 실적 공시, 매출액 6조 5,550억원(YoY -2.5%, QoQ +1.2%), 영업손실 2,078억원(YoY 적자전환 -155.5%, QoQ 적자지속 -70.3%) 발표, 시장 기대치 하회

ESS 매출 증가에도 불구하고, 미국뿐 아니라 중국 Xev 판매 역성장에도 따라, 관세 및 기타 무역 장벽으로 가로막힌 미국 시장을 제외한 해외 시장에 대한 중국 OEM들의 판매량이 증가, 미국 시장을 제외한 시장에서 경쟁이 심화된 것으로 나타남. 글로벌 이차전지 수요의 63%(25년)이 여전히 EV향인 점, 국내 셀사의 주된 EV향 배터리 공략 시장이 미국과 유럽시장인 점을 감안하면 미국의 역성장, 유럽내 중국 셀사와의 경쟁 심화는 '26년 Top Line 성장을 제한하는 요소

### 회계 기준 변경

이와 함께 동사는 회계기준 변경 공시. 기존 북미 생산 보조금인 AMPC가 기타영업이익에 포함된 것과 달리 이를 매출액내 산입. 전체 이익 측면에서 변경될 것은 없지만, 향후 Top Line 수치에 AMPC가 포함됨으로써 매출액이 기존 기준 대비 상향되는 효과. 회사는 '25년 4분기 실적 Conference call에서 '26년 매출액 Guidance로 전년 대비 10% 중반에서 20% 성장 안내

### 벌어지는 실적과 밸류에이션, ESS Narrative가 견인하는 주가

동사는 '23년 33.7조원의 매출, 2.2조원의 영업이익 기록 후 2년간 매출액 역성장, 영업이익 감소. 기업가치를 구성하는 실적은 기대치를 하회하고 있으나, 향후 성장에 대한 기대감, 즉 밸류에이션은 오히려 증가하면서 주가를 견인하고 있는 상황으로 이해. 지난 3개월간 '26년 영업이익 시장 Consensus는 48% 감소한 1.54조원으로 변경. 동사 추정치 6,112억원으로 이를 하회. 북미 EV 성장에 대한 기대감은 현재 ESS로 이어져. 하반기 ESS에서 창출하는 매출액과 수익성이 기대를 하회하는 EV향 수치를 얼마나 상쇄하는지가 관건

당사는 '26년 EV향 글로벌 이차전지 수요 성장률을 18%로, 글로벌 전체 이차전지 성장률을 19%로 추정하였으나, 이차전지 수요의 62%를 차지하는 EV향, 그 중 61%를 차지한 중국 시장이 취득세 감면 변경에 따라 1~2월 31% 역성장한 점에 비추어 기존 가정 대비 '26년 수요 성장이 둔화될 가능성 증가.

Hold 유지하며 목표주가 352,000원(26년 PBR 4.4x)으로 변경함. 동사는 글로벌 Cell사 Peer중 CATL 다음으로 높은 PBR 밸류에이션에 거래중



Analyst 정경희  
khchung@ls-sec.co.kr

**Hold (유지)**

목표주가 (상향)	352,000 원
현재주가	406,000 원
상승여력	-13.3 %

#### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

#### Stock Data

KOSPI (4/8)	5,872.34 pt
시가총액	950,040 억원
발행주식수	234,000 천주
52 주 최고가/최저가	514,000 / 268,000 원
90 일 일평균거래대금	1,652.05 억원
외국인 지분율	5.0%
배당수익률(26.12E)	0.0%
BPS(26.12E)	80,609 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 15.5%
	6개월 -24.3%
	12개월 -38.4%
주주구성	LG 화학 (외 1인) 79.4%
	국민연금공단 (외 1인) 6.1%
	LG 에너지솔루션우리카주 (외 1인) 0.0%

#### Stock Price



(십억원, %)	2024	2025	2026E
매출액	25,620	23,672	23,797
자동차향	16,653	13,966	10,858
소형	6,917	6,865	7,284
ESS	2,050	2,841	5,656
영업이익	575	1,346	157
OPM	2.2%	5.7%	0.7%
AMPC	413	1,647	1,925
AMPC 제외 영업이익	163	(300)	(1,768)
제외 OPM	0.6%	-1.3%	-7.4%

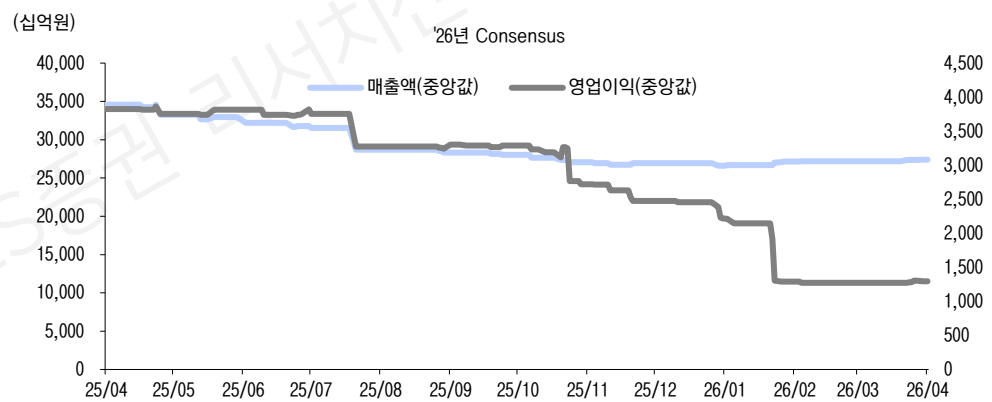
자료: LS증권 리서치센터

그림1 최근 1년 주가 및 목표주가 추이



자료: QuantWise, LS증권 리서치센터

그림2 최근 1년간 '26년 매출액 및 영업이익 시장 Consensus 지속 하향



자료: QuantWise, LS증권 리서치센터

그림3 복미 생산 보조금 회계기준 변경(기타영업수익에서 매출액 내 기타수익으로)

(단위: 억원)

공시 재무제표 기준		2025									
		1Q		2Q		3Q		4Q		연간	
회계 변경 전	회계 변경 후	전	후	전	후	전	후	전	후	전	후
매출	매출 및 기타수익	62,650	67,227	55,654	60,562	56,999	60,654	61,415	64,743	236,718	253,186
매출원가	매출원가	52,527	52,527	45,635	45,635	42,529	42,529	53,706	53,706	194,397	194,397
매출총이익	매출총이익	10,123	14,700	10,020	14,927	14,470	18,125	7,709	11,037	42,321	58,789
매출총이익률	매출총이익률	16.2%	21.9%	18.0%	24.6%	25.4%	29.9%	12.6%	17.0%	17.9%	23.2%
기타영업수익 (복미 생산 보조금)		4,577		4,908		3,655		3,328		16,468	
영업이익	영업이익	3,747	3,747	4,922	4,922	6,013	6,013	-1,220	-1,220	13,461	13,461
영업이익률	영업이익률	6.0%	5.6%	8.8%	8.1%	10.5%	9.9%	-2.0%	-1.9%	5.7%	5.3%

자료: LS증권 리서치센터

그림8 2 차전지 Peer 실적 컨센서스 추이

기업명	단위: 십억원(국내) 백만달러(해외)	컨센서스						1개월 전 대비			3개월 전 대비		
		분기별			연간			분기별		연간	분기별		연간
		4Q25	1Q26E	2Q26E	2025	2026E	2027E	1Q26E	2Q26E	2026E	1Q26E	2Q26E	2026E
<b>2차전지 셀</b>													
LG에너지솔루션	매출액	6,141	5,940	6,231	23,672	27,238	33,892	1%▲	0%▼	1%▲	2%▼	4%▼	1%▼
	영업이익	-122	-141	207	1,346	1,537	4,038	61%▲	23%▼	8%▼	적전	65%▼	48%▼
SK이노베이션	매출액	19,310	20,629	18,832	80,296	77,549	81,444	2%▲	1%▼	0%▼	3%▼	4%▼	3%▼
	영업이익	337	406	400	449	1,883	2,607	9%▲	10%▲	5%▲	24%▲	5%▲	0%▼
삼성SDI	매출액	3,859	3,397	3,622	13,267	15,139	18,590	0%▼	0%▼	0%▼	0%▼	2%▼	3%▼
	영업이익	-299	-283	-162	-1,722	-273	1,172	1%▲	2%▼	36%▲	52%▲	185%▲	적전
BYD	매출액	33,546	21,805	30,622	111,904	137,163	155,030	14%▼	4%▼	2%▼	6%▼	5%▲	2%▼
	영업이익	1,824	300	972	5,051	7,009	8,869	61%▼	29%▼	4%▼	38%▼	17%▼	9%▼
CATL	매출액	19,847	16,614	18,603	58,975	81,731	98,693	4%▲	2%▼	5%▲	9%▲	5%▲	9%▲
	영업이익	3,922	2,880		10,456	15,235	18,843	6%▼	n/a	1%▲	6%▼	n/a	5%▲
Panasonic	매출액	—	12,117	12,117	55,527	48,671	49,147	3%▼	3%▲	2%▼	6%▼	1%▲	3%▼
	영업이익	483	-111	903	3,120	1,953	3,562	적전	25%▲	3%▼	적전	28%▲	7%▼
<b>양극재</b>													
LG화학	매출액	11,197	11,267	11,720	45,932	48,800	56,328	0%▲	0%▼	1%▼	5%▼	6%▼	4%▼
	영업이익	-413	-67	235	1,181	1,656	4,247	169%▲	21%▼	15%▼	적전	68%▼	50%▼
에코프로비엠	매출액	497	636	737	2,532	3,120	4,301	1%▼	1%▼	0%▼	15%▼	12%▼	9%▼
	영업이익	42	13	18	143	105	216	4%▼	6%▼	4%▼	24%▼	32%▼	18%▼
엘앤에프	매출액	618	644	673	2,155	2,783	3,550	1%▲	1%▲	0%▲	1%▲	0%▲	6%▼
	영업이익	82	45	26	-157	113	175	46%▲	5%▲	10%▲	258%▲	53%▲	18%▲
Dyananonic	매출액	—	—	—	—	2,161	2,484	n/a	n/a	1%▲	n/a	n/a	21%▲
	영업이익	—	—	—	—	53	105	n/a	n/a	10%▼	n/a	n/a	4%▼
Hunan Yuneng	매출액	—	1,023	1,534	—	7,432	8,920	2%▲	2%▲	0%▲	2%▲	2%▲	26%▲
	영업이익	—	60	90	—	537	673	2%▲	2%▲	0%▲	2%▲	2%▲	16%▲
Umicore	매출액	—	—	2,131	21,901	4,189	4,314	n/a	0%	3%▼	n/a	n/a	40%▼
	영업이익	—	—	—	1,139	703	753	n/a	n/a	0%▲	n/a	n/a	5%▲
<b>음극재</b>													
대주전자재료	매출액	74	66	78	255	310	375	2%▼	7%▲	1%▲	1%▼	6%▲	2%▲
	영업이익	5	8	9	21	37	49	1%▲	4%▲	4%▼	8%▲	4%▼	3%▼
포스코퓨처엠	매출액	558	684	774	2,939	3,302	4,390	2%▼	3%▼	2%▼	20%▼	16%▼	16%▼
	영업이익	-52	13	19	33	97	185	1%▼	7%▼	6%▼	44%▼	39%▼	30%▼
BTR	매출액	—	—	—	—	—	—	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	—	—	—	—	—	—	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	매출액	6,089	6,014	5,779	28,934	23,069	23,958	3%▼	2%▼	2%▼	1%▼	0%▲	2%▼
	영업이익	263	297	294	1,829	893	1,628	5%▲	37%▼	21%▼	7%▼	36%▼	27%▼
Shanshan	매출액	—	—	—	—	—	—	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	—	—	—	—	—	—	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>분리막</b>													
SKIET	매출액	42	63	72	262	344	521	2%▼	2%▼	1%▼	21%▼	21%▼	21%▼
	영업이익	-76	-49	-44	-246	-138	-19	7%▲	9%▲	3%▲	16%▲	34%▲	65%▲
더블유씨피	매출액	27	42	53	111	231	382	25%▼	15%▼	0%▼	17%▲	29%▲	5%▼
	영업이익	-40	-19	-12	-128	-35	24	48%▲	55%▲	25%▲	15%▼	25%▼	64%▲
Asahi Kasei	매출액	5,029	5,171	4,852	19,939	19,206	19,915	0%	0%	2%▼	2%▲	4%▼	3%▼
	영업이익	432	344	377	1,391	1,424	1,592	5%▼	3%▼	2%▼	4%▼	2%▼	1%▼
Toray	매출액	4,447	4,235	3,987	16,828	16,315	17,014	3%▼	0%	2%▼	4%▼	3%▼	2%▼
	영업이익	241	275	227	937	792	1,004	3%▼	0%	7%▼	27%▲	0%▼	10%▼
Yunan New Materials	매출액	—	523	654	—	2,526	3,022	0%	0%	0%▼	3%▲	3%▲	11%▲
	영업이익	—	78	97	—	306	501	0%	0%	3%▲	3%▲	3%▲	48%▲
<b>전해질</b>													
엔켐	매출액	90	—	—	313	—	—	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	영업이익	-29	—	—	-78	—	—	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Capchem	매출액	427	530	557	1,342	2,027	2,339	n/a	n/a	8%▲	n/a	n/a	15%▲
	영업이익	49	56	59	164	329	380	n/a	n/a	11%▲	n/a	n/a	29%▲
Tinci	매출액	820	1,211	1,237	2,318	4,306	5,413	n/a	n/a	9%▲	n/a	n/a	23%▲
	영업이익	150	259	264	244	1,173	1,268	n/a	n/a	7%▼	n/a	n/a	85%▲

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림9 2차전지 Peer Valuation

업체	국가	현재가	시가총액	EPS(USD)			PER(X)			PBR(X)			EV/EBITDA		
		(USD)	(USD mn)	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
2차전지 셀															
LGES	KR	269.5	63,063	-3.23	1.08	5.14	n/a	248.3	52.0	4.6	4.4	4.0	24.8	21.0	14.3
SK이노베이션	KR	75.6	12,781	-15.13	0.83	3.18	n/a	91.4	23.8	0.8	0.8	0.7	15.9	13.0	10.8
삼성SDI	KR	286.1	23,055	-6.19	0.37	11.64	n/a	776.3	24.5	1.6	1.6	1.5	92.6	22.8	13.1
BYD	CN	13.3	130,164	0.50	0.71	0.87	25.5	18.7	15.3	3.6	3.0	2.6	9.4	6.9	5.5
CATL	CN	59.0	272,618	2.25	2.87	3.47	25.3	20.5	17.0	5.9	4.7	4.0	17.3	12.4	10.0
CALB	CN	4.1	7,926	0.12	0.20	0.30	34.1	20.4	13.9	1.4	1.3	1.2	20.7	14.7	11.3
Panasonic	JP	17.5	42,893	1.03	0.70	1.21	31.9	24.9	14.4	1.4	1.3	1.2	9.7	10.7	7.6
TDK	JP	13.1	25,385	0.58	0.65	0.74	21.0	20.2	17.7	2.2	2.0	1.9	8.9	8.7	7.8
평균							27.5	21.0	15.7	2.9	2.5	2.2	13.2	10.7	8.4
양극재															
LG화학	KR	207.1	14,620	-16.36	1.06	14.17	n/a	194.5	14.5	0.7	0.7	0.7	8.7	8.0	5.6
에코프로비엠	KR	133.4	13,053	0.28	0.21	0.56	500.1	645.8	236.0	11.9	11.7	11.1	88.8	82.3	49.5
엘앤에프	KR	97.1	3,916	-10.91	0.39	1.47	n/a	250.4	65.8	11.8	11.2	9.5	n/a	37.7	28.0
Dynanonic	CN	6.4	1,788	-0.67	0.08	0.15	n/a	85.0	42.4	2.5	2.5	2.6	217.2	15.7	12.3
Hunan Yuneng	CN	10.5	8,011	0.11	0.56	0.73	73.6	18.9	14.3	4.0	3.4	2.9	20.0	10.9	9.2
Huayou Cobalt	CN	8.8	16,630	0.35	0.62	0.77	18.9	14.0	11.4	2.6	2.2	1.9	11.6	8.8	7.3
Ronbay	CN	4.1	2,964	0.06	0.10	0.12	n/a	43.6	34.1	2.4	2.3	2.2	31.7	15.9	10.6
Umicore	BE	19.3	4,752	1.81	1.68	1.88	10.4	11.5	10.3	1.8	1.6	1.5	6.5	6.2	5.8
평균							46.3	40.4	25.6	2.9	2.6	2.4	70.1	12.8	9.8
음극재															
대주전자재료	KR	84.0	1,301	0.97	1.21	1.62	92.1	70.3	52.7	7.9	7.4	6.4	58.7	40.9	32.6
포스코퓨처엠	KR	140.1	12,458	0.04	0.29	0.79	4,513.3	487.8	175.5	5.1	4.9	4.7	72.5	56.8	43.8
BTR New Material	CN	4.2	4,821	0.12	0.20	0.24	31.6	20.4	17.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mitsubishi Chem.	JP	6.0	8,591	0.21	0.44	0.45	40.3	13.7	13.2	0.8	0.8	0.7	6.9	7.6	5.8
Ningbo Shanshan	CN	1.9	4,386	-0.02	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Putailai	CN	4.6	9,792	0.16	0.22	0.29	28.5	20.8	15.8	3.3	2.9	2.5	17.6	13.7	11.3
Resonac	JP	67.7	12,510	1.07	2.79	3.81	66.9	24.1	17.7	2.9	2.6	2.4	16.5	11.4	9.4
평균							41.8	19.8	16.0	2.3	2.1	1.9	13.6	10.9	8.8
분리막															
SKIET	KR	14.7	1,205	-1.97	-1.11	-0.32	n/a	n/a	n/a	0.7	0.8	0.8	n/a	96.1	19.3
더블유씨피	KR	10.2	347	-3.37	-0.97	-0.13	n/a	n/a	n/a	0.6	0.6	0.6	n/a	67.2	12.5
Asahi Kasei	JP	10.0	13,684	0.64	0.68	0.77	13.7	14.8	12.9	1.1	1.1	1.0	8.1	7.4	6.6
Toray	JP	7.3	10,914	0.32	0.34	0.45	40.9	21.0	15.9	1.0	1.0	0.9	9.4	9.3	8.0
Yunan New Mat.	CN	9.7	9,550	-0.08	0.22	0.36	n/a	44.5	27.0	2.6	2.4	2.2	32.2	18.6	8.6
평균							27.3	26.8	18.6	1.6	1.5	1.4	16.6	11.8	7.8
전해질															
엔켐	KR	26.2	574	-2.22	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Capchem	CN	8.3	6,255	0.20	0.37	0.42	39.0	22.5	19.5	4.1	3.5	3.1	22.9	14.2	13.1
Tinci	CN	6.7	13,561	0.10	0.41	0.48	65.5	16.0	13.8	6.6	4.2	3.5	32.2	9.9	9.0
평균							52.3	19.3	16.7	5.3	3.9	3.3	27.6	12.0	11.0
OEM															
현대차	KR	323.6	66,259	25.40	30.68	33.63	13.5	10.5	9.5	1.1	1.0	0.9	14.9	13.1	12.2
기아	KR	103.0	40,195	13.64	14.63	15.72	8.0	7.0	6.5	1.0	0.9	0.8	3.5	2.9	2.4
BMW	DE	91.1	56,107	13.44	12.25	14.03	6.6	7.4	6.4	0.5	0.5	0.5	2.0	1.9	2.8
Changan	CN	1.5	12,901	0.10	0.11	0.13	14.6	13.7	11.2	1.2	1.2	1.1	7.2	3.9	3.2
Ford	US	11.5	46,288	-2.06	1.53	1.85	10.6	7.5	6.3	1.0	1.3	1.1	3.6	3.4	2.9
Geely	HK	2.8	30,142	0.23	0.27	0.33	11.5	10.2	8.4	2.0	1.8	1.5	7.0	4.3	3.4
Mercedes	DE	61.2	58,934	6.04	6.78	8.57	9.9	8.9	7.1	0.5	0.5	0.5	2.0	1.4	1.2
Tesla	US	371.8	1,394,967	1.18	1.96	2.67	308.5	189.7	139.3	15.3	14.5	13.3	105.0	93.4	73.2
VW	DE	104.5	51,914	15.02	23.56	27.77	7.1	4.4	3.7	0.2	0.2	0.2	0.6	1.9	2.0
평균							52.7	34.5	26.1	3.0	2.9	2.6	18.2	15.7	12.7

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

## LG 에너지솔루션 (373220)

### 재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	17,208	15,327	18,412	20,888	24,830
현금 및 현금성자산	5,069	3,899	3,779	4,782	6,314
매출채권 및 기타채권	5,679	5,548	4,899	4,772	5,819
재고자산	5,396	4,552	4,350	4,872	4,939
기타유동자산	1,065	1,329	5,383	6,461	7,758
비유동자산	28,229	44,979	48,736	48,024	44,188
관계기업투자등	224	62	78	103	129
유형자산	23,655	38,350	40,795	40,402	36,809
무형자산	4,351	6,567	7,863	7,519	7,250
<b>자산총계</b>	<b>45,437</b>	<b>60,307</b>	<b>67,148</b>	<b>68,912</b>	<b>69,018</b>
유동부채	10,937	12,055	16,785	17,524	18,076
매입채무 및 기타채무	6,911	8,361	8,254	8,993	9,545
단기금융부채	3,211	2,490	6,686	6,686	6,686
기타유동부채	815	1,204	1,845	1,845	1,845
비유동부채	10,126	17,285	21,041	22,041	21,541
장기금융부채	7,628	12,641	15,513	16,513	16,513
기타비유동부채	2,498	4,644	5,528	5,528	5,028
<b>부채총계</b>	<b>21,064</b>	<b>29,340</b>	<b>37,826</b>	<b>39,565</b>	<b>39,617</b>
지배주주지분	20,201	21,116	20,216	18,862	17,132
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	2,919	3,835	2,934	1,581	-150
비지배주주지분(연결)	4,173	9,850	9,106	10,485	12,269
<b>자본총계</b>	<b>24,374</b>	<b>30,967</b>	<b>29,322</b>	<b>29,347</b>	<b>29,401</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	4,444	5,112	4,432	7,389	5,848
당기순이익(손실)	780	1,638	0	97	125
비현금수익비용가감	4,259	6,109	6,413	9,724	9,376
유형자산감가상각비	1,745	2,150	2,856	3,414	5,419
무형자산상각비	97	137	190	278	344
기타현금수익비용	2,417	3,822	3,367	6,033	3,613
영업활동 자산부채변동	-277	691	-365	-732	-1,853
매출채권 감소(증가)	-2,130	-165	664	1,080	127
재고자산 감소(증가)	-3,139	1,934	984	333	-522
매입채무 증가(감소)	1,841	-927	-924	-579	739
기타자산, 부채변동	-726	-515	-459	-398	-516
투자활동 현금흐름	-2,946	-4,105	-4,920	-4,899	-731
유형자산처분(취득)	-2,809	-4,048	-6,271	-4,975	-1,736
무형자산 감소(증가)	20	12	8	0	0
투자자산 감소(증가)	-9,755	-12,661	-10,936	-5,054	-1,480
기타투자활동	35	595	55	218	214
재무활동 현금흐름	4,355	5,382	6,286	62	-938
차입금의 증가(감소)	2,486	2,101	7,224	1,000	0
자본의 증가(감소)	10,096	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	-8,228	3,281	-938	-938	-938
<b>현금의 증가</b>	<b>-869</b>	<b>-1,170</b>	<b>-119</b>	<b>1,003</b>	<b>1,532</b>
기초현금	5,938	5,069	3,899	3,779	4,782
기말현금	5,069	3,899	3,779	4,782	6,314

자료: LG에너지솔루션, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	33,745	25,620	23,672	26,512	26,873
매출원가	28,802	22,214	19,440	22,270	22,573
매출총이익	4,943	3,406	4,232	4,242	4,300
판매비 및 관리비	3,457	4,311	4,533	5,259	5,222
영업이익	2,163	575	1,346	611	652
(EBITDA)	4,450	3,621	5,037	6,374	5,966
금융손익	128	-212	-86	-61	44
이자비용	114	316	564	817	850
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-122	123	454	-640	-882
세전계속사업이익	2,043	349	414	495	640
계속사업법인세비용	405	10	333	398	516
계속사업이익	1,638	339	81	97	125
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,638	339	81	97	125
지배주주	1,237	-1,019	-1,073	-1,282	-1,659
총포괄이익	1,911	3,217	10	25	54
매출총이익률 (%)	14.6	13.3	17.9	16.0	16.0
영업이익률 (%)	6.4	2.2	5.7	2.3	2.4
EBITDA 마진률 (%)	13.2	14.1	21.3	24.0	22.2
당기순이익률 (%)	4.9	1.3	0.3	0.4	0.5
ROA (%)	3.9	0.6	0.1	0.1	0.2
ROE (%)	6.4	-4.9	-5.2	-6.6	-9.2
ROIC (%)	6.0	0.1	0.1	0.2	0.3

### 주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	80.9	-79.9	-80.4	-74.1	-57.3
P/B	5.0	3.9	4.3	5.0	5.5
EV/EBITDA	24.7	28.7	23.1	19.9	21.2
P/CF	8.6	9.6	10.6	11.6	12.6
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	31.8	-24.1	-7.6	12.0	1.4
영업이익	78.2	-73.4	134.0	-54.6	6.7
세전이익	28.1	105.3	-82.9	18.7	19.5
당기순이익	110.0	-79.3	-76.1	19.5	29.4
EPS	110.0	-79.3	-76.1	19.5	29.4
안정성 (%)					
부채비율	75.7	76.7	77.7	78.7	79.7
유동비율	157.3	127.1	109.7	119.2	137.4
순차입금/자기자본(x)	0.1	0.2	0.4	0.7	0.7
영업이익/금융비용(x)	4.2	0.7	1.1	0.6	0.6
총차입금 (십억원)	10,936	16,391	24,919	25,919	25,419
순차입금 (십억원)	2,175	5,862	12,492	21,139	21,134
주당지표 (원)					
EPS	5,287	-4,354	-4,585	-5,479	-7,091
BPS	86,328	90,240	86,391	80,609	73,214
CFPS	21,535	33,106	27,407	41,968	40,604
DPS	0	0	0	0	0

LG에너지솔루션 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
600,000			2025.03.04	신규	정경희			
500,000			2025.03.04	Hold	308,000	1.9	8.5	
400,000			2025.04.10	Hold	295,000	-9.2	4.5	
300,000			2025.07.08	Hold	271,000	12.5	32.2	
200,000			2025.08.21	Hold	326,000	7.1	12.7	
100,000			2025.09.02	Hold	302,000	13.6	15.3	
0			2025.09.08	Hold	300,000	13.5	17.9	
			2025.10.14	Hold	307,000	25.4	47.7	
			2025.10.31	Hold	421,000	-2.1	8.4	
			2025.11.26	Hold	368,000	-1.9	9.5	
			2026.01.15	Hold	351,000	11.4	15.8	
			2026.02.02	Hold	342,000	1.6	14.3	
			2026.04.09	Hold	352,000			

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경  투자 의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)

LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터