

종목 정보

BUY		
목표주가	600,000원	26.8%
현재주가	473,000원	
시가총액	110.7조원	
주식수 (유통주식 비중)	234,000,000주 (20.2%)	
52주 최저/최고	268,000원/514,000원	
60일-평균거래대금	1,711.6억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
LG에너지솔루션 (%)	19.9	-8.0	35.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-2.5	-43.9	-48.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	600,000	510,000	17.6%
2026E EPS	537	1,066	-49.6%
2027E EPS	12,085	11,254	7.4%

컨센서스

커버 증권사 수	23
목표주가	543,087
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

LG에너지솔루션 (373220)

1Q26 review - 전쟁 장기화가 야기할 에너지 전환

- 4/7일 동사는 1Q 잠정 실적을 공시. 영업이익은 -2,078억원(-858억원QoQ)으로 컨센서스(-1,210억원) 하회했으나, 당사 추정치(-2,259억원) 부합.
- 동종업체 Peer multiple 상승을 반영하여 목표주가 18% 상향. 예상보다 길어지는 고유가 환경으로 에너지 전환 수혜 예상. BUY 투자의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

View, 전쟁 장기화로 에너지 전환 수혜 전망: 최근 경쟁사 밸류에이션 상승을 감안하여 P/E 및 P/B 평균 밸류에이션상 목표주가를 18% 상향(51→60만원). 예상보다 길어지는 중동 전쟁으로 인해 아시아 전기 스쿠터 수요 증가가 나타나고 있으며, 향후 고유가 장기화시 전기차 수요 회복 가능성 상존. 또한 전력 수급 타이트로 인한 ESS 수요 성장도 상향 가능성 상존. BUY 투자의견 유지.

1Q26 review, 컨센서스 하회: 영업이익은 -2,078억원(-858억원QoQ)으로 컨센서스(-1,210억원, FnGuide) 하회했으나 당사 추정치(-2,259억원) 부합(4/7일 잠정 실적 발표). 자동차 부문에서 일회성 이익 수렁이었으나, 합작 관계 청산 과정에서의 비용 집행 및 ESS 관련 고정비 부담 증가 등이 발생.

• **소형 전지:** 매출액 2.00조원(+1%QoQ) 및 영업이익 1,338억원(+6%QoQ) 추정(영업이익률 6.7%). 달러 기준 ASP는 전분기(-4%QoQ) 대비 하락세가 축소(-2%QoQ). 출하량(+2%QoQ)은 전분기(+19%QoQ)에 이어 추가 성장했으며, 선도 전기차업체의 신차(파생 트림) 효과 향유.

• **자동차 전지:** 매출액 2.95조원(-4%QoQ) 및 영업이익 -3,097억원(-1,781억원QoQ) 추정(영업이익률 -10.5%; -5.4%pQoQ). 판매량(-25%QoQ)은 전분기(-19%QoQ) 대비 감소 폭이 확대되었으며, 특히 미국 판매(-91%QoQ) 감소세는 GM과의 합작공장 가동 중단으로 전분기(-34%QoQ) 대비 심화. 한편 합작 관계 청산에 따른 비용 집행도 있었으나, 고객사로부터 일회성 보상금 수령하여 이를 상쇄.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	6,555.0	4.6	6.7	0.0	12.2
영업이익	-207.8	적전	적지	nm	nm
세전이익	-858.6	적전	적지	nm	nm
순이익	-944.0	적전	적지	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-3.2				
세전이익	-13.1				
순이익	-14.4				

자료: LG에너지솔루션, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	880.1	39.1
P/B	4.3	5.4	4.8
EV/EBITDA	33.6	22.8	12.1
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적지	흑전	2,148.6
ROE (%)	-5.2	0.6	13.0
주당지표 (원)			
EPS	-4,585	537	12,085
BVPS	86,391	86,929	99,013
DPS	0	0	0

- **ESS 전지:** 매출액 1.61조원(+12%QoQ) 및 영업이익 -2,216억원(-1,286억원QoQ) 추정(영업이익률 -13.8%). ESS의 판매 성장(+21%QoQ)은 북미 신규 공장 가동률 상향에도 기존 예상(+31%QoQ) 대비 부진했는데, 이는 배터리 팩 조립 과정에서의 병목현상 발생에 기인. 이에 따라 고정비 부담 증가하여 수익성도 부진. 배터리 팩의 병목현상은 3Q26부터 해소 예상.
- **IRA AMPC:** 영업이익 1,897억원(-43%QoQ)으로, 당사 추정치 하회(1,752억/+8%). AMPC 수령 대상인 미국 공장의 생산/판매량은 4.6GWh(-36%QoQ)으로 추정. GM형 판매는 대폭 감소했으나, ESS는 고성장 지속(3.1→4.2GWh).

2Q26 preview, 컨센서스 상회 및 실적 턴어라운드 개시 전망: 2Q 영업이익은 2,976억원(+5,054억원 QoQ)으로 컨센서스(985억원, FnGuide) 202% 상회 전망. 소형, 자동차, ESS 전지 부문 영업이익은 각각 1,409억원(+5%QoQ; OPM 6.7%), 336억원(+3,434억원QoQ; OPM 1.2%), -1,657억원(+559억원QoQ; OPM -6.6%)으로 추정. IRA AMPC는 2,888억원(+52%QoQ; 예상 판매량 6.9GWh/+51%QoQ)으로 전망. 소형 전지 출하량은 전분기(+2%QoQ)에 이어 추가 성장(+5%QoQ) 예상되는데, 이는 선도 전기차 업체향 판매 호조와 중동 전쟁 이후 아시아 지역 전기 스쿠터 판매 증가에 기인. 자동차 전지 출하량은 +7%QoQ 예상. 북미 판매는 여전히 부진하겠으나(Flat QoQ), 북미 외 시장 판매는 +7%QoQ 예상. 자동차 전지 흑자 전환 배경은 판매량 회복에 따른 고정비 부담 경감과 일부 일회성 이익에 기인. ESS의 판매량은 북미 신규 공장 가동률 극대화도 추가 상승(+55%QoQ) 예상되나, 배터리 팩 병목 현상에 따른 비용 부담은 지속 예상.

LG에너지솔루션: P/E Valuation 및 P/B Valuation

(원)	금액	비고
P/E Valuation		
12MF 순이익 (십억원)	2,828	2027년 평균 지배주주 순이익 기준
총 주식 수 (천)	234,000	
12MF EPS	12,085	2027년 평균 지배주주 순이익 기준
Target P/E (x)	52.3	글로벌 Peer (CATL, BYD, Eve Energy, 삼성SDI) 대비 60% 프리미엄; 상향(40.6배→52.3배)
주당 적정 가치 - (A)	632,103	
P/B Valuation		
12MF 장부 가치 (십억원)	23,169	2027년 평균 지배주주 자본 기준
총 주식 수 (천)	234,000	
12MF BPS	99,013	2027년 평균 지배주주 자본 기준
Target P/B (x)	5.9	글로벌 Peer (CATL, BYD, Eve Energy) 대비 60% 프리미엄; 상향(5.5배→5.9배)
주당 적정 가치 - (B)	585,109	
평균 주당 적정 가치 - (A&B)	608,606	
목표주가	600,000	18% 상향 (51만원→60만원)
현재 주가	473,000	4/29일 종가 기준
상승 여력 (%)	26.8	
2026 implied P/E (x)	1,116.4	
2027 implied P/E (x)	49.6	
2026 implied P/B (x)	6.9	
2027 implied P/B (x)	6.1	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

LG에너지솔루션: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26	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	-859	-476	365	-237	-447	RR	BR	RR	RR
순이익	-944	-772	227	-308	-394	RR	BR	RR	RR
지배주주순이익	-812	-877	-146	-210	-339	RR	RR	RR	RR
이익률 (%)									
영업이익	-3.2	-1.9	5.6	-2.0	-3.8				
세전이익	-13.1	-7.4	5.4	-3.9	-7.5				
순이익	-14.4	-11.9	3.4	-5.1	-6.6				
지배주주순이익	-12.4	-13.5	-2.2	-3.5	-5.7				

참고: 지배주주 순이익은 영업이익 발표치에 근거한 당사 추정
자료: LG에너지솔루션, FnGuide, 삼성증권 추정

LG에너지솔루션: 1Q26 사업부별 실적

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	6,555	6,474	6,723	1.2	-2.5
소형 전지	1,999	1,976	1,678	1.2	19.2
자동차 전지	2,950	3,068	4,568	-3.9	-35.4
ESS 전지	1,606	1,431	477	12.3	236.5
영업이익	-208	-122	375	RR	BR
소형 전지	134	126	117	6.2	14.0
자동차 전지	-310	-488	-107	RR	RR
ESS 전지	-222	-93	-93	RR	RR
IRA AMPC	190	333	458	-43.0	-58.6
세전이익	-859	-476	365	RR	BR
당기순이익	-944	-772	227	RR	BR
이익률 (%)					
영업이익	-3.2	-1.9	5.6		
소형 전지	6.7	6.4	7.0		
자동차 전지	-10.5	-15.9	-2.4		
ESS 전지	-13.8	-6.5	-19.5		
세전이익	-13.1	-7.4	5.4		
당기순이익	-14.4	-11.9	3.4		

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

LG에너지솔루션: IRA 정책 시행에 따른 세제 혜택 분석

(GWh)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	Total
IRA 첨단 제조 생산 세액공제 혜택													
배터리 셀 (달러/kWh)			35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	26.3	17.5	8.8	0.0	
배터리 모듈 (달러/kWh)			10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	7.5	5.0	2.5	0.0	
LG에너지솔루션 미국 배터리 생산 능력													
Total	5	15	45	70	87	140	176	203	203	203	203	203	
Michigan (100%)	5	5	5	5	5	25	25	25	25	25	25	25	
Michigan ESS (100%)					17	29	45	62	62	62	62	62	
Ultium Cells #1 (50%)		10	40	45	45	45	45	45	45	45	45	45	
Ultium Cells #2 (50%)				20	20	10	10	10	10	10	10	10	
L-H Battery (50%)					0	10	10	10	10	10	10	10	
Nextstar Energy (51%)						11	11	11	11	11	11	11	
Arizona (100%)						10	20	30	30	30	30	30	
HL-GA Battery (50%)							10	10	10	10	10	10	
LG에너지솔루션 미국 배터리 설비 가동률													
Total	80%	43%	49%	53%	43%	31%	52%	65%	79%	85%	88%	88%	
Michigan (100%)	80%	80%	80%	29%	60%	10%	18%	38%	68%	73%	78%	80%	
Michigan ESS (100%)					31%	78%	69%	79%	94%	94%	94%	94%	
Ultium Cells #1 (50%)		25%	43%	59%	47%	11%	32%	47%	67%	77%	81%	81%	
Ultium Cells #2 (50%)				21%	22%	28%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	
L-H Battery (50%)					0%	7%	75%	90%	95%	95%	95%	95%	
Nextstar Energy (51%)						58%	96%	97%	97%	97%	97%	97%	
Arizona (100%)						1%	21%	49%	74%	89%	94%	94%	
HL-GA Battery (50%)							23%	23%	43%	63%	73%	73%	
LG에너지솔루션 미국 배터리 생산 실적													
Total	4	7	15	31	33	35	83	123	161	173	179	179	
Michigan (100%)	4	4	4	1	3	1	4	9	17	18	19	20	
Michigan ESS (100%)					5	17	31	48	58	58	58	58	
Ultium Cells #1 (50%)		3	11	25	21	5	14	21	30	35	36	36	
Ultium Cells #2 (50%)				4	4	4	10	10	10	10	10	10	
L-H Battery (50%)						1	8	9	10	10	10	10	
Nextstar Energy (51%)						6	11	11	11	11	11	11	
Arizona (100%)						0	3	12	22	27	28	28	
HL-GA Battery (50%)							2	2	4	6	7	7	
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (백만 달러; 연결 기준)													
합계			517	1,081	1,158	1,048	2,934	5,167	6,757	5,430	3,729	1,870	29,692
셀			517	1,074	1,110	890	2,532	4,293	5,630	4,544	3,126	1,568	25,283
모듈			0	7	48	158	401	874	1,127	886	603	302	4,409
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (십억 원; 연결 기준)													
합계			677	1,480	1,647	1,448	3,916	6,718	8,784	7,059	4,848	2,431	39,008
셀			677	1,470	1,578	1,229	3,381	5,581	7,318	5,907	4,064	2,038	33,243
모듈			0	10	69	218	536	1,137	1,466	1,152	784	393	5,764
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (백만 달러; 지배주주 기준)													
합계			329	314	492	799	2,439	4,397	5,703	4,522	3,090	1,550	23,636
셀			329	307	443	645	2,087	3,595	4,669	3,708	2,537	1,273	19,593
모듈			0	7	48	155	352	802	1,034	814	553	277	4,043
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (십억 원; 지배주주 기준)													
합계			427	408	639	1,039	3,171	5,716	7,414	5,879	4,017	2,015	30,727
셀			427	399	577	838	2,713	4,673	6,070	4,821	3,298	1,655	25,471
모듈			0	9	63	201	458	1,043	1,344	1,058	719	360	5,256
LG에너지솔루션 현재가치 할인 기준*IRA 세제 혜택 (십억 원; 지배주주 기준)													
합계			427	408	639	990	2,876	4,938	6,099	4,606	2,998	1,432	25,414
셀			427	399	577	798	2,461	4,037	4,994	3,777	2,461	1,176	21,107
모듈			0	9	63	192	415	901	1,106	829	537	256	4,308

참고: *2026년 초 기준이며, 할인율은 5% 적용 / 자료: 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	7,548	8,041	8,577	25,620	25,319	30,720	40,562
성장률 (% q-q)	4.2	-9.9	0.2	6.7	1.2	15.1	6.5	6.7				
성장률 (% y-y)	9.7	-1.7	-11.8	0.4	-2.5	24.6	32.6	32.5	-24.1	-1.2	21.3	32.0
소형 전지	1,678	1,552	1,653	1,976	1,999	2,104	2,204	2,173	7,363	6,858	8,480	9,058
성장률 (% q-q)	3.6	-7.5	6.5	19.5	1.2	5.2	4.8	-1.4				
성장률 (% y-y)	-22.9	-16.0	-3.9	22.0	19.2	35.5	33.3	10.0	-22.9	-6.9	23.6	6.8
자동차 전지	4,568	4,087	3,784	3,068	2,950	2,804	2,726	2,729	16,408	15,508	11,208	12,564
성장률 (% q-q)	8.9	-10.5	-7.4	-18.9	-3.9	-4.9	-2.8	0.1				
성장률 (% y-y)	22.2	2.0	-15.3	-26.8	-35.4	-31.4	-28.0	-11.1	-24.5	-5.5	-27.7	12.1
ESS 전지	477	417	628	1,431	1,606	2,640	3,111	3,675	1,849	2,953	11,032	18,939
성장률 (% q-q)	-25.3	-12.7	50.8	127.8	12.3	64.4	17.8	18.1				
성장률 (% y-y)	122.5	35.2	-8.7	124.0	236.5	533.9	395.3	156.9	-24.5	59.7	273.7	71.7
EBITDA	1,231	1,375	1,519	913	887	1,475	1,781	1,975	3,621	5,037	6,118	11,301
성장률 (% q-q)	94.3	11.7	10.5	-39.9	-2.8	66.3	20.8	10.9				
성장률 (% y-y)	50.8	47.8	22.4	44.1	-27.9	7.3	17.3	116.4	-18.6	39.1	21.5	84.7
영업이익	375	492	601	-122	-208	298	559	705	575	1,346	1,354	5,133
성장률 (% q-q)	RB	31.4	22.2	BR	RR	RB	87.9	26.2				
성장률 (% y-y)	138.1	152.0	34.1	RR	BR	-39.5	-7.0	RB	-73.4	134.0	0.6	279.0
소형 전지	117	92	115	126	134	141	214	124	195	450	612	636
성장률 (% q-q)	RB	-21.5	24.7	9.7	6.2	5.2	51.7	-42.1				
성장률 (% y-y)	49.2	42.4	48.9	RB	14.0	52.9	86.0	-1.8	-74.3	131.4	35.9	3.9
자동차 전지	-107	-91	87	-488	-310	34	-49	-22	-880	-599	-347	117
성장률 (% q-q)	RR	RR	RB	BR	RR	RB	BR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RB	RR	RR	RB	BR	RR	BR	RR	RR	RB
ESS 전지	-93	0	34	-93	-222	-166	-37	66	-219	-152	-359	463
성장률 (% q-q)	RR	RB	81,331.0	BR	RR	RR	RR	RB				
성장률 (% y-y)	RR	RB	49,214.9	RR	RR	BR	BR	RB	BR	RR	RR	RB
IRA AMPC	458	491	365	333	190	289	432	537	1,480	1,647	1,448	3,916
성장률 (% q-q)	21.3	7.2	-25.5	-8.9	-43.0	52.2	49.5	24.4				
성장률 (% y-y)	142.2	9.6	-21.6	-11.8	-58.6	-41.2	18.1	61.4	118.7	11.3	-12.1	170.6
세전이익	365	-27	553	-476	-859	359	457	830	349	414	788	4,499
성장률 (% q-q)	4.5	BR	RB	BR	BR	RB	27.1	81.6				
성장률 (% y-y)	63.7	BR	63.0	RR	BR	RB	-17.3	RB	-82.9	18.7	90.3	470.9
순이익	227	91	536	-772	-944	324	412	748	339	81	541	4,056
성장률 (% q-q)	-33.1	-60.0	491.7	BR	BR	RB	27.1	81.6				
성장률 (% y-y)	6.8	RB	-4.5	RR	BR	257.7	-23.1	RB	-79.3	-76.1	568.9	650.4
지배주주 순이익	-146	-297	247	-877	-812	231	226	480	-1,019	-1,073	126	2,828
이익률 (%)												
EBITDA	18.3	22.7	25.0	14.1	13.5	19.5	22.2	23.0	14.1	19.9	19.9	27.9
영업이익	5.6	8.1	9.9	-1.9	-3.2	3.9	7.0	8.2	2.2	5.3	4.4	12.7
소형 전지	7.0	5.9	6.9	6.4	6.7	6.7	9.7	5.7	2.6	6.6	7.2	7.0
자동차 전지	-2.4	-2.2	2.3	-15.9	-10.5	1.2	-1.8	-0.8	-5.4	-3.9	-3.1	0.9
ESS 전지	-19.5	0.0	5.4	-6.5	-13.8	-6.3	-1.2	1.8	-11.9	-5.2	-3.2	2.4
세전이익	5.4	-0.4	9.1	-7.4	-13.1	4.8	5.7	9.7	1.4	1.6	2.6	11.1
순이익	3.4	1.5	8.8	-11.9	-14.4	4.3	5.1	8.7	1.3	0.3	1.8	10.0

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	25,620	23,672	30,720	40,562	48,532
매출원가	22,214	19,440	25,404	32,143	38,157
매출총이익	3,406	4,232	5,317	8,419	10,374
(매출총이익률, %)	13.3	17.9	17.3	20.8	21.4
판매 및 일반관리비	4,311	4,533	5,410	7,203	8,582
영업이익	575	1,346	1,354	5,133	7,685
(영업이익률, %)	2.2	5.7	4.4	12.7	15.8
영업외손익	-227	-932	-566	-634	-469
금융수익	1,048	1,018	677	457	678
금융비용	1,261	1,104	953	944	991
지분법손익	-49	-2	-2	-2	-2
기타	35	-844	-289	-146	-153
세전이익	349	414	788	4,499	7,216
법인세	10	333	247	443	566
(법인세율, %)	2.9	80.5	31.4	9.8	7.8
계속사업이익	339	81	541	4,056	6,650
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	339	81	541	4,056	6,650
(순이익률, %)	1.3	0.3	1.8	10.0	13.7
지배주주순이익	-1,019	-1,073	126	2,828	4,981
비지배주주순이익	1,357	1,154	415	1,228	1,669
EBITDA	3,621	3,391	6,118	11,301	9,028
(EBITDA 이익률, %)	14.1	14.3	19.9	27.9	18.6
EPS (지배주주)	-4,354	-4,585	537	12,085	21,288
EPS (연결기준)	1,447	345	2,310	17,332	28,420
수정 EPS (원)*	-4,354	-4,585	537	12,085	21,288

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	5,112	4,432	4,509	9,504	13,299
당기순이익	339	81	541	4,056	6,650
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,984	5,524	5,520	7,314	8,152
유형자산 감가상각비	2,856	3,414	4,506	5,926	7,006
무형자산 상각비	190	278	259	243	229
기타	1,939	1,832	756	1,145	917
영업활동 자산부채 변동	691	-365	-501	-699	-566
투자활동에서의 현금흐름	-12,065	-10,881	-6,045	-5,796	-5,205
유형자산 증감	-12,324	-10,758	-6,000	-5,400	-4,860
장단기금융자산의 증감	-277	-167	-192	-269	-218
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	-2,366	4,852	9,295
기초현금	5,069	3,899	3,779	1,413	6,265
기말현금	3,899	3,779	1,413	6,265	15,560
Gross cash flow	5,323	5,604	6,061	11,370	14,802
Free cash flow	-7,287	-6,402	-1,491	4,104	8,439

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	15,327	18,412	20,403	31,339	45,560
현금 및 현금등가물	3,899	3,779	1,413	6,265	15,560
매출채권	4,944	4,311	5,595	7,387	8,839
재고자산	4,552	4,350	5,646	7,454	8,919
기타	1,932	5,971	7,749	10,232	12,242
비유동자산	44,979	48,736	49,471	49,133	47,136
투자자산	1,272	1,522	1,724	2,005	2,233
유형자산	38,350	40,795	42,289	41,763	39,616
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	69,873	80,472	92,696
유동부채	12,055	16,785	16,118	20,359	23,769
매입채무	2,705	2,153	2,794	3,689	4,414
단기차입금	1,291	2,681	2,681	2,681	2,681
기타 유동부채	8,058	11,952	10,643	13,989	16,675
비유동부채	17,285	21,041	23,894	26,195	28,358
사채 및 장기차입금	12,641	15,513	17,530	18,665	19,883
기타 비유동부채	4,644	5,528	6,363	7,531	8,476
부채총계	29,340	37,826	40,011	46,554	52,127
지배주주지분	21,116	20,216	20,341	23,169	28,150
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	1,397	332	458	3,286	8,267
기타	2,437	2,602	2,602	2,602	2,602
비지배주주지분	9,850	9,106	9,521	10,749	12,418
자본총계	30,967	29,322	29,862	33,918	40,568
순부채	11,493	18,690	19,385	15,691	7,609

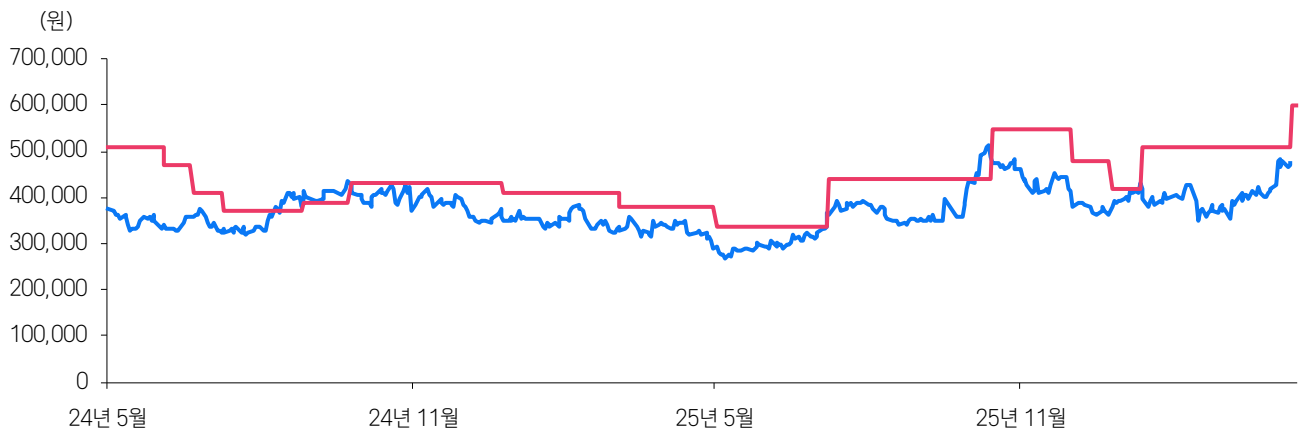
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-24.1	-7.6	29.8	32.0	19.6
영업이익	-73.4	134.0	0.6	279.0	49.7
순이익	-79.3	-76.1	568.9	650.4	64.0
수정 EPS**	적전	적지	흑전	2,148.6	76.2
주당지표					
EPS (지배주주)	-4,354	-4,585	537	12,085	21,288
EPS (연결기준)	1,447	345	2,310	17,332	28,420
수정 EPS**	-4,354	-4,585	537	12,085	21,288
BPS	90,240	86,391	86,929	99,013	120,301
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	880.1	39.1	22.2
P/B***	3.9	4.3	5.4	4.8	3.9
EV/EBITDA	28.4	33.6	22.8	12.1	14.5
비율					
ROE (%)	-4.9	-5.2	0.6	13.0	19.4
ROA (%)	0.6	0.1	0.8	5.4	7.7
ROIC (%)	1.5	0.6	1.8	8.8	13.3
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	64.9	46.3	18.8
이자보상배율 (배)	1.0	1.6	1.4	5.4	7.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 29일 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 (원)	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	4/30
투자의견	HOLD	BUY	BUY
TP (원)	420000	510000	600000
과리율 (평균)	-3.83	-20.82	
과리율 (최대or최소)	2.62	-5.00	

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