

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 560,000원

현재가 (4/30) 460,500원

KOSPI (4/30)	6,598.87pt
시가총액	107,757십억원
발행주식수	234,000천주
액면가	500원
52주 최고가	514,000원
최저가	268,000원
60일 일평균거래대금	171십억원
외국인 지분율	5.1%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
LG화학	79.38%
국민연금공단	6.13%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	-10% -41% -45%
절대기준	12% -5% 42%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	560,000	560,000	-
EPS(26)	3,493	3,875	▼
EPS(27)	11,809	5,886	▲

LG에너지솔루션 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LG에너지솔루션 (373220)

매 분기 성장 예정

26년 1분기, 회계 기준 변경으로 인한 컨센 상회

LG에너지솔루션의 1Q26 매출액 6조 5,550억원(QoQ +1.2%), 영업이익 -2,078억원(QoQ 적전, AMPC 1,897억원 반영), OPM -3.2%(QoQ -1.3%p)로 매출액 기준 컨센서스(매출액 5.9조원, 영업이익 -1,400억원)를 상회했다. 컨센서스 대비 매출액이 +6,930억원 상회한 배경으로는 1) AMPC 회계 표기 방법 변경, 2) 북미 OEM으로부터 보상금 수령으로, 이를 제외하면 매출액 기준 컨센서스를 부합한 수준이다. 손익은 ESS 고정비 부담과, 북미와 유럽향 EV 판매량이 예상 대비 부진하였고, 북미 OEM으로부터 수령한 보상금은 Exit 비용으로 전부 인식되어 영업이익은 컨센서스 대비 하회했다. AMPC 1,897억원(3GWh) 중에서 95%는 ESS, 5%는 EV이다.

26년 2분기, 유럽 EV와 북미 ESS가 이끄는 실적

LG에너지솔루션의 2Q26 매출액 7조 3,360억원(QoQ +12.4%), 영업이익 3,120억원(QoQ 흑전, AMPC 3,050억원 반영), OPM 4.2%(QoQ +7.4%p)로 전망한다. EV는 유럽향 수요 중심으로 증가할 것으로 전망하나 1분기 보상금 효과가 제외되며 QoQ 감소할 것으로 전망한다. ESS는 북미 신규 생산 사이트인 랜싱과 UC2가 2분기부터 양산이 시작되며 QoQ +50% 증가할 것으로 전망한다. 동사의 글로벌 ESS CAPA는 60GWh(중국 7GWh, 한국 1GWh, 미국 49GWh, 폴란드 3GWh)이며 미국 CAPA 49GWh는 홀란드 17GWh, STL 12GWh, Honda 10GWh, 랜싱 10GWh로 구분된다.

투자의견 매수, 목표주가 560,000원 유지

LG에너지솔루션에 대한 투자의견은 매수 유지, 목표주가는 560,000원으로 유지한다. 2026년 가이드는 매출액 YoY +15~20% 수준, OPM은 +MS% 제시했으며 연내 충분히 달성 가능할 것으로 전망한다. 북미 EV 수요는 상반기 내 부진할 것으로 전망하나 T사향 원통형 전지와 ESS LFP 출하가 확대되며 연내 지속적인 매출 증가가 예상된다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	25,620	23,672	29,705	40,243	49,323
영업이익	575	1,346	1,456	4,518	5,971
세전이익	349	414	1,345	4,527	6,090
지배주주순이익	-1,019	-1,073	817	2,763	3,763
EPS(원)	-4,354	-4,585	3,493	11,809	16,080
증가율(%)	-182.3	5.3	-176.2	238.0	36.2
영업이익률(%)	2.2	5.7	4.9	11.2	12.1
순이익률(%)	1.3	0.3	3.4	8.6	9.5
ROE(%)	-4.9	-5.2	3.9	12.2	14.4
PER	-79.9	-80.4	131.8	39.0	28.6
PBR	3.9	4.3	5.1	4.5	3.8
EV/EBITDA	28.7	23.1	32.6	14.5	11.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. LG에너지솔루션 실적 비교

(단위: 십억원, %)	1Q26P	1Q25	4Q25	1Q26 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	6,555	6,723	6,474	5,862	-2.5%	1.2%	11.8%
영업이익	-208	375	-122	-140	-155.5%	70.3%	48.8%
OPM(%)	-3.2%	5.6%	-1.9%	-2.4%	-8.7%p	-1.3%p	-0.8%p

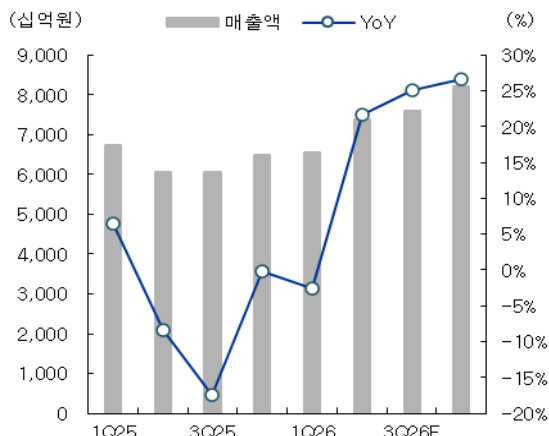
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

표 2. LG에너지솔루션 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	6,723	6,056	6,066	6,474	6,555	7,366	7,587	8,197	25,319	29,705	40,243
중대형	5,048	4,493	4,458	4,587	4,489	5,197	5,672	6,240	18,586	21,597	31,827
EV	4,414	3,905	3,593	2,832	2,817	2,679	2,791	3,011	14,744	11,298	14,588
ESS	634	588	865	1,754	1,673	2,518	2,880	3,229	3,841	10,299	17,239
소형	1,675	1,563	1,608	1,887	2,065	2,169	1,915	1,958	6,733	8,108	8,416
QoQ	3.6%	-9.9%	0.2%	6.7%	1.3%	12.4%	3.0%	8.0%			
YoY	6.4%	-8.4%	-17.4%	-0.2%	-2.5%	21.6%	25.1%	26.6%	-5.4%	17.3%	35.5%
영업이익	375	492	601	-122	-208	312	501	851	1,346	1,456	4,518
중대형	-176	-61	138	-588	-512	-117	-31	153	-687	-508	1,409
EV	-101	-66	90	-440	-312	40	57	84	-516	-131	622
ESS	-75	5	48	-149	-200	-158	-88	69	-171	-377	788
소형	93	62	98	133	115	124	112	115	386	465	544
AMPC	458	491	365	333	190	305	420	584	1,647	1,499	2,565
EV	458	442	292	200	4	6	63	117	1,392	190	770
ESS	0	49	73	133	186	299	357	467	255	1,309	1,796
QoQ	흑전	31.2%	22.3%	적전	적지	흑전	60.5%	70.0%			
YoY	138.3%	151.8%	34.1%	적지	적전	-36.5%	-16.7%	흑전	476.3%	8.2%	210.3%
OPM(+AMPC, %)	5.6%	8.1%	9.9%	-1.9%	-3.2%	4.2%	6.6%	10.4%	5.3%	4.9%	11.2%
중대형	5.6%	9.6%	11.3%	-5.6%	-7.2%	3.6%	6.9%	11.8%	5.2%	4.6%	12.5%
EV	8.1%	9.6%	10.6%	-8.5%	-11.0%	1.7%	4.3%	6.7%	5.9%	0.5%	9.5%
ESS	-11.9%	9.2%	14.0%	-0.9%	-0.8%	5.6%	9.3%	16.6%	2.2%	9.1%	15.0%
OPM(-AMPC, %)	-1.2%	0.0%	3.9%	-7.0%	-6.1%	0.1%	1.1%	3.3%	-1.2%	-0.1%	4.9%
중대형	-3.5%	-1.4%	3.1%	-12.8%	-11.4%	-2.3%	-0.5%	2.5%	-3.7%	-2.4%	4.4%
EV	-2.3%	-1.7%	2.5%	-15.5%	-11.1%	1.5%	2.1%	2.8%	-3.5%	-1.2%	4.3%
ESS	-11.9%	-15.1%	5.6%	-8.5%	-12.0%	-6.3%	-3.1%	2.1%	-4.4%	-3.7%	4.6%
소형	5.6%	4.0%	6.1%	7.1%	5.5%	5.7%	5.8%	5.8%	5.7%	5.7%	6.5%

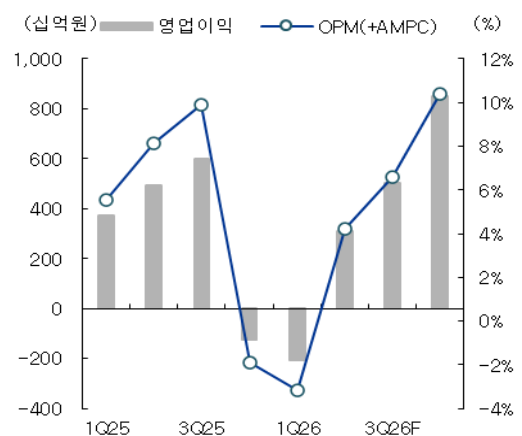
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 1. LG에너지솔루션 부문별 매출액 추이



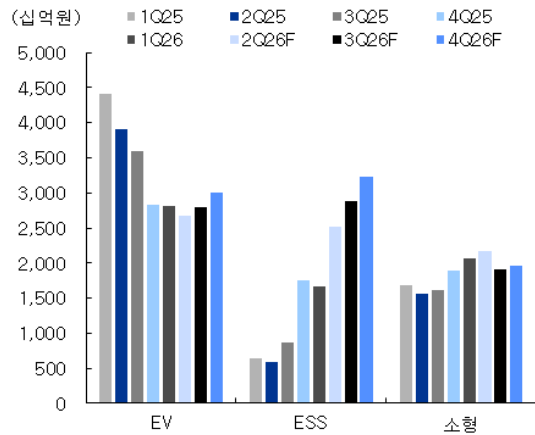
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 2. LG에너지솔루션 부문별 영업이익 추이



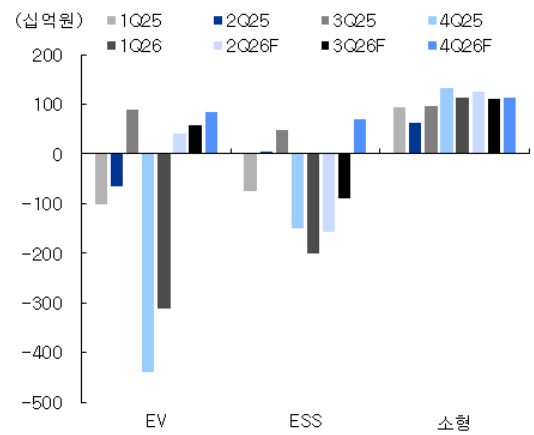
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 3. LG에너지솔루션 부문별 매출액 추이



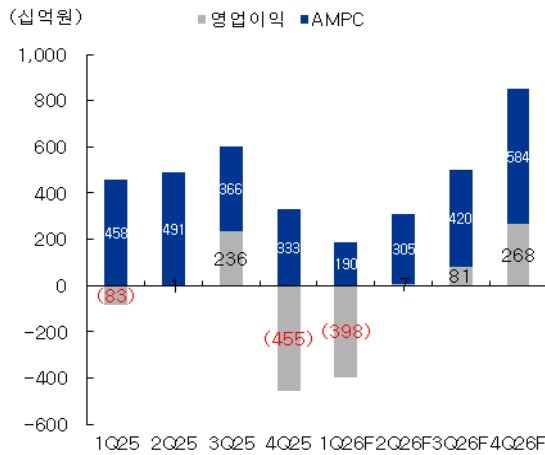
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 4. LG에너지솔루션 부문별 영업이익 추이



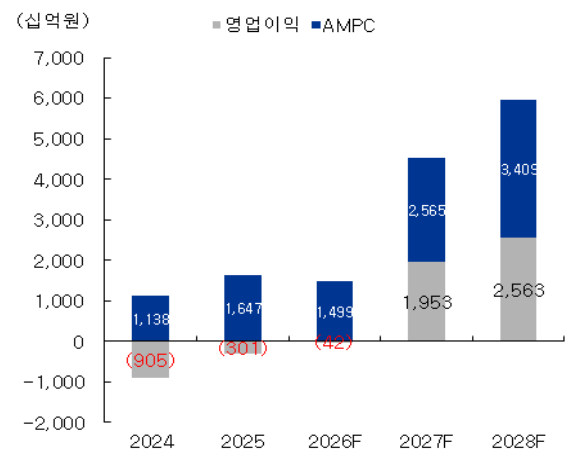
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 5. LG에너지솔루션 분기별 영업이익 추이



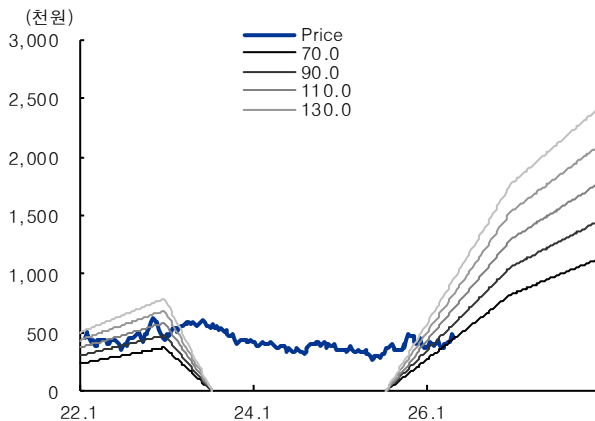
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 6. LG에너지솔루션 연간 영업이익 추이



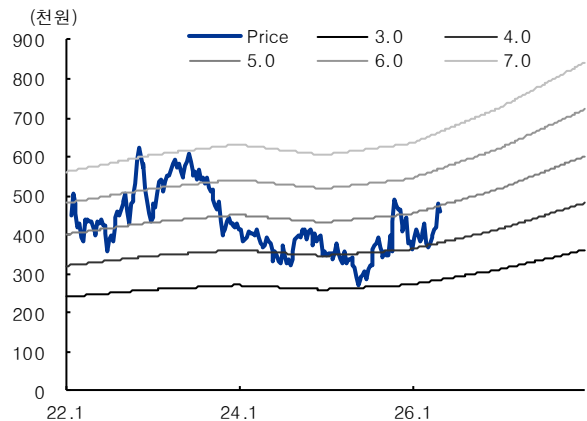
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 7. LG에너지솔루션 12MF PER 밴드



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 8. LG에너지솔루션 12MF PBR 밴드



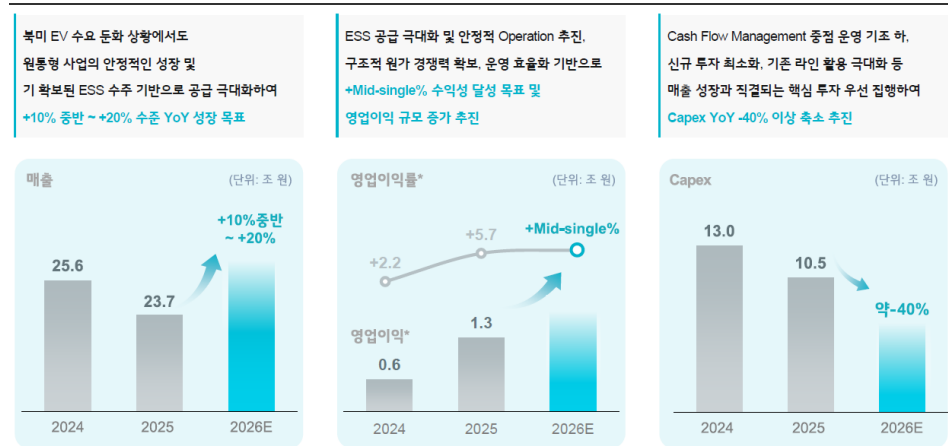
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 9. LG에너지솔루션의 주요성과



자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 8. LG에너지솔루션의 2026년 연간 가이드스



자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

표 3. LG에너지솔루션 LGES 복미 배터리 생산 CAPA

기업	생산 형태	지역	규모(GWh)	가동시기
LGES	GM	오하이오	40	가동중
		테네시	40	가동중
	단독	미시간(랜싱)	40	2026
		미시간(홀랜드)	22	가동중
		애리조나	36	2026
	단독(Stellantis)	캐나다	40	가동중
	Honda	오하이오	40	미정
	HMG	조지아	30	2026
합계			288	

자료: IBK투자증권 / 참고: 캐나다는 ESS 12GWh만 설치, GM은 각각 20GWh만 설치, 랜싱은 정확한 CAPA 미정, Honda는 전동화 계획 백지화에 따른 업데이트 필요

LG에너지솔루션 (373220)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	25,620	23,672	29,705	40,243	49,323
증가율(%)	-24.1	-7.6	25.5	35.5	22.6
매출원가	22,214	19,440	22,909	29,275	35,341
매출총이익	3,406	4,232	6,796	10,969	13,982
매출총이익률 (%)	13.3	17.9	22.9	27.3	28.3
판매비	4,311	4,533	5,340	6,450	8,011
판매비율(%)	16.8	19.1	18.0	16.0	16.2
영업이익	575	1,346	1,456	4,518	5,971
증가율(%)	-73.4	134.0	8.2	210.3	32.2
영업이익률(%)	2.2	5.7	4.9	11.2	12.1
순금융손익	-212	-86	-47	57	163
이자손익	-341	-600	-598	-538	-417
기타	129	514	551	595	580
기타영업외손익	35	-844	-57	-30	-26
중속/관계기업손익	-49	-2	-7	-18	-19
세전이익	349	414	1,345	4,527	6,090
법인세	10	333	323	1,073	1,386
법인세율	2.9	80.4	24.0	23.7	22.8
계속사업이익	339	81	1,022	3,454	4,703
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	339	81	1,022	3,454	4,703
증가율(%)	-79.3	-76.1	1,164.5	238.0	36.2
당기순이익률 (%)	1.3	0.3	3.4	8.6	9.5
지배주주당기순이익	-1,019	-1,073	817	2,763	3,763
기타포괄이익	2,879	-71	150	201	203
총포괄이익	3,217	10	1,172	3,655	4,906
EBITDA	3,621	5,037	4,215	9,226	10,818
증가율(%)	-18.6	39.1	-16.3	118.9	17.3
EBITDA마진율(%)	14.1	21.3	14.2	22.9	21.9

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-4,354	-4,585	3,493	11,809	16,080
BPS	90,240	86,391	90,525	103,193	120,141
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-79.9	-80.4	131.8	39.0	28.6
PBR	3.9	4.3	5.1	4.5	3.8
EV/EBITDA	28.7	23.1	32.6	14.5	11.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-24.1	-7.6	25.5	35.5	22.6
EPS증가율	-182.3	5.3	-176.2	238.0	36.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-4.9	-5.2	3.9	12.2	14.4
ROA	0.6	0.1	1.5	4.4	5.3
ROIC	1.0	0.2	2.3	8.0	11.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	94.7	129.0	138.8	144.4	138.6
순차입금 비율(%)	37.1	63.9	58.4	40.5	20.3
이자보상배율(배)	-1.6	-0.4	1.7	5.1	6.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	5.1	6.8	8.4	8.9
재고자산회전율	5.2	5.3	5.4	5.1	4.9
총자산회전율	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	15,327	18,412	19,733	28,486	37,746
현금및현금성자산	3,899	3,779	6,013	10,340	16,536
유가증권	0	0	41	56	66
매출채권	4,944	4,311	4,372	5,248	5,779
재고자산	4,552	4,350	6,558	9,103	10,956
비유동자산	44,979	48,736	53,071	54,981	55,439
유형자산	38,350	40,795	43,774	43,269	42,094
무형자산	1,285	1,592	1,353	1,151	978
투자자산	1,272	1,522	1,783	2,181	2,486
자산총계	60,307	67,148	72,804	83,468	93,184
유동부채	12,055	16,785	22,632	28,090	31,835
매입채무및기타채무	2,705	2,153	4,099	5,576	6,574
단기차입금	1,291	2,681	3,925	4,084	4,250
유동성장기부채	1,199	4,006	4,006	4,006	4,006
비유동부채	17,285	21,041	19,678	21,230	22,294
사채	7,776	10,778	10,778	10,778	10,778
장기차입금	4,866	4,735	4,835	5,035	5,186
부채총계	29,340	37,826	42,310	49,319	54,129
지배주주지분	21,116	20,216	21,183	24,147	28,113
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	2,437	2,602	2,752	2,953	3,156
이익잉여금	1,397	332	1,150	3,913	7,676
비지배주주지분	9,850	9,106	9,310	10,001	10,942
자본총계	30,967	29,322	30,493	34,148	39,055
비이자부채	12,949	12,907	16,047	22,697	27,190
총차입금	16,391	24,919	26,263	26,622	26,939
순차입금	11,492	18,732	17,803	13,819	7,931

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,112	4,432	3,302	6,146	7,950
당기순이익	339	81	1,022	3,454	4,703
비현금성 비용 및 수익	4,984	5,524	2,870	4,699	4,729
유형자산감가상각비	2,856	3,414	2,520	4,505	4,675
무형자산상각비	190	278	238	203	172
운전자본변동	691	-365	8	-1,469	-1,065
매출채권등의 감소	664	1,080	-61	-876	-531
재고자산의 감소	984	333	-2,208	-2,545	-1,853
매입채무등의 증가	-924	-579	1,946	1,477	998
기타 영업현금흐름	-902	-808	-598	-538	-417
투자활동 현금흐름	-12,065	-10,881	-3,913	-7,623	-5,984
유형자산의 증가(CAPEX)	-12,399	-10,834	-5,500	-4,000	-3,500
유형자산의 감소	75	75	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-111	-164	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-412	-34	-49	-398	-305
기타	782	76	1636	-3225	-2179
재무활동 현금흐름	5,382	6,286	2,844	5,805	4,229
차입금의 증가(감소)	2,101	7,224	100	200	151
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	3281	-938	2744	5605	4078
기타 및 조정	401	44	0	0	0
현금의 증가	-1,170	-119	2,233	4,328	6,195
기초현금	5,069	3,899	3,779	6,013	10,340
기말현금	3,899	3,779	6,013	10,340	16,536

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

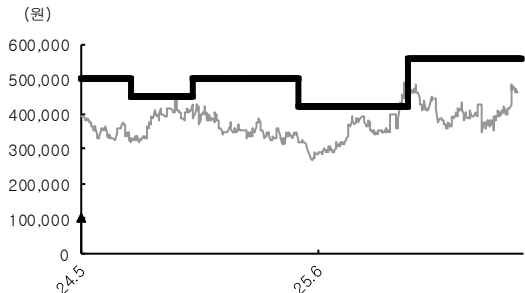
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

LG에너지솔루션	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.01.29	매수	500,000	-25.23	-16.10
	2024.07.25	매수	450,000	-15.15	-3.00
	2024.11.05	매수	500,000	-28.10	-14.60
	2025.05.02	매수	420,000	-17.58	22.38
	2025.10.31	매수	560,000	-26.51	-13.48
	2026.05.04	매수	560,000		