COMPANY
UPDATE

2025. 7. 7.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG에너지솔루션 (373220)

2Q25 잠정 실적 - 미국 재고 축적 수요로 서프라이즈

- 7/7일 동사는 잠정 실적을 공시. 2Q 영업이익은 4,922억원(+31%QoQ)으로 컨센서스(3,150억원) 상회. 이는 GM의 재고 축적 수요와 ESS 수익성 개선에 기인.
- IRA 전기차 보조금 9월 말 만료를 감안하면, 2H25 및 1H26 재고 소진 과정에서 판매 부진 가능성 여전히 상존. 목표주가 및 HOLD 투자의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

2Q25 잠정 실적, 컨센서스 대폭 상회: 매출액은 5.57조원(-11%QoQ)으로 컨센서스(-3%) 부합했으나, 영업이익은 4,922억원(+31%QoQ)으로 컨센서스(3,150억원/+56%) 및 당사 추정치(3,139억원/+57%) 크게 상회. 전분기 대비 감소가 예상되었던 GM JV향 판매가 추가 성장하여, IRA AMPC 서프라이즈 및 자동차 전지 부문 수익성 믹스 개선을 야기. 소형 전지의 영업이익은 887억원(-24%QoQ; 영업이익률 5.4%)으로 당사 예상치(810억원) 상회 추정. 자동차 전지의 영업이익은 -873억원(+195억원QoQ; 영업이익률 -2.5%)으로 당사 예상치(-1,724억원) 상회 추정. 예상보다 미국 GM향 판매가 견조하여 매출 감소 폭도 제한적이었으며, 수익성이 높은 GM JV 판매량 증가로 적자 폭 축소도 예상보다 컸던 것으로 추정. ESS 전지의 영업이익도 손익분기점 수준(+934억원QoQ; 영업이익률 0.0%)으로 당사 예상치(-170억원) 상회 추정. 미국 ESS 판매 확대 과정에서 ESS 시스템 판매 비중 증가에 따라 상대적 비용 부담 적은 소프트웨어 매출 증가하여 수익성 예상보다 개선. IRA AMPC는 4,908억원(+7%QoQ; 추정 판매량 9.8GWh)으로 당사 추정치(4,219억원; 추정 판매량 8.4GWh) 상회. GM향 판매가 전분기 대비 감소할 것으로 예상되었으나, 오히려 증가하여 서프라이즈 견인. 또한 ESS 공장 상업 가동이 시작된 점도 AMPC 물량에 일부 긍정 기여.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	335,000원 7.9%
현재주가	310,500원
시가총액	72.7조원
주식수 (유동주식 비중)	234,000,000주 (17.6%)
52주 최저/최고	268,000원/436,500원
60일-평균거래대금	800.2억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG에너지솔루션 (%)	7.6	-12.8	-13.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-2.4	-30.3	-20.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	335,000	335,000	0.0%
2025E EPS	-201	-1,019	-80.3%
2026E EPS	3,913	3,545	10.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	19
목표주가	395,889
추천 점수	3.8

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

분기 실적

(십억원)	2Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	5,565.4	-9.7	-11.2	1.7	-2.9
영업이익	492.2	152.0	31.4	56.8	56.2
세전이익	708.8	676.8	94.5	47.7	101.9
순이익	495.1	흑전	118.5	47.8	78.7
이익률 (%)					
영업이익	8.8				
세전이익	12.7				
순이익	8.9				

자료: LG에너지솔루션, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	n/a	n/a	79.3
P/B	3.9	3.4	3.3
EV/EBITDA	48.0	28.5	22.2
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적전	적지	흑전
ROE (%)	-4.9	-0.2	4.3
주당지표 (원)			
EPS	-4,354	-201	3,913
BVPS	90,240	90,039	93,952
DPS	0	0	0

GM의 배터리 재고, 1H25 확대 기조 추정: IRA AMPC로 추정한 동사의 1Q/2Q 판매는 각각 8.9GWh 및 9.8GWh. 이 중 GM JV 판매량은 1Q 7.9GWh 및 2Q 8.5GWh로 추정. 한편 Honda 및 GM의 리테일 판매대수는 1Q 46,297대 및 2Q 58,606대로, 대당 109kWh 용량 감안할 경우 배터리 수요는 5.0GWh 및 6.4GWh 수준. 북미 수출 물량이 일부 추가된다고 하더라도 1Q 및 2Q GM의 배터리 조달량은 실제 소매 판매보다 증가하여 재고 축적 기조로 추정. 3Q를 끝으로 전기차 구매 보조금 소멸 감안할 경우 2H25 및 1H26 배터리 재고 소진 활동 가능성 상존.

View, IRA Impact – ESS 긍정적이나 EV 부정 영향이 보다 클 것: 지난 4일 트럼프 대통령의 서명으로 감세안(OBBB) 발효. 감세안에 포함된 IRA 정책 변화에 있어, ESS 배터리의 경우 현지 생산 요구 증가 및 투자 세액 공제(ITC) 기한 변화가 없기에 현지 생산 설비 보유한 동사에게 긍정적. 하지만 전기차 구매 보조금이 4Q부터 소멸되기에, GM 및 Honda와 같은 IRA 보조금에 절대적인 수혜를 받던 동사 고객사의 비용 부담 증가라는 부정 요인이 ESS 수혜보다 크게 작용 전망. 특히, 2Q 실적에서도 보조금 만료 앞두고 재고 축적 활동이 있었던 것으로 추정되는 만큼 2H25 이후 수요 하향 가능성 커질 것. 이에 따라 목표주가 및 HOLD 투자의견 유지.

표 1. LG에너지솔루션: 2Q25 실적 요약

(십억원)	2Q25P	1Q25	2Q24	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	5,565	6,265	6,162	5,733	5,472	-11.2	-9.7	-2.9	1.7
영업이익	492	375	195	315	314	31.4	152.0	56.2	56.8
세전이익	709	365	91	351	480	94.5	676.8	101.9	47.7
순이익	495	227	-24	277	335	118.5	RB	78.7	47.7
지배주주순이익	125	-146	-472	37	21	RB	RB	233.0	492.6
이익률 (%)									
영업이익	8.8	6.0	3.2	5.5	5.7				
세전이익	12.7	5.8	1.5	6.1	8.8				
순이익	8.9	3.6	-0.4	4.8	6.1				
지배주주순이익	2.2	-2.3	-7.7	0.7	0.4				

참고: 잠정 실적은 매출액 및 영업이익만 발표. 즉, 세전이익/순이익은 영업이익 발표치에 근거한 당사 추정
자료: LG에너지솔루션, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. LG에너지솔루션: 2Q25 사업부별 실적

(십억원)	2Q25P	1Q25	2Q24	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**5,565**	**6,265**	**6,162**	**-11.2**	**-9.7**
소형 전지	1,650	1,710	1,849	-3.5	-10.7
자동차 전지	3,493	4,110	4,005	-15.0	-12.8
ESS 전지	422	445	308	-5.1	37.0
영업이익	**492**	**375**	**195**	**31.4**	**152.0**
소형 전지	89	117	65	-24.3	37.2
자동차 전지	-87	-107	-215	RR	RR
ESS 전지	0	-93	-102	RR	RR
IRA AMPC	491	458	448	7.2	9.6
세전이익	709	365	91	94.5	676.8
당기순이익	**495**	**227**	**-24**	**118.5**	**RB**
이익률 (%)					
영업이익	8.8	6.0	3.2		
소형 전지	5.4	6.9	3.5		
자동차 전지	-2.5	-2.6	-5.4		
ESS 전지	0.0	-21.0	-33.0		
세전이익	12.7	5.8	1.5		
당기순이익	8.9	3.6	-0.4		

참고: 사업부별 실적은 아직 미발표되어, 잠정 실적을 기반으로 한 당사 추정
자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

표 3. LG에너지솔루션: IRA 정책 시행에 따른 세제 혜택 분석

(GW)	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**	**73**	**134**	**218**	**218**	**218**	**218**	**218**	**218**	**218**	
Michigan (100%)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	
Michigan ESS (100%)					17	17	17	17	17	17	17	17	
Ultium Cells #1 (50%)		10	40	45	45	45	45	45	45	45	45	45	
Ultium Cells #2 (50%)				23	45	45	45	45	45	45	45	45	
L-H Battery Company (50%)					12	40	40	40	40	40	40	40	
Arizona (100%)						36	36	36	36	36	36	36	
HMG JV (50%)					10	30	30	30	30	30	30	30	
LG에너지솔루션 미국 배터리 설비 가동률													
Total	**80%**	**43%**	**49%**	**52%**	**35%**	**38%**	**48%**	**67%**	**81%**	**87%**	**88%**	**88%**	
Michigan (100%)	80%	80%	80%	29%	76%	89%	93%	93%	93%	93%	93%	93%	
Michigan ESS (100%)					8%	81%	95%	100%	100%	100%	100%	100%	
Ultium Cells #1 (50%)		25%	43%	60%	54%	53%	63%	78%	93%	93%	93%	93%	
Ultium Cells #2 (50%)				17%	17%	23%	38%	63%	78%	88%	88%	88%	
L-H Battery Company (50%)					3%	23%	36%	56%	71%	82%	82%	82%	
Arizona (100%)						15%	43%	68%	88%	88%	88%	88%	
HMG JV (50%)					1%	19%	33%	48%	63%	78%	82%	82%	
LG에너지솔루션 미국 배터리 생산실적													
Total	**4**	**7**	**15**	**31**	**36**	**67**	**105**	**145**	**177**	**190**	**191**	**191**	
Michigan (100%)	4	4	4	1	4	4	5	5	5	5	5	5	
Michigan ESS (100%)					1	13	16	17	17	17	17	17	
Ultium Cells #1 (50%)		3	11	25	24	24	28	35	42	42	42	42	
Ultium Cells #2 (50%)				4	6	10	17	28	35	40	40	40	
L-H Battery Company (50%)					0	6	14	22	28	33	33	33	
Arizona (100%)					0	5	15	24	32	32	32	32	
HMG JV (50%)					0	4	10	14	19	23	24	24	
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (백만 달러; 연결 기준)													
합계			**517**	**1,081**	**1,287**	**2,651**	**4,250**	**5,753**	**6,977**	**5,618**	**3,766**	**1,883**	**33,783**
셀			517	1,074	1,251	2,343	3,677	5,089	6,181	4,987	3,346	1,673	30,137
모듈			0	7	36	307	573	665	797	631	420	210	3,646
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (십억 원; 연결 기준)													
합계			**677**	**1,480**	**1,787**	**3,447**	**5,461**	**7,479**	**9,071**	**7,303**	**4,896**	**2,448**	**44,050**
셀			677	1,470	1,737	3,048	4,725	6,615	8,035	6,483	4,349	2,175	39,314
모듈			0	10	50	399	736	864	1,036	820	547	273	4,736
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (백만 달러; 지배주주 기준)													
합계			**329**	**314**	**485**	**1,538**	**2,517**	**4,103**	**4,969**	**4,005**	**2,681**	**1,340**	**22,281**
셀			329	307	450	1,280	2,064	3,561	4,325	3,506	2,348	1,174	19,343
모듈			0	7	34	258	453	542	644	500	333	167	2,939
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (십억 원; 지배주주 기준)													
합계			**427**	**408**	**630**	**2,000**	**3,272**	**5,334**	**6,460**	**5,207**	**3,485**	**1,742**	**28,966**
셀			427	399	586	1,664	2,683	4,629	5,623	4,557	3,052	1,526	25,146
모듈			0	9	45	336	589	705	838	650	433	217	3,820
LG에너지솔루션 현재가치 할인 기준*IRA 세제 혜택 (십억 원; 지배 주주 기준)													
합계			**427**	**408**	**600**	**1,814**	**2,826**	**4,389**	**5,062**	**3,885**	**2,477**	**1,179**	**23,068**
셀			427	399	558	1,509	2,318	3,809	4,405	3,401	2,169	1,033	20,027
모듈			0	9	42	305	508	580	656	485	308	147	3,040

참고: *2025년 초 기준이며, 할인율은 5% 적용
자료: 삼성증권 추정

표 4. LG에너지솔루션: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,399	1,360	1,340	1,306	1,365	1,388	1,304
매출액	**6,129**	**6,162**	**6,878**	**6,451**	**6,265**	**5,565**	**6,195**	**6,822**	**33,745**	**25,620**	**24,848**	**30,696**
성장률 (%q-q)	-23.4	0.5	11.6	-6.2	-2.9	-11.2	11.3	10.1				
성장률 (%y-y)	-29.9	-29.8	-16.4	-19.4	2.2	-9.7	-9.9	5.8	31.8	-24.1	-3.0	23.5
소형 전지	2,176	1,849	1,719	1,619	1,710	1,650	1,813	1,792	9,550	7,363	6,965	7,046
성장률 (%q-q)	14.8	-15.0	-7.0	-5.8	5.6	-3.5	9.9	-1.2				
성장률 (%y-y)	-17.1	-30.6	-27.4	-14.5	-21.4	-10.7	5.4	10.6	7.7	-22.9	-5.4	1.2
자동차 전지	3,739	4,005	4,471	4,193	4,110	3,493	3,689	4,138	21,745	16,408	15,430	19,295
성장률 (%q-q)	-25.1	7.1	11.6	-6.2	-2.0	-15.0	5.6	12.2				
성장률 (%y-y)	-33.7	-28.8	-18.5	-16.0	9.9	-12.8	-17.5	-1.3	45.7	-24.5	-6.0	25.0
ESS 전지	215	308	688	639	445	422	693	893	2,450	1,849	2,453	4,355
성장률 (%q-q)	-80.7	43.6	123.2	-7.1	-30.4	-5.1	64.3	28.7				
성장률 (%y-y)	-55.4	-36.7	85.9	-42.6	107.4	37.0	0.8	39.8	35.3	-24.5	32.7	77.5
EBITDA	**816**	**930**	**1,241**	**633**	**1,231**	**1,364**	**1,318**	**1,386**	**4,450**	**3,621**	**5,299**	**8,032**
성장률 (%q-q)	-16.3	14.0	33.4	-49.0	94.3	10.8	-3.4	5.2				
성장률 (%y-y)	-29.0	-8.3	-5.3	-35.1	50.8	46.7	6.2	118.8	45.6	-18.6	46.3	51.6
영업이익	**157**	**195**	**448**	**-226**	**375**	**492**	**471**	**453**	**2,163**	**575**	**1,791**	**3,821**
성장률 (%q-q)	-53.5	24.1	129.5	BR	RB	31.4	-4.4	-3.7				
성장률 (%y-y)	-75.2	-57.6	-38.7	BR	138.1	152.0	5.0	RB	78.2	-73.4	211.3	113.4
소형 전지	79	65	77	-26	117	89	130	57	757	195	393	264
성장률 (%q-q)	655.1	-17.7	19.2	BR	RB	-24.3	46.6	-56.2				
성장률 (%y-y)	-68.1	-75.6	-67.2	BR	49.1	37.2	68.7	RB	-16.9	-74.3	101.9	-32.8
자동차 전지	-24	-215	-95	-545	-107	-87	-92	-21	722	-880	-307	2
성장률 (%q-q)	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	BR	BR	BR	BR	RR	RR	RR	RR	54.3	BR	RR	RB
ESS 전지	-86	-102	0	-32	-93	0	5	6	7	-219	-82	108
성장률 (%q-q)	BR	RR	RB	BR	RR	RR	RR	28.7				
성장률 (%y-y)	RR	BR	RB	BR	RR	RR	6,957.8	RB	RB	BR	RR	RB
IRA AMPC	189	448	466	377	458	491	428	411	677	1,480	1,787	3,447
성장률 (%q-q)	-24.4	137.0	4.1	-19.0	21.3	7.2	-12.8	-4.0				
성장률 (%y-y)	88.4	303.8	116.2	50.9	142.2	9.6	-8.1	8.9		118.7	20.8	92.9
세전이익	**223**	**91**	**339**	**-304**	**365**	**709**	**327**	**431**	**2,043**	**349**	**1,831**	**3,702**
성장률 (%q-q)	-89.1	-59.0	271.7	BR	4.5	94.5	-53.9	31.8				
성장률 (%y-y)	-68.7	-85.9	-15.0	BR	63.7	676.8	-3.7	RB	105.3	-82.9	424.7	102.2
순이익	**212**	**-24**	**561**	**-411**	**227**	**495**	**228**	**301**	**1,638**	**339**	**1,251**	**2,748**
성장률 (%q-q)	-87.1	BR	RB	BR	-33.1	118.5	-53.9	31.8				
성장률 (%y-y)	-62.3	BR	33.5	BR	6.8	RB	-59.3	RB	110.0	-79.3	269.4	119.7
지배주주 순이익	0	-472	133	-680	-146	125	-60	34	1,237	-1,019	-47	916
이익률 (%)												
EBITDA	13.3	15.1	18.0	9.8	19.6	24.5	21.3	20.3	13.2	14.1	21.3	26.2
영업이익	2.6	3.2	6.5	-3.5	6.0	8.8	7.6	6.6	6.4	2.2	7.2	12.4
소형 전지	3.6	3.5	4.5	-1.6	6.9	5.4	7.2	3.2	7.9	2.6	5.6	3.7
자동차 전지	-0.7	-5.4	-2.1	-13.0	-2.6	-2.5	-2.5	-0.5	3.3	-5.4	-2.0	0.0
ESS 전지	-40.0	-33.0	0.0	-5.0	-21.0	0.0	0.7	0.7	0.3	-11.9	-3.4	2.5
세전이익	3.6	1.5	4.9	-4.7	5.8	12.7	5.3	6.3	6.1	1.4	7.4	12.1
순이익	3.5	-0.4	8.2	-6.4	3.6	8.9	3.7	4.4	4.9	1.3	5.0	9.0

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**33,745**	**25,620**	**24,848**	**30,696**	**37,786**
매출원가	28,802	22,214	20,815	25,251	31,121
매출총이익	**4,943**	**3,406**	**4,033**	**5,445**	**6,665**
(매출총이익률, %)	14.6	13.3	16.2	17.7	17.6
판매 및 일반관리비	3,457	4,311	4,029	5,071	6,185
영업이익	**2,163**	**575**	**1,791**	**3,821**	**5,941**
(영업이익률, %)	6.4	2.2	7.2	12.4	15.7
영업외손익	**-120**	**-227**	**40**	**-120**	**-178**
금융수익	985	1,048	857	746	691
금융비용	857	1,261	723	809	868
지분법손익	-32	-49	-20	-20	-20
기타	-215	35	-75	-37	19
세전이익	**2,043**	**349**	**1,831**	**3,702**	**5,763**
법인세	405	10	580	954	1,370
(법인세율, %)	19.8	2.9	31.7	25.8	23.8
계속사업이익	1,638	339	1,251	2,748	4,394
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,638**	**339**	**1,251**	**2,748**	**4,394**
(순이익률, %)	4.9	1.3	5.0	9.0	11.6
지배주주순이익	1,237	-1,019	-47	916	1,552
비지배주주순이익	401	1,357	1,298	1,832	2,842
EBITDA	3,773	2,141	3,511	4,584	5,550
(EBITDA 이익률, %)	11.2	8.4	14.1	14.9	14.7
EPS (지배주주)	5,287	-4,354	-201	3,913	6,631
EPS (연결기준)	7,000	1,447	5,345	11,743	18,776
수정 EPS (원)*	5,287	-4,354	-201	3,913	6,631

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**17,208**	**15,327**	**12,604**	**16,997**	**25,136**
현금 및 현금등가물	5,069	3,899	1,520	3,304	8,279
매출채권	5,128	4,944	4,795	5,924	7,292
재고자산	5,396	4,552	4,415	5,454	6,714
기타	1,615	1,932	1,874	2,315	2,850
비유동자산	**28,229**	**44,979**	**50,905**	**54,037**	**54,921**
투자자산	648	1,272	1,256	1,380	1,530
유형자산	23,655	38,350	44,326	47,364	48,125
무형자산	876	1,285	1,250	1,220	1,193
기타	3,050	4,073	4,073	4,073	4,073
자산총계	**45,437**	**60,307**	**63,510**	**71,034**	**80,057**
유동부채	**10,937**	**12,055**	**10,908**	**13,272**	**15,987**
매입채무	3,094	2,705	2,624	3,242	3,990
단기차입금	1,576	1,291	1,291	1,291	1,291
기타 유동부채	6,267	8,058	6,993	8,739	10,706
비유동부채	**10,126**	**17,285**	**20,384**	**22,796**	**24,711**
사채 및 장기차입금	7,628	12,641	15,842	17,482	18,460
기타 비유동부채	2,498	4,644	4,542	5,315	6,251
부채총계	**21,064**	**29,340**	**31,293**	**36,069**	**40,698**
지배주주지분	**20,201**	**21,116**	**21,069**	**21,985**	**23,537**
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	2,364	1,397	1,350	2,266	3,818
기타	555	2,437	2,437	2,437	2,437
비지배주주지분	**4,173**	**9,850**	**11,148**	**12,980**	**15,822**
자본총계	**24,374**	**30,967**	**32,217**	**34,965**	**39,359**
순부채	5,870	11,493	16,214	16,251	12,321

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**4,444**	**5,112**	**4,306**	**7,158**	**9,881**
당기순이익	1,638	339	1,251	2,748	4,394
현금유출입이없는 비용 및 수익	3,607	4,984	4,271	5,707	7,018
유형자산 감가상각비	2,150	2,856	3,323	4,030	4,893
무형자산 상각비	137	190	185	180	176
기타	1,320	1,939	763	1,496	1,949
영업활동 자산부채 변동	-277	691	-46	347	420
투자활동에서의 현금흐름	**-9,719**	**-12,065**	**-9,009**	**-7,161**	**-5,914**
유형자산 증감	-9,821	-12,324	-9,300	-7,068	-5,654
장단기금융자산의 증감	-114	-277	14	-109	-133
기타	215	536	276	17	-127
재무활동에서의 현금흐름	**4,355**	**5,382**	**2,342**	**1,820**	**1,046**
차입금의 증가(감소)	2,895	4,383	2,342	1,820	1,046
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	1,460	998	0	0	0
현금증감	-869	-1,170	-2,379	1,784	4,975
기초현금	5,938	5,069	3,899	1,520	3,304
기말현금	5,069	3,899	1,520	3,304	8,279
Gross cash flow	**5,245**	**5,323**	**5,521**	**8,455**	**11,412**
Free cash flow	**-5,479**	**-7,287**	**-4,994**	**90**	**4,226**

재무비율 및 주당지표

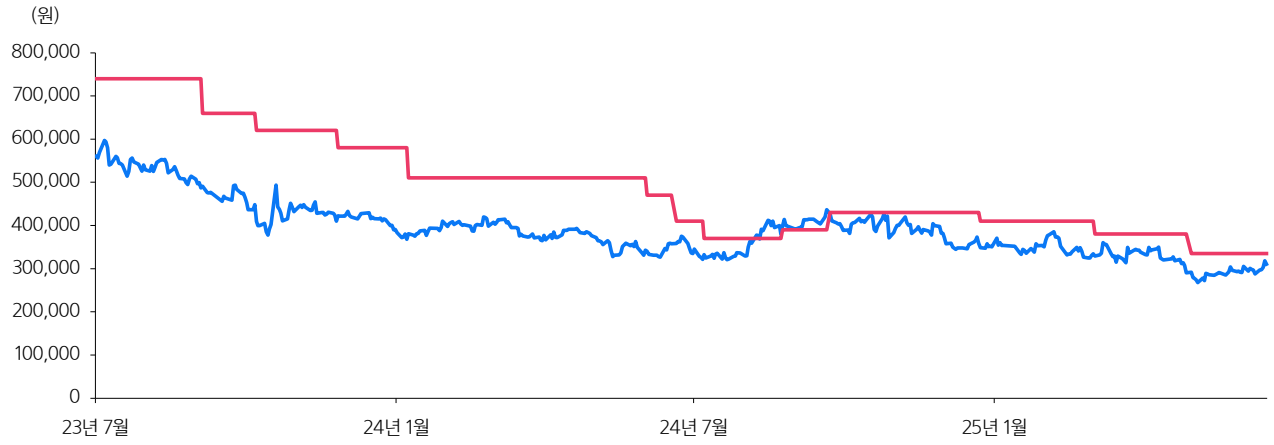
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	31.8	-24.1	-3.0	23.5	23.1
영업이익	78.2	-73.4	211.3	113.4	55.5
순이익	110.0	-79.3	269.4	119.7	59.9
수정 EPS**	60.0	적전	적지	흑전	69.5
주당지표					
EPS (지배주주)	5,287	-4,354	-201	3,913	6,631
EPS (연결기준)	7,000	1,447	5,345	11,743	18,776
수정 EPS**	5,287	-4,354	-201	3,913	6,631
BPS	86,328	90,240	90,039	93,952	100,584
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	80.9	n/a	n/a	79.3	46.8
P/B***	5.0	3.9	3.4	3.3	3.1
EV/EBITDA	29.2	48.0	28.5	22.2	18.2
비율					
ROE (%)	6.4	-4.9	-0.2	4.3	6.8
ROA (%)	3.9	0.6	2.0	4.1	5.8
ROIC (%)	6.7	1.5	2.6	5.5	8.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	24.1	37.1	50.3	46.5	31.3
이자보상배율 (배)	6.9	1.0	2.5	4.7	6.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 7월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 7월 4일 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	2023/4/10	9/22	10/25	12/14	2024/1/26	6/20	7/8	7/25	9/11	10/10	2025/1/10	3/21
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	740000	660000	620000	580000	510000	470000	410000	370000	390000	430000	410000	380000
괴리율 (평균)	-24.77	-29.31	-30.96	-29.64	-25.18	-27.55	-15.22	-3.89	5.00	-9.14	-14.77	-12.67
괴리율 (최대or최소)	-17.30	-25.23	-20.40	-25.43	-17.75	-23.62	-8.54	11.35	0.38	-0.70	-5.98	-5.26

일 자	5/19
투자의견	HOLD
TP (원)	335000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

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 2025. 6. 30 기준
매수(81.8%)·중립(18.2%)·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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA