COMPANY UPDATE

2025. 10. 14.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG에너지솔루션 (373220)

3Q25 잠정 실적 - 예상보다 강했던 원통형 수요

- 10/13일 동사는 3Q 잠정 실적을 공시. 영업이익은 6,013억원(+22%QoQ)으로 컨센서스 17% 상회. 예상보다 강했던 원통형 수요와 일회성 요인에 기인.
- 여타 국내 경쟁사와 달리 미국 전기차 시장 부진을 만회할 2가지 요인을 바탕으로 차별적인 실적 지속 가능할 전망. 목표주가 및 BUY 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	440,000원	22.4%
현재주가	359,500원	
시가총액	84.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	234,000,000주 (17.6%)	
52주 최저/최고	268,000원/427,000원	
60일-평균거래대금	1,010.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG에너지솔루션 (%)	5.6	2.9	-15.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.1	-30.3	-39.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	440,000	440,000	0.0%
2025E EPS	-1,237	-1,176	5.2%
2026E EPS	5,158	5,148	0.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	22
목표주가	441,238
추천 점수	3.9

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

WHAT'S THE STORY?

3Q25 잠정 실적, 컨센서스 상회: 매출액은 5.70조원(+2%QoQ)으로 컨센서스(+3%) 부합했으나, 영업이익은 6,013억원(+22%QoQ)으로 컨센서스(5,145억원/+17%) 및 당사 추정치(5,313억원/+13%) 모두 상회. 예상보다 강했던 원통형 제품 수요와 일부 일회성 이익 인식으로 3개 분기 연속 서프라이즈 기록.

- **소형 전지:** 영업이익은 1,310억원(+46%QoQ; 영업이익률 7.0%)으로 당사 예상치(994억원) 상회 추정.
- **자동차 전지:** 영업이익은 745억원(+1,629억원QoQ; 영업이익률 2.4%)으로 당사 예상치(-30억원) 상회 추정. 3Q를 끝으로 미국 전기차 보조금이 폐지됨에 따라 고객사의 배터리 조달량 감축은 3Q부터 시작. 미국 판매(-31%QoQ)뿐만 아니라 미국 외 판매(-5%QoQ)도 추가 부진. 다만, 고객사의 약속된 물량 미인수 및 약속된 상업가동 시기의 지연에 따라 일부 보상금 수령을 통해 매출 및 이익 인식 추정.
- **ESS 전지:** 영업이익은 303억원(+301억원QoQ; 영업이익률 4.3%)으로 당사 예상치(349억원) 하회 추정. 미국 ESS 라인 신설 지속에 따라 매출 고성장세는 이어지고 있으나, 최근 미국 내 비자 이슈로 인한 인력 일시 철수 영향으로 매출 성장 폭은 당사 추정 하회 예상.
- **IRA AMPC:** 3,655억원(-26%QoQ; 추정 판매량 7.2GWh)으로 당사 추정치(4,001억원; 추정 판매량 7.9GWh) 상회. GM향 판매 감소 폭(-33%QoQ; 8.6→5.8GWh)이 예상(8.6→6.3GWh)보다 컸을 것으로 추정. ESS는 성장 지속(0.3→0.7GWh).

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	5,699.9	-17.1	2.4	3.8	3.2
영업이익	601.3	34.1	22.2	13.2	16.9
세전이익	341.0	0.5	흑전	23.8	-25.7
순이익	273.3	-51.3	201.6	23.8	-1.2
이익률 (%)					
영업이익	10.5				
세전이익	6.0				
순이익	4.8				

자료: LG에너지솔루션, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	n/a	n/a	69.7
P/B	3.9	4.0	3.8
EV/EBITDA	28.4	20.1	14.1
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적전	적지	흑전
ROE (%)	-4.9	-1.4	5.6
주당지표 (원)			
EPS	-4,354	-1,237	5,158
BVPS	90,240	89,004	94,162
DPS	0	0	0

원통형 수요 호조세, 고객사 전략 변화로 당분간 이어질 것: 동사의 원통형 제품 수요 강세는 고객사인 선도 전기차업체의 전략 변화에 기인. 해당 업체는 기존 소수의 모델을 기반으로 글로벌 판매 전략을 취하여, 전통 완성차업체와 대비된 전략을 시현해. 하지만 최근 전기차 수요 성장세 둔화로 Long body 및 저가형 트림 출시 등 현지 소비자의 다양한 니즈를 충족시키기 위한 전략으로 선회. 해당 파생 모델의 배터리는 LFP 배터리가 아닌 동사의 배터리가 탑재(미국 시장: Panasonic, 미국 외 시장: LG에너지솔루션). 또한 동사의 원통형 제품은 미국 시장 노출도가 거의 없는 만큼 보조금 폐지에 따른 수요 둔화로부터도 다소 중립적. 따라서 2026년까지 원통형 수요 호조세 지속 전망.

View, 1H26까지 경쟁사 대비 양호한 실적 지속될 것: 미국 전기차 보조금 폐지 후 완성차업체의 인센티브 확대 전략을 취하고 있으나, 1H26까지 부진 불가피. 유럽 시장에서도 중국의 공세가 커지는 만큼 수요 회복을 기대하기 어렵기에, 국내 배터리업체는 1H26까지 실적 방어를 위해선 미국 ESS 또는 미국/유럽 외 전기차 판매 호조세가 필요한 상황. 이러한 요건을 충족하는 업체는 LG에너지솔루션이 유일. 미국 ESS용 LFP 배터리 생산 확대 및 중국/유럽 선도 전기차업체향 파생 모델 신차 효과로 국내 경쟁사 대비 차별적인 실적 지속될 전망. 목표주가 및 BUY 투자의견 유지.

LG에너지솔루션: 3Q25 실적 요약

(십억원)	3Q25P	2Q25	2Q24	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	5,700	5,565	6,162	5,522	5,489	2.4	-7.5	3.2	3.8
영업이익	601	492	195	514	531	22.2	207.9	16.9	13.2
세전이익	341	-27	91	459	275	RB	273.7	-25.7	23.8
순이익	273	91	-24	277	221	201.6	RB	-1.2	23.8
지배주주순이익	32	-297	-472	181	-32	RB	RB	-82.1	RB
이익률 (%)									
영업이익	10.5	8.8	3.2	9.3	9.7				
세전이익	6.0	-0.5	1.5	8.3	5.0				
순이익	4.8	1.6	-0.4	5.0	4.0				
지배주주순이익	0.6	-5.3	-7.7	3.3	-0.6				

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

LG에너지솔루션: 3Q25 사업부별 실적

(십억원)	3Q25P	2Q25	2Q24	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**5,700**	**5,565**	**6,162**	**2.4**	**-7.5**
소형 전지	1,882	1,642	1,849	14.6	1.8
자동차 전지	3,105	3,534	4,005	-12.1	-22.5
ESS 전지	712	390	308	82.9	131.3
영업이익	**601**	**492**	**195**	**22.2**	**207.9**
소형 전지	131	90	65	46.3	102.5
자동차 전지	75	-88	-215	RB	RB
ESS 전지	30	0	-102	15,445.4	RB
IRA AMPC	366	491	448	-25.5	-18.4
세전이익	341	-27	91	RB	273.7
당기순이익	**273**	**91**	**-24**	**201.6**	**RB**
이익률 (%)					
영업이익	10.5	8.8	3.2		
소형 전지	7.0	5.5	3.5		
자동차 전지	2.4	-2.5	-5.4		
ESS 전지	4.3	0.1	-33.0		
세전이익	6.0	-0.5	1.5		
당기순이익	4.8	1.6	-0.4		

참고: 사업부별 실적은 아직 미발표되어, 잠정 실적을 기반으로 한 당사 추정
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**	**92**	**184**	**246**	**294**	**294**	**294**	**294**	**294**	
Michigan (100%)	5	5	5	5	5	25	25	25	25	25	25	25	
Michigan ESS (100%)					17	17	33	33	33	33	33	33	
Ultium Cells #1 (50%)		10	40	45	45	45	45	45	45	45	45	45	
Ultium Cells #2 (50%)				20	20	20	30	40	40	40	40	40	
L-H Battery (50%)					5	25	30	40	40	40	40	40	
Nextstar Energy (51%)						17	27	45	45	45	45	45	
Arizona (100%)						36	36	36	36	36	36	36	
HL-GA Battery (50%)							20	30	30	30	30	30	
LG에너지솔루션 미국 배터리 설비 가동률													
Total	**80%**	**43%**	**49%**	**53%**	**42%**	**41%**	**61%**	**59%**	**67%**	**74%**	**80%**	**82%**	
Michigan (100%)	80%	80%	80%	29%	67%	33%	53%	58%	63%	68%	73%	75%	
Michigan ESS (100%)					15%	83%	75%	90%	90%	90%	90%	90%	
Ultium Cells #1 (50%)		25%	43%	59%	52%	45%	58%	63%	73%	83%	87%	87%	
Ultium Cells #2 (50%)				21%	23%	20%	35%	38%	48%	58%	68%	78%	
L-H Battery (50%)					1%	30%	54%	64%	69%	74%	79%	84%	
Nextstar Energy (51%)						50%	71%	51%	56%	61%	71%	71%	
Arizona (100%)						1%	36%	61%	76%	81%	86%	86%	
HL-GA Battery (50%)							35%	50%	65%	75%	85%	85%	
LG에너지솔루션 미국 배터리 생산 실적													
Total	**4**	**7**	**15**	**31**	**34**	**56**	**130**	**174**	**197**	**216**	**234**	**241**	
Michigan (100%)	4	4	4	1	3	5	13	14	16	17	18	19	
Michigan ESS (100%)					2	14	25	30	30	30	30	30	
Ultium Cells #1 (50%)		3	11	25	23	20	26	29	33	38	39	39	
Ultium Cells #2 (50%)				4	5	4	11	15	19	23	27	31	
L-H Battery (50%)						4	16	26	28	30	32	34	
Nextstar Energy (51%)						8	19	23	25	27	32	32	
Arizona (100%)						0	13	22	27	29	31	31	
HL-GA Battery (50%)							7	15	20	23	26	26	
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (백만 달러; 연결 기준)													
합계			**517**	**1,081**	**1,220**	**2,254**	**5,060**	**7,184**	**8,125**	**6,639**	**4,792**	**2,459**	**39,331**
셀			517	1,074	1,178	1,962	4,314	6,073	6,909	5,674	4,103	2,108	33,913
모듈			0	7	42	292	746	1,111	1,216	964	689	350	5,418
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (십억 원; 연결 기준)													
합계			**677**	**1,480**	**1,719**	**3,007**	**6,629**	**9,339**	**10,562**	**8,630**	**6,230**	**3,196**	**51,470**
셀			677	1,470	1,659	2,617	5,652	7,895	8,981	7,377	5,334	2,741	44,404
모듈			0	10	59	390	977	1,444	1,581	1,254	896	455	7,066
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (백만 달러; 지배주주 기준)													
합계			**329**	**314**	**489**	**1,514**	**3,673**	**5,877**	**6,489**	**5,185**	**3,682**	**1,884**	**29,437**
셀			329	307	448	1,244	3,002	4,970	5,501	4,409	3,137	1,608	24,954
모듈			0	7	42	270	672	907	989	776	546	276	4,484
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (십억 원; 지배주주 기준)													
합계			**427**	**408**	**636**	**1,968**	**4,775**	**7,640**	**8,436**	**6,740**	**4,787**	**2,449**	**38,268**
셀			427	399	582	1,617	3,902	6,461	7,151	5,732	4,078	2,090	32,440
모듈			0	9	54	351	873	1,179	1,285	1,008	709	359	5,829
LG에너지솔루션 현재가치 할인 기준* IRA 세제 혜택 (십억 원; 지배 주주 기준)													
합계			**427**	**408**	**606**	**1,785**	**4,125**	**6,286**	**6,610**	**5,030**	**3,402**	**1,657**	**30,337**
셀			427	399	554	1,467	3,371	5,316	5,603	4,277	2,898	1,415	25,727
모듈			0	9	52	318	754	970	1,007	752	504	243	4,610

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

LG에너지솔루션: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,390	1,370	1,350	1,330	1,310	1,306	1,365	1,408	1,340
매출액	**6,265**	**5,565**	**5,700**	**5,976**	**5,992**	**6,656**	**7,580**	**8,342**	**33,745**	**25,620**	**23,507**	**28,570**
성장률 (%q-q)	-2.9	-11.2	2.4	4.8	0.3	11.1	13.9	10.0				
성장률 (%y-y)	2.2	-9.7	-17.1	-7.4	-4.4	19.6	33.0	39.6	31.8	-24.1	-8.2	21.5
소형 전지	1,710	1,642	1,882	1,890	1,669	1,769	1,942	1,965	9,550	7,363	7,124	7,345
성장률 (%q-q)	5.6	-4.0	14.6	0.4	-11.6	5.9	9.8	1.2				
성장률 (%y-y)	-21.4	-11.2	9.5	16.7	-2.4	7.7	3.2	4.0	7.7	-22.9	-3.2	3.1
자동차 전지	4,110	3,534	3,105	3,112	3,169	3,430	3,691	3,953	21,745	16,408	13,861	14,243
성장률 (%q-q)	-2.0	-14.0	-12.1	0.2	1.8	8.2	7.6	7.1				
성장률 (%y-y)	9.9	-11.8	-30.5	-25.8	-22.9	-3.0	18.9	27.0	45.7	-24.5	-15.5	2.8
ESS 전지	445	390	712	975	1,154	1,457	1,947	2,423	2,450	1,849	2,522	6,981
성장률 (%q-q)	-30.4	-12.4	82.9	36.8	18.4	26.3	33.6	24.5				
성장률 (%y-y)	107.4	26.4	3.6	52.6	159.3	274.1	173.3	148.6	35.3	-24.5	36.4	176.8
EBITDA	**1,231**	**1,375**	**1,517**	**1,443**	**1,524**	**1,818**	**2,232**	**2,473**	**4,450**	**3,621**	**5,565**	**8,047**
성장률 (%q-q)	94.3	11.7	10.3	-4.9	5.6	19.3	22.8	10.8				
성장률 (%y-y)	50.8	47.8	22.2	127.7	23.8	32.2	47.1	71.5	45.6	-18.6	53.7	44.6
영업이익	**375**	**492**	**601**	**543**	**641**	**838**	**1,116**	**1,245**	**2,163**	**575**	**2,011**	**3,841**
성장률 (%q-q)	RB	31.4	22.2	-9.8	18.2	30.7	33.1	11.6				
성장률 (%y-y)	138.1	152.0	34.1	RB	71.2	70.3	85.5	129.6	78.2	-73.4	249.4	91.0
소형 전지	117	90	131	75	66	97	203	127	757	195	413	493
성장률 (%q-q)	RB	-23.6	46.3	-42.9	-11.6	46.1	110.4	-37.5				
성장률 (%y-y)	49.1	38.4	69.8	RB	-43.6	7.8	55.1	69.7	-16.9	-74.3	112.0	19.4
자동차 전지	-107	-88	75	19	13	21	4	8	722	-880	-102	45
성장률 (%q-q)	RR	RR	RB	-74.9	-32.1	62.3	-82.1	114.2				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RB	RB	RB	RB	-95.0	-57.7	54.3	BR	RR	RB
ESS 전지	-93	0	30	44	52	66	79	98	7	-219	-19	296
성장률 (%q-q)	RR	RB	15,445.4	46.5	18.4	26.3	18.9	24.5				
성장률 (%y-y)	RR	RB	43,926.5	RB	RB	33,939.2	160.4	121.3	RB	BR	RR	RB
IRA AMPC	458	491	366	405	510	655	830	1,012	677	1,480	1,719	3,007
성장률 (%q-q)	21.3	7.2	-25.5	10.7	26.1	28.3	26.8	22.0				
성장률 (%y-y)	142.2	9.6	-21.6	7.3	11.5	33.4	127.1	150.2		118.7	16.1	75.0
세전이익	**365**	**-27**	**341**	**450**	**497**	**699**	**979**	**1,119**	**2,043**	**349**	**1,128**	**3,294**
성장률 (%q-q)	4.5	BR	RB	31.9	-55.9	40.6	40.1	14.3				
성장률 (%y-y)	63.7	BR	0.5	RB	36.4	RB	187.2	148.7	105.3	-82.9	223.4	192.0
순이익	**227**	**91**	**273**	**361**	**385**	**542**	**759**	**867**	**1,638**	**339**	**951**	**2,553**
성장률 (%q-q)	-33.1	-60.0	201.6	31.9	-59.5	40.6	40.1	14.3				
성장률 (%y-y)	6.8	RB	-51.3	RB	70.1	498.0	177.7	140.5	110.0	-79.3	180.9	168.5
지배주주 순이익	-146	-297	32	121	137	240	390	440	1,237	-1,019	-289	1,207
이익률 (%)												
EBITDA	19.6	24.7	26.6	24.1	25.4	27.3	29.4	29.7	13.2	14.1	23.7	28.2
영업이익	6.0	8.8	10.5	9.1	10.7	12.6	14.7	14.9	6.4	2.2	8.6	13.4
소형 전지	6.9	5.5	7.0	4.0	4.0	5.5	10.5	6.5	7.9	2.6	5.8	6.7
자동차 전지	-2.6	-2.5	2.4	0.6	0.4	0.6	0.1	0.2	3.3	-5.4	-0.7	0.3
ESS 전지	-21.0	0.1	4.3	4.6	4.6	4.6	4.1	4.1	0.3	-11.9	-0.7	4.2
세전이익	5.8	-0.5	6.0	7.5	8.3	10.5	12.9	13.4	6.1	1.4	4.8	11.5
순이익	3.6	1.6	4.8	6.0	6.4	8.1	10.0	10.4	4.9	1.3	4.0	8.9

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**33,745**	**25,620**	**23,507**	**28,570**	**36,710**
매출원가	28,802	22,214	19,403	23,016	29,784
매출총이익	**4,943**	**3,406**	**4,104**	**5,553**	**6,926**
(매출총이익률, %)	14.6	13.3	17.5	19.4	18.9
판매 및 일반관리비	3,457	4,311	3,812	4,720	6,009
영업이익	**2,163**	**575**	**2,011**	**3,841**	**7,546**
(영업이익률, %)	6.4	2.2	8.6	13.4	20.6
영업외손익	**-120**	**-227**	**-882**	**-546**	**-390**
금융수익	985	1,048	14	237	494
금융비용	857	1,261	723	809	868
지분법손익	-32	-49	-6	-6	-6
기타	-215	35	-168	31	-10
세전이익	**2,043**	**349**	**1,128**	**3,294**	**7,156**
법인세	405	10	177	741	1,466
(법인세율, %)	19.8	2.9	15.7	22.5	20.5
계속사업이익	1,638	339	951	2,553	5,690
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,638**	**339**	**951**	**2,553**	**5,690**
(순이익률, %)	4.9	1.3	4.0	8.9	15.5
지배주주순이익	1,237	-1,019	-289	1,207	3,076
비지배주주순이익	401	1,357	1,240	1,346	2,613
EBITDA	4,450	3,621	5,565	8,047	12,840
(EBITDA 이익률, %)	13.2	14.1	23.7	28.2	35.0
EPS (지배주주)	5,287	-4,354	-1,237	5,158	13,146
EPS (연결기준)	7,000	1,447	4,064	10,912	24,314
수정 EPS (원)*	5,287	-4,354	-1,237	5,158	13,146

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**17,208**	**15,327**	**11,702**	**15,515**	**25,683**
현금 및 현금등가물	5,069	3,899	1,216	2,771	9,307
매출채권	5,128	4,944	4,536	5,513	7,084
재고자산	5,396	4,552	4,177	5,077	6,523
기타	1,615	1,932	1,773	2,155	2,769
비유동자산	**28,229**	**44,979**	**50,830**	**53,949**	**54,631**
투자자산	648	1,272	1,228	1,335	1,507
유형자산	23,655	38,350	44,280	47,322	47,858
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**	**62,532**	**69,465**	**80,314**
유동부채	**10,937**	**12,055**	**10,407**	**12,478**	**15,585**
매입채무	3,094	2,705	2,482	3,017	3,877
단기차입금	1,576	1,291	1,291	1,291	1,291
기타 유동부채	6,267	8,058	6,634	8,170	10,417
비유동부채	**10,126**	**17,285**	**20,207**	**22,516**	**24,569**
사채 및 장기차입금	7,628	12,641	15,842	17,482	18,460
기타 비유동부채	2,498	4,644	4,365	5,034	6,109
부채총계	**21,064**	**29,340**	**30,615**	**34,994**	**40,154**
지배주주지분	**20,201**	**21,116**	**20,827**	**22,034**	**25,110**
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	2,364	1,397	1,108	2,315	5,391
기타	555	2,437	2,437	2,437	2,437
비지배주주지분	**4,173**	**9,850**	**11,091**	**12,437**	**15,050**
자본총계	**24,374**	**30,967**	**31,918**	**34,471**	**40,160**
순부채	5,870	11,493	16,518	16,784	11,294

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**4,444**	**5,112**	**3,890**	**6,833**	**11,449**
당기순이익	1,638	339	951	2,553	5,690
현금유출입이없는 비용 및 수익	3,607	4,984	3,839	5,431	7,314
유형자산 감가상각비	2,150	2,856	3,370	4,026	5,118
무형자산 상각비	137	190	185	180	176
기타	1,320	1,939	284	1,225	2,019
영업활동 자산부채 변동	-277	691	-125	300	483
투자활동에서의 현금흐름	**-9,719**	**-12,065**	**-8,915**	**-7,080**	**-5,934**
유형자산 증감	-9,821	-12,324	-9,300	-7,068	-5,654
장단기금융자산의 증감	-114	-277	40	-95	-152
기타	215	536	346	82	-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	-2,683	1,555	6,536
기초현금	5,938	5,069	3,899	1,216	2,771
기말현금	5,069	3,899	1,216	2,771	9,307
Gross cash flow	**5,245**	**5,323**	**4,790**	**7,984**	**13,003**
Free cash flow	**-5,479**	**-7,287**	**-5,410**	**-235**	**5,795**

재무비율 및 주당지표

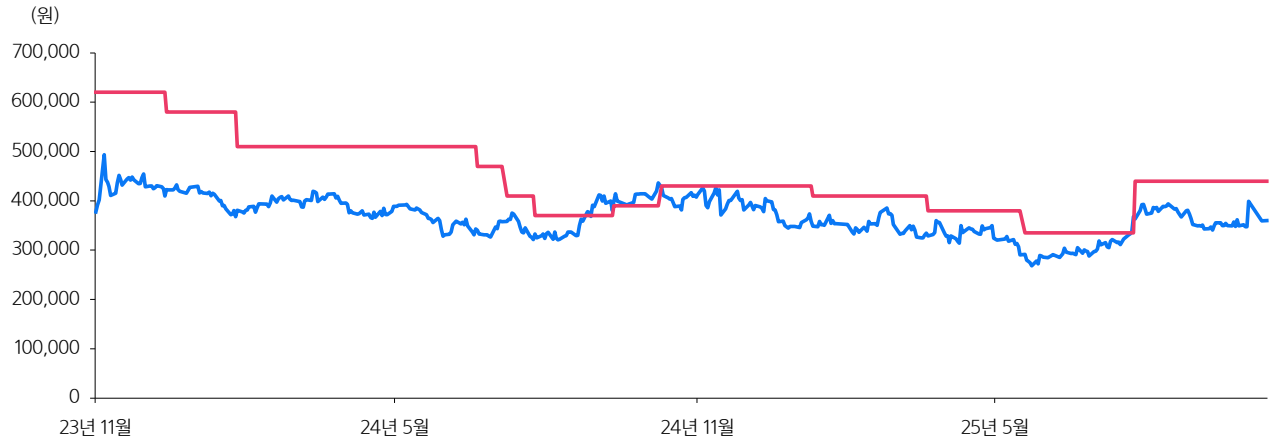
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	31.8	-24.1	-8.2	21.5	28.5
영업이익	78.2	-73.4	249.4	91.0	96.5
순이익	110.0	-79.3	180.9	168.5	122.8
수정 EPS**	60.0	적전	적지	흑전	154.9
주당지표					
EPS (지배주주)	5,287	-4,354	-1,237	5,158	13,146
EPS (연결기준)	7,000	1,447	4,064	10,912	24,314
수정 EPS**	5,287	-4,354	-1,237	5,158	13,146
BPS	86,328	90,240	89,004	94,162	107,308
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	80.9	n/a	n/a	69.7	27.3
P/B***	5.0	3.9	4.0	3.8	3.4
EV/EBITDA	24.7	28.4	20.1	14.1	8.6
비율					
ROE (%)	6.4	-4.9	-1.4	5.6	13.1
ROA (%)	3.9	0.6	1.5	3.9	7.6
ROIC (%)	6.7	1.5	3.7	5.8	11.2
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	51.8	48.7	28.1
이자보상배율 (배)	6.9	1.0	2.8	4.7	8.7

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 10월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 13일 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	2023/9/22	10/25	12/14	2024/1/26	6/20	7/8	7/25	9/11	10/10	2025/1/10	3/21	5/19
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	660000	620000	580000	510000	470000	410000	370000	390000	430000	410000	380000	335000
괴리율 (평균)	-29.31	-30.96	-29.64	-25.18	-27.55	-15.22	-3.89	5.00	-9.14	-14.77	-12.67	-10.19
괴리율 (최대or최소)	-25.23	-20.40	-25.43	-17.75	-23.62	-8.54	11.35	0.38	-0.70	-5.98	-5.26	9.85

일 자	7/25
투자의견	BUY
TP (원)	440000
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. 9. 30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·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