COMPANY
UPDATE

2025. 12. 18

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG에너지솔루션 (373220)

Ford 계약 해지 - 늦어질 유럽 공장 가동률 회복

- 17일 LG에너지솔루션은 Ford와의 유럽 전기차 공급 계약 해지를 공시. 이는 기존 유럽공장 가동률 회복을 위해 수주했던 계약으로 연 평균 12.5GWh 규모.
- 계약 해지에 따른 2027년 이후 매출 및 이익 차감을 반영하여 목표주가를 13% 하향하고, HOLD 투자의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

LG에너지솔루션, Ford 유럽 계약 1건 해지: 유럽 공장의 저위 가동률 극복하기 위해 지난 18개월간 6건의 수주 활동 진행. 그중 가장 큰 규모의 계약 해지로 2027년 이후 매출 하향 불가피.

- **계약 해지 개요 및 배경:** 2024년 10월 동사는 Ford와의 유럽 상용 전기차 계약 2건(총 6.0년간 75GWh 1건 및 총 4.3년간 32GWh 1건) 체결했으며, 17일 75GWh 계약 해지를 공시. 이는 지난 16일 Ford가 F-150 Lightning 단종과 더불어 전기 트럭 및 밴 출시 계획 철회를 발표했는데, 이로 인한 배터리 공급 해지로 해석. 금번 해지 공시를 통해 75GWh 계약(연 평균 12.5GWh 공급 계약)이 약 9.6조원의 공급 규모였음을 밝힌 바 있으며, 동일한 판가 가정 시 여전히 유효한 32GWh 계약은 4.1조원 수준으로 추정.
- **시사점 #1, 유럽 공장 가동률 정상화 지연 불가피:** 동사는 2024년 7월부터 유럽 공장(총 80GWh)의 낮은 가동률 개선을 위한 추가 프로젝트 수주를 총 6건 진행. 연 평균 공급 규모를 합산할 경우 총 35.9GWh(기존 Capa 대비 45%) 달성. 하지만 금번 계약 해지로 23.4GWh(기존 Capa 대비 29%)로 하향. 해지된 계약이 2027년 1월부터 시작될 예정이었음을 감안하면, 현 시점에서 해당 물량을 대체할 수 있는 신규 수주를 즉각적으로 확보하기가 쉽지 않기에 2027년 유럽 공장 가동률 개선은 예상보다 지연 불가피.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	25,620	23,541	28,266	35,835
영업이익 (십억원)	575	1,377	2,476	5,633
순이익 (십억원)	339	356	1,686	4,435
EPS (adj) (원)	-4,354	-3,369	4,830	13,180
EPS (adj) growth (%)	적전	적지	흑전	172.9
EBITDA margin (%)	14.1	21.2	23.8	30.5
ROE (%)	-4.9	-3.8	5.4	13.4
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	86.0	31.5
P/B (배)	3.9	4.8	4.5	4.0
EV/EBITDA (배)	28.4	25.1	18.8	11.3
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	480,000원	15.5%
현재주가	415,500원	
시가총액	97.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	234,000,000주 (20.2%)	
52주 최저/최고	268,000원/514,000원	
60일-평균거래대금	1,687.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG에너지솔루션 (%)	-10.3	41.3	8.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-9.5	2.8	-34.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	480,000	550,000	-12.7%
2025E EPS	-3,369	-2,056	n/a
2026E EPS	4,830	5,056	-4.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	22
목표주가	570,524
추천 점수	3.9

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

삼성증권

- **시사점 #2, 단기 관점에서 하이니켈 입지 축소:** 미국 전기차 폐지 및 유럽의 전기차 수요 둔화로부터 촉발된 글로벌 완성차업체의 전략 변화는 1) 중저가 세그먼트 대상의 중저가 배터리 탑재 및 2) 고성능/럭셔리 세그먼트는 원통형 대구경화(46시리즈)를 통한 원가 효율성 제고로 요약 가능. 즉, 현 시점에서 하이니켈 배터리는 46시리즈 원통형에 한정하여 수요가 견조. 향후 전기차 수요 성장률 상향 및 세그먼트 다각화 전까진 단기적으론 하이니켈 배터리 입지 축소가 뚜렷.

View, 계약 해지에 따라 2027년 전망치 하향: 2027년 1월부터 계획되었던 공급 계약이 해지된 영향과 2026년 이후 미국 ESS 배터리 판매에 있어 IRA AMPC 일부 공유(25%로 가정)를 감안하여 이익 전망치 하향하고, Target P/E 및 P/B 배수도 하향하여 목표주가 13% 하향(55→48만원). 미국 내 ESS 배터리 현지 생산 강점을 활용한 이익 회복은 긍정적이나, 미국 및 유럽에서의 전기차 부진은 1H26까지 심화될 가능성 상존. 따라서 HOLD 투자의견 유지.

LG에너지솔루션: 유럽 공장 가동률 개선을 위한 신규 수주 추이

공시 일자	계약 상대	판매 지역	계약 시작	계약 종료	계약 기간 (년)	수주 금액 (십억원)	수주 물량 (GWh)	연 평균 공급 (GWh)	기존 유럽 공장 Capa 대비	폼팩터	케미스트리
2024-07	Renault	유럽	2025-11	2030-12	5.2		39.0	7.5	9.4%	파우치	LFP
2024-10	Ford	유럽	2027-01	2032-12	6.0	9,603	75.0	12.5	15.6%	파우치	하이니켈
2024-10	Ford	유럽	2026-10	2030-12	4.3	4,097	32.0	7.5	9.4%	파우치	하이니켈
2025-06	Chery	유럽	2026-01	2030-12	5.0		8.0	1.6	2.0%	46시리즈	하이니켈
2025-09	Mercedes-Benz	유럽	2028-08	2035-12	7.4		32.0	4.3	5.4%	46시리즈	하이니켈
2025-12	Mercedes-Benz	유럽/북미	2028-03	2035-06	7.3	2,060	17.5	2.4	3.0%	파우치	미드니켈/LFP
합계 (계약해지 전)							**203.5**	**35.9**	**44.8%**		
합계 (계약해지 후)							**128.5**	**23.4**	**29.2%**		

참고: 금번 공급계약 해지된 수주는 음영 표시
자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 정리

LG에너지솔루션: P/E Valuation 및 P/B Valuation

(원)	금액	비고
P/E Valuation		
12MF 순이익 (십억원)	2,124	2026~27년 평균 지배주주 순이익 기준
총 주식수 (천)	234,000	
12MF EPS	9,076	2026~27년 평균 지배주주 순이익 기준
Target P/E (x)	39.4	글로벌 Peer (CATL, BYD, Eve Energy, 삼성SDI) 대비 50% 프리미엄; **하향(70% 44.6배→50% 39.4배)**
주당 적정 가치 - (A)	**357,295**	
P/B Valuation		
12MF 장부가치 (십억원)	23,000	2026~27년 평균 지배주주 자본 기준
총 주식수 (천)	234,000	
12MF BPS	98,292	2026~27년 평균 지배주주 자본 기준
Target P/B (x)	6.0	글로벌 Peer (CATL, BYD, Eve Energy) 대비 60% 프리미엄; **하향(70% 6.4배→60% 6.0배)**
주당 적정 가치 - (B)	**593,663**	
평균 주당 적정 가치 - (A&B)	**475,479**	
목표주가	**480,000**	**13% 하향 (55만원→48만원)**
현재 주가	415,500	12/17일 종가 기준
상승 여력 (%)	15.5	
2026 implied P/E (x)	99.4	
2027 implied P/E (x)	36.4	
2026 implied P/B (x)	5.2	
2027 implied P/B (x)	4.6	

자료: Bloomberg, 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**	**174**	**226**	**274**	**274**	**274**	**274**	**274**	
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	15	20	30	30	30	30	30	
Nextstar Energy (51%)						17	17	35	35	35	35	35	
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%**	**40%**	**30%**	**51%**	**50%**	**58%**	**65%**	**71%**	**73%**	
Michigan (100%)	80%	80%	80%	29%	65%	33%	53%	58%	63%	68%	73%	75%	
Michigan ESS (100%)					16%	84%	76%	91%	91%	91%	91%	91%	
Ultium Cells #1 (50%)		25%	43%	59%	49%	23%	37%	42%	52%	62%	66%	66%	
Ultium Cells #2 (50%)				21%	20%	12%	27%	30%	40%	50%	60%	70%	
L-H Battery (50%)					1%	30%	54%	64%	69%	74%	79%	84%	
Nextstar Energy (51%)						33%	41%	21%	26%	31%	41%	41%	
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**	**32**	**40**	**93**	**133**	**156**	**174**	**190**	**196**	
Michigan (100%)	4	4	4	1	3	5	13	14	16	17	18	19	
Michigan ESS (100%)					3	14	25	30	30	30	30	30	
Ultium Cells #1 (50%)		3	11	25	22	11	17	19	23	28	30	30	
Ultium Cells #2 (50%)				4	4	2	7	12	16	20	24	28	
L-H Battery (50%)						3	10	19	21	22	24	25	
Nextstar Energy (51%)						5	5	4	6	8	11	11	
Arizona (100%)						0	10	19	24	26	28	28	
HL-GA Battery (50%)							7	15	20	23	26	26	
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (백만 달러; 연결 기준)													
합계			**517**	**1,081**	**1,169**	**1,449**	**3,561**	**5,486**	**6,382**	**5,298**	**3,864**	**1,989**	**30,796**
셀			517	1,074	1,125	1,246	3,001	4,651	5,451	4,555	3,331	1,718	26,669
모듈			0	7	44	203	559	835	931	743	534	271	4,127
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (십억 원; 연결 기준)													
합계			**677**	**1,480**	**1,661**	**1,968**	**4,682**	**7,132**	**8,297**	**6,887**	**5,024**	**2,586**	**40,393**
셀			677	1,470	1,598	1,692	3,947	6,046	7,087	5,922	4,330	2,233	35,002
모듈			0	10	62	275	735	1,086	1,210	966	694	353	5,391
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (백만 달러; 지배주주 기준)													
합계			**329**	**314**	**482**	**1,214**	**3,006**	**4,850**	**5,422**	**4,354**	**3,103**	**1,587**	**24,660**
셀			329	307	438	1,026	2,529	4,097	4,592	3,701	2,643	1,354	21,016
모듈			0	7	44	188	476	753	830	653	460	232	3,644
LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (십억 원; 지배주주 기준)													
합계			**427**	**408**	**627**	**1,578**	**3,907**	**6,305**	**7,049**	**5,661**	**4,034**	**2,063**	**32,058**
셀			427	399	570	1,334	3,288	5,326	5,970	4,812	3,436	1,760	27,321
모듈			0	9	57	245	619	979	1,079	849	598	302	4,737
LG에너지솔루션 현재가치 할인 기준* IRA 세제 혜택 (십억 원; 지배 주주 기준)													
합계			**427**	**408**	**597**	**1,431**	**3,375**	**5,187**	**5,523**	**4,224**	**2,867**	**1,396**	**25,436**
셀			427	399	543	1,210	2,840	4,381	4,677	3,591	2,442	1,192	21,702
모듈			0	9	54	222	535	806	845	633	425	205	3,734

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

LG에너지솔루션: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,447	1,430	1,390	1,350	1,315	1,365	1,422	1,371	1,315
매출액	**6,265**	**5,565**	**5,700**	**6,011**	**5,941**	**6,588**	**7,490**	**8,247**	**25,620**	**23,541**	**28,266**	**35,835**
성장률 (%q-q)	-2.9	-11.2	2.4	5.5	-1.2	10.9	13.7	10.1				
성장률 (%y-y)	2.2	-9.7	-17.1	-6.8	-5.2	18.4	31.4	37.2	-24.1	-8.1	20.1	26.8
소형 전지	1,710	1,553	1,653	1,969	1,781	1,849	1,979	1,980	7,363	6,885	7,590	7,332
성장률 (%q-q)	5.6	-9.2	6.5	19.1	-9.6	3.8	7.0	0.1				
성장률 (%y-y)	-21.4	-16.0	-3.9	21.6	4.1	19.1	19.7	0.6	-22.9	-6.5	10.2	-3.4
자동차 전지	4,110	3,623	3,466	2,834	2,746	3,011	3,270	3,534	16,408	14,032	12,561	16,872
성장률 (%q-q)	-2.0	-11.8	-4.3	-18.2	-3.1	9.7	8.6	8.1				
성장률 (%y-y)	9.9	-9.5	-22.5	-32.4	-33.2	-16.9	-5.6	24.7	-24.5	-14.5	-10.5	34.3
ESS 전지	445	390	581	1,208	1,415	1,727	2,241	2,732	1,849	2,624	8,115	11,631
성장률 (%q-q)	-30.4	-12.4	49.2	107.8	17.1	22.1	29.8	21.9				
성장률 (%y-y)	107.4	26.4	-15.5	89.1	218.1	343.3	285.4	126.2	-24.5	41.9	209.3	43.3
EBITDA	**1,231**	**1,375**	**1,519**	**865**	**1,189**	**1,521**	**1,914**	**2,116**	**3,621**	**4,989**	**6,740**	**10,932**
성장률 (%q-q)	94.3	11.7	10.5	-43.1	37.5	27.9	25.8	10.5				
성장률 (%y-y)	50.8	47.8	22.4	36.5	-3.4	10.6	26.0	144.7	-18.6	37.8	35.1	62.2
영업이익	**375**	**492**	**601**	**-91**	**254**	**510**	**795**	**916**	**575**	**1,377**	**2,476**	**5,633**
성장률 (%q-q)	RB	31.4	22.2	BR	RB	100.9	55.8	15.3				
성장률 (%y-y)	138.1	152.0	34.1	RR	-32.2	3.7	32.2	RB	-73.4	139.4	79.7	127.5
소형 전지	117	92	115	157	97	119	187	108	195	480	511	438
성장률 (%q-q)	RB	-21.7	25.2	36.3	-38.0	22.9	56.8	-42.3				
성장률 (%y-y)	49.1	41.9	48.9	RB	-17.2	30.0	62.8	-31.1	-74.3	146.9	6.4	-14.4
자동차 전지	-107	-91	87	-496	-206	-105	-33	18	-880	-607	-326	36
성장률 (%q-q)	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RR	RB				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RB	RR	RR	RR	BR	RB	BR	RR	RR	RB
ESS 전지	-93	0	34	-98	52	67	94	109	-219	-157	323	477
성장률 (%q-q)	RR	RB	17,509.7	BR	RB	28.7	39.7	16.1				
성장률 (%y-y)	RR	RB	49,773.0	RR	RB	34,478.1	174.4	RB	BR	RR	RB	47.6
IRA AMPC	458	491	365	347	311	429	547	681	1,480	1,661	1,968	4,682
성장률 (%q-q)	21.3	7.2	-25.5	-5.2	-10.4	38.2	27.4	24.7				
성장률 (%y-y)	142.2	9.6	-21.6	-8.1	-32.1	-12.6	49.5	96.6	118.7	12.2	18.5	138.0
세전이익	**365**	**-27**	**553**	**-512**	**131**	**380**	**656**	**763**	**349**	**378**	**1,931**	**4,966**
성장률 (%q-q)	4.5	BR	RB	BR	-65.2	189.3	72.7	16.2				
성장률 (%y-y)	63.7	BR	63.0	RR	-64.0	RB	18.8	RB	-82.9	8.3	411.1	157.2
순이익	**227**	**91**	**536**	**-497**	**115**	**332**	**573**	**666**	**339**	**356**	**1,686**	**4,435**
성장률 (%q-q)	-33.1	-60.0	491.7	BR	-67.8	189.3	72.7	16.2				
성장률 (%y-y)	6.8	RB	-4.5	RR	-49.4	266.2	6.9	RB	-79.3	5.2	373.1	163.1
지배주주 순이익	-146	-297	247	-592	48	214	407	462	-1,019	-788	1,130	3,084
이익률 (%)												
EBITDA	19.6	24.7	26.6	14.4	20.0	23.1	25.6	25.7	14.1	21.2	23.8	30.5
영업이익	6.0	8.8	10.5	-1.5	4.3	7.7	10.6	11.1	2.2	5.9	8.8	15.7
소형 전지	6.9	5.9	6.9	7.9	5.4	6.4	9.4	5.4	2.6	7.0	6.7	6.0
자동차 전지	-2.6	-2.5	2.5	-17.5	-7.5	-3.5	-1.0	0.5	-5.4	-4.3	-2.6	0.2
ESS 전지	-21.0	0.1	5.9	-8.1	3.7	3.9	4.2	4.0	-11.9	-6.0	4.0	4.1
세전이익	5.8	-0.5	9.7	-8.5	2.2	5.8	8.8	9.3	1.4	1.6	6.8	13.9
순이익	3.6	1.6	9.4	-8.3	1.9	5.0	7.7	8.1	1.3	1.5	6.0	12.4

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**33,745**	**25,620**	**23,541**	**28,266**	**35,835**
매출원가	28,802	22,214	20,007	23,088	29,019
매출총이익	**4,943**	**3,406**	**3,534**	**5,178**	**6,816**
(매출총이익률, %)	14.6	13.3	15.0	18.3	19.0
판매 및 일반관리비	3,457	4,311	3,818	4,670	5,866
영업이익	**2,163**	**575**	**1,377**	**2,476**	**5,633**
(영업이익률, %)	6.4	2.2	5.9	8.8	15.7
영업외손익	**-120**	**-227**	**-1,000**	**-545**	**-667**
금융수익	985	1,048	-52	257	272
금융비용	857	1,261	723	809	868
지분법손익	-32	-49	-6	-6	-6
기타	-215	35	-219	12	-65
세전이익	**2,043**	**349**	**378**	**1,931**	**4,966**
법인세	405	10	22	245	531
(법인세율, %)	19.8	2.9	5.7	12.7	10.7
계속사업이익	1,638	339	356	1,686	4,435
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,638**	**339**	**356**	**1,686**	**4,435**
(순이익률, %)	4.9	1.3	1.5	6.0	12.4
지배주주순이익	1,237	-1,019	-788	1,130	3,084
비지배주주순이익	401	1,357	1,145	555	1,351
EBITDA	4,450	3,621	4,989	6,740	10,932
(EBITDA 이익률, %)	13.2	14.1	21.2	23.8	30.5
EPS (지배주주)	5,287	-4,354	-3,369	4,830	13,180
EPS (연결기준)	7,000	1,447	1,522	7,203	18,953
수정 EPS (원)*	5,287	-4,354	-3,369	4,830	13,180

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**17,208**	**15,327**	**11,181**	**14,022**	**22,663**
현금 및 현금등가물	5,069	3,899	680	1,413	6,677
매출채권	5,128	4,944	4,543	5,455	6,915
재고자산	5,396	4,552	4,183	5,023	6,368
기타	1,615	1,932	1,776	2,132	2,703
비유동자산	**28,229**	**44,979**	**50,774**	**53,827**	**54,492**
투자자산	648	1,272	1,228	1,328	1,488
유형자산	23,655	38,350	44,222	47,206	47,737
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**	**61,955**	**67,849**	**77,155**
유동부채	**10,937**	**12,055**	**10,420**	**12,365**	**15,258**
매입채무	3,094	2,705	2,486	2,985	3,784
단기차입금	1,576	1,291	1,291	1,291	1,291
기타 유동부채	6,267	8,058	6,643	8,089	10,183
비유동부채	**10,126**	**17,285**	**20,212**	**22,475**	**24,453**
사채 및 장기차입금	7,628	12,641	15,842	17,482	18,460
기타 비유동부채	2,498	4,644	4,369	4,994	5,993
부채총계	**21,064**	**29,340**	**30,632**	**34,840**	**39,712**
지배주주지분	**20,201**	**21,116**	**20,328**	**21,458**	**24,542**
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	2,364	1,397	609	1,739	4,823
기타	555	2,437	2,437	2,437	2,437
비지배주주지분	**4,173**	**9,850**	**10,995**	**11,550**	**12,901**
자본총계	**24,374**	**30,967**	**31,323**	**33,008**	**37,444**
순부채	5,870	11,493	17,054	18,142	13,923

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**4,444**	**5,112**	**3,695**	**5,788**	**10,166**
당기순이익	1,638	339	356	1,686	4,435
현금유출입이없는 비용 및 수익	3,607	4,984	4,094	4,824	6,482
유형자산 감가상각비	2,150	2,856	3,427	4,084	5,123
무형자산 상각비	137	190	185	180	176
기타	1,320	1,939	482	560	1,183
영업활동 자산부채 변동	-277	691	-123	280	449
투자활동에서의 현금흐름	**-9,719**	**-12,065**	**-9,256**	**-6,858**	**-5,923**
유형자산 증감	-9,821	-12,324	-9,300	-7,068	-5,654
장단기금융자산의 증감	-114	-277	39	-88	-142
기타	215	536	6	298	-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	-3,219	733	5,265
기초현금	5,938	5,069	3,899	680	1,413
기말현금	5,069	3,899	680	1,413	6,677
Gross cash flow	**5,245**	**5,323**	**4,450**	**6,510**	**10,917**
Free cash flow	**-5,479**	**-7,287**	**-5,605**	**-1,280**	**4,512**

재무비율 및 주당지표

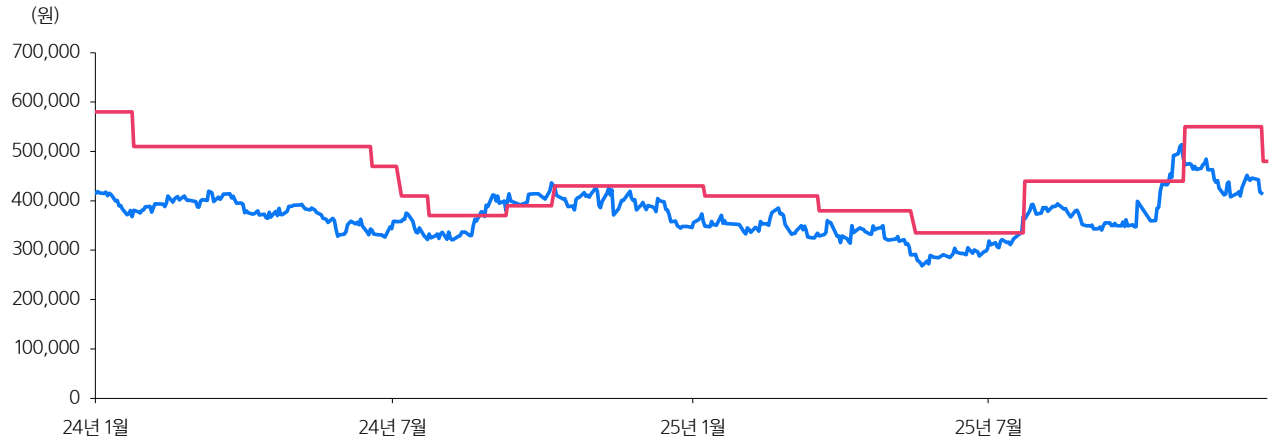
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	31.8	-24.1	-8.1	20.1	26.8
영업이익	78.2	-73.4	139.4	79.7	127.5
순이익	110.0	-79.3	5.2	373.1	163.1
수정 EPS**	60.0	적전	적지	흑전	172.9
주당지표					
EPS (지배주주)	5,287	-4,354	-3,369	4,830	13,180
EPS (연결기준)	7,000	1,447	1,522	7,203	18,953
수정 EPS**	5,287	-4,354	-3,369	4,830	13,180
BPS	86,328	90,240	86,871	91,702	104,882
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	80.9	n/a	n/a	86.0	31.5
P/B***	5.0	3.9	4.8	4.5	4.0
EV/EBITDA	24.7	28.4	25.1	18.8	11.3
비율					
ROE (%)	6.4	-4.9	-3.8	5.4	13.4
ROA (%)	3.9	0.6	0.6	2.6	6.1
ROIC (%)	6.7	1.5	2.8	4.2	9.4
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	54.4	55.0	37.2
이자보상배율 (배)	6.9	1.0	1.9	3.1	6.5

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 17일 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	2023/12/14	2024/1/26	6/20	7/8	7/25	9/11	10/10	2025/1/10	3/21	5/19	7/25	10/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	HOLD
TP (원)	580000	510000	470000	410000	370000	390000	430000	410000	380000	335000	440000	550000
괴리율 (평균)	-29.64	-25.18	-27.55	-15.22	-3.89	5.00	-9.14	-14.77	-12.67	-10.19	-12.74	-19.35
괴리율 (최대or최소)	-25.43	-17.75	-23.62	-8.54	11.35	0.38	-0.70	-5.98	-5.26	9.85	16.82	-11.91

일 자	12/18
투자의견	HOLD
TP (원)	480000
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 2025.09.30 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