COMPANY UPDATE

2026. 3. 11

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG에너지솔루션 (373220)

1등은 로봇도 잘한다

- LG에너지솔루션은 휴머노이드 6개 업체에게 이미 공급 중이거나, 차세대 제품 공급을 논의 중. 보스턴 다이내믹스 Atlas에도 공급할 것으로 추정.
- 동사는 전기차, ESS와 마찬가지로 휴머노이드 산업에서도 중국 업체와 대적할 가장 강력한 경쟁자로 자리매김할 전망. 목표주가 및 BUY 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	510,000원 35.1%
현재주가	377,500원
시가총액	88.3조원
주식수 (유동주식 비중)	234,000,000주 (20.2%)
52주 최저/최고	268,000원/514,000원
60일-평균거래대금	1,649.2억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG에너지솔루션 (%)	-1.9	10.1	13.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.7	-36.8	-47.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	510,000	510,000	0.0%
2025E EPS	-4,352	-4,352	0.0%
2026E EPS	1,234	1,234	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	23
목표주가	528,227
추천 점수	3.9

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

WHAT'S THE STORY?

Point (1), 휴머노이드 6개 업체 이미 확보: LG에너지솔루션은 지난 4Q25 실적 발표를 통해 휴머노이드 배터리 사업 관련 현황을 공유. 현재 미국, 한국, 중국 전반에서 Top tier 휴머노이드 업체로부터 우선 협력 대상으로 평가받고 있으며, 6개 업체로부터 수주를 완료하여 이미 공급하거나 차세대 모델 양산을 협의 중. 제품은 고 에너지 밀도, 고출력 스펙의 2170 원통형 배터리를 공급 진행 중. 대표적으로 보스턴 다이내믹스의 차세대 휴머노이드 Atlas에도 공급 계획 중인 것으로 추정.

Point (2), 원통형 배터리 글로벌 생산기지 확보: 현재 동사는 중국 및 한국에 2170 또는 46시리즈 원통형 배터리 공장을 가동하고 있으며, 올해 말 미국 애리조나에 46시리즈 원통형 공장을 완공 계획(생산능력 44GWh). 또한 유럽 공장도 기존 파우치형 생산라인 일부를 46시리즈 원통형으로 전환하여 2028년 가동 계획(생산능력 12GWh). 미국 및 유럽 공장 모두 단기적으론 현재 수주한 전기차 배터리로 공급 예상. 하지만 Tesla 필두로 휴머노이드에 46시리즈 배터리 탑재를 계획하고 있기에, 향후 글로벌 생산기지 전반에 원통형 배터리 생산능력을 확보하고 있는 점은 다양한 휴머노이드 업체에 대한 공급 가능성을 높이는 강점으로 작용할 것.

View, 1등은 로봇도 잘한다: 극초기 시장임에도 불구하고 동사가 6개 고객사를 확보한 것은 전기차, ESS 시장처럼 휴머노이드 시장에서도 중국 업체와 대적할 가장 강력한 경쟁업체임을 시사. 목표주가 및 BUY 투자의견 유지.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	25,620	23,672	27,346	37,153
영업이익 (십억원)	575	1,346	1,269	5,237
순이익 (십억원)	339	81	777	4,105
EPS (adj) (원)	-4,354	-4,352	1,234	11,877
EPS (adj) growth (%)	적전	적지	흑전	862.8
EBITDA margin (%)	14.1	21.3	20.0	29.1
ROE (%)	-4.9	-4.9	1.4	12.8
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	306.0	31.8
P/B (배)	3.9	4.3	4.3	3.8
EV/EBITDA (배)	28.4	23.0	21.9	10.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

LG에너지솔루션: 휴머노이드 배터리 중 3가지 주요 모델

	2170 원통형		
	H51	H52A	M58
에너지 용량(Wh)	18.2	18.5	20.3
에너지 밀도(Wh/L)	743	749	801
중량(g)	69.6	64.5	70.9
최대 충전 C-rate	1C	3C	0.47C
최대 방전 C-rate	5C	8C	2.2C
급속 충전 지원	30분	15분	-
특징	**고 에너지 밀도, 고출력, 가벼운 무게**	**초 고출력, 짧은 시간에 큰 힘을 활용하는데 적합**	**에너지 밀도와 용량을 우선, 장시간 운영하는데 적합**

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권

LG에너지솔루션: 지역별 원통형 배터리 생산능력 계획

(GWh)	제품 종류	고객사*	2025	2026E	2027E	2028E
한국	2170/46시리즈	Tesla, Rivian, Chery Automobile	10	10	10	10
중국	2170	Tesla	65	65	65	65
미국	46시리즈	Tesla, Rivian, Ford, Mercedes Benz		44	44	44
유럽	46시리즈	Mercedes Benz, Chery Automobile				12
글로벌			**75**	**119**	**119**	**131**

참고: 생산능력은 연말 공칭 생산능력 기준
* 당사 추정 기준

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권

LG에너지솔루션: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,449	1,450	1,400	1,350	1,315	1,365	1,422	1,379	1,315
매출액	**6,265**	**5,565**	**5,700**	**6,142**	**5,762**	**6,390**	**7,244**	**7,950**	**25,620**	**23,672**	**27,346**	**37,153**
성장률 (%q-q)	-2.9	-11.2	2.4	7.7	-6.2	10.9	13.4	9.8				
성장률 (%y-y)	2.2	-9.7	-17.1	-4.8	-8.0	14.8	27.1	29.4	-24.1	-7.6	15.5	35.9
소형 전지	1,710	1,553	1,653	1,935	1,855	2,005	2,270	2,271	7,363	6,851	8,401	8,443
성장률 (%q-q)	5.6	-9.2	6.5	17.0	-4.1	8.1	13.2	0.1				
성장률 (%y-y)	-21.4	-16.0	-3.9	19.5	8.4	29.1	37.3	17.4	-22.9	-7.0	22.6	0.5
자동차 전지	4,110	3,623	3,466	2,856	2,142	2,434	2,716	3,019	16,408	14,054	10,311	14,878
성장률 (%q-q)	-2.0	-11.8	-4.3	-17.6	-25.0	13.6	11.6	11.2				
성장률 (%y-y)	9.9	-9.5	-22.5	-31.9	-47.9	-32.8	-21.6	5.7	-24.5	-14.3	-26.6	44.3
ESS 전지	445	390	581	1,351	1,766	1,951	2,258	2,659	1,849	2,767	8,634	13,832
성장률 (%q-q)	-30.4	-12.4	49.2	132.4	30.7	10.5	15.7	17.8				
성장률 (%y-y)	107.4	26.4	-15.5	111.6	296.9	400.8	288.4	96.8	-24.5	49.6	212.0	60.2
EBITDA	**1,231**	**1,375**	**1,519**	**913**	**696**	**1,207**	**1,674**	**1,887**	**3,621**	**5,038**	**5,463**	**10,825**
성장률 (%q-q)	94.3	11.7	10.5	-39.9	-23.8	73.4	38.7	12.7				
성장률 (%y-y)	50.8	47.8	22.4	44.1	-43.5	-12.2	10.2	106.7	-18.6	39.1	8.5	98.1
영업이익	**375**	**492**	**601**	**-122**	**-226**	**210**	**573**	**711**	**575**	**1,346**	**1,269**	**5,237**
성장률 (%q-q)	RB	31.4	22.2	BR	RR	RB	172.5	24.1				
성장률 (%y-y)	138.1	152.0	34.1	RR	BR	-57.3	-4.7	RB	-73.4	134.0	-5.8	312.8
소형 전지	117	92	115	129	91	118	202	111	195	453	522	524
성장률 (%q-q)	RB	-21.7	25.2	12.7	-29.9	30.2	70.9	-44.9				
성장률 (%y-y)	49.1	41.9	48.9	RB	-22.6	28.7	75.7	-14.2	-74.3	133.0	15.1	0.4
자동차 전지	-107	-91	87	-488	-538	-246	-139	-3	-880	-599	-925	123
성장률 (%q-q)	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RB	RR	RR	RR	BR	RR	BR	RR	RR	RB
ESS 전지	-93	0	34	-96	46	55	70	77	-219	-155	248	415
성장률 (%q-q)	RR	RB	17,509.7	BR	RB	19.0	28.1	10.2				
성장률 (%y-y)	RR	RB	49,773.0	RR	RB	27,946.1	104.1	RB	BR	RR	RB	67.6
IRA AMPC	458	491	365	333	175	283	440	526	1,480	1,647	1,424	4,176
성장률 (%q-q)	21.3	7.2	-25.5	-8.9	-47.4	61.8	55.2	19.6				
성장률 (%y-y)	142.2	9.6	-21.6	-11.8	-61.7	-42.2	20.3	58.0	118.7	11.3	-13.5	193.2
세전이익	**365**	**-27**	**553**	**-476**	**-447**	**177**	**531**	**620**	**349**	**414**	**882**	**4,553**
성장률 (%q-q)	4.5	BR	RB	BR	BR	RB	199.9	16.7				
성장률 (%y-y)	63.7	BR	63.0	RR	BR	RB	-3.9	RB	-82.9	18.7	112.9	416.4
순이익	**227**	**91**	**536**	**-772**	**-394**	**156**	**468**	**546**	**339**	**81**	**777**	**4,105**
성장률 (%q-q)	-33.1	-60.0	491.7	BR	BR	RB	199.9	16.7				
성장률 (%y-y)	6.8	RB	-4.5	RR	BR	72.4	-12.6	RB	-79.3	-76.1	862.1	428.1
지배주주 순이익	-146	-297	247	-822	-339	75	253	299	-1,019	-1,018	289	2,779
이익률 (%)												
EBITDA	19.6	24.7	26.6	14.9	12.1	18.9	23.1	23.7	14.1	21.3	20.0	29.1
영업이익	6.0	8.8	10.5	-2.0	-3.9	3.3	7.9	8.9	2.2	5.7	4.6	14.1
소형 전지	6.9	5.9	6.9	6.7	4.9	5.9	8.9	4.9	2.6	6.6	6.2	6.2
자동차 전지	-2.6	-2.5	2.5	-17.1	-25.1	-10.1	-5.1	-0.1	-5.4	-4.3	-9.0	0.8
ESS 전지	-21.0	0.1	5.9	-7.1	2.6	2.8	3.1	2.9	-11.9	-5.6	2.9	3.0
세전이익	5.8	-0.5	9.7	-7.8	-7.8	2.8	7.3	7.8	1.4	1.7	3.2	12.3
순이익	3.6	1.6	9.4	-12.6	-6.8	2.4	6.5	6.9	1.3	0.3	2.8	11.0

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**33,745**	**25,620**	**23,672**	**27,346**	**37,153**
매출원가	28,802	22,214	19,440	22,400	29,070
매출총이익	**4,943**	**3,406**	**4,232**	**4,945**	**8,084**
(매출총이익률, %)	14.6	13.3	17.9	18.1	21.8
판매 및 일반관리비	3,457	4,311	4,533	5,101	7,022
영업이익	**2,163**	**575**	**1,346**	**1,269**	**5,237**
(영업이익률, %)	6.4	2.2	5.7	4.6	14.1
영업외손익	**-120**	**-227**	**-932**	**-387**	**-683**
금융수익	985	1,048	63	428	279
금융비용	857	1,261	739	852	924
지분법손익	-32	-49	-6	-6	-6
기타	-215	35	-250	42	-33
세전이익	**2,043**	**349**	**414**	**882**	**4,553**
법인세	405	10	333	104	448
(법인세율, %)	19.8	2.9	80.5	11.8	9.8
계속사업이익	1,638	339	81	777	4,105
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,638**	**339**	**81**	**777**	**4,105**
(순이익률, %)	4.9	1.3	0.3	2.8	11.0
지배주주순이익	1,237	-1,019	-1,018	289	2,779
비지배주주순이익	401	1,357	1,099	489	1,326
EBITDA	4,450	3,621	5,038	5,463	10,825
(EBITDA 이익률, %)	13.2	14.1	21.3	20.0	29.1
EPS (지배주주)	5,287	-4,354	-4,352	1,234	11,877
EPS (연결기준)	7,000	1,447	345	3,322	17,544
수정 EPS (원)*	5,287	-4,354	-4,352	1,234	11,877

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**17,208**	**15,327**	**10,626**	**13,269**	**23,671**
현금 및 현금등가물	5,069	3,899	66	1,070	7,098
매출채권	5,128	4,944	4,568	5,277	7,170
재고자산	5,396	4,552	4,206	4,859	6,602
기타	1,615	1,932	1,785	2,063	2,802
비유동자산	**28,229**	**44,979**	**51,897**	**54,230**	**54,039**
투자자산	648	1,272	1,231	1,309	1,516
유형자산	23,655	38,350	45,343	47,628	47,256
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**	**62,523**	**67,498**	**77,710**
유동부채	**10,937**	**12,055**	**10,469**	**12,021**	**15,751**
매입채무	3,094	2,705	2,500	2,888	3,923
단기차입금	1,576	1,291	1,291	1,291	1,291
기타 유동부채	6,267	8,058	6,678	7,842	10,536
비유동부채	**10,126**	**17,285**	**21,007**	**23,652**	**26,030**
사채 및 장기차입금	7,628	12,641	16,620	18,780	19,862
기타 비유동부채	2,498	4,644	4,387	4,872	6,168
부채총계	**21,064**	**29,340**	**31,476**	**35,674**	**41,780**
지배주주지분	**20,201**	**21,116**	**20,098**	**20,387**	**23,166**
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	2,364	1,397	379	667	3,447
기타	555	2,437	2,437	2,437	2,437
비지배주주지분	**4,173**	**9,850**	**10,949**	**11,438**	**12,764**
자본총계	**24,374**	**30,967**	**31,047**	**31,825**	**35,930**
순부채	5,870	11,493	18,445	19,783	14,905

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**4,444**	**5,112**	**3,408**	**4,846**	**10,258**
당기순이익	1,638	339	81	777	4,105
현금유출입이없는 비용 및 수익	3,607	4,984	4,417	4,779	6,741
유형자산 감가상각비	2,150	2,856	3,507	4,015	5,412
무형자산 상각비	137	190	185	180	176
기타	1,320	1,939	726	584	1,153
영업활동 자산부채 변동	-277	691	-116	218	582
투자활동에서의 현금흐름	**-9,719**	**-12,065**	**-10,359**	**-6,169**	**-5,351**
유형자산 증감	-9,821	-12,324	-10,500	-6,300	-5,040
장단기금융자산의 증감	-114	-277	36	-69	-183
기타	215	536	104	199	-127
재무활동에서의 현금흐름	**4,355**	**5,382**	**3,120**	**2,341**	**1,150**
차입금의 증가(감소)	2,895	4,383	3,120	2,341	1,150
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	-3,832	1,004	6,028
기초현금	5,938	5,069	3,899	66	1,070
기말현금	5,069	3,899	66	1,070	7,098
Gross cash flow	**5,245**	**5,323**	**4,498**	**5,556**	**10,846**
Free cash flow	**-5,479**	**-7,287**	**-7,092**	**-1,454**	**5,218**

재무비율 및 주당지표

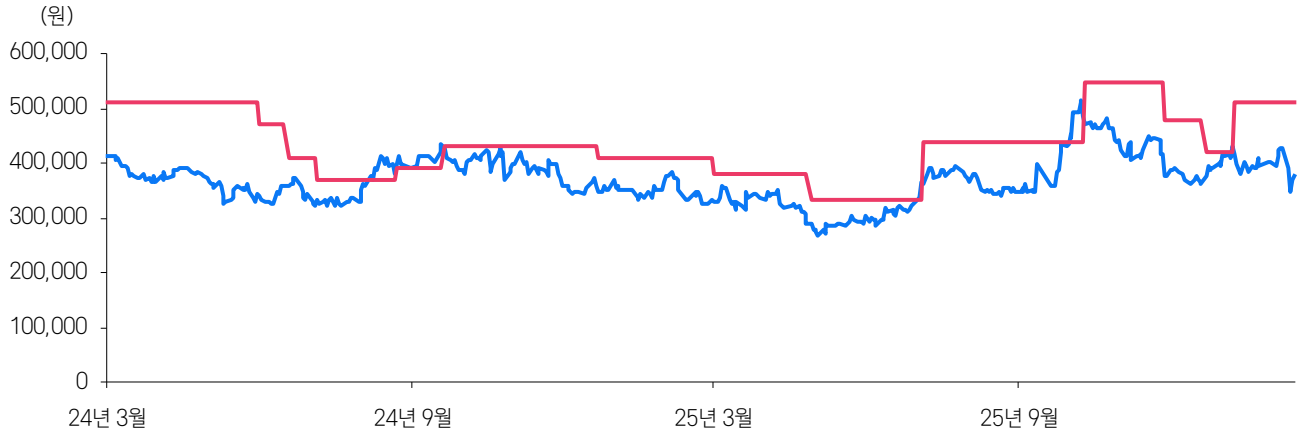
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	31.8	-24.1	-7.6	15.5	35.9
영업이익	78.2	-73.4	134.0	-5.8	312.8
순이익	110.0	-79.3	-76.1	862.1	428.1
수정 EPS**	60.0	적전	적지	흑전	862.8
주당지표					
EPS (지배주주)	5,287	-4,354	-4,352	1,234	11,877
EPS (연결기준)	7,000	1,447	345	3,322	17,544
수정 EPS**	5,287	-4,354	-4,352	1,234	11,877
BPS	86,328	90,240	85,888	87,122	98,999
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	80.9	n/a	n/a	306.0	31.8
P/B***	5.0	3.9	4.3	4.3	3.8
EV/EBITDA	24.7	28.4	23.0	21.9	10.7
비율					
ROE (%)	6.4	-4.9	-4.9	1.4	12.8
ROA (%)	3.9	0.6	0.1	1.2	5.7
ROIC (%)	6.7	1.5	0.6	2.2	8.8
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	59.4	62.2	41.5
이자보상배율 (배)	6.9	1.0	1.8	1.5	5.7

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 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 10일 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
괴리율 (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
괴리율 (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
투자의견	HOLD	BUY
TP (원)	420000	510000
괴리율 (평균)	-3.83	
괴리율 (최대or최소)	2.62	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA