LG에너지솔루션 (373220)

1Q26P 잠정실적 발표

이차전지/석유화학
Analyst 노우호
wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식
hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 4. 8

1Q26P Review: 특이사항으로 AMPC 보조금이 매출액 및 영업이익에 인식

LG에너지솔루션은 1Q26 영업실적 매출액 6.5조원/영업적자 -2,078억원(회계 표시 방식 변경으로 AMPC 1,897억원이 매출액과 영업이익에 동시 반영)을 공시함. 2026년 연초 EV 원통형 전지 출하량 호조 및 ESS 생산규모 증가의 긍정적 여건에도 불구, 기존 EV 중대형 전지 저율 가동 영향에 시장 예상치(영업적자 -1,397억원)를 하회한 영업실적을 기록. 당분기 영업실적에 인식한 AMPC 1,897억원(-43% QoQ)을 환산한 배터리 출하량 4.0~4.1Gwh 추정(-33% QoQ)

부문별 영업실적은 전일 공개되지 않았지만(실적 설명회 4/30 예정), 당분기 부문별 매출액 추정은 (1) 중대형 전지 4.2조원(EV 2.3조원, ESS 1.8조원), (2) 소형 전지(원통형 1.6조원, 기타 4,868억원)

에너지 안보 위기가 가져온 센티먼트 개선, 펀더멘털 개선으로 연결되어야

이란 무력충돌이 발생한 6주차. WTI유가 113달러/배럴(Brent 대비 프리미엄), 사우디 Aramco의 5월 OSP +19.50달러/배럴(Arab Light)로 지정학 Risk 장기화에 에너지 자립도가 낮은 아시아/EU 국가들의 에너지 비용 우려가 고조 중. 에너지 안보 및 탄소중립에 초점을 둔 국가별 에너지 전환 정책 중요성이 환기되며 재생에너지 및 EV 센티먼트가 개선되는 고무적인 상황 연출. 지난 1달간의 이차전지 섹터 및 동사 주가가 지지됨은 해당 기대감을 충분히 반영

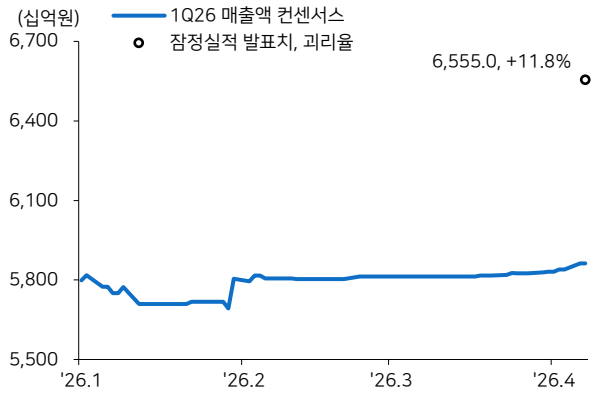
동사는 (1) 배터리 LFP/삼원계 기반 ESS 적시 공급능력 기반 시장 점유율 Catch-up 진행 중(당사 추정 26년 ESS 공헌 매출액 7.1조원, 매출비중 37%), (2) EV 시장별 침투율 차별화(아시아 및 EU ↑), 단 미국 시장은 26.11월 중간선거 이후 점진적 변화 가능성을 모색. 영업실적 컨센서스 기준 극단적 바닥은 통과, 향후 주가 관건은 생산설비 실질 가동률 반등(4Q25 기준 50%)에 기반한 영업 레버리지 효과일 것. ESS와 EV의 동반 판매량 증가 구간이 결국 영업실적 추가 상향 및 주가 Re-rating의 개연성이 만들어질 것. 현재는 펀더멘털 대반등 시점을 모색 중

표1 LG에너지솔루션 1Q26P Review 테이블

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**6,555.0**	6,722.7	-2.5	6,474.3	1.2	5,862.4	11.8
영업이익	**-207.8**	374.7	적전	-122.0	적자확대	-139.7	적자확대
세전이익		364.5		-476.1		-288.3	
순이익(지배주주)		-145.7		-876.8		-210.3	
영업이익률(%)	**-3.2**	5.6		-1.9		-2.4	
세전이익률(%)		5.4		-7.4		-4.9	
순이익률(%)		-2.2		-13.5		-3.6	

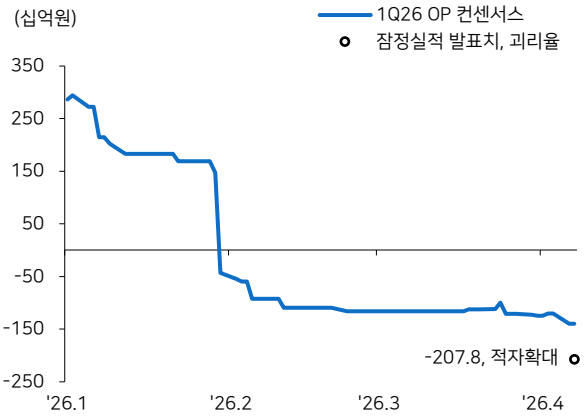
주: 1Q25, 4Q25 매출액은 4/7 발표된 연결재무제표기준영업(잠정)실적 기준으로 AMPC가 포함된 값
자료: LG에너지솔루션, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 매출액, 컨센서스 대비 11.8% 상회



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 1Q26P 영업이익, 컨센서스 대비 적자확대



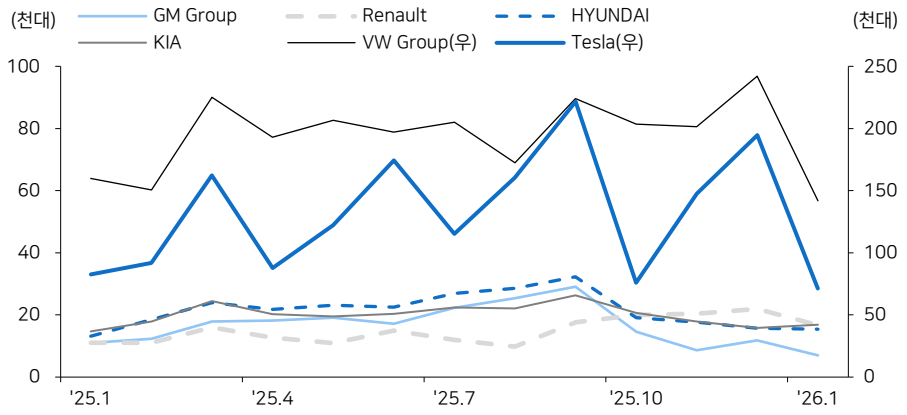
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG에너지솔루션 매출액 및 AMPC 추정치

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	6,265.0	5,565.4	5,699.9	6,141.5	6,555.0	6,554.8	6,854.2	7,001.3	23,671.8	26,965.2	30,078.9
AMPC	457.7	490.8	365.5	332.8	189.7	228.4	269.3	310.1	1,646.8	997.5	2,707.9

주: 2025년 매출액은 과거 발표 값 기준 (AMPC 미포함)
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 주요 전기차 기업들 월별 BEV 판매량 추이



자료: SNER, 메리츠증권 리서치센터

표3 배터리 Value chain 내 주요 기업들 멀티플 Table

		P/E(배)			P/B(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)		
	기업	2025Y	2026Y	2027Y	2025Y	2026Y	2027Y	2025Y	2026Y	2027Y	2025Y	2026Y	2027Y
	TESLA	219.8	181.5	133.2	14.5	13.8	12.6	99.5	89.1	69.7	6.5	6.7	7.7
배터리	LG ENERGY SOLUTION	N/A	242.1	52.7	4.6	4.4	4.1	24.9	20.5	14.3	-3.8	1.9	7.9
	SAMSUNG SDI	N/A	425.5	29.1	1.7	1.7	1.6	96.7	21.9	12.7	-2.7	0.5	5.7
	CATL(A주)	25.3	19.5	16.1	5.6	4.5	3.8	16.4	12.5	10.5	23.4	24.1	25.0
	PANASONIC HOLDINGS	20.9	25.6	14.7	1.4	1.4	1.3	9.9	11.3	8.1	6.8	5.2	9.1
양극재	ECOPRO BM	587.0	666.6	237.6	12.0	11.8	11.1	89.0	82.0	48.8	1.5	1.6	5.6
	POSCO FUTURE M	398.9	410.0	179.9	5.0	4.7	4.6	72.2	58.6	44.6	1.4	1.1	2.6
	L&F	N/A	385.3	83.0	15.1	13.8	11.6	N/A	42.6	32.0	-53.8	6.0	17.7
	LG CHEM	N/A	419.5	15.8	0.8	0.8	0.7	8.9	7.7	5.7	-1.4	0.0	4.3
	UMICORE	13.5	11.3	10.0	1.8	1.6	1.5	6.4	6.0	5.6	16.4	13.1	13.4
	SUMITOMO METAL MINING	61.7	18.9	14.4	1.5	1.4	1.3	35.3	16.2	15.0	2.5	7.2	9.0
	NINGBO RONBAY	434.4	42.5	33.3	2.4	2.3	2.2	31.1	17.3	11.6	-1.3	4.8	6.4
유틸리티	BLOOM ENERGY	348.8	92.9	46.0	48.7	28.4	17.4	168.1	73.7	37.0	-2.3	33.3	45.9
	FLUENCE ENERGY	N/A	N/A	52.8	4.5	4.5	4.0	369.1	51.0	19.6	-10.4	-3.3	6.7
	NEXTERA ENERGY	25.1	23.1	21.2	3.3	2.9	2.6	17.8	15.7	14.5	13.0	12.9	12.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.