LG에너지솔루션(373220.KS) 매수(유지)

1분기 잠정 실적 코멘트

이차전지 담당 박진수
T.02)2004-9851 / park.jin-soo@shinyoung.com

현재주가(4/7) 408,500원
목표주가(12M, 유지) 590,000원

Valuation Indicator

(배,%)	25A	26F	27F
PER	-	380.3	63.3
PBR	4.3	4.5	4.2
EV/EBITDA	34.3	24.9	21.2
ROE	-5.2	1.2	7.2

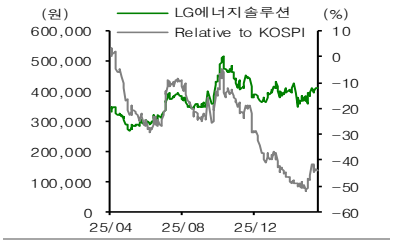
Key Data (기준일: 2026.04.07)

KOSPI(pt)	5494.78
KOSDAQ(pt)	1036.73
액면가(원)	500
시가총액(억원)	955,890
발행주식수(천주)	234,000
평균거래량(3M,주)	414,433
평균거래대금(3M, 백만원)	164,430
52주 최고/최저	514,000 / 268,000
52주 일간Beta	0.9
배당수익률(26F,%)	0.0
외국인지분율(%)	5.1
주요주주 지분율(%)	
LG화학	79.4 %
국민연금공단	6.1 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.2	10.3	2.4	26.5
KOSPI대비 상대수익률	10.0	-8.7	-33.9	-46.4

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 2026년 말 미국 ESS 배터리 CAPA 60GWh로 증설 가정

LG에너지솔루션 1분기 잠정 실적: 영업이익 시장 기대치 하회하였으나 개선 방향성은 유효

- 1분기 매출액은 전 분기 대비 7% 증가한 6.5조원, 영업이익은 적자폭이 확대된 -2,078억원의 잠정 실적을 발표함. 매출액은 시장 기대치를 12% 상회하였으나, 영업이익은 시장 기대치(-1,397억원)와 당사 직전 추정치(-1,812억원)를 모두 하회하였음
- AMPC에 대한 회계 처리 방식 변경과(기존 기타 영업수익에서 매출로 인식) 1분기 각각 3~4천억원 규모의 일회성 이익/비용이 동시에 발생하며 영향을 미친 것으로 추정함. 스텔란티스로부터 자동차 전지 구매 물량 미이행에 따른 보상금을 수령하였으나, 북미 합작 법인 구조 청산 과정에서의 일회성 비용도 동시에 발생한 것으로 추정함. 일회성 이익과 비용은 모두 자동차 전지 사업부에 반영된 것으로 보이며, 추가 보상금 수령 논의도 진행 중인 것으로 파악함
- AMPC 수취 금액은 1,897억원으로 전 분기 대비 43% 감소함. 미국 전기차 판매 둔화와 얼티엄셀즈 라인 가동 중단이 영향을 미쳤으며, 이에 AMPC 생산의 약 95%는 ESS 배터리에서 발생한 것으로 추정함. AMPC를 제외한 영업이익은 -3,975억원으로 전 분기(-4,548억원) 대비 적자폭은 축소되었음
- 이외 ESS 전지, 소형 전지 부문 매출액은 각각 전 분기 대비 30%, 2% 증가한 것으로 추정함
- 북미 ESS 신규 라인 증설을 가속화하는 과정(연말 북미 ESS 배터리 CAPA 60GWh로 확장 예상)에서 램프업 비용이 증가하며 AMPC를 제외한 ESS 사업부 영업이익률은 손익분기점에 머문 것으로 추정함. 다만 직전 분기(-9%) 대비해서는 큰 폭으로 개선된 수준임. 올해 ESS 사업부 매출액은 전년 대비 200% 이상 증가할 것으로 예상하며, 분기별 뚜렷한 매출 증가가 확인되는 과정에서 신규 수주 모멘텀 또한 재조명될 전망임
- 소형 전지의 경우 유럽/중국에서의 동사 배터리가 탑재된 Tesla 차량 판매가 회복하며 원통형 배터리 위주로 판매가 증가한 것으로 추정함. 작년 말부터 시작한 유럽 주요 고객향 고전압 미드니켈, LFP 공급과 산업 가속화 법안의 정책 수혜에 힘입어 유럽 공장 가동률 회복도 하반기부터 점진적으로 가시화될 전망임
- 투자의견 매수, 목표주가 59만원 유지함(2027 년 예상 EBITDA 9.2조원, EV/EBITDA 17배). 구체적인 실적 코멘트는 4/30 실적 컨퍼런스콜을 통해 제공 예정

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 당사는 2022년 1월 27일 LG에너지솔루션의 기업공개(IPO) 업무를 수행하였습니다
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
LG에너지솔루션	-	-	-	-	-	-	-	-

LG에너지솔루션 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-08	매수	590000		
2025-10-31	매수	590000		
2025-10-20	매수	490000	-2.13	4.90
2025-10-02	매수	440000	-11.16	-1.36
2025-06-30	매수	400000	-11.8	-1.50
2025-01-31	매수	420000	-22.64	-8.21
2025-01-07	매수	450000	-20.82	-17.00
2024-09-25	매수	510000	-22.55	-14.41
2024-07-26	매수	440000	-17.1	-5.91