

# COMPANY UPDATE

2026. 6. 17

## EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst  
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate  
wonyoung10.kim@samsung.com

### 종목 정보

BUY

목표주가	600,000원	46.2%
현재주가	410,500원	
시가총액	96.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	234,000,000주 (20.3%)	
52주 최저/최고	288,000원/514,000원	
60일-평균거래대금	2,157.9억원	

### 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG에너지솔루션 (%)	-1.6	-1.8	40.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-15.5	-55.0	-52.7

### 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	600,000	600,000	0.0%
2026E EPS	-509	537	nm
2027E EPS	11,589	12,085	-4.1%

### 컨센서스

커버 증권사 수	23
목표주가	576,565
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트  
바로가기

## LG에너지솔루션 (373220)

### 2H26 Outlook - 대규모 ESS 수주 본격화

- 2026년 하반기 핵심 투자포인트는 북미 ESS 사업 확장에 따른 이익 레버리지 효과, 북미 ESS 대규모 수주 및 자동차 적자 축소.
- 3Q26부터 ESS 부문이 전사 최대 매출 창출원으로 등극 예상. 미국 ESS 배터리 시장 내 압도적 1위 지위 공고화가 긍정적. 목표주가 및 BUY 투자의견 유지.

### WHAT'S THE STORY?

**Outlook (1), 대규모 ESS 수주 본격화:** 동사의 ESS 배터리 신규 수주는 2025년 90GWh 완료했으며, 2026년 90GWh 이상 목표. 2026 YTD 10GWh 내외의 신규 수주 완료한 것으로 추정되며, 2H26 수주 목표의 잔여분 수주 완료 예상. 또한 ESS 생산능력 확장에 따른 매출 및 이익 고성장 또한 2H26 시현 예상. ESS 사업 매출 및 영업이익(AMPC 포함)은 1H26 4.15조원 및 0.12조원(OPM+3.0%)에서 2H26 6.46조원 및 0.78조원(OPM+12.0%)까지 개선 전망.

**Outlook (2), 자동차 배터리 가동률은 점진적 회복:** 원통형 제품을 제외한 자동차 배터리는 여전히 수요 부진 및 적자 지속되고 있으나, 유럽 VW Group향 스펙 교체(하이니켈→미드니켈) 통해 판매 확대 지속. 또한 고수익성 프로젝트인 GM향 판매도 3Q26부터 재개되어 수익성 개선 전망.

**2Q26 preview, 컨센서스 부합:** 2Q 영업이익은 2,261억원(+4,339억원)으로 컨센서스 부합(2,160억원; +4.9%, FnGuide) 전망. 기존 당사 추정치(2,976억원) 대비 하회 배경은 2Q 유입 계획되어있던 비용 수반되지 않는 북미 고객사 보상금 인식 시점이 하반기로 연기된 반면, 비용 인식이 수반되는 다른 완성차업체로부터의 보상금이 2Q 선제 인식되었기 때문. 부문별 영업이익은 소형 1,506억원(+13%QoQ), 자동차 -1,407억원(+1,690억원QoQ), ESS -803원(+1,414억원QoQ) 및 IRA AMPC 2,965억원(+56%QoQ; 추정 판매량 6.8GWh/+45%QoQ).

(다음 페이지에 계속)

### SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	23,672	31,107	40,960	50,565
영업이익 (십억원)	1,346	1,440	5,195	7,839
순이익 (십억원)	81	114	3,945	6,679
EPS (adj) (원)	-4,585	-509	11,589	21,297
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	흑전	83.8
EBITDA margin (%)	14.3	20.1	27.9	18.4
ROE (%)	-5.2	-0.6	12.6	19.7
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	35.4	19.3
P/B (배)	4.3	4.8	4.2	3.5
EV/EBITDA (배)	33.6	20.0	10.7	12.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

LG에너지솔루션: 2Q26 실적 요약

(십억원)	2Q26E	1Q26	2Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	7,887	6,555	5,598	7,110	20.3	40.9	10.9
영업이익	226	-208	34	216	RB	556.5	4.9
세전이익	65	-859	-27	107	RB	RB	-39.4
순이익	58	-944	91	193	RB	-35.5	-69.7
지배주주순이익	0	-676	-297	67	RR	RR	BR
<b>이익률 (%)</b>							
영업이익	2.9	-3.2	0.6	3.0			
세전이익	0.8	-13.1	-0.5	1.5			
순이익	0.7	-14.4	1.6	2.7			
지배주주순이익	0.0	-10.3	-5.3	0.9			

자료: LG에너지솔루션, FnGuide, 삼성증권 추정

LG에너지솔루션: 2Q26 사업부별 실적 전망

(십억원)	2Q26E	1Q26	2Q25	성장률 (%q-q)	성장률 (%y-y)
<b>매출액</b>	<b>7,887</b>	<b>6,555</b>	<b>5,598</b>	<b>20.3</b>	<b>40.9</b>
소형 전지	2,216	1,999	1,095	10.8	102.4
자동차 전지	3,127	2,950	4,087	6.0	-23.5
ESS 전지	2,544	1,606	417	58.4	510.7
<b>영업이익</b>	<b>226</b>	<b>-208</b>	<b>34</b>	<b>RB</b>	<b>556.5</b>
소형 전지	151	134	-366	12.5	RB
자동차 전지	-141	-310	-91	RR	RR
ESS 전지	-80	-222	0	RR	BR
IRA AMPC	296	190	491	56.3	-39.6
세전이익	65	-859	-27	RB	RB
<b>당기순이익</b>	<b>58</b>	<b>-944</b>	<b>91</b>	<b>RB</b>	<b>-35.5</b>
<b>이익률 (%)</b>					
영업이익	2.9	-3.2	0.6		
소형 전지	6.8	6.7	-33.4		
자동차 전지	-4.5	-10.5	-2.2		
ESS 전지	-3.2	-13.8	0.0		
세전이익	0.8	-13.1	-0.5		
당기순이익	0.7	-14.4	1.6		

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

2026. 6. 17

LG에너지솔루션: IRA 정책 시행에 따른 세제 혜택 분석

(GWh)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	Total
<b>IRA 첨단 제조 생산 세액공제 혜택</b>													
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	
<b>LG에너지솔루션 미국 배터리 생산 능력</b>													
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>15</b>	<b>45</b>	<b>70</b>	<b>87</b>	<b>140</b>	<b>176</b>	<b>203</b>	<b>203</b>	<b>203</b>	<b>203</b>	<b>203</b>	<b>203</b>
Michigan (100%)	5	5	5	5	5	25	25	25	25	25	25	25	25
Michigan ESS (100%)					17	29	45	62	62	62	62	62	62
Ultium Cells #1 (50%)		10	40	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45
Ultium Cells #2 (50%)				20	20	10	10	10	10	10	10	10	10
L-H Battery (50%)					0	10	10	10	10	10	10	10	10
Nextstar Energy (51%)						11	11	11	11	11	11	11	11
Arizona (100%)						10	20	30	30	30	30	30	30
HL-GA Battery (50%)							10	10	10	10	10	10	10
<b>LG에너지솔루션 미국 배터리 설비 가동률</b>													
<b>Total</b>	<b>80%</b>	<b>43%</b>	<b>49%</b>	<b>53%</b>	<b>43%</b>	<b>31%</b>	<b>52%</b>	<b>65%</b>	<b>79%</b>	<b>85%</b>	<b>88%</b>	<b>88%</b>	
Michigan (100%)	80%	80%	80%	29%	60%	10%	18%	38%	68%	73%	78%	80%	
Michigan ESS (100%)					31%	77%	69%	79%	94%	94%	94%	94%	
Ultium Cells #1 (50%)		25%	43%	59%	47%	11%	32%	47%	67%	77%	81%	81%	
Ultium Cells #2 (50%)				21%	22%	28%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	
L-H Battery (50%)					0%	7%	75%	90%	95%	95%	95%	95%	
Nextstar Energy (51%)						58%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	
Arizona (100%)						1%	21%	49%	74%	89%	94%	94%	
HL-GA Battery (50%)							23%	23%	43%	63%	73%	73%	
<b>LG에너지솔루션 미국 배터리 생산 실적</b>													
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>83</b>	<b>122</b>	<b>161</b>	<b>173</b>	<b>178</b>	<b>179</b>	
Michigan (100%)	4	4	4	1	3	1	4	9	17	18	19	20	
Michigan ESS (100%)					5	17	31	48	58	58	58	58	
Ultium Cells #1 (50%)		3	11	25	21	5	14	21	30	35	36	36	
Ultium Cells #2 (50%)				4	4	4	10	10	10	10	10	10	
L-H Battery (50%)						1	8	9	10	10	10	10	
Nextstar Energy (51%)						6	10	10	10	10	10	10	
Arizona (100%)						0	3	12	22	27	28	28	
HL-GA Battery (50%)							2	2	4	6	7	7	
<b>LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (백만 달러; 연결 기준)</b>													
<b>합계</b>			<b>517</b>	<b>1,081</b>	<b>1,158</b>	<b>1,043</b>	<b>2,929</b>	<b>5,158</b>	<b>6,748</b>	<b>5,423</b>	<b>3,725</b>	<b>1,868</b>	<b>29,649</b>
셀			517	1,074	1,110	886	2,528	4,286	5,622	4,538	3,123	1,566	25,250
모듈			0	7	48	157	401	872	1,125	885	602	302	4,399
<b>LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (십억 원; 연결 기준)</b>													
<b>합계</b>			<b>677</b>	<b>1,480</b>	<b>1,647</b>	<b>1,492</b>	<b>4,042</b>	<b>6,705</b>	<b>8,772</b>	<b>7,050</b>	<b>4,842</b>	<b>2,428</b>	<b>39,135</b>
셀			677	1,470	1,578	1,268	3,489	5,571	7,309	5,900	4,059	2,035	33,357
모듈			0	10	69	224	553	1,134	1,463	1,150	783	393	5,778
<b>LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (백만 달러; 지배주주 기준)</b>													
<b>합계</b>			<b>329</b>	<b>314</b>	<b>492</b>	<b>794</b>	<b>2,436</b>	<b>4,392</b>	<b>5,698</b>	<b>4,519</b>	<b>3,088</b>	<b>1,549</b>	<b>23,611</b>
셀			329	307	443	641	2,084	3,591	4,665	3,706	2,535	1,272	19,573
모듈			0	7	48	154	351	801	1,033	813	553	277	4,037
<b>LG에너지솔루션 IRA 세제 혜택 (십억 원; 지배주주 기준)</b>													
<b>합계</b>			<b>427</b>	<b>408</b>	<b>639</b>	<b>1,033</b>	<b>3,166</b>	<b>5,710</b>	<b>7,408</b>	<b>5,874</b>	<b>4,014</b>	<b>2,014</b>	<b>30,694</b>
셀			427	399	577	833	2,709	4,669	6,065	4,817	3,296	1,654	25,445
모듈			0	9	63	200	457	1,041	1,343	1,057	719	360	5,249
<b>LG에너지솔루션 현재까지 할인 기준*IRA 세제 혜택 (십억 원; 지배주주 기준)</b>													
<b>합계</b>			<b>427</b>	<b>408</b>	<b>639</b>	<b>983</b>	<b>2,872</b>	<b>4,933</b>	<b>6,094</b>	<b>4,603</b>	<b>2,996</b>	<b>1,431</b>	<b>25,386</b>
셀			427	399	577	793	2,458	4,033	4,990	3,775	2,459	1,175	21,085
모듈			0	9	63	190	414	900	1,105	828	536	256	4,301

참고: \*2026년 초 기준이며, 할인율은 5% 적용 / 자료: 삼성증권 추정

2026. 6. 17

LG에너지솔루션: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,496	1,440	1,380	1,365	1,423	1,446	1,380
<b>매출액</b>	<b>7,180</b>	<b>5,598</b>	<b>6,065</b>	<b>6,474</b>	<b>6,555</b>	<b>7,887</b>	<b>8,134</b>	<b>8,531</b>	<b>25,620</b>	<b>23,672</b>	<b>31,107</b>	<b>40,960</b>
성장률 (% q-q)	11.3	-22.0	8.3	6.7	1.2	20.3	3.1	4.9				
성장률 (% y-y)	17.2	-9.1	-11.8	0.4	-8.7	40.9	34.1	31.8	-24.1	-1.2	22.9	31.7
소형 전지	2,103	1,095	1,653	1,976	1,999	2,216	2,300	2,246	7,363	6,826	8,761	9,364
성장률 (% q-q)	29.9	-47.9	51.0	19.5	1.2	10.8	3.8	-2.3				
성장률 (% y-y)	-3.3	-40.8	-3.9	22.0	-4.9	102.4	39.1	13.7	-22.9	-7.3	28.4	6.9
자동차 전지	4,568	4,087	3,784	3,068	2,950	3,127	2,844	2,821	16,408	15,508	11,741	12,987
성장률 (% q-q)	8.9	-10.5	-7.4	-18.9	-3.9	6.0	-9.0	-0.8				
성장률 (% y-y)	22.2	2.0	-15.3	-26.8	-35.4	-23.5	-24.8	-8.1	-24.5	-5.5	-24.3	10.6
ESS 전지	510	417	628	1,431	1,606	2,544	2,990	3,464	1,849	2,985	10,604	18,610
성장률 (% q-q)	-20.2	-18.3	50.8	127.8	12.3	58.4	17.5	15.9				
성장률 (% y-y)	137.7	35.2	-8.7	124.0	215.0	510.7	376.1	142.2	-24.5	61.4	255.2	75.5
<b>EBITDA</b>	<b>1,689</b>	<b>917</b>	<b>1,519</b>	<b>913</b>	<b>887</b>	<b>1,456</b>	<b>1,890</b>	<b>2,030</b>	<b>3,621</b>	<b>5,037</b>	<b>6,264</b>	<b>11,424</b>
성장률 (% q-q)	166.6	-45.7	65.6	-39.9	-2.8	64.2	29.8	7.4				
성장률 (% y-y)	106.9	-1.4	22.4	44.1	-47.5	58.8	24.5	122.4	-18.6	39.1	24.3	82.4
<b>영업이익</b>	<b>832</b>	<b>34</b>	<b>601</b>	<b>-122</b>	<b>-208</b>	<b>226</b>	<b>654</b>	<b>768</b>	<b>575</b>	<b>1,346</b>	<b>1,440</b>	<b>5,195</b>
성장률 (% q-q)	RB	-95.9	1,645.8	BR	RR	RB	189.2	17.4				
성장률 (% y-y)	429.0	-82.4	34.1	RR	BR	556.5	8.8	RB	-73.4	134.0	7.0	260.7
소형 전지	581	-366	115	126	134	151	218	123	195	457	626	639
성장률 (% q-q)	RB	BR	RB	9.7	6.3	12.5	45.0	-43.5				
성장률 (% y-y)	639.3	BR	48.9	RB	-77.0	RB	90.2	-2.0	-74.3	134.7	37.2	2.0
자동차 전지	-107	-91	87	-488	-310	-141	-10	-10	-880	-599	-470	-22
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	RR
ESS 전지	-99	0	34	-93	-222	-80	-5	99	-219	-158	-208	536
성장률 (% q-q)	RR	RB	81,331.0	BR	RR	RR	RR	RB				
성장률 (% y-y)	RR	RB	49,214.9	RR	RR	BR	BR	RB	BR	RR	RR	RB
IRA AMPC	458	491	365	333	190	296	451	555	1,480	1,647	1,492	4,042
성장률 (% q-q)	21.3	7.2	-25.5	-8.9	-43.0	56.3	52.0	23.3				
성장률 (% y-y)	142.2	9.6	-21.6	-11.8	-58.6	-39.6	23.3	66.9	118.7	11.3	-9.4	170.8
<b>세전이익</b>	<b>365</b>	<b>-27</b>	<b>553</b>	<b>-476</b>	<b>-859</b>	<b>65</b>	<b>726</b>	<b>382</b>	<b>349</b>	<b>414</b>	<b>315</b>	<b>4,375</b>
성장률 (% q-q)	4.5	BR	RB	BR	BR	RB	1,020.2	-47.4				
성장률 (% y-y)	63.7	BR	63.0	RR	BR	RB	31.4	RB	-82.9	18.7	-24.0	1,290.6
<b>순이익</b>	<b>227</b>	<b>91</b>	<b>536</b>	<b>-772</b>	<b>-944</b>	<b>58</b>	<b>655</b>	<b>344</b>	<b>339</b>	<b>81</b>	<b>114</b>	<b>3,945</b>
성장률 (% q-q)	-33.1	-60.0	491.7	BR	BR	RB	1,020.2	-47.4				
성장률 (% y-y)	6.8	RB	-4.5	RR	BR	-35.5	22.2	RB	-79.3	-76.1	40.7	3,368.4
지배주주 순이익	-146	-297	247	-877	-676	0	430	127	-1,019	-1,073	-119	2,712
<b>이익률 (%)</b>												
EBITDA	23.5	16.4	25.0	14.1	13.5	18.5	23.2	23.8	14.1	19.9	20.1	27.9
영업이익	11.6	0.6	9.9	-1.9	-3.2	2.9	8.0	9.0	2.2	5.3	4.6	12.7
소형 전지	27.6	-33.4	6.9	6.4	6.7	6.8	9.5	5.5	2.6	6.7	7.1	6.8
자동차 전지	-2.4	-2.2	2.3	-15.9	-10.5	-4.5	-0.4	-0.3	-5.4	-3.9	-4.0	-0.2
ESS 전지	-19.5	0.0	5.4	-6.5	-13.8	-3.2	-0.2	2.8	-11.9	-5.3	-2.0	2.9
세전이익	5.1	-0.5	9.1	-7.4	-13.1	0.8	8.9	4.5	1.4	1.6	1.0	10.7
순이익	3.2	1.6	8.8	-11.9	-14.4	0.7	8.1	4.0	1.3	0.3	0.4	9.6

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

2026. 6. 17

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>25,620</b>	<b>23,672</b>	<b>31,107</b>	<b>40,960</b>	<b>50,565</b>
매출원가	22,214	19,440	25,681	32,533	39,867
<b>매출총이익</b>	<b>3,406</b>	<b>4,232</b>	<b>5,426</b>	<b>8,427</b>	<b>10,699</b>
(매출총이익률, %)	13.3	17.9	17.4	20.6	21.2
판매 및 일반관리비	4,311	4,533	5,478	7,273	8,942
<b>영업이익</b>	<b>575</b>	<b>1,346</b>	<b>1,440</b>	<b>5,195</b>	<b>7,839</b>
(영업이익률, %)	2.2	5.7	4.6	12.7	15.5
<b>영업외손익</b>	<b>-227</b>	<b>-932</b>	<b>-1,126</b>	<b>-820</b>	<b>-591</b>
금융수익	1,048	1,018	115	288	572
금융비용	1,261	1,104	953	944	991
지분법손익	-49	-2	-2	-2	-2
기타	35	-844	-286	-162	-171
<b>세전이익</b>	<b>349</b>	<b>414</b>	<b>315</b>	<b>4,375</b>	<b>7,247</b>
법인세	10	333	201	431	568
(법인세율, %)	2.9	80.5	63.9	9.8	7.8
계속사업이익	339	81	114	3,945	6,679
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>순이익</b>	<b>339</b>	<b>81</b>	<b>114</b>	<b>3,945</b>	<b>6,679</b>
(순이익률, %)	1.3	0.3	0.4	9.6	13.2
지배주주순이익	-1,019	-1,073	-119	2,712	4,983
비지배주주순이익	1,357	1,154	233	1,233	1,696
EBITDA	3,621	3,391	6,264	11,424	9,294
(EBITDA 이익률, %)	14.1	14.3	20.1	27.9	18.4
EPS (지배주주)	-4,354	-4,585	-509	11,589	21,297
EPS (연결기준)	1,447	345	486	16,857	28,542
수정 EPS (원)*	-4,354	-4,585	-509	11,589	21,297

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>5,112</b>	<b>4,432</b>	<b>4,466</b>	<b>9,452</b>	<b>13,513</b>
당기순이익	339	81	114	3,945	6,679
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,984	5,524	5,897	7,386	8,477
유형자산 감가상각비	2,856	3,414	4,565	5,986	7,308
무형자산 상각비	190	278	259	243	229
기타	1,939	1,832	1,074	1,157	940
영업활동 자산부채 변동	691	-365	-528	-700	-683
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>-12,065</b>	<b>-10,881</b>	<b>-6,409</b>	<b>-5,796</b>	<b>-5,250</b>
유형자산 증감	-12,324	-10,758	-6,000	-5,400	-4,860
장단기금융자산의 증감	-277	-167	-203	-269	-262
기타	536	44	-206	-127	-127
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>5,382</b>	<b>6,286</b>	<b>-1,657</b>	<b>1,178</b>	<b>1,229</b>
차입금의 증가(감소)	4,383	7,124	-1,657	1,178	1,229
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	998	-838	0	0	0
현금증감	-1,170	-119	-2,773	4,800	9,459
기초현금	5,069	3,899	3,779	1,006	5,806
기말현금	3,899	3,779	1,006	5,806	15,264
<b>Gross cash flow</b>	<b>5,323</b>	<b>5,604</b>	<b>6,011</b>	<b>11,330</b>	<b>15,156</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>-7,287</b>	<b>-6,402</b>	<b>-1,534</b>	<b>4,052</b>	<b>8,653</b>

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: LG에너지솔루션, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>15,327</b>	<b>18,412</b>	<b>20,235</b>	<b>31,125</b>	<b>46,521</b>
현금 및 현금등가물	3,899	3,779	1,006	5,806	15,264
매출채권	4,944	4,311	5,665	7,460	9,209
재고자산	4,552	4,350	5,717	7,528	9,293
기타	1,932	5,971	7,847	10,332	12,755
<b>비유동자산</b>	<b>44,979</b>	<b>48,736</b>	<b>49,423</b>	<b>49,026</b>	<b>46,773</b>
투자자산	1,272	1,522	1,735	2,017	2,291
유형자산	38,350	40,795	42,230	41,644	39,196
무형자산	1,285	1,592	1,483	1,390	1,311
기타	4,073	4,827	3,975	3,975	3,975
<b>자산총계</b>	<b>60,307</b>	<b>67,148</b>	<b>69,657</b>	<b>80,151</b>	<b>93,295</b>
<b>유동부채</b>	<b>12,055</b>	<b>16,785</b>	<b>16,283</b>	<b>20,528</b>	<b>24,636</b>
매입채무	2,705	2,153	2,829	3,725	4,599
단기차입금	1,291	2,681	2,681	2,681	2,681
기타 유동부채	8,058	11,952	10,773	14,123	17,357
<b>비유동부채</b>	<b>17,285</b>	<b>21,041</b>	<b>23,939</b>	<b>26,243</b>	<b>28,599</b>
사채 및 장기차입금	12,641	15,513	17,530	18,665	19,883
기타 비유동부채	4,644	5,528	6,409	7,578	8,717
<b>부채총계</b>	<b>29,340</b>	<b>37,826</b>	<b>40,222</b>	<b>46,771</b>	<b>53,236</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>21,116</b>	<b>20,216</b>	<b>20,097</b>	<b>22,808</b>	<b>27,792</b>
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	1,397	332	213	2,925	7,908
기타	2,437	2,602	2,602	2,602	2,602
<b>비지배주주지분</b>	<b>9,850</b>	<b>9,106</b>	<b>9,339</b>	<b>10,572</b>	<b>12,267</b>
<b>자본총계</b>	<b>30,967</b>	<b>29,322</b>	<b>29,435</b>	<b>33,380</b>	<b>40,059</b>
순부채	11,493	18,690	19,791	16,150	7,901

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	-24.1	-7.6	31.4	31.7	23.5
영업이익	-73.4	134.0	7.0	260.7	50.9
순이익	-79.3	-76.1	40.7	3,368.4	69.3
수정 EPS**	적전	적지	적지	흑전	83.8
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	-4,354	-4,585	-509	11,589	21,297
EPS (연결기준)	1,447	345	486	16,857	28,542
수정 EPS**	-4,354	-4,585	-509	11,589	21,297
BPS	90,240	86,391	85,883	97,471	118,768
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	n/a	n/a	n/a	35.4	19.3
P/B***	3.9	4.3	4.8	4.2	3.5
EV/EBITDA	28.4	33.6	20.0	10.7	12.5
<b>비율</b>					
ROE (%)	-4.9	-5.2	-0.6	12.6	19.7
ROA (%)	0.6	0.1	0.2	5.3	7.7
ROIC (%)	1.5	0.6	1.0	8.9	13.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	37.1	63.7	67.2	48.4	19.7
이자보상배율 (배)	1.0	1.6	1.5	5.5	7.9

**Compliance notice**

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 16일 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
과리율 (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
과리율 (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	4/30									
투자의견	HOLD	BUY	BUY									
TP (원)	420000	510000	600000									
과리율 (평균)	-3.83	-20.82										
과리율 (최대or최소)	2.62	-5.00										

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
<b>BUY (매수)</b>	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	<b>OVERWEIGHT(비중확대)</b>	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
<b>HOLD (중립)</b>	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	<b>NEUTRAL(중립)</b>	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
<b>SELL (매도)</b>	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	<b>UNDERWEIGHT(비중축소)</b>	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·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