



# IBKS Spot Comment

자동차/2차전지

이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

## [LG에너지솔루션]

### 2Q26 잠정 실적 코멘트

#### 2026년 2분기, 영업이익 컨센서스 하회

1) LG에너지솔루션의 2Q26 실적  
매출액 7.6조원(QoQ +15.3%), 영업이익 1,133억원(QoQ 흑자전환),  
AMPC 2,410억원(QoQ +27.0%), OPM 1.5%(QoQ +4.7%pt)를 기록  
AMPC를 제외 시 영업이익은 -1,277억원, OPM은 -1.7% 수준

2) 2Q26 컨센서스 기준  
매출액 7.2조원, 영업이익 1,880억원, OPM +2.6%  
매출액 기준 컨센서스를 +4.7% 상회했으나, 영업이익 기준 컨센서스를 -39.8% 하회

#### 2분기 잠정 실적 코멘트

2Q26 영업이익은 1,133억원으로 컨센서스 영업이익 1,880억원 대비 750억원 하회함.  
금번 영업이익이 컨센서스 대비 하회한 배경으로는 1) ESS 매출 예상 대비 하회,  
2) AMPC 수취 예상 대비 하회, 3) OEM으로부터 보상금 수령 지연 영향임

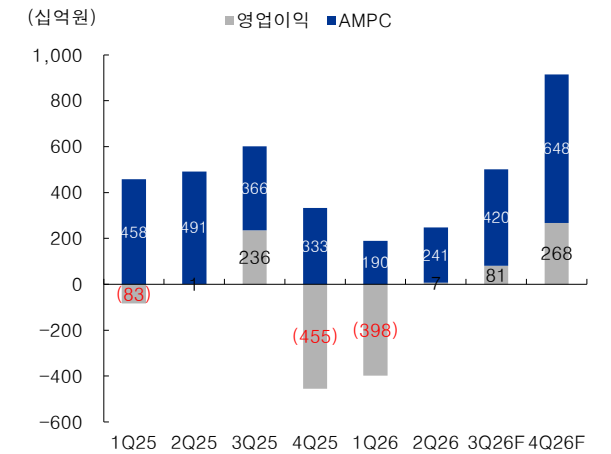
- ESS 생산량이 예상 대비 부진했는데, 그 이유는 수요에서의 문제가 아닌 생산에서의 CAPA 세팅 문제로 추정됨. 셀 생산은 잘되고 있는 것으로 예상되나 모듈이랑 팩 CAPA 세팅이 소폭 지연된 것으로 추정
- ESS 생산 부진에 따른 고정비 부담으로 ESS 손익에 부정적 영향 예상
- 2분기 AMPC 가이드는 QoQ +50%인 2,700억원 수준이었으나 ESS 생산 지연에 따른 AMPC 수취는 2,410억원으로 300억원 하회함
- ESS가 2분기 부진하였지만 T사와 R사향 소형전지 판매 호조로 매출액은 컨센서스에 부합
- 글로벌 ESS CAPA는 60GWh(중국 7GWh, 한국 1GWh, 미국 49GWh, 폴란드 3GWh)이며 미국 CAPA 49GWh는 폴란드 17GWh, STL 12GWh, Honda 10GWh, 랜싱 10GWh로 구분
- 북미 ESS 신규 생산 사이트인 랜싱과 UC2는 2분기부터 정상적으로 가동 시작
- 2분기 AMPC 중에서 99%가 ESS향이지만 3분기 얼티엄 EV 라인 가동 시작, 4분기 애리조나 원통형 EV 라인 가동 시작으로 점진적으로 EV향 AMPC도 수취 시작 예정

표 1. LG에너지솔루션 실적 비교

(단위: 십억원, %)	2Q26P	2Q25	1Q26	2Q26 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	7,560	6,056	6,555	7,222	24.8%	15.3%	4.7%
영업이익	113	492	-208	188	-77.0%	흑전	-39.8%
OPM(%)	1.5%	8.1%	-3.2%	2.6%	-6.6%p	4.7%p	-1.1%p

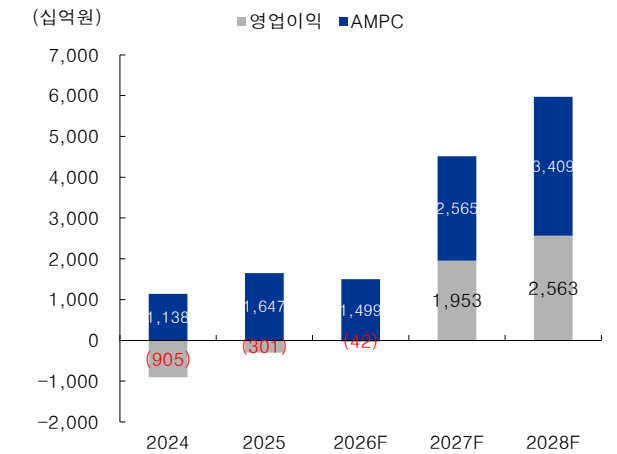
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 1. LG에너지솔루션 분기별 영업이익 추이



자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 2. LG에너지솔루션 연간 영업이익 추이



자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

표 2. LG에너지솔루션 LGES 북미 배터리 생산 CAPA

기업	생산 형태	지역	규모(GWh)	가동시기
LGES	GM	오하이오	40	가동중
		테네시	40	가동중
	단독	미시간(렌싱)	40	2026
		미시간(홀란드)	22	가동중
		애리조나	36	2026
	단독(Stellantis)	캐나다	40	가동중
	Honda	오하이오	40	미정
HMG	조지아	30	2026	
합계			288	

자료: IBK투자증권 / 참고: 캐나다는 ESS ESS 12GWh만 설치, GM은 각각 20GWh만 설치, 렌싱은 정확한 CAPA 미정, Honda는 전동화 계획 백지화에 따른 업데이트 필요

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
- 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.