

# LG에너지솔루션

## 2Q26 잠정실적 발표: 저점 통과

### 유지용

자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

#### ● 2Q26 영업이익 1,133억원 기록, 저점 통과 중

LG에너지솔루션은 전일 공시된 2Q26 잠정실적에서 매출액은 7.6조원(YoY +24.8%, QoQ +15.3%), 영업이익은 1,133억원 기록. 영업이익은 당사 추정치인 -180억원대비 상회했으나, 시장 기대치인 1,883억원 대비로는 하회. AMPC(첨단제조세액공제액) 보조금 지급액은 2,410억원을 기록했으며, 이를 제외시 영업이익은 -1,277억원을 기록. 2025년 상반기까지 최대 매출처였던 GM향 배터리 공급이 미발생한 상태를 감안하면 선방한 실적으로 평가되고, 3Q26에는 미국 대형 OEM으로부터 발생하는 보상금 등 감안시 지난 3개 분기간 가파른 다운사이클을 겪은 이익구조는 저점을 통과

#### ● 매출 증가세 핵심은 소형전지: 3Q26에는 ESS/EV 성장 모멘텀 공존

전분기 대비 매출액 증가세는 약 1조원에 육박. 차량용 EV 배터리(파우치), ESS, 소형전지 부분이 각각 5백억원/4천억원/6천억원 규모로 매출기여가 존재하는 것으로 추정. 현재 기준 소형전지 마진율이 가장 높아, AMPC를 제외 기준 영업이익이 큰 폭의 개선세를 이룬 것으로 추정. 주력 고객사의 중국내 판매 회복과 유럽 자동차 공장의 생산능력 확대로 인해 동사 소형전지 사업 수혜가 컸던 것으로 추정. 한편 ESS부분 물량 증가세가 3Q26에도 지속될 것으로 추정되고 있어, AMPC를 제외한 영업이익의 BEP(손익분기점) 통과가 임박한 것으로 예상. 특히 중대형 전지부분에서는 1)유럽 미드니켈 탑재 차량 수요가 증가하고 있어 폴란드 공장 가동률이 60%를 상회하기 시작하고 2)GM향 배터리 공급 재개가 예정되어 있어, 원가율이 가파르게 개선될 수 있기 때문

#### ● 투자의견 BUY 및 적정주가 55만원 유지

기존 투자의견 BUY 및 적정주가 55만원 유지. 2027년 EPS에 적정 P/E 50배를 적용한 수치. 영업이익은 사실상 턱어라운드한 상태로, 3Q26부터는 GM등 전통 OEM의 미국내 EV판매가 재개되는 초입임을 감안시 ESS를 포함해 다양한 주가 재평가 요인들이 부각될 수 있음. 또한 연초 예측과는 다르게 소형전지 사업부가 호조세를 보이고 있어, 전사 BEP 통과시점이 가이던스에 준하는 시점에 발생할 것으로 기대

### Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

### 투자등급 비율

BUY : 91.7%      HOLD : 8.3%      SELL : 0.0%

### 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치