

LG에너지솔루션(373220.KS)

매수(유지)

2분기 잠정 실적 코멘트

이차전지 담당 박진수

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

현재주가(7/7) **332,000원**
 목표주가(12M, 유지) **640,000원**

Valuation Indicator

(배, %)	25A	26F	27F
PER	-	-	51.8
PBR	4.3	4.6	4.3
EV/EBITDA	34.3	19.7	13.7
ROE	-5.2	-0.6	7.2

Key Data

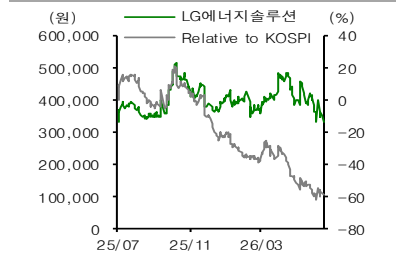
(기준일: 2026. 7. 7)

KOSPI(pt)	7656.31
KOSDAQ(pt)	831.23
액면가(원)	500
시가총액(억원)	776,880
발행주식수(천주)	234,000
평균거래량(3M, 주)	520,808
평균거래대금(3M, 백만원)	219,841
52주 최고/최저	514,000 / 305,000
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(26F, %)	0.0
외국인지분율(%)	5.5
주요주주 지분율(%)	
LG화학	79.4
국민연금공단	6.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-19.8	-18.7	-10.4	5.4
KOSPI대비 상대수익률	-14.5	-41.7	-46.7	-57.9

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

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

LG에너지솔루션 2분기 잠정 실적: 상호 관세 환급 효과에도 불구하고 영업이익 시장 기대치 큰 폭 하회

- LG에너지솔루션의 2분기 매출액은 전 분기 대비 15% 증가한 7.56조원, 영업이익은 흑자 전환한 1,133억원의 잠정 실적을 발표함. 영업이익 기준 시장 기대치(1,833억원)와 당사 직전 추정치(2,456억원)를 각각 40%, 54% 하회하였음
- 2분기 약 1천억원 규모의 미국 상호관세 환급 효과와 북미 완성차 업체의 설비(합작 법인 청산 관련) 보상금이 반영된 것으로 추정함. 다만 대규모 고객사 물량 보전 관련 보상금(수 천억원 추정) 인식 시점이 하반기로 지연되며 자동차 전지 사업부 손익이 악화된 점이 영업이익 기대치 하회의 배경으로 추정함. 이에 자동차 전지 사업부는 전분기에 이어 적자 지속한 것으로 추정함
- AMPC 수취 금액은 2,410억원으로 전 분기 대비 27% 증가하였음. 얼티엄셀즈 2기, 스텔란티스 JV의 ESS 배터리 생산 물량이 반영되며 동사의 미국 배터리 판매는 전분기에 이어 대부분 ESS가 견인한 것으로 보임. 다만 1분기에 이어 모듈, 팩 작업 병목이 해소되지 않으며 ESS 배터리 판매량은 전 분기 대비 30% 내외 증가에 그쳤으며, 기존 가이던스(전 분기 대비 40%~50% 증가) 대비는 하회한 것으로 추정함. 신규 라인 증설 과정에서의 램프업 비용 부담도 지속중인 것으로 보이며, 이에 ESS 사업부 영업이익률도 기존 당사 추정(AMPC 포함 5%)을 하회한 것으로 보임. 올해 ESS 사업부 매출액은 전년 대비 220% 증가할 전망이며 분기별로 뚜렷한 증가세가 보이고 있다는 점은 긍정적이지만, 사업부 손익 개선 시점이 지연되고 있다는 점은 부담 요인으로 작용 중임
- 소형 전지 사업부의 경우 유럽 주요국 및 중국에서의 동사 배터리가 탑재된 Tesla 차량 판매가 큰 폭으로 회복하며 원통형 배터리 위주로 판매가 증가하였으며, 사업부 매출액은 전 분기 대비 약 10% 증가한 것으로 추정함
- 원통형 전지 판매 호조 외에도 유럽에서는 주요 고객형 고전압 미드니켈, LFP 공급 물량은 증가한 것으로 추정함. 추후 현지화 정책 수혜에 힘입어 유럽 공장 가동률 회복도 하반기부터 점진적으로 가시화될 것으로 전망함
- 한편 AMPC를 제외한 전사 영업이익은 -1,277억원(영업이익률 -1.7%)으로 전 분기(-3,975억원) 및 전년 4분기(-4,548억원) 대비 적자폭을 축소하는 모습을 이어간 점은 긍정적임
- 투자여건 매수, 목표주가 64만원 유지함(2027년 예상 EBITDA 9.2조원, EV/EBITDA 19배). 구체적인 실적 코멘트는 7/30 실적 컨퍼런스를 통해 제공 예정

Compliance Notice

■ 투자등급

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

- 산업** 비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- 중립 : 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, 기관투자자 등 제 3자에게 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 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

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

