

EARNINGS REVIEW

31 Jul 2026

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	550,000	550,000	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (7/30)	320,000원
예상 주가상승률	71.9%
시가총액	748,800억원
비중(KOSPI내)	1.60%
발행주식수	234,000천주
52주 최저가 / 최고가	300,500 - 514,000원
3개월 일평균거래대금	1,895억원
외국인 지분율	5.5%
주요주주지분율(%)	
LG화학 (외 1인)	79.4
국민연금공단 (외 1인)	6.1
최제원 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	n/a	n/a	32.6
PBR(배)	4.6	3.6	3.2
EV/EBITDA(배)	31.7	20.5	13.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(11.6)	(19.6)	(18.6)	(13.2)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	22.4	(26.7)	(90.4)	(45.9)

DAOL 다올투자증권

LG에너지솔루션 (373220)

2Q26 Review: 출발 준비

Issue

2Q26 실적 리뷰 및 향후 투자전략

Pitch

투자 의견 BUY 및 적정 주가는 55만원 유지. 적정주가 산정 기준은 2027년 EPS에 적정 P/E 57배 적용을 유지. 2Q26을 기점으로 흑자 재전환 확인. 2H26 외형성장 가속화에 대한 기대감이 선명해 지고 있어, 금번 실적시즌이 주가 반전의 계기로 작용할 것으로 예상

Rationale

- 2Q26 매출액 및 영업이익은 각각 7.6조원(YoY +25%, QoQ +15%), 1,130억원 (YoY -77%) 기록. AMPC 규모가 약 2,410억원으로, 이를 제외시 1,280억원의 영업적자 기록. 사업부 별 매출액 규모는 자동차부분이 QoQ +5% 내외에 그쳤으나, 소형전지가 QoQ +18% 내외, 그리고 ESS가 QoQ +32% 내외의 가파른 증가세를 기록
- 미국 GM향 공급물량은 2Q26에 출하가 완전중단 상태로, 자동차부분은 한국/유럽/아시아 물량으로 구성. 다만 8월을 기점으로 재출하가 예상되고 있고, 동사 포트폴리오 중 현재 레버리지가 가장 큰 제품들로 구성되어 있어 빠른 손익 회복세를 기대함. 현재 기준, 하반기에 약 5GWh에 해당 물량이 GM 향으로 신규 재개가 예정
- 소형전지 사업부 중 원통형 전지의 경우 QoQ +20% 이상을 기록한 것으로 확인되며, 전분기 대비 어닝 개선에 있어 가장 크게 기여. 2H26에는 오창공장에서의 램프업 완료 및 애리조나 공장 가동 준비뿐 아니라 신규수주 가능성도 높아지고 있어 모멘텀이 지속될 전망
- 2H26 영업이익은 3Q26 2,570억원 → 4Q26 5,390억원으로 가파른 손익증가를 예상. 3Q26의 경우 전사 매출액은 QoQ +21%, ESS부분은 QoQ +50%를 가정했으며, 4Q26의 경우 추가 불륨효과를 반영해 AMPC를 제외한 영업이익 기준 BEP를 넘어설 것으로 추정함
- 미국 중심으로 중소형 세그먼트에서의 EV 출하가 회복구간에 진입한 것으로 파악. 미국 중간선거를 기점으로 친환경차에 대한 정책기조가 재개될 수 있을 뿐 아니라, Section 232로 인한 부품 공급망 전환이 마무리 되고 있어 2027년 미국 EV공급량의 절대규모 증가를 예상함

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정			당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ	2026.03(A)	QoQ
매출액	7,560.0	6,704.1	12.8	7,318.6	3.3	6,056.2	24.8	6,555.0	15.3	6,555.0	15.3
영업이익	113.0	(18.4)	n/a	227.5	(50.3)	492.4	(77.1)	(207.8)	흑전	(207.8)	흑전
지배주주순이익	(74.1)	(146.5)	n/a	8.2	n/a	(297.4)	적지	(676.0)	적지	(676.0)	적지
OPM	1.5	(0.3)	1.8	3.1	(1.6)	8.1	(6.6)	(3.2)	4.7	(3.2)	4.7
NIM	(1.0)	(2.2)	1.2	0.1	(1.1)	(4.9)	3.9	(10.3)	9.3	(10.3)	9.3

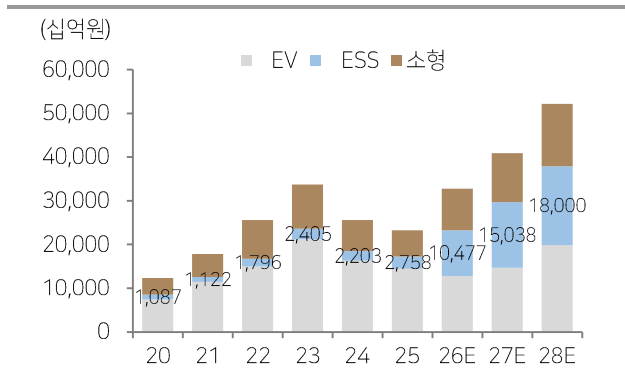
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: LG에너지솔루션 Valuation: 적정주가 550,000원 유지

구분	단위	2024	2025	2026E	2027E	2027 기존	VS 기존
영업이익	(십억원)	575	1,346	701	3,455	3,637	-5
지배주주순이익	(십억원)	-1,019	-1,073	-443	2,297	2,342	-2
EPS	(십억원)	-4,354	-4,585	-1,891	9,816	10,009	-2
AMPC	(십억원)	1,480	1,648	1,298	2,476	2,806	-12
적정 P/E	(배)				57	57	0
적정주가	(원)				550,000	550,000	0
현재주가	(원)				320,000		
Upside	(%)				71.9		

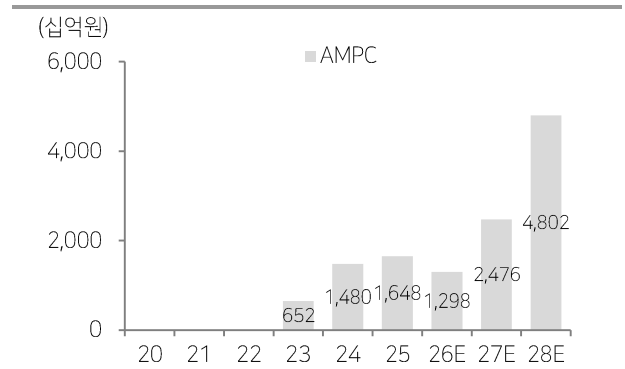
Source: 다올투자증권

Fig. 2: LG에너지솔루션 사업부별 매출액 추이 및 전망



Source: LG에너지솔루션, 다올투자증권

Fig. 3: LG에너지솔루션 연간 AMPC 수량액 추이 및 전망



Source: LG에너지솔루션, 다올투자증권

Fig. 4: LG에너지솔루션 실적추이 및 전망

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	6,723	6,056	6,065	6,474	6,555	7,560	9,170	10,177	25,620	25,319	33,462	43,369
중대형	5,006	3,820	3,978	4,449	4,583	5,368	6,269	7,020	18,469	17,253	23,240	29,726
EV	4,370	3,461	3,534	3,130	2,895	3,175	2,988	3,705	16,266	14,495	12,763	14,688
ESS	637	359	444	1,319	1,688	2,192	3,281	3,315	2,203	2,758	10,477	15,038
소형	1,716	1,128	1,435	1,693	1,972	2,344	2,508	2,683	7,140	5,972	9,506	11,166
AMPC	458	491	366	333	190	241	393	474		1,648	1,298	2,476
총 설치량, GWh	22.8	17.6	19.0	19.9	21.3	23.4	29.1	32.0		79	106	149
AMPC 대상 총설치량	7.3	9.5	6.1	3.0	2.4	0.8	1.9	2.0		26	7	15
AMPC 대상 ESS	-	0.5	1.3	3.3	3.4	5.2	7.7	11.0		5	27	52
글로벌 ESS Capa									12	36	60	80
매출액 비중 (%)												
중대형	74.5	63.1	65.6	68.7	69.9	71.0	68.4	69.0	72.1	68.1	69.5	68.5
EV	65.0	57.1	58.3	48.3	44.2	42.0	32.6	36.4	63.5	57.3	38.1	33.9
ESS	9.5	5.9	7.3	20.4	25.8	29.0	35.8	32.6	8.6	10.9	31.3	34.7
소형	25.5	18.6	23.7	26.2	30.1	31.0	27.3	26.4	27.9	23.6	28.4	25.7
매출원가	5,253	5,054	4,253	5,371	5,314	6,015	7,198	7,745	22,214	19,931	26,272	32,229
매출원가율(%)	78.1	83.5	70.1	83.0	81.1	79.6	78.5	76.1	86.7	78.7	78.5	74.3
매출총이익	1,470	1,002	1,812	1,103	1,241	1,545	1,972	2,432	3,406	5,387	7,190	11,139
GPM(%)	21.9	16.5	29.9	17.0	19	20	22	24	13.3	21.3	21.5	25.7
판관비	1,095	1,001	1,211	1,226	1,449	1,432	1,715	1,893	4,311	4,533	6,489	7,684
판관비율(%)	16.3	16.5	20.0	18.9	22.1	18.9	18.7	18.6	16.8	17.9	19.4	17.7
영업이익	375	492	601	-122	-208	113	257	539	575	1,346	701	3,455
OPM (%)	5.6	8.1	9.9	-1.9	-3.2	1.5	2.8	5.3	2.2	5.3	2.1	8.0
AMPC 제외 OP	-83	1	236	-455	-398	-128	-136	66	-905	-301	-596	979
AMPC 제외 OPM(%)	-1.2	0.0	3.9	-7.0	-6.1	-1.7	-1.5	0.6	-3.5	-1.2	-1.8	2.3
지분법 손익	-10	0	0	0	0	0	0	0	57	-10	0	0
세전이익	365	-27	553	-476	-859	-128	87	377	349	414	-522	3,038
당기순이익	227	91	536	-772	-944	-106	68	317	339	81	-665	2,552
지배주주순이익	-146	-297	247	-877	-676	-74	54	253	-1,019	-1,073	-443	2,297
EPS	-2,889	-317	232	1,082	1,708	2,255	2,654	3,199	-4,354	-4,585	-1,891	9,816
YoY(%)												
매출액	9.7	-1.7	-11.8	0.4	-2.5	24.8	51.2	57.2	-24.1	-1.2	32.2	29.6
중대형	23.9	-12.0	-24.4	-7.9	-8.5	40.5	57.6	57.8	-21.8	-6.6	34.7	27.9
EV	16.9	-10.5	-21.7	-24.5	-33.7	-8.3	-15.5	18.4	-23.3	-10.9	-11.9	15.1
ESS	111.9	-24.5	-40.5	93.4	165.1	510.4	639.8	151.4	-8.4	25.2	279.9	43.5
소형	-17.9	-38.1	-11.3	5.0	14.9	107.8	74.8	58.4	-29.5	-16.4	59.2	17.5
영업이익	138.2	152.1	34.1	적지	적전	-77.1	-57.3	흑전	0.0	134.0	-47.9	392.7
지배주주순이익	적지	적지	85.6	적지	적지	적지	-78.0	흑전	적전	적지	적지	흑전

Source: LG에너지솔루션, 다올투자증권

Fig. 5: LG에너지솔루션 연간 AMPC대상 추정 생산량 및 예상 AMPC 수령 금액

(GWh)			2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E
총 계	지분율 (%)	ESS/EV	14	31	31	34	67	117	212	225	237	250
미시간 (홀랜드)	100	ESS	2.3	0.1	5.1	17.8	25.5	34.5	35.0	35.0	35.0	35.0
미시간 랜싱 (구 얼티엄 3)	100	ESS/EV	0.0	0.0	0.0	2.5	11.0	19.5	28.0	30.0	32.0	32.0
넥스트스타 캐나다	50	ESS/EV				6.0	12.0	16.0	28.0	28.0	30.0	35.0
애리조나	100	EV	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	14.0	25.0	26.0	30.0	33.0
얼티엄셀즈1 (오하이오)	45	EV	11.9	23.4	15.4	2.8	7.0	11.5	42.0	42.0	42.0	45.0
얼티엄셀즈2 (테네시)	45	EV	0.0	7.3	10.5	5.3	6.9	9.3	30.0	30.0	30.0	30.0
Honda JV	50	EV	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	7.0	17.0	18.0	20.0	20.0
현대차 JV	50	EV	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	5.0	7.0	16.0	18.0	20.0
ESS용 배터리 출하량					9	23	44	67	100	102	107	112
EV용 배터리 출하량					22	12	23	50	113	123	130	138
(mn USD)												
총 계	셀/모듈 구분	ESS/EV	497	1,078	1,099	1,315	2,293	4,852	8,540	9,105	9,625	10,180
미시간	모듈	ESS	80	4	192	676	969	1,553	1,575	1,575	1,575	1,575
미시간 랜싱 (구 얼티엄 3)	셀	ESS/EV	0	0	0	88	347	683	980	1,050	1,120	1,120
넥스트스타 캐나다	셀	ESS/EV				268	315	720	1,260	1,260	1,350	1,575
애리조나	모듈/셀	EV	0	0	0	0	53	630	1,125	1,170	1,350	1,485
얼티엄셀즈1 (오하이오)	셀	EV	417	819	538	98	245	403	1,470	1,470	1,470	1,575
얼티엄셀즈2 (테네시)	셀	EV	0	255	369	186	242	325	1,050	1,050	1,050	1,050
Honda JV	모듈	EV	0	0	0	0	81	315	765	810	900	900
현대차 JV	셀	EV	0	0	0	0	42	225	315	720	810	900
(십억원)												
총 계	셀/모듈 구분	ESS/EV	652	1,459	1,544	1,775	3,095	6,551	11,59	12,292	12,994	13,743
미시간	모듈	ESS	104	6	273	913	1,308	2,096	2,126	2,126	2,126	2,126
미시간 랜싱 (구 얼티엄 3)	셀	ESS/EV	0	0	0	118	468	921	1,323	1,418	1,512	1,512
넥스트스타 캐나다 JV	셀	ESS/EV	0	0	0	361	425	972	1,701	1,701	1,823	2,126
애리조나	모듈/셀	EV	0	0	0	0	71	851	1,519	1,580	1,823	2,005
얼티엄셀즈1 (오하이오)	셀	EV	547	1,109	754	132	331	543	1,985	1,985	1,985	2,126
얼티엄셀즈2 (테네시)	셀	EV	0	344	517	250	326	438	1,418	1,418	1,418	1,418
Honda JV	모듈	EV	0	0	0	0	109	425	1,033	1,094	1,215	1,215
현대차 JV	셀	EV	0	0	0	0	57	304	425	972	1,094	1,215

Source: LG에너지솔루션, 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 3분기 및 하반기 실적 방향성과 연간 가이드언스 달성 가능성은?

- A. - 3분기는 북미 신규 Capa 확대에 ESS 출하량이 전분기 대비 최소 50% 이상 증가하고, 원통형 공급과 유럽 미드니켈 판매 확대, 북미 JV 생산 재개로 전사 매출액은 전분기 대비 20% 이상 성장 전망
 - 초기 Ramp-up 비용이 발생하겠으나 하반기 ESS 생산은 상반기 대비 최소 2배 이상 증가할 전망. 연간 매출 20% 이상 성장 가이드언스 달성은 가능할 것으로 예상하며, 4분기부터 북미 생산보조금을 제외한 ESS 흑자 달성 목표

Q. 중국 업체와의 북미 ESS 경쟁 심화 가능성과 대응 전략은?

- A. - 중국 업체들이 미국 시장 진입을 추진하고 있으나 PFE 규제에 AMPC와 ITC 확보가 어려워 경쟁 확대는 제한적일 전망
 - EV 라인의 ESS 전환과 팩/컨테이너 Capa 확대, LFP 각형 및 소듐이온전지 개발을 추진할 계획. SI/O&M과 소프트웨어 역량을 결합해 경쟁우위 확보

Q. 원통형 수요 증가세가 하반기와 내년에도 지속될 수 있는지와 46시리즈 추진 전략은?

- A. - 전략 고객사향 출하량은 유럽 EV 수요 회복과 아시아 Long-range 모델 판매 호조로 증가 중이며 46 시리즈 수요도 안정적으로 확대되는 상황. 원통형 출하 성장세는 하반기뿐 아니라 내년까지 지속될 전망
 - 하반기 난징 원통형 생산라인을 완전 가동하고 오창 46 시리즈 생산 확대와 애리조나 공장 연내 가동 준비, 추가 고객 수주를 통해 성장 모멘텀 극대화 계획

Q. Ultium Cells 재가동 계획과 유럽 고객사향 물량 전망은?

- A. - 고객사의 EV 사업 속도 조절과 기존 재고 소진으로 상반기 가동을 중단했던 Ultium Cells 1기는 3분기 중반부터 재가동 예정. 시장 수요에 맞춰 생산량을 점진적으로 확대하며 3분기보다 4분기 공급량이 많을 전망
 - 유럽은 미드니켈과 LFP 등 중저가 솔루션 중심으로 주요 고객사향 물량 증가가 지속될 전망. 하반기 매출액이 상반기 대비 큰 폭으로 증가하며 폴란드 공장 가동률도 개선될 것으로 예상

Q. 미국 BTM 시장의 수요 모멘텀과 사업 전략은?

- A. - AIDC 전력 수요 증가와 송배전망 병목으로 자체 전력설비와 BTM 자원 활용을 확대하려는 정책 논의 진행 중. Non-PFE 배터리가 요구되는 만큼 중요한 시장으로 판단
 - 빅테크 AIDC 향 FTM 프로젝트 수주 성과를 확보했으며, 배터리를 직접 공급하는 BTM 프로젝트도 논의 중. 차세대 AIDC 플랫폼에 최적화된 솔루션 개발 추진

Q. BBU와 로봇 등 신규 애플리케이션 추진 전략은?

- A. - 로봇은 다수의 글로벌 고객사에 원통형 2170 제품을 공급 중이며 고출력/고에너지밀도 제품을 통해 시장 선점 추진
 - BBU는 하이퍼스케일러와 공급을 논의 중이며 고출력/고온 보관/장수명 성능을 갖춘 전용 Tabless 셀과 오창 양산라인 준비 중

Q. 하반기 주요 수주 프로젝트와 모멘텀은?

- A. - ESS는 기존 대형 고객사와 추가 증장기 물량을 논의하고 있으며 미국 유틸리티 및 AIDC 프로젝트 디벨로퍼향 연내 신규 수주 추진
 - EV 파우치는 유럽/아시아 중저가 솔루션, 46시리즈는 미국/유럽 고객사와 수주 논의 중. 북미 EV 수요 둔화에 대응해 HEV용 배터리 신규 수주도 추진

LG에너지솔루션 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	15,327.4	18,412.1	24,056.4	24,506.9	30,487.5
현금성자산	3,898.9	3,826.4	3,833.9	917.0	486.1
매출채권	5,547.6	4,899.4	7,807.0	9,479.7	12,800.5
재고자산	4,552.4	4,350.4	7,026.3	8,667.1	11,703.3
비유동자산	44,979.4	48,735.8	52,612.5	55,822.9	57,591.8
투자자산	5,345.2	6,349.3	7,291.4	7,587.4	7,895.5
유형자산	38,349.6	40,794.8	43,717.2	46,691.8	48,203.1
무형자산	1,284.6	1,591.6	1,603.9	1,543.7	1,493.2
자산총계	60,306.8	67,148.0	76,669.0	80,329.8	88,079.3
유동부채	12,054.9	16,785.4	23,251.7	24,486.9	29,399.8
매입채무	8,361.1	8,254.1	12,825.7	13,542.4	18,286.4
유동성이자부채	2,491.4	6,688.8	8,565.1	9,065.1	9,215.1
비유동부채	17,285.3	21,040.9	23,267.5	23,396.2	22,838.2
비유동이자부채	13,900.9	18,233.7	20,088.6	20,088.6	19,396.6
부채총계	29,340.2	37,826.3	46,519.2	47,883.2	52,238.0
자본금	117.0	117.0	117.0	117.0	117.0
자본잉여금	17,164.6	17,164.6	18,469.3	18,469.3	18,469.3
이익잉여금	1,397.2	332.2	(111.1)	2,185.8	5,580.5
자본조정	2,437.4	2,601.7	3,922.9	3,922.9	3,922.9
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	30,966.5	29,321.7	30,149.8	32,446.6	35,841.3
투하자본	42,666.7	49,494.5	54,522.6	60,218.3	63,483.0
순차입금	12,493.5	21,096.1	24,819.8	28,236.7	28,125.6
ROA	0.6	0.1	(1.8)	3.3	4.9
ROE	1.6	0.4	(6.1)	10.8	15.7
ROIC	(2.4)	(0.1)	1.0	5.1	7.1

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	25,620.0	25,318.6	33,461.7	43,368.6	56,959.0
증가율 (Y-Y,%)	(24.1)	(1.2)	32.2	29.6	31.3
영업이익	575.4	1,346.4	701.3	3,455.4	5,487.1
증가율 (Y-Y,%)	(61.3)	134.0	(47.9)	392.7	58.8
EBITDA	2,141.2	3,390.6	4,874.2	7,763.3	9,947.4
영업외손익	1,253.5	714.8	(1,858.5)	(417.2)	(301.0)
순이자수익	(341.3)	(599.6)	(710.1)	(427.2)	(301.0)
외화관련손익	713.6	458.4	238.4	0.0	0.0
지분법손익	55.4	(13.0)	(3.2)	0.0	0.0
세전계속사업손익	348.9	414.1	(1,157.1)	3,038.2	5,186.0
당기순이익	338.6	80.8	(1,300.3)	2,552.1	4,148.8
지배기업당기순이익	(1,018.7)	(1,072.8)	(442.5)	2,296.9	3,394.7
증가율 (Y-Y,%)	(79.3)	(76.1)	적전	흑전	62.6
NOPLAT	(878.0)	(58.7)	508.5	2,902.5	4,389.6
(+) Dep	3,045.8	3,691.3	4,172.9	4,308.0	4,460.3
(-) 운전자본투자	(2,486.1)	2,624.1	1,046.8	2,632.2	1,648.6
(-) Capex	12,399.0	10,833.9	5,712.7	6,996.9	5,695.9
OpFCF	(7,745.2)	(9,825.5)	(2,078.2)	(2,418.6)	1,505.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	12.8	(2.6)	(0.3)	19.2	34.0
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	(22.1)	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	(1.2)	3.5	8.9	53.6	43.2
순이익증가율(3Yr)	(28.6)	(53.0)	n/a	96.1	271.7
영업이익률(%)	2.2	5.3	2.1	8.0	9.6
EBITDA마진(%)	8.4	13.4	14.6	17.9	17.5
순이익률(%)	1.3	0.3	(3.9)	5.9	7.3

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	5,111.7	4,432.3	3,012.9	4,091.3	6,340.4
당기순이익	338.6	80.8	(665.5)	2,552.1	4,148.8
자산상각비	3,045.8	3,691.3	4,172.9	4,308.0	4,460.3
운전자본증감	691.4	(365.0)	(1,325.0)	(2,632.2)	(1,648.6)
매출채권감소(증가)	663.8	1,080.0	(3,107.7)	(1,672.7)	(3,320.8)
재고자산감소(증가)	984.2	333.2	(2,363.4)	(1,640.9)	(3,036.2)
매입채무증가(감소)	(923.9)	(578.7)	4,314.1	716.6	4,744.0
투자현금	(12,065.4)	(10,881.3)	(5,444.2)	(7,511.7)	(6,232.8)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(2.5)	6.6	(3.6)
장기투자증권감소	(4.8)	17.0	413.5	(18.1)	(18.9)
설비투자	(12,399.0)	(10,833.9)	(5,712.7)	(6,996.9)	(5,695.9)
유무형자산감소	(36.2)	(88.6)	(215.4)	(225.3)	(225.3)
재무현금	5,381.5	6,285.9	2,289.3	500.0	(542.0)
차입금증가	2,101.0	7,223.8	2,363.3	500.0	(542.0)
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(1,170.1)	(119.4)	(29.6)	(2,920.4)	(434.5)
총현금흐름(Gross CF)	5,323.0	5,604.5	4,590.8	6,723.5	7,989.0
(-) 운전자본증가(감소)	(2,486.1)	2,624.1	1,046.8	2,632.2	1,648.6
(-) 설비투자	12,399.0	10,833.9	5,712.7	6,996.9	5,695.9
(+) 자산매각	(36.2)	(88.6)	(215.4)	(225.3)	(225.3)
Free Cash Flow	(6,051.0)	(5,641.8)	(2,178.4)	(3,420.4)	107.5
(-) 기타투자	4.8	(17.0)	(413.5)	18.1	18.9
잉여현금	(6,055.8)	(5,624.8)	(1,764.9)	(3,438.5)	88.6

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	(4,354)	(4,585)	(1,891)	9,816	14,507
BPS	84,751	79,590	88,864	98,937	113,660
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	32.6	22.1
PBR	4.1	4.6	3.6	3.2	2.8
EV/ EBITDA	43.9	31.7	20.5	13.3	10.4
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	15.3	15.4	16.3	11.1	9.4
PSR	3.2	3.6	2.2	1.7	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	94.7	129.0	154.3	147.6	145.7
Net debt/Equity	40.3	71.9	82.3	87.0	78.5
Net debt/EBITDA	583.5	622.2	509.2	363.7	282.7
유동비율	127.1	109.7	103.5	100.1	103.7
이자보상배율	n/a	n/a	1.0	8.1	18.2
이자비용/매출액	2.2	3.5	2.9	1.9	1.4
자산구조					
투하자본(%)	82.2	82.9	83.1	87.6	88.3
현금+투자자산(%)	17.8	17.1	16.9	12.4	11.7
자본구조					
차입금(%)	34.6	45.9	48.7	47.3	44.4
자기자본(%)	65.4	54.1	51.3	52.7	55.6

자료: 다올투자증권

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 '아리따글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

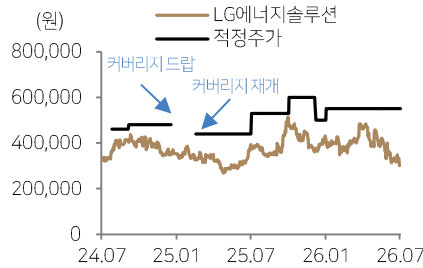
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

LG에너지솔루션 (373220)



일자	2024.10.04	2025.01.03	커버리지	2025.03.17	2025.07.31	2025.10.31
투자이견	BUY	커버리지	재개	BUY	BUY	BUY
적정주가	480,000원	드랍		440,000원	530,000원	600,000원
일자	2026.01.05	2026.01.30				
투자이견	BUY	BUY				
적정주가	500,000원	550,000원				

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2024.10.04	480,000원	376,822원	436,500원	-21.5	-9.1
	2025.03.17	440,000원	318,086원	393,000원	-27.7	-10.7
	2025.07.31	530,000원	383,733원	514,000원	-27.6	-3.0
	2025.10.31	600,000원	430,279원	484,500원	-28.3	-19.3
	2026.01.05	500,000원	394,289원	431,000원	-21.1	-13.8
	2026.01.30	550,000원	394,863원	484,500원	-28.2	-11.9

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 07월 30일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가