

Company Update

Analyst 이현옥

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

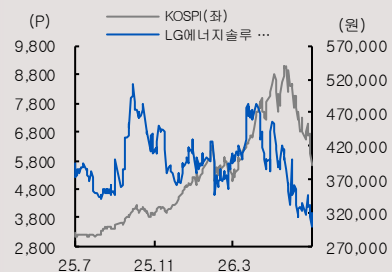
목표주가 (유지)	560,000원
현재가 (7/30)	320,000원

KOSPI (7/30)	5,593.56pt
시가총액	74,880십억원
발행주식수	234,000천주
액면가	500원
52주 최고가	514,000원
최저가	300,500원
60일 일평균거래대금	189십억원
외국인 지분율	5.5%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
LG화학	79.38%
국민연금공단	6.13%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	34% -25% -53%
절대기준	-12% -20% -19%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	560,000	560,000	-
EPS(26)	2,472	3,493	▼
EPS(27)	12,017	11,809	▲

LG에너지솔루션 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

LG에너지솔루션 (373220)

90 - 20 = 70

26년 2분기, ESS가 예상 대비 부진

LG에너지솔루션의 2Q26 매출액 7조 5,600억원(QoQ +15.3%), 영업이익 1,130억원(QoQ 흑전, AMPC 2,410억원 반영), OPM 1.5%(QoQ +4.7%p)로 영업이익 기준 컨센서스(매출액 7.2조원, 영업이익 1,880억원)를 하회했다. 컨센서스 대비 영업이익이 750억원 하회한 배경으로는 ESS 매출이 가이드스인 +40% 보다 하회한 +31.6%로 부진한 영향이다. ESS 생산량이 예상 대비 부진한 이유는 셀 생산은 원활했으나 팩, 컨테이너 CAPA가 병목으로 작용한 영향이다. ESS는 부진했으나 EV는 유럽을 중심으로 VW, 르노 등 중저가 전기차 판매가 확대되었으며, T사와 R사향의 소형전기차 판매 호조로 매출액은 컨센서스에 부합했다.

26년 3분기, ESS QoQ +42%로 ESS가 견인할 분기

LG에너지솔루션의 3Q26 매출액 9조 470억원(QoQ +19.7%), 영업이익 2,930억원(QoQ 160.0% AMPC 3,860억원 반영), OPM 3.2%(QoQ +1.7%p)로 전망한다. ESS 연간 신규 수주 목표는 90GWh로 상반기 ESS 신규 수주가 약 20GWh 수준임을 고려시 하반기 70GWh의 신규 수주가 기대된다. 2분기부터 랜싱과 UC2가 양산이 시작되며 동사의 글로벌 ESS CAPA는 68GWh(중국 7GWh, 한국 1GWh, 미국 57GWh, 폴란드 3GWh)이며 미국 CAPA 57GWh는 홀란드 17GWh, STL 10GWh, Honda 10GWh, 랜싱 10GWh, UC2 10GWh로 구분된다.

투자의견 매수, 목표주가 560,000원 유지한다.

LG에너지솔루션에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 560,000원으로 유지한다. 2026년 가이드스는 매출액 YoY +15~20% 수준, OPM은 +MS% 제시했으며 연 내 충분히 달성 가능할 것으로 전망한다. 열티업 공장의 가동은 8월로 예정되어 있어 EV 부문의 AMPC 수취가 3분기부터 본격적으로 시작될 것으로 예상한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	25,620	23,672	32,274	41,721	51,545
영업이익	575	1,346	1,069	4,615	6,121
세전이익	349	414	951	4,608	6,227
지배주주순이익	-1,019	-1,073	578	2,812	3,848
EPS(원)	-4,354	-4,585	2,472	12,017	16,443
증가율(%)	-182.3	5.3	-153.9	386.1	36.8
영업이익률(%)	2.2	5.7	3.3	11.1	11.9
순이익률(%)	1.3	0.3	2.2	8.4	9.3
ROE(%)	-4.9	-5.2	2.8	12.5	14.8
PER	-79.9	-80.4	129.4	26.6	19.5
PBR	3.9	4.3	3.6	3.1	2.7
EV/EBITDA	28.7	23.1	27.4	10.9	8.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

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%	-154.5%	-39.8
OPM(%)	1.5%	8.1%	-3.2%	2.6%	-6.6%p	4.7%p	-1.1%p

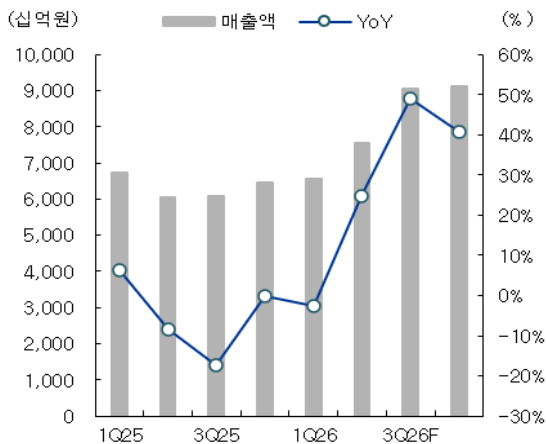
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

표 2. LG에너지솔루션 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	6,723	6,056	6,066	6,474	6,555	7,560	9,047	9,112	25,318	32,274	41,721
중대형	5,048	4,493	4,458	4,587	4,489	5,213	6,640	6,772	18,586	23,114	31,827
EV	4,414	3,905	3,593	2,832	2,817	3,012	3,517	3,431	14,744	12,776	14,588
ESS	634	588	865	1,754	1,673	2,201	3,123	3,341	3,841	10,338	17,239
소형	1,675	1,563	1,608	1,887	2,065	2,346	2,407	2,340	6,733	9,159	9,893
QoQ	3.6%	-9.9%	0.2%	6.7%	1.3%	15.3%	19.7%	0.7%			
YoY	6.4%	-8.4%	-17.4%	-0.2%	-2.5%	24.8%	49.2%	40.8%	-5.4%	27.5%	29.3%
영업이익	375	492	601	-122	-208	113	293	872	1,346	1,069	4,615
중대형	-176	-61	138	-588	-512	-264	-234	53	-687	-957	1,409
EV	-101	-66	90	-440	-312	-210	-167	50	-516	-640	622
ESS	-75	5	48	-149	-200	-53	-67	3	-171	-317	788
소형	93	62	98	133	115	135	141	137	386	527	641
AMPC	458	491	365	333	190	241	386	682	1,647	1,499	2,565
EV	458	442	292	200	4	5	39	102	1,392	150	770
ESS	0	49	73	133	186	236	347	580	255	1,349	1,796
QoQ	흑전	31.2%	22.3%	적전	적지	흑전	160.0%	198.0%			
YoY	138.3%	151.8%	34.1%	적지	적전	-77.1%	-51.4%	흑전	476.3%	-20.6%	331.8%
OPM(+AMPC, %)	5.6%	8.1%	9.9%	-1.9%	-3.2%	1.5%	3.2%	9.6%	5.3%	3.3%	11.1%
중대형	5.6%	9.6%	11.3%	-5.6%	-7.2%	-0.4%	2.3%	10.9%	5.2%	2.3%	12.5%
EV	8.1%	9.6%	10.6%	-8.5%	-11.0%	-6.8%	-3.7%	4.4%	5.9%	-3.8%	9.5%
ESS	-11.9%	9.2%	14.0%	-0.9%	-0.8%	8.3%	9.0%	17.4%	2.2%	10.0%	15.0%
OPM(-AMPC, %)	-1.2%	0.0%	3.9%	-7.0%	-6.1%	-1.7%	-1.0%	2.1%	-1.2%	-1.3%	4.9%
중대형	-3.5%	-1.4%	3.1%	-12.8%	-11.4%	-5.1%	-3.5%	0.8%	-3.7%	-4.1%	4.4%
EV	-2.3%	-1.7%	2.5%	-15.5%	-11.1%	-7.0%	-4.7%	1.5%	-3.5%	-5.0%	4.3%
ESS	-11.9%	-15.1%	5.6%	-8.5%	-12.0%	-2.4%	-2.1%	0.1%	-4.4%	-3.1%	4.6%
소형	5.6%	4.0%	6.1%	7.1%	5.5%	5.8%	5.8%	5.8%	5.7%	5.8%	6.5%

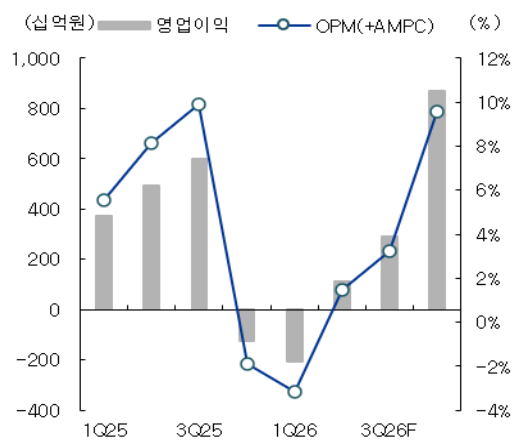
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 1. LG에너지솔루션 부문별 매출액 추이



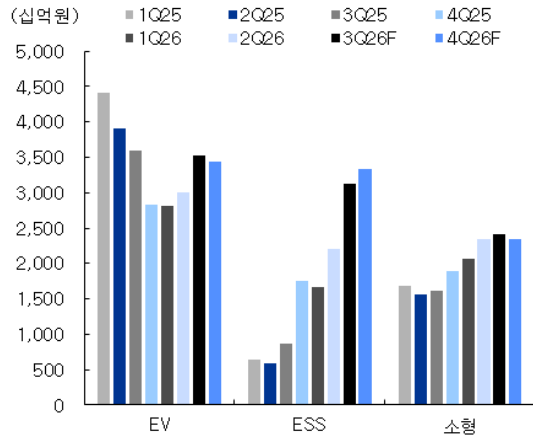
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 2. LG에너지솔루션 부문별 영업이익 추이



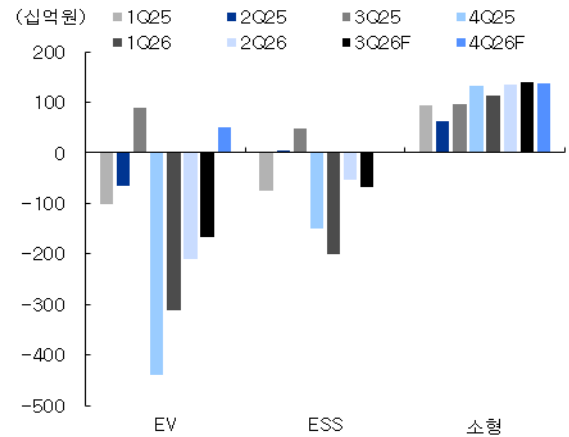
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 3. LG에너지솔루션 부문별 매출액 추이



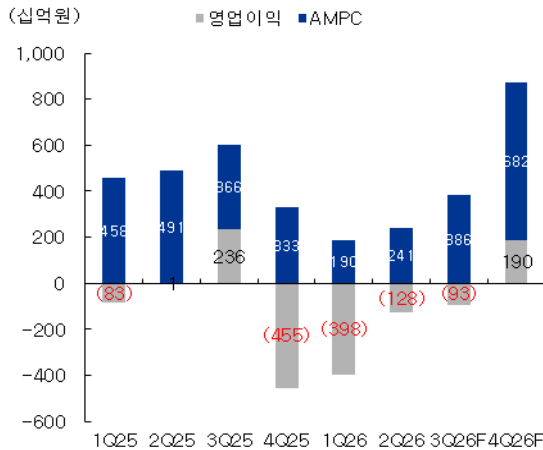
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 4. LG에너지솔루션 부문별 영업이익 추이



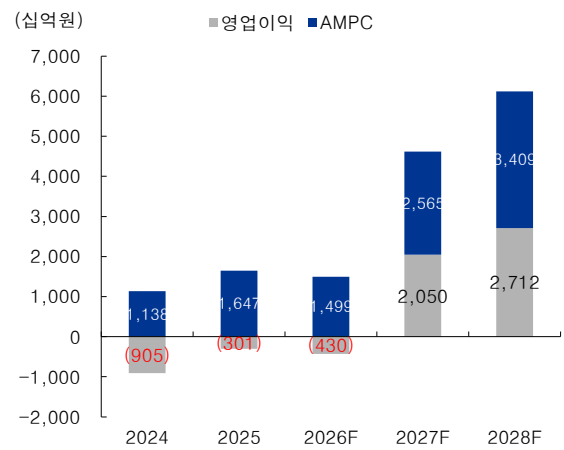
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 5. LG에너지솔루션 분기별 영업이익 추이



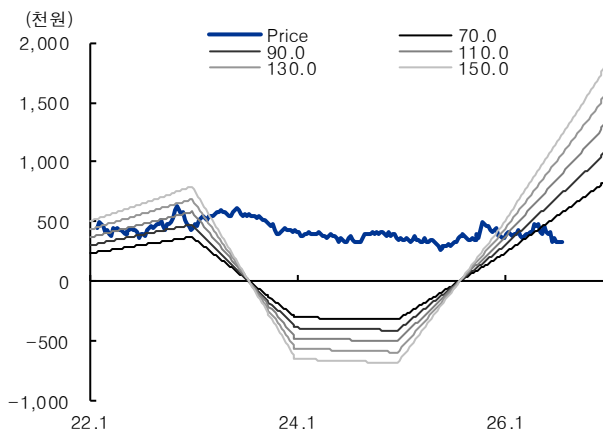
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 6. LG에너지솔루션 연간 영업이익 추이



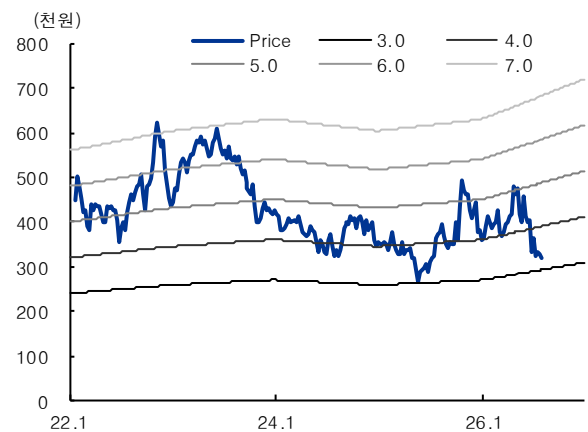
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 7. LG에너지솔루션 12MF PER 밴드



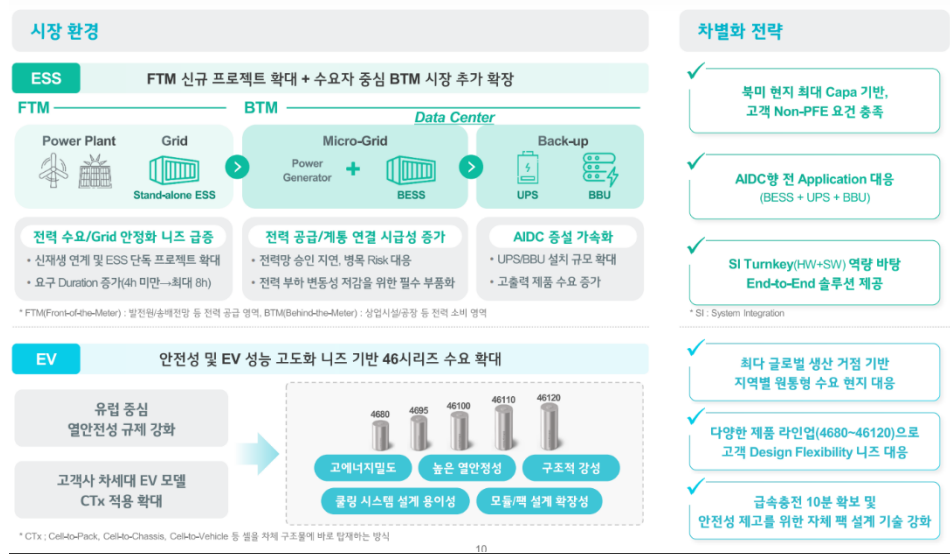
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 8. LG에너지솔루션 12MF PBR 밴드



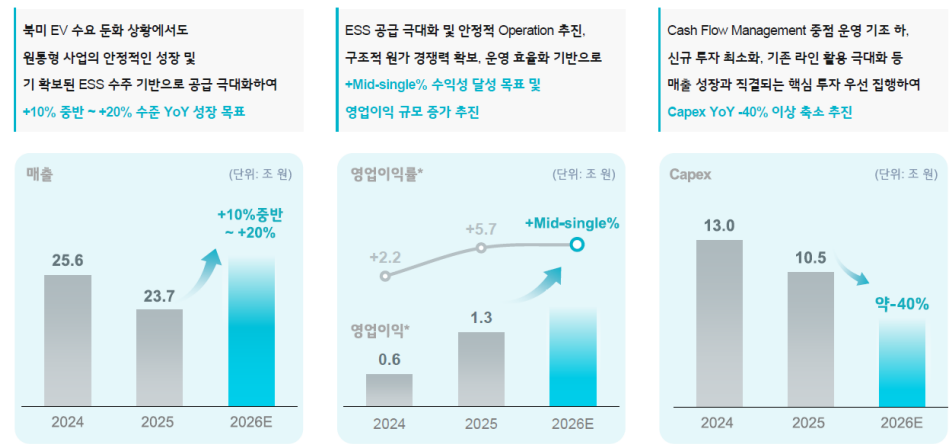
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 9. LG에너지솔루션의 주요 시장 상황 및 전략



자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 8. LG에너지솔루션의 2026년 연간 가이드선



자료: IBK투자증권

표 3. LG에너지솔루션 LGES 복미 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

LG에너지솔루션 (373220)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	25,620	23,672	32,274	41,721	51,545
증가율(%)	-24.1	-7.6	36.3	29.3	23.5
매출원가	22,214	19,440	25,232	30,815	37,494
매출총이익	3,406	4,232	7,042	10,905	14,051
매출총이익률 (%)	13.3	17.9	21.8	26.1	27.3
판매비	4,311	4,533	5,973	6,290	7,930
판매비율(%)	16.8	19.1	18.5	15.1	15.4
영업이익	575	1,346	1,069	4,615	6,121
증가율(%)	-73.4	134.0	-20.6	331.8	32.6
영업이익률(%)	2.2	5.7	3.3	11.1	11.9
순금융손익	-212	-86	-54	40	151
이자손익	-341	-600	-605	-555	-429
기타	129	514	551	595	580
기타영업외손익	35	-844	-57	-30	-26
종속/관계기업손익	-49	-2	-7	-18	-19
세전이익	349	414	951	4,608	6,227
법인세	10	333	228	1,092	1,418
법인세율	2.9	80.4	24.0	23.7	22.8
계속사업이익	339	81	723	3,515	4,810
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	339	81	723	3,515	4,810
증가율(%)	-79.3	-76.1	794.9	386.1	36.8
당기순이익률 (%)	1.3	0.3	2.2	8.4	9.3
지배주주당기순이익	-1,019	-1,073	578	2,812	3,848
기타포괄이익	2,879	-71	150	201	203
총포괄이익	3,217	10	873	3,716	5,013
EBITDA	3,621	5,037	3,827	9,323	10,968
증가율(%)	-18.6	39.1	-24.0	143.6	17.6
EBITDA마진율(%)	14.1	21.3	11.9	22.3	21.3

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-4,354	-4,585	2,472	12,017	16,443
BPS	90,240	86,391	89,504	102,381	119,692
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-79.9	-80.4	129.4	26.6	19.5
PBR	3.9	4.3	3.6	3.1	2.7
EV/EBITDA	28.7	23.1	27.4	10.9	8.8
성장성지표(%)					
매출증가율	-24.1	-7.6	36.3	29.3	23.5
EPS증가율	-182.3	5.3	-153.9	386.1	36.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-4.9	-5.2	2.8	12.5	14.8
ROA	0.6	0.1	1.0	4.4	5.4
ROIC	1.0	0.2	1.7	8.1	11.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	94.7	129.0	146.9	148.6	142.6
순차입금 비율(%)	37.1	63.9	60.8	41.8	21.0
이자보상배율(배)	-1.6	-0.4	1.3	5.2	6.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	5.1	7.0	8.1	9.0
재고자산회전율	5.2	5.3	5.5	5.0	4.9
총자산회전율	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	15,327	18,412	20,716	28,907	38,471
현금및현금성자산	3,899	3,779	5,466	9,997	16,275
유가증권	0	0	46	58	69
매출채권	4,944	4,311	4,860	5,468	6,048
재고자산	4,552	4,350	7,290	9,486	11,466
비유동자산	44,979	48,736	53,848	55,379	55,958
유형자산	38,350	40,795	43,774	43,269	42,094
무형자산	1,285	1,592	1,353	1,151	978
투자자산	1,272	1,522	1,872	2,227	2,545
자산총계	60,307	67,148	74,564	84,286	94,429
유동부채	12,055	16,785	24,273	28,931	32,932
매입채무및기타채무	2,705	2,153	4,556	5,810	6,879
단기차입금	1,291	2,681	3,925	4,084	4,250
유동성장기부채	1,199	4,006	4,006	4,006	4,006
비유동부채	17,285	21,041	20,096	21,444	22,574
사채	7,776	10,778	10,778	10,778	10,778
장기차입금	4,866	4,735	4,835	5,035	5,186
부채총계	29,340	37,826	44,369	50,375	55,506
자배주주지분	21,116	20,216	20,944	23,957	28,008
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	2,437	2,602	2,752	2,953	3,156
이익잉여금	1,397	332	911	3,723	7,570
비지배주주지분	9,850	9,106	9,251	9,954	10,916
자본총계	30,967	29,322	30,195	33,911	38,924
비이자부채	12,949	12,907	18,106	23,753	28,567
총차입금	16,391	24,919	26,263	26,622	26,939
순차입금	11,492	18,732	18,345	14,160	8,188

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,112	4,432	2,388	6,529	7,976
당기순이익	339	81	723	3,515	4,810
비현금성 비용 및 수익	4,984	5,524	2,877	4,715	4,741
유형자산감가상각비	2,856	3,414	2,520	4,505	4,675
무형자산상각비	190	278	238	203	172
운전자본변동	691	-365	-607	-1,147	-1,146
매출채권등의 감소	664	1,080	-549	-609	-579
재고자산의 감소	984	333	-2,939	-2,196	-1,980
매입채무등의 증가	-924	-579	2,403	1,254	1,069
기타 영업현금흐름	-902	-808	-605	-554	-429
투자활동 현금흐름	-12,065	-10,881	-5,000	-7,093	-6,153
유형자산의 증가(CAPEX)	-12,399	-10,834	-5,500	-4,000	-3,500
유형자산의 감소	75	75	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-111	-164	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-412	-34	-138	-355	-319
기타	782	76	638	-2738	-2334
재무활동 현금흐름	5,382	6,286	4,299	5,096	4,455
차입금의 증가(감소)	2,101	7,224	100	200	151
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	3281	-938	4199	4896	4304
기타 및 조정	401	44	-1	0	0
현금의 증가	-1,170	-119	1,686	4,532	6,278
기초현금	5,069	3,899	3,779	5,466	9,997
기말현금	3,899	3,779	5,466	9,997	16,275

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.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

