

LG에너지솔루션 (373220)

경쟁력 확보 준비 과정

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

2Q26 Review: 분기 영업이익 흑자전환 및 사업전략 공유

당월초 잠정실적을 발표한 LG에너지솔루션은 전일 실적 설명회를 통해 EV 및 ESS 분야 사업 전략을 공유했다. 특이사항은 [EV] 유럽: 중저가 제품(LFP, 고전압 미드니 쉘 등)으로 저변 확보 중, 미국: 생산량 기저효과 및 2170/46시리즈 원통형 전지 전략/신규 고객사향 출하량 증가 중, [ESS] 단기 비용 발생 불가피하나, 생산 볼륨 확대(연말 50Gwh) 및 AI DC 수주 등 에너지 관리/전력 솔루션 역량 확보, [차세대] 소듐 이온, 전고체 등으로 라인업 확장을 준비 중이다.

3Q26 Preview: 영업이익 4,110억원(AMPC 2,545억원 포함) 추정

차분기 영업실적 매출액 7.6조원/영업이익 4,110억원을 추정한다. 실적 개선 배경은 (1) 판매단가 레깅효과, (2) Mix: 원통형 전지 매출액 2.4조원, ESS는 매출액 1.8조원 추정하며 ESS 매출액 기여도는 24%로 증가할 전망이다. 2H26 미국 GM JV No.1, 2 생산라인 재가동은 최소 규모로 제한되나, 점진적 개선국면을 예상가능하다.

투자의견 Buy 유지, 적정주가는 44만원으로 하향

기대치를 하회한 북미 파우치 배터리 기반 EV 출하량, 단기 ESS부문 비용 부담 영향에 연간 실적 추정치를 하향, 적정주가는 44만원(27년 EBITDA 추정치, EV/EBITDA 13배 적용)을 제시한다. 단, 동사의 비-중국산 배터리 기업의 시장 지배력, ESS부문 성장 잠재력을 고려하면 최근 1달간의 주가 조정을 매수 기회로 활용 가능하다. 투자의견 Buy 유지한다.

Meritz Research 2026. 7. 31

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	440,000원
현재주가 (7.30)	320,000원
상승여력	37.5%

표1 LG에너지솔루션 2Q26P Review Table

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	7,560.2	6,056.2	24.8	6,555.0	15.3	7,222.1	4.7
영업이익	113.3	492.2	-77.0	-207.8	흑자전환	188.3	-39.8
세전이익	-127.8	-27.0	적자지속	-858.6	적자지속	-14.8	적자지속
순이익(지배주주)	-253.3	-297.4	적자지속	-676.0	적자지속	2.0	적자전환
영업이익률(%)	1.5	8.1		-3.2		2.6	
세전이익률(%)	-1.7	-0.4		-13.1		-0.2	
순이익률(%)	-3.3	-4.9		-10.3		0.0	

자료: LG에너지솔루션, 메리츠증권 리서치센터

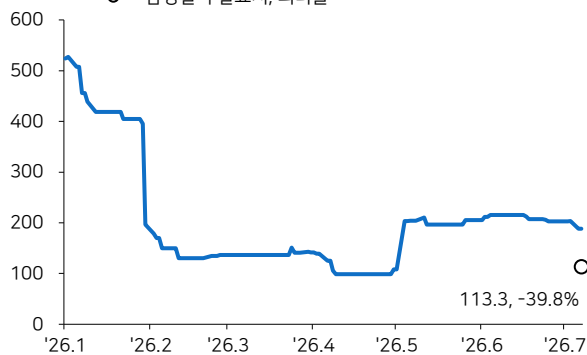
표2 LG에너지솔루션 2026년 · 2027년 실적 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	29,897.6	28,916.6	3.4	33,056.2	32,856.0	0.6
영업이익	876.1	917.3	-4.5	2,777.5	3,412.3	-18.6
세전이익	-385.3	-245.7	56.8	1,630.3	2,289.0	-28.8
순이익(지배주주)	-574.1	-433.3	32.5	955.1	962.6	-0.8
영업이익률(%)	2.9	3.2		8.4	10.4	
세전이익률(%)	-1.3	-0.8		4.9	7.0	
순이익률(%)	-1.9	-1.5		2.9	2.9	

자료: LG에너지솔루션, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 대비 40% 하회

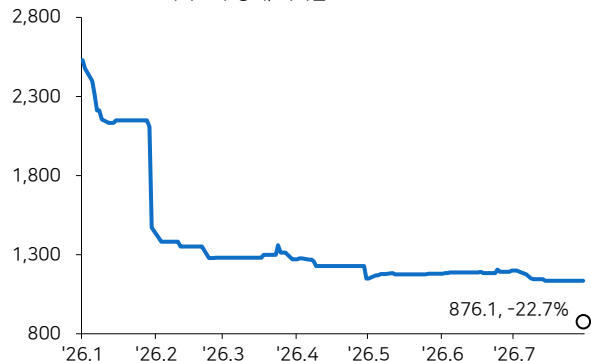
(십억원) — 2Q26 OP 컨센서스
○ 잠정실적 발표치, 괴리율



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 대비 23% 하회 전망

(십억원) — 2026 OP 컨센서스
○ 메리츠 추정치, 괴리율



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 LG에너지솔루션 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	6,722.7	6,056.2	6,065.4	6,474.3	6,555.0	7,560.2	7,674.1	8,108.3	25,318.6	29,897.6	33,056.2
소형 배터리	1,693.1	1,668.8	1,712.6	1,880.0	2,038.0	2,292.8	2,628.9	2,821.6	6,954.5	9,781.3	10,946.1
IT/기타	169.3	133.5	137.0	150.4	142.7	183.4	210.3	225.7	590.2	762.1	875.7
EV 원통형	1,523.8	1,535.3	1,575.6	1,729.6	1,895.3	2,109.4	2,418.6	2,595.9	6,364.3	9,019.2	10,070.4
중대형 배터리	4,468.2	3,896.6	3,889.7	3,463.7	3,791.8	4,208.7	4,700.0	4,855.6	15,718.2	17,556.0	20,161.8
EV	3,753.3	3,117.3	3,072.9	2,667.1	2,843.9	2,609.4	2,867.0	2,427.8	12,610.5	10,748.0	9,831.7
ESS	714.9	779.3	816.8	796.7	948.0	1,599.3	1,833.0	2,427.8	3,107.7	6,808.0	10,330.1
영업이익	374.7	492.2	601.3	-122.0	-207.8	113.3	411.0	559.5	1,346.2	876.1	2,777.5
AMPC 반영	457.7	490.8	365.5	332.8	189.7	228.4	345.2	431.1	1,646.8	1,194.4	1,948.3
%OP	5.6%	8.1%	9.9%	-1.9%	-3.2%	1.5%	5.4%	6.9%	5.3%	2.9%	8.4%
영업이익-AMPC	-83.0	1.4	235.8	-454.8	-397.5	-115.1	65.8	128.5	-300.6	-318.3	829.2
세전이익	364.5	-27.0	552.8	-476.1	-858.6	-127.8	231.9	369.3	414.2	-385.3	1,630.3
순이익(지배주주)	-145.7	-297.4	247.2	-876.8	-676.0	-253.3	145.9	209.2	-1,072.8	-574.1	955.1
%YoY											
매출액	9.7	-1.7	-11.8	0.4	-2.5	24.8	26.5	25.2	-1.2	18.1	10.6
영업이익	138.1	152.0	34.1	적자축소	적자전환	-77.0	-31.6	흑자전환	133.9	-34.9	217.0
세전이익	63.7	적자전환	63.0	적자확대	적자전환	적자확대	-58.1	흑자전환	18.7	적자전환	흑자전환
순이익(지배)	적자확대	적자축소	85.6	적자확대	적자확대	적자축소	-41.0	흑자전환	적자확대	적자축소	흑자전환
%QoQ											
매출액	4.2	-9.9	0.2	6.7	1.2	15.3	1.5	5.7			
영업이익	흑자전환	31.4	22.2	적자전환	적자확대	흑자전환	262.8	36.1			
세전이익	흑자전환	적자전환	흑자전환	적자전환	적자확대	적자축소	흑자전환	59.2			
순이익(지배)	적자축소	적자확대	흑자전환	적자전환	적자축소	적자축소	흑자전환	43.4			

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 LG에너지솔루션 적정주가 44만원으로 하향

사업가치 (A)	27년 추정 EBITDA	Fair Value	Multiple(배)
(단위: 십억원)	10,094.8	131,232.6	13
순차입금 (B)		28,129.4	
적정 시가총액(A-B)		103,103.2	
발행 주식수(천주)		234,000	
적정 주당 주주가치 (원)		440,000	

자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

LG에너지솔루션 (373220)

KOSPI	5,593.56pt
시가총액	748,800억원
발행주식수	23,400만주
유동주식비율	20.29%
외국인비중	5.55%
52주 최고/최저가	514,000원/300,500원
평균거래대금	1,889.4억원

주요주주(%)

LG화학	79.38
국민연금공단	6.13

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11.6	-19.6	-18.6
상대주가	34.0	-24.9	-52.6

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	25,619.6	575.4	-1,018.7	-4,354	-182.3	90,240	-79.9	3.86	28.7	-4.9	94.7
2025	23,671.8	1,346.1	-1,072.8	-4,585	5.3	86,391	-80.4	4.27	23.1	-5.2	129.0
2026E	29,897.6	876.0	-573.4	-2,450	-46.6	95,159	-130.6	3.36	15.1	-2.7	167.4
2027E	33,056.2	2,777.5	955.1	4,082	-266.6	99,241	78.4	3.22	11.0	4.2	183.5
2028E	36,346.4	4,110.2	1,723.6	7,366	80.5	106,607	43.4	3.00	9.5	7.2	186.8

LG에너지솔루션 (373220)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	25,619.6	23,671.8	29,897.6	33,056.2	36,346.4
매출액증가율(%)	-24.1	-7.6	26.3	10.6	10.0
매출원가	22,213.6	19,439.7	24,348.8	27,106.9	29,794.5
매출총이익	3,406.0	4,232.1	5,548.8	5,949.4	6,551.8
판매관리비	4,310.6	4,532.8	4,672.8	3,171.9	2,441.6
영업이익	575.4	1,346.1	876.0	2,777.5	4,110.2
영업이익률(%)	-3.5	-1.3	2.9	8.4	11.3
금융손익	-212.2	-86.3	-742.3	-1,147.1	-1,167.4
종속/관계기업손익	-49.1	-1.9	-71.8	0.0	0.0
기타영업외손익	34.8	-843.8	-449.2	0.0	0.0
세전계속사업이익	348.9	414.1	-387.3	1,630.3	2,942.8
법인세비용	10.3	333.3	49.8	456.5	824.0
당기순이익	338.6	80.8	-838.9	1,173.8	2,118.8
지배주주지분 순이익	-1,018.7	-1,072.8	-573.4	955.1	1,723.6

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	15,327.4	18,412.1	26,642.9	32,400.5	37,734.4
현금및현금성자산	3,898.7	3,779.3	5,976.4	10,115.9	13,420.6
매출채권	4,944.0	4,311.2	6,378.7	6,878.1	7,504.4
재고자산	4,552.4	4,350.4	6,622.4	7,140.9	7,791.1
비유동자산	44,979.4	48,735.8	53,645.3	56,041.7	57,797.4
유형자산	38,349.6	40,794.8	44,864.4	47,406.0	49,231.0
무형자산	1,284.6	1,591.6	1,425.4	1,166.4	954.5
투자자산	1,272.4	1,522.3	1,808.2	1,921.9	2,064.6
자산총계	60,306.8	67,148.0	80,288.2	88,442.2	95,531.8
유동부채	12,054.9	16,785.4	26,172.0	31,462.0	35,348.9
매입채무	2,705.5	2,152.8	3,657.9	3,944.3	4,303.5
단기차입금	1,291.0	2,680.6	5,661.9	7,061.9	8,181.9
유동성장기부채	1,199.2	4,005.6	5,506.2	7,106.2	7,906.2
비유동부채	17,285.3	21,040.9	24,094.7	25,784.9	26,868.8
사채	7,775.5	10,778.3	11,278.7	11,878.7	12,198.7
장기차입금	4,865.8	4,735.1	5,960.6	6,760.6	7,160.6
부채총계	29,340.3	37,826.3	50,266.7	57,246.9	62,217.7
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
기타포괄이익누계액	2,437.4	2,601.7	3,922.9	3,922.9	3,922.9
이익잉여금	1,397.2	332.2	-242.0	713.1	2,436.7
비지배주주지분	9,850.3	9,106.1	7,754.2	7,972.9	8,368.2
자본총계	30,966.5	29,321.7	30,021.5	31,195.3	33,314.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	5,111.7	4,432.3	4,441.8	8,252.8	9,406.8
당기순이익(손실)	338.6	80.8	-838.9	1,173.8	2,118.8
유형자산상각비	2,856.1	3,413.6	6,040.1	7,058.4	7,375.0
무형자산상각비	189.7	277.7	309.2	259.0	211.9
운전자본의 증감	691.4	-365.0	-1,919.4	-238.4	-298.9
투자활동 현금흐름	-12,065.5	-10,881.3	-8,637.5	-9,713.8	-9,342.7
유형자산의증가(CAPEX)	-12,399.0	-10,833.9	-9,026.7	-9,600.0	-9,200.0
투자자산의감소(증가)	-673.3	-251.8	-357.7	-113.8	-142.7
재무활동 현금흐름	5,381.5	6,285.9	6,280.4	5,600.5	3,240.6
차입금의 증감	5,383.6	8,530.2	7,722.2	5,600.5	3,240.6
자본의 증가	0.0	0.0	1,304.7	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-1,170.1	-119.4	2,197.1	4,139.5	3,304.7
기초현금	5,068.8	3,898.7	3,779.3	5,976.4	10,115.9
기말현금	3,898.7	3,779.3	5,976.4	10,115.9	13,420.6

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	109,485	101,161	127,767	141,266	155,326
EPS(지배주주)	-4,354	-4,585	-2,450	4,082	7,366
CFPS	22,748	23,951	30,940	42,286	49,133
EBITDAPS	15,475	21,527	30,877	43,140	49,988
BPS	90,240	86,391	95,159	99,241	106,607
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	-79.9	-80.4	-130.6	78.4	43.4
PCR	15.3	15.4	10.3	7.6	6.5
PSR	3.2	3.6	2.5	2.3	2.1
PBR	3.86	4.27	3.36	3.22	3.00
EBITDA(십억원)	3,621.2	5,037.4	7,225.2	10,094.8	11,697.2
EV/EBITDA	28.7	23.1	15.1	11.0	9.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-4.9	-5.2	-2.7	4.2	7.2
EBITDA 이익률	14.1	21.3	24.2	30.5	32.2
부채비율	94.7	129.0	167.4	183.5	186.8
금융비용부담률	2.2	3.5	3.5	3.8	3.9
이자보상배율(x)	1.0	1.6	0.8	2.2	2.9
매출채권회전율(x)	5.1	5.1	5.6	5.0	5.1
재고자산회전율(x)	5.2	5.3	5.4	4.8	4.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

LG 에너지솔루션 (373220) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

