

LG에너지
솔루션
(373220)

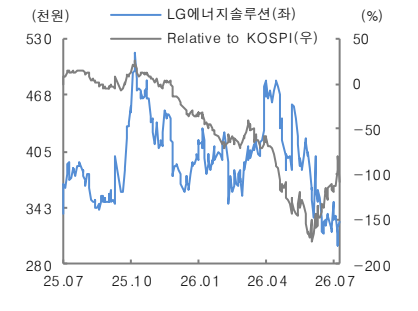
김귀연
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영 RA
seoyoung.park@daishin.com

투자의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 550,000
유지
현재주가 328,000
(26.07.31)
자동차업종

KOSPI	6595.45
시가총액	76,752십억원
시가총액비중	1.15%
지분금(보통주)	117십억원
52주 최고/최저	514,000원 / 300,500원
120일 평균거래대금	1,800억원
외국인지분율	5.55%
주요주주	LG화학 79.38% 국민연금공단 6.13%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.4	-28.8	-17.6	-14.2
상대수익률	16.4	-28.7	-34.7	-57.8



명확한 방향성

- 2H26~2027년 이익 턴어라운드, 북미ESS 수주에 따른 주가 상승세 예상
- 2H26 ESS 출하병목 해소, EV 미국/유럽 가동률 개선으로 실적 개선 전망
- 연내 AMPC 제외한 ESS OPM 흑전/북미 신규수주 90Gwh 달성 전망

투자의견 매수, 목표주가 550,000원 유지

TP 55만원(기업가치 129조원)은 2027년 EBITDA 9.9조원에 목표배수 13배(개증 본격화된 2023~26년 평균 EV/EBITDA에 20% 할인) 적용해 산출

예상대비 ESS 매출 반영/수익성 개선 지연된 점은 아쉬우나, 2Q26를 저점으로 2H26~2027년 실적 개선 지속될 것. 2026년 고점 대비 주가 -32% 하락한 상황에서 1) 2H26~2027년 실적 개선, 2) 북미 ESS 대규모 수주 감안 시, 주가 반등 예상. 시장 반등과 함께 매수 관점에서 접근할 필요

2Q26 매출 7.6조(YoY +25%/QoQ +15%), OP 1,133억(-77%/흑전), OPM 1.5%

2Q26 OP 컨센(1,883억)/당사 추정(1,656억) 하회. 1) ESS 출하 병목(외주 업체 물량 대응 차질), 2) 초기 고정비 부담, 3) EV 고객사 보상금 지연으로 예상 대비 개선폭 제한적이었으나, 2Q26 AMPC 보조금 2,410억원 반영되며 분기 흑전

[대형EV] 매출 3.0조원(비중 40%), QoQ +6%, OP -1,631억(AMPC 포함) 추정. QoQ 북미 EV 부진 지속/AMPC 보조금 축소에도, 유럽 주요 고객사(VW/르노 등) 물량 증가로 적자폭 축소. [ESS] 매출 2.1조원(비중 28%), QoQ +32%, OP 1,587억(AMPC 포함, OPM 7.5%). AMPC 제외 시, OP -635억(OPM -3%) 추정. 관세 환급금(약 1,000억원 추정) 반영에도 팩/모듈 출하 병목으로 예상대비 마진 개선 지연. [소형] 매출 2.4조(비중 32%), QoQ +15%, OP 1,177억, OPM 4.9% 추정. 파우치 부진은 지속됐으나, 북미 EV고객사향 원형 배터리 출하 증가로 손익 양호했던 것으로 파악

3Q26 매출 8.9조(QoQ +18%), OP 2,749억(QoQ +143%), OPM 3.1% 전망

AMPC(4,087억원) 제외한 OP -1,337억 추정. 사업부별 실적은 [대형EV] 매출 3.5조(QoQ +15%), OP -795억(AMPC 971억원 포함), OPM -2.3% [ESS] 매출 3.0조(QoQ +41%), OP 2,281억(AMPC 3,116억원 포함), OPM 7.7%, [소형] 2.5조(QoQ +2%), OP 1,261억원, OPM 5.1% 추정

QoQ 매출/OP 개선 예상되며, 개선 흐름은 4Q26 → 2027년에도 지속될 것. 근거는 다음 다섯가지 때문: [대형EV] 1) 미국 GM JV 재가동, 2) 유럽 미드니켈 호조 지속, 3) 고객사 물량 보상금 인식, [ESS] 4) 모듈/팩 병목 개선, [소형] 5) 북미 EV 고객사향 원통형 출하 증가

2026년 실적 가이드스 매출(YoY +10%중반~20%) 달성은 무난히 가능할 것. OP 가이드스 +Mid-single% 관련해서는 4Q26 ESS 출하, 고객사 보상금 수취, GM JV 가동률에 따라 달라질 것으로 예상하나 1H26 대비 2H26 개선 흐름은 명확. 더불어, 2H26 북미 ESS 대규모 수주 지속되며 연간 가이드스(90GWh) 달성 예상

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26				3Q26			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ Consensus	당사추정	YoY	QoQ	
매출액	5,108	6,555	5,988	7,560	48.0	15.3	7,222	8,919	56.5	18.0
영업이익	34	-208	166	113	228.9	흑전	188	275	-54.3	142.7
순이익	-297	-676	328	-237	적지	적지	2	128	-48.3	흑전

자료: LG에너지솔루션, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	25,620	23,672	33,331	45,985	61,869
영업이익	575	1,346	794	4,829	8,619
세전순이익	349	414	91	3,640	8,000
총당기순이익	339	81	27	2,548	6,120
자비자분순이익	-1,019	-1,073	11	1,783	4,284
EPS	-4,354	-4,585	47	7,621	18,307
PER	NA	NA	9,780.6	59.7	24.9
BPS	90,240	86,391	86,549	94,283	112,703
PBR	3.9	4.3	3.8	3.5	2.9
ROE	-4.9	-5.2	0.1	8.4	17.7

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 기준으로 산출/자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경37

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	28,766	40,383	33,331	45,985	15.9	13.9
판매비와 관리비	3,823	5,288	6,093	6,774	59.4	28.1
영업이익	1,410	4,610	794	4,829	-43.7	4.8
영업이익률	4.9	11.4	2.4	10.5	-2.5	-0.9
영업외손익	280	221	-703	-1,189	적자조정	적자조정
세전순이익	1,691	4,831	91	3,640	-94.6	-24.7
자비자분순이익	517	2,587	11	1,783	-97.9	-31.1
순이익률	4.5	9.2	0.1	5.5	-4.4	-3.6
EPS(자비자분순이익)	2,211	11,055	47	7,621	-97.9	-31.1

자료: LG에너지솔루션 대신증권 Research Center

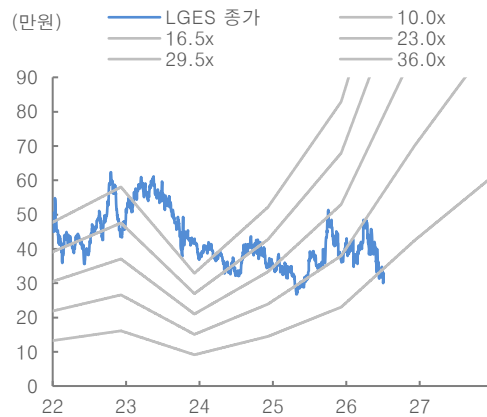
표 1. LG 에너지솔루션 목표주가 산출

(단위: 원, 십억원)

	2025	2026	2027	2028
EPS	-4,585	47	7,621	18,307
BPS	86,391	86,549	94,283	112,703
EBITDA	3,391	5,391	9,938	14,041
목표 배수	13.0 배	EV 캐즘 본격화된 2023년 이후 평균에 20% 할인 적용		
목표 주가	550,000 원			
현재 주가	328,000 원	2026/07/31일 종가 기준		
목표 시총	128,834 십억원			
현재 시총	76,752 십억원			
상승 여력	67.9 %			

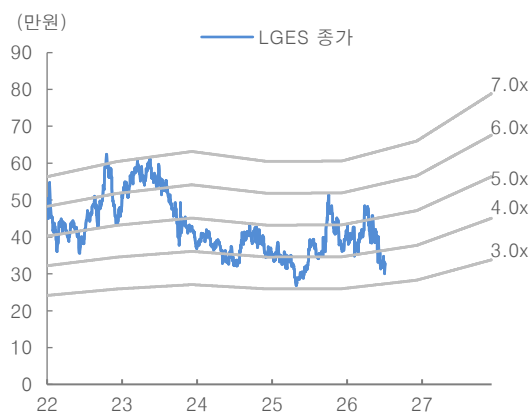
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. LGES 12MF EV/EBITDA Band



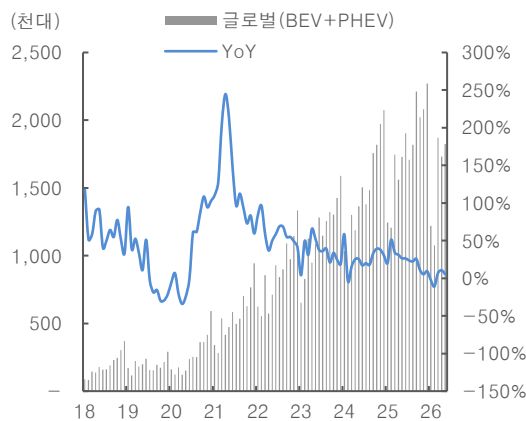
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. LGES 12MF PBR Band



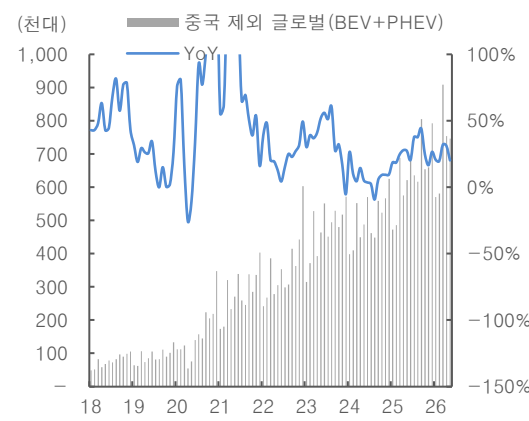
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 3. 글로벌 친환경차(BEV+PHEV) 판매량



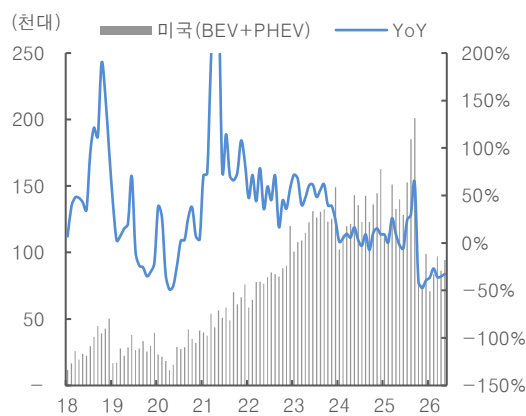
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 4. 중국 제외 친환경차(BEV+PHEV) 판매량



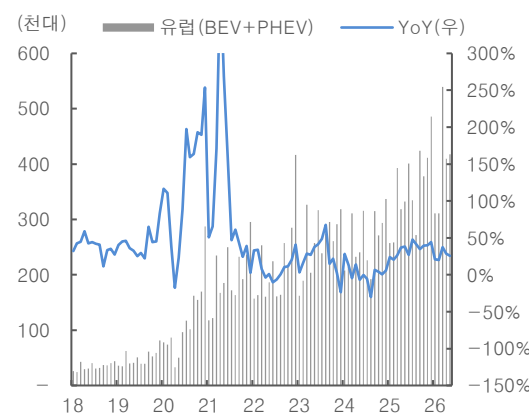
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 5. 미국 친환경차(BEV+PHEV) 판매량



자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 6. 유럽 친환경차(BEV+PHEV) 판매량



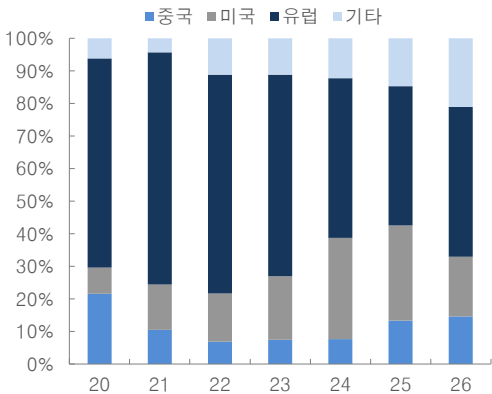
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

표 2. LG 에너지솔루션 실적 추정

	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	8,919.4	10,297.0	25,318.6	33,331.5	45,984.8
YoY	9.7%	-1.7%	-11.8%	0.4%	-2.5%	24.8%	47.1%	59.0%	-1.2%	31.6%	38.0%
QoQ	4.2%	-9.9%	0.2%	6.7%	1.2%	15.3%	18.0%	15.4%			
대형(자동차)	4,590.8	4,107.4	3,802.9	3,083.3	2,851.4	3,024.1	3,462.3	3,775.0	15,584.5	13,112.8	17,247.9
YoY	28.7%	9.6%	-3.3%	-25.0%	-37.9%	-26.4%	-9.0%	22.4%	1.5%	-15.9%	31.5%
QoQ	11.7%	-10.5%	-7.4%	-18.9%	-7.5%	6.1%	14.5%	9.0%			
대형(ESS)	476.9	416.9	627.8	1,471.6	1,606.0	2,116.9	2,980.6	3,845.9	2,993.1	10,549.4	18,158.3
YoY	135.8%	8.5%	-18.3%	98.2%	236.8%	407.8%	374.8%	161.4%	42.7%	252.5%	72.1%
QoQ	-35.8%	-12.6%	50.6%	134.4%	9.1%	31.8%	40.8%	29.0%			
소형	1,655.0	1,531.9	1,634.7	1,919.4	2,097.6	2,419.3	2,476.4	2,676.0	6,741.0	9,669.3	10,578.6
YoY	-29.8%	-24.6%	-24.9%	20.2%	26.7%	57.9%	51.5%	39.4%	-17.4%	43.4%	9.4%
QoQ	3.6%	-7.4%	6.7%	17.4%	9.3%	15.3%	2.4%	8.1%			
AMPC	458.0	491.0	366.0	333.0	189.8	241.0	408.7	567.2	1,648.0	1,406.7	3,317.5
영업이익	374.7	492.2	601.3	-122.0	-207.8	113.3	274.9	613.4	1,346.1	793.9	4,828.7
OPM	5.6%	8.1%	9.9%	-1.9%	-3.2%	1.5%	3.1%	6.0%	5.3%	2.4%	10.5%
YoY	138.1%	152.0%	34.1%	적지	적전	-77.0%	-54.3%	흑전	133.9%	-41.0%	508.2%
QoQ	흑전	31.4%	22.2%	적전	적지	흑전	142.7%	123.1%			
대형(자동차)	-122.9	-65.8	79.3	-485.2	-329.6	-181.9	-176.6	-169.9	-594.7	-857.9	137.2
OPM	-2.7%	-1.6%	2.1%	-15.7%	-11.6%	-6.0%	-5.1%	-4.5%	-3.8%	-6.5%	0.8%
대형(ESS)	-95.2	0.0	40.0	-98.2	-200.0	-63.5	-83.5	76.9	-153.4	-270.0	686.4
OPM	-20.0%	0.0%	6.4%	-6.7%	-12.5%	-3.0%	-2.8%	2.0%	-5.1%	-2.6%	3.8%
소형	134.8	67.0	116.0	128.4	132.0	117.7	126.3	139.2	446.2	515.1	687.6
OPM	8.1%	4.4%	7.1%	6.7%	6.3%	4.9%	5.1%	5.2%	6.6%	5.3%	6.5%
AMPC	458.0	491.0	366.0	333.0	189.8	241.0	408.7	567.2	1,648.0	1,406.7	3,317.5
당기순이익	226.6	90.6	536.1	-772.5	-944.0	-328.6	182.5	1,117.3	80.8	27.2	2,547.7
지배순이익	-145.7	-297.5	247.2	-876.8	-676.0	-236.6	127.7	795.7	-1,072.8	10.9	1,783.4
NPM	-2.2%	-4.9%	4.1%	-13.5%	-10.3%	-3.1%	1.4%	7.7%	-4.2%	0.0%	3.9%
YoY	적지	적지	85.6%	적지	적지	적지	-48.3%	흑전	적지	흑전	16291.0%
QoQ	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전	522.9%			

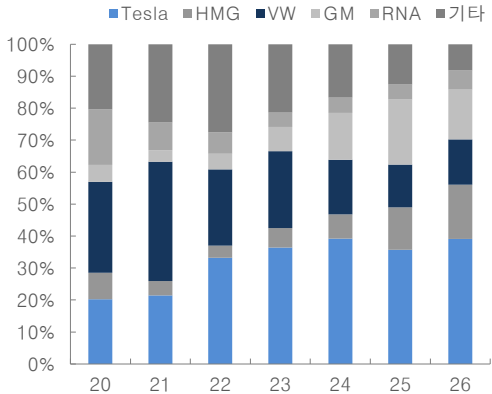
자료: LG에너지솔루션, 대신증권 Research Center

그림 7. LGES 국가별 EV 배터리 출하 비중



주1: 해당 배터리 출하량은 국가별 차량 판매를 역산한 수치로, 실제 출하량과 차이 발생
주2: 2026년은 5월까지 누적 수치
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 8. LGES 고객사별 EV 배터리 출하 비중



주1: 해당 배터리 출하량은 고객사별 차량 판매를 역산한 수치로, 실제 출하량과 차이 발생
주2: 2026년은 5월까지 누적 수치
자료: SNE Research, 대신증권 Research Center

그림 1. LG 에너지솔루션 상반기 성과 Highlight



자료: LG에너지솔루션 대산증권 Research Center

그림 2. LG 에너지솔루션 하반기 사업 계획



자료: LG에너지솔루션 대산증권 Research Center

그림 3. 2차전지 Market Trend



자료: LG에너지솔루션 대산증권 Research Center

LG에너지솔루션 2Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 3Q26 및 2H26 실적 방향성, 연간 가이던스 달성 가능 여부

- 전사 매출 QoQ 20% 이상 성장 전망. 수익성은 단기간 내 여러 사이트에서 셀/팩/링크 캐파 동시에 준비하며 발생하는 부담/초기 램프업 비용 일정 기간 영향 미칠 것으로 예상
- 조속한 생산 안정화 위해 전사 차원 비용 절감 및 운영 효율화 지속, 북미 JV 생산 재개와 폴란드 생산 물량 확대를 통해 수익성 개선 추진
- 2H26 ESS 북미 사이트 가동 확대로 1H26 대비 최소 2 배 이상 생산 증가 예상, EV 향 파우치/원통형도 안정적 물량 성장 예상
- 자동차 파우치: 유럽향 고전압 미드니켈 중심 물량 성장 지속 + 전략 고객사와의 JV 생산 재개로 북미 EV 물량도 다소 증가 예상
- ESS는 셀뿐 아니라 팩/링크 캐파도 함께 셋업해야 하는 사업 특성상 생산 시스템 전반 안정화에 일정 시간/비용 소요 예상
- 5 개 사이트 신규 운용 안정화되고 물량 효과 극대화되는 4Q26 을 기점으로 IRA 효과 제외하고도 ESS 사업 수익성 확보 목표로 노력할 것

Q. 북미 ESS 시장 내 중국 경쟁사와의 경쟁 심화 가능성 및 대응 전략

- 미국은 AI DC 투자 확대로 전력 수요 급증, ITC 등 세액공제 지속되며 ESS 수요 성장 가속화
- 중국 경쟁사들도 미국 내 공장 건설, 제 3 국 우회, LRS 활용 등을 통해 미국 시장 진입 지속 시도중
- 다만, PFE 규제로 인해 AMPC/ITC 보조금 확보가 어려워 시장 확대는 제한적일 것으로 전망
- 북미 ESS 사업 확대를 위한 3 가지 전략:
 - 1. 생산 공급 능력 확대 최우선 추진: 기존 EV 용 캐파의 ESS 전환을 26 년 내 완료 계획. 셀 생산량에 맞춰 팩/컨테이너 공급 캐파도 적기 확대
 - 2. 제품 경쟁력 강화: 27 년부터 공급 예정인 LFP 각형 양산을 차질 없이 준비 중
 - 장주기 ESS 시장에 적합한 소듐전지 기술 확보하여 주요 고객과 수백 MWh 단위 제품/기술 검증 완료, 사업화 본격 추진
 - 3. SI/O&M 사업 역량: 중국 경쟁사 대비 가장 차별화된 강점.
- 에너지 사용효율 극대화/전력거래 지원 SW 개발을 더해 HW 뿐 아니라 SW 기반 고수익 사업으로 전환, 구조적 경쟁우위 확보 추진

Q. 소형전지 원통형 수요 2H26 상승 흐름 지속 가능성 및 오창/미국/유럽 4 파이 대응 전략

- 원통형 물량은 2H25 를 기점으로 매분기 성장 지속 중
- 전략 고객사향 출하량 유럽 EV 수요 회복/아시아 롱레인지 모델 중심 판매 호조로 성장 지. 고객사도 수요 증가 따른 생산량 확대 계획 파악
- 2H25 부터 양산 시작한 46 시리즈 수요도 안정적으로 확대될 전망. 원통형 견조한 물량 증가세는 2027 년까지도 지속될 것으로 기대
- 2H26 에는 중국 남경 원통형 캐파를 풀가동하여 견조한 고객사 수요에 적극 대응.
- 오창 생산 46 시리즈 물량+26 년 연내 가동 예정인 애리조나 공장 양산 준비+적극적인 추가 수주 활동도 지속해 수요 모멘텀 극대화 계획

Q. GM JV 3Q26 생산 재개 계획 및 유럽 대표 고객사항 최근 물량 추이

- JV 1 기: 고객사가 EV 사업 속도를 조절하는 차원에서 보유 재고를 우선 소진하며 1H26 동안 가동 중단=> 3Q26 중반부터 재가동 시작 계획
- 생산량은 전방 시장 상황과 고객 상황에 맞춰 점진적으로 늘려나갈 예정이며, 3Q26 보다 4Q26에 더 많은 물량이 공급될 것으로 예상
- 유럽: 북미 대비 상대적으로 건조한 수요 흐름을 보이는 가운데, 주요 고객사항 미드니 쉘/LFP 등 중저가 솔루션 중심 물량 증가세 지속
- 1H26 대비 2H26 큰 폭의 매출 성장 예상. 가동/물량 확대에 따라 폴란드 공장 가동률 개선도 지속 기대

Q. 미국 BTM 시장 최근 수요 모멘텀 및 시장 전망

- AI DC 향 전력 수요 급증으로 전력망 병목이 AI 인프라 투자의 가장 큰 리스크로 부각.
- 발전 능력을 확대해도 송배전망 노후화가 병목으로 작용하며 업계의 BTM 솔루션에 대한 기대/관심 확대
- 정책 측면에서도 지난 6월 미국 연방에너지규제위원회(FERC)가 대규모 전력 수요처의 계통 혼잡 완화를 위한 정책 추진 중:
 - 1) 데이터센터 사업자가 자체적으로 전력 설비 구축 또는 필요 송배전 비용 직접 부담하는 방향 논의
 - 2) BTM 발전자원 도입 확대 및 필요 계통 연결 신속화 방안도 함께 추진
- 이러한 정책 기조에 따라 BTM ESS 솔루션은 AI 데이터센터 투자와 연계해 수요가 크게 확대될 전망
- BTM ESS는 Non-PFE 배터리를 요구하기 때문에 당사 사업 확대 측면에서 매우 중요한 시장으로 평가
- 미국 내 배터리 셀 공급뿐 아니라 SI/O&M 역량을 기반으로 빅테크 기업들의 AI DC 향 전력 공급 FTM 프로젝트 수주 성과 거두고 있음
- 일부 빅테크 업체향 배터리 직납 방식의 B2M 프로젝트 논의도 활발히 진행 중
- 빅테크 기업들과의 협업을 통해 차세대 AIDC 표준 플랫폼에 최적화된 솔루션을 개발, 시장 주도권 확보 추진

Q. BBU/로봇 등 확대되는 배터리 애플리케이션 대응 전략 및 계획

- 로봇/BBU를 포함한 다양한 애플리케이션향 제품 공급과 신규 시장 진입 등을 통해 안정적인 매출 포트폴리오 구축에 주력
- 로봇: 이미 다수의 글로벌 주요 고객사에 진입해 원통형 2170 제품 공급 중
- 안전성, 고출력, 고에너지밀도 등 고객 니즈에 부합하는 제품을 개발해 신규 시장 조기 선점 및 후발주자 대비 진입장벽 강화 계획
- BBU: 급증하는 AI 데이터센터 수요와 하이퍼스케일러 프로젝트 대응을 위해 고객사와 구체적 공급 논의 진행 중
- 데이터센터 사용 환경과 고객 니즈에 맞는 고출력/고온 보관/장수명 스펙을 갖춘 전용 탭리스 기반 셀 개발 중
- 양산 라인은 오창에서 준비 중이며, 고객 수요에 맞춰 차질 없이 양산 준비하고 북미 중심 BBU 수요에 적극 대응할 계획

Q. 2H26 진행 중인 주요 수주 프로젝트 및 관련 모멘텀 업데이트

- 거래소 공시 규정으로 구체적으로 확정 전 공유 어려움. 확정 시점에 시장과 소통할 것
- ESS: 최근 수요 성장세가 견고한 북미 전력망 시장 중심으로 안정적 매출/수익 확보에 중점. 기존에 공급 중인 대형 고객사향으로도 대규모 중장기 물량 추가 수주 논의 중
- 그 외 다수의 미국 대형 유틸리티 기업 및 AI DC 향 프로젝트 구축하는 디벨로퍼 업체 향으로도 26년 연내 수주 목표로 적극적인 논의 진행 중
- EV: 자동차 파워치는 미드니켈/LFP 등 중저가 솔루션 중심으로 유럽/아시아 지역 내 기존 고객사 대상 추가 수주 물량 확보 노력 지속
- 46 시리즈 원통형은 미국/유럽 지역 내 다수 고객사와 지속 논의 중
- 북미 지역은 보조금 폐지와 친환경 규제 완화 등으로 EV 수요 회복이 더딘 상황. 단기적으로는 HEV 신규 과제 수주도 함께 추진 중

표 1. 글로벌 셀사 Peer Group Table (백만달러, %)

		LGES	삼성SDI	SK이노	CATL	BYD	Panasonic	Gotion	합산/평균
시가총액		48,442.5	20,325.2	12,785.6	275,638.8	120,052.2	52,591.9	7,586.6	537,422.8
수익률	1M	-5.4	-17.3	24.4	2.6	23.6	-20.6	1.0	
	3M	-32.7	-43.9	-15.8	-8.6	-13.0	17.7	-30.5	
	6M	-27.4	-4.4	2.8	16.8	-12.2	70.2	-29.4	
	1Y	-17.5	94.9	-1.5	39.2	-29.6	147.0	-12.9	
매출액	2024	18,789.1	12,168.6	54,468.5	50,282.0	107,936.2	58,844.1	4,915.8	307,404.2
	2025	16,659.9	9,337.0	56,511.5	58,975.1	111,903.9	55,526.7	6,273.4	315,187.5
	2026E	20,579.0	10,844.6	64,127.1	91,632.4	134,952.6	49,647.4	9,188.4	380,971.5
	2027E	25,490.3	13,520.2	61,325.9	111,669.4	148,237.4	47,882.8	11,478.6	419,604.7
영업이익	2024	422.0	266.4	260.9	7,768.7	6,862.9	2,470.2	288.8	18,339.9
	2025	947.4	-1,212.2	315.8	10,245.5	5,105.3	2,668.8	506.9	18,577.6
	2026E	830.8	17.0	2,689.4	16,544.5	6,646.6	1,907.2	373.3	29,008.8
	2027E	2,603.7	1,042.0	2,110.4	20,843.9	8,542.5	3,611.4	532.0	39,285.9
EBITDA	2024	2,650.9	1,641.3	2,060.4	10,983.8	15,901.9	5,240.4	623.6	39,102.3
	2025	3,541.1	267.8	2,592.0	13,749.2	16,041.3	5,332.4	990.9	42,514.7
	2026E	3,907.8	1,588.2	4,966.1	20,778.0	18,536.4	4,457.6	1,116.1	55,350.3
	2027E	5,879.1	2,579.1	4,554.2	25,517.1	21,735.7	6,272.2	1,360.0	67,897.3
당기순익	2024	-747.1	439.5	-1,657.4	7,048.2	5,591.2	3,075.0	167.6	13,916.9
	2025	-755.0	-457.1	-2,356.2	10,049.7	4,540.2	2,404.1	331.7	13,757.4
	2026E	-51.9	257.8	1,015.3	14,207.4	5,864.8	1,576.0	279.8	23,149.2
	2027E	1,152.7	988.2	707.1	17,684.3	7,473.6	2,792.1	411.1	31,209.2
PER	2024	-	30.4	-	23.0	54.3	7.6	31.4	29.4
	2025	-	30.4	-	23.0	54.3	7.6	31.4	29.4
	2026E	-	83.2	12.1	19.1	18.4	33.1	26.6	32.1
	2027E	42.5	22.1	16.7	15.2	14.5	17.9	18.1	21.0
PBR	2024	3.9	0.8	0.7	4.7	4.3	0.7	1.5	2.4
	2025	4.3	1.0	0.8	5.0	3.4	0.9	2.4	2.5
	2026E	3.4	1.3	0.7	4.4	2.6	1.7	1.7	2.3
	2027E	3.1	1.2	0.7	3.7	2.3	1.5	1.5	2.0
EV/EBITDA	2024	28.4	12.0	22.2	13.2	19.9	5.3	17.7	17.0
	2025	22.7	81.6	15.3	15.5	7.2	5.7	25.0	24.7
	2026E	17.9	17.8	8.0	11.7	6.7	13.2	11.1	12.3
	2027E	11.9	11.0	8.6	9.2	5.5	9.2	10.6	9.4
ROE	2024	-4.9	3.1	-9.5	22.8	26.0	10.9	4.7	7.6
	2025	-5.2	-3.1	-14.3	24.7	16.2	7.9	8.7	5.0
	2026E	-0.1	1.7	6.5	24.9	14.8	5.2	6.7	8.5
	2027E	7.1	6.0	4.3	25.9	16.6	8.6	9.0	11.1
배당상황	2024	-	12.3	-	50.0	30.0	18.4	14.8	-36.8
	2025	-	-	-	50.0	10.1	30.6	7.6	-7.2
	2026E	-	23.7	22.9	50.3	22.6	37.7	11.5	30.0
	2027E	-	6.3	32.3	48.5	21.7	29.0	10.9	17.1

주: 2026/07/29일 종가 기준
자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	25,620	23,672	33,331	45,985	61,869
매출원가	22,214	19,440	26,445	34,382	43,019
매출총이익	3,406	4,232	6,886	11,603	18,850
판매비와관리비	4,311	4,533	6,093	6,774	10,231
영업이익	575	1,346	794	4,829	8,619
영업외수익	22	57	24	105	139
EBITDA	2,141	3,391	5,391	9,938	14,041
영업외손익	-227	-932	-703	-1,189	-619
관계기업손익	-49	-2	-2	-2	-2
금융수익	1,048	1,018	1,096	1,095	1,076
오환관련이익	714	458	458	458	458
금융비용	-1,261	-1,104	-1,070	-1,182	-1,193
오환관련손실	681	258	258	258	258
기타	35	-844	-727	-1,100	-500
법인세비용차감전순이익	349	414	91	3,640	8,000
법인세비용	-10	-333	-64	-1,092	-1,880
계속사업순이익	339	81	27	2,548	6,120
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	339	81	27	2,548	6,120
당기순이익률	1.3	0.3	0.1	5.5	9.9
비재계분순이익	1,357	1,154	16	764	1,836
재계분순이익	-1,019	-1,073	11	1,783	4,284
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	288	-7	4	4	4
포괄순이익	3,217	10	63	2,584	6,156
비재계분포괄이익	2,302	911	38	775	1,847
재계분포괄이익	915	-901	25	1,809	4,309

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-4,354	-4,585	47	7,621	18,307
PER	NA	NA	9,780.6	59.7	24.9
BPS	90,240	86,391	86,549	94,283	112,703
PBR	3.9	4.3	3.8	3.5	2.9
EBITDAPS	9,150	14,490	23,038	42,469	60,004
EV/EBITDA	48.5	34.3	20.5	11.5	8.2
SPS	109,485	101,161	142,442	196,516	264,399
PSR	32	36	23	1.7	1.2
CFPS	22,748	23,951	28,420	46,268	66,378
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증감률	-24.1	-7.6	40.8	38.0	34.5
영업이익 증감률	-73.4	134.0	-41.0	508.2	78.5
순이익 증감률	-79.3	-76.1	-66.3	9,261.6	140.2
수익성					
ROIC	1.4	0.5	0.4	5.8	10.3
ROA	1.1	2.1	1.2	6.7	11.0
ROE	-4.9	-5.2	0.1	8.4	17.7
안정성					
부채비율	94.7	129.0	133.8	132.9	116.5
순채무금비율	40.3	71.9	84.2	84.9	69.4
이자보상비율	1.0	1.6	1.0	5.4	9.5

자료: LG에너지솔루션 대손충당금Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	15,327	18,412	17,788	21,712	28,259
현금및현금성자산	3,899	3,779	670	295	1,462
매출채권 및 기타채권	5,548	4,899	5,927	7,958	10,505
재고자산	4,552	4,350	5,833	8,047	10,827
기타유동자산	1,329	5,383	5,358	5,411	5,466
비유동자산	44,979	48,736	50,878	52,818	54,555
유형자산	38,350	40,795	43,189	45,362	47,319
관계기업투자지분	62	78	103	129	155
기타비유동자산	6,567	7,863	7,586	7,327	7,082
자산총계	60,307	67,148	68,667	74,530	82,814
유동부채	12,055	16,785	17,722	18,932	20,436
매입채무 및 기타채무	8,361	8,254	9,133	10,283	11,728
차입금	1,291	2,681	2,681	2,681	2,681
유동상채무	1,199	4,006	4,046	4,086	4,127
기타유동부채	1,204	1,845	1,863	1,882	1,901
비유동부채	17,285	21,041	21,569	23,597	24,126
차입금	12,641	15,513	16,013	18,013	18,513
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,644	5,528	5,556	5,584	5,613
부채총계	29,340	37,826	39,291	42,529	44,562
자본자본	21,116	20,216	20,252	22,062	26,373
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	1,397	332	343	2,127	6,410
기타자본변동	2,437	2,602	2,628	2,654	2,681
비자본자본	9,850	9,106	9,123	9,938	11,880
자본총계	30,967	29,322	29,375	32,000	38,252
순차입금	12,493	21,096	24,745	27,160	26,534

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,112	4,432	3,271	4,841	7,938
당기순이익	0	0	27	2,548	6,120
비현금성항목의가감	4,984	5,524	6,623	8,279	9,413
감가상각비	3,046	3,691	4,597	5,109	5,422
오환손익	-9	-24	-166	-166	-166
지분법투자이익	49	2	2	2	2
기타	1,899	1,855	2,190	3,334	4,155
자산부채의증감	691	-365	-2,826	-4,288	-5,076
기타현금흐름	-564	-726	-554	-1,698	-2,518
투자활동 현금흐름	-12,065	-10,881	-6,652	-6,961	-7,072
투자자산	-412	-34	-32	-32	-32
유형자산	-12,324	-10,758	-6,696	-7,005	-7,115
기타	671	-88	75	75	75
재무활동 현금흐름	5,382	6,286	-398	1,103	-397
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	1,500	500
장기차입금	2,101	7,224	500	500	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	3,281	-938	-898	-897	-897
현금의증감	-1,170	-119	-3,109	-375	1,166
기초 현금	5,069	3,899	3,779	670	295
기말 현금	3,899	3,779	670	295	1,462
NOPLAT	558	263	238	3,380	6,593
FCF	-8,905	-7,044	-1,861	1,485	4,900

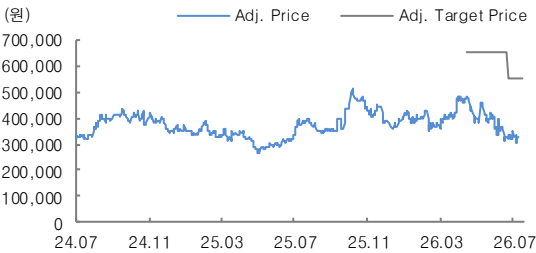
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG에너지솔루션(373220) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.03	26.07.14	26.05.26	26.05.22	26.05.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	550,000	550,000	650,000	650,000	650,000
과다율(평균%)		(40.95)	(39.48)	(34.31)	(33.96)
과다율(최대/최소%)		(36.73)	(25.69)	(25.69)	(25.69)
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과다율(평균%)					
과다율(최대/최소%)					
제시일자					
투자의견					
목표주가					
과다율(평균%)					
과다율(최대/최소%)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260731)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상