



LG 에너지솔루션 (373220)

주가 (7월 7일)
시가총액

332,000원
77,688.0십억원

[Analyst] 이진명 수석연구원

김명주 연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com ✉ kimmj@shinhan.com

LG에너지솔루션 2Q26 잠정실적 발표

2Q26 Review: ESS 회복 지연으로 컨센서스 하회

- 매출액 7.6조원(+15%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 7.2조원 상회. EV 고객사 보상금 인식 및 ESS/원통형 판매 증가 영향
- 영업이익 1,133억원(흑자전환, 영업이익률 1.5%)으로 시장 기대치(1,883억원) 하회. AMPC(생산세액공제)는 2,410억원(+27%)으로 이를 제외하면 -1,277억원 기록. 시장 기대치를 하회한 주요 원인은 예상보다 낮은 ESS 출하량과 AMPC 감소, ESS 라인 램프업 및 고정비 부담 지속으로 판단
- 1) 자동차 전지는 미국 EV 수요 둔화와 저율가동 영향이 지속된 가운데 고객사 보상금 반영 규모도 기존예상을 하회하며 수익성 개선폭 제한적
- 2) ESS는 북미 신규 공장 가동으로 외형 성장 지속됐으나, 팩 조립 및 시스템 연계 공정 병목으로 출하가 예상에 미치지 못한 것으로 판단. AMPC도 예상 대비 감소했으며 고정비 부담 지속되며 수익성 개선 지연
- 3) 소형 전지는 테슬라향 원통형 배터리 판매가 예상보다 견조했던 것으로 추정되며 전사 실적 긍정적 기여

애널리스트 Comment

- 북미 ESS 수요는 견조하나, 셀 생산 증가 대비 팩 공정 병목이 지속되며 출하와 AMPC 모두 기대 하회
- 3분기까지 ESS 적자(AMPC 제외)가 이어질 가능성 높으나, 병목 완화와 가동률 상승이 예상되는 4분기부터 흑자전환 가능할 전망
- EV 역시 부진한 미국 수요에도 유럽향 물량 확대와 원통형 출하 호조 바탕으로 점진적인 실적 개선 방향성은 유효하다고 판단

LG에너지솔루션 2026년 2분기 실적

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	QoQ	2Q25	YoY	컨센서스	신한
매출액	7,560.2	6,555.0	15.3	6,056.2	24.8	7,222.1	7,736.2
영업이익	113.3	(207.8)	흑전	492.1	(77.0)	188.3	246.0
세전이익	-	(858.6)	-	(27.0)	-	-	-
순이익	-	(944.0)	-	90.6	-	-	-
영업이익률	1.5	(3.2)	-	8.1	-	2.6	3.2

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이진명, 김명주)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.