



LG 에너지솔루션 (373220)

주가 (10월 8일)
시가총액

401,000원
93,834.0십억원

[Analyst] 이진명 수석연구원

김명주 연구원

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

LG에너지솔루션 3Q26 잠정실적 발표

3Q26 Review: 보상금과 ESS 호조로 컨센서스 상회

- 매출액 9.6조원(+28%, 이하 QoQ)으로 컨센서스(8.8조원) 상회. 북미 고객사 보상금과 ESS 출하 확대 영향
- 영업이익 7,560억원(+567%, 영업이익률 7.8%)으로 시장 기대치(3,264억원) 상회. AMPC(생산세액공제)는 4,169억원(+73%)으로 이를 제외해도 3,391억원을 기록하며 흑자전환
- 컨센서스 상회 원인은 1) 북미 고객사 관련 보상금(당사 추정 4,000억원 내외), 2) 예상보다 양호했던 ESS 출하, 3) ESS 생산 증가에 따른 AMPC 확대 등에 기인
- 1) 자동차 전지는 북미 고객사의 물량 미인수 및 JV 계획 변경에 따른 보상금이 반영. 얼티엄셀즈 오하이오 공장 재가동에 따른 출하 기여는 제한적인 것으로 판단
- 2) ESS향 배터리는 팩/링크 병목 완화로 출하가 기존 가이드선 수준(출하량 QoQ +50%)을 웃돈 것으로 추정. 전사 AMPC의 대부분을 차지하며 실적 개선 견인
- 3) 소형 전지는 테슬라향 원통형 판매 호조가 이어지며 기존 전망에 대체로 부합한 것으로 추정

애널리스트 Comment

- 이번 서프라이즈는 보상금 영향이 가장 크나, ESS 출하 회복과 AMPC 증가 등 펀더멘털 개선도 일부 동반
- 10월 신규 팩/링크 설비 가동으로 4분기 ESS 출하 확대와 수익성 개선이 이어지며, ESS는 AMPC 제외 흑자전환 기대
- 향후 ESS 신규 수주와 설비 정상화에 따른 자체 수익성 개선이 확인될 경우 주가 리레이팅 지속될 전망

LG에너지솔루션 2026년 3분기 실적

(십억원, %)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	신한
매출액	9,643.4	7,560.2	27.6	6,065.4	59.0	8,798.9	9,042.4
영업이익	756.0	113.3	567.3	601.3	26.1	326.4	327.5
세전이익	-	(127.8)	-	552.8	-	-	-
순이익	-	(328.6)	-	536.1	-	-	-
영업이익률	7.8	1.5	-	9.9	-	3.7	3.6

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 주관사로 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 주식관련사채에 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 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.