



IBKS Spot Comment

자동차/2차전지

이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

[LG에너지솔루션]

1Q26 잠정 실적 코멘트

2026년 1분기, 매출액 컨센서스 상회

1) LG에너지솔루션의 1Q26 실적
매출액 6.6조원(QoQ +1.2%), 영업이익 -2,078억원(QoQ 적자지속),
AMPC 1,897억원(QoQ -43.0%), OPM -3.2%(QoQ -1.2%pt)를 기록
AMPC를 제외 시 영업이익은 -3,975억원, OPM은 -6.2% 수준

2) 1Q26 컨센서스 기준
매출액 5.8조원, 영업이익 -1,405억원, OPM -2.4%
매출액 기준 컨센서스를 +11.8% 상회했으나, 영업이익 기준 컨센서스를 하회

1분기 잠정 실적 코멘트

1Q26 매출액은 6.6조원으로 컨센서스 매출액 5.8조원 대비 +6,930억원 상회함. 금번 상회한 배경으로는 1) AMPC 회계 표기 방법 변경, 2) 북미 OEM으로부터 보상금 수령으로 이를 제외하면 매출액 기준 컨센서스에 부합한 수준
손익은 ESS 고정비 부담과, 북미와 유럽향 EV 판매량이 예상 대비 부진하였고, 북미 OEM으로부터 수령한 보상금은 Exit 비용으로 전부 인식되어 영업이익은 컨센서스 대비 하회함. AMPC 1,897억원(3GWh) 중에서 95%는 ESS, 5%는 EV로 추정됨

- AMPC 회계 표기 방법 변경 관련 코멘트

전기까지는 북미 생산 보조금 영향을 기타 영업 수익 항목으로 반영했으나, 당기부터는 매출과 영업이익에 포함하여 표기 방법을 변경함. 과거에는 AMPC가 영업이익 개선 효과 위주로 인식되었다면 이제는 매출에도 반영되면서 외형이 더 크게 보이는 구조
핵심은 AMPC sharing 방식인데, 기존에는 주로 지분 관계가 있는 고객과의 거래에서 AMPC를 먼저 인식한 뒤, 이후 배당 등의 방식으로 사후 정산하는 구조가 가능했는데, 최근에는 지분 관계가 없는 고객과도 AMPC를 Sharing해야 하는 사례가 늘어나면서, 기존처럼 사후 배당 정산 방식으로 처리하기 어려워 표기 방법이 변경됨
예를 들어 AMPC 100 수취했을 때, 고객과 sharing이 없는 경우에는 해당 금액이 그대로 반영되지만, 고객과 30을 나누는 구조라면, 예전처럼 100을 전부 잡은 뒤 사후 정산하는 것이 아니라 30을 차감한 70만 매출에 반영하는 방식으로 변경됨. 이제는 총액이 아니라 sharing 이후 순액 기준으로 매출에 반영되는 구조

표 1. LG에너지솔루션 실적 비교

(단위: 십억원, %)	1Q26P	1Q25	4Q25	1Q26 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	6,555	6,723	6,474	5,862	-2.5%	1.2%	11.8%
영업이익	-208	375	-122	-140	적자전환	적자지속	적자확대
OPM(%)	-3.2%	5.6%	-1.9%	-2.4%	-8.7%p	-1.3%p	-0.8%p

자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

표 2. LG에너지솔루션 회계방식 변경 자료

(단위: 억 원)

공시 재무제표 기준		2025									
		1Q		2Q		3Q		4Q		연간	
회계 변경 전	회계 변경 후	전	후	전	후	전	후	전	후	전	후
매출	매출 및 기타수익	62,650	67,227	55,654	60,562	56,999	60,654	61,415	64,743	236,718	253,186
매출원가	매출원가	52,527	52,527	45,635	45,635	42,529	42,529	53,706	53,706	194,397	194,397
매출총이익	매출총이익	10,123	14,700	10,020	14,927	14,470	18,125	7,709	11,037	42,321	58,789
매출총이익률	매출총이익률	16.2%	21.9%	18.0%	24.6%	25.4%	29.9%	12.6%	17.0%	17.9%	23.2%
기타영업수익 (복미 생산 보조금)	매출액으로 이동	4,577		4,908		3,655		3,328		16,468	
영업이익	영업이익	3,747	3,747	4,922	4,922	6,013	6,013	-1,220	-1,220	13,461	13,461
영업이익률	영업이익률	6.0%	5.6%	8.8%	8.1%	10.5%	9.9%	-2.0%	-1.9%	5.7%	5.3%

자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권 / 주: 상기 2025년 재무 수치는 당시 실적과의 비교를 위해서 동일 기준을 적용하여 제작성 되었으며, 외부감사인의 회계 검토가 완료되지 않은 상태에서 투자자들의 편의를 위해 제공되는 정보입니다

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 / 참고: 캐나다는 ESS ESS 12GWh만 설치, GM은 각각 20GWh만 설치, 렌싱은 정확한 CAPA 미정, Honda는 전동화 계획 백지화에 따른 업데이트 필요

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(계약회사 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.