

IBKS Spot Comment

자동차/2차전지

이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

[LG에너지솔루션]

3Q26 잠정 실적 코멘트

2026년 3분기, 영업이익 컨센서스 상회

1) LG에너지솔루션의 3Q26 실적
매출액 9.6조원(QoQ +27.6%), 영업이익 7,560억원(QoQ +567.3%),
AMPC 4,169억원(QoQ +73.0%), OPM 7.8%(QoQ +6.3%pt)를 기록
AMPC를 제외 시 영업이익은 3,391억원, OPM은 3.7% 수준

2) 3Q26 컨센서스 기준
매출액 8.8조원, 영업이익 3,264억원, OPM +3.7%
매출액 기준 컨센서스를 +9.6%, 영업이익 기준 컨센서스를 +131.6% 상회

3분기 잠정 실적 코멘트

3Q26 영업이익은 7,560억원으로 컨센서스 영업이익 3,264억원 대비 4,296억원 상회함

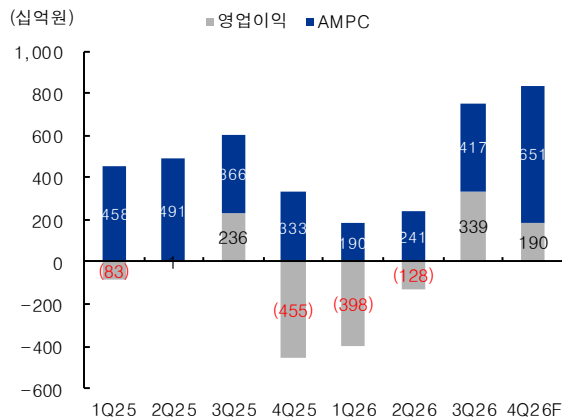
- 금번 실적 서프라이즈의 가장 큰 요인은 북미 OEM 관련 일회성 보상금 반영으로 판단됨. 당초 3분기와 4분기에 나눠 반영될 것으로 예상했던 물량 보전 관련 보상금이 3분기에 집중 반영된 영향. 3분기 반영 규모는 약 3,500억원 ~4,000억원 규모로 추정
- 3분기 AMPC는 4,169억원으로 당사 예상인 3,800억원을 약 370억원 상회. 물량 기준으로는 0.6~7GWh 수준의 추가 적격 생산 물량에 해당되며 셀 ASP를 감안하면 900억원의 매출 상향 효과로 추정
- AMPC 제외 영업이익은 3,391억원으로 일회성 보상금 영향이 크지만, 북미 ESS와 유럽 EV 물량 증가를 감안하면 본업의 가동률 및 수익성 역시 전분기 대비 개선된 것으로 판단
- 글로벌 ESS CAPA는 68GWh(중국 7GWh, 한국 1GWh, 미국 57GWh, 폴란드 3GWh)이며 미국 CAPA 57GWh는 홀란드 17GWh, STL 10GWh, Honda 10GWh, 랜싱 10GWh, UC2 10GWh로 구분
- 향후 실적은 일회성 보상금보다 북미 ESS 생산 안정화와 유럽 EV 가동률 회복 지속 여부가 핵심

표 1. LG에너지솔루션 실적 비교

(단위: 십억원, %)	3Q26P	3Q25	2Q26	3Q26 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	9,643	6,065	7,560	8,799	59.0%	27.6%	9.6%
영업이익	756	601	113	326	25.7%	567.3%	131.6%
OPM(%)	7.8%	9.9%	1.5%	3.7%	-2.1%p	6.3%p	4.1%p

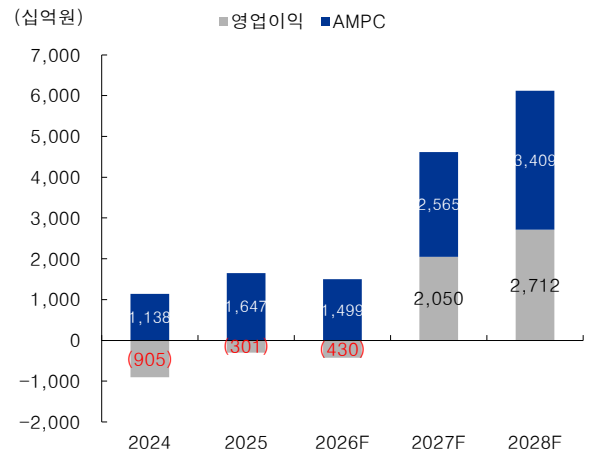
자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 1. LG에너지솔루션 분기별 영업이익 추이



자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

그림 2. LG에너지솔루션 연간 영업이익 추이



자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

표 2. LG에너지솔루션 LGES 북미 배터리 생산 CAPA

기업	생산 형태	지역	규모(GWh)	가동시기
LGES	GM	오하이오	40	가동중
		테네시	40	가동중
	단독	미시간(렌싱)	40	가동중
		미시간(홀란드)	22	가동중
		애리조나	36	2026
	단독(Stellantis)	캐나다	40	가동중
	Honda	오하이오	40	가동중
	HMG	조지아	30	2026
합계			288	

자료: IBK투자증권 / 참고: 캐나다와 Honda JV는 ESS 10GWh CAPA 설치, GM은 각각 20GWh만 설치.

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(계열회사 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.