LG에너지솔루션 (373220)

주가 하방 압력 제한적

BUY(유지)

목표주가(12M) 530,000원(상향)
현재주가(4.30) 460,500원

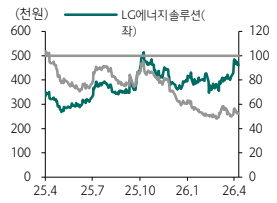
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.87
52주 최고/최저(원)	514,000/268,000
시가총액(십억원)	107,757.0
시가총액비중(%)	1.99
발행주식수(천주)	234,000.0
60일 평균 거래량(천주)	416.1
60일 평균 거래대금(십억원)	171.0
외국인지분율(%)	5.11
주요주주 지분율(%)	
LG화학	79.38
국민연금공단	6.13

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,849.1	35,894.6
영업이익(십억원)	1,227.6	4,222.4
순이익(십억원)	565.9	2,678.9
EPS(원)	(416)	5,247
BPS(원)	84,696	89,050

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	25,619.6	23,671.8	28,960.0	30,624.1
영업이익	575.4	1,346.1	728.5	3,083.8
세전이익	348.9	414.1	(178.2)	2,788.7
순이익	(1,018.7)	(1,072.8)	(329.2)	2,055.0
EPS	(4,354)	(4,585)	(1,407)	8,782
증감율	적전	적지	적지	흑전
PER	(79.93)	(80.37)	(336.18)	53.86
PBR	3.86	4.27	5.57	5.04
EV/EBITDA	48.47	34.34	36.75	27.09
ROE	(4.93)	(5.19)	(1.64)	9.83
BPS	90,240	86,391	84,985	93,767
DPS	0	0	0	0

Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com
RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 Review : ESS 팩 증설 병목 영향

1분기 실적은 매출 6.6조원(YoY -3%, QoQ +1%), 영업손실 2,078억원(YoY 적자전환, QoQ 적자지속)으로 부진했다. 1) 중대형 자동차 전지 부문(매출 비중 44%)은 미국 전기차 보조금 폐지 및 GM과의 배터리 JV 가동 중단으로 인해 부문 매출은 전분기 대비 소폭 감소했다. 다만, 북미 기타 JV 프로젝트 청산 과정에서 수취한 보상금이 매출로 반영되며 당초 예상 대비 매출 하락폭은 축소됐다. 청산 관련 1회성 비용 발생하며 보상금 수취 불구 적자폭은 축소되지 못한 것으로 추정된다. 2) 반면, 원형전지 부문(매출 비중 25%)의 경우, 테슬라향 배터리 출하 증가 힘입어 생산량과 매출 모두 전분기 대비 증가한 것으로 추정된다. 부문 영업이익률 역시 한자릿수대 후반 수준의 영업이익률 유지된 것으로 추정된다. 3) ESS 부문(매출 비중 25%)의 경우 미국 현지 공장의 LFP 생산 지속 증가하며 부문 매출 증가했으나, 가파른 셀 생산 증가 속도를 팩 공장 증설 속도가 따라가지 못하면서 예상보다 매출 증가폭이 확대되지 못했다. 생산 증가 속도가 고정비 부담 증가를 압도하지 못함에 따라 부문 수익성은 AMPC 제외 기준 적자 지속된 것으로 추정된다.

2분기 실적 : 3개 분기만의 흑자 전환 전망

2분기 실적은 매출 7.3조원(YoY +31%, QoQ +11%), 영업이익 2,017억원(YoY -59%, QoQ 흑자전환)으로 개선될 전망이다. GM향 북미 EV 비즈니스 부진 지속 불가피하나, 테슬라향 원통형 전지 출하 증가 및 ESS LFP 셀 출하 증가 확대되며 4개 분기 연속 전분기 대비 매출 증가 예상된다. 수익성의 경우 JV 청산 비용 소멸 및 ESS 출하 증가에 따른 고정비 부담 감소와 AMPC 증가 효과 맞물리며 3개 분기 만의 흑자 전환 예상된다.

주가 하방 압력 제한적

주가에 미치는 영향이 큰 매출 QoQ 흐름과 ESS 부문 수익성 및 수주 흐름 고려할 때, 단기 상승 불구 주가 하방 압력은 매우 제한적이라고 판단한다. 3개월 전에 있었던 4Q25 실적 발표 당시 시총 90조원 수준에서의 재매수를 권고했으나, 현재는 3개 분기만의 흑자 전환 가능하다는 점 고려할 때, 지금부터 향후 3개월 구간에서 시총 90조원 수준까지 하락할 가능성 낮다고 판단한다. 장기적으로는 ESS 시장 확대 및 발빠른 CAPA 증설로 인해, AMPC에 대한 고객사 공유를 감안하더라도 2028년 ESS 관련 이익 추정치 상향 가능하다는 점에서 Valuation 기준 점인 2028년의 지배주주순익 추정치를 소폭 상향 조정하였다. 이에 따라, 투자의견 매수를 유지하고 목표주가는 530,000원으로 상향한다. 목표 시총 124조원(2028년 예상 지배주주순익 3.1조원 및 상장 이후 평균 24M Fwd P/E 40배 적용) 감안하면, 현 가격에서 트레이딩 기회 있다고 판단한다.

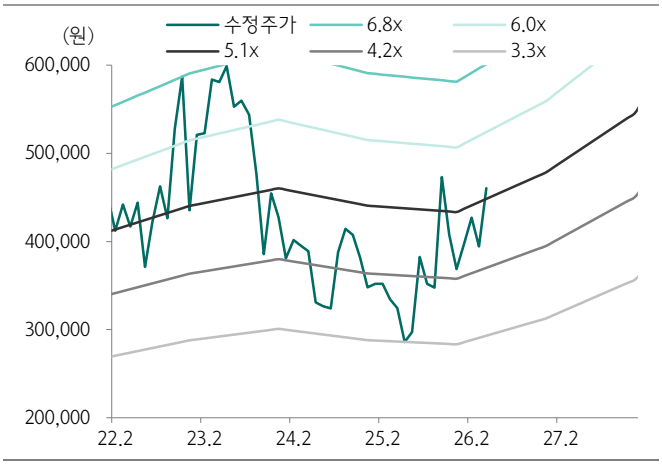
도표 1. LG에너지솔루션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
EV (대형)	매출	4,041	3,645	3,477	2,810	2,754	2,644	2,670	2,703	13,973	10,770	11,355	11,893
	영업이익	(141)	(66)	80	(435)	(328)	(66)	(59)	0	(562)	(452)	(136)	133
	OPM	-3.5%	-1.8%	2.3%	-15.5%	-11.9%	-2.5%	-2.2%	0.0%	-4.0%	-4.2%	-1.2%	1.1%
	AMPC	458	444	297	157	2	2	19	28	1,356	50	923	1,153
EV (소형)	매출	1,277	1,210	1,201	1,581	1,644	1,729	1,747	1,744	5,269	6,863	7,271	7,755
	영업이익	65	50	87	118	120	128	129	65	320	441	498	609
	OPM	5.1%	4.1%	7.3%	7.5%	7.3%	7.4%	7.4%	3.7%	6.1%	6.4%	6.9%	7.9%
ESS	매출	191	287	627	1,301	1,735	2,466	2,755	2,548	2,406	9,225	10,194	12,884
	영업이익	(29)	0	40	(81)	(200)	(126)	(55)	58	(69)	(323)	500	670
	OPM	-15.0%	0.1%	6.3%	-6.2%	-11.5%	-5.1%	-2.0%	2.3%	-2.9%	-3.5%	4.9%	5.2%
	AMPC	-	47	68	176	188	263	277	279	290	1,008	1,296	1,748
Battery Others	매출	756	423	395	450	423	444	466	489	2,024	1,822	1,804	1,768
	영업이익	22	17	29	(57)	10	1	11	(17)	10	5	4	27
	OPM	2.9%	3.9%	7.4%	-12.8%	2.5%	0.2%	2.3%	-3.4%	0.5%	0.3%	0.2%	1.5%
AMPC		458	458	491	366	333	190	265	295	307	1,647	1,057	2,219
Total	매출	6,265	5,565	5,700	6,142	6,555	7,283	7,638	7,484	23,672	28,681	30,624	34,299
	영업이익	375	492	601	(122)	(208)	202	321	414	1,346	728	3,084	4,340
	OPM	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	2.8%	4.2%	5.5%	5.7%	2.5%	10.1%	12.7%
	영업이익 (AMPC 제외)	(83)	1	236	(455)	(398)	(63)	26	106	(301)	(329)	865	1,439
	OPM (AMPC 제외)	-1.3%	0.0%	4.1%	-7.4%	-6.1%	-0.9%	0.3%	1.4%	-1.3%	-1.1%	2.8%	4.2%
	지배순이익	(146)	(297)	247	(877)	(850)	91	181	249	(1,073)	(329)	2,055	3,090

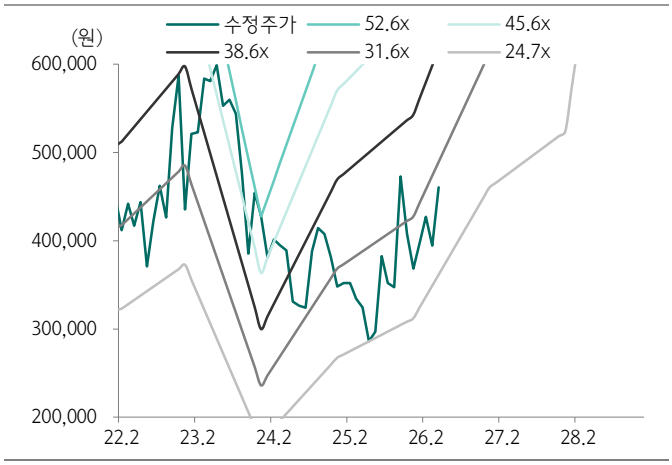
자료: LG에너지솔루션, 하나증권

도표 2. LG에너지솔루션 12M Fwd P/B



자료: 하나증권

도표 3. LG에너지솔루션 12M Fwd EV/EBITDA



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**25,619.6**	**23,671.8**	**28,960.0**	**30,624.1**	**34,299.4**
매출원가	22,213.6	19,439.7	24,010.1	25,471.8	28,534.6
매출총이익	3,406.0	4,232.1	4,949.9	5,152.3	5,764.8
판관비	4,310.6	4,532.8	5,278.6	4,287.0	4,326.1
영업이익	**575.4**	**1,346.1**	**728.5**	**3,083.8**	**4,340.3**
금융손익	(212.2)	(86.3)	(336.3)	(295.1)	(112.7)
종속/관계기업손익	(49.1)	(1.9)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	34.8	(843.8)	(570.4)	0.0	0.0
세전이익	**348.9**	**414.1**	**(178.2)**	**2,788.7**	**4,227.6**
법인세	10.3	333.3	187.5	418.3	634.1
계속사업이익	338.6	80.8	(365.7)	2,370.4	3,593.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**338.6**	**80.8**	**(365.7)**	**2,370.4**	**3,593.5**
비지배주주지분 순이익	1,357.3	1,153.6	(36.6)	315.4	503.1
지배주주순이익	**(1,018.7)**	**(1,072.8)**	**(329.2)**	**2,055.0**	**3,090.4**
지배주주지분포괄이익	915.5	(900.9)	106,567.1	(690,681.6)	(1,047,058.9)
NOPAT	558.5	262.7	1,494.7	2,621.2	3,689.2
EBITDA	2,141.2	3,390.6	3,871.0	5,121.4	5,534.6
성장성(%)					
매출액증가율	(24.08)	(7.60)	22.34	5.75	12.00
NOPAT증가율	(67.79)	(52.96)	468.98	75.37	40.74
EBITDA증가율	(43.25)	58.35	14.17	32.30	8.07
영업이익증가율	(73.40)	133.94	(45.88)	323.31	40.75
(지배주주)순익증가율	적전	적지	적지	흑전	50.38
EPS증가율	적전	적지	적지	흑전	50.39
수익성(%)					
매출총이익률	13.29	17.88	17.09	16.82	16.81
EBITDA이익률	8.36	14.32	13.37	16.72	16.14
영업이익률	2.25	5.69	2.52	10.07	12.65
계속사업이익률	1.32	0.34	(1.26)	7.74	10.48

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**15,327.4**	**18,412.1**	**20,297.7**	**26,216.3**	**32,402.6**
금융자산	3,898.9	3,826.4	3,415.2	6,846.9	11,604.9
현금성자산	3,898.7	3,779.3	3,357.7	6,778.3	11,529.9
매출채권	4,944.0	4,311.2	5,253.3	6,273.4	6,859.2
재고자산	4,552.4	4,350.4	5,301.1	6,330.4	6,921.6
기타유동자산	1,932.1	5,924.1	6,328.1	6,765.6	7,016.9
비유동자산	**44,979.4**	**48,735.8**	**50,283.9**	**49,387.9**	**48,535.9**
투자자산	1,272.4	1,522.3	1,670.2	1,830.3	1,922.3
금융자산	1,210.0	1,444.6	1,575.5	1,717.2	1,798.7
유형자산	38,349.6	40,794.8	42,489.4	41,727.6	41,078.1
무형자산	**1,284.6**	**1,591.6**	**1,297.2**	**1,002.7**	**708.3**
기타비유동자산	**4,072.8**	**4,827.1**	**4,827.1**	**4,827.3**	**4,827.2**
자산총계	**60,306.8**	**67,148.0**	**70,581.6**	**75,604.2**	**80,938.5**
유동부채	**12,054.9**	**16,785.4**	**18,971.4**	**21,338.3**	**22,697.7**
금융부채	2,491.4	6,688.8	6,688.9	6,689.0	6,689.0
매입채무	2,705.5	2,152.8	2,623.2	3,132.6	3,425.2
기타유동부채	6,858.0	7,943.8	9,659.3	11,516.7	12,583.5
비유동부채	**17,285.3**	**21,040.9**	**22,654.4**	**22,939.6**	**23,321.0**
금융부채	**13,900.9**	**18,233.7**	**19,233.7**	**18,854.7**	**18,854.7**
기타비유동부채	3,384.4	2,807.2	3,420.7	4,084.9	4,466.3
부채총계	**29,340.2**	**37,826.3**	**41,625.8**	**44,277.9**	**46,018.8**
지배주주지분	**21,116.2**	**20,215.6**	**19,886.3**	**21,941.3**	**25,031.7**
자본금	**117.0**	**117.0**	**117.0**	**117.0**	**117.0**
자본잉여금	17,164.6	17,164.6	17,164.6	17,164.6	17,164.6
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	2,437.4	2,601.7	2,601.7	2,601.7	2,601.7
이익잉여금	1,397.2	332.2	3.0	2,058.0	5,148.4
비지배주주지분	**9,850.3**	**9,106.1**	**9,069.6**	**9,385.0**	**9,888.1**
자본총계	**30,966.5**	**29,321.7**	**28,955.9**	**31,326.3**	**34,919.8**
순금융부채	12,493.5	21,096.1	22,507.5	18,696.9	13,938.9

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(4,354)	(4,585)	(1,407)	8,782	13,207
BPS	90,240	86,391	84,985	93,767	106,973
CFPS	22,748	23,951	21,700	32,735	37,420
EBITDAPS	9,150	14,490	16,543	21,886	23,652
SPS	109,485	101,161	123,760	130,872	146,579
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(79.93)	(80.37)	(336.18)	53.86	35.81
PBR	3.86	4.27	5.57	5.04	4.42
PCFR	15.30	15.39	21.80	14.45	12.64
EV/EBITDA	48.47	34.34	36.75	27.09	24.30
PSR	3.18	3.64	3.82	3.61	3.23
재무비율(%)					
ROE	(4.93)	(5.19)	(1.64)	9.83	13.16
ROA	(1.93)	(1.68)	(0.48)	2.81	3.95
ROIC	1.61	0.62	3.94	8.22	11.99
부채비율	94.75	129.00	143.76	141.34	131.78
순부채비율	40.35	71.95	77.73	59.68	39.92
이자보상배율(배)	1.02	1.65	0.92	3.92	5.55

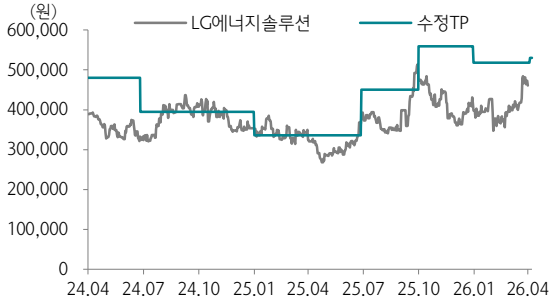
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**5,111.7**	**4,432.3**	**5,208.3**	**7,681.5**	**8,295.3**
당기순이익	338.6	80.8	(365.7)	2,370.4	3,593.5
조정	4,081.7	4,716.5	4,599.8	4,256.2	4,096.0
감가상각비	3,045.8	3,691.3	4,199.8	4,256.2	4,096.0
외환거래손익	(9.3)	(24.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(94.2)	11.1	0.0	0.0	0.0
기타	1,139.4	1,038.1	400.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	691.4	(365.0)	974.2	1,054.9	605.8
투자활동 현금흐름	**(12,065.4)**	**(10,881.3)**	**(5,758.2)**	**(3,371.3)**	**(3,250.4)**
투자자산감소(증가)	(575.0)	(248.0)	(147.9)	(160.1)	(92.0)
자본증가(감소)	(12,324.5)	(10,758.5)	(5,600.0)	(3,200.0)	(3,152.0)
기타	834.1	125.2	(10.3)	(11.2)	(6.4)
재무활동 현금흐름	**5,381.5**	**6,285.9**	**1,000.1**	**(378.9)**	**0.0**
금융부채증가(감소)	4,383.4	7,123.9	1,000.1	(378.9)	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	998.1	(838.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**(1,170.1)**	**(119.4)**	**2,447.3**	**3,420.5**	**4,751.6**
Unlevered CFO	5,323.0	5,604.5	5,077.9	7,660.0	8,756.2
Free Cash Flow	(7,287.3)	(6,401.6)	(391.7)	4,481.5	5,143.3

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG에너지솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	530,000		
26.1.30	BUY	518,000	-21.84%	-6.47%
25.10.31	BUY	559,000	-25.16%	-13.33%
25.7.28	BUY	450,000	-14.66%	14.22%
25.1.31	Neutral	336,000	-3.53%	-20.24%
24.10.29	Neutral	395,000	-3.37%	-12.78%
24.7.26	BUY	395,000	-3.77%	10.51%
24.4.26	BUY	480,000	-26.10%	-18.13%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 01일