2차전지/신에너지 | 이안나 02 3770 5599

Instant comment

LG에너지솔루션 2Q26 잠정실적: 영업이익 기준 컨센 하회 실적

2Q26 Review: 영업이익 기준 컨센서스 및 당사 추정 하회 실적 기록

매출액 7.56조원(+15% qoq, +25% yoy), 영업이익 1,133억원(OPM 1.5%, 흑전 qoq, -77% yoy)으로 컨센서스(영업이익 1,883억원) 및 당사 추정치(영업이익 1,300억원) 하회하는 실적 기록. AMPC 규모는 2,410억원으로 2분기 평균 환율 1,502원 적용 시 북미 출하량 약 3.6GWh로 추정

매출액은 EV 가동률이 여전히 저조한 가운데 모델Y 수요확대에 따른 소형 원통형 출하 증가, 46시리즈 초기 출하 확대, ESS 수요 증가로 전분기 대비 15% 증가. 다만 손익 측면에서 당초 2분기 인식을 예상했던 주요 OEM 보상금의 손익 반영 시점 이연으로 예상 대비 부진. 관세 환급금은 약 1,000억원 수준 반영된 것으로 파악되나 북미 파우치 가동률 저하, ESS 램프업 비용 부담을 상쇄하기에는 제한적이었음

EV향 개선 + BESS 중심 2H26 실적 우상향 기대

동사는 2분기까지 미국 전기차 보조금 폐지 이후 GM Ultium 가동률 조정, 미국 EV 수요 둔화 지속 등으로 EV향의 저조한 실적 지속. 다만, 하반기부터는 GM JV 재가동에 따른 북미 파우치 물량 회복, 소형 원통형 및 46시리즈 출하 확대, 유럽 Mid-Ni 및 중저가 EV 중심 수요 회복이 매출 개선을 견인할 전망. 특히 3분기에는 원통형과 ESS 출하 확대로 탑라인 성장 지속될 것으로 예상되나 ESS는 아직 램프업 단계로 AMPC 제외한 수익성 개선은 제한적일 것으로 예상. 본격적인 손익 개선은 ESS 가동률 안정화, GM JV 물량 회복, 하반기로 이연된 OEM 보상금 인식이 맞물리는 4분기에 집중될 것으로 판단

동사에 대한 투자의견 및 목표주가 유지

동사에 대한 투자의견 Buy 및 목표주가 유지. 동사는 2분기에 이어 3분기에는 ESS 출하 확대, 다만 이연 보상금은 4분기에 반영될 것으로 예상. 4분기에는 북미 BESS 가동률 확대, 유럽 EV 중심 개선 폭 확대가 기대. 2027년에는 46시리즈 차세대 라인 가동 본격화도 모멘텀으로 작용할 것. 미국에서 AI 데이터센터향 ESS 수주 2026년 하반기 본격화, 2027년 하반기부터는 미국 내 AIDC향 ESS 병목이 예상됨에 동사 주가에 있어서도 주요 주가 모멘텀으로 작용할 것으로 기대

Instant comment

2Q26 Review: 영업이익 기준 컨센서스 하회 실적 기록 (단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26P	% QoQ	% YoY	당사 추정	차이	Consensus	차이
매출액	5,565	6,555	7,560	15%	36%	7,300	260	7,222	338
소형(+원통형 EV)	1,636	1,996	2,220	11%	36%	2,220	0		
EV	3,546	2,443	2,225	-9%	-37%	2,225	0		
ESS	383	1,927	2,820	46%	636%	2,560	260		
영업이익(Credit 제외)	1	-397	-128	적지	적전	-168	40		
영업이익률(Credit 제외)	0%	-6%	-2%	4%p	-2%p	-2%	1%p		
영업이익(Credit 포함)	492	-207	113	흑전	-77%	127	-14	188	-75
영업이익률(Credit 포함)	9%	-3%	1%	5%p	-7%p	2%	0%p	2.6%	-1%p

자료: 유안타증권 리서치센터

Instant comment

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 :**이안나**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.