

2차전지 LG에너지솔루션

기업 코드번호: 373220

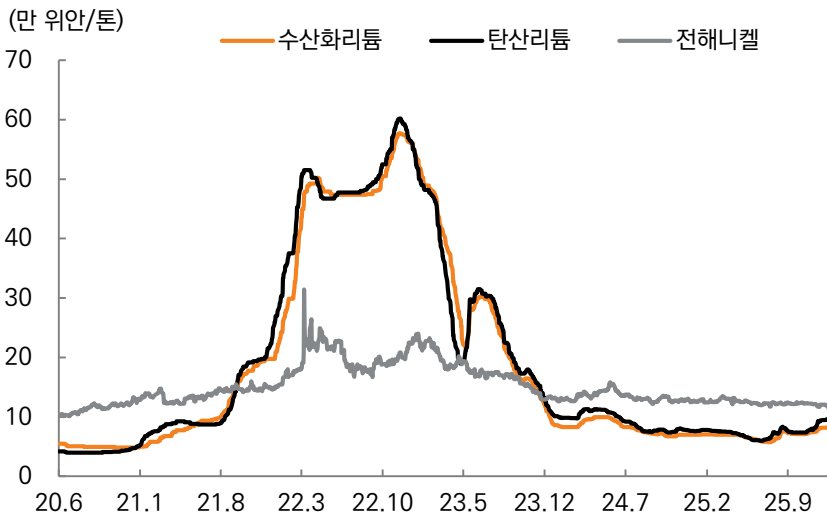
투자의견	목표주가	현재주가(26/01/02)	상승여력
매수	520,000원	361,000원	44.0%

New Findings

- 연말 EV 관련 수주계약 취소 및 계약금액 정정공시로 인한 주가 하락폭 큰 상황. 1Q26까지 EV로 인한 전사 실적 부진 지속 예상.
- 단, 해당 공시 건들이 향후 실적 추정에 미치는 영향이 제한적이며, 과거 수주내용 복기 시 추가적인 계약해지 등의 이벤트 제한적 판단.
- 2Q26부터 섹터 분기 실적 개선 구간에 진입할 것으로 예상됨. 출하량(Q) 관점에서 1) 북미 ESS 가동률 상승 본격화, 2) 유럽 주요국 EV 보조금 재개에 따른 수요 반등. 판가(P) 측면에서 2H25 급등한 리튬 및 니켈 등 메탈 가격 반영이 본격화. 기보유중인 낮은 가격의 원재료 – 판가의 스프레드 개선이 본격화될 것으로 판단.
- 북미 ESS 수요 성장과 한국 밸류체인 점유율 확대에 따른 투자포인트는 여전히 유효. 섹터 내 ESS 관련 긍정적 모멘텀 지속 예상.

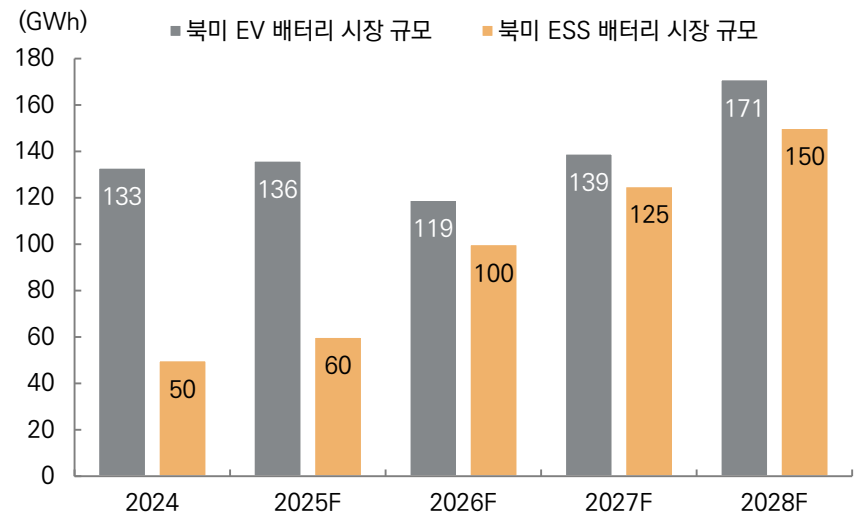
Key Charts

리튬 및 니켈 가격 추이 → 상반기 중 판가 상승 및 스프레드 개선



자료: ICC Battery, 미래에셋증권 리서치센터

북미 EV 배터리 시장 규모와 ESS 배터리 시장 규모 비교



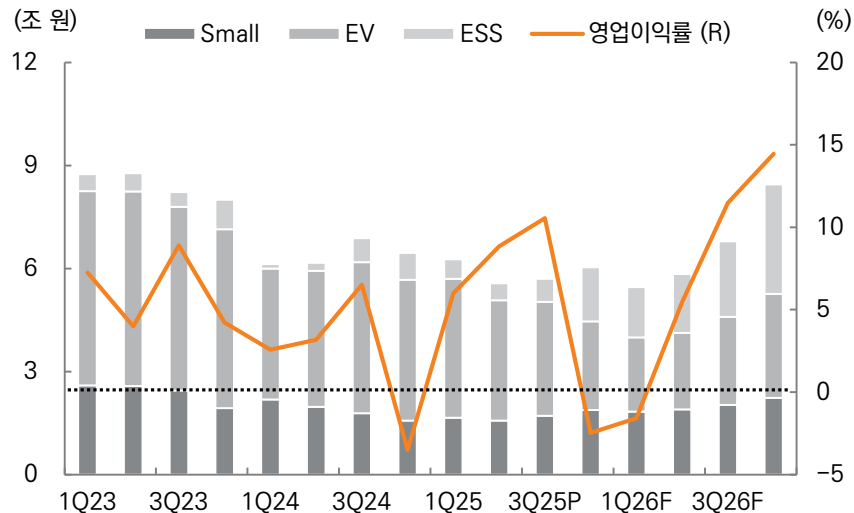
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Top Pick

- 단기 급격한 주가 하락을 유발했던 계약 취소 공시의 건은 향후 실적에 미치는 영향 미미. 추가적인 계약 해지 등 이벤트 제한적이라 판단.
- 얼티엄 라인 운용 불확실성을 반영하여 상반기 실적 추정치 하향 조정하나, 1) 섀다운 시 보상금 수령 가능성, 2) 전사 기준 이미 낮아진 매출 비중(10% 이하)를 감안 시 해당 리스크가 향후 추가적인 실적 추정치 하향 변수로 작용할 가능성은 낮아 보임.
- 2Q26 실적 개선 시작 전망: 출하량 – 북미 ESS 전환라인 가동률 상승, 유럽 EV 보조금 재개, 판가 – 원재료 Pass-Through 시작. 수익성 – 가동률 개선, 원재료-판가 스프레드 개선. EV 관련 보상금 인식 가능성.
- 북미 ESS 선행 투자 및 수주 확보, 유럽 중저가 EV 라인업 대응 측면에서 우위 지속. 실적 개선 속도 경쟁사 대비 빠를 것으로 전망.

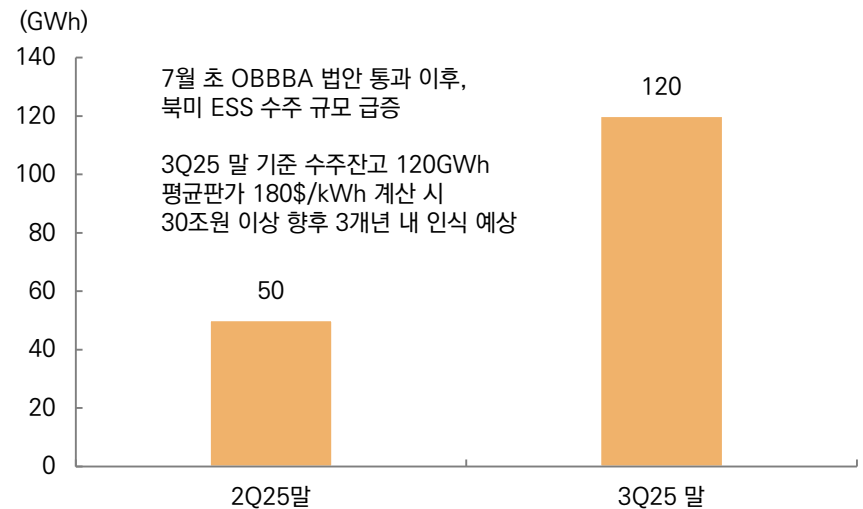
Key Charts

LG에너지솔루션 분기 실적 추이: 1Q26 바닥으로 개선 시작 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

LG에너지솔루션 ESS 배터리 수주잔고 변화



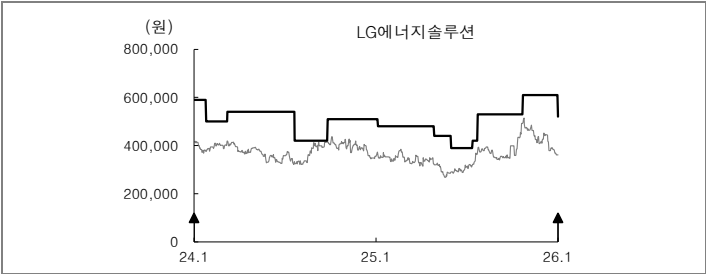
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
LG에너지솔루션 (373220)				
2026.01.05	매수	520,000	-	-
2025.10.27	매수	610,000	-28.68	-15.74
2025.07.28	매수	530,000	-29.07	-7.17
2025.07.18	매수	420,000	-17.50	-12.38
2025.06.05	매수	390,000	-22.45	-17.56
2025.05.02	매수	440,000	-33.07	-25.57
2025.01.09	매수	480,000	-28.21	-19.69
2024.09.30	매수	510,000	-22.87	-14.41
2024.07.26	매수	420,000	-12.29	-1.31
2024.03.13	매수	540,000	-32.21	-22.96
2024.01.30	매수	500,000	-20.65	-16.10
2023.11.17	매수	590,000	-29.28	-22.97

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 LG에너지솔루션 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.