

LG에너지솔루션 (373220)

COMPANY REPORT

Company Analysis | 이차전지 | 2025. 9. 2

7월 data로 보는 3, 4분기

7월 EV향 이차전지 전년비 +39%, GM 북미와 현대기아 BEV 견인

7월 글로벌 EV 및 EV향 이차전지 data에서 동사 소요량은 8,7GWh로 전년 동월 대비 39% 증가, 전월비 13% 감소. 전년비 성장은 주로 현대기아향(+168%) 및 GM그룹향(+112%)이 견인. GM은 전년대비 EV판매 94% 증가, 특히 LGES이 주로 공급하는 북미 판매량이 114% 상승. 현대기아의 경우 그룹 전체 EV판매량은 전년대비 17% 증가에 그쳤으나, LGES의 현대기아차향 EV 탑재율이 168% 급증한 이유는 LGES 장착 BEV 판매량이 급증했기 때문. 모델별로 보면, 유럽에서 LGES가 단독 공급하는 현대 Casper EV(3,372대) 및 특히 기아 EV3(5,663대) 판매 호조 긍정적

그러나 미국 EV 성장은 3분기 상승 이후 당분간 둔화 예상

7월 지역별 EV 판매 data에서 두드러진 특징은 북미, 특히 미국 EV 증가. 이는 7월 1일 미국 상원, 3일 하원, 4일 트럼프 대통령이 서명, 법률로 제정된 OBBBA(One Big Beautiful Bill Act, 감세법안) 법안 영향이 큰 것으로 판단. 기존 '32년 연말까지 부여될 예정이었던 EV구매 관련 Tax Credit(최대 7,500불)이 '25년 9월 일몰로 변경됨에 따라 조기 종료로 앞둔 선구매 발생, 10월 이후 미국 EV 성장을 둔화 예상. 글로벌 전체 이차전지 수요의 약 71%(24년 기준)가 EV향인데 반해, ESS는 아직 21%에 불과. 3분기 AMPC 포함 영업이익 증가 후, 4분기 이후 당분간 둔화 전망

수익성 대비 높은 밸류에이션 상황, Hold 유지

7월 북미 선구매 효과 및 일부 유럽에서 공급하는 BEV 모델 판매호조에도 불구하고, 전월비 EV향 이차전지 탑재율은 13% 감소. 모델별 판매 추이가 급변하지 않는다면 3분기 매출액은 전기비 9% 감소한 약 5.1조원, 북미 판매량 증가로 AMPC 약 5,480억원, 영업이익 5,210억원 추정. 추정치 변경 및 Forward PBR(2.5x, 글로벌 Peer 평균 대비 30% 프리미엄) 적용에 따라 목표주가 302,000원으로 하향, Hold의견 유지

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	33,745	25,620	21,603	19,959	21,036
영업이익	2,163	575	1,782	1,893	2,005
순이익	1,638	339	1,348	1,483	1,779
EPS (원)	5,287	-4,354	4,350	4,787	5,743
증감률 (%)	110.0	-79.3	298.0	10.1	20.0
PER (x)	80.9	-79.9	80.9	73.5	61.3
PBR (x)	5.0	3.9	3.3	2.8	2.5
영업이익률 (%)	6.4	2.2	8.2	9.5	9.5
EBITDA 마진 (%)	13.2	14.1	28.1	31.9	31.5
ROE (%)	6.4	-4.9	4.4	4.1	4.3

주: IFRS 연결 기준

자료: Dart, LS증권 리서치센터



Analyst 정경희
khchung@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (하향)	302,000 원
현재주가	349,000 원
상승여력	-13.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (9/1)	3,142.93 pt
시가총액	816,660 억원
발행주식수	234,000 천주
52 주 최고가/최저가	436,500 / 268,000 원
90 일 일평균거래대금	1,011.81 억원
외국인 지분율	4.2%
배당수익률(25.12E)	0.0%
BPS(25.12E)	106,892 원
KOSPI대비 상대수익률	1개월 -7.2%
	6개월 -24.9%
	12개월 -27.6%
주주구성	LG 화학 (외 1인) 81.8%
	국민연금공단(외 1인) 6.1%
	LG 에너지솔루션우리사주 (외 1인) 0.6%

Stock Price



동사 7월 EV향 이차전지 전년비 39% 증가, GM 북미 및 현대기아 BEV향이 성장 견인

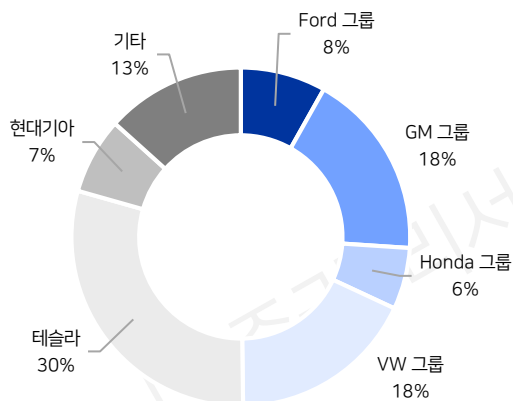
7월 data 기준 동사 주요 OEM 고객인 GM 및 현대기아의 EV 판매량 증가에 힘입어 전년비 EV향 판매가 39% 증가했다. GM 그룹의 7월 글로벌 EV 판매량은 약 29천대로 전월비 22% 증가했다. 이는 GM EV 판매량의 71%를 차지한 북미 덕분이었다. 미국에서 IRA Tax Credit을 조기 종료하는 OBBBA가 7월 급속히 진행되며 소비자들의 선구매 수요가 촉발되며, 6월 판매량 약 16천대에서 7월 20천대로 증가했다. 특히 모델 기준 판매량이 급증한 Equinox의 단독 이차전지 공급사가 LGES이었던 점도 긍정적으로 작용했다. GM의 경우 미국 대표 OEM으로 OBBBA에 따른 선구매 수요 영향이 컸을 것으로 보인다.

현대기아차 그룹향 이차전지 증가율은 어디서 비롯되었을까? 모델과 지역별로 점검한 결과, 유럽에서 LGES가 단독 공급하는 BEV라인인 현대 Casper EV 및 기아 EV3 판매호조가 현대기아차향 이차전지 호실적을 견인한 것으로 보인다.

북미 EV 판매량 호조는 10월 이후 성장률 변화에 유의할 필요가 있지만 동사 제품이 탑재된 유럽 BEV 판매 호조는 모델에 대한 소비자 취향이 급변하지 않는다면 당분간 지속될 것으로 볼 수 있다. 따라서 이번 7월 data에서 눈여겨볼 점은 현대기아차의 양 모델 판매 증가이다.

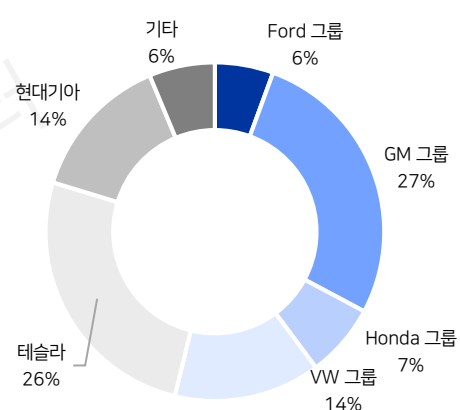
단 6월 대비 LGES의 EV향 이차전지 탑재량은 13% 감소했다. 유럽 시장 감소 영향이 컸다. 동사 EV향 비중에서 여전히 No.1인 Tesla의 유럽 판매량 감소가 주요했다.

그림1 2024년 7월 LGES OEM 별 이차전지 판매비중(MWh, %)



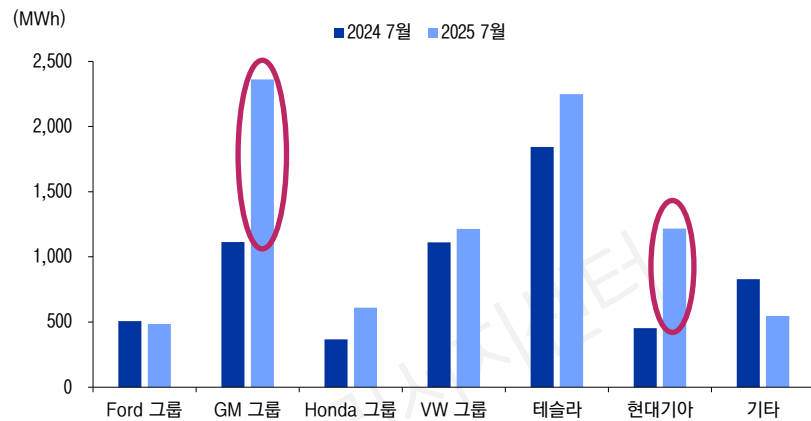
자료: SNE Research, LS증권

그림2 2025년 7월 LGES OEM 별 이차전지 판매비중(MWh, %)



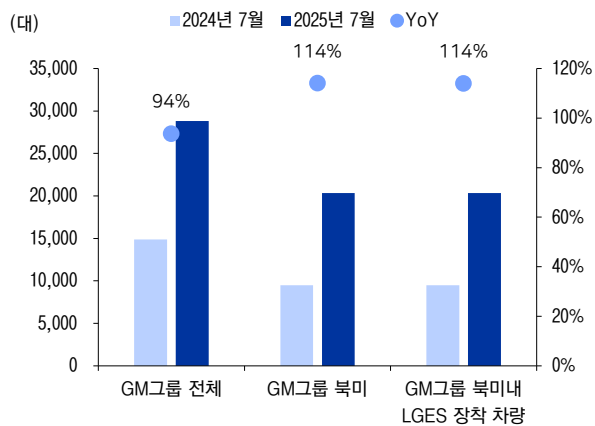
자료: SNE Research, LS증권

그림3 LGES 주요 OEM 그룹별 전년 동월대비 '25년 7월 이차전지(MWh) 탑재량



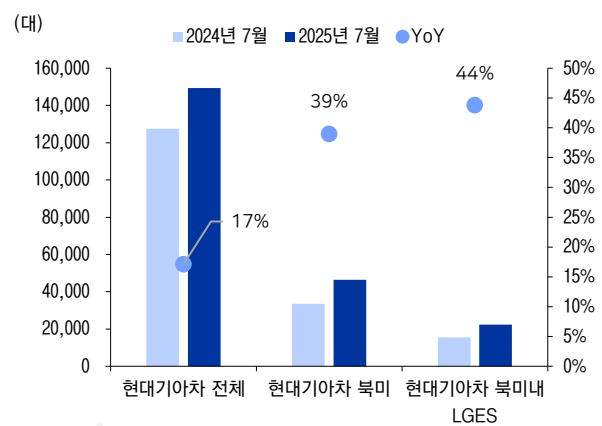
자료: SNE Research, LS증권

그림4 GM 그룹 전체, GM 그룹 북미, GM 그룹 북미내 LGES 이차전지장착 차량 7월 판매량 및 전년대비 증가율



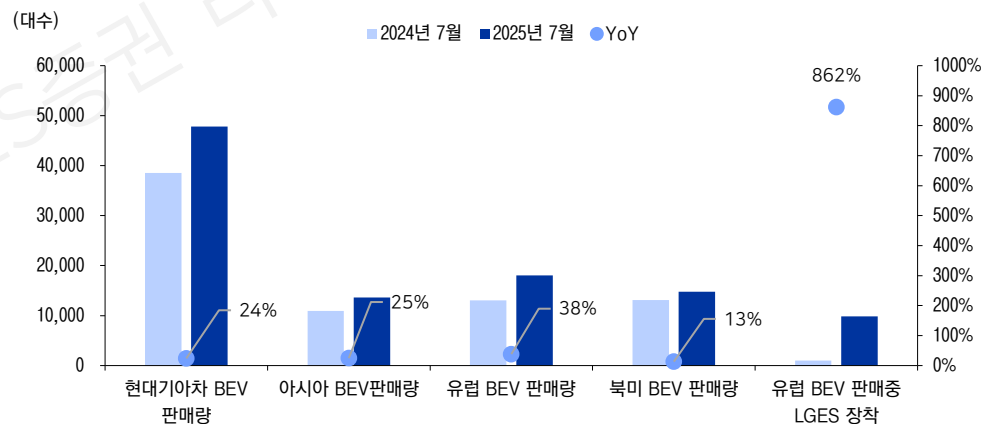
자료: SNE Research, LS증권

그림5 현대기아차, 현대기아 북미, 현대기아차 북미내 LGES 이차전지장착 차량 7월 판매량 및 전년대비 증가율



자료: SNE Research, LS증권

그림6 현대기아차 BEV 판매량, 아시아 및 유럽 판매량, LGES 탑재 7월 판매량 및 전년대비 증가율



자료: SNE Research, LS증권

미국 EV 판매량은 3분기 호조 이후 당분간 둔화 전망

7월 지역별 data에서 두드러진 특징은 북미, 특히 미국 EV 판매량 증가다. 이는 7월 1일 미국 상원, 3일 하원, 4일 트럼프 대통령이 서명하여 법률로 제정된 OBBBA(One Big Beautiful Bill Act: 감세법안) 법안 영향이 큰 것으로 판단한다. 기존 '32년 연말까지 부여될 예정이었던 EV구매 관련 Tax Credit이 '25년 9월 일몰 예정됨에 따라 일몰전 선구매 효과가 발생하였을 것이기 때문이다.

따라서 일몰 후인 10월 이후 미국 EV 성장율은 둔화될 것으로 예상한다. 글로벌 전체 이차전지 수요의 약 71%('24년 기준)가 EV향인데 반해, ESS는 아직 21%에 불과하다. 동사의 경우 ESS 매출액 비중을 9%로 추정하며('25년) 원통형을 제외한 EV향 매출액 비중은 61%로 예상한다. EV향 이차전지 판매비중에서 북미는 '17년과 유사하게 '25년 7월 기준에 서도 여전히 45%내외의 가장 중요한 시장이다.

따라서 3분기 OBBBA에 따른 IRA Tax Credit 일몰을 앞두고 선구매에 따라 북미 중심 판매량, 매출액 및 AMPC를 포함한 영업이익은 QoQ 증가할 것으로 예상한다. 다만, 이는 반대로 4분기 이후 반대 현상이 나타날 것으로 보이며, 북미 비중이 높은 동사의 매출구조를 감안할 때 4분기 이후 '26년 이러한 부정적 영향은 지속될 것으로 전망한다.

단, 유럽 현대기아차 납품 BEV 모델 판매 호조는 이러한 부정적 영향을 일정 부분 상쇄할 수 있을 것으로 기대한다. 그러나 현대기아차, VW 등을 제외한 Tesla의 판매량 저조에 따른 공급량 감소에 유의할 필요가 있다. Tesla비중은 감소하고 있지만 동사 EV향 판매 비중에서 7월 data에서도 가장 높은 26%를 점하고 있기 때문이다.

글로벌 상위 셀사 평균 대비 높은 밸류에이션에 거래중

동사는 현재 글로벌 상위 셀사 평균 대비 높은 밸류에이션에 거래중이다. 이는 중장기 높은 성장성에 대한 기대가 선반영된 것으로 볼 수 있다. 우리는 북미 OBBBBA 영향에 따른 판매량 성장률 둔화, 이에 따른 AMPC 성장 둔화를 예상하며, '2026년 시장 Consensus(영업이익 약 3.3조원)대비 낮은 수익성(약 1.9조원)을 추정한다. 이에 따라 기업가치 산정기간이 Forward 12개월로 ESS 영향을 가늠해 볼 수 있는 '27년 전에 해당한다. 글로벌 상위 셀사 평균 PBR 대비 30% 프리미엄을 반영한 2.5x를 적용, 목표주가 302,000원으로 하향하며 투자 의견 Hold를 유지한다. 동사 Rating 기준 Hold는 전일 종가대비 -15~+15% 범위내 목표주가가 해당될 때 제시할 수 있는 투자 의견이다.

표1 미국 자동차/EV 정책 타임라인

2022년 8월	인플레이션 감축법(IRA) 통과	
	바이든 행정부의 핵심 법안으로, 기후변화 대응과 인플레이션 완화를 목표로 제정	
	전기차 구매 세액 공제(Tax Credit): 신규 전기차 구매시 최대 USD7,500/대의 세액공제 제공	
	1) 북미(미국, 캐나다, 멕시코) 최종 조립 조건	
	2) 배터리 부품 및 핵심 광물 요건: '23년부터 배터리 부품의 일정	매년 비율 단계적 상향
	3) 해외 우려 기관(FEOC) 배제: 중국 등 특정 국가에서 생산된 배터리 부품이나 핵심 광물을 사용한 차량은 세액 공제 대상에서 제외	
2023년 1월, 8월	IRA 세부 규정 발표 및 시행	
	1) 가격 상한제: 세단은 5.5만달러 이하, SUV/트럭/밴은 8만달러 이하만 혜택	
	2) 소득 제한: 개인 소득 15만달러, 부부합산 30만 달러 이하 가구만 해당	
2024년 3월	환경보호국(EPA)의 배출가스 규제 완화	
	바이든 행정부는 당초 '32년까지 신차 판매의 67%를 전기차로 만들겠다는 목표를 발표, 전기차 시장 수요 둔화와 자동차 업계 반발을 고려하여 규제 목표를 완화시킴	PHEV에 대한 정책 완화 의미
	목표 하향 조정: '30년까지 전기차 비중 목표를 기존 60%에서 56%로 하향	
	32년 목표도 50% 수준으로 하향	
2025년 7월	OBBBA로 명명된 예산 조정법안에 서명	
	IRA에 의해 도입된 청정에너지 세액 공제	
	1) 청정에너지 인프라에 대한 세제 지원 조항의 적용기간 단축	
	전기차 구매시 세액공제(신차 최대 7500달러)는 9월 30일부터 조기 종료	
	배터리 부품 세액 공제 점진적 축소 및 폐지(~'32년 말)	
	핵심광물 세액공제 점진적 폐지(~'33년 말)	
	2) 중국 등 미국내 공급망 배제 등 대중국 규제 방침	PFE(Prohibited Foreign Entity) 요건 도입, 중국, 북한, 러시아, 이란 등과 직간접적으로 연계된 금지외국기관(PFE)은 미국내 세제혜택을 받는 사업에서 엄격하게 배제되도록 규제

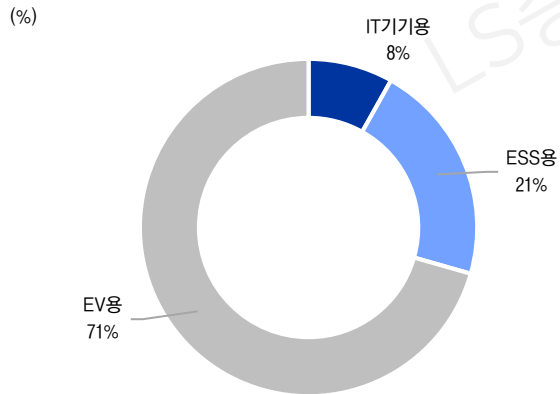
자료: 언론, LS증권 리서치센터

표2 OBBBA에 의해 일몰 기한이 단축되거나 새롭게 일몰기한이 적용되는 세액 공제

Sec	세액 공제	현행세법상 일몰기한	개정세법 일몰기한
25C	Energy Efficient Home Improvement Credit	2032-12-31	2025-12-31
25D	Residential Clean Energy Credit	2034-12-31	2025-12-31
25E	Previously-Owned Clean Vehicle Credit(중고 전기차)	2032-12-31	2025-09-30
30C	Alternative Fuel Vehicle Refueling Property Credit	2032-12-31	2026-06-30
45L	New Energy Efficient Home Credit	2032-12-31	2026-06-30
45W	Qualified Commercial Clean Vehicles Credit(상업용 전기차)	2032-12-31	2025-09-30
30D	Clean Vehicle Credit(전기차 신차)	2032-12-31	2025-09-30
179D	Energy Efficient Commercial Building Deduction	영구적 혜택	2026-06-30

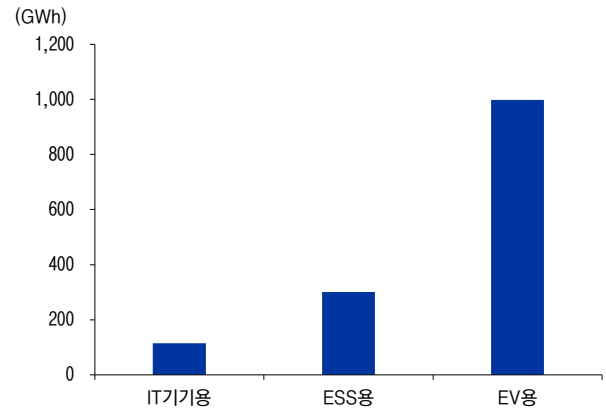
자료: OBBBA, 삼정KPMG Global Tax, LS증권 리서치센터

그림7 주요 산업별 이차전지 수요('24년)



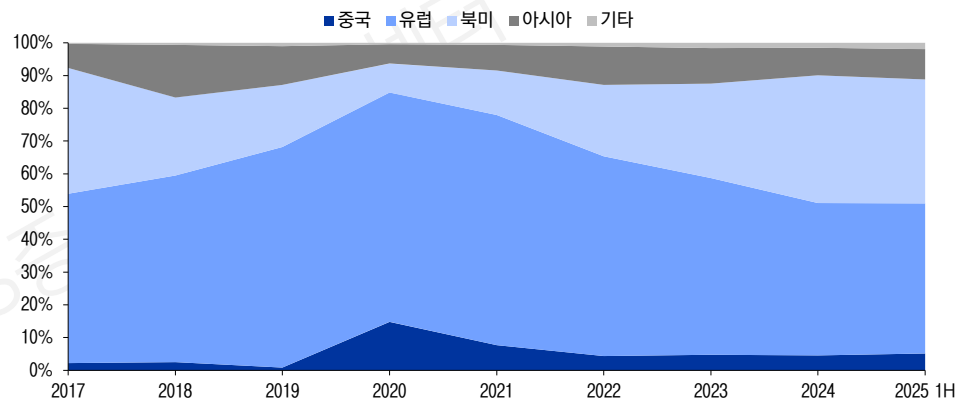
자료: SNE 리서치, LS증권 리서치센터

그림8 '24년 주요 산업별 이차전지 수요 규모



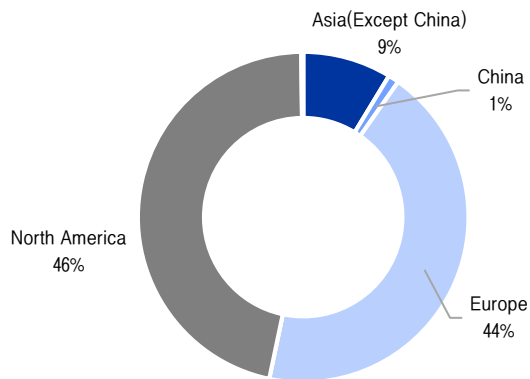
자료: 언론 기사, SNE 리서치, LS증권 리서치센터

그림9 한국 셀 3사 합산 국별 판매 비중 추이



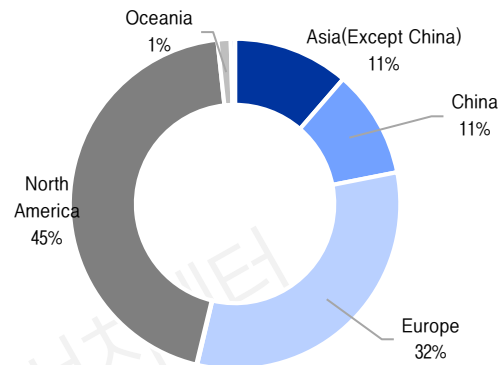
자료: SNE리서치, LS증권 리서치센터

그림10 '17년 EV 향 이차전지 판매(MWh) 지역별 비중



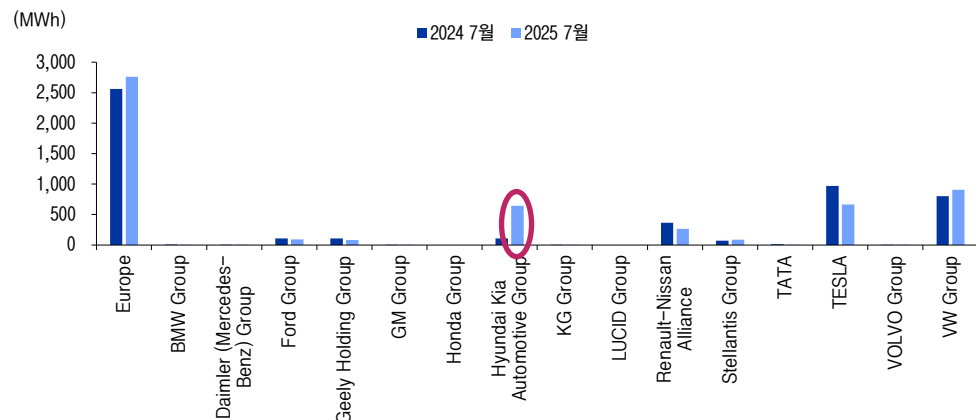
자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림11 '25년 7월 EV 향 이차전지 판매 지역별 비중



자료: SNE Research, LS증권 리서치센터

그림12 LGES 유럽시장 전체, 주요 OEM 별 '24년 7월 vs '25년 7월 EV 향 이차전지 판매



자료: SNE Research, LS증권

표3 분기 및 연간 추정치

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	6,265	5,565	5,081	4,691	25,619	21,603	19,959
자동차향	4,212	3,585	3,047	2,743	17,037	13,586	11,504
소형	1,577	1,514	1,544	1,479	6,917	6,114	6,267
ESS	476	466	490	470	1,665	1,902	2,188
영업이익	375	492	521	394	575	1,782	1,893
OPM	6.0%	8.8%	10.3%	8.4%	2.2%	8.2%	9.5%
AMPC	448	491	548	419	413	1,906	2,195
AMPC 제외 영업이익	(73)	1	(27)	(25)	163	(124)	(302)
제외 OPM	-1.2%	0.0%	-0.5%	-0.5%	0.6%	-0.6%	-1.5%

자료: LG에너지솔루션, LS증권

표4 LG 에너지솔루션 목표주가 재산정

	2023	2024	2025E	2026E
BPS (원)	86,328	90,240	106,892	123,982
ROE (%)	6.4	- 4.9	4.4	4.1
PBR (X)	5.0	3.9	3.3	2.8
Target BPS (원)	119,710	12M Forward BPS		
Target PBR (X)	2.5	글로벌 셀사 평균대비 프리미엄 30% 적용		
목표주가 (원)	302,489			
현재주가 (원, 8/21)	349,000			
Upside (%)	-13%			
기존목표주가 (원)	326,000			
변동률 (%)	-7%			

자료: LS증권 리서치센터

그림13 글로벌 셀사 이익추정치 및 컨센서스 변화

기업명	단위: 십억원(국내) 백만달러(해외)	컨센서스						1개월 전 대비			3개월 전 대비		
		분기별		연간				분기별		연간	분기별		연간
		2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E	3Q25E	4Q25E	2025E	3Q25E	4Q25E	2025E
2차전지 셀													
LG에너지솔루션	매출액	5,565	5,853	6,360	25,620	24,094	29,260	14%▼	13%▼	8%▼	19%▼	18%▼	13%▼
	영업이익	492	500	506	575	1,858	3,428	6%▲	9%▼	5%▲	8%▼	25%▼	7%▲
SK이노베이션	매출액	19,307	19,021	18,908	74,717	78,997	80,043	5%▼	7%▼	3%▼	7%▼	9%▼	4%▼
	영업이익	-418	244	238	315	174	2,056	43%▼	53%▼	86%▼	62%▼	63%▼	92%▼
삼성SDI	매출액	3,179	3,429	3,923	16,592	13,715	16,625	16%▼	12%▼	11%▼	19%▼	16%▼	14%▼
	영업이익	-398	-230	21	363	-927	775	적전	91%▼	적전	적전	93%▼	적전
BYD	매출액	27,791	33,400	41,648	107,936	131,473	149,474	6%▼	3%▼	4%▼	6%▼	3%▼	3%▼
	영업이익	771	1,928	2,214	6,927	7,533	9,780	15%▼	28%▼	20%▼	9%▼	27%▼	17%▼
CATL	매출액	13,027	16,829	19,304	50,282	60,285	72,054	1%▲	4%▲	2%▼	4%▼	1%▲	1%▼
	영업이익	2,337	3,032	3,007	9,314	10,882	13,095	6%▲	8%▼	0%▼	5%▲	7%▼	2%▲
Panasonic	매출액	13,127	13,124	13,489	58,844	58,216	53,382	3%▼	3%▼	0%	2%▲	1%▲	5%▲
	영업이익	608	716	552	2,500	2,723	2,457	1%▲	30%▼	0%	3%▼	30%▼	5%▲

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 글로벌 셀사 밸류에이션

업체	국가	현재가 (USD)	시가총액 (USD mn)	EPS(USD)			PER(X)			PBR(X)			EV/EBITDA		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
2차전지 셀															
LGES	KR	250.5	58,612	-3.19	0.79	4.38	n/a	316.5	57.3	4.1	3.8	3.4	30.3	19.3	13.9
SK이노베이션	KR	71.9	10,861	-15.80	-5.95	1.11	n/a	n/a	65.2	0.6	0.6	0.6	21.7	17.5	11.1
삼성SDI	KR	145.7	11,741	6.43	-3.05	7.60	n/a	n/a	19.2	0.7	0.8	0.7	10.2	22.0	9.0
BYD	CN	13.9	134,761	0.64	0.72	0.91	16.2	19.2	15.3	5.1	3.8	3.2	8.9	7.5	5.8
CATL	CN	42.6	196,052	1.65	2.05	2.46	22.9	20.8	17.3	5.7	4.5	3.8	14.6	12.0	9.6
CALB	CN	2.8	4,964	0.05	0.11	0.16	43.8	26.6	17.3	1.0	1.0	0.9	20.8	15.2	6.5
Panasonic	JP	10.1	24,674	1.03	0.95	0.87	9.4	10.9	11.6	0.8	0.7	0.7	5.7	5.1	5.6
TDK	JP	13.0	25,294	0.58	0.61	0.63	24.4	21.9	20.7	2.3	2.0	1.9	10.0	8.6	8.5
평균							23.3	19.9	16.4	3.0	2.4	2.1	12.0	9.7	7.2

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LG 에너지솔루션 (373220)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	17,208	15,327	13,423	12,980	16,014
현금 및 현금성자산	5,069	3,899	3,241	3,023	5,101
매출채권 및 기타채권	5,679	5,548	4,678	4,322	4,555
재고자산	5,396	4,552	3,839	3,546	3,738
기타유동자산	1,065	1,329	1,666	2,089	2,620
비유동자산	28,229	44,979	48,620	50,742	47,522
관계기업투자등	224	62	21	-21	-62
유형자산	23,655	38,350	42,310	44,692	41,684
무형자산	4,351	6,567	6,289	6,071	5,900
자산총계	45,437	60,307	62,043	63,723	63,536
유동부채	10,937	12,055	11,065	10,383	10,038
매입채무 및 기타채무	6,911	8,361	7,371	6,689	6,344
단기금융부채	3,211	2,490	2,490	2,490	2,490
기타유동부채	815	1,204	1,204	1,204	1,204
비유동부채	10,126	17,285	15,785	13,785	9,285
장기금융부채	7,628	12,641	11,141	9,141	4,641
기타비유동부채	2,498	4,644	4,644	4,644	4,644
부채총계	21,064	29,340	26,850	24,168	19,324
지배주주지분	20,201	21,116	25,013	29,012	33,234
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	17,165	17,165	17,165	17,165	17,165
이익잉여금	2,919	3,835	7,731	11,730	15,953
비지배주주지분(연결)	4,173	9,850	10,180	10,543	10,978
자본총계	24,374	30,967	35,193	39,555	44,213

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	33,745	25,620	21,603	19,959	21,036
매출원가	28,802	22,214	17,535	15,869	16,514
매출총이익	4,943	3,406	4,068	4,090	4,523
판매비 및 관리비	3,457	4,311	3,991	3,824	4,092
영업이익	2,163	575	1,782	1,893	2,005
(EBITDA)	4,450	3,621	6,070	6,375	6,636
금융손익	128	-212	-245	-184	82
이자비용	114	316	564	536	464
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-122	123	-258	-352	-812
세전계속사업이익	2,043	349	1,720	1,893	2,271
계속사업법인세비용	405	10	372	410	492
계속사업이익	1,638	339	1,348	1,483	1,779
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,638	339	1,348	1,483	1,779
지배주주	1,237	-1,019	1,018	1,120	1,344
총포괄이익	1,911	3,217	4,226	4,362	4,658
매출총이익률 (%)	14.6	13.3	18.8	20.5	21.5
영업이익률 (%)	6.4	2.2	8.2	9.5	9.5
EBITDA 마진률 (%)	13.2	14.1	28.1	31.9	31.5
당기순이익률 (%)	4.9	1.3	6.2	7.4	8.5
ROA (%)	3.9	0.6	2.2	2.4	2.8
ROE (%)	6.4	-4.9	4.4	4.1	4.3
ROIC (%)	6.0	0.1	3.1	3.1	3.3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	4,444	5,112	8,332	7,948	7,550
당기순이익(손실)	780	1,638	1,348	1,483	1,779
비현금수익비용가감	4,259	6,109	8,298	8,458	8,526
유형자산감가상각비	1,745	2,150	2,856	4,010	4,264
무형자산상각비	97	137	190	278	218
기타현금수익비용	2,417	3,822	5,253	4,170	4,044
영업활동 자산부채변동	-277	691	256	-458	-1,300
매출채권 감소(증가)	-2,130	-165	664	870	356
재고자산 감소(증가)	-3,139	1,934	984	714	292
매입채무 증가(감소)	1,841	-927	-924	-990	-683
기타자산, 부채변동	-726	-515	-372	-410	-492
투자활동 현금흐름	-2,946	-4,105	-4,920	-4,899	-731
유형자산처분(취득)	-2,809	-4,048	-6,271	-4,975	-1,736
무형자산 감소(증가)	20	12	8	0	0
투자자산 감소(증가)	-9,755	-12,661	-7,978	-6,654	-1,460
기타투자활동	35	595	701	701	701
재무활동 현금흐름	4,355	5,382	1,781	1,281	-1,219
차입금의 증가(감소)	2,486	2,101	-1,500	-2,000	-4,500
자본의 증가(감소)	10,096	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	-8,228	3,281	3,281	3,281	3,281
현금의 증가	-869	-1,170	-658	-218	2,078
기초현금	5,938	5,069	3,899	3,241	3,023
기말현금	5,069	3,899	3,241	3,023	5,101

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	80.9	-79.9	80.9	73.5	61.3
P/B	5.0	3.9	3.3	2.8	2.5
EV/EBITDA	24.7	28.7	17.2	16.1	14.6
P/CF	8.6	9.6	10.6	11.6	12.6
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	31.8	-24.1	-15.7	-7.6	5.4
영업이익	78.2	-73.4	209.6	6.3	5.9
세전이익	28.1	105.3	-82.9	393.0	10.1
당기순이익	110.0	-79.3	298.0	10.1	20.0
EPS	110.0	-79.3	298.0	10.1	20.0
안정성 (%)					
부채비율	75.7	76.7	77.7	78.7	79.7
유동비율	157.3	127.1	121.3	125.0	159.5
순차입금/자기자본(x)	0.1	0.2	0.4	0.3	0.2
영업이익/금융비용(x)	4.2	0.7	1.4	1.5	1.7
총차입금 (십억원)	10,936	16,391	14,891	12,891	8,391
순차입금 (십억원)	2,175	5,862	12,492	11,650	9,868
주당지표 (원)					
EPS	5,287	-4,354	4,350	4,787	5,743
BPS	86,328	90,240	106,892	123,982	142,027
CFPS	21,535	33,106	41,222	42,482	44,040
DPS	0	0	0	0	0

자료: LG에너지솔루션, LS증권 리서치센터

LG에너지솔루션 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
600,000			2025.03.04	신규	정경희			
500,000			2025.03.04	Hold	308,000원	1.9	8.5	
400,000			2025.04.10	Hold	295,000원	-9.2	4.5	
300,000			2025.07.08	Hold	271,000원	12.5	32.2	
200,000			2025.08.21	Hold	326,000원	7.1	12.7	
100,000			2025.09.02	Hold	302,000원			
0								
	23/08							
	24/02							
	24/08							
	25/02							
	25/08							

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)