LG에너지솔루션

LG Energy Solution, Ltd. · 373220 · 유가증권시장

3분기 매출 9.6조 원은 분기 최대이고 영업이익 7,560억 원 가운데 북미 생산 보조금이 4,169억 원이라 이익의 질을 따지는 구간입니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 3 · 부정 의견 4 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
33.8만원	0건	29.1만원 ~ 49.8만원	미정
2026.11.06 종가 · −2.5%	목표가를 낸 기관 없음	고점 대비 −32.2%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

LG화학 지분 2.5조 원 처분 결정
10/28 이사회 · 653만 5,939주(2.79%) PRS 방식, 처분 기간 11/27~12/24 · 10/29 하루 −8.6%

3분기 매출 9.6조 원(잠정)
전분기보다 +27.6%로 분기 최대 · 영업이익 7,560억 원(전분기 1,133억 원) · ESS 출하 급증

보조금 제외 영업이익 3,391억 원
북미 생산 보조금 4,169억 원이 영업이익의 55% · 제외하면 영업이익률 3.5%

연 매출 성장 목표 +35~40%
11/3 설명회에서 기존 10% 중반~20%에서 상향 · 북미 ESS 생산능력 내년 말 70GWh 이상

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

ESS 성장 ×2	긍정	4분기 필요 매출이 3분기 실적보다 낮아 목표가 무리한 수준이 아니므로 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 수주 금액은 1월 말 4분기 실적에서 확인합니다.
북미 생산 보조금 의존	부정	제외 이익률 3.5%와 순손실 이어짐으로 이익의 질이 낮아 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 보조금 제외 이익이 3,391억 원 이상 유지되면 1월 말 실적에서 다시 열립니다.
LG화학 지분 2.5조 원 처분	부정	시총의 3.2% 규모에 하루 −8.6% 반응이 나왔고 처분이 12/24까지 이어져 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 처분 종료 시점의 주가 흐름에서 다시 확인합니다.
차입금 증가	부정	영업현금흐름이 설비투자를 못 채워 차입이 자본보다 빨리 늘고 있어 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 11월 중순 3분기 보고서의 현금흐름에서 다시 확인합니다.
밸류에이션	부정	P/S 3.1배를 매출 성장 목표 중간값 37.5%로 나눈 성장 대비 P/S는 0.08로 낮지만 동종 중앙값도 같은 3.1배라 성장에 따른 할인이 없고, Forward PER 60.7배는 삼성에스디아이 27.6배의 2배 이상이라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 1월 말 4분기 실적에서 예상 EPS가 유지되는지 확인합니다.
불성실공시 지정	긍정	금액이 시총의 0.001% 미만이고 지정 사유가 사업과 무관해 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 지정 사유는 공시 제목만 확인한 상태라 추가 제재 여부를 지켜봅니다.

종합 판정은 HOLD이며 보조금 의존 여부는 1월 말 4분기 실적에서, 단기 수급은 11/27~12/24 LG화학 처분 기간에 다시 열립니다

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

4분기 ESS 추가 수주 공시
수주 금액과 고객이 공개되면 연 매출 +35~40% 목표를 4분기 매출 8.2조 원 이상이 받친다는 근거가 됩니다

1월 말 4분기 실적
보조금 제외 영업이익이 3분기 3,391억 원 이상이면 보조금 의존 우려가 줄어듭니다

20일선 383,050원 회복
종가가 20일선 위로 올라오면 단기 하락 추세가 멈춘 신호입니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

11/27~12/24 LG화학 처분 기간
처분 기간 거래량이 늘며 종가가 52주 저점 290,500원 쪽으로 밀리면 수급 부담이 확인됩니다

보조금 정책 변화
북미 생산 보조금(분기 4,169억 원) 축소 소식이 나오면 제외 이익 3,391억 원 기준으로 눈높이가 낮아집니다

차입금 증가 지속
총차입금이 30조 원을 넘고 영업현금흐름이 다시 마이너스면 재무 부담이 커집니다

출처: SBS Biz , 이코노미스트 · ZDNet Korea , 메트로신문 , SBS Biz · 금융감독원 DART · 메트로신문 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표·재무상태표, DART · 야후 파이낸스, 네이버 금융 수정주가 대조

리포트 원문: lightview.kr/report_lgensol_20261107 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 조 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	5.6	5.7	6.1	6.6	7.6
영업이익	0.5	0.6	-0.1	-0.2	0.1
순이익	-0.3	0.2	-0.9	-0.7	-0.4
영업이익률	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	1.5%

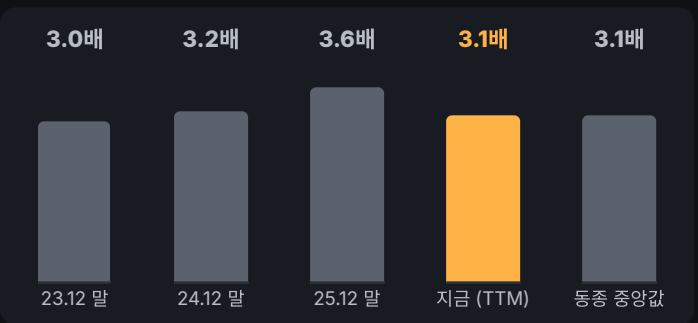
영업이익률
1.5%
1년 전 8.8%

매출총이익률(야후 기준)
20.4%
1년 전 25.4%

영업현금흐름률
—
1년 전 4.4%

순이익률
-5.0%
1년 전 -5.3%

05 P/S 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
LG에너지솔루션 373220	3.1배	약 79조 원
삼성SDI 006400	2.6배	약 36.8조 원
SK이노베이션 096770	0.2배	약 18.4조 원
에코프로비엠 247540	3.6배	약 8.2조 원
포스코퓨처엠 003670	5.0배	약 14.4조 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
7.3조 원
5.4조 원 → +34.1%

총차입금 (6/30, 야후 TotalDebt)
29.1조 원
20.9조 원 → +39.6%

자기자본 (6/30)
22.3조 원
19.6조 원 → +13.9%

발행주식수 (6/30)
2.34억 주
2.34억 주 → 0.0%

08 최근 뉴스

11/2 불성실공시법인 지정
거래소 공시 제목 기준 · 사유는 공시 제목만 확인 · 11/2 종가 356,000원

10/29 LG화학 지분 2.5조 원 처분 결정 다음 거래일 -8.6%
10/28 이사회 · 653만 5,939주 PRS · 거래량 90.4만 주, 20일 평균의 약 1.7배

10/15 전직 임원 배임 혐의 고소 공시 다음 거래일 -4.62%
10/14 장 마감 뒤 조회공시 답변 · 올해 2월 고소 접수 · 약 6.5억 원 규모(보도)

09 다가오는 일정

11월 14일경 · 26년 3분기 분기보고서 제출 기한
부문별 영업이익·순이익·현금흐름 공식 값 확인 · 회사 일정

11월 27일~12월 24일 · LG화학 보유 주식 653만 5,939주 처분 기간
PRS 방식 처분이 실제로 이뤄지는 구간 · 거래량과 주가 반응 확인

연말 · 애리조나 원통형 공장 준비 완료 목표
회사 설명 · 확정 가동 일정 아님

10 주요 리스크

보조금 의존(영업이익의 55%)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 1월 말 4분기 실적의 보조금 제외 이익

LG화학 처분 기간 수급 부담
영향 상 · 가능성 중 · 확인 11/27~12/24 거래량과 종가

차입금 증가(총차입금 29.1조 원)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 11월 중순 3분기 보고서

11 체크포인트

★★★ 11/27~12/24 LG화학 처분 기간
처분 물량이 시장에 나오는 구간이라 거래량 증가와 함께 종가가 52주 저점 290,500원 쪽으로 밀리는지가 수급 부담의 시험입니다

★★★ 1월 말 4분기 실적
보조금 제외 영업이익이 3분기 3,391억 원 이상으로 유지되는지가 이익의 질을 가르는 첫 실적입니다

★★☆ 11월 중순 3분기 보고서
부문별 순이익과 영업현금흐름, 차입금 변화를 공식 값으로 확인합니다

출처: SBS Biz , 이코노미스트 · ZDNet Korea , 메트로신문 , SBS Biz · 금융감독원 DART · 메트로신문 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표·재무상태표, DART · 야후 파이낸스, 네이버 금융 수정주가 대조

리포트 원문: lightview.kr/report_lgensol_20261107 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지