

LG에너지솔루션 (373220)

3Q26 잠정실적: 일회성 이익에 기반

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

3Q26 잠정실적 Review: Quality?

동사는 금일 3Q26P 매출액 9.6조원, 영업이익 7,560억원의 잠정실적을 공시함. 매출/영업이익에 반영된 AMPC 보조금은 4,169억원(+73% QoQ), 이를 제거한 매출액 9.2조원/영업이익 3,391억원. 당분기 AMPC 보조금을 환산한 배터리 출하량은 약 8.5Gwh로 추정, 원화 강세 및 실질 판매량 대비 시장 예상치(매출액 8.8조원, 영업이익 3,264억원)를 상회한 배경은 자동차 고객사향 보상금 수취 등 일회성 요인이 더해졌을 점. 지난 1년간의 미국 BEV 정책 변화와 완성차 기업들의 BEV 사업 축소 영향에 국내 배터리 셀 3개사는 분기별 영업실적에 보상금을 반영 중. 다수의 완성차 기업들과 파트너십을 보유했던 동사 역시 분기별 보상금 수취/반영 중이며 향후에도 해당 금액규모에 따라 영업실적 기대치 상회/하회가 반복될 것

Meritz Research 2026. 10. 8

3Q26 잠정실적 Breakdown

금일 잠정실적 공시 이후 실적 설명회는 11/3에 예정됨. 영업실적 세부사항이 공개되지 않았으나, 부문별 추정 매출액은 [중대형 전지] 총 매출액 6.7조원: 자동차 3.7조원, ESS 3.0조원, [소형 전지] 총 매출액 2.5조원: 원통형 전지 2.0조원, IT기타 0.5조원. 특이사항은 (1) 원통형 전지는 고객 기반 확대 중(Tesla, Rivian, 유럽 OEM향), (2) ESS 저조한 생산수율과 팩 병목 여전하나 AMPC 수취로 수익성 방어(27년 턴어라운드), (3) 중대형 전지는 유럽 완성차향 저가형 배터리 판매량 소폭 증가, 반면 미국 생산라인 중단/저율가동에 고정비용 부담 지속, (4) 그 외 완성차향 보상금 수취 등 일회성 이익 반영

단기 Trading 유효: 심리 개선과 ESS 실적 및 모멘텀 기대

11/3 미국 중간선거를 앞두고 BEV 정책 전환의 심리 개선, 사측의 연간 ESS 수주 목표액 달성을 위한 추가 수주 모멘텀 기대감까지. LGES은 그간 경쟁사들 대비 추가 Underperform 추이가 되려 최근 개선된 심리와 향후 모멘텀이 추가 Outperform의 촉매제가 될 가능성 주목

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
