

Instant comment

LG에너지솔루션 4Q25 잠정실적: 영업이익 기준 컨센 하회 실적

1. 4Q25 Review 컨센서스 하회, 당사 추정 상회

- 매출액 6.14조원(+8% qoq, -5% yoy), 영업이익 -1,220억원(OPM -2%, 적전 qoq, 적지 yoy)으로 시장 컨센서스(영업이익 -230억원)를 하회했으나 당사 추정치(영업이익 -2,770억원) 대비로는 적자 폭 축소. AMPC 규모는 3,328억원으로 4분기 평균 환율 1,440원 적용 시 북미 출하량 약 6.7GWh로 추정
- 매출액은 북미 미시간 공장의 ESS 라인 가동 본격화(가동률 60% 추정) 및 시스템(SI) 단위 공급 확대에 의한 것. 반면 이익은 북미 GM향 EV 가동률 급락 및 유럽 공장의 저조한 가동률 지속으로 고정비 부담 증가. AMPC 규모도 3분기 대비 축소. 북미 출하량 약 6.7GWh 중 45% 이상이 ESS AMPC 규모로 추정

2. 2026년 ESS의 '체질 개선'으로 버티는 한 해

- 2026년 EV향 매출 역성장이 예상됨에 따라 ESS와 소형 중심으로 실적 방어 예상. 이에 2025년 대비 2026년 외형성장은 제한적. 1H26는 르노향 LFP ESS 및 VW 고전압 Mid-Ni 배터리 공급 개시로 유럽 가동률 개선이 기대되나, 북미 공장의 가동률 급감으로 전사 EV 실적 개선 효과는 미미할 것으로 판단됨. 또한 ESS 라인 전환으로 인한 Product Mix 개선효과도 하반기에 본격화되어 상반기 내 저조한 실적 불가피
- 다만, 2026년 말 기준 북미 ESS 생산능력은 40GWh 이상으로 확대될 것. 이러한 라인 전환과 시스템(SI) 매출 확대에 따른 Product Mix 개선 효과는 하반기에 본격화되어, 전사 매출 내 ESS 비중은 10% 초중반 수준까지 상향 조정될 것

3. 동사에 대한 투자 의견 및 목표주가 유지

2026년은 치열한 수주 경쟁과 그에 따른 마진 압박이 최고조에 달하는 한 해가 될 것. 다만, 동사는 2025년 12월까지 리스크가 있거나 불확실한 프로젝트 정리 등 악재성 공시는 마무리된 것으로 파악. 또한 1) 빠른 ESS 전환(미국 라인 전환 속도 가장 빠름) 및 수주 가능성, 2) 2026년 기업 재편 본격화 후 승자 기업으로 지속적 관심 유도

Instant comment

4Q25 Review

(십억원, %)	4Q24	3Q25	4Q25P	% QoQ	% YoY	당사 추정	차이	Consensus	차이
매출액	6,451	5,700	6,142	8%	-5%	6,068	73	5,774	368
영업이익 (AMPC 제외)	-603	236	-455	적전	적지	-630	175		
OPM(AMPC 제외)	-9%	4%	-7%	적전	적지	-10%	3%p		
영업이익 (AMPC 포함)	-226	601	-122	적전	적지	-277	155	-23	-99
OPM(AMPC 포함)	-3%	11%	-2%	적전	적지	-5%	3%p	-0%	-2%p

자료: 유안타증권 리서치센터

- 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 참고 자료입니다. 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.