



LG 에너지솔루션 (373220)

주가 (10월 13일)
시가총액

360,000원
84,240십억원

[Analyst] 이진명 수석연구원

김명주 연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com ✉ kimmj@shinhan.com

LG에너지솔루션 3Q25 잠정실적 발표

3Q25 Review: 우려 대비 양호한 실적

- 매출액 5.7조원(+2%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 5.5조원 상회. EV향 출하 감소에도 ESS향/원통형 호조 및 일회성 수익 영향
- 영업이익 6,013억원(+22%)으로 시장 기대치(5,145억원) 상회. AMPC(생산세액공제)는 3,655억원으로 이를 제외해도 흑자기조 지속
- AMPC가 전기대비 26% 감소한 이유는 ESS향 판매 확대에도 고객사 재고조정에 따른 EV향 출하가 감소한 영향
- 그럼에도 호실적 달성한 원인은 1) 美 ESS 수요 호조 속 LFP 공장 라인 확대, 2) 북미 EV업체 신차 효과로 원통형 실적 개선, 3) 일회성 이익(OEM 보상금) 및 고정비 감축(운영 효율화 등) 등에 기인

애널리스트 Comment

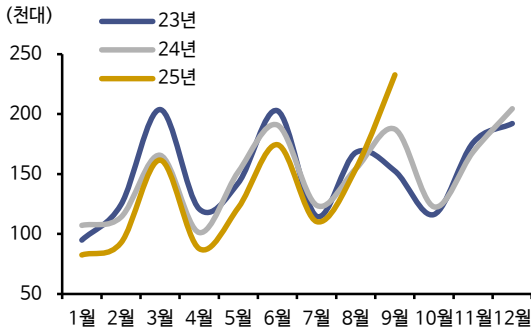
- 전일(10/13) 주가는 양호한 실적을 바탕으로 시장(KOSPI, -0.7%) 대비 아웃퍼폼
- 일회성 수익 및 AMPC 둔화 감안해도 실적은 우려 대비 선방. EV 둔화를 ESS 및 원통형 호조로 일부 상쇄
- EV용 배터리는 유럽의 中 점유율 확대, 미국의 세액공제 종료(9/30) 등으로 눈높이 하향 조정 불가피
- 다만 美 ESS 시장은 데이터센터 확대에 따른 전력 수요 증가 등으로 수요 고성장세 지속 예상
- 中 배터리 고율관세 및 현지 생산 강점(유일한 ESS용 LFP 업체)으로 차별화된 경쟁력 부각되며 경쟁사 대비 견조한 실적 가능할 전망

LG에너지솔루션 2025년 3분기 실적

(십억원, %)	3Q25P	2Q25	QoQ	3Q24	YoY	컨센서스	신한
매출액	5,700	5,565	2.4	6,878	(17.1)	5,522	5,516
영업이익	601	492	22.2	448	34.1	515	520
세전이익	-	(27)	-	339	-	-	-
순이익	-	91	-	561	-	-	-
영업이익률	10.5	8.8	-	6.5	-	9.3	9.4

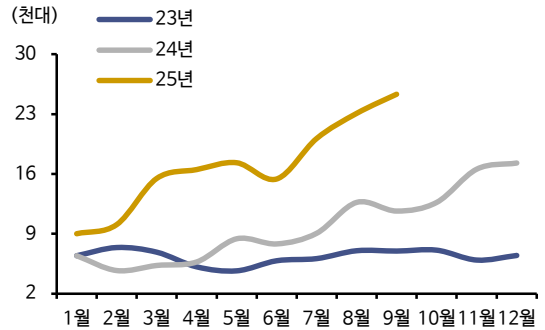
자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

테슬라 글로벌 전기차 판매량 추이



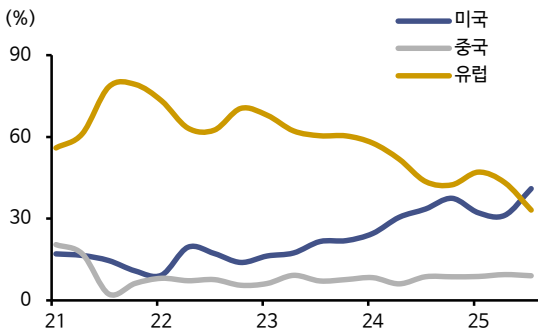
자료: SNER, TESLA, 신한투자증권

GM 북미 전기차 판매량 추이



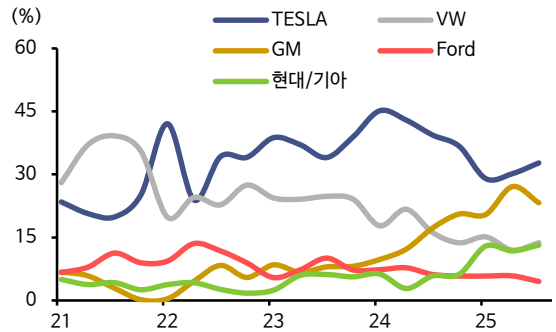
자료: SNER, General Motors, 신한투자증권

LG에너지솔루션 주요 지역별 비중



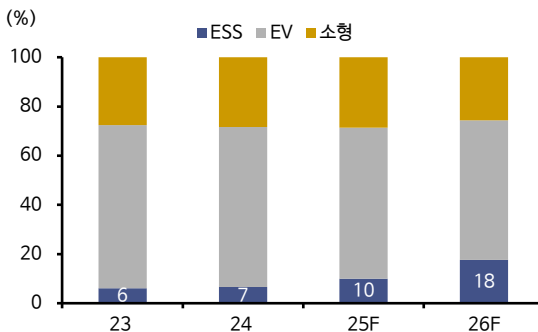
자료: SNER, 신한투자증권

LG에너지솔루션 주요 고객사별 비중 (탑재량 기준)



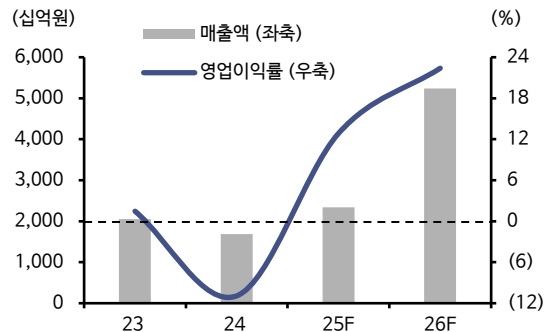
자료: SNER, 신한투자증권

LG에너지솔루션 사업부별 매출액 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESS 사업 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이진명, 김명주)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.