



LG 에너지솔루션 (373220)

주가 (1월 9일)
시가총액

363,000원
84,942.0십억원

[Analyst] 이진명 수석연구원
jinmyung.lee93@shinhan.com

김명주 연구원
kimmj@shinhan.com

LG에너지솔루션 4Q25 잠정실적 발표

4Q25 Review: 예견된 부진

- 매출액 6.1조원(+8%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 5.8조원 소폭 상회. 북미 고객사 중심 EV향 출하 감소에도 ESS향/원통형 판매 호조 영향
- 영업이익 -1,220억원(적자전환, 영업이익률 -2%)으로 시장 기대치(-615억원) 하회. AMPC(생산세액공제)는 3,328억원(-9%)으로 이를 제외하면 -4,548억원 기록
- AMPC(EV+ESS) 구성은 EV향 2,432억원(-24%) 및 ESS향 896억원(+105%)으로 추정
- 1) 자동차(EV) 전지 매출액은 미국 GM향 중심 판매 감소 본격화되며 부진, 영업이익은 적자전환
- 2) ESS향 배터리는 신규 공장 가동 및 풀가동 체제로 판매량 큰 폭으로 증가하며 매출액 두 배 이상 성장
- 3) 소형 전지는 테슬라향 원통형 배터리 판매 증가 등으로 매출액 및 영업이익 모두 성장한 것으로 판단

애널리스트 Comment

- 현재 주가(1/9)는 작년 고점 대비 29% 하락하며 상승분 대부분 반납한 상황
- 미국 전기차 판매 둔화에 따른 실적 부진 본격화되는 가운데 일부 계약 해지 등으로 투자심리 급격히 위축
- 그럼에도 북미 중심 ESS 수요 고성장 및 탈중국 기조 강화로 ESS 실적 성장 시작. 올해 ESS용 생산능력 40GWh(2025년 17GWh), 매출 비중 28%(2025년 10%)로 확대 전망
- 연간 실적 하향 조정은 불가피하나 유효한 ESS 기대감 및 리튬(산업 선행지표) 가격 강세 등을 감안하면 주가 하방 경직성은 견고하다는 판단

LG에너지솔루션 2025년 4분기 실적

(십억원, %)	4Q25P	3Q25	QoQ	4Q24	YoY	컨센서스	신한
매출액	6,141.5	5,699.9	7.7	6,451.2	(4.8)	5,764.8	5,825.0
영업이익	(122.0)	601.3	적전	(225.5)	적지	(61.5)	(165.3)
세전이익	-	552.8	-	(304.2)	-	-	-
순이익	-	536.1	-	(411.0)	-	-	-
영업이익률	(2.0)	10.5	-	(3.5)	-	(1.1)	(2.8)

자료: 에프앤가이드, 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 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.