

IBKS Spot Comment

자동차/2차전지

이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

[자동차/2차전지]

LG에너지솔루션 1Q25 잠정 실적 코멘트

2025년 1분기, 컨센서스 상회

1) LG에너지솔루션의 1Q25 실적
매출액 6.3조원(QoQ -2.9%), 영업이익 3,747억원(QoQ 흑자전환),
AMPC 4,577억원(QoQ +21.3%), OPM 6.0%(QoQ +9.5%pt)를 기록
AMPC를 제외시 영업이익은 -830억원, OPM은 -1.3% 수준

2) 1Q25 컨센서스 기준
매출액 6.0조원, 영업이익 670억원, OPM 1.1%로
AMPC 감안시 영업이익 기준 컨센서스를 상회함

1분기 잠정 실적 코멘트

1Q25 영업이익은 1,010억원(AMPC 3,850억원 반영)을 예상했으나, 실제 영업이익은 3,747억원(AMPC 4,577억원, 9GWh)으로 추정치 대비 약 2,700억원 상회함. 배경으로
는 1) AMPC가 전망 대비 1,000억원 더 나온 것으로 예상, 2) 일회성 발생 추정

- AMPC 상회 배경

1Q25는 GM의 재고 조정 영향으로 4Q24(3,770억원, 7.7GWh 수준) 대비 AMPC가 감소할 것으로 추정하였으나, AMPC가 QoQ 증가함. 배경으로는 1) GM 1분기 물량이 QoQ -8% 감소로 추정했으나, QoQ -3%로 예상 대비 감소폭이 덜 했던 것으로 추정,

2) 미시간 공장(20GWh 규모, EV향 5GWh, ESS향 15GWh)에서 Ford 및 Stellantis EV향 제품 출하 영향과, ESS 및 EV 샘플 출하 영향이 있던 것으로 추정됨. 참고로 ESS SOP는 4월부터 시작할 것으로 예상

표 1. LG에너지솔루션 실적 비교

(단위: 십억원, %)	1Q25F	1Q24	4Q24	1Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	6,265	6,129	6,451	6,019	2.2%	-2.9%	4.1%
영업이익	375	157	-226	67	138.2%	흑전	457.6%
OPM(%)	6.0%	2.6%	-3.5%	1.1%	3.4%p	9.5%p	4.9%p

자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권