LG에너지솔루션 (373220)

25 년 연간 매출액 23.6 조원으로 마무리

이차전지/석유화학
Analyst 노우호
wooho.rho@meritz.co.kr
RA 황현식
hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 1. 9

4Q25P Review: 매출액 6.1조원, 영업적자 -1,220억원 기록

LG에너지솔루션의 4Q25 잠정 매출액 6.1조원, 영업적자 -1,220억원(AMPC 3,328억원 포함, 이를 제외한 영업적자는 -4,548억원), 25년 연간 매출액 23.6조원(-7.6% YoY), 영업이익 1.3조원(+133.9% YoY)을 기록함. 당분기 반영된 AMPC 3,328억원은 배터리 환산량 기준 6~7Gwh 규모로 추정. 부문별 매출실적은 (1) 중대형 전지 EV 2.7조원, ESS 1.3조원, (2) 원통형 전지 1.8조원 등을 기록했을 점

단기 영업실적 반등 요원하나, ESS 사업 성장과 광물가격 반등이 위안거리

현 시점이 EV 사업 비관론 정점 구간일 점. 전년 12월 이후 완성차 고객사 계약 해지건들, 미국내 주요 JV(GM) 및 단독 생산라인 가동중단 영향에 동사의 26~27년도 영업실적 컨센서스 하향 조정 중. 당사의 기존 26년 영업실적은 매출액 23.2조원(-2% YoY), 영업이익 1.4조원(+8% YoY) 추정. EV부문 비관적 전망은 26년 연중으로 시장 눈높이에 반영될 전망, 결국 EV부문 하방 지지 여부가 주가 반전의 관건이 될 것. 동사는 (1) ESS 사업 성장(26~27년 출하량 각각 +190% YoY, +40% YoY), (2) 원자재 Cycle 속 주요 배터리 광물(탄산/수산화리튬, 니켈 등) 가격 Rally와 중국 LFP 생산 기업들의 판매단가 인상 움직임에 동사 역시 가격 방어 효과라는 긍정적 전망은 유효하기 때문

2026년 중국 선도 기업들과의 Gap 축소 역량이 사업 지속성에

한국 이차전지 기업들은 기존 삼원계 점유율 하락 국면을 LFP 기반 ESS 사업으로 돌파구를 마련 중. 핵심은 안정적 non-China LFP 배터리 양산능력, 그 이후가 가격 경쟁력. 결국 배터리 Chemistry Mix 다변화, 가격 경쟁력 등을 통한 가동률 개선과 수익성 턴어라운드 국면에서 기업가치 반전과 이차전지 섹터에 대한 투자 매력도 증가로 이어질 것

표1 LG에너지솔루션 4Q25p Review 테이블

(십억원)	4Q25p	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	6,141.5	6,451.2	-4.8	5,699.9	7.7	5,764.8	6.5	5,343.7	14.9
영업이익	-122.0	-225.5	적자축소	601.3	적전	-61.5	적자확대	-118.7	적자확대
세전이익		-304.2		552.8		-177.8		-262.3	
순이익(지배주주)		-679.7		247.2		-158.4		-199.7	
영업이익률(%)	-2.0	-3.5		10.5		-1.1		-2.2	
세전이익률(%)		-4.7		9.7		-3.1		-4.9	
순이익률(%)		-10.5		4.3		-2.7		-3.7	

자료: LG에너지솔루션, 메리츠증권 리서치센터

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.