SPOT
ISSUE

12 Jan. 2026

DAOL 다올투자증권

(373220·BUY·500,000원)

LG에너지솔루션

4Q25 잠정실적: 이번에도 과도했던 우려

유지웅
자동차/이차전지 I jwyoo@daolfn.com

● 4Q25 영업이익 -1,220억원 기록. 시장 기대치에 부합

LG에너지솔루션의 4Q25 잠정실적 공시. 매출액은 6.14조원(YoY -4.8%, QoQ +7.7%), 영업이익은 -1,220억원 기록. 영업이익은 당사 추정치인 -188억원 및 시장 기대치 (-615억원) 대비 하회했으나 분기 초 형성되었던 지나친 우려 대비로는 선방한 실적으로 평가. IRA의 45X 항목인 AMPC(첨단 제조 생산 세액공제액)를 제외한 영업이익은 -4,548억원을 기록했으며, AMPC는 3,328억원에 해당되어 AMPC 물량 기준 약 5GWh 수준의 배터리 출하가 이뤄진 것으로 추정. 실적 부진 상당부분은 현재 주가에 반영된 상태로 보임. 투자의견 BUY 및 적정주가 50만원 유지

● ESS 매출규모 1조원 도달한 것으로 추정

매출액은 시장 기대치인 5.8조원 대비 약 5.1% 상회했으며, 금액 기준으로는 약 4천억원에 해당. 3Q25에도 매출액 증가세가 커진 ESS사업이 금번에도 QoQ +50%을 넘어서는 매출성장이 나타난 것으로 추정되며, 3Q25 6천억원 → 4Q25에 1조원을 상회한 것으로 추정. AMPC 규모는 3Q25에 3,660억원을 기록했는데, 금번 4Q25의 규모는 이에 비해 9% 감소에 그침. 역산 시 GM과 ESS의 합산 출하량 역시 9% 감소에 그친 것으로 판단. 비자이슈로 인한 일회성 인건비 이슈 등이 4Q25 실적부진의 또다른 배경이나, 당사는 기본적으로 동사 어닝의 핵심인 미국 배터리 출하량이 9% 감소 수준에 그친 점이 주된 관전 포인트로 판단. 같은 구간, 주가는 30% 이상 조정이 이뤄진 과매도 상태로 판단

● 2026년 ESS 미국 설치량 20GWh 상회, 연간 7조원 기대

2026년 GM향 출하량은 감소세를 보일 전망이나, ESS 출하 급증에 힘입어 연간 AMPC 대상 배터리 출하량은 2025년 31GWh → 42GWh로 약 30% 증가할 것으로 추정. ESS의 경우 2025년 2.7조원 → 2026년 7조원으로 증가를 예상. AMPC 수령액은 2025년 1.6조원 → 2026년 2.1조원으로 증가를 추정. ESS를 기반으로 2026년은 AMPC 레버리지가 재확대 되기 시작할 전망

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치