LG에너지솔루션 (373220)

4Q25P Review: non-EV 수요 선점 전략

이차전지/석유화학
Analyst 노우호
wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식
hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 1. 30

4Q25P Review: 2026년 매출액 최대 20% YoY 증가 가이던스 제시

전일 LG에너지솔루션은 4Q25P 매출액 6.1조원, 영업적자 -1,220억원의 영업실적을 발표. 연말 미국 주요 JV 고객사의 재고조정 및 ESS 신규 라인 추가 가동에 초기 가동비용 부담 영향에 주요 사업부문별 적자전환한 점

동사는 2026년 매출액 최대 +20% YoY 증가, 영업이익률 mid-single %(AMPC 포함)를 가이던스로 제시. 당사의 기존 영업실적 추정은 매출액 23.2조원(+1.6% YoY), 이익률 6.3%(AMPC 6,485억원 포함). 매출액 전망치간 괴리는 중대형 파우치 전지 감소폭 및 ESS 증가율에서 비롯될 점. 26년 당사는 중대형 전지 -37.6% YoY, ESS +82.9% YoY 추정, 반면 LGES는 26년 ESS 매출액 증가율은 3배 이상 증가를 전제함. ESS 26년 연말 생산능력 60Gwh 및 90Gwh 규모 신규 수주 확보 예상

2026년 non-EV 포트폴리오 구체화

2026년 1월 미국 CES를 계기로 Robotics가 개화, 이에 따른 배터리 추가 수요 발생 개연이 이차전지 섹터 주가를 견인 중. 중장기 이차전지 산업은 non-EV 분야 ESS 외에 Robotics, 전기선박, eVTOL 등 TAM 확장 가능. 동사는 기존 주력 고객사 Tesla 외에 다수의 휴머노이드 로봇 제조사들과의 파트너쉽 추진 중임을 공개. 단, 2030년 Tesla 옵티머스 생산량 100만대를 감안한 배터리 총 탑재규모는 최대 7.3Gwh로 추정. 산업 총 수요 증가를 견인하기 제한적. 결국 중단기 이차전지 수요 동인은 EV와 ESS가 중심. 동사의 사업 포트폴리오 다변화 전략은 긍정적

2026년 Catch-up 단계 진입, 장기 Cycle 바닥은 통과 중

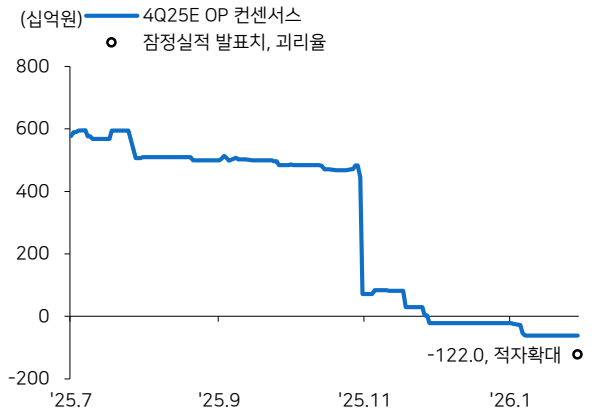
2024~25년 동사가 직면했던 극단적 Down-cycle 국면은 지나간 것으로 판단. 업황 불확실성은 여전하나, 사업 포트폴리오 재정비 및 재무 안정화 추진 등 다소 탄탄해진 체력은 충분히 마련된 점. 또한 non-PFE 정책의 긍정적 대외변수로 동사가 정비한 ESS 중심의 사업 포트폴리오, 배터리 Chemistry 다변화 성과물은 non-EV 분야 선도 기업들을 Catch-up 가능한 체력들로 판단. 동사는 중장기 Cycle 관점에서 바닥 통과하고 있다고 판단. 2026년 상반기 EV 하방 및 ESS 추가 성장성 확인되며 기업가치 상향 예상

표1 4Q25P Review Table

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	**6,141.5**	6,451.2	-4.8	5,699.9	-6.2	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	**-476.1**	-304.2	적자확대	552.8	적전	-177.8	적자확대	-262.3	적자확대
순이익(지배주주)	**-**	-679.7		247.2		-158.4		-199.7	
영업이익률(%)	**-2.0**	-3.5		10.5		-1.1		-2.2	
세전이익률(%)	**-7.8**	-4.7		9.7		-3.1		-4.9	
순이익률(%)		-10.5		4.3		-2.7		-3.7	

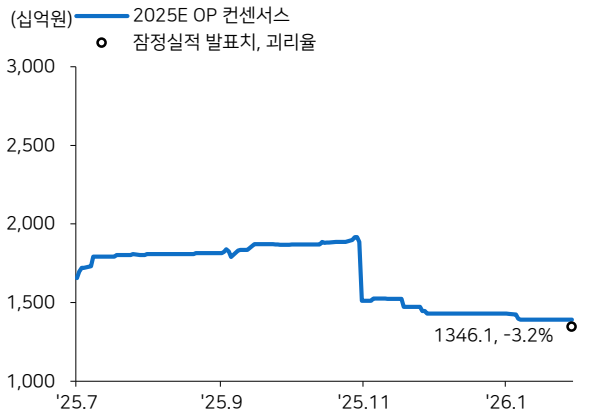
자료: LG에너지솔루션, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25P 영업이익, 컨센서스 대비 적자확대



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025P 영업이익, 컨센서스 3.2% 하회



자료: Quantiwise, 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.