



# IBKS Spot Comment

자동차/2차전지

이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

## [LG에너지솔루션]

### 2Q25 잠정 실적 코멘트

#### 2025년 2분기, 컨센서스 상회

1) LG에너지솔루션의 2Q25 실적  
매출액 5.6조원(QoQ -11.2%), 영업이익 4,922억원(QoQ +31.3%),  
AMPC 4,908억원(QoQ +7.2%), OPM 8.8%(QoQ +2.9%pt)를 기록  
AMPC를 제외시 영업이익은 14억원, OPM은 0.03% 수준

2) 1Q25 컨센서스 기준  
매출액 5.7조원, 영업이익 3,150억원, OPM 5.5%  
AMPC 감안시 영업이익 기준 컨센서스를 상회함

#### 2분기 잠정 실적 코멘트

2Q25 영업이익은 3,750억원(AMPC 4,580억원 반영)을 예상했으나 실제 영업이익은 4,922억원(AMPC 4,908억원, 10GWh)으로 추정치 대비 약 +1,172억원 상회함. AMPC를 제외한 본업 영업이익은 1Q25 -830억원에서 2Q25 14억원으로 흑자 전환함. 배경으로는  
1) AMPC가 전망 대비 400억원 더 지급된 것으로 예상, 2) 일회성 300억원 발생 추정, 3) GM향 및 ESS 부분 판매 호조 영향

- AMPC 상회 및 호실적 배경  
GM의 북미 내 전기차 판매량은 1분기 3.3만대에서 2분기 4.8만대로 증가했으며 이에 따라 LGES의 GM향 물량 증가에 따른 AMPC 증가와 EV 부문 Mix 개선 영향이 있었음. 또한, 5월부터 북미 ESS 가동이 시작됨에 따라 수익성 개선 효과와 더불어 AMPC에도 ESS향 물량이 본격 반영되기 시작하였음. 미국에서 9월 30일부로 전기차 신차 구매 또는 리스에 대한 전기차 보조금이 폐지가 됨에 따라 EV 판매를 촉진하려는 OEM들의 전략으로 배터리 판매가 증가된 부분도 있었을 것으로 추정

표 1. LG에너지솔루션 실적 비교

(단위: 십억원, %)	2Q25P	2Q24	1Q25	2Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	5,565	6,162	6,265	5,733	-9.7%	-11.2%	-2.9%
영업이익	492	195	375	315	152.0%	31.4%	56.2%
OPM(%)	8.8%	3.2%	6.0%	5.5%	5.7%p	2.9%p	3.3%p

자료: LG에너지솔루션, IBK투자증권

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.