

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 (상향) 80,000원

현재가 (5/11) 75,400원

KOSPI (5/11)	7,822.24pt
시가총액	3,948십억원
발행주식수	52,365천주
액면가	500원
52주 최고가	78,500원
최저가	19,730원
60일 일평균거래대금	20십억원
외국인 지분율	8.8%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
롯데케미칼 외 12 인	46.97%
스톡스페셜시추에이션원	11.94%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	15%	13%	13%
절대기준	53%	115%	243%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	-
목표주가	80,000	32,000	▲
EPS(26)	-542	-593	▲
EPS(27)	669	553	▲

롯데에너지머티리얼즈 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

롯데에너지머티리얼즈 (020150)

올해는 ESS와 회로박으로 간다

26년 1분기, 수익성 개선의 분기

롯데에너지머티리얼즈의 1Q26 매출액 1,598억원(QoQ -6.5%), 영업이익 -50억원(QoQ 적자지속), OPM -3.1%(QoQ +9.8%p)으로 영업이익 기준 컨센서스(매출액 1,740억원, 영업이익 -230억원)를 상회했다. 유럽 물류 지연 영향으로 EV향 전지박 판매가 2분기로 일부 지연되어 1분기 EV향 매출이 감소했으나, 북미향 ESS와 회로박은 견조한 판매를 기록했다. 전사 가동률은 1Q26 60% 중반(익산 90%, 말련 60% 초반) 수준을 기록했으며 이는 전사 가동률 1Q25 42%, 4Q25 45% 수준에서 증가한 수치다. 수익성은 구리 가격 상승에 따른 레깅 효과, 타이트한 재고 수준(1개월 미만), 재고평가 환입 발생 영향으로 전분기 대비 적자폭이 축소되었다.

26년 2분기, 본격적인 회로박 CAPA 증설

2Q26 매출액 1,750억원(QoQ +9.5%), 영업이익 -160억원(QoQ 적자지속), OPM -8.9%(QoQ -5.8%p)로 전망한다. AI 데이터센터 투자 확대에 따른 AI용 고부가 HVLP(Hyper Very Low Profile) 수요 확대가 전망됨에 따라 동사는 익산 공장의 전지박 라인을 고부가 제품인 AI용 회로박으로 전환하고 있다. 회로박 CAPA는 25년 3,700톤에서 26년 6,700톤으로 증설 완료했으며, 26년 4월 말 시작된 회로박 신규 설비 투자(490억원)가 27년 말 완료될 예정으로 총 CAPA는 1.6만톤으로 증가할 예정이다. Phase3 1만톤이 2030년 양산 기준으로 준비하고 있어 향후 2.6만톤 회로박 CAPA를 보유할 예정이다. 기존 익산 전지박 대응 물량은 말련으로 이전하고 있으며, 말련 5공장(1만톤)은 26년 7월, 6공장(1만톤)은 27년초 가동 예정이다.

투자의견 Trading Buy 유지, 목표주가 80,000원

롯데에너지머티리얼즈의 투자의견은 Trading Buy, 목표주가는 80,000원 상향한다. AI 고부가 제품 및 ESS향 어플리케이션의 본격적인 확대로 분기 기준 흑자전환 시점은 1Q27로 예상한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	902	678	876	1,149	1,597
영업이익	-64	-145	-39	38	109
세전이익	-16	-195	-30	44	111
지배주주순이익	6	-158	-28	35	86
EPS(원)	137	-3,065	-542	669	1,638
증가율(%)	-119.4	-2,343.5	-82.3	-223.4	145.0
영업이익률(%)	-7.1	-21.4	-4.5	3.3	6.8
순이익률(%)	3.2	-24.6	-3.4	3.0	5.6
ROE(%)	0.5	-10.5	-1.7	1.9	4.6
PER	172.8	-10.0	-131.8	106.8	43.6
PBR	0.8	1.0	2.1	2.1	2.0
EV/EBITDA	60.2	-28.5	122.5	33.2	20.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데에너지머티리얼즈 실적 비교

(단위: 십억원, %)	1Q26P	1Q25	4Q25	1Q26 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	160	158	171	174	1.2%	-6.5%	-8.1%
영업이익	-5	-46	-34	-23	적지	적지	적지
OPM(%)	-3.1%	-29.1%	-19.8%	-12.9%	26.0%p	16.7%p	9.8%p

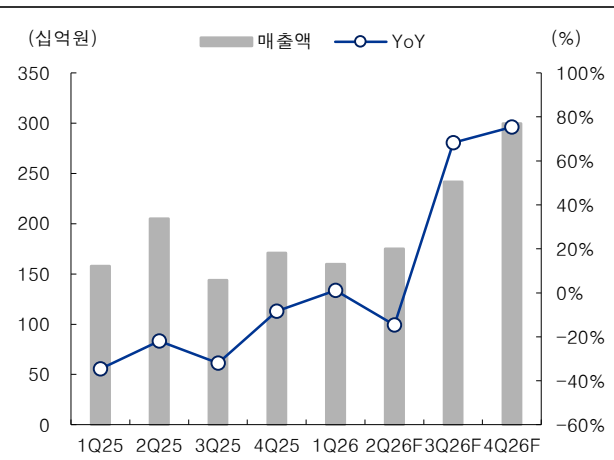
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

표 2. 롯데에너지머티리얼즈 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	158	205	144	171	160	175	242	300	678	876	1,149
QoQ	-15.2%	29.7%	-29.9%	18.9%	-6.5%	9.5%	38.3%	24.0%			
YoY	-34.6%	-22.0%	-32.0%	-8.3%	1.2%	-14.6%	68.3%	75.4%	-24.9%	29.4%	31.1%
영업이익	-46	-31	-34	-34	-5	-16	-12	-6	-145	-39	38
OPM(%)	-29.1%	-15.2%	-23.9%	-19.8%	-3.1%	-8.9%	-5.1%	-2.1%	-21.4%	-4.5%	3.3%
QoQ	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지			
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전

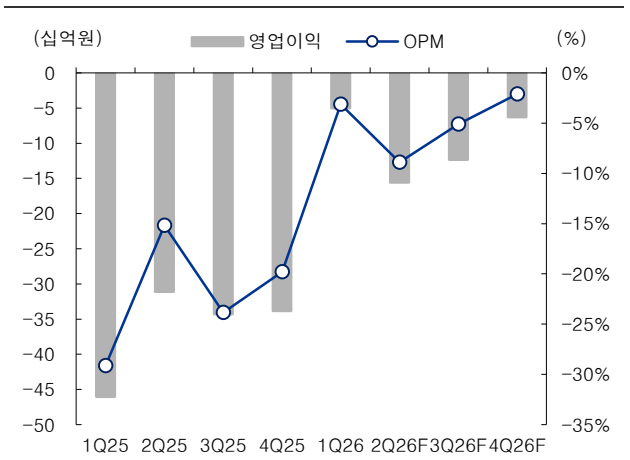
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 1. 롯데에너지머티리얼즈 매출액 및 YoY 추이



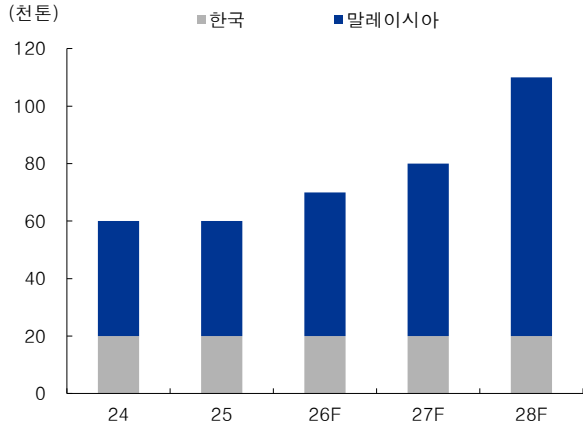
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 2. 롯데에너지머티리얼즈 영업이익 및 영업이익률 추이



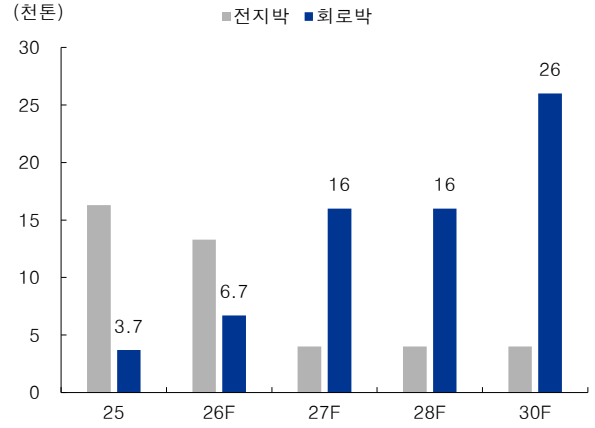
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 3. 롯데에너지머티리얼즈 동박 CAPA



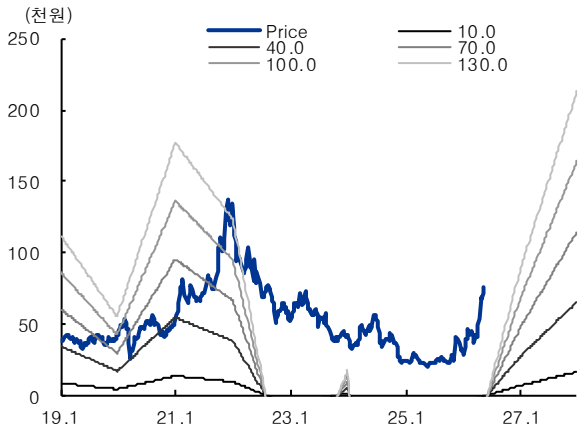
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 4. 롯데에너지머티리얼즈 익산 공장 제품별 CAPA



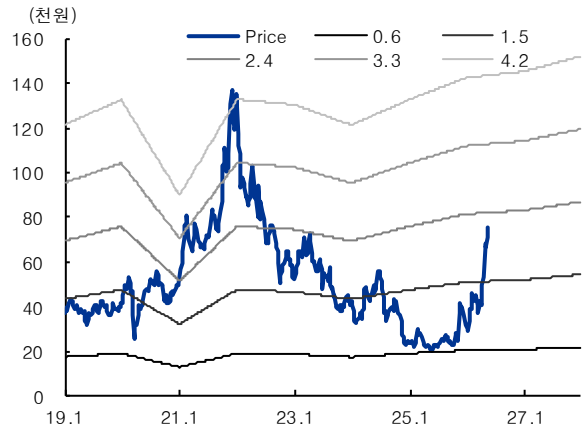
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권 / Phase3 1만톤 증설을 익산으로 가정

그림 5. 롯데에너지머티리얼즈 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데에너지머티리얼즈 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 롯데에너지머티리얼즈 목표주가 산출

항목	(단위: 십억원, 원, %)	비고
EBITDA	185	2028F EBITDA 당사 추정치
Target Multiple(배)	22	2028F 소재 Peer EV/EBITDA
적정가치	4,079	
순차입금	-80	2028F 추정 순차입금
적정 시가총액	4,159	
주식수	52.4	백만주
적정주가	79,424	
목표주가	80,000	
현재주가	75,400	2026-5-11 기준
상승여력	6.1%	

자료: IBK투자증권

롯데에너지머티리얼즈 (020150)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	902	678	876	1,149	1,597
증가율(%)	11.5	-24.9	29.4	31.1	39.0
매출원가	891	744	783	965	1,342
매출총이익	11	-67	93	184	256
매출총이익률 (%)	1.2	-9.9	10.6	16.0	16.0
판매비	76	78	132	146	147
판매비율(%)	8.4	11.5	15.1	12.7	9.2
영업이익	-64	-145	-39	38	109
증가율(%)	-645.9	125.4	-73.0	-196.9	186.1
영업이익률(%)	-7.1	-21.4	-4.5	3.3	6.8
순금융손익	45	-51	7	2	-2
이자손익	7	4	2	-5	-12
기타	38	-55	5	7	10
기타영업외손익	3	1	3	5	5
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-16	-195	-30	44	111
법인세	-45	-28	0	9	23
법인세율	281.3	14.4	0.0	20.5	20.7
계속사업이익	29	-167	-30	35	89
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	29	-167	-30	35	89
증가율(%)	-163.8	-680.4	-82.3	-218.8	152.7
당기순이익률 (%)	3.2	-24.6	-3.4	3.0	5.6
지배주주당기순이익	6	-158	-28	35	86
기타포괄이익	158	59	0	0	0
총포괄이익	187	-108	-30	35	89
EBITDA	22	-52	32	112	185
증가율(%)	-75.6	-339.8	-160.6	254.0	66.2
EBITDA마진율(%)	2.4	-7.7	3.7	9.7	11.6

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	137	-3,065	-542	669	1,638
BPS	28,922	31,623	33,967	34,635	36,273
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	172.8	-10.0	-131.8	106.8	43.6
PBR	0.8	1.0	2.1	2.1	2.0
EV/EBITDA	60.2	-28.5	122.5	33.2	20.5
성장성지표(%)					
매출증가율	11.5	-24.9	29.4	31.1	39.0
EPS증가율	-119.4	-2,343.5	-82.3	-223.4	145.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.5	-10.5	-1.7	1.9	4.6
ROA	1.2	-7.4	-1.2	1.3	3.0
ROIC	1.9	-10.9	-1.8	2.0	5.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	20.0	23.2	35.7	39.9	56.1
순차입금 비율(%)	-18.6	-14.3	-0.9	-8.7	-4.1
이자보상배율(배)	-4.9	-19.9	-3.5	2.1	3.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.0	5.0	5.4	5.6	7.1
재고자산회전율	2.7	2.1	2.1	2.5	3.6
총자산회전율	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,031	959	1,238	1,343	1,692
현금및현금성자산	419	105	10	283	306
유가증권	76	344	300	288	400
매출채권	164	105	218	195	254
재고자산	333	299	524	398	485
비유동자산	1,251	1,250	1,362	1,385	1,491
유형자산	1,128	1,081	1,115	1,150	1,187
무형자산	29	38	33	29	26
투자자산	24	26	31	30	34
자산총계	2,282	2,209	2,599	2,728	3,183
유동부채	118	202	266	269	354
매입채무및기타채무	16	22	38	36	50
단기차입금	18	19	19	28	58
유동성장기부채	0	100	100	100	100
비유동부채	262	213	418	508	789
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	107	63	163	263	453
부채총계	380	415	684	778	1,144
지배주주지분	1,334	1,656	1,779	1,814	1,899
자본금	23	26	26	26	26
자본잉여금	929	1,198	1,198	1,198	1,198
자본조정등	0	151	151	151	151
기타포괄이익누계액	144	197	197	197	197
이익잉여금	237	84	55	90	176
비지배주주지분	568	138	136	136	139
자본총계	1,902	1,793	1,915	1,950	2,039
비이자부채	238	223	391	376	522
총차입금	142	192	293	402	622
순차입금	-353	-257	-17	-169	-83

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	87	-11	-269	244	36
당기순이익	29	-167	-30	35	89
비현금성 비용 및 수익	34	101	62	67	74
유형자산감가상각비	85	88	66	70	73
무형자산상각비	1	6	5	4	3
운전자본변동	29	71	-303	146	-115
매출채권등의 감소	49	55	-113	23	-58
재고자산의 감소	25	41	-225	127	-87
매입채무등의 증가	-17	7	16	-1	14
기타 영업현금흐름	-5	-16	2	-4	-12
투자활동 현금흐름	97	-374	-173	-83	-324
유형자산의 증가(CAPEX)	-96	-63	-100	-105	-110
유형자산의 감소	9	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-14	-10	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-4	-1	-4	0	-4
기타	202	-300	-69	22	-210
재무활동 현금흐름	-345	48	346	112	310
차입금의 증가(감소)	101	55	100	100	190
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-446	-7	246	12	120
기타 및 조정	28	23	1	0	1
현금의 증가	-133	-314	-95	273	23
기초현금	552	419	105	10	283
기말현금	419	105	10	283	306

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.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

