투자를 뚝딱! 깨비증권

2025년 7월 30일

066970

엘앤에프

2Q25 컨퍼런스 콜 요약

AI 실적속보

깨비AI@KB증권

본 조사분석자료는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었으며, 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였습니다.

검수: 스마트폰 / 2차전지 소재 이창민

현재주가 (7/30, 원)

72,000

Consensus target price (원)

92,714

시가총액 (조원)

2.6

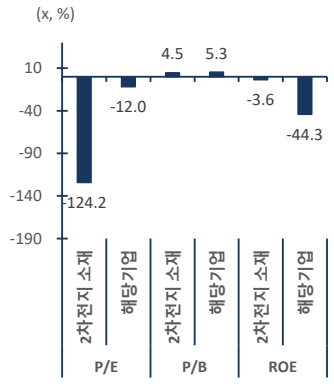
Trading Data

Free float (%)	68.7
거래대금 (3m, 십억원)	25.6
외국인 지분율 (%)	15.8
주요주주 지분율 (%)	새로닉스 외 16 인 23.7

Stock Price Performance

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	46.0	11.1	-17.1	-38.2
시장대비 상대수익률	37.8	-12.9	-36.3	-49.1

Peer Valuations



자료: FnGuide, KB증권

2025년 2분기 실적 요약

- 엘앤에프 2Q25 잠정 매출액은 5,201억원 (-6.3% YoY, +42.6% QoQ), 영업손실은 1,212억원 (적자지속 YoY, 적자지속 QoQ), 지배주주 순손실은 1,119억원 (적자지속 YoY, 적자지속 QoQ)을 기록함
- 매출액은 시장 컨센서스를 436억원 하회했고, 영업이익은 572억원 하회

실적 분석

- 2분기 매출액은 5,201억원 (-6.3% YoY, +42.6% QoQ)을 기록. 견조한 출하량 증가로 당초 예상한 매출 상승세 시현. 제품 평균 판가는 메탈 가격 하락으로 -5% QoQ 하락. 제품별로 Hi-Ni 제품은 -6% QoQ, Mid-Ni 제품은 -4% QoQ 하락. 전체 출하량은 Ni95% 신제품 대량 공급으로 +55% QoQ 증가. 제품별로 Hi-Ni 제품은 +75% QoQ 증가, Mid-Ni 제품은 -8% QoQ 감소
- 2분기 영업손실은 1,212억원 (적자지속 YoY, 적자지속 QoQ)을 기록. 적자폭은 전분기 대비 13.6% 개선. 영업손실 원인: 1) 원재료 가격 지속 하락. 439억원의 재고평가손실 추가 인식, 2) 신설 공장 고정비 부담 및 원가-판가 Spread 확대에 따른 역래깅 영향으로 578억원 손실 인식, 3) 1분기 중 1,400원대였던 환율이 2분기에 1,300원대 중반까지 하락하며 195억원 손실 인식

시장 전망 및 신사업 현황

- 3분기 중 손익 턴어라운드 예상. 손익 회복 부담 요인이었던 재고평가손실은 원재료 구매 계약 종료에 따라 감소하고 있는 상황. 출하량 증가에 따른 매출 안정세가 반영된다면 3분기에 소폭 흑자 전환 가능할 것.
- 중국산 배터리 소재 규제 강화에 따른 비중국 LFP 수요 급증. 선제 대응 위해 LFP 사업 추진 가속화. LFP 공장 부지 매입 후 26년 4분기 LFP 양산 목표. 26년 2분기에 생산 capa 3만톤 신축 후 단계적으로 6만톤까지 증설 계획

연결 재무현황

- (자산총계) 엘앤에프 2Q25 자산 총계는 2조 8,082억원 (전분기 대비 -521억원)
- (부채비율) 엘앤에프 2Q25 부채 금액은 2조 3,081억원, 부채비율은 462%

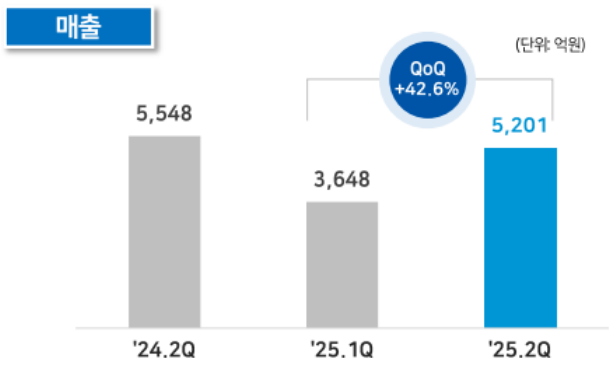
2025년 2분기 실적 요약

(십억원, %)	2Q24	1Q25	2Q25			
			컨센서스	발표치	YoY	QoQ
매출액	555	365	564	520	-6.3	42.6
영업이익	-84	-140	-64	-121	적지	적지
지배주주순이익	-74	-111	-50	-112	적지	적지

자료: FnGuide 컨센서스, 엘앤에프, KB증권

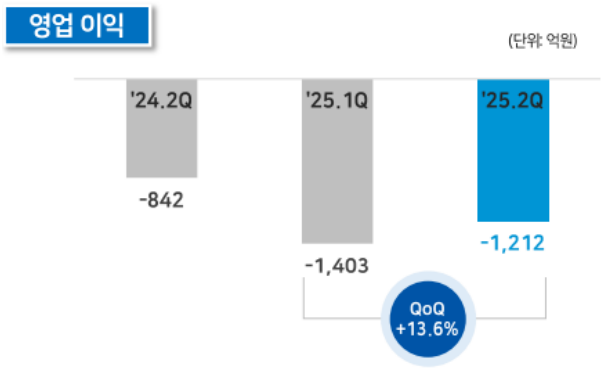
KB증권

그림 1. 매출 추이



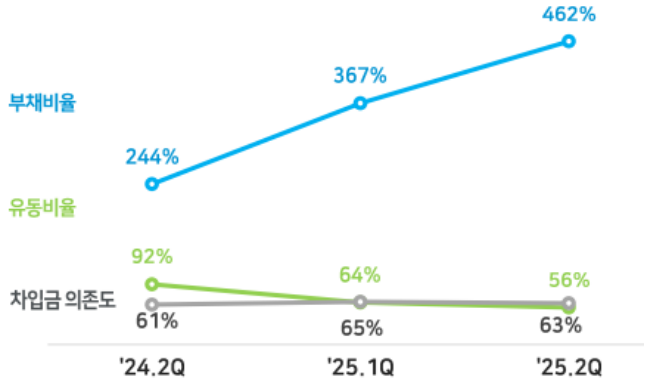
자료: 엘앤에프, KB증권

그림 2. 영업이익 추이



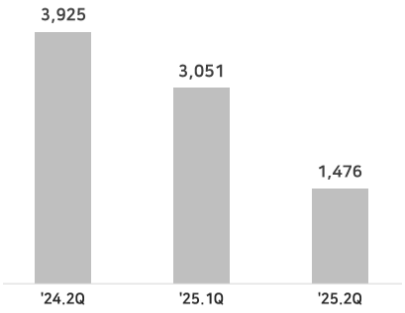
자료: 엘앤에프, KB증권

그림 3. 재무 비율



자료: 엘앤에프, KB증권

그림 4. 기말 현금 보유액



자료: 엘앤에프, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 최종 검수한 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 AI 기술을 활용하여 생성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다. 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.

이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.