COMPANY UPDATE

2026. 4. 20

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

롯데에너지머티리얼즈 (020150)

조심스러운 전지박

- 1분기 프리뷰, 시장 예상치 상회 전망
- AI 회로박 2배 성장세는 유지하나, 전지박 출하 전망은 하향 조정
- 목표가 48,000원 상향, 투자의견 HOLD 유지

WHAT'S THE STORY?

1분기 프리뷰, 시장 예상치 상회 전망: 1분기 실적은 매출 1,725억원, 영업이익은 적자 190억원으로 시장 예상치(영업익 기준 적자 274억원)를 상회할 것으로 전망. 전분기 대비 환율 상승과 구리 가격 상승, 말레이시아 공장 출하 물량 증가 등이 적자폭을 줄이는데 기여를 한 것으로 보임.

AI 회로박은 2배 느나, 전지박 포함 전체 동박 출하량 전망은 하향: 2026년 연간 동박 출하량 전망을 기존 31,600톤에서 28,153톤으로 낮춤. 회로박의 경우는 AI서버용 동박인 HVLP(Hyper Very Low Profile)1 공급이 늘며 5천톤 규모로 전년비 2배 성장 예상. 반면, 전지박은 핵심 고객사의 BBU 및 ESS 수요가 늘지만 주요 고객사의 수요 부진이 예상되어 기존 26,600톤에서 23,153톤(전년 19,500톤 대비로는 18% 증가)으로 하향 조정. 2026년 실적은 매출 9,102억원, 영업이익은 적자 498억원으로 전망.

목표가 48,000원 상향하나, 투자의견 HOLD 유지: 목표가 상향(41,950원 → 48,000원)은 주로 2026년 추정 BPS 상승(기존 21,491원 → 30,670원)에 따른 것. BPS 상승은 지배주주지분 자본이 커졌기(기존 1,125억원 → 1,606억원)때문. 지난해 재무적 투자자('스틱스페셜시츄에이션')가 보유한 동사의 종속법인('롯데이엠글로벌') 보통주를 현물 출자 받는 대신 보통주 625만주를 발행하면서 자본금 및 자본잉여금은 증가했고, 해당 종속법인을 100% 자회사로 두게 됨. 이에 따라, 자본총계상 비지배지분이 감소(4,230억원). 반면, BPS 산정에 감안되는 지배주주지분이 커진 것. HOLD 의견을 유지하는 것은 AI 회로박에 대한 성장 기대감에도 불구, 전지박 부문 수요 불안요인이 여전해 보이기 때문.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	678	910	1,148	1,330
영업이익 (십억원)	-145	-50	35	60
순이익 (십억원)	-167	-42	27	47
EPS (adj) (원)	-3,065	-748	461	800
EPS (adj) growth (%)	적전	적지	흑전	73.4
EBITDA margin (%)	-7.7	4.9	11.9	11.5
ROE (%)	-10.5	-2.4	1.5	2.5
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	114.7	66.2
P/B (배)	1.0	1.7	1.7	1.7
EV/EBITDA (배)	n/a	61.8	20.1	17.9
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	48,000원	-9.3%
현재주가	52,900원	
시가총액	2.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	52,365,463주 (53.0%)	
52주 최저/최고	19,730원/52,900원	
60일-평균거래대금	189.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데에너지머티리얼즈 (%)	43.8	95.2	138.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	30.9	18.2	-4.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	48,000	40,000	20.0%
2026E EPS	-748	-855	nm
2027E EPS	461	585	-21.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	54,650
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

분기 실적

(십억원)	1Q26	1Q25	4Q25	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	172.5	158.0	170.9	9.2	1.0
영업이익	-19.0	-46.0	-33.8	적지	적지
세전계속사업이익	-19.5	-64.9	-31.6	적지	적지
순이익	-15.5	-54.8	-36.4	적전	적지
이익률 (%)					
영업이익	-11.0	-29.1	-19.8		
세전계속사업이익	-11.3	-41.1	-18.5		
순이익	-9.0	-34.7	-21.3		

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 삼성증권

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	977.8	910.2	-6.9	1,063.3	1,147.8	7.9
영업이익	-53.4	-49.8	nm	43.7	35.3	-19.3
세전계속사업이익	-57.4	-50.1	nm	40.1	29.8	-25.6
순이익	-47.6	-41.6	nm	34.0	26.8	-21.2

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	158.0	204.9	143.7	170.9	172.5	210.6	259.3	267.7	234.2	278.3	321.5	313.7	677.5	910.2	1,147.8
영업이익	-46.0	-31.1	-34.3	-33.8	-19.0	-23.2	-10.4	2.7	4.7	8.3	12.9	9.4	-145.2	-49.8	35.3
영업이익률 (%)	-29.1	-15.2	-23.9	-19.8	-11.0	-11.0	-4.0	1.0	2.0	3.0	4.0	3.0	-21.4	-5.5	3.1

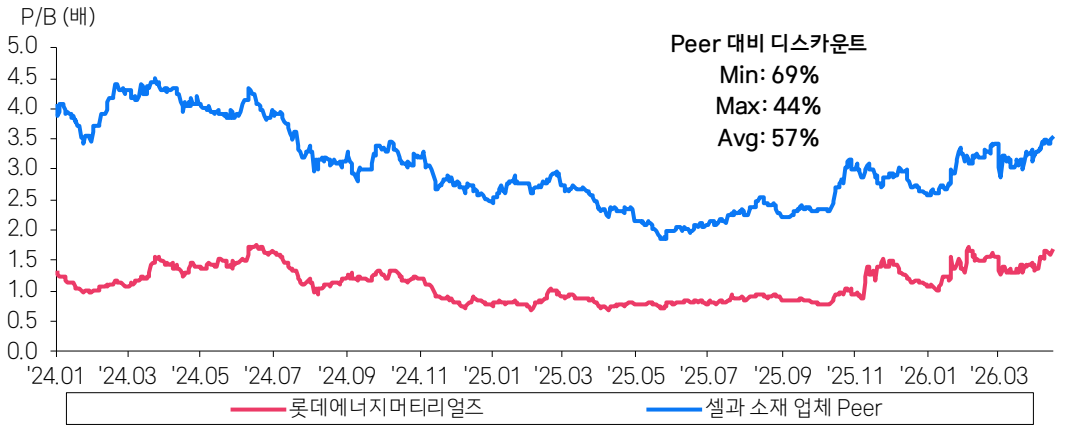
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)		Note
BVPS	30,670	2026년 추정 BVPS
Target P/B (x)	1.6	2025E 셀, 소재 Peer P/B(3.6배)에 전지박 부문 낮은 가동률에 대한 할인*
주당 적정 가치	48,457	
목표주가	**48,000**	
현 주가	52,900	2026-4-17 종가 기준
상승 여력 (%)	-9.3%	

참고: *2025년 10월 16일 ~ 2026년 4월 15일 거래 기간 동안 할인율 평균 값(56.6%)
자료: Bloomberg, 삼성증권추정

참고 지표: 롯데에너지머티리얼즈와 Peer group P/B 추이



자료: Bloomberg

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**902**	**678**	**910**	**1,148**	**1,330**
매출원가	891	744	855	980	1,116
매출총이익	**11**	**-67**	**56**	**168**	**213**
(매출총이익률, %)	1.3	-9.9	6.1	14.7	16.1
판매 및 일반관리비	76	78	105	133	154
영업이익	**-64**	**-145**	**-50**	**35**	**60**
(영업이익률, %)	-7.1	-21.4	-5.5	3.1	4.5
영업외손익	**48**	**-50**	**-0**	**-5**	**-8**
금융수익	83	23	12	15	18
금융비용	38	74	13	20	25
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	1	0	0	-0
세전이익	**-16**	**-195**	**-50**	**30**	**52**
법인세	-45	-28	-9	3	5
(법인세율, %)	278.4	14.3	17.0	10.0	10.0
계속사업이익	29	-167	-42	27	47
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**29**	**-167**	**-42**	**27**	**47**
(순이익률, %)	3.2	-24.7	-4.6	2.3	3.5
지배주주순이익	6	-158	-39	24	42
비지배주주순이익	22	-10	-2	3	5
EBITDA	22	-52	44	137	153
(EBITDA 이익률, %)	2.4	-7.7	4.9	11.9	11.5
EPS (지배주주)	137	-3,065	-748	461	800
EPS (연결기준)	625	-3,252	-794	512	888
수정 EPS (원)*	137	-3,065	-748	461	800

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,031**	**959**	**1,221**	**1,524**	**1,772**
현금 및 현금등가물	419	105	11	12	20
매출채권	164	105	181	228	264
재고자산	333	299	425	522	604
기타	115	450	604	762	883
비유동자산	**1,251**	**1,250**	**1,208**	**1,159**	**1,117**
투자자산	24	26	28	30	32
유형자산	1,128	1,081	1,042	995	955
무형자산	29	38	33	29	25
기타	70	105	105	105	105
자산총계	**2,282**	**2,209**	**2,429**	**2,683**	**2,889**
유동부채	**118**	**202**	**277**	**305**	**427**
매입채무	16	22	25	32	37
단기차입금	18	19	169	169	269
기타 유동부채	84	162	84	105	122
비유동부채	**262**	**213**	**411**	**610**	**647**
사채 및 장기차입금	107	63	213	363	363
기타 비유동부채	156	150	198	247	284
부채총계	**380**	**415**	**688**	**915**	**1,074**
지배주주지분	**1,334**	**1,656**	**1,606**	**1,630**	**1,672**
자본금	23	26	26	26	26
자본잉여금	929	1,198	1,198	1,198	1,198
이익잉여금	237	84	44	69	111
기타	144	348	338	338	338
비지배주주지분	**568**	**138**	**135**	**138**	**142**
자본총계	**1,902**	**1,793**	**1,741**	**1,768**	**1,815**
순부채	-346	-318	-164	-157	-173

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**87**	**-11**	**-92**	**45**	**68**
당기순이익	29	-167	-42	27	47
현금유출입이없는 비용 및 수익	34	101	86	110	106
유형자산 감가상각비	85	88	89	97	90
무형자산 상각비	1	6	5	4	4
기타	-53	8	-8	8	13
영업활동 자산부채 변동	29	71	-144	-83	-72
투자활동에서의 현금흐름	**97**	**-374**	**-194**	**-196**	**-162**
유형자산 증감	-87	-63	-50	-50	-50
장단기금융자산의 증감	10	-336	-144	-146	-112
기타	174	25	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-345**	**48**	**202**	**152**	**102**
차입금의 증가(감소)	-78	49	202	152	102
자본금의 증가(감소)	-209	272	0	0	0
배당금	-9	0	0	0	0
기타	-49	-273	0	0	0
현금증감	-133	-314	-94	1	8
기초현금	552	419	105	11	12
기말현금	419	105	11	12	20
Gross cash flow	**62**	**-66**	**44**	**137**	**153**
Free cash flow	**-9**	**-74**	**-142**	**-5**	**18**

재무비율 및 주당지표

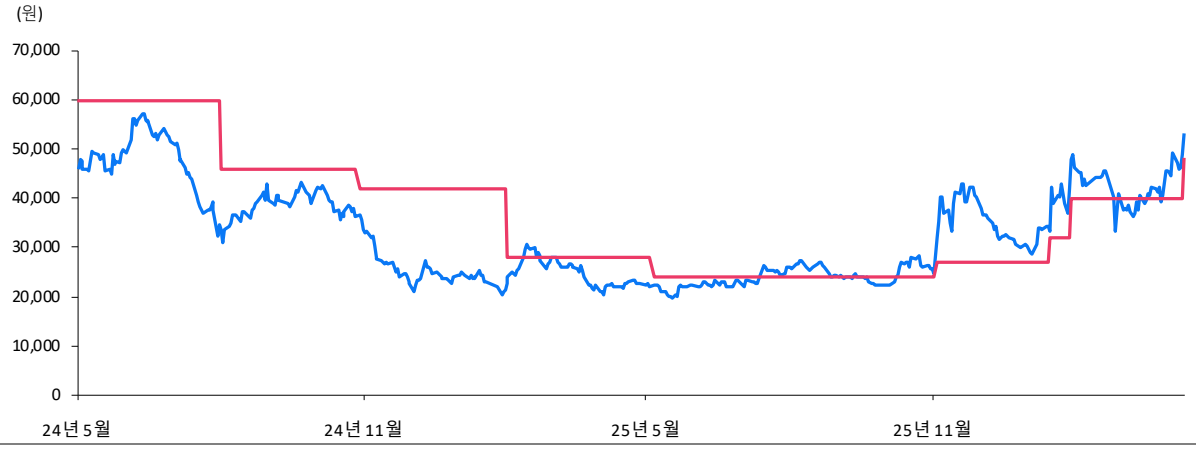
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	11.5	-24.9	34.3	26.1	15.8
영업이익	적전	적지	적지	흑전	68.6
순이익	흑전	적전	적지	흑전	73.4
수정 EPS**	흑전	적전	적지	흑전	73.4
주당지표					
EPS (지배주주)	137	-3,065	-748	461	800
EPS (연결기준)	625	-3,252	-794	512	888
수정 EPS**	137	-3,065	-748	461	800
BPS	28,922	31,623	30,670	31,131	31,931
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	172.8	n/a	n/a	114.7	66.2
P/B***	0.8	1.0	1.7	1.7	1.7
EV/EBITDA	60.5	n/a	61.8	20.1	17.9
비율					
ROE (%)	0.5	-10.5	-2.4	1.5	2.5
ROA (%)	1.2	-7.4	-1.8	1.0	1.7
ROIC (%)	7.4	-8.0	-2.6	1.9	3.0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-18.2	-17.7	-9.4	-8.9	-9.5
이자보상배율 (배)	-4.9	-19.9	-4.0	1.8	2.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/1	8/7	11/4	2025/2/6	5/12	11/10	2026/1/21	2/4	4/20
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	60000	46000	42000	28000	24000	27000	32000	40000	48000
괴리율 (평균)	-21.48	-15.99	-39.51	-11.41	0.15	31.34	26.27	6.08	
괴리율 (최대or최소)	-4.50	-6.09	-14.88	8.93	17.50	6.48	15.00	-16.88	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA