2026년 5월 13일 | Global Equity

Albemarle(ALB.US)

리튬 가격 상승 최대 수혜주

미국

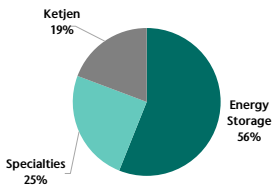
TP(컨센서스)	219.36 USD
CP(5.12)	205.52 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	소재
주요 영업	화학
홈페이지	www.albemarle.com
시가총액(십억USD)	24.2
시가총액(조원)	36.2
52주최고/최저()	221/53.7
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	12.73
Capital Group Cos Inc/The	7.42

주가상승률	1M	6M	12M
절대	26.9	95.5	13.1
상대	26.8	83.5	(0.1)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	5,378	5,143	5,934	6,274
영업이익	(1,777)	(367)	1,317	1,378
순이익	(1,179)	(511)	1,279	1,357
EPS(USD)	(2.2)	(0.8)	10.1	10.9
EPS(YOY, %)	(116.3)	(66.2)	(1,373.9)	8.4
ROE(%)	(15.4)	(9.1)	15.1	14.6
PER(배)	N/A	N/A	20.4	18.8
PBR(배)	1.3	2.3	2.4	2.3
배당률(%)	1.9	1.1	0.8	0.8

자료: Albemarle, 하나증권

Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com
RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 Review : P 상승, Q 증가로 리튬 사업부 마진 큰 폭 증가

Albemarle의 1Q26 실적은 매출 14.3억달러(YoY +33%, QoQ Flat), 조정 EBITDA 6.6억달러(YoY +148%, QoQ +148%)로 매출과 이익 모두 크게 증가했다. 1) Energy Storage(리튬) 부문 실적은 매출 8.9억달러(YoY +70%, QoQ +17%), 조정 EBITDA 5.5억달러(YoY +196%, QoQ +230%)로 실적 큰 폭 성장했다. 판매량은 5.3만톤(YoY +21%, QoQ -16%)을 기록했으며, 서호주 광산(Greenbushes)과 칠레 염호(Salar de Atacama) 생산 확대 영향이 반영됐다. 또한 전력망 안정성 확보 수요, 재생에너지 확대, AI 전력 수요 증가 등에 따른 견조한 ESS 수요가 판매 증가를 뒷받침한 것으로 분석된다. 평균 판가는 kg당 16.9달러(YoY +42%, QoQ +40%)로 상승했다. 한편 EBITDA 마진율 역시 61.9%(YoY +26.4%p, QoQ +35.9%p)로 크게 개선됐다. 이는 리튬 가격 상승에 따른 판가 개선 효과가 가장 크게 반영된 가운데, 저가의 스포듀민 재고에 따른 원가 래깅 효과와 비용 절감 및 생산성 개선 효과가 더해진 결과다. 2) Specialties(특수화학) 부문은 매출 3.6억달러(YoY +12%, QoQ +3%), 조정 EBITDA 0.8억달러(YoY +30%, QoQ +11%)를 기록했다. 3) Ketjen 사업부문은 올해 1분기 매각이 완료됨에 따라, 관련 실적은 이번 분기부터 지분법 이익 형태로 반영된다.

중동 분쟁에 따른 공급망 비용에도 연간 가이던스 유지

Albemarle은 이번 실적발표 컨퍼런스콜에서 3개월 전 제시했던 Energy Storage(리튬) 사업부의 2026년 연간 가이던스를 그대로 유지했다. 1) 리튬 시장가격 10달러/kg 가정 시 매출 25~26억달러(YoY -6%, 중앙값 기준), 조정 EBITDA 7~8억달러(YoY +8%), 평균판가 10.5~11달러/kg, 2) 20달러/kg 가정 시 매출 40~42억달러(YoY +51%), 조정 EBITDA 21~23억달러(YoY +216%), 평균판가 17~18달러/kg, 3) 30달러/kg 가정 시 매출 59~61억달러(YoY +121%), 조정 EBITDA 39~41억달러(YoY +474%), 평균판가 25~26달러/kg를 제시했다. 중동 지정학적 리스크 불구하고 기존 가이던스를 유지한 점은 긍정적이라고 판단한다. 회사는 중동발 공급망 차질에 따른 연간 비용 부담이 약 7천만~9천만달러 수준에 이를 것으로 예상했으나, 비용 관리와 생산성 개선, 이자비용 감소 등을 통해 충분히 상쇄 가능하다고 설명했다. 또한 지난 2월 발표했던 호주 Kemerton 리튬 정제소 가동 중단 결정 역시 2Q26부터는 고정비 부담 감소로 이어지며 EBITDA 마진 개선에 기여할 것이라고 언급했다. 2Q26 실적에 대해서도 긍정적인 가이던스를 제시했다. 리튬 시장 가격이 현재 수준에서 유지된다는 가정하에, 판매량 증가와 장기 계약 가격 반영 시차(pricing lag) 영향으로 Energy Storage 부문의 매출과 EBITDA는 전분기 대비 증가할 것으로 전망했다. 다만, EBITDA 마진율은 저가 스포듀민 재고에 따른 원가 래깅 효과가 정상화되고, 중동 관련 공급망 차질로 비용 부담이 증가하면서 전분기 대비 소폭 하락할 것으로 예상했다.

ESS 성장 기반 장기 리튬 수요 확대 지속

한편 Albemarle은 리튬 시장 수급 전망과 Energy Storage 사업의 중장기 성장 전략에 대해서도 언급했다. 3개월 전 컨퍼런스 콜에서 "2025년 수요 증가율(+30%)이 공급 증가율(+20%)을 상회했다"고 설명했던 것과 달리, 이번에는 "2026년 수요와 공급이 유사한 속도로 성장할 것"이라고 밝혔다. 이는 Greenbushes, Wodgina, Salar de Atacama 등 주요 자산의 생산 정상화 및 증산 영향이 반영된 것으로 판단된다. 다만 회사는 현재 리튬 재고 일수가 2023년 이후 가장 낮은 수준이라고 언급했으며, ESS 중심의 강한 실수요가 공급 증가를 상당 부분 흡수하고 있다고 평가했다. 또한 Albemarle은 ESS 및 EV 수요 확대를 반영해 2030년 글로벌 리튬 수요 전망치를 280만~360만톤(LCE 기준)으로 유지했다. 특히 글로벌 ESS 생산량은 2025년 640GWh에서 2030년 1,200~2,000GWh까지 확대될 것으로 전망했으며(CAGR +15~30%), EV 침투율 역시 2025년 26%에서 2030년 38~52%까지 상승할 것으로 예상했다. 회사는 특히 ESS 시장 성장세가 기존 예상보다 빠르게 나타나고 있다고 평가했으며, 이에 따라 글로벌 리튬 수요 구조가 EV 중심에서 ESS와 EV가 동시에 성장하는 구조로 변화하고 있다고 분석했다. 이와 함께 Energy Storage 사업의 중장기 성장 전략도 제시했다. ESS 물량 성장 목표는 향후 5년 CAGR +15%로 유지했으며, 지난 3년간 이미 CAGR +25%를 달성했다고 밝혔다. 2026~2027년에는 대형 프로젝트 ramp-up 완료 영향으로 성장률이 다소 완만해질 것으로 예상했으나, 중요한 점은 이 성장 구간 완성에 추가 CAPEX가 거의 필요하지 않다는 점이다. Greenbushes, Wodgina, Salar de Atacama 등 저원가 핵심 자산이 안정적으로 운영되고 있으며, 효율적인 자산 활용 통해 추가 성장 여력이 충분하다고 평가했다.

장기 성장 논리 유효

다음 3가지 사항을 고려할 때, 향후 Albemarle의 실적 및 주가는 긍정적 흐름을 이어갈 가능성이 높다고 판단한다. 1) 리튬 가격 상승이 본격적으로 실적에 반영되기 시작했다. 1Q26 Energy Storage 사업부 평균 판가는 kg당 16.9달러(YoY +42%, QoQ +40%)까지 상승했으며, EBITDA 마진율 역시 61.9%(QoQ +35.9%p)로 크게 개선됐다. 저가 스포듀민 재고에 따른 원가 래깅 효과가 일부 반영됐으나, 장기 계약 가격 반영 시차(pricing lag)를 감안하면 2Q26에도 매출 및 EBITDA 성장이 지속될 가능성이 높다. 2) ESS 중심의 장기 리튬 수요 성장 가시성이 강화되고 있다. Albemarle은 1Q26 글로벌 ESS 생산량이 전년 동기 대비 +117% 증가했다고 언급했으며, 2030년 글로벌 ESS 생산량 역시 1,200~2,000GWh(2025년 640GWh)까지 확대될 것으로 전망했다. EV 성장 둔화 우려에도 불구하고, 전력망 안정성 확보, 재생에너지 확대, AI 데이터센터 전력 수요 증가 등이 리튬 수요를 견인하고 있다는 점은 긍정적이다. 3) 추가 대규모 투자 없이도 중기 성장 여력이 충분하며, 밸류에이션 매력도도 여전히 유효하다. 회사는 향후 5년간 Energy Storage 물량 CAGR +15% 목표를 유지했으며, Greenbushes, Wodgina, Salar de Atacama 등 저원가 핵심 자산 기반의 증산을 통해 2026~2027년 성장 구간에 추가 CAPEX가 거의 필요하지 않다고 설명했다. 현재 Albemarle의 12개월 선행 P/B는 약 2.5배로 글로벌 리튬 peer인 SQM(3.5배) 대비 약 30% 할인 거래되고 있다. 리튬 가격 급등기였던 2021년 Albemarle의 P/B가 약 4배까지 상승했던 점을 감안하면, 현재 밸류에이션 부담은 제한적이라고 판단한다. 실적 회복과 중장기 성장 가시성을 감안하면 주가 상승 여력은 여전히 존재한다고 판단한다.

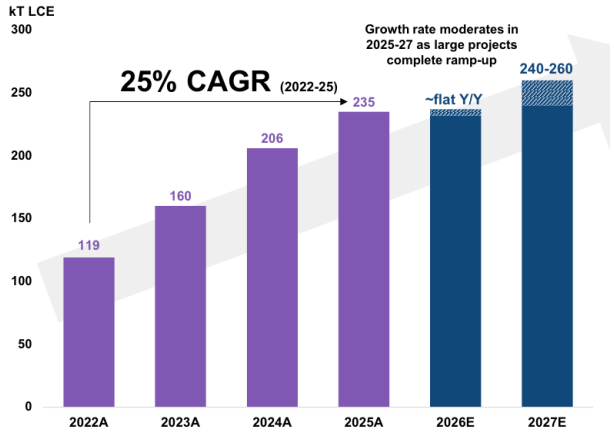
도표 1. Albemarle 실적 추이

(단위: 백만달러)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액	**1,077**	**1,330**	**1,308**	**1,428**	**1,429**	**5,378**	**5,143**
Energy Storage	525	718	709	759	891	3,015	2,710
Specialties	321	352	345	349	358	1,326	1,367
Corporate	-	-	-	-	179		
Ketjen	231	261	254	320	-	1,036	1,066
YoY(%)	(21)	(7)	(4)	16	33	(44)	(4)
Energy Storage	(35)	(14)	(8)	23	70	(57)	(10)
Specialties	2	5	1	5	3	(11)	3
Corporate	-	-	-	-	-	-	-
Ketjen	(5)	(2)	4	14	-	(2)	3
Adj EBITDA	**267**	**337**	**226**	**269**	**267**	**1,140**	**1,098**
Energy Storage	186	220	124	167	186	758	697
Specialties	59	73	76	69	59	229	276
Corporate	(16)	15	(8)	(17)	(16)	131	151
Ketjen	39	29	34	50	39	23	(26)
YoY(%)	(8)	(13)	7	7	(8)	(68)	(4)
Energy Storage	(6)	(22)	(13)	25	(6)	(76)	(8)
Specialties	30	35	34	(6)	30	(23)	21
Corporate	적자전환	34	(67)	(300)	흑자전환	26	15
Ketjen	76	(24)	(5)	39	-	(160)	(213)

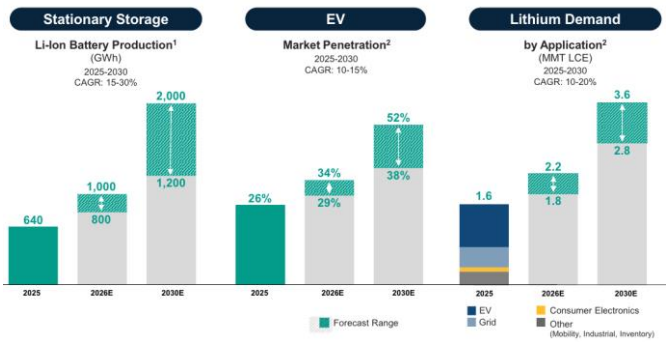
자료: Albemarle, 하나증권

도표 2. Albemarle ESS 시장 전망



자료: Albemarle, 하나증권

도표 3. Albemarle 리튬 수요 전망



자료: Albemarle, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	9,617	5,378	5,143	5,934	6,274
매출총이익	1,186	63	669	1,614	1,750
판관비	934	1,839	1,036		
영업이익	252	(1,777)	(367)	1,317	1,378
이자 비용	116	166	208		
기타영업손익	(111)	(178)	(23)		
세전이익	247	(1,764)	(552)		
법인세	430	87	157		
소수주주이익	97	44	45		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	1,573	(1,179)	(511)	1,279	1,357
성장율(YoY)					
매출	31.4	(44.1)	(4.4)	15.4	5.7
영업이익	(89.8)	(805.3)	(79.3)	(458.9)	4.6
순이익	(41.5)	(175.0)	(56.7)	(350.4)	6.2
수익성(%)					
매출총이익률	12.3	1.2	13.0	27.2	27.9
영업이익률	2.6	(33.0)	(7.1)	22.2	22.0
순이익률	16.4	(21.9)	(9.9)	21.5	21.6

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	1,994	5,187	5,217	3,842	4,008
현금성자산	439	1,499	890	1,192	1,618
매출채권	557	1,191	1,213	742	594
비유동자산	8,980	10,270	13,054	12,767	12,366
투자자산	912	1,151	1,370	1,118	81
유형자산	6,064	7,091	9,633	9,450	8,729
자산총계	10,974	15,457	18,271	16,610	16,374
유동부채	1,874	3,560	3,560	1,966	1,798
비유동부채	3,294	4,525	5,045	4,443	4,795
부채총계	5,169	7,266	8,606	6,410	6,593
자본금	2,921	2,942	2,954	2,922	2,954
이익잉여금	2,704	5,041	6,458	4,740	4,279
자본총계	5,806	8,191	9,665	10,200	9,781

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	22.3	(2.3)	(0.8)	10.1	10.9
BPS	80.2	65.2	61.4	86.4	88.6
SPS	82.0	45.8	43.7	46.7	50.4
DPS	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
주가지표(배)					
PER	10.6	N/A	N/A	20.4	18.8
PBR	1.8	1.3	2.3	2.4	2.3
EV/EBITDA	29.0	N/A	65.2	10.8	10.1
PSR	1.8	1.9	3.2	4.1	3.9
배당수익률(%)	1.1	1.9	1.1	0.8	0.8
재무비율(%)					
ROE	18.1	(15.4)	(9.1)	15.1	14.6
ROA	9.3	(6.8)	(3.1)	6.9	7.7
ROIC	1.9	(11.8)	(2.5)	-	-
부채비율	49.9	40.0	39.0	-	-
유동비율	1.5	2.0	2.2	-	-
이자보상배율(배)	1.4	(7.2)	(1.6)	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	344	1,908	1,325	688	1,282
감가/무형상각비	254	301	430	589	659
비현금자본증감	112	(1,415)	(1,515)	853	355
투자활동	(667)	(1,423)	(2,781)	(1,585)	(146)
유형자산처분	0	0	0	29	33
유형자산취득	(954)	(1,262)	(2,149)	(1,681)	(590)
투자자산증감	N/A	N/A	0	0	291
재무활동	15	575	847	1,199	(710)
배당금	(178)	(184)	(187)	(311)	(357)
단기부채증감	61	(392)	0	0	0
장기부채증감	(1,174)	1,259	944	(632)	(455)
자본금증감	1,464	(11)	(27)	2,225	(4)
잉여현금흐름	(609)	646	(824)	(993)	692

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.