

종목 정보

HOLD		
목표주가	35,000원	12%
현재주가	31,250원	
시가총액	1.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	52,365,463주 (53.0%)	
52주 최저/최고	22,350원/78,500원	
60일-평균거래대금	151.1억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데에너지머티리얼즈 (%)	-21.4	-36.0	20.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.6	-49.9	-41.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	35,000	63,000	-44.4%
2026E EPS	-672	-544	n/a
2027E EPS	416	437	-4.8%

컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	82,009
추천 점수	3.9

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



리서치센터 리포트
바로가기

롯데에너지머티리얼즈 (020150)

개선된 업황 vs 분기 흑자 시점 지연

- 2분기 실적, 시장 예상치 부합
- 평가 상승 분위기에 공급 제약 환경은 긍정적이나 연내 분기 흑자는 어려울 전망
- 목표가 35,000원으로 하향, 투자의견 HOLD 유지

WHAT'S THE STORY?

2분기 실적, 시장 예상치 부합: 2분기 실적은 매출 1,942억원, 영업이익은 적자 169억원으로 시장 예상치(영업익 기준 적자 176억원)에 부합. 매출이 전분기 대비 21.5% 늘었는데, 이는 핵심 고객사의 데이터센터 관련 전동공구 및 BBU용 수요 증가 등에 기인. 영업이익은 적자가 전분기(적자 50억원) 대비 늘었으나 이는 전분기 일회성 이익 반영에 따른 것으로, 이를 제외한 본업의 수익성은 개선.

평가 상승 분위기에 공급 제약으로 전지박 환경 우호적: AIDC 산업 급성장에 따른 하이엔드 회로박 수요 증가로 인해 글로벌 공급망 내 라인 전환이 이뤄지며 전지박 캐파가 줄어드는 환경. 여기에 북미 고객사 중심 비중국산 수요 증가에 따라 하반기 풀 캐파 풀생산 체제로 전환되면서 큰 폭 출하 증가(상반기 대비 +60%) 예상.

연내 분기 흑자 어려울 전망: 고객 수요 증가에 대응하기 위해 말레이시아 6공장을 4분기 중 조기 가동기로 결정. 이에 따른 감가상각비 등 고정비 증가로 인해 당초 기대했던 4분기 흑자 전환은 어려울 전망. 분기 흑자 시점은 내년 2분기로 예상되고, 회로박 수출 안정화와 고부가 HVLP4 제품 출하가 하반기 본격화되고, 전지박 부문도 북미 ESS 및 46파이향 물량이 늘어나면서 내년 하반기 실적 개선 기대. 2027년 실적은 매출 1.17조원에 영업이익은 연간 흑자 전환한 345억원으로 전망함.

목표가 35,000원으로 하향, 투자의견 HOLD 유지: 목표가를 기존 대비 44% 하향 조정. 이는 Target P/B 값 하락(2배 → 1.1배)에 의한 것인데, Peer 그룹의 P/B 평균 값 하락(4.3배 → 2.3배, Bloomberg)에 따른 것. HOLD 의견을 유지하는 것은 전방 수요 환경은 긍정적이나 수출 안정화와 신규 라인 가동에 따른 고정비 부담으로 이익 턴어라운드 시점을 좀더 지켜볼 필요가 있기 때문.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	194.2	-5.2	21.5	-6.6	-1.9
영업이익	-16.9	적지	적지	nm	nm
세전이익	-21.4	적지	적전	nm	nm
순이익	-18.8	적지	적전	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-8.7				
세전이익	-11.0				
순이익	-9.7				

자료: 롯데에너지머티리얼즈, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	n/a	75.2
P/B	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	n/a	29.0	11.7
Divyield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적전	적지	흑전
ROE (%)	-10.5	-2.2	1.3
주당지표 (원)			
EPS	-3,065	-672	416
BVPS	31,623	30,747	31,162
DPS	0	0	0

분기 실적

(십억원)	2Q26P	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	194.2	204.9	159.8	-5.2	21.5
영업이익	-16.9	-31.1	-5.0	적지	적지
세전계속사업이익	-21.4	-64.6	10.9	적지	적전
순이익	-18.8	-51.4	3.9	적지	적전
이익률 (%)					
영업이익	-8.7	-15.2	-3.1		
세전계속사업이익	-11.0	-31.5	6.8		
순이익	-9.7	-25.1	2.4		

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 삼성증권

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	898.2	935.9	4.2	1,147.8	1,170.9	2.0
영업이익	-35.4	-43.6	nm	35.3	34.5	-2.3
세전계속사업이익	-36.4	-45.0	nm	28.2	26.9	-4.8
순이익	-30.2	-37.3	nm	25.4	24.2	-4.8

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	158.0	204.9	143.7	170.9	159.8	194.2	269.0	313.0	240.4	278.1	330.2	322.2	677.5	935.9	1,170.9
영업이익	-46.0	-31.1	-34.3	-33.8	-5.0	-16.9	-10.8	-11.0	-4.8	8.3	14.9	16.1	-145.2	-43.6	34.5
영업이익률 (%)	-29.1	-15.2	-23.9	-19.8	-3.1	-8.7	-4.0	-3.5	-2.0	3.0	4.5	5.0	-21.4	-4.7	2.9

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 삼성증권 추정

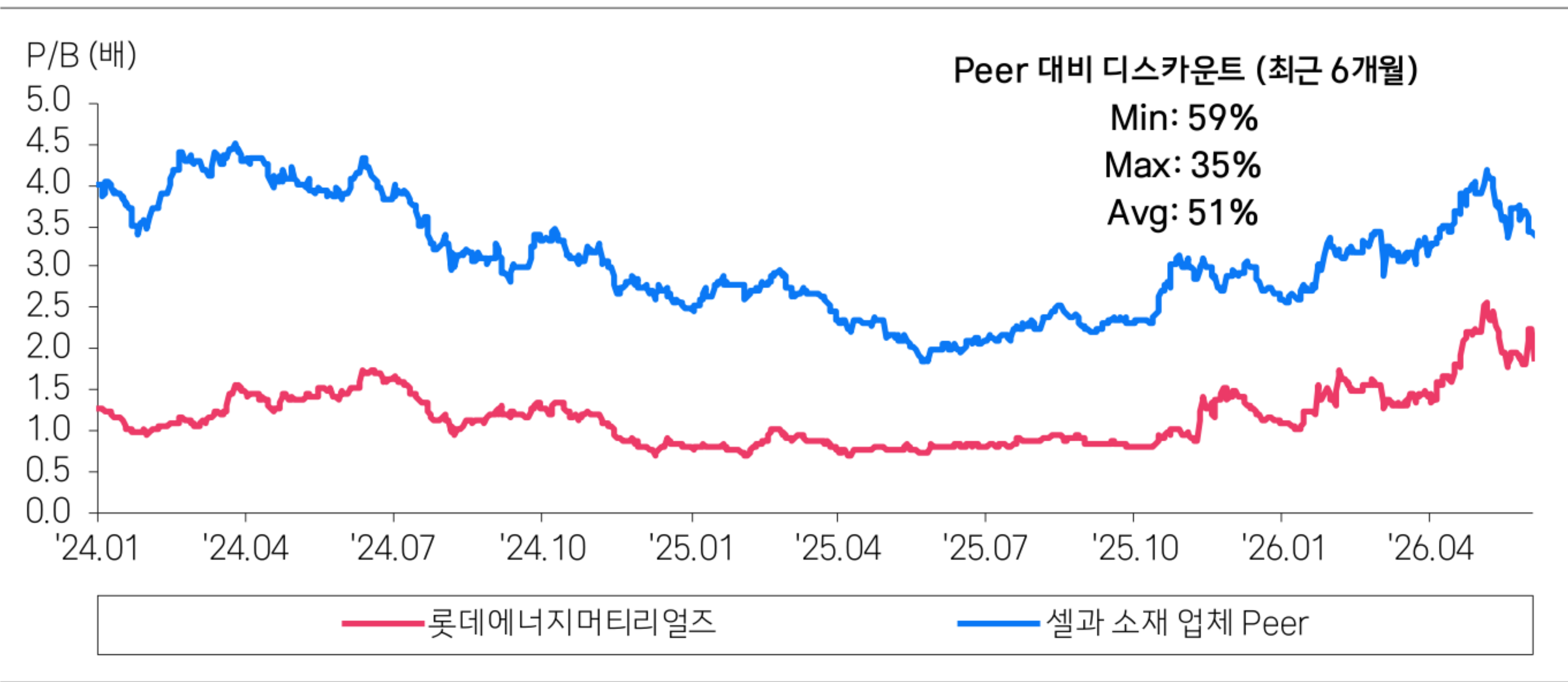
목표주가 산정

(원)	Note
BVPS	30,955 2026년~2027년 추정 BPS 가중평균
Target P/B (x)	1.1 2026E 셀, 소재 Peer P/B(2.3배)에 전지박 부문 낮은 가동률에 대한 할인*
주당 적정 가치	34,513
목표주가	35,000
현 주가	31,250 2026-8-5 종가 기준
상승 여력 (%)	12.0%

참고: *2026년 1월 21일 ~ 2026년 7월 21일 거래 기간 동안 할인율 평균 값(51.2%)

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	936	1,171	1,356
매출원가	891	744	871	1,001	1,139
매출총이익	11	-67	65	170	218
(매출총이익률, %)	1.3	-9.9	6.9	14.5	16.1
판매 및 일반관리비	76	78	108	136	157
영업이익	-64	-145	-44	35	61
(영업이익률, %)	-7.1	-21.4	-4.7	2.9	4.5
영업외손익	48	-50	-1	-8	-10
금융수익	83	23	12	15	18
금융비용	38	74	14	22	28
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	1	-0	0	-0
세전이익	-16	-195	-45	27	51
법인세	-45	-28	-8	3	5
(법인세율, %)	278.4	14.3	17.0	10.0	10.0
계속사업이익	29	-167	-37	24	46
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	29	-167	-37	24	46
(순이익률, %)	3.2	-24.7	-4.0	2.1	3.4
지배주주순이익	6	-158	-35	22	41
비지배주주순이익	22	-10	-2	2	5
EBITDA	22	-52	57	142	160
(EBITDA 이익률, %)	2.4	-7.7	6.1	12.2	11.8
EPS (지배주주)	137	-3,065	-672	416	786
EPS (연결기준)	625	-3,252	-713	462	873
수정 EPS (원)*	137	-3,065	-672	416	786

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	87	-11	-91	51	72
당기순이익	29	-167	-37	24	46
현금유출입이없는 비용 및 수익	34	101	95	118	114
유형자산 감가상각비	85	88	96	104	95
무형자산 상각비	1	6	5	4	4
기타	-53	8	-6	10	15
영업활동 자산부채 변동	29	71	-155	-82	-73
투자활동에서의 현금흐름	97	-374	-259	-195	-164
유형자산 증감	-87	-63	-100	-50	-50
장단기금융자산의 증감	10	-336	-159	-145	-114
기타	174	25	0	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	-345	48	257	152	102
차입금의 증가(감소)	-78	49	257	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	-104	8	9
기초현금	552	419	105	1	9
기말현금	419	105	1	9	18
Gross cash flow	62	-66	57	142	160
Free cash flow	-9	-74	-191	1	22

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

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,031	959	1,245	1,552	1,805
현금 및 현금등가물	419	105	1	9	18
매출채권	164	105	186	233	270
재고자산	333	299	437	532	617
기타	115	450	621	777	901
비유동자산	1,251	1,250	1,251	1,196	1,148
투자자산	24	26	28	31	32
유형자산	1,128	1,081	1,085	1,031	986
무형자산	29	38	33	29	25
기타	70	105	105	105	105
자산총계	2,282	2,209	2,497	2,747	2,953
유동부채	118	202	285	313	435
매입채무	16	22	26	32	37
단기차입금	18	19	174	174	274
기타 유동부채	84	162	86	107	125
비유동부채	262	213	466	664	702
사채 및 장기차입금	107	63	263	413	413
기타 비유동부채	156	150	203	251	290
부채총계	380	415	751	978	1,138
지배주주지분	1,334	1,656	1,610	1,632	1,673
자본금	23	26	26	26	26
자본잉여금	929	1,198	1,198	1,198	1,198
이익잉여금	237	84	49	70	111
기타	144	348	338	338	338
비지배주주지분	568	138	135	138	142
자본총계	1,902	1,793	1,745	1,770	1,815
순부채	-346	-318	-114	-112	-132

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	11.5	-24.9	38.1	25.1	15.8
영업이익	적전	적지	적지	흑전	75.8
순이익	흑전	적전	적지	흑전	89.1
수정 EPS**	흑전	적전	적지	흑전	89.1
주당지표					
EPS (지배주주)	137	-3,065	-672	416	786
EPS (연결기준)	625	-3,252	-713	462	873
수정 EPS**	137	-3,065	-672	416	786
BPS	28,922	31,623	30,747	31,162	31,948
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	172.8	n/a	n/a	75.2	39.8
P/B***	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	60.5	n/a	29.0	11.7	10.3
비율					
ROE (%)	0.5	-10.5	-2.2	1.3	2.5
ROA (%)	1.2	-7.4	-1.6	0.9	1.6
ROIC (%)	7.4	-8.0	-2.3	1.8	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	-6.5	-6.3	-7.3
이자보상배율 (배)	-4.9	-19.9	-3.2	1.5	2.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 5일 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	5/11	8/6
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	60000	46000	42000	28000	24000	27000	32000	40000	48000	63000	35000
과리율 (평균)	-21.48	-15.99	-39.51	-11.41	0.15	31.34	26.27	6.08	42.74	-28.31	
과리율 (최대or최소)	-4.50	-6.09	-14.88	8.93	17.50	6.48	15.00	-16.88	18.13	-61.59	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

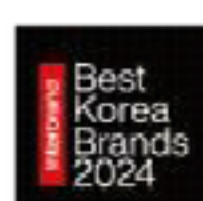
삼성증권

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