

롯데에너지머티리얼즈 020150

Analyst 유민기 자동차/2차전지

02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

Not Rated

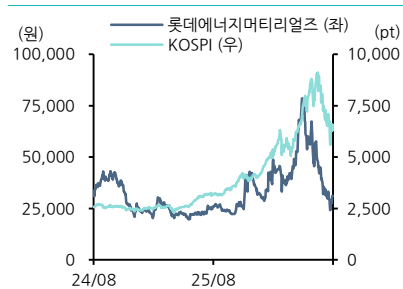
목표주가

종가(26.08.06)	31,250원
상승여력	-

Stock Data

KOSPI(08/06)	6,296.4pt
시가총액	16,364억원
액면가	500원
52 주 최고가	78,500원
52 주 최저가	22,350원
외국인지분율	9.0%
90 일 일평균거래대금	157억원
주요주주지분율	
롯데케미칼 (외 14 인)	47.0%
유동주식비율	53.0%

Stock Price



고부가 제품 비중 확대, 하반기 수율 개선 기대

2차전지용 동박 및 IT용 회로박 생산업체

롯데에너지머티리얼즈는 음극 집전체로 사용되는 2차전지용 동박(전지박)과 IT제품 및 AI가속기용 회로박을 생산하는 업체이다. 익산과 말레이시아에 합산 6만톤의 생산능력을 확보하고 있으며, 익산공장 전자기기 회로박 및 AI가속기용 고성능회로박, 말레이시아공장 전지박 출하 중에 있다. 현재 말레이시아 5공장 6마이크로미터 전지박 신규 가동했으며, 북미 ESS향 출하 예정되어 있다. 주 고객사의 올해 AI 데이터센터향 BBU 매출이 +70% YoY 성장 예상함에 따라, 하반기 동사의 BBU/전동공구향 후박 매출 성장을 기대한다.

2Q26 매출액 1,942억원, 영업손실 -169억원

롯데에너지머티리얼즈 2분기 매출액 1,942억원(-5.2% YoY), 영업손실 -169억원 (Fnguide 7/15 기준 컨센서스 영업손실 -173억원) 기록했다. 전체 가동률은 1분기 67%→ 2분기 77%(익산 81%, 말레이시아 76%)까지 상승했으며, 북미 ESS향 6마이크로미터 하이엔드 제품 양산 중인 말레이시아 5공장은 2분기 시양산을 마치고 3분기 본격적인 수율 개선을 예상한다. 전방 수요 증가에 따라 '27년 계획된 말레이시아 6공장 또한 가동을 올 4분기로 앞당길 예정이다. 3분기 고정비 부담 우려 요인이나, 수율 개선에 따른 점진적 실적 개선을 기대한다. 회로박 부문 AI 전용 고성능회로박 HVLP3 (Hyper Very Low Profile, 초극저조도 동박으로 AI 가속기 향 제품) 또한 2분기 가동을 시작으로 양산 규모를 확대 중에 있다.

EV향 비중 축소, 성장산업향 고부가 제품 출하 확대

HVLP 3.4 제품 양산 이후 반도체 패키징용 극박(광통신모돌향) 공급 예정되어 있다. 올해 초 양산을 시작한 HVLP 1.2제품의 현재 수율이 60% 내외임을 감안, HVLP 3.4제품의 이익 기여는 4분기 예상한다. 2025년 동사 매출의 48% 차지했던 EV향 출하 비중 감소하는 가운데, BBU포함 ESS향 전지박 및 회로박 중심의 외형성장과 이익 개선을 기대한다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	689	70	63	1,361	99.2	54.7	6.3	7.8	0.2
2022	729	85	44	950	54.6	17.7	1.6	3.6	0.6
2023	809	12	-33	-706	-59.6	18.0	1.4	-2.2	0.5
2024	902	-64	6	137	172.8	34.3	0.8	0.5	n/a
2025	678	-145	-158	-3,009	-10.2	-24.7	1.0	-10.5	n/a

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	959.4	1,436.3	1,262.0	1,031.5	958.9
현금 및 현금성자산	234.6	200.6	552.0	418.6	105.1
매출채권	166.8	177.2	211.5	182.2	122.5
재고자산	134.9	305.1	345.0	333.2	298.8
비유동자산	794.2	993.9	1,130.2	1,250.6	1,249.8
관계기업투자등	100.3	90.7	24.4	18.5	19.8
유형자산	673.8	874.0	1,000.4	1,127.9	1,081.0
무형자산	8.2	10.5	12.2	29.5	37.7
자산총계	1,753.6	2,430.3	2,392.2	2,282.0	2,208.7
유동부채	148.6	176.5	332.8	117.6	202.3
매입채무	113.1	115.4	113.6	75.9	67.3
단기금융부채	12.8	44.4	208.7	25.7	124.8
비유동부채	255.7	263.6	93.6	262.4	212.9
장기금융부채	199.1	216.3	23.3	123.8	73.7
부채총계	404.3	440.2	426.4	380.1	415.2
지배주주지분	988.6	1,459.9	1,433.5	1,333.6	1,656.0
자본금	23.1	23.1	23.1	23.1	26.2
자본잉여금	696.9	1,140.3	1,137.7	929.2	1,197.8
이익잉여금	257.0	293.7	243.4	237.5	83.7
비지배주주지분	360.7	530.2	532.3	568.3	137.5
자본총계	1,349.3	1,990.1	1,965.8	1,902.0	1,793.5

손익계산서

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	688.9	729.4	809.0	902.3	677.5
매출원가	576.2	599.8	739.6	890.8	744.3
매출총이익	112.7	129.6	69.4	11.5	-66.8
판매비와 관리비	42.7	44.8	57.6	75.9	78.4
영업이익	69.9	84.8	11.8	-64.4	-145.2
EBITDA	112.8	137.4	88.8	21.7	-52.0
금융손익	4.6	8.2	-14.9	56.6	-60.0
관계기업등 투자손익	2.1	0.9	0.4	0.0	0.0
기타영업외손익	1.6	-33.3	-34.7	-8.3	10.1
세전계속사업이익	78.2	60.5	-37.4	-16.1	-195.1
계속사업법인세비용	15.1	11.5	7.7	-44.9	-28.0
당기순이익	63.2	49.0	-45.1	28.8	-167.2
지배주주순이익	62.8	43.8	-32.5	6.3	-157.5
매출총이익률 (%)	16.4	17.8	8.6	1.3	-9.9
영업이익률 (%)	10.2	11.6	1.5	-7.1	-21.4
EBITDA 마진률 (%)	16.4	18.8	11.0	2.4	-7.7
세전이익률 (%)	11.4	8.3	-4.6	-1.8	-28.8
지배주주순이익률 (%)	9.1	6.0	-4.0	0.7	-23.3
ROA (%)	4.4	2.1	-1.3	0.3	-7.0
ROE (%)	7.8	3.6	-2.2	0.5	-10.5
ROIC (%)	6.0	4.4	0.5	-3.0	-7.0

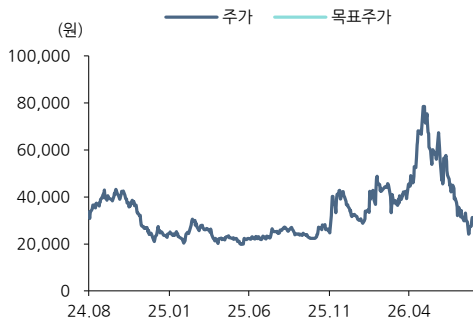
현금흐름표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	29.9	28.9	-89.8	87.0	-11.1
당기순이익(손실)	63.2	49.0	-45.1	28.8	-167.2
현금수익비용가감	64.4	108.2	148.8	33.5	100.8
유형자산감가상각비	42.1	52.0	76.1	85.2	87.7
무형자산상각비	0.8	0.7	0.8	0.9	5.5
기타현금수익비용	21.5	55.5	71.8	-52.6	7.5
운전자본 증감	-93.1	-113.2	-172.8	28.8	70.6
매출채권의 감소(증가)	-36.5	24.2	-86.3	49.3	58.0
재고자산의 감소(증가)	-32.0	-169.7	-83.5	25.5	41.3
매입채무의 증가(감소)	-10.4	46.6	16.6	-41.9	-4.1
기타영업현금흐름	-14.1	-14.3	-19.7	-4.0	-24.7
투자활동 현금흐름	-457.5	-685.2	472.2	96.7	-374.4
유형자산 취득(취득)	-207.8	-287.7	-185.6	-86.9	-63.0
무형자산 감소(증가)	-2.0	-1.4	-3.6	-14.4	-10.5
투자자산 감소(증가)	-233.5	-391.1	677.0	124.9	-306.6
기타투자활동	-14.1	-5.0	-15.6	73.1	5.7
재무활동 현금흐름	525.8	611.8	-29.4	-344.8	47.7
차입금의 증가(감소)	142.3	22.1	-15.6	-93.9	47.8
자본의 증가(감소)	-9.2	-13.8	-13.8	-9.2	0.0
배당금 지급	9.2	13.8	13.8	9.2	0.0
기타재무활동	392.7	603.5	0.0	-241.7	-0.2
현금의 증감	97.9	-34.0	351.4	-133.4	-313.6
기초현금	136.7	234.6	200.6	552.0	418.6
기말현금	234.6	200.6	552.0	418.6	105.1

주요투자지표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
투자지표 (배)					
P/E	99.2	54.6	-59.6	172.8	-10.2
P/B	6.3	1.6	1.4	0.8	1.0
EV/EBITDA	54.7	17.7	18.0	34.3	-24.7
P/S	9.0	3.3	2.4	1.2	2.4
배당수익률 (%)	0.2	0.6	0.5	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액 증가율	28.3	5.9	10.9	11.5	-24.9
영업이익 증가율	37.5	21.2	-86.1	적전	적지
세전이익 증가율	73.0	-22.6	적전	적지	적지
지배주주순이익 증가율	46.9	-30.2	적전	흑전	적전
EPS 증가율	46.9	-30.2	적전	흑전	적전
안정성 (%)					
부채비율	30.0	22.1	21.7	20.0	23.2
유동비율	645.8	813.6	379.2	876.8	474.1
순차입금/자기자본	-3.7	1.7	-17.3	-18.2	-17.7
영업이익/금융비용	20.4	5.9	0.9	-4.9	-19.9
총차입금 (십억원)	211.8	260.7	232.0	149.5	198.5
순차입금 (십억원)	-50.1	33.7	-340.4	-346.0	-318.1
주당지표 (원)					
EPS	1,361	950	-706	137	-3,009
BPS	21,440	31,661	31,088	28,922	31,623
SPS	14,940	15,818	17,545	19,567	12,939
DPS	300	300	200	n/a	n/a

롯데에너지머티리얼즈 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		