

Albemarle (ALB US)

타이트해진 리튬 수급

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

실적 Review

매출액 \$1.7Bil(+31% YoY), 조정 EBITDA \$0.8Mil(+155% YoY), 마진율 49%(+24%p YoY) EPS \$3.75

Albemarle은 2026년 1~5월 누적 리튬 수요 +45% YoY 증가. 기존 전망치를 +14~40% 상회. 2분기 리튬 판매량 6.5만톤(ASP 20\$/kg LCE)

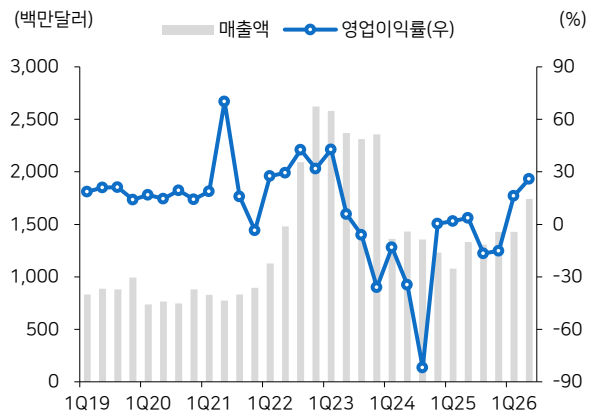
2026년 상반기 ESS 판매량 +98% YoY / EV 판매량 +10% YoY. 사측의 ESS부문 매출액 \$1.2Bil(+78% YoY), 조정 EBITDA \$0.7Bil(+229% YoY), 마진율 57%

Meritz Research 2026. 8. 10

As-is 타이트한 수급을 선반영한 리튬 가격

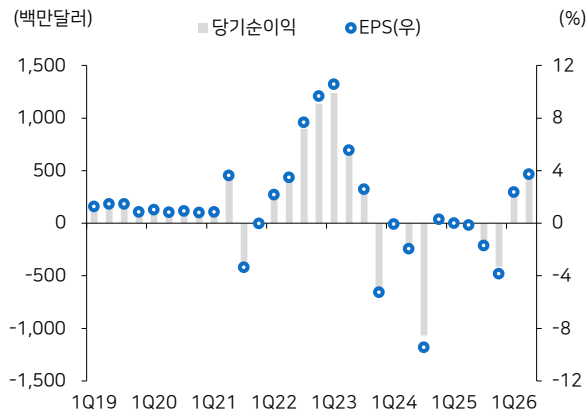
리튬은 과거 3년간의 폭독한 공급과잉에서 26년 수급 건전성 개선. Albemarle 역시 올해 2번째로 가이드스를 상향(ESS 수요를 1,500~2,000Gwh, 리튬 수요 전망치 하단을 10만톤 증가한 290만톤 제시). 사측의 타이트한 리튬 공급 발언 배경은 낙관적 수요 대비 극도로 축소된 공급 역량을 염두로 했을 점. 누적된 공급 제약(짐바부웨 리튬 수출 제한 및 CATL의 리튬 광산 재가동 불허 등) 대비 ESS 수요 호조에 더한 리튬 가수요(2026년 연초 중국 정부의 배터리에 대한 부가가치세 수출 환급 종료 발표)가 발생. 단, 최근 시장의 재고/수요간 격차를 감안시 추세적 실적 수요 강세 요인으로 판단. ESS와 유럽/동남아 중심 저가형 EV 판매 호조는 LFP 배터리에 폭발적 수요 증가를 견인, non-China 공급망 확보 움직임이 시장 가격 프리미엄을 형성한 배경. 향후 공급 Risk 대비 전방시장 수요 전망치에 리튬 가격 탄력성이 더욱 높아질 것

그림1 Albemarle 분기별 실적 추이



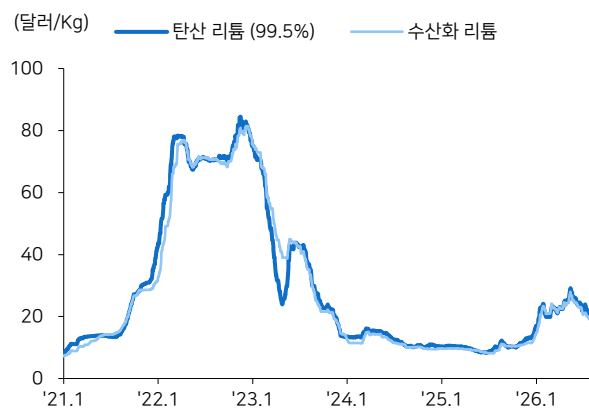
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Albemarle 분기별 실적 추이(2)



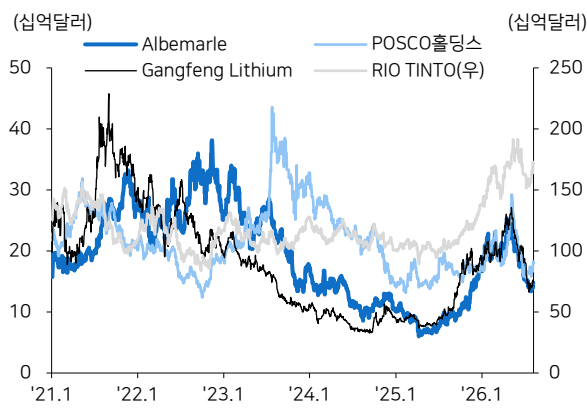
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 리튬 가격 추이



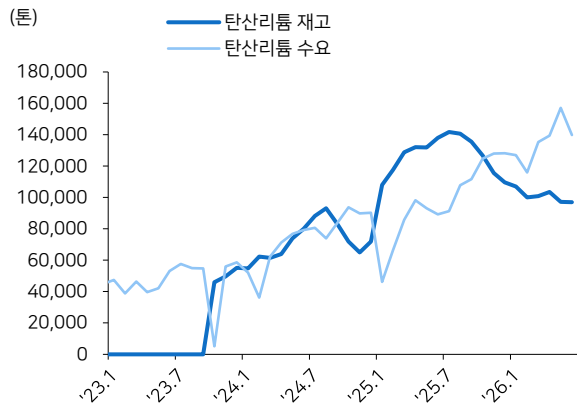
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 리튬 Peer 기업 시가총액 추이



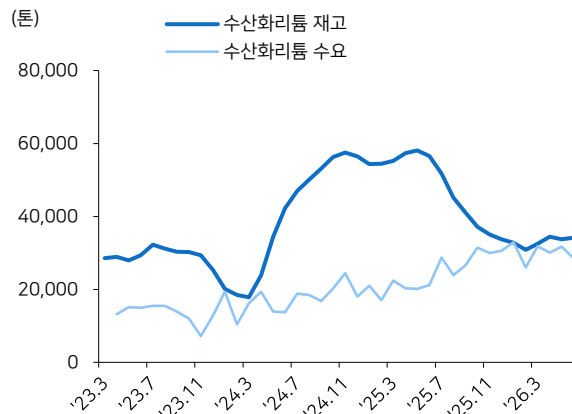
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국 탄산리튬 수급 점검



자료: 메리츠증권 리서치센터

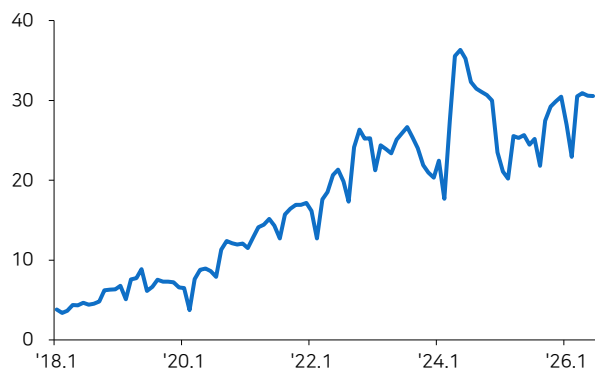
그림6 중국 수산화리튬 수급 점검



자료: 메리츠증권 리서치센터

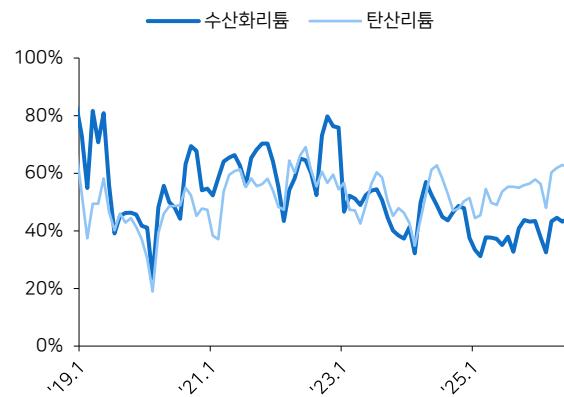
그림7 중국 월간 수산화리튬 생산량 추이

(천톤)



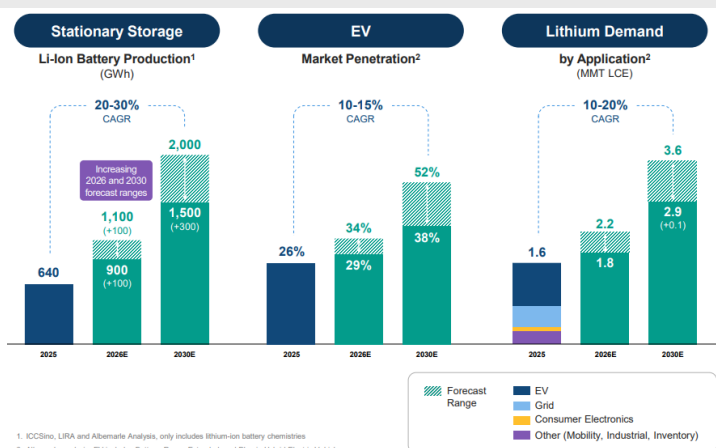
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 Upstream 가동률 점검



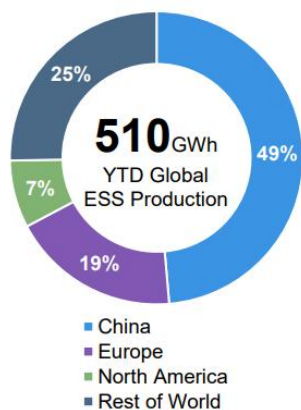
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 Albemarle의 리튬 수요 전망치 상향 조정



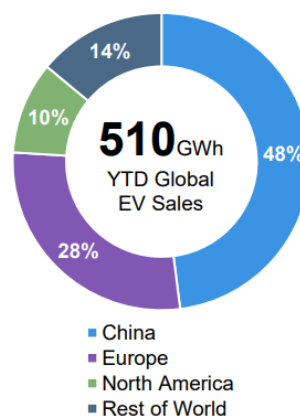
자료: Albemarle

그림10 글로벌 ESS 배터리 생산량 (YTD기준)



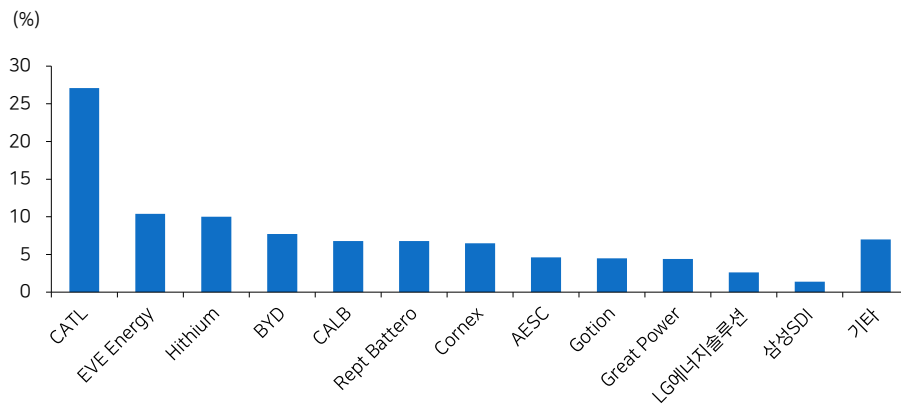
자료: Albemarle

그림11 글로벌 EV 배터리 생산량 (YTD기준)



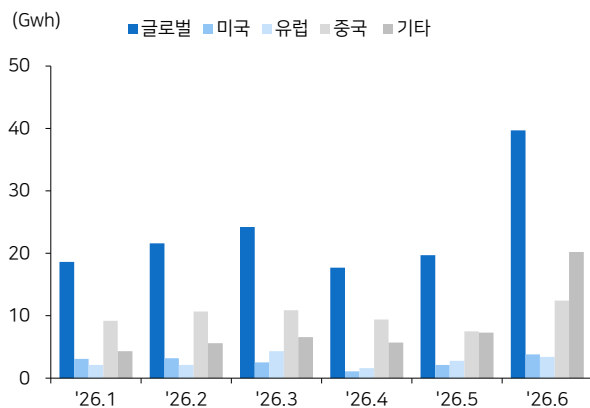
자료: Albemarle

그림12 2026년 상반기 글로벌 ESS 생산기업들의 점유율



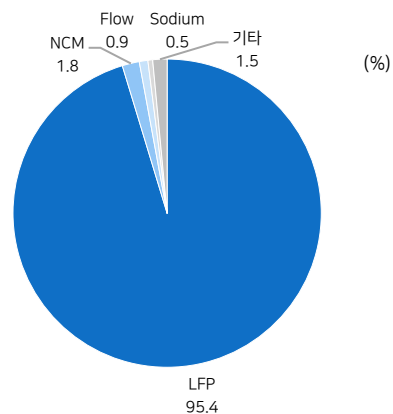
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 2026년 이후 ESS 설치량 추이



자료: SNER, 메리츠증권 리서치센터

그림14 글로벌 ESS 배터리 Chemistry 점유율



자료: SNER, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.