

Albemarle (US: ALB)

Earnings Review

Global Peer Analysis | 이차전지 광물 | 2026. 8. 10

지피지기 (#3) 리튬광업사 미국 EV/ESS 성장 우려

2분기 수익성 대폭 개선, 조정 EBITDA \$0.86bn(YoY +155%) 발표

Albemarle는 2Q26 매출 \$1.74bn(YoY +31%), 조정 EBITDA \$0.86bn(YoY +155%)를 기록하며 시장 컨센서스 상회, 전년대비 대폭 개선된 실적 발표

동사 사업구분은 Energy Storage(이차전지 원료인 리튬을 채굴·가공·공급하는 사업), Specialties(Bromine 및 Bromine 유도체, 유정용 화학물질 및 특수 화학/맞춤형 합성 화학물을 제조·공급하는 사업) 및 기타로 구성. 2분기 수익성 개선의 주요 배경은 Energy Storage부문 가격 추가 상승과 Specialties 가격, 판매량 증가. Energy Storage 사업부 매출은 평균 \$20/kg LCE(Lithium Carbonate Equivalent, 탄산리튬 환산톤)로 리튬 가격 상승과 판매량 확대에 힘입어 YoY 조정 EBITDA 229% 증가. Specialties부문 가격 인상 및 판매량 증가로 YoY 조정 EBITDA 61% 상승하였지만 4월 단기 고점을 형성한 bromine 가격 안정화로 3분기 매출과 EBITDA 하향 전망. 중등 사태를 포함한 불확실성에 따라 하반기 bromine가격 하향 안정 전망함

시사점: Albemarle EV 및 ESS에서 미국 성장률 글로벌 하회 전망

- (1) 글로벌 EV 및 ESS에 대해 중국과 유럽의 성장성을 긍정적으로, 미국 시장을 다소 부정적(Headwinds)으로 평가. 미국 ESS 수요가 글로벌 평균대비 하회할 것으로 예상하며 이는 관세 증가 영향으로 설명. 또한 미국내 자동차 OEM들이 EV 배터리 라인을 ESS 배터리 생산라인으로 전환하고 있음을 명시
- (2) '26년 및 '30년까지 글로벌 ESS 생산량 전망 상향, '26년 기준대비 11% 상향하여 900~1,100GWh로, '30년 1,500~2,000GWh로 상향, '25년부터 '30년까지 CAGR 20~30%로 기존 15~30%의 하방 Range를 상향
- (3) EV판매량에서 브라질, 호주, 인도, 한국 등 Rest of World 지역의 상반기 판매량이 YoY 90%를 상회하며 전체 EV판매량의 14% 비중으로 중요성 증가. 이 지역 판매량 증가는 중국 OEM 수출량 혹은 그 지역내 중국 OEM 생산량 증가로 설명. 유럽 및 북미에 집중된 한국 셀사가 Rest of World 지역 비중 증가 영향이 미미함을 의미



Analyst 정경희
khchung@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	-
현재주가	USD 131.11
블룸버그 컨센서스 목표주가	USD 183.10
투자의견	매수 67% 보유 33%

Stock Data

거래소	뉴욕 거래소
SPX (8/7)	7,75743 pt
시가총액	155 억달러
발행주식수	118,698 천주
52 주 최고가/최저가	221.0/71.25 달러
90 일 일평균거래대금	32,389 만달러
기관투자자 유통주식	95.04 %
배당수익률(25.12)	1.24 %
SPX 대비 상대수익률	1개월 -0.3 % 6개월 -29.2 % 12개월 43.1 %
주주구성	Vanguard Group 12.7 % Capital Group Gas In 8.4 % 블랙록 6.0 %

Stock Price

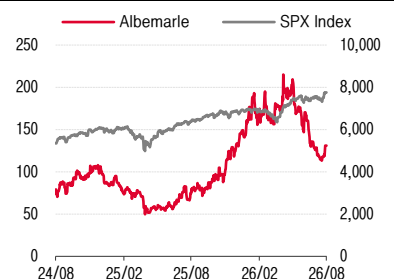


그림 1 Arbemarle 주요 시장: 미국 EV 및 ESS 우려

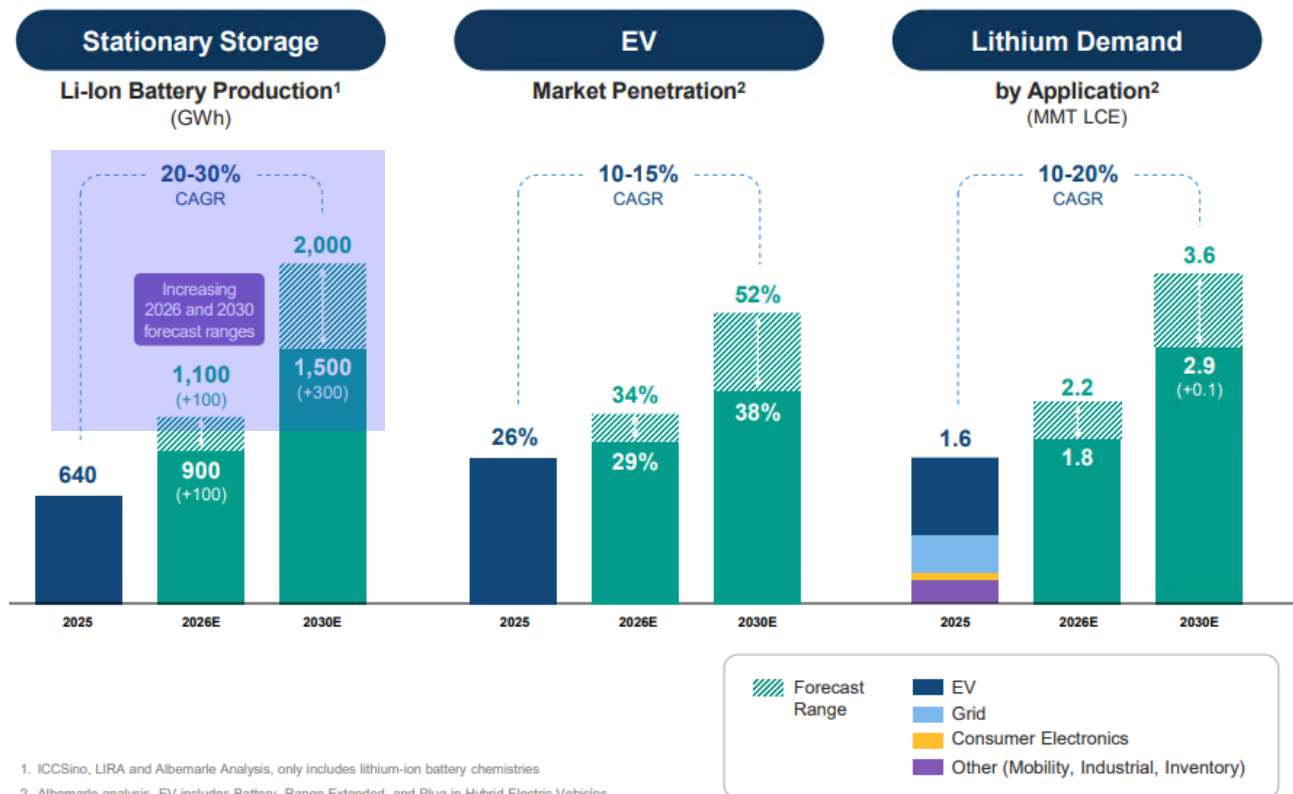
Globally Diverse Key End Markets Remain Resilient

	TAILWINDS	HEADWINDS
Electric Vehicles ~35-40% 2025 Net Sales	China: EV sales recovering (+4% y/y in Q2) due to increased battery sizes and commercial vehicle demand Europe: EV sales continue to perform strongly due to increased incentives	US: EV sales down following the removal of 30D tax incentives (Sep 2025)
Stationary Storage ~15-20% 2025 Net Sales	China: market continues to experience strong y/y growth driven by policies that improve project returns (e.g., capacity pricing) Europe: demand driven by high costs for conventional energy sources	US: Below-global-average demand driven by tariff increases
Electronics & Semiconductors ~10-15% 2025 Net Sales	APAC: Strong demand for DRAM and semi-conductors driven by AI investments Europe: Equipment and materials outperforming on AI capex US: AI continues to drive strong investment	APAC: Consumer electronics price inflation due to DRAM cost escalation
Building & Construction ~5-10% 2025 Net Sales	Global: Supply chain disruptions creating demand upside for Albemarle's globally diversified network	US: Residential market remains soft on affordability challenges
Oil & Gas <5% 2025 Net Sales	Global: Middle East demand remains stable, geopolitical uncertainty is incentivizing new drilling activities in Americas and North Sea, creating new growth opportunities	Global: Geopolitical tensions and oil price volatility may temper demand growth and moderate drilling activity

자료: Arbemarle, LS증권 리서치센터

그림 2 Arbemarle ESS 성장 전망 상황

Increasing 2026 and 2030 Stationary Storage Forecast Ranges Due to Continued Strong Demand



자료: Arbemarle, LS증권 리서치센터

표 1 분기 및 연간 매출액, 영업이익 및 세전이익(Bloomberg)

(USD mn, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	1,077	1,330	1,308	1,428	1,429	1,743	1,677	1,587
Energy Storage	525	718	709	759	891	1,277	1,284	1,177
Specialties	321	352	345	349	358	423	363	359
Ketjen	231	261	254	320	0	0	0	0
Corporate	0	0	0	0	179	43	58	60
EBITDA	267	336	226	269	664	858	797	682
Energy Storage	186	220	124	167	551	723	735	629
Specialties	59	73	76	69	76	118	65	58
Ketjen	39	29	34	50	0	0		
Corporate	-16	15	-8	-17	36	17	-3	-5
영업이익	20	75	-4	64	426	521	381	370
OPM	2%	6%	0%	5%	30%	30%	23%	23%
YoY	흑전	흑전	적지	흑전	2080%	596%	흑전	474%
QoQ	흑전	283%	적전	흑전	561%	22%	-27%	-3%
세전이익	-24	18	-25	-3	447	501	398	329
YoY	74%	흑전	92%	적전	흑전	2631%		
QoQ	적전	흑전	적전	적지	흑전	12%	-20%	-17%

주: 향후 추정치 Bloomberg Consensus 기준

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

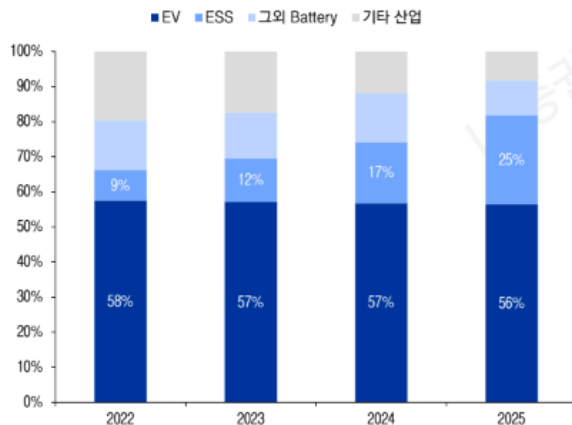
표 2 부문별 매출액 및 주요 재무지표

(USD mn, %)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,328	7,320	9,617	5,378	5,143	6,298	6,399
Energy Storage	1,067	4,661	7,079	3,015	2,710	4,260	4,411
Specialties	1,424	1,760	1,482	1,326	1,366	1,374	1,394
Ketjen	761	900	1,056	1,036	1,066	375	347
Corporate	1					289	246
조정 EBITDA	1,556	2,857	700	94	799	2,978	2,836
순이익	470	2,639	1,609	-287	-147	1,650	1,529
조정 EPS	4.0	22.4	13.7	-2.4	-1.3	12.4	11.1
YoY		456%	-39%	적전	적지	흑전	-11%
조정 EBITDA 마진율	46.7%	39.0%	7.3%	1.7%	15.5%	47.3%	44.3%
CAPEX	-954	-1,262	-2,149	-1,681	-590	-543	-679
ROE	2.5%	39.5%	18.1%	-15.4%	-9.1%		

주: 향후 추정치 Bloomberg Consensus 기준

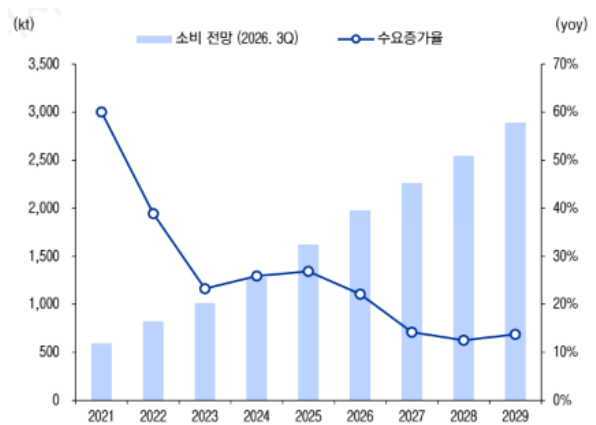
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 3 리튬 수요는 EV, ESS 포함 배터리 주요



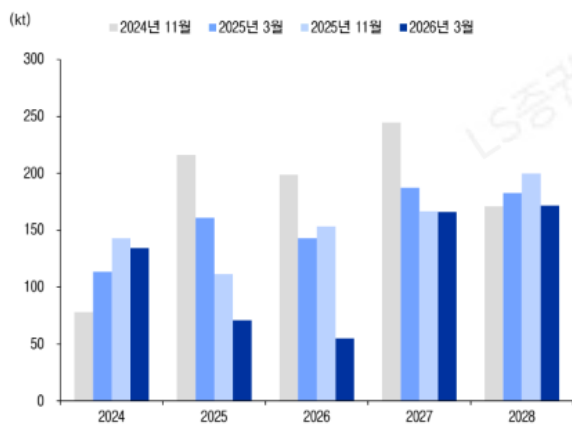
자료: LS증권 리서치센터 Commodity 팀 금속 전망(2026.7.28)

그림 4 리튬 수요 전망: 소비량 및 증가율



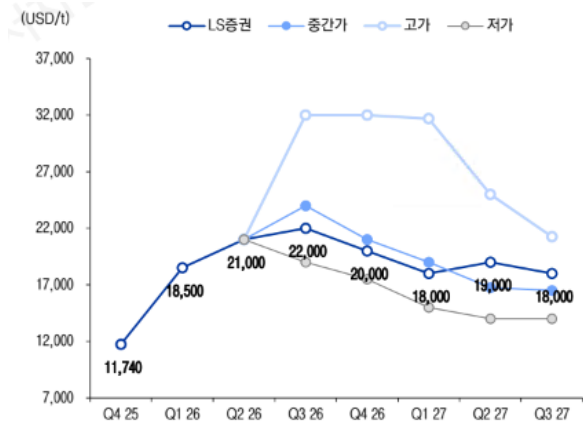
자료: LS증권 리서치센터 Commodity 팀 금속 전망(2026.7.28)

그림 5 리튬 수급 전망 변화



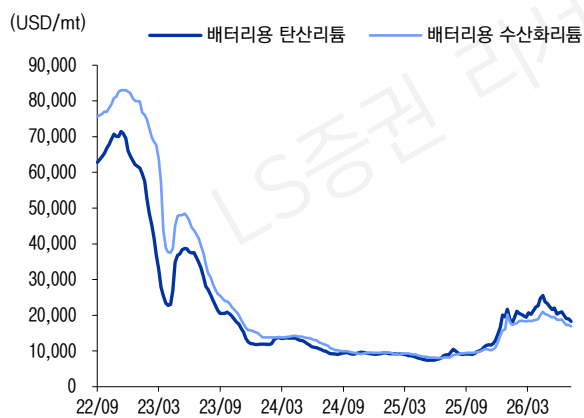
자료: LS증권 리서치센터 Commodity 팀 금속 전망(2026.7.28)

그림 6 리튬 가격 전망



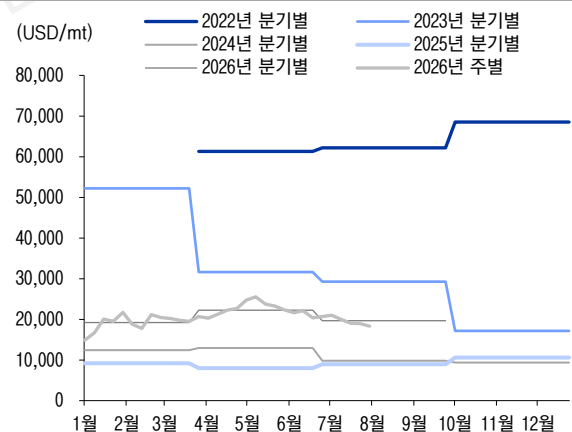
자료: LS증권 리서치센터 Commodity 팀 금속 전망(2026.7.28)

그림 7 배터리용 리튬 가격 추이



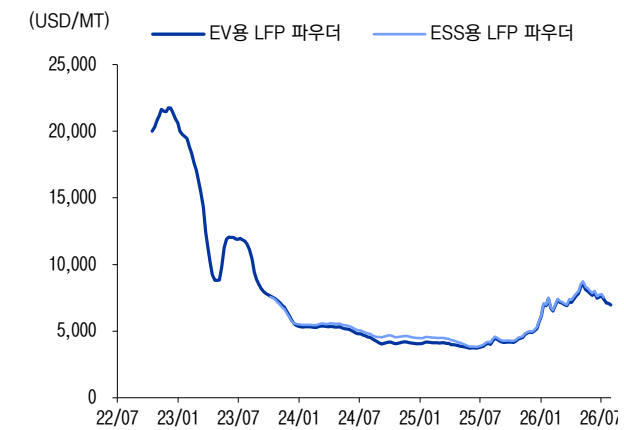
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림 8 분기별 배터리용 탄산리튬 가격 추이



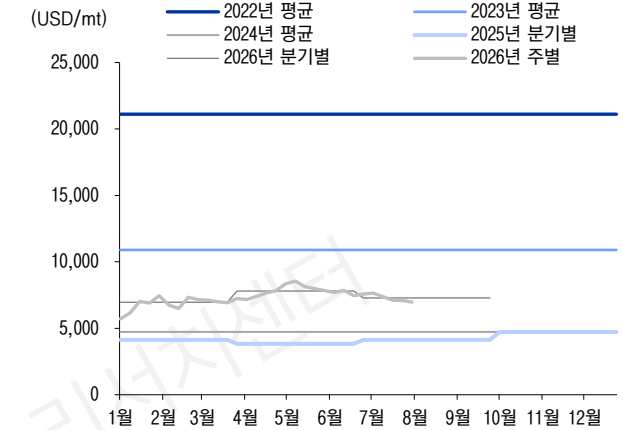
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림9 LFP 용 양극재 가격 추이



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림10 분기별 LFP 용 양극재(EV) 가격 추이



자료: SMM, LS증권 리서치센터

Albemarle (US: ALB)

재무상태표

(USD mn)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	2,206	1,994	5,187	5,217	3,842
현금 및 현금성자산	747	439	1,499	890	1,192
매출채권 및 기타채권	531	557	1,191	1,213	742
재고자산	750	799	2,076	2,161	1,503
기타유동자산	121	149	323	745	239
비유동자산	8,245	8,980	10,270	13,054	12,767
관계기업투자 등	656	912	1,151	1,370	1,118
유형자산	5,491	6,064	7,091	9,633	9,450
무형자산 및 기타	2,098	2,004	2,028	2,051	2,199
자산총계	10,451	10,974	15,457	18,271	16,610
유동부채	1,802	1,874	2,741	3,560	1,966
매입채무 및 기타채무	556	721	2,286	2,390	1,100
단기금융부채	1,245	1,153	455	1,171	866
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	4,181	3,294	4,525	5,045	4,443
장기금융부채	2,884	2,131	3,314	3,655	3,218
기타비유동부채	1,296	1,163	1,210	1,390	1,226
부채총계	5,982	5,169	7,266	8,606	6,410
지배주주지분	4,268	5,625	7,983	9,412	7,662
자본금 및 주식발행초과금	1,439	2,921	2,942	2,954	2,922
이익잉여금	3,155	3,097	5,601	6,987	5,482
비지배주주지분(연결)	200	180	208	253	238
자본총계	4,469	5,806	8,191	9,665	10,200

손익계산서

(USD mn)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	3,129	3,328	7,320	9,617	5,378
매출원가	2,134	2,330	4,246	8,431	5,315
매출총이익	995	998	3,075	1,186	63
판매비 및 관리비	430	441	524	919	618
영업이익	506	798	2,470	252	-1,777
(EBITDA)	772	1,095	2,815	730	-1,151
세전계속사업이익	374	134	2,433	247	-1,764
당기순이익	376	124	2,690	1,573	-1,179
매출총이익률 (%)	31.8	30.0	42.0	12.3	1.2
영업이익률 (%)	16.2	24.0	33.7	2.6	-33.0
EBITDA마진률 (%)	24.7	32.9	38.5	7.6	-21.4
당기순이익률 (%)	13.6	14.1	36.1	16.7	-2.8
ROA (%)	3.7	1.2	20.4	9.3	-6.8
ROE (%)	9.2	2.5	39.5	18.1	-15.4

현금흐름표

(USD mn)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	799	344	1,908	1,325	688
당기순이익(손실)	376	124	2,690	1,573	-1,179
감가상각&무형자산상각	232	254	301	430	589
기타비현금항목조정	278	-145	332	837	426
운전자본 변동	-87	112	-1,415	-1,515	853
투자활동 현금	-864	-667	-1,423	-2,781	-1,585
고정&무형자산 변동	-850	-954	-1,262	-2,149	-1,651
장기투자순변동	n/a	n/a	n/a	0	0
인수 등으로 인한 순현금	-12	290	-162	-426	0
기타투자활동	-2	-3	1	-206	67
재무활동 현금	177	50	612	624	1,242
배당금의 지급	-162	-178	-184	-187	-311
차입금의 증가(감소)	340	-1,113	868	944	-632
자본의 증가(감소)	35	1,464	-11	-27	2,225
기타재무활동	-36	-123	-61	-106	-40
중단사업 현금흐름	0	0	0	0	0

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
투자지표 (x)					
P/E	36.9	58.0	9.7	10.6	N/A
P/B	3.7	4.9	3.2	1.8	1.3
EV/EBITDA	26.0	28.7	10.0	30.8	N/A
배당수익률 (%)	1.1	0.7	0.8	1.2	1.9
성장성 (%)					
매출액	-12.8	6.4	120.0	31.4	-44.1
영업이익	-24.1	57.9	209.4	-89.8	n/a
세전이익	-33.6	-64.2	1,721.2	-89.9	n/a
당기순이익	-32.1	10.3	461.2	-39.0	n/a
EPS	-29.8	-69.7	2,046.7	-41.6	n/a
주당지표 (USD)					
EPS	3.5	1.1	23.0	13.4	-11.2
BPS	39.9	48.1	68.1	80.2	65.2
DPS	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6

Albemarle 목표주가 추이

(USD)

Albemarle

<

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.7% 9.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)