기업브리프

실적 Review

키움증권

2026. 11. 6

롯데에너지머티리얼즈 (020150)

P와 Q 상승으로 2027년 실적 개선 기대

BUY(Maintain)

목표주가: 54,000원

주가(11/5): 33,550원

시가총액: 17,569억원



이차전지 Analyst 권준수

Stock Data

KOSPI(11/5)		5,383.80pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	78,500 원	24,200원
최고/최저가 대비 등락율	-57.3%	38.6%
수익률	절대	상대
1M	-34.0%	-14.1%
6M	-57.3%	-44.9%
1Y	31.6%	-2.1%

Company Data

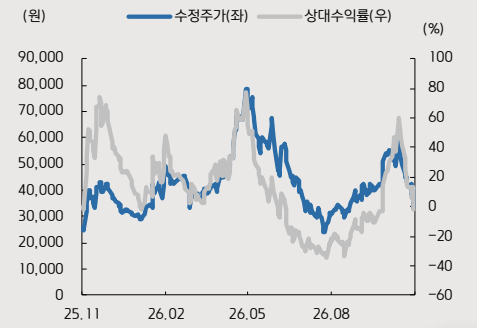
발행주식수		52,365 천주
일평균 거래량(3M)		369천주
외국인 지분율		6.8%
배당수익률(26E)		0.0%
BPS(26E)		33,264원
주요 주주	롯데케미칼 외 12인	47.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	902.3	677.5	946.9	1,369.6
영업이익	-64.4	-145.2	-68.9	32.4
EBITDA	21.7	-52.0	13.0	120.7
세전이익	-16.1	-195.1	45.2	42.4
순이익	28.8	-167.2	38.7	36.4
지배주주지분순이익	6.3	-157.5	27.1	25.4
EPS(원)	137	-3,065	517	486
증감률(%YoY)	흑전	적전	흑전	-6.1
PER(배)	172.8	-10.0	64.8	69.0
PBR(배)	0.82	0.97	1.01	0.96
EV/EBITDA(배)	60.5	-27.5	119.0	13.9
영업이익률(%)	-7.1	-21.4	-7.3	2.4
ROE(%)	0.5	-10.5	1.6	1.4
순부채비율(%)	-18.2	-17.3	-18.9	-11.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



3Q26 영업이익 -213억원으로 시장 컨센서스 부합. 신공장 가동에 따른 초기 비용으로 적자폭 확대. 글로벌 동박 산업은 전반적으로 수급이 타이트해진 국면에 진입했으며, 이에 따라 P 인상 본격화. 단기간 해소 어려울 것으로 예상됨에 따라, 2027년 실적 개선 기대. 2Q27에는 분기 흑자전환 가능할 것으로 전망. 투자의견 'BUY', 목표주가 54,000원을 유지함.

>>> 3Q26 영업이익 -213억원, 시장 컨센서스 부합

롯데에너지머티리얼즈의 3Q26 실적은 매출액 2,897억원(+49%QoQ, +102%YoY), 영업이익 -213억원(적자지속 QoQ, 적자지속 YoY)으로, 시장 컨센서스(영업이익 -200억원)에 부합했다. 주요 고객사의 북미 ESS용 전지박과 BBU, 전동공구 등 고출력 소형전지용 제품의 판매 확대 및 북미 OEM향 공급 개시로 매출은 전분기 대비 큰 폭으로 증가했다. 그러나 수익성의 경우 말레이시아 5공장 신규 가동에 따른 초기 비용 발생으로 전분기 대비 적자폭이 확대됐다.

>>> 4Q26 영업이익 -258억원(적자지속 YoY) 전망

4Q26 실적은 매출액 3,031억원(+5%QoQ, +77%YoY), 영업이익 -258억원(적자지속 QoQ, 적자지속 YoY)을 기록할 전망이다. 북미 OEM향 출하 증가 및 전략 고객사의 미국 공장 재가동으로 매출은 전분기 대비 증가할 것으로 예상한다. 다만, 출하량 증가에도 불구하고 말레이시아 6공장 조기 가동에 따른 고정비 부담 상승으로 적자폭의 확대는 불가피할 것으로 예상한다.

>>> 전지박·회로박 판가 인상 협상 본격화, P 인상 효과 기대

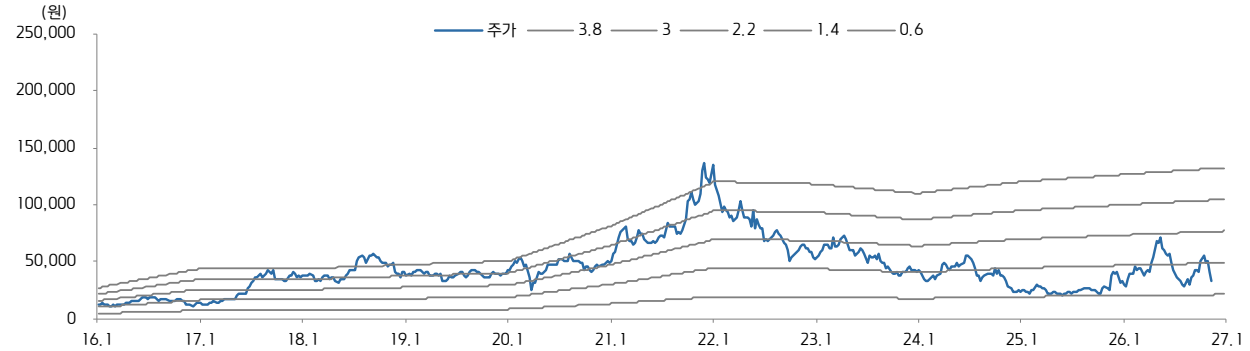
2026년 실적을 매출액 9,469억원(+40%YoY), 영업이익 -689억원(적자 지속 YoY)으로 전망한다. 최근 동박 산업에서 감지되고 있는 변화는 고부가 AI 서버향 회로박으로의 CAPA 전환에 따른 전지박 공급 부족 현상 외에도 ESS 수요 확대에 따라 전반적인 동박 수급이 타이트해진 점이다. 글로벌 동박 시장을 살펴보면, 회로박은 일본 및 대만 업체들이 2025년부터 수차례 가공비를 인상했으며, 전지박은 올해 1분기부터 중국 업체들의 가공비 인상이 본격화됐다. 한편 국내 동박 업체들도 지난 2분기 실적 발표를 기점으로 하반기 판가 인상 협상을 공식화했다. 동사의 경우 최근 전지박·회로박 모두에서 일부 고객사와 판가 인상에 합의했으며, 공급부족 현상 감안 시 4분기에도 잔여 고객사들과 추가 협상이 진행될 것으로 예상된다. 현재 P와 Q가 동반 상승하는 국면에 진입한 것으로 판단되며 신규 공장 가동에 따른 고정비 부담에도 불구하고 2Q27에는 분기 흑자전환 달성이 가능할 것으로 전망한다. 투자의견 BUY 목표주가 54,000원을 유지한다.

롯데에너지머티리얼즈 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E
매출액	158.0	204.9	143.7	170.9	159.8	194.2	289.7	303.1
영업이익	-46.0	-31.1	-34.3	-33.8	-5.0	-16.9	-21.3	-25.8
영업이익률(%)	-29.1	-15.2	-23.9	-19.8	-3.1	-8.7	-7.3	-8.5
세전이익	-64.9	-64.6	-34.0	-31.6	10.9	-21.4	62.2	-6.6
순이익	-54.8	-51.4	-24.5	-36.4	3.9	-18.8	70.4	-16.8
지배주주순이익	-46.7	-48.2	-25.4	-37.2	1.6	-20.5	69.7	-23.7

자료: 키움증권 리서치센터

롯데에너지머티리얼즈 12M Fwd. P/B Ratio



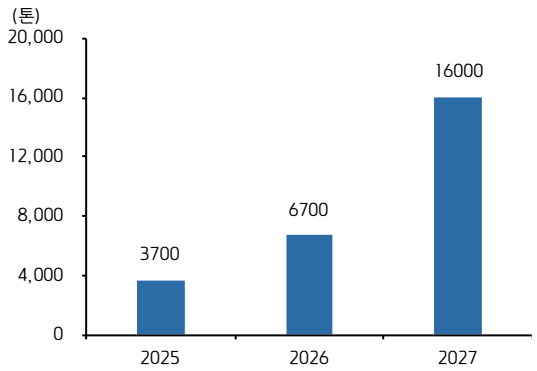
자료: 키움증권 리서치센터

중국 내 동박 판가 인상 움직임 확대

제품	7월 20일	10월 19일	변동
4.5μm 배터리용 동박	27,000위안/t	29,500위안/t	+9.3%
6μm 배터리용 동박	20,500위안/t	24,000위안/t	+17.1%
18μm THE 전자회로용 동박	23,000위안/t	26,500위안/t	+15.2%

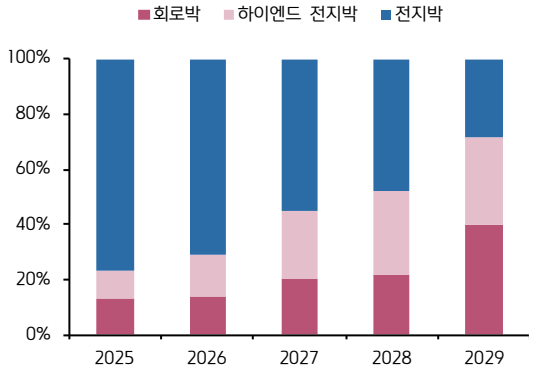
자료: Mysteel, 키움증권 리서치센터

국내 회로박 CAPA 증설 전략: '28년 추가 증설 검토



자료: 롯데에너지머티리얼즈, 키움증권 리서치센터

롯데에너지머티리얼즈 제품 믹스 비중 전망



자료: 롯데에너지머티리얼즈, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	902.3	677.5	946.9	1,369.6	1,651.2
매출원가	890.8	744.3	914.3	1,200.3	1,384.0
매출총이익	11.5	-66.8	32.5	169.3	267.1
판관비	75.9	78.4	101.4	137.0	165.1
영업이익	-64.4	-145.2	-68.9	32.4	102.0
EBITDA	21.7	-52.0	13.0	120.7	191.4
영업외손익	48.3	-49.9	114.1	10.1	15.7
이자수익	20.6	11.6	14.9	12.1	13.7
이자비용	13.2	7.3	11.0	10.7	10.7
외환관련이익	84.9	10.6	41.1	46.1	49.1
외환관련손실	35.7	74.8	54.9	55.5	54.5
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-8.3	10.0	124.0	18.1	18.1
법인세차감전이익	-16.1	-195.1	45.2	42.4	117.7
법인세비용	-44.9	-28.0	6.5	6.1	16.9
계속사업순손익	28.8	-167.2	38.7	36.4	100.8
당기순이익	28.8	-167.2	38.7	36.4	100.8
지배주주순이익	6.3	-157.5	27.1	25.4	70.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.5	-24.9	39.8	44.6	20.6
영업이익 증감율	-645.5	125.5	-52.5	-147.0	214.8
EBITDA 증감율	-75.6	-339.6	-125.0	828.5	58.6
지배주주순이익 증감율	흑전	-2,600.0	-117.2	-6.3	178.0
EPS 증감율	흑전	적전	흑전	-6.1	177.4
매출총이익율(%)	1.3	-9.9	3.4	12.4	16.2
영업이익률(%)	-7.1	-21.4	-7.3	2.4	6.2
EBITDA Margin(%)	2.4	-7.7	1.4	8.8	11.6
지배주주순이익률(%)	0.7	-23.2	2.9	1.9	4.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,031.5	958.9	1,195.6	1,284.2	1,485.9
현금 및 현금성자산	418.6	105.1	406.3	356.7	495.7
단기금융자산	76.9	404.3	248.7	175.9	108.2
매출채권 및 기타채권	182.2	122.5	152.2	192.8	199.4
재고자산	333.2	298.8	349.7	505.8	609.7
기타유동자산	20.6	28.2	38.7	53.0	72.9
비유동자산	1,250.6	1,249.8	1,208.2	1,219.8	1,180.4
투자자산	23.6	26.1	-33.6	-33.6	-33.6
유형자산	1,127.9	1,081.0	1,101.9	1,120.1	1,085.9
무형자산	29.5	37.7	34.9	28.3	23.0
기타비유동자산	69.6	105.0	105.0	105.0	105.1
자산총계	2,282.0	2,208.7	2,403.8	2,504.0	2,666.3
유동부채	117.6	202.3	199.8	205.0	207.6
매입채무 및 기타채무	75.9	67.3	64.9	70.0	72.6
단기금융부채	25.7	124.8	124.8	124.8	124.8
기타유동부채	16.0	10.2	10.1	10.2	10.2
비유동부채	262.4	212.9	312.9	312.9	312.9
장기금융부채	123.8	73.7	173.7	173.7	173.7
기타비유동부채	138.6	139.2	139.2	139.2	139.2
부채총계	380.1	415.2	512.8	517.9	520.5
지배지분	1,333.6	1,656.0	1,741.9	1,826.1	1,955.5
자본금	23.1	26.2	26.2	26.2	26.2
자본잉여금	929.2	1,197.8	1,197.8	1,197.8	1,197.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	143.9	197.2	256.0	314.8	373.6
이익잉여금	237.5	83.7	110.8	136.2	206.8
비지배지분	568.3	137.5	149.1	160.0	190.3
자본총계	1,902.0	1,793.5	1,891.0	1,986.1	2,145.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	87.0	-11.1	25.9	-81.9	60.9
당기순이익	28.8	-167.2	38.7	36.4	100.8
비현금항목의 가감	33.5	100.8	83.3	92.4	101.7
유형자산감가상각비	85.2	87.7	79.1	81.8	84.1
무형자산감가상각비	0.9	5.5	2.8	6.5	5.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-52.6	7.6	1.4	4.1	12.3
영업활동자산부채증감	28.8	70.6	-93.5	-206.0	-127.7
매출채권및기타채권의감소	49.3	58.0	-29.8	-40.6	-6.6
재고자산의감소	25.5	41.3	-50.8	-156.1	-104.0
매입채무및기타채무의증가	-41.9	-4.1	-2.4	5.1	2.6
기타	-4.1	-24.6	-10.5	-14.4	-19.7
기타현금흐름	-4.1	-15.3	-2.6	-4.7	-13.9
투자활동 현금흐름	96.7	-374.4	144.3	1.9	46.7
유형자산의 취득	-96.1	-63.0	-100.0	-100.0	-50.0
유형자산의 처분	9.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-14.4	-10.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	72.3	-2.5	59.7	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	48.1	-327.4	155.6	72.8	67.7
기타	77.6	29.0	29.0	29.1	29.0
재무활동 현금흐름	-344.8	47.7	92.1	-7.9	-7.9
차입금의 증가(감소)	-84.6	55.6	100.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-9.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-251.0	-7.9	-7.9	-7.9	-7.9
기타현금흐름	27.8	24.2	39.0	38.4	39.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-133.4	-313.6	301.3	-49.7	139.1
기초현금 및 현금성자산	552.0	418.6	105.1	406.3	356.7
기말현금 및 현금성자산	418.6	105.1	406.3	356.7	495.7

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	137	-3,065	517	486	1,348
BPS	28,922	31,623	33,264	34,873	37,343
CFPS	1,352	-1,290	2,330	2,459	3,867
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	172.8	-10.0	64.8	69.0	24.9
PER(최고)	433.4	-14.6	160.6		
PER(최저)	153.0	-6.3	43.7		
PBR	0.82	0.97	1.01	0.96	0.90
PBR(최고)	2.05	1.41	2.50		
PBR(최저)	0.72	0.62	0.68		
PSR	1.21	2.32	1.86	1.28	1.06
PCFR	17.5	-23.7	14.4	13.6	8.7
EV/EBITDA	60.5	-27.5	119.0	13.9	8.6
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	1.2	-7.4	1.7	1.5	3.9
ROE	0.5	-10.5	1.6	1.4	3.7
ROIC	3.5	-10.3	-3.8	1.6	4.7
매출채권회전율	4.6	4.4	6.9	7.9	8.4
재고자산회전율	2.7	2.1	2.9	3.2	3.0
부채비율	20.0	23.2	27.1	26.1	24.3
순차입금비율	-18.2	-17.3	-18.9	-11.8	-14.2
이자보상배율	-4.9	-19.9	-6.3	3.0	9.5
총차입금	149.5	198.5	298.5	298.5	298.5
순차입금	-346.0	-310.9	-356.5	-234.0	-305.4
NOPLAT	21.7	-52.0	13.0	120.7	191.4
FCF	67.2	-68.8	-170.6	-189.9	-0.9

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 5일 현재 '롯데에너지머티리얼즈' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

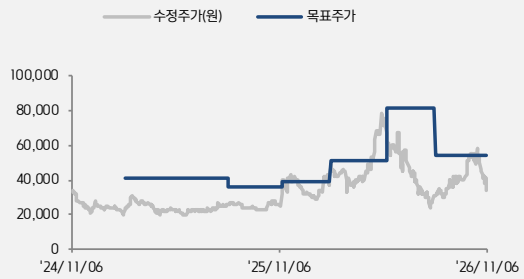
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
롯데에너지머티리얼즈 (020150)	2025-02-07	Buy(Maintain)	41,000원	6개월	-33.97	-25.61
	2025-03-18	Buy(Maintain)	41,000원	6개월	-41.95	-25.61
	2025-08-07	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-30.25	-11.11
	2025-11-11	Buy(Maintain)	39,000원	6개월	-8.07	9.74
	2026-02-04	Buy(Maintain)	51,000원	6개월	-3.27	53.92
	2026-05-15	Buy(Maintain)	82,000원	6개월	-27.95	-25.37
	2026-05-28	Buy(Maintain)	82,000원	6개월	-45.70	-17.93
	2026-08-07	Buy(Maintain)	54,000원	6개월	-22.87	8.33
	2026-11-06	Buy(Maintain)	54,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

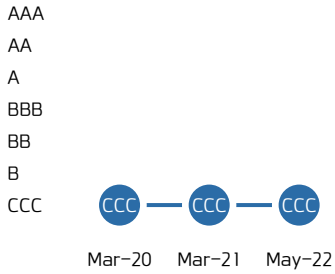
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

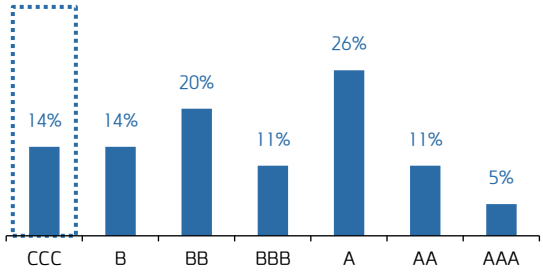
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI ACWI Index 내 전기제품 기업, 기기 및 구성요소 74개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.1	4.4		
환경	3.5	4	31.0%	▲0.9
탄소배출	2.9	4.9	20.0%	▲1.4
친환경 기술 관련 기회	4.6	3.9	11.0%	▲0.1
사회	5.4	4.4	32.0%	▼0.1
노무관리	5.4	5	21.0%	▼0.6
화학적 안전성	5.5	4.1	11.0%	▲1.0
지배구조	0.7	4.7	37.0%	▲0.7
기업 지배구조	0.8	5.5		▲0.3
기업 활동	4.6	5.5		▲1.5

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (특수화합물)	친환경 기술 관련 기회 탄소배출	탄소배출	화학적 안전성	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
ACC 테크놀로지 홀딩스	● ● ●	N/A	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	A	◀▶
TE 커넥티비티	● ● ● ●	N/A	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	A	◀▶
CDW CORPORATION	● ●	N/A	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	A	◀▶
SUPCON Technology Co Ltd	●	N/A	● ● ●	● ● ● ●	● ●	●	BB	
화공과기	● ● ● ●	N/A	●	● ●	●	● ●	B	◀▶
롯데에너지머티리얼즈	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치