

2026.05.12

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

철강금융 Analyst 이종형  
RA 손예빈



# 알버말 (ALB.US)

리튬 가격 반등과 ESS 수요 증가로 컨센서스 크게 상회

- 글로벌 1위 리튬 생산업체
- 1Q26 리튬 가격 상승과 ESS 생산량 확대로 인한 리튬 수요 증가로 컨센서스 상회
- 탄산리튬 가격 연초 대비 63% 상승, 향후 실적 가이드런스 상회 여지 존재

## FY1Q26 실적 Review

26년 1분기 실적은 매출액 14.3억 달러(YoY +32.7%, 컨센서스 대비 +8.3%), Adjusted EBITDA 6.64억 달러(YoY +148%, 컨센서스 대비 +41.8%), EPS 2.95달러(YoY 흑자전환, 컨센서스 대비 +169.5%)를 기록했다. 세그먼트별로는 리튬 사업 중심의 Energy Storage 부문이 매출 YoY +70%, Adjusted EBITDA YoY +196%로 호실적을 달성했다. 이는 가격 YoY +51%, 물량 YoY +14% 동시 상승이 반영된 결과이다. Specialties 부문도 브롬 가격 강세와 제품 믹스 개선에 힘입어 매출 YoY +12%, Adjusted EBITDA YoY +30%로 견조한 실적을 기록했으며, 이를 반영해 동사는 Specialties 부문 연간 가이드언스를 매출액 기준 12~14억 달러에서 13~15억 달러, Adjusted EBITDA 기준 1.70~2.30억 달러에서 2.25~2.75억 달러로 크게 상향 조정했다.

한편 동사는 1분기 중 Eurecat JV 및 Ketjen 지분 매각 자금을 활용해 13억 달러의 부채를 일괄 상환했으며, 이에 따라 분기말 순부채/EBITDA는 1배 수준으로 하락하며 시장이 우려했던 재무리스크도 사실상 해소됐다. 어닝 서프라이즈, 가이드언스 상향, 재무리스크 해소가 동시에 확인되며 실적발표 직후 주가는 약 +11% 급등했다.

## 26년 1분기 컨퍼런스 콜 요약

동사에 따르면 Energy Storage 부문 평균 실현가격은 약 17달러/kg(LCE 기준)으로 1분기 시장 spot 평균(약 20달러/kg)을 하회했는데, 이는 전체 출하량의 약 40%가 장기계약 물량으로 계약 가격이 시장 spot 가격을 약 3개월 시차를 두고 후행하는 구조이기 때문이다. 동사의 26년 가이드언스가 spot 가격 20달러/kg을 가정해 산정됐다는 점을 감안하면, 현재 중국 spot 가격이 약 27달러/kg(실적발표 당일 기준)까지 회복된 만큼 연간 실적이 가이드언스를 상회할 여지가 있다고 언급했다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.05.11): \$64.37

목표주가 컨센서스: \$68.64

### ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
67%	33%	0%

### Stock Data

산업분류	금속 & 채광
S&P 500 (5/11)	7,412.84
현재주가/목표주가	64.37 / 68.64
52주 최고/최저 (\$)	70.97 / 35.15
시가총액 (백만\$)	92,536
유통주식 수 (백만)	1,427
일평균거래량 (3M)	17,332,463

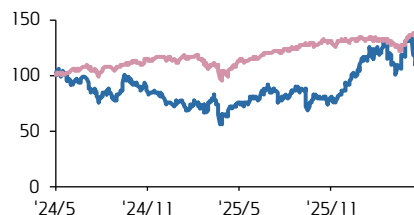
### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	25,455	25,915	28,261	33,983
영업이익	6,907	6,372	9,153	13,956
OPM(%)	27.1	24.6	32.4	41.1
순이익	1,889	2,204	3,716	5,400
EPS	1.5	1.8	2.5	3.7
증가율(%)	-3.9	19.6	43.5	46.2
PER(배)	28.5	32.2	25.3	17.3
PBR(배)	3.1	3.9	4.2	3.5
ROE(%)	12.5	14.0	17.8	22.7
배당수익률(%)	1.6	1.2	0.9	1.0

### Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	26.7	-5.1	56.7	70.0
S&P Index	8.1	9.1	10.0	30.6

('24.5.11=100) 알버말 S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

동사는 이번 실적발표에서 리튬 가격 상승이 실수요 기반의 회복인 점을 강조했다. 글로벌 리튬 수요는 YTD YoY +37% 증가해 동사의 26년 가이드스 범위 (+15~40%)의 상단에 근접하고 있다. 특히 이번 1분기 글로벌 리튬 수요 증가의 핵심 동인은 EV가 아닌 ESS였다. 1분기 글로벌 EV 판매대수는 YoY -6% 감소했으나, 중국 보조금 정책이 프리미엄 차종 위주로 재편되며 평균 배터리 용량이 +20% 확대되어 GWh 기준으로는 YoY +3% 성장했다. 반면 AI 데이터센터 백업 전원과 신재생 발전 보완용 ESS 생산량은 YTD YoY +117% 증가했다.

동사에 따르면 ESS용 배터리 고객 주문이 27년 초까지 사실상 전량 확보되었으며, 5년 누적 출하량 CAGR 가이드스 +15% 대비 첫 3년간 이미 +25%를 달성했고, 26~27년에는 Wodgina 및 Greenbushes CGP3 램프업이 마무리되는 만큼 추가 CapEx 부담 없이 점진적 성장이 가능한 구조라고 밝혔다.

### 리튬 가격 상승의 수혜주

2022년부터 리튬 가격과 알버말 주가의 상관계수는 0.79 로 높은 수준을 기록하고 있다. 5월 11일 중국 탄산리튬 가격은 28.6달러/kg으로 연초대비 63% 상승했다. 리튬 실현 가격이 spot 가격에 후행하는 만큼 앞으로도 추가적인 실적 개선이 기대된다.

리튬 가격 반등과 ESS 수요 확대에 따라 동사 이익 레버리지 확대가 예상되며, 부채 상환을 통한 재무 리스크 해소까지 더해져 동사는 리튬 가격 상승의 수혜주로 부각될 전망이다.

### 알버말 FY26 1Q ('26.1.1~3.31)

구분 (백만 USD)	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q	성장률
매출액	1,429	1,339	6.7%	1,077	32.7%	1,428	0.0%
EBITDA	664	468.2	41.8%	267	148.5%	269	147.0%
EBITDA 마진률(%)	46.5	35.0	11.5	24.8	21.7	18.8	27.6
순이익	401	169	137.9%	20	1880.2%	-62	흑자전환
EPS (USD)	2.95	1.22	141.4%	-0.18	흑자전환	-0.53	흑자전환

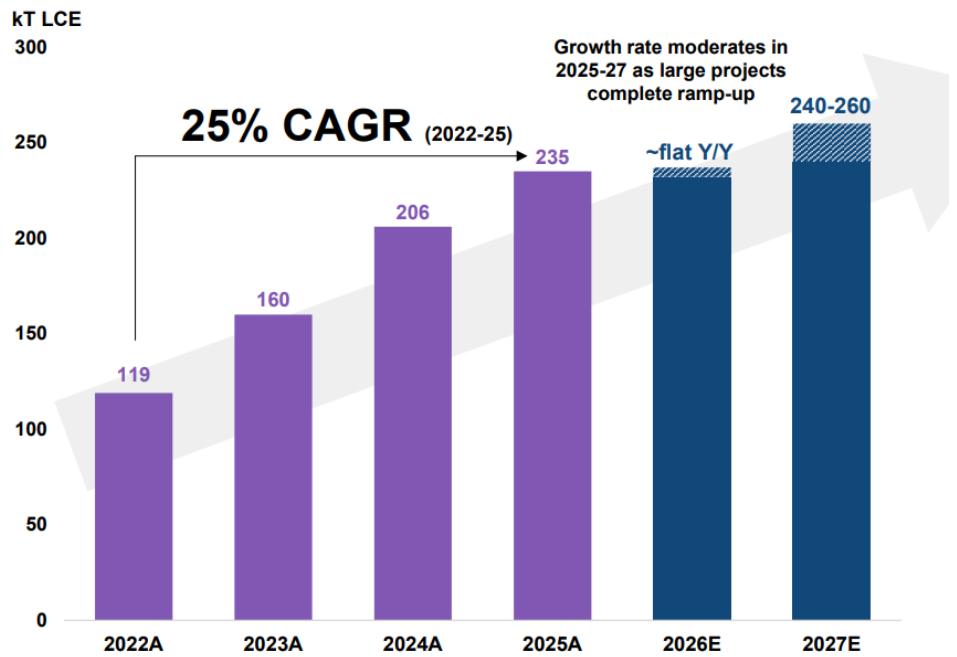
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-11 블룸버그 기준

알버말 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	1,468	10.4%	1,536	17.4%	5,836	13.5%	6,168	5.7%
EBITDA	618	83.6%	648	187.0%	2,409	119.4%	2,591	7.6%
EBITDA 마진률(%)	42.1	16.8	42.2	24.9	41.3	19.9	42.0	0.7
순이익	290	429.9%	320	흑자전환	1,219	흑자전환	1,311	7.6%
EPS (USD)	2.29	1980.0%	2.51	흑자전환	9.55	흑자전환	9.97	4.4%

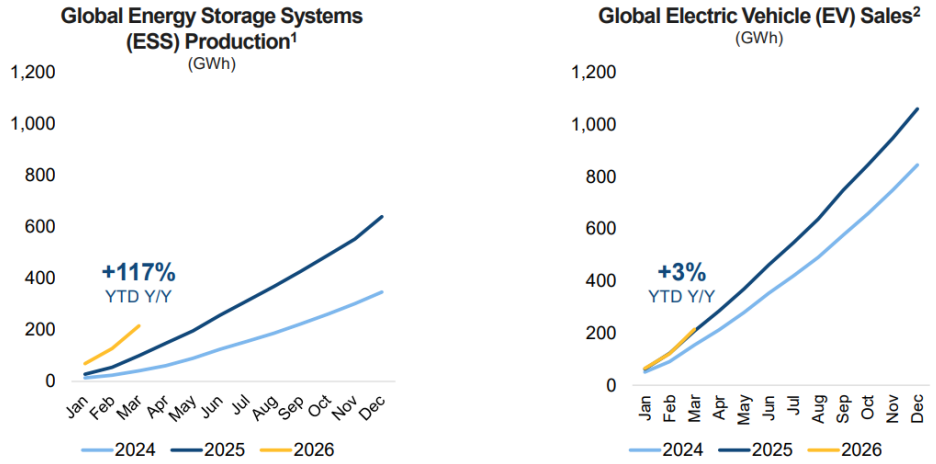
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-11 블룸버그 기준

Energy Storage 부문 출하량(kT LCE) 추이와 가이드런스



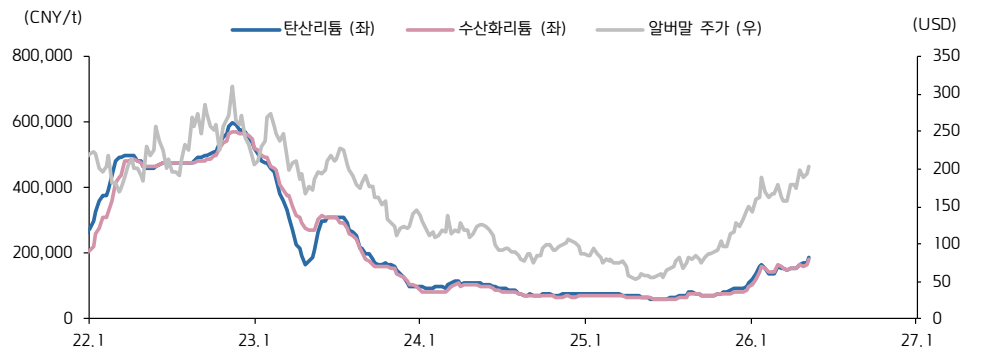
자료: 알버말, 키움증권 리서치

ESS 수요와 EV 판매량 추이



자료: 알버말, 키움증권 리서치

알버말과 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '알버말' 종목은 5월 11일 관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.