

Company Update

Analyst 이현욱

02) 6915-5659

hwle1125@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 (상향) 32,000원

현재가 (11/10) 32,000원

KOSPI (11/10)	4,073.24pt
시가총액	1,676십억원
발행주식수	52,365천주
액면가	500원
52주 최고가	33,200원
최저가	19,730원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	8.1%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성	
롯데케미칼 외 18 인	46.98%
스틱스페셜시추에이션원	11.94%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	27%	-8%	-39%
절대기준	43%	45%	-4%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	-
목표주가	32,000	24,000	▲
EPS(25)	-1,933	-2,099	▲
EPS(26)	-593	306	▼

롯데에너지머티리얼즈 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

롯데에너지머티리얼즈 (020150)

AI와 ESS로 어플리케이션 다변화

25년 3분기, EV는 하락세

롯데에너지머티리얼즈의 3Q25 매출액 1,437억원(QoQ -29.9%), 영업이익 -343억원(QoQ 적자지속), OPM -29.1%(QoQ -8.7%p)로 매출액 기준 컨센서스(매출액 1,690억원, 영업이익 -340억원)를 하회했다. 유럽은 한국의 프리미엄 배터리가 아닌 중국의 저가형 중심의 배터리 출하량이 증가하고 있으며 미국은 9월 이후 전기차 보조금이 폐지가 되어 주요 고객사 EV향 판매 둔화에 따라 가동률이 1H25 40% 수준에서 3Q25 30% 중반(말련 50%, 익산 20% 중반) 수준까지 하락했으며, 동박 출하량은 4,500톤(QoQ -37%, YoY -45.1%)을 기록했다. 수익성은 동박 출하량이 감소하며 고정비 부담으로 인해 전분기 대비 적자폭이 확대되었다.

25년 4분기, 어플리케이션 다변화

롯데에너지머티리얼즈의 4Q25 매출액 1,840억원(QoQ +28.2%), 영업이익 -280억원(QoQ 적자지속), OPM -15.1%(QoQ +14.0%p)로 전망한다. 10월 미국 전기차 판매량은 9.4만대(YoY -32.2%, MoM -50.7%)를 기록하며 EV향 판매 둔화가 본격화됨에 따라 실적 개선을 위해서는 어플리케이션 다변화가 필수적이다. 동사가 어플리케이션 다변화를 추진 중인 제품은 1) AI용 고부가 회로박과 2) ESS 제품이다. AI데이터센터 투자 확대에 따라 AI용 고부가 회로박 수요 확대가 전망되며, 전지박 라인을 고부가 제품인 AI용 회로박으로 전환할 예정이다. 또한, 10월부터 주요 고객사의 북미 시장 중심으로 ESS 프로젝트가 가동됨에 따라 동사의 ESS향 동박 출하량 증가가 기대되며, 북미 OEM ESS향 승인이 진행 중으로 26년 하반기 공급 예정이다.

투자의견 Trading Buy 유지, 목표주가 32,000원

롯데에너지머티리얼즈의 투자의견은 Trading Buy, 목표주가는 32,000원으로 제시한다. AI 고부가 제품 및 ESS향 어플리케이션의 본격적인 확대에 분기 기준 턴어라운드 시점은 2H26로 예상한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	809	902	691	826	1,091
영업이익	12	-64	-98	-5	60
세전이익	-37	-16	-89	4	57
지배주주순이익	-33	6	-99	-31	29
EPS(원)	-706	137	-1,933	-593	553
증가율(%)	-174.3	-119.4	-1,514.6	-69.3	-193.1
영업이익률(%)	1.5	-7.1	-14.2	-0.6	5.5
순이익률(%)	-5.6	3.2	-12.6	0.4	4.2
ROE(%)	-2.2	0.5	-7.7	-2.5	2.4
PER	-59.6	172.8	-12.8	-41.5	44.6
PBR	1.4	0.8	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA	23.4	60.2	-44.2	26.9	13.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데에너지머티리얼즈 실적 비교

(단위: 십억원, %)	3Q25P	3Q24	2Q25	3Q25 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	144	211	205	169	-32.0%	-29.9%	-15.0%
영업이익	-34	-32	-31	-34	적지	적지	적지
OPM(%)	-23.9%	-15.0%	-15.2%	-20.3%	-8.9%p	-8.7%p	-3.6%p

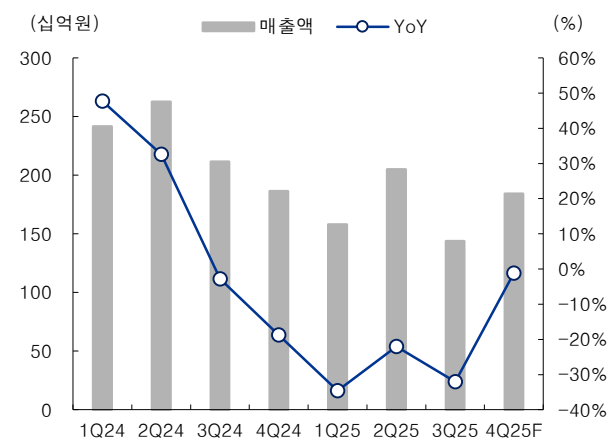
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

표 2. 롯데에너지머티리얼즈 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	242	263	211	186	158	205	144	184	902	691	826
QoQ	5.3%	8.7%	-19.5%	-11.8%	-15.2%	29.7%	-29.9%	28.2%			
YoY	47.7%	32.6%	-2.9%	-18.8%	-34.6%	-22.0%	-32.0%	-1.2%	11.5%	-23.4%	19.5%
영업이익	4	3	-32	-40	-46	-31	-34	-28	-64	-139	-5
OPM(%)	1.8%	1.2%	-15.0%	-21.5%	-29.1%	-15.2%	-23.9%	-15.1%	-7.1%	-20.2%	-0.6%
QoQ	282.2%	-29.9%	적전	적지	적지	적지	적지	적지			
YoY	-29.3%	99.6%	적전	적전	적전	적전	적지	적지	적전	적지	적지

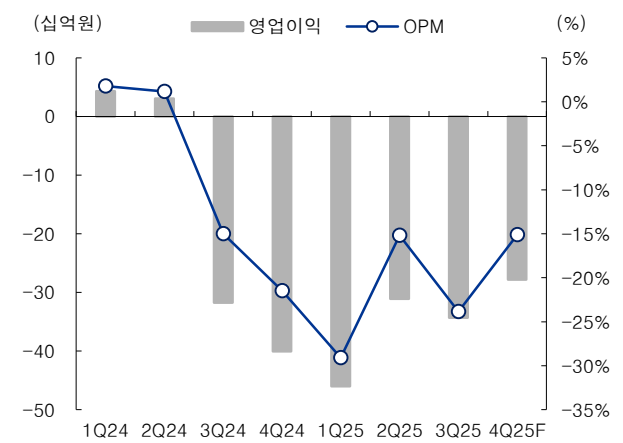
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 1. 롯데에너지머티리얼즈 매출액 및 YoY 추이



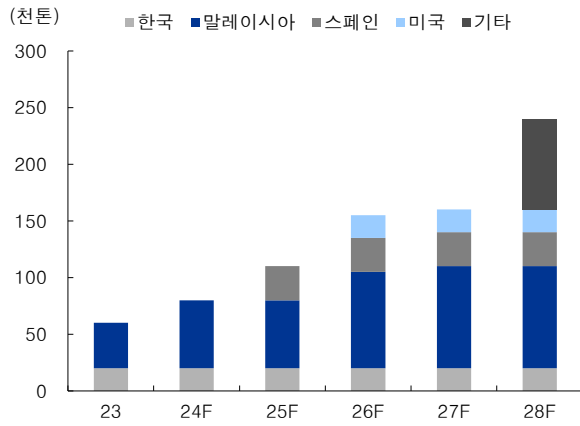
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 2. 롯데에너지머티리얼즈 영업이익 및 영업이익률 추이



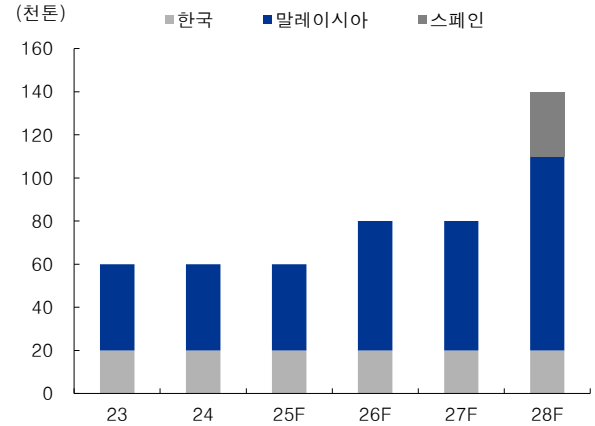
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 3. 롯데에너지머티리얼즈 동박 CAPA 추이(작년 기준)



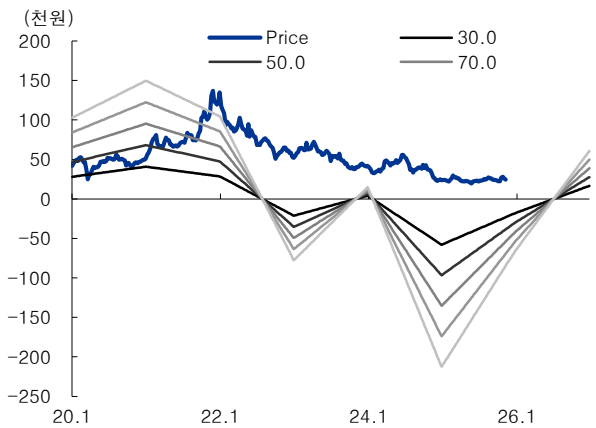
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 4. 롯데에너지머티리얼즈 동박 CAPA 추이(최신 기준)



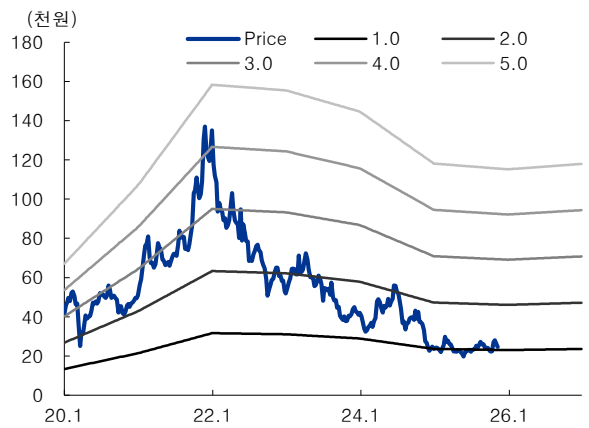
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 5. 롯데에너지머티리얼즈 12MF PER 밴드



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데에너지머티리얼즈 12MF PBR 밴드



자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 3. 롯데에너지머티리얼즈 목표주가 산출

항목	(단위: 십억원, 원, %)	비고
EBITDA	153	2027F EBITDA 당사 추정치
Target Multiple(배)	11.8	2027F 소재 Peer EV/EBITDA
적정가치	1,800	
순차입금	148	2027F 추정 순차입금
적정 시가총액	1,652	
주식수	52.4	백만주
적정주가	31,550	
목표주가	32,000	
현재주가	32,000	2025-11-10 기준
상승여력	0.0%	

자료: IBK투자증권

롯데에너지머티리얼즈 (020150)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	809	902	691	826	1,091
증가율(%)	10.9	11.5	-23.4	19.5	32.2
매출원가	740	891	696	742	917
매출총이익	69	11	-5	84	175
매출총이익률 (%)	8.5	1.2	-0.7	10.2	16.0
판매비	58	76	93	89	115
판매비율(%)	7.2	8.4	13.5	10.8	10.5
영업이익	12	-64	-98	-5	60
증가율(%)	-86.1	-645.9	52.5	-94.6	-1,240.3
영업이익률(%)	1.5	-7.1	-14.2	-0.6	5.5
순금융손익	-54	45	6	5	-8
이자손익	-6	7	1	-2	-17
기타	-48	38	5	7	9
기타영업외손익	4	3	3	5	5
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-37	-16	-89	4	57
법인세	8	-45	-3	1	12
법인세율	-21.6	281.3	3.4	25.0	21.1
계속사업이익	-45	29	-87	3	46
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-45	29	-87	3	46
증가율(%)	-192.1	-163.8	-401.4	-103.6	1,341.6
당기순이익률 (%)	-5.6	3.2	-12.6	0.4	4.2
지배주주당기순이익	-33	6	-99	-31	29
기타포괄이익	35	158	0	0	0
총포괄이익	-11	187	-87	3	46
EBITDA	89	22	-36	67	153
증가율(%)	-35.4	-75.6	-268.4	-283.4	128.1
EBITDA마진율(%)	11.0	2.4	-5.2	8.1	14.0

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-706	137	-1,933	-593	553
BPS	31,088	28,922	23,630	23,037	23,590
DPS	200	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-59.6	172.8	-12.8	-41.5	44.6
PBR	1.4	0.8	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA	23.4	60.2	-44.2	26.9	13.6
성장성지표(%)					
매출증가율	10.9	11.5	-23.4	19.5	32.2
EPS증가율	-174.3	-119.4	-1,514.6	-69.3	-193.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-2.2	0.5	-7.7	-2.5	2.4
ROA	-1.9	1.2	-3.9	0.1	1.8
ROIC	-3.4	1.9	-5.4	0.2	2.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	21.7	20.0	20.8	29.9	48.8
순차입금 비율(%)	-20.5	-18.6	-14.3	-6.0	7.9
이자보상배율(배)	0.9	-4.9	-8.0	-0.4	2.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.9	5.0	4.2	4.4	4.8
재고자산회전율	2.5	2.7	2.1	2.6	3.5
총자산회전율	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,262	1,031	929	913	1,040
현금및현금성자산	552	419	328	267	301
유가증권	20	76	76	94	112
매출채권	196	164	162	213	243
재고자산	345	333	329	296	332
비유동자산	1,130	1,251	1,267	1,453	1,738
유형자산	1,000	1,128	1,147	1,316	1,585
무형자산	12	29	28	27	26
투자자산	96	24	24	25	26
자산총계	2,392	2,282	2,196	2,366	2,778
유동부채	333	118	117	150	203
매입채무및기타채무	30	16	16	19	23
단기차입금	146	18	19	27	57
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	94	262	261	394	708
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	6	107	107	207	487
부채총계	426	380	378	544	911
지배주주지분	1,433	1,334	1,237	1,206	1,235
자본금	23	23	26	26	26
자본잉여금	1,138	929	929	929	929
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	29	144	144	144	144
이익잉여금	243	237	138	107	136
비지배주주지분	532	568	581	615	632
자본총계	1,966	1,902	1,818	1,821	1,867
비이자부채	252	238	235	293	350
총차입금	174	142	143	251	561
순차입금	-403	-353	-260	-109	148

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-90	87	-27	58	69
당기순이익	-45	29	-87	3	46
비현금성 비용 및 수익	149	34	53	63	95
유형자산감가상각비	76	85	61	71	91
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	-173	29	5	-6	-54
매출채권등의 감소	-87	49	2	-51	-30
재고자산의 감소	-83	25	4	33	-36
매입채무등의 증가	-1	-17	0	4	4
기타 영업현금흐름	-21	-5	2	-2	-18
투자활동 현금흐름	472	97	-73	-285	-404
유형자산의 증가(CAPEX)	-219	-96	-80	-240	-360
유형자산의 감소	33	9	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-4	-14	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	9	-4	1	-1	-1
기타	653	202	6	-44	-43
재무활동 현금흐름	-29	-345	9	165	369
차입금의 증가(감소)	7	101	0	100	280
자본의 증가	0	0	3	0	0
기타	-36	-446	6	65	89
기타 및 조정	-2	28	0	1	0
현금의 증가	351	-133	-91	-61	34
기초현금	201	552	419	328	267
기말현금	552	419	328	267	301

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

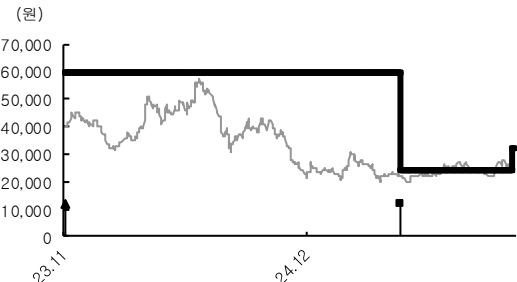
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

롯데에너지머티리얼즈	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.09.11	매수	60,000	-29.67	-4.50
	2024.09.11	1년경과	60,000	-53.29	-28.00
	2025.05.12	Trading Buy	24,000	0.42	33.33
	2025.11.11	Trading Buy	32,000		