

Company Update

Analyst 이현옥

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 60,000원

현재가 (10/4) 39,000원

KOSPI (10/4)	2,569.71pt
시가총액	1,798십억원
발행주식수	46,111천주
액면가	500원
52주 최고가	57,300원
최저가	30,850원
60일 일평균거래대금	11십억원
외국인 지분율	8.9%
배당수익률 (2024F)	0.5%

주주구성	
롯데케미칼 외 21 인	53.36%
국민연금공단	5.89%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-13%	-2%
절대기준	-2%	-19%	4%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	60,000	60,000	-
EPS(24)	407	842	▼
EPS(25)	880	1,754	▼

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)

생각보다 긴 겨울이 될지도...

24년 3분기, 어색한 적자 전환

롯데에너지머티리얼즈의 3Q24 매출액 2,096억원(QoQ -20.2%), 영업이익 -94억원(QoQ 적자전환), OPM -4.5%(QoQ -5.7%p)으로 컨센서스(매출액 2,314억원, 영업이익 12억원)를 하회할 것으로 전망한다. 글로벌 전기차 수요 둔화 영향으로 기존 메인 고객사 및 북미 고객사의 공장 가동률이 모두 하락하며 3분기 전체 동박 출하량은 2분기 대비 약 20% 감소할 것으로 예상된다. 수익성은 동박 출하량 감소 및 말레이시아와 익산 공장 평균 가동률이 70% 미만으로 하락하며 고정비 부담으로 인해 3분기 적자 전환할 것으로 전망한다.

좋지 않은 전기차 시장과 지연되는 동박 CAPA

롯데에너지머티리얼즈의 수익성 악화 요인은 고객사의 실수요가 증설 대비 증가하지 않아 전체 가동률이 낮은 수준으로 하락하며 고정비 부담이 증가한 영향이다. 2024년 말부터 말레이시아 5,6공장(CAPA 2만톤, SDI 북미 공장 대응)이 본격 가동될 예정으로 전체 동박 CAPA는 6만톤에서 8만톤으로 증가할 예정이다. 다만, 전기차 수요 둔화 영향으로 스페인, 미국, 말레이시아 7,8공장 등 CAPA 증설 일정이 지연될 예정이다. 전력비와 인건비가 낮은 말레이시아 공장을 중심으로 가동률 상승을 통해 수익성은 점진적으로 개선될 것으로 전망한다.

투자의견 매수, 목표주가 60,000원 유지

롯데에너지머티리얼즈의 투자의견은 매수, 목표주가는 60,000원을 유지한다. 당사는 동박 사업 이외에도 차세대 고부가 제품 및 포트폴리오 다각화(1. 전고체 전해질, 2. LFP 양극재, 3. AI 가속기)를 추진 중이다. 전고체 전해질 파일럿 라인은 70톤 규모로 24년 9월 완공하였으며 27년 약 1,200톤 규모로 본격 양산할 예정이다. LFP 양극재 파일럿 라인은 1,000톤 규모로 24년말 완공될 예정이며 28년에 본격 양산할 예정이다. AI 가속기(HVLP4)는 25년부터 북미 고객향으로 판매될 것으로 기대된다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	729	809	954	1,116	1,295
영업이익	85	12	0	27	64
세전이익	61	-37	31	47	75
지배주주순이익	44	-33	19	41	67
EPS(원)	950	-706	407	880	1,445
증가율(%)	-30.2	-174.3	-157.6	116.4	64.2
영업이익률(%)	11.7	1.5	0.0	2.4	4.9
순이익률(%)	6.7	-5.6	1.6	3.3	4.6
ROE(%)	3.6	-2.2	1.4	3.0	4.8
PER	54.6	-59.6	99.8	46.1	28.1
PBR	1.6	1.4	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	21.4	23.4	21.1	17.1	12.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데에너지머티리얼즈 실적 추정 변경 내용

(단위: 십억원, %)	3Q24 실적			2024 실적		
	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
매출액	210	260	-19.4%	954	998	-4.3%
영업이익	-9	16	적전	0	48	-99.3%
OPM(%)	-4.5%	6.2%	-10.7%p	0.0%	4.8%	-4.7%p

자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

표 2. 롯데에너지머티리얼즈 실적 비교

(단위: 십억원, %)	3Q24F	3Q23	2Q24	3Q24 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	210	218	263	231	-3.7%	-20.2%	-9.4%
영업이익	-9	3	3	1	적전	적전	적전
OPM(%)	-4.5%	1.4%	1.2%	0.5%	-5.9%p	-5.7%p	-5.0%p

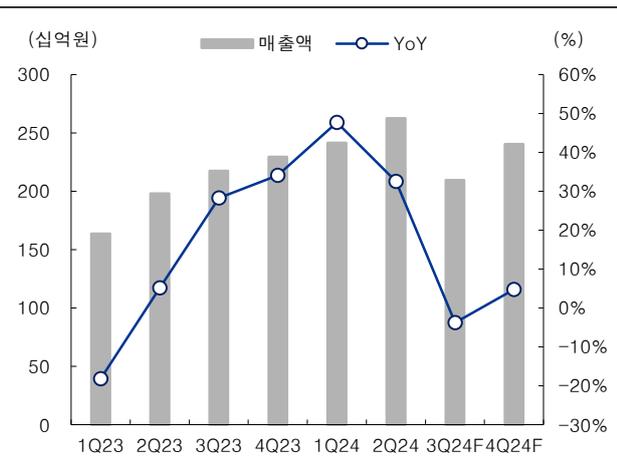
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

표 3. 롯데에너지머티리얼즈 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	164	198	218	230	242	263	210	240	809	954	1,116
QoQ	-4.4%	21.1%	9.8%	5.5%	5.3%	8.7%	-20.2%	14.7%			
YoY	-18.2%	5.2%	28.3%	34.1%	47.7%	32.6%	-3.7%	4.7%	10.9%	18.0%	16.9%
영업이익	6	2	3	1	4	3	-9	2	12	0	27
OPM(%)	3.7%	0.8%	1.4%	0.5%	1.8%	1.2%	-4.5%	1.0%	1.5%	0.0%	2.4%
QoQ	-59.5%	-75.2%	99.8%	-62.7%	282.2%	-29.9%	적전	흑전			
YoY	-71.7%	-94.0%	-86.7%	-92.5%	-29.3%	99.6%	적전	112.4%	-86.1%	-97.2%	7924.3%

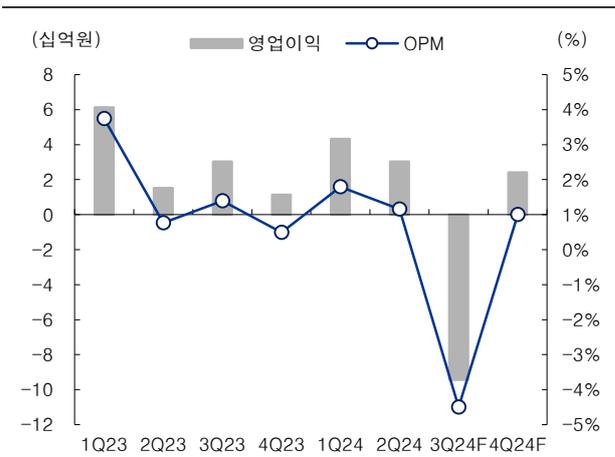
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 1. 롯데에너지머티리얼즈 매출액 및 YoY 추이



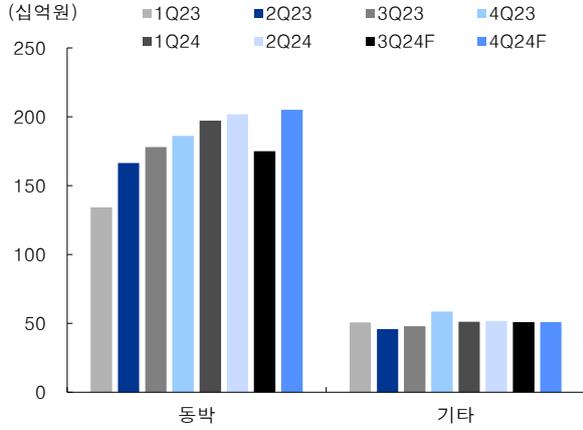
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 2. 롯데에너지머티리얼즈 영업이익 및 영업이익률 추이



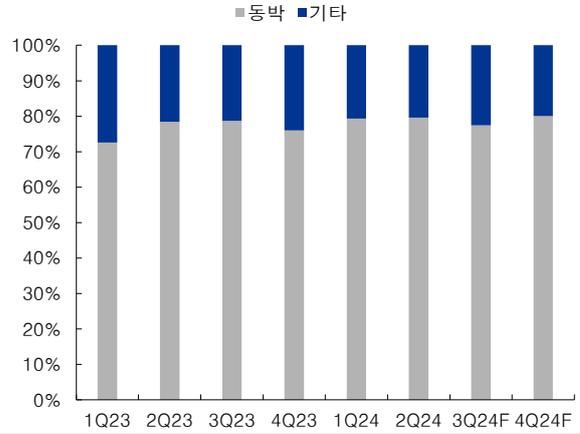
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 3. 롯데에너지머티리얼즈 부문별 매출액 추이



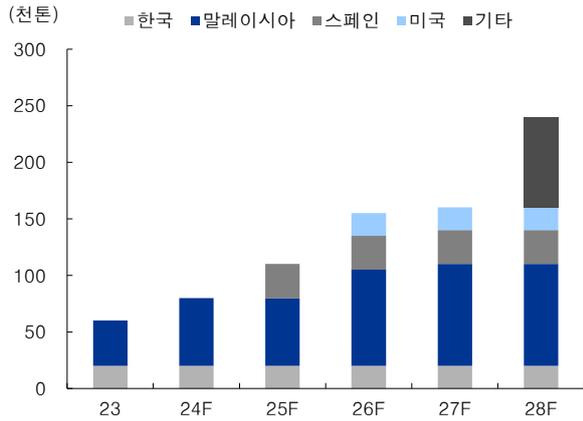
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 4. 롯데에너지머티리얼즈 부문별 매출 비중 추이



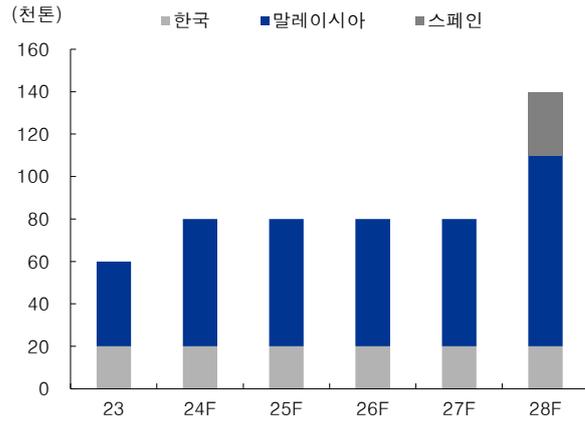
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 5. 롯데에너지머티리얼즈 동박 CAPA 추이(작년 기준)



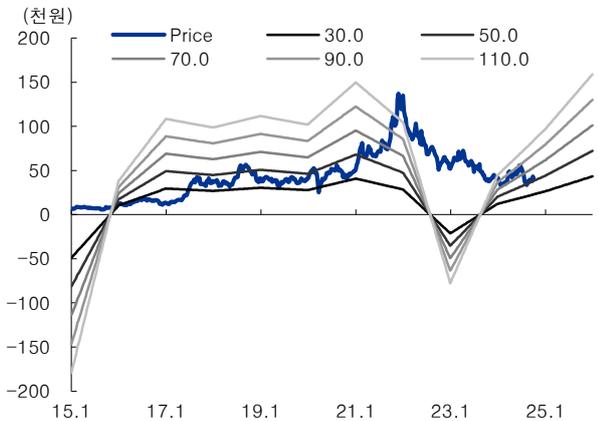
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 6. 롯데에너지머티리얼즈 동박 CAPA 추이(최신 기준)



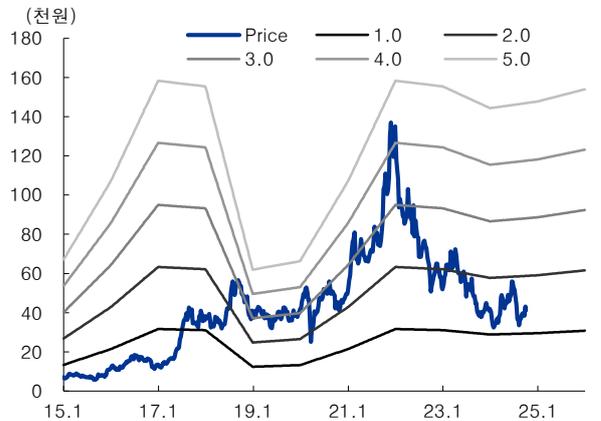
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 7. 롯데에너지머티리얼즈 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 8. 롯데에너지머티리얼즈 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, IBK투자증권

롯데에너지머티리얼즈 (020150)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	729	809	954	1,116	1,295
증가율(%)	5.9	10.9	18.0	16.9	16.1
매출원가	600	740	877	1,001	1,138
매출총이익	130	69	77	114	157
매출총이익률 (%)	17.8	8.5	8.1	10.2	12.1
판매비	45	58	77	88	92
판매비율(%)	6.2	7.2	8.1	7.9	7.1
영업이익	85	12	0	27	64
증가율(%)	21.2	-86.1	-97.2	na	143.2
영업이익률(%)	11.7	1.5	0.0	2.4	4.9
순금융손익	-33	-54	26	16	5
이자손익	-13	-6	13	9	-4
기타	-20	-48	13	7	9
기타영업외손익	8	4	6	5	5
종속/관계기업손익	1	0	0	0	0
세전이익	61	-37	31	47	75
법인세	12	8	16	10	15
법인세율	19.7	-21.6	51.6	21.3	20.0
계속사업이익	49	-45	15	37	60
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	49	-45	15	37	60
증가율(%)	-22.5	-192.1	-133.4	147.2	60.3
당기순이익률 (%)	6.7	-5.6	1.6	3.3	4.6
지배주주당기순이익	44	-33	19	41	67
기타포괄이익	-2	35	60	0	0
총포괄이익	46	-11	75	37	60
EBITDA	137	89	89	121	187
증가율(%)	21.8	-35.4	0.6	35.7	54.0
EBITDA마진율(%)	18.8	11.0	9.3	10.8	14.4

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	950	-706	407	880	1,445
BPS	31,661	31,088	28,868	29,548	30,793
DPS	300	200	200	200	200
밸류에이션(배)					
PER	54.6	-59.6	99.8	46.1	28.1
PBR	1.6	1.4	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	21.4	23.4	21.1	17.1	12.8
성장성지표(%)					
매출증가율	5.9	10.9	18.0	16.9	16.1
EPS증가율	-30.2	-174.3	-157.6	116.4	64.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	3.6	-2.2	1.4	3.0	4.8
ROA	2.3	-1.9	0.6	1.5	2.2
ROIC	4.6	-3.4	1.1	2.4	3.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	22.1	21.7	29.3	41.2	54.7
순차입금 비율(%)	0.3	-20.5	-25.3	-14.4	3.5
이자보상배율(배)	5.9	0.9	0.0	1.8	2.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	4.9	4.5	4.4	4.5
재고자산회전율	3.3	2.5	2.8	3.1	3.3
총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,436	1,262	1,272	1,355	1,279
현금및현금성자산	201	552	566	487	404
유가증권	23	20	76	98	103
매출채권	134	196	226	286	288
재고자산	305	345	334	397	393
비유동자산	994	1,130	1,043	1,213	1,612
유형자산	874	1,000	983	1,150	1,549
무형자산	11	12	19	18	17
투자자산	91	96	24	24	24
자산총계	2,430	2,392	2,315	2,568	2,891
유동부채	177	333	258	342	465
매입채무및기타채무	31	30	46	59	62
단기차입금	31	146	70	102	213
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	264	94	267	408	558
사채	184	0	0	0	0
장기차입금	0	6	106	206	346
부채총계	440	426	524	750	1,023
지배주주지분	1,460	1,433	1,331	1,362	1,420
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	1,140	1,138	980	980	980
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	3	29	75	75	75
이익잉여금	294	243	253	284	342
비지배주주지분	530	532	459	456	449
자본총계	1,990	1,966	1,790	1,818	1,869
비이자부채	202	252	332	425	448
총차입금	238	174	192	325	575
순차입금	6	-403	-452	-262	66

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	29	-90	104	20	175
당기순이익	49	-45	15	37	60
비현금성 비용 및 수익	108	149	88	74	112
유형자산감가상각비	52	76	88	93	121
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	-113	-173	-6	-101	8
매출채권등의 감소	19	-87	-24	-60	-2
재고자산의 감소	-170	-83	21	-63	4
매입채무등의 증가	55	-1	24	13	3
기타 영업현금흐름	-15	-21	7	10	-5
투자활동 현금흐름	-685	472	146	-304	-531
유형자산의 증가(CAPEX)	-288	-219	-56	-260	-520
유형자산의 감소	0	33	9	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-4	-8	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	9	1	0	0
기타	-396	653	200	-44	-11
재무활동 현금흐름	612	-29	-251	205	273
차입금의 증가(감소)	0	7	101	100	140
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	612	-36	-352	105	133
기타 및 조정	10	-2	15	0	0
현금의 증가	-34	351	14	-79	-83
기초현금	235	201	552	566	487
기말현금	201	552	566	487	404

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								
해당 사항 없음											

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

