

롯데에너지머티리얼즈

(020150)

1Q26 Preview: 반등의 실마리

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

분기별 영업적자 지속 축소 중: 가동률 개선과 신규 투자

1Q26 롯데에너지머티리얼즈의 영업실적은 매출액 1,630억원, 영업적자 -205억원으로 시장 예상치를 다소 상회할 전망이다. 2024~25년 부진했던 영업실적 대비 점진적 수익성 개선세는 명확해지고 있다. 당분기 영업실적 특이사항은 (1) 구리가격 상승분 전가, (2) EV 대비 ESS 출하량 비중 증가세, (3) 범용/고부가 회로박 공헌 실적 발생 중, (4) 자회사 평가이익 등으로 기존 기대치를 상회할 전망이다.

2026년 회복과 성장의 실마리가 현실화되는 점이 긍정적이다. 2026년 에너지 공급 안정성 논의에 동사의 주력 고객사 EV 사업 톤이 상향된 점, 북미 전략 고객사의 ESS 출하량 증가 기조에 동사 역시 가동률 반등의 기반이 마련되었다. 또한 동사가 성장사업으로 낙점한 CCL향 회로박 사업은 최근 1.6만톤 생산설비 투자를 결정했다. 공급 Shortage 국면의 CCL 고객사들의 사업 확장성을 감안하면 동사의 회로박 역시 성장 기조에 동행할 가능성이 높아졌다.

Upside Potential 기대: 회로박이 성장을 견인, 동박은 바닥을 지지

2026년 연초 GM의 Ultium Cells 가동중단으로 발생한 영업실적 공백은 이제 과거형이다. 되려 에너지 지정학 Risk에 북미/유럽 EV 반등 Narrative에 지지가 되고, 동사의 회로박 사업은 숫자 기반의 성장성 프리미엄이 정당화되는 국면이다. 향후 주가 변동성 역시 고부가 회로박 모멘텀 및 말련 생산설비 가동률 개선 여부로 발현되겠다.

Meritz Research 2026. 5. 4

Not Rated

적정주가 (12개월)

-

현재주가 (5.4)

78,500원

상승여력

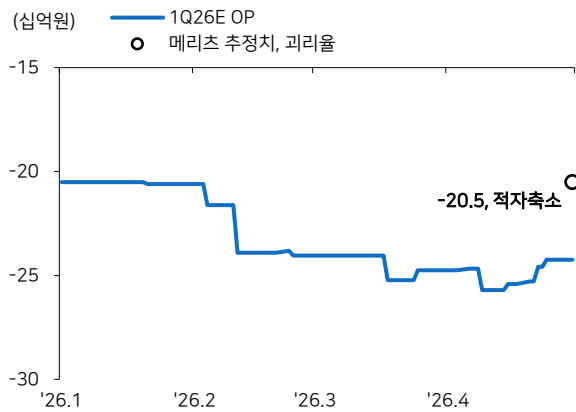
-

표1 롯데에너지머티리얼즈 1Q26 Preview 테이블

(십억원)	1Q26E	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	163.0	158.0	3.2	170.9	-4.6	162.5	0.3
영업이익	-20.5	-46.0	적지	-33.8	적지	-29.5	적지
세전이익	-20.4	-64.9	적지	-31.6	적지	-24.6	적지
순이익(지배주주)	-22.0	-46.7	적지	-37.2	적지	-27.7	적지
영업이익률(%)	-12.6	-29.1		-19.8		-18.1	
세전이익률(%)	-12.5	-41.1		-18.5		-15.1	
순이익률(%)	-13.5	-29.6		-21.8		-17.0	

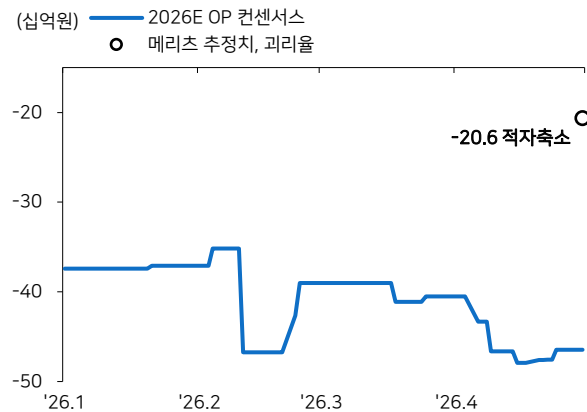
자료: 롯데에너지머티리얼즈, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26E 영업이익, 컨센서스 대비 적자축소 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 대비 적자축소 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표2 롯데에너지머티리얼즈 2026년 · 2027년 실적 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	795.9	795.9	0.0	1,133.7	1133.7	0.0
영업이익	-20.6	-69.6	적자축소	96.0	34.6	177.1
순이익(지배주주)	-28.7	-83.8	적자축소	78.1	7.1	1007.1
영업이익률(%)	-2.6	-8.7		8.5	3.1	
순이익률(%)	-3.6	-10.5		6.9	0.6	

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 메리츠증권 리서치센터

표3 롯데에너지머티리얼즈 실적 추정 Table

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	158.0	204.9	143.7	170.9	163.0	178.0	217.2	237.8	677.5	795.9	1,133.7
영업이익	-46.0	-31.1	-34.3	-33.8	-20.5	-14.9	2.5	12.3	-145.2	-20.6	96.0
%OP	-29.1%	-15.2%	-23.9%	-19.8%	-12.6%	-8.4%	1.1%	5.2%	-21.4%	-2.6%	8.5%
세전이익	-64.9	-64.6	-34.0	-31.6	-20.4	-15.8	0.4	8.5	-195.1	-27.2	69.9
순이익(지배주주)	-46.7	-48.2	-25.4	-37.2	-22.0	-17.0	0.5	9.9	-157.5	-28.7	78.1
%YoY											
매출액	-34.6	-22.0	-32.0	-8.3	3.2	-13.2	51.1	39.2	-24.9	17.5	42.4
영업이익	적전	적전	적자확대	적자축소	적자축소	적자축소	흑전	흑전	적자확대	적자축소	흑전
세전이익	적전	적전	적자확대	적자축소	적자축소	적자축소	흑전	흑전	적자확대	적자축소	흑전
순이익(지배주주)	적자확대	적전	적전	적자확대	적자축소	적자축소	흑전	흑전	적전	적자축소	흑전
%QoQ											
매출액	-15.2	29.7	-29.9	18.9	-4.6	9.2	22.0	9.5			
영업이익	적자확대	적자축소	적자확대	적자축소	적자축소	적자축소	흑전	395.5			
세전이익	적자확대	적자축소	적자축소	적자축소	적자축소	적자축소	흑전	2,043.7			
순이익(지배주주)	적자확대	적자확대	적자축소	적자확대	적자축소	적자축소	흑전	2,082.0			

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

롯데에너지머티리얼즈 (020150)

KOSPI	6,936.99pt
시가총액	41,107억원
발행주식수	5,237만주
유동주식비율	53.02%
외국인비중	8.51%
52주 최고/최저가	78,500원/19,730원
평균거래대금	213.4억원

주요주주(%)

롯데케미칼 외 12 인	46.97
스틱스페셜시추에이션원 유한회사	11.94
국민연금공단	5.19

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	94.1	197.9	246.6
상대주가	50.4	77.0	27.9

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	902.3	-64.4	6.3	137	-119.4	28,922	172.8	0.8	60.5	0.5	20.0
2025	677.5	-145.2	-157.6	-3,065	-2,343.5	31,623	-10.0	1.0	-27.3	-10.5	23.2
2026E	795.9	-20.6	-28.7	-548	-82.1	31,075	-143.3	2.5	68.7	-1.7	68.8
2027E	1,133.7	96.0	78.1	1,492	-372.4	32,568	52.6	2.4	24.0	4.7	96.5
2028E	1,597.2	148.1	117.0	2,234	49.7	34,801	35.1	2.3	18.5	6.6	129.0

롯데에너지머티리얼즈 (020150)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	902.3	677.5	795.9	1,133.7	1,597.2
매출액증가율(%)	11.5	-24.9	17.5	42.4	40.9
매출원가	890.8	744.3	749.8	1,032.5	1,468.9
매출총이익	11.5	-66.8	46.2	101.2	128.4
판매관리비	75.9	78.4	75.9	30.0	24.8
영업이익	-64.4	-145.2	-20.6	96.0	148.1
영업이익률(%)	-7.1	-21.4	-3.7	6.3	6.5
금융손익	45.0	-50.7	-6.6	-26.1	-43.6
종속/관계기업손익	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.3	0.8	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	-16.1	-195.2	-27.2	69.9	104.5
법인세비용	-44.9	-28.0	4.1	-10.6	-15.8
당기순이익	28.8	-167.2	-31.3	80.4	120.3
지배주주지분 순이익	6.3	-157.6	-28.7	78.1	117.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	87.0	-11.1	-39.6	79.6	35.2
당기순이익(손실)	28.8	-167.2	-31.3	80.4	120.3
유형자산상각비	85.2	87.8	73.3	70.6	75.4
무형자산상각비	0.9	5.5	6.7	5.5	4.5
운전자본의 증감	28.8	70.6	-88.3	-76.9	-165.0
투자활동 현금흐름	96.7	-374.4	-273.6	-262.5	-425.6
유형자산의증가(CAPEX)	-96.1	-63.0	-110.0	-120.0	-120.0
투자자산의감소(증가)	72.3	-2.5	-2.5	-2.1	-4.6
재무활동 현금흐름	-344.8	47.7	712.5	492.2	594.6
차입금의 증감	-82.5	49.0	712.5	492.2	594.6
자본의 증가	-208.5	271.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-133.4	-313.6	399.2	309.3	204.2
기초현금	552.0	418.6	105.1	504.2	813.5
기말현금	418.6	105.1	504.2	813.5	1,017.7

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,031.5	958.9	1,692.5	2,292.9	3,121.6
현금및현금성자산	418.6	105.1	504.2	813.5	1,017.7
매출채권	164.3	105.2	146.4	182.2	259.2
재고자산	333.2	298.8	415.8	517.8	736.3
비유동자산	1,250.6	1,249.8	1,282.2	1,328.3	1,372.9
유형자산	1,127.9	1,081.0	1,117.7	1,167.1	1,211.8
무형자산	29.5	37.7	30.9	25.4	20.8
투자자산	23.6	26.1	28.5	30.7	35.3
자산총계	2,282.0	2,208.7	2,974.7	3,621.2	4,494.6
유동부채	117.6	202.3	715.1	1,083.7	1,484.9
매입채무	15.7	21.6	30.0	37.4	53.2
단기차입금	18.0	18.5	218.5	338.5	458.5
유동성장기부채	0.2	100.0	300.0	480.0	660.0
비유동부채	262.4	212.9	497.5	695.0	1,046.8
사채	0.0	0.0	150.0	250.0	450.0
장기차입금	106.8	62.9	142.9	192.9	242.9
부채총계	380.1	415.2	1,212.6	1,778.6	2,531.7
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
기타포괄이익누계액	143.9	197.2	197.2	197.2	197.2
이익잉여금	237.5	83.7	55.0	133.1	250.1
비지배주주지분	568.3	137.5	134.9	137.2	140.5
자본총계	1,902.0	1,793.5	1,762.2	1,842.6	1,962.9

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	19,567	13,180	15,199	21,649	30,501
EPS(지배주주)	137	-3,065	-548	1,492	2,234
CFPS	1,352	-1,290	1,134	3,287	4,354
EBITDAPS	470	-1,011	1,134	3,287	4,354
BPS	28,922	31,623	31,075	32,568	34,801
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	172.8	-10.0	-143.3	52.6	35.1
PCR	17.5	-23.7	69.2	23.9	18.0
PSR	1.2	2.3	5.2	3.6	2.6
PBR	0.8	1.0	2.5	2.4	2.3
EBITDA(십억원)	21.7	-52.0	59.4	172.1	228.0
EV/EBITDA	60.5	-27.3	68.7	24.0	18.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	0.5	-10.5	-1.7	4.7	6.6
EBITDA 이익률	2.4	-7.7	7.5	15.2	14.3
부채비율	20.0	23.2	68.8	96.5	129.0
금융비용부담률	1.5	1.1	2.9	4.8	5.3
이자보상배율(x)	-4.9	-19.9	-0.9	1.7	1.8
매출채권회전율(x)	5.0	5.0	6.3	6.9	7.2
재고자산회전율(x)	2.7	2.1	2.2	2.4	2.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율