

Albemarle(ALB US)

1Q26 Review: 재평가 진행 중

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

1Q26 Review: Strong Start for 2026

Albemarle은 1Q26 매출액 \$1.4Bil.(+33% YoY), 조정 EBITDA \$0.6Bil.(+148% YoY, 마진율 46%)로 호실적을 창출(5/7 기준 주가는 +2.9% 마감). 전방 수요: ESS 생산과 판매량 증가(+117%/+51% YoY) 및 EV 견고한 성장세(+3% YoY) 및 판매단가 상승(평균 +14% YoY)에 힘입은 편더멘털. 특히 글로벌 리튬 수요는 26.2월 기준 +37% 증가, 연초 Albemarle이 전망했던 +15~40% 수요 성장 흐름(연간 수요 180~220만톤)에 부합(On-track). 지정학 Risk 및 에너지 안보 경각심에 동사는 구조적 성장에 안착, 기존 가이드언스 상향 가능성 높아져

Meritz Research 2026. 5. 8

최종 전방 수요 반등 구간을 감안시 가이드언스 상향 가능성 열려둬야

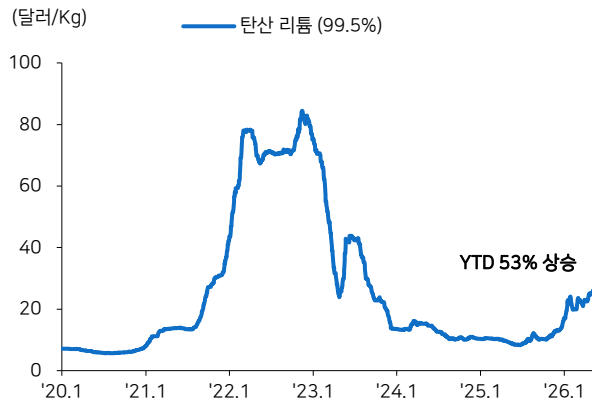
지난 분기(4Q25) 실적 설명회에서 제시한 리튬 공급 증가 Risk는 짐바부웨 및 CATL 광산 재가동 시점. 이번 실적 설명회는 공급 쇼크 가능성은 제한적이라는 단호한 전망을 제시. 짐바부웨 리튬 원광 수출 해제 및 CATL의 광산 재가동은 협상의 영역으로 수개월 이내 해결될 수 있음. 단, 강력해진 전방 시장(Strong end market demand) 영향에 공급 쇼크 우려 제한적이라 일축

반면 실적 설명회에 참여한 투자자들은 사측의 보수적 가이드언스에 의문 제시. 이에 Albemarle은 신규 투자 프로젝트 조기 가동률 확보 및 향후 판매량에 따라 변동 가능성(Volume growth potential~) 강조, 또한 전방 배터리 고객사들의 풀가동 수준(Order books are full ~2027)으로 향후 이들의 구매의사에 따라 가이드언스 상향 가능성을 암시

A New Phase for Battery Industry: EV/ESS→ 방산

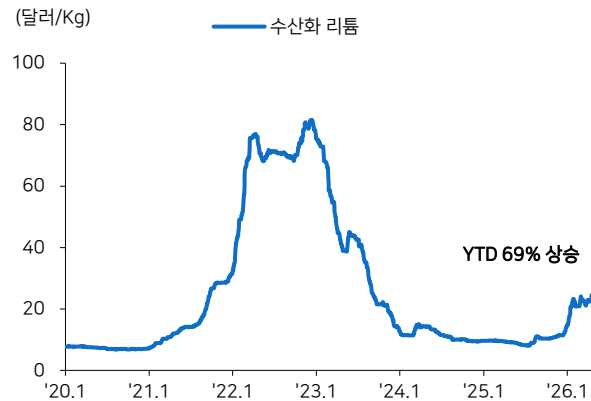
기존 수요 추세적 성장과 신규 Application으로 확장 가능성은 긍정적. 비중국산 원자재 공급망을 구축한 포트폴리오 효과에 Albemarle은 안정적 판매량 및 단가 보장(생산량 40%가 장기공급계약). 향후 추가 성장은 방산용 배터리. 미국 정부가 논의를 개시한 방산용 배터리 분야는 기존 납축전지 외에 리튬이온 배터리로의 확장. 원재료 리튬 사업에 수요 성장이라는 새로운 기회가 마련됨

그림1 탄산 리튬 가격 추이



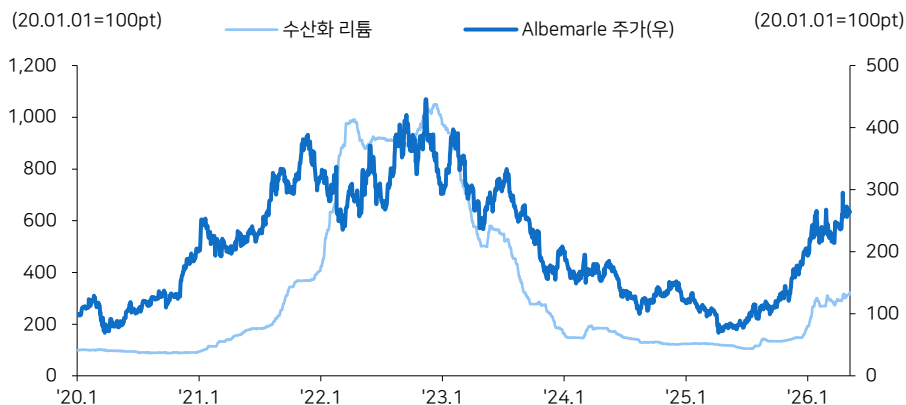
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 수산화 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 수산화 리튬 가격과 알버말 주가 상관관계



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

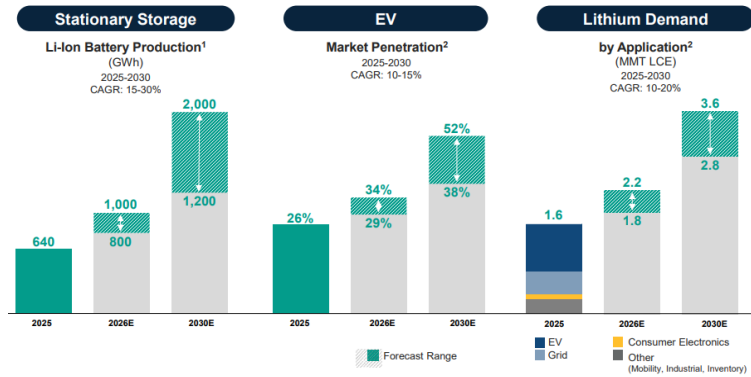
그림4 리튬 가격 시나리오별 Energy Storage 부문 연간실적 전망

Observed Lithium Market Price Scenarios: (US\$/kg LCE) ²	FY 2025 avg. \$10	FY 2025 avg. \$10	Q1 2026 avg. \$20	2021-25 avg. \$30
	FY 2025A	FY 2026E	FY 2026E	FY 2026E
Net Sales	\$2.7B	\$2.5B - \$2.6B	\$4.0B - \$4.2B	\$5.9B - \$6.1B
Average Realized Price ³ (\$/kg LCE contained, salts and spodumene)	\$11.50	\$10.5 - \$11	\$17 - \$18	\$25 - \$26
Adj. EBITDA ⁴	\$0.7B	\$0.7B - \$0.8B	\$2.1B - \$2.3B	\$3.9B - \$4.1B
Equity Income (net of tax) ⁵	\$0.2B	\$0.2B - \$0.3B	\$0.6B - \$0.7B	\$1.0B - \$1.1B
Adj. EBITDA Margin ⁴	25%	Low-30%	Mid-50%	Mid-60%

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 리튬 수요 전망은 전분기 수준 유지

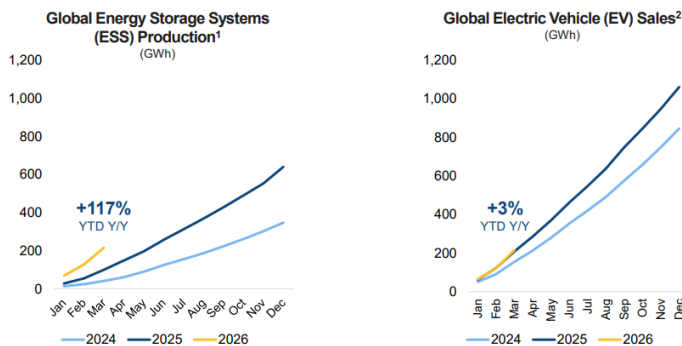
Maintaining Lithium Demand Forecast, YTD 2026 Trending Within Forecasted Range



자료: Albemarle

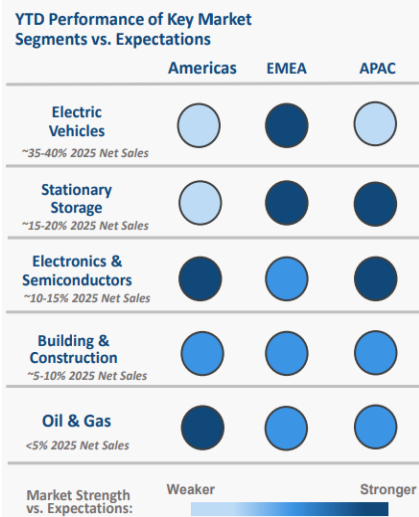
그림6 ESS 수요 증가세가 EV 수요 부진을 상쇄하는 양상

Strong Start to 2026 as Accelerating ESS Demand More Than Offsets Weaker EV Sales



자료: Albemarle

그림7 대륙, 리튬 최종 수요처별 연초 대비 수요 강도 변화



자료: Albemarle

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.
