주가(워. 11/01)

## 롯데에너지머티리얼즈(020150, KS)

3분기 어닝스 쇼크 기록 46파이 건식공정용 동박 테스트 중 투자의견

BUY(유지)

목표주가

50,000 원(하향)

현재주가

36,300 원(11/01)

시가총액

1,674(십억원)

Green Industry 한병화\_02)368-6171\_bhh1026@eugenefn.com

- 3분기 매출, 영업이익 2,114억원, -317억원으로 컨센서스(매출 2,201억원, 영업이익 -39억원) 대비 대폭 하회
- 말레이시아 링깃화 강세에 따른 달러기준 재고자산평가손 190억원과 가동률 하락으로 인한 고정비율 상승 때문
- 4분기까지도 유럽향 고객사의 재고조정 여파로 가동률의 의미 있는 상승 어려워
- 내년에는 EU 자동차 CO2 배출 규제 강화에 따른 전기차 판매 증가와 북미 고객사들의 신공장과 판매 증가 기대
- 46파이용 건식 전극공정에 필요한 고밀착동박 고객사와 테스트 진행 중. 상용화되면 파급력 클 것
- 투자의견 'BUY' 유지하나, 실적 추정치 하향 반영해서 목표주가 6만원에서 5만원으로 낮춰

36.300

구기(전, H/UI <i>)</i>			30,300
시가총액(십억원)			1,674
			<u> </u>
HH에즈시스			<i>(C</i> 111ラス
발행주식수			46,111천주
52주 최고가			59,200원
최저가			30,500원
52주 일간 Beta			1,91
60일 일평균거래대금			94억원
외국인 지분율			
– . – –			8.9%
배당수익률(2024F)			0.6%
주주구성 롯데케미칼 (외 22인) 국민연금공단 (외 1인)			53.4% 5.9%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-9.9	-14.7	-14.9
절대기준	-119	-20.2	-45
크에기正	11.5	20.2	4.5
(01 110101)	-1-11	71-1	
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	=
목표주가	50,000	60,000	•
영업이익(24)	-35.5	9.0	•
영업이익(25)	22.6	35.6	· ·
	22.0		<u> </u>

12 월 결산(십억원)	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	809.0	916.1	1,010.4	1,204.4
영업이익	11.8	(35.5)	22.6	48.5
세전손익	(37.4)	8.3	9.6	34.7
당기순이익	(45.1)	3.0	7.5	27.1
EPS(원)	(706)	(1)	139	529
증감률(%)	적전	적지	흑전	280.6
PER(배)	n/a	n/a	261.2	68.6
ROE(%)	(2.2)	(0.0)	0.5	1.7
PBR(배)	1.4	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA(UH)	18.0	27.7	13.6	11.5
자료: 으지트지즈귀				

자료: 유진투자증권



3분기 어닝스 쇼크 기록

동사의 3 분기 매출과 영업이익은 각각 2,114 억원, -317 억원으로 컨센서스 (2,201 억원, -39 억원)대비 쇼크 수준을 기록했다. 말레이시아 링깃화 강세(달러 기준 약세)에 따른 재고자산평가손실 190 억원과 가동률 하락으로 인한 고정비부담 증가가 원인이었다. 가동률 하락은 유럽과 미국 고객사들의 재고조정 여파때문이었다. 4분기에도 유사한 흐름이 이어질 것으로 판단된다.

내년에는 턴어라운드 예상

EU 의 CO2 규제 강화에 따른 전기차 판매 증가와 미국의 전략고객의 판매 차종 확대와 핵심고객의 신규 공장 가동 본격화로 1분기부터 판매량이 회복될 것으로 판단된다. 말레이시아 공장은 현재 4 만톤 캐파가 가동 중이고, 연내에 5 공장 가동이 시작되면 5만톤이 된다. 미국의 수요가 견조하면 내년 하반기에는 6 공장까지 가동이 가능할 것으로 판단된다. 2025년 동사의 매출액과 영업이익은 각각 1조원, 226억원으로 올해(9,161억원, -355억원) 대비 턴어라운드가 예상된다.

46 파이 건식공정용 동박 고객 테스트 중 동사는 OEM 업체와 46 파이 배터리의 건식공정용 고밀착동박에 대해 품질 테스트를 진행 중이다. 만약 내년에 상용 매출이 시작된다면 큰 의미가 있을 것이다. 건식공정에서는 음극활물질 박리현상이 발생하기 때문에 이를 방지하기 위한 기술이 필요하다. 롯데에너지머티리얼즈가 선점한다면 주요한 성장동력이 될 것이다. 동사에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가는 기존 6 만원에서 5 만원으로 하향한다. 동박 수요 추정을 보수적으로 낮추었고, 중장기 이익률 예상치도 낮추었기 때문이다.

도표 1. 분기 실적 추정 (수정 후)

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24F
매출액	163,6	198.2	217.7	229.5	241.7	262.7	211.4	200.3
yoy(%)	(18.2)	5.2	28.3	34.1	47.7	32.6	(2.9)	(12.7)
동박	112.9	150.3	171.5	170.6	193.1	200.0	166.4	161.3
자회사	50.7	47.9	46.2	59.0	48.6	62.7	45.0	39.0
매출원가	145.8	181.4	199.1	213.2	219.5	240.8	225.8	194.9
매출총이익	17.8	16.8	18.5	16.3	22.2	21.9	(14.4)	5.4
판관비	11.7	15.2	15.5	15.2	17.9	18.9	17.3	16.5
영업이익	6.1	1.5	3.0	1.1	4.3	3.0	(31.7)	(11.1)
yoy(%)	(71.7)	(94.0)	(86.7)	(92.5)	(29.3)	99.6	적자전환	적자전환
영업외손익	(40.7)	(16.3)	9.1	(1.4)	6.2	10.2	30.3	(3.0)
법인세비용차감전순이익	(34.6)	(14.7)	12.2	(0.2)	10.6	13.2	(1.4)	(14.1)
법인세비용	8.4	(7.2)	5.2	1.3	11.1	5.2	(7.9)	(3.1)
법인세율(%)	(24.2)	48.7	42.6	(553.6)	105.2	39.4	564.3	22.0
당기순이익	(42.9)	(7.6)	7.0	(1.6)	(0.6)	8.0	6.5	(11.0)
지배주주당기순이익	(30.5)	(3.3)	3.3	(2.1)	(1.1)	5.4	4.5	(8.8)

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 유진투자증권

도표 2. 분기 실적 추정 (수정 전)

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24F	4Q24F
매출액	163.6	198.2	217.7	229.5	241.7	262.7	239.5	262.3
yoy(%)	(18.2)	5.2	28.3	34.1	47.7	32.6	10.0	14.3
동박	112.9	150.3	171.5	170.6	193.1	200.0	194.5	219.3
자회사	50.7	47.9	46.2	59.0	48.6	62.7	45.0	43.0
매출원가	145.8	181.4	199.1	213.2	219.5	240.8	223.6	241.8
매출총이익	17.8	16.8	18.5	16.3	22.2	21.9	15.9	20.6
판관비	11.7	15.2	15.5	15.2	17.9	18.9	17.3	17.5
영업이익	6.1	1.5	3.0	1.1	4.3	3.0	(1.4)	3.1
yoy(%)	(71.7)	(94.0)	(86.7)	(92.5)	(29.3)	99.6	적자전환	169.6
영업외손익	(40.7)	(16.3)	9.1	(1.4)	6.2	10.2	(3.0)	(3.0)
법인세비용차감전순이익	(34.6)	(14.7)	12.2	(0.2)	10.6	13.2	(4.4)	0.1
법인세비용	8.4	(7.2)	5.2	1.3	11.1	5.2	(1.0)	0.0
법인세율(%)	(24.2)	48.7	42.6	(553.6)	105.2	39.4	22.0	22.0
당기순이익	(42.9)	(7.6)	7.0	(1.6)	(0.6)	8.0	(3.4)	0.0
지배주주당기순이익	(30.5)	(3.3)	3.3	(2.1)	(1.1)	5.4	(2.7)	0.0

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 유진투자증권

도표 3. 연간 실적 추정 (수정 후)

(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	729.4	809.0	916.1	1,010.4	1,204.4
yoy(%)	5.9	10.9	13.2	10.3	19.2
동박	668.2	629.3	720.8	828.4	1,013.4
자회사	61.2	179.7	195.3	182.0	191.0
매출원가	599.8	739.6	881.0	913.2	1,079.0
매출총이익	129.6	69.4	35.1	97.3	125,3
판관비	44.8	57.6	70.6	74.7	76.8
영업이익	84.8	11.8	(35.5)	22.6	48.5
yoy(%)	21.2	(86.1)	(400.4)	(163.6)	115.3
영업외손익	(24.2)	(49.2)	43.7	(13.0)	(13.8)
법인세비용차감전순이익	60.5	(37.4)	8.3	9.6	34.7
법인세비용	11.5	7.7	5.3	2.1	7.6
법인세율	19.1	(20.7)	64.2	22.0	22.0
당기순이익	49.0	(45.1)	3.0	7.5	27.1
지배주주당기순이익	43.8	(32.5)	(0.0)	6.4	24.4
목표주가 기준 PER(배)				359.7	94.5

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추정 (수정 전)

(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	729.4	809.0	1,006.3	1,191.3	1,409.2
yoy(%)	5.9	10.9	24.4	18.4	18.3
동박	668.2	629.3	806.9	1,009.3	1,218.2
자회사	61.2	179.7	199.3	182.0	191.0
매출원가	599.8	739.6	925.7	1,080.7	1,272.2
매출총이익	129.6	69.4	80.6	110.7	137.0
판관비	44.8	57.6	71.6	75.1	78.3
영업이익	84.8	11.8	9.0	35.6	58.7
yoy(%)	21.2	(86.1)	(23.7)	295.2	64.8
영업외손익	(24.2)	(49.2)	10.4	(13.0)	(13.8)
법인세비용차감전순이익	60.5	(37.4)	19.5	22.6	44.9
법인세비용	11.5	7.7	15.4	5.0	9.9
법인세율	19.1	(20.7)	79.0	22.0	22.0
당기순이익	49.0	(45.1)	4.1	17.6	35.0
지배주주당기순이익	43.8	(32.5)	1.6	15.2	31.5
목표주가 기준 PER(배)			1,775.4	182.5	87.9

자료: 롯데에너지머티리얼즈, 유진투자증권

도표 5. **분기 실적 추정** 

		롯데에너지 머티리얼즈	평균	솔루스 첨단소재	SKC	NUODE	ZHONGYI
국가		KR		KR	KR	СН	СН
2024-11-01		36,300		12,160	142,100	0.5	3.0
시가총액(백만달	러, 십억원)	1,673.8		853.8	5,381.1	947.4	545.1
	FY23A	-	144.6	12.9	-	339.8	81.1
PER FY24F (배) FY25F	FY24F	-	102.1	-	-	-	102.1
	FY25F	261.2	340.5	944.8	-	51.2	25.7
	FY26F	68.6	75.4	131.5	132.5	22.9	14.6
	FY23A	1.4	1.6	1.3	2.2	1.6	1,1
PBR	FY24F	1.2	1.9	1.5	4.0	1.2	1.0
(HH)	FY25F	1.2	1.9	1.3	4.2	1.2	1.0
	FY26F	1.2	1.8	1.3	4.0	1.1	0.9
	FY23A	18.0	30.0	-	-	30.3	29.6
EV/EBITDA	FY24F	27.7	52.9	60.2	83.2	52.1	16.2
(明)	FY25F	13.6	16.8	16.0	25.6	15.9	9.7
	FY26F	11.5	11.8	11.6	18.2	10.9	6.5
FY23A	809.0		429.4	1,570.8	645.6	482.3	
매출액 /BURLEFOL	FY24F	916.1		566.1	1,948.3	736.8	643.7
(백만달러, 십억원)	FY25F	1,010.4		763.7	2,653.8	1,043.9	778.5
합의권)	FY26F	1,204.4		1,025.0	3,210.4	1,245.8	920.1
d d o l o l	FY23A	11.8		-73.2	-216.3	30.4	2.6
영업이익	FY24F	(35.5)		-44.9	-171.3	-17.1	6.4
(백만달러, 십억원)	FY25F	22.6		12.3	100.0	42.3	24.8
합의권)	FY26F	48.5		47.5	255.9	79.5	44.0
	FY23A	1.5	-6.4	-17.0	-13.8	4.7	0.5
영업이익률	FY24F	(3.9)	-4.5	-7.9	-8.8	-2.3	1.0
(%)	FY25F	2.2	3.2	1,6	3.8	4.0	3.2
	FY26F	4.0	5.9	4.6	8.0	6.4	4.8
۸۸۱۵۱	FY23A	(45.1)		187.5	-275.5	3.9	7.5
순이익 (백만달러,	FY24F	3.0		-13.0	-187.1	-27.8	5.3
(곽인필니, 십억원)	FY25F	7.5		3,3	-919.9	18.5	21.4
'급유면/	FY26F	27.1		10.5	49.5	42.1	37.4
FY23A	FY23A	(2.2)	0.9	22.7	-20.8	0.4	1.4
ROE	FY24F	(0.0)	-4.2	-1.6	-12.7	-3.3	1.0
(%)	FY25F	0.5	5,5	0,5	15.5	2,3	3.9
	FY26F	1.7	3.9	1.4	2.9	5.0	6.4

자료: Bloomberg, 유진투자증권 주) 롯데에너지머티리얼즈는 당사 추정치

도표 6. **글로벌 전기차 판매량 예측치** 

(천대)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	1,859	2,321	3,013	3,880	4,844	5,853	7,036
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,621	2,029	2,652	3,440	4,305	5,194	6,233
YoY(%)	51.2	56.3	12.9	25.2	30.7	29.7	25.2	20.7	20.0
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	9.8	11.9	15,2	19,3	23.7	28.1	33.0
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,229	8,515	11,027	13,121	15,304	17,587	19,909	21,873	23,599
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	10,538	12,505	14,522	16,588	18,631	20,219	21,433
YoY(%)	83.7	36.6	30.2	18.7	16.1	14.2	12.3	8.5	6.0
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	34.0	39.2	44.2	49.0	53.4	56.3	57.9
일본 전기차 판매량	55	84	122	176	255	373	535	765	1,090
YoY(%)	30.0	53.6	45.3	43.7	44.8	46.2	43.6	43.0	42.5
일본 전기차 판매 비중(%)	1.2	1.8	2.5	3.6	5.1	7.3	10.3	14.4	20.1
기타 아시아 총합	499	671	733	880	1,053	1,252	1,485	1,777	2,153
유럽 전기차 판매량	2,602	3,075	3,061	3,560	4,040	4,556	5,165	5,986	6,977
YoY(%)	15.1	18.1	(0.5)	16.3	13.5	12.8	13.4	15.9	16.6
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23,1	22.5	25.7	28.6	31.6	35,1	39.9	45.6
기타국가 전기차 판매량	218	480	623	798	997	1,227	1,472	1,737	2,033
전세계 자동차 판매량	79,475	87,242	89,860	92,556	95,332	97,239	99,184	101,167	103,191
YoY(%)	(1.1)	8.0	3.0	3.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0
전세계 전기차 판매량	10,091	13,689	16,570	19,800	23,354	27,250	31,390	35,449	39,645
YoY(%)	55.0	35.7	21.0	19.5	17.9	16.7	15.2	12.9	11.8
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.4	21.4	24.5	28.0	31,6	35.0	38.4

자료: Ev-Sales, 유진투자증권

## **롯데에너지머티리얼즈**(020150.KS) **재무제표**

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계		2,392.2			2,743.9	매출액	729.4	809.0			
유동자산		1,262,0		1,232.6	-	<u>=</u> . 증가율(%)	5.9	10.9	13.2	10,3	19.2
현금성자산	227.0	572.4	442.5	452.8	460,6	매출원가	599.8	739.6	881.0		1,079.0
매출채권	177.2	211.5	251.0	275.0	293.0	매출총이익	129,6	69,4	35,1	97,3	125.3
재고자산	305.1	345.0	335.0	369.0	428.0	판매 및 일반관리비	44.8	57.6	70.6	74.7	76.8
" '- '- 비유동자산	-	1,130.2	-	-	1,425,2	기타영업손익	0,0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	109.4	117.6	122.4	127,4	132,6	영업이익	84.8	11.8	(35.5)	22,6	48.5
유형자산		1,000.4			1,255.2	증가율(%)	21.2	(86.1)	적전	· 흑전	115.3
기타	10,5	12,2	21,2	29,6	37.4	EBITDA	137.4	88.8	56.4	121,4	153,4
<u></u> 부채총계	440,2	426.4	518,1	658,5	808.9	증가율(%)	21.8	(35.4)	(36.4)	115,2	26.3
유동부채	176.5	332.8	321.7	359.0	406.4	영업외손익	(24.2)	(49.2)	43.7	(13.0)	(13.8)
매입채무	115.4	113.6	102.4	139.7	166.9	이자수익	2.1	7.1	10.4	12.4	15.0
유동성이자부채	44.4	208.7	208.7	208.7	228.7	이자비용	14.5	12.7	9.8	13.8	17.9
기타	16.8	10.4	10.5	10.6	10.7	지분법손익	0.9	0.4	(0.0)	(0.0)	(0.0)
비유동부채	263.6	93.6	196.5	299.4	402.5	기타영업손익	(12.7)	(44.1)	43.1	(11.6)	(10.9)
비유동이자부채	216.3	23.3	123.3	223.3	323.3	세전순이익	60,5	(37.4)	8.3	9.6	34.7
기타	47.3	70.3	73.2	76.2	79.3	증가율(%)	(22.6)	적전	<b>흑</b> 전	15.4	263.7
<u> </u>	1,990.1			1,924.4	1,935.0	법인세비용	11.5	7.7	5.3	2,1	7.6
시 <del>민공</del> 계 지배지분	1,459.9		1,327.2		1,402.7	당기순이익	49.0	(45.1)	3.0	7.5	27.1
자에서만 자본금	23.1	23.1	23.1	23.1	23.1	증가율(%)	(22.5)	( <del>4</del> 3.1) 적전	<b>9.0</b> 흑전	151.4	263.7
자본잉여금			1,137.7		1,137.7	지배 <del>주주</del> 지분	43.8	(32.5)	(0.0)	6.4	203.7
이익잉여금	293.7	243.4	234.2	231.3	241.9	증가율(%)	(30.2)	(32.3) 적전	(0.0) 적지	<sup>0.4</sup> 흑전	280.6
기타	2.8	243.4	0.0	0.0	0.0	비지배지분	5.2	(12.6)	3.0	국건 1.0	2.7
기리 비지배지분	530.2	532.3	532.3	532.3	532.3	EPS(원)	950	(706)	(1)	139	529
<sup>미시메시군</sup> <b>자본총계</b>		1,965.8				<b>EF3(편)</b> 증가율(%)	(30.2)	(700) 적전	(I) 적지	i 39 흑전	280.6
<u>시<del>간하</del>게</u> 총차입금	260.7	232.0	332.0	432.0	552.0	등기절(%) 수정EPS(원)	950	(706)		국건 139	529
중시합금 순차입금	33.7	(340.4)	(110.5)	(20.8)	91.4	구경다3(권) 증가율(%)	(30,2)	(706) 적전	(1) 적지	139 흑전	280,6
<u> </u>	33./	(340.4)	(110.5)	(20.6)	91.4	_ 공기팔(%)	(30.2)	역신	~~~	육신	200.0
현금흐름표						주요투자지표					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	28,9	(89.8)	23,4	86,3	81,3	주당지표(원)		2020/ (	202	2020.	2020.
당기순이익	49.0	(45.1)	3.0	7.5	27.1	EPS	950	(706)	(1)	139	529
자산상각비	52.7	77.0	91.9	98.9	104.8	BPS	31,661	31,088	30,251	30,190	30,419
기타비현금성손익	55.5	71.8	(29.5)	1.9	0.4	DPS	300	200	200	300	300
운전자본 <del>증</del> 감	(113.2)	(172.8)	(42.0)	(22.0)	(51.0)	<u> </u>					
매출채권감소(증가)	24.2	(86.3)	(39.5)	(24.0)	(18.0)	PER	54,6	n/a	n/a	330,2	86.8
재고자산감소(증가)	(169.7)	(83.5)	10.0	(34.0)	(59.0)	PBR	1,6	1,4	1,5	1.5	1.5
매입채무증가(감소)	46.6	16.6	(11.2)	37.3	27.3	EV/EBITDA	17.7	18.0	35.6	17.3	14.4
기타	(14.3)	(19.7)	(1.2)	(1.2)	(1.3)	배당수익율	0,6	0.5	0.4	0.7	0.7
투자현금	(685,2)		(244.9)	(167.6)	(180.6)	PCR	15.2	18.7	32.4	19.5	16.0
단기투자자산감소	(393.7)	635.8	(0.8)	(0.9)	(0.9)	수익성(%)	13.2	10.7	52.⊤	15.5	10.0
장기투자 <del>증</del> 권감소	2.6	41.3	(1.0)	(1.0)	(1.1)	영업이익율	11.6	1.5	(3.9)	2.2	4.0
설비투자	(287.8)	(218.9)	(229.0)	(151.6)	(164.3)	EBITDA이익율	18.8	11.0	6.2	12.0	12.7
유형자산처분	0.1	33.3	0.0	0.0	0.0	순이익율	6.7	(5.6)	0.3	0.7	2.3
무형자산처분	(1.4)	(3.6)	(10.2)	(10.2)	(10.2)	ROE	3.6	(2.2)	(0.0)	0.5	1.7
<u> </u>	611.8	(29.4)	90.8	90.8	106,2	ROIC	4.4	0.5	(0.7)	1.0	2.0
제 <b>구원급</b> 차입금증가					120.0	안정성 (배,%)	4.4	0.5	(0.7)	1.0	2.0
사입금능기 자본증가	22.1 (13.8)	(15.6) (13.8)	100.0 (9.2)	100.0 (9.2)	(13.8)	안성성 (메,%) 순차입금/자기자본	1.7	(17.3)	(5.7)	(1.1)	4.7
<u>배당금지급</u> 청고 조가	13.8	13.8	9.2	9.2	13.8	유동비율 이기나사비오	813.6	379.2	361.6	343.3	324.5
현금 <b>증</b> 감	(34.0)	351.4	(130.7)	9.4	6.8	이자보상배율	5.9	0.9	(3.6)	1.6	2.7
기초현금	234.6	200.6	552.0	421.3	430.7	<u>활동성 (회)</u>	0.3	0.3	0.4	0.4	٥٦
기말현금	200.6	552.0	421.3	430.7	437.6	총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5
Gross Cash flow	157.2	103.7	65.4	108.3	132.3	매출채권회전율	4.2	4.2	4.0	3.8	4.2
Gross Investment	404.7	336.4 (232.8)	286.0	188.7 (80.5)	230.7 <b>(98.4)</b>	재고자산회전율 매인채무히저유	3.3 6.4	2.5 7.1	2.7 8.5	2.9 8.3	3.0 7.9
Froo ( 3ch Flow)	1////51	112121	17706	(2(15)	142/1	INCLAID 이저유	6/	/ 1	25	2 2	/ U

매입채무회전율

Free Cash Flow

자료: 유진투자증권

(247.5) (232.8) (220.6)

(80.5)

(98.4)

8.3

7.9

8.5

6.4

7.1

## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 계작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

## 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) · STRONG BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +50%이상 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 95% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 4% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 롯데에너지머티리얼즈(020150.KS) 주가 및 목표주가 추이 목표가격 괴리율(%) 추천일자 투자의견 목표가(원) 담당 애널리스트: 한병화 대상시점 평균주가대비 최고(최저)주가대비 2022-11-28 120,000 1년 -48.5 -39.7 Buv 2023-01-02 Buy 120,000 1년 -397 롯데에너지머티리얼즈 160,000 2023-01-30 120,000 -46.7 -39.7 Buy 목표주가 -397 2023-02-20 120,000 -46.8 140,000 Buy 1년 2023-03-27 120,000 1년 -47.1 -39.7 120,000 Buv 2023-04-03 Buy 120,000 1년 -47.5 -39.7 100,000 2023-05-30 80,000 1년 -39.4 -23.4 80,000 -454 -281 2023-08-09 80.000 1년 Buv 60,000 2023-11-27 60,000 1년 -35 -24,5 Buv 40,000 2024-02-05 50,000 1년 -15,8 2.0 20,000 -27.8 2024-05-13 Buy 60,000 1년 -4.5 0 -35.6 -28.0 Buy 60,000 1년 22-10 22-12 23-02 23-04 23-08 23-08 23-10 23-12 24-02 24-06 24-08 2024-08-07 -29.1 2024-10-04 Buy 60,000 1년 2024-11-04 50,000 1년