

## Company Update

Analyst 이현옥

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 60,000원

현재가 (4/5) 47,400원

KOSPI (4/5)	2,714.21pt
시가총액	2,186십억원
발행주식수	46,111천주
액면가	500원
52주 최고가	72,400원
최저가	31,550원
60일 일평균거래대금	12십억원
외국인 지분율	9.2%
배당수익률 (2024F)	0.4%

주주구성	
롯데케미칼 외 8 인	53.32%
국민연금공단	5.89%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	26%	10%	-39%
절대기준	29%	24%	-34%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	60,000	60,000	-
EPS(24)	842	419	▲
EPS(25)	1,754	859	▲

## 롯데에너지머티리얼즈 주가추이



본 조사분석자료는 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)

## 업황보다 좋은 분기 실적

## 24년 1분기, 생각보다 견조

롯데에너지머티리얼즈의 1Q24 매출액 2,291억원(QoQ -0.2%), 영업이익 41억원(QoQ +204.5%), OPM 1.8%(QoQ +1.2%p)으로 컨센서스(매출액 2,150억원, 영업이익 50억원)에 부합할 것으로 전망한다. 글로벌 전기차 수요 둔화에도 불구하고 기존 메인 고객사향 수요가 견조하고, 북미 고객사향 수요가 증가하며 전체 동박 출하량이 소폭 증가할 것으로 예상된다. 북미 고객사 공장 램프업과 더불어 경쟁사의 품질 이슈 발생에 따른 반사 수혜가 전망되며 분기별 증설 효과로 1Q24를 저점으로 외형 성장과 수익성 개선세를 이어나갈 것으로 예상된다.

## 고객사 다변화와 수익성 제고의 해

롯데에너지머티리얼즈의 2023년 수익성 악화 요인은 고객사의 실수요가 증설 대비 증가하지 않아 전체 가동률이 낮은 수준으로 감소하며 고정비 부담 영향이 증가하였으나, 2024년부터 고객사 다변화가 본격적으로 기대되는 만큼 분기별 개선세가 기대된다. 말레이시아 5,6 공장(CAPA 2만톤)이 3Q24 본격 가동 예정으로 동사의 전체 동박 CAPA는 6만톤에서 8만톤으로 증가할 예정이다. 전력비와 인건비가 낮은 말레이시아와 스페인(25년말 가동 예정)에서 CAPA를 확장할 계획으로 현재 낮은 수준의 수익성은 점진적으로 개선될 것으로 전망된다.

## 투자의견 매수, 목표주가 60,000원 유지

롯데에너지머티리얼즈의 투자의견은 매수, 목표주가는 60,000원을 유지한다. I2B(범용)와 초극박, 고강도와 고연신인 I2S(하이엔드)의 제품 믹스 효과가 기대되며, 유럽, 북미 지역의 하이엔드 제품향 매출 성장이 기대되고, 기존 메인 고객사의 북미향 JV 초기 가동에 따른 하반기 동박 수요 증가가 예상되며, 스페인 동박 공장은 신재생 에너지 활용률을 90% 이상으로 준비하고 있는 만큼 탄소 배출 관련 이슈에 민감한 신규 유럽사 고객향 수주 또한 기대된다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	729	809	998	1,299	1,596
영업이익	85	12	48	106	159
세전이익	61	-37	58	108	151
지배주주순이익	44	-33	39	81	111
EPS(원)	950	-706	842	1,754	2,415
증가율(%)	-30.2	-174.3	-219.2	108.4	37.7
영업이익률(%)	11.7	1.5	4.8	8.2	10.0
순이익률(%)	6.7	-5.6	5.1	7.2	8.0
ROE(%)	3.6	-2.2	2.7	5.4	7.0
PER	54.6	-59.6	57.0	27.3	19.9
PBR	1.6	1.4	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	21.4	23.4	22.9	14.6	11.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데에너지머티리얼즈 실적 추정 변경 내용

(단위: 십억원, %)	1Q24 실적			2024 실적		
	신규 추정치	기존 추정치	차이	신규 추정치	기존 추정치	차이
매출액	229	251	-8.7%	998	1091	-8.6%
영업이익	4	8	-48.5%	48	90	-47.1%
OPM(%)	1.8%	3.2%	-1.4%p	4.8%	8.2%	-3.5%p

자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

표 2. 롯데에너지머티리얼즈 1Q24 실적 비교

(단위: 십억원, %)	1Q24F	1Q23	4Q23	1Q24 Con	YoY	QoQ	vs Con
매출액	229	164	230	215	40.0%	-0.2%	6.7%
영업이익	4	6	1	5	-32.6%	204.5%	-22.7%
OPM(%)	1.8%	3.7%	0.6%	2.5%	-1.9%p	1.2%p	-0.7%p

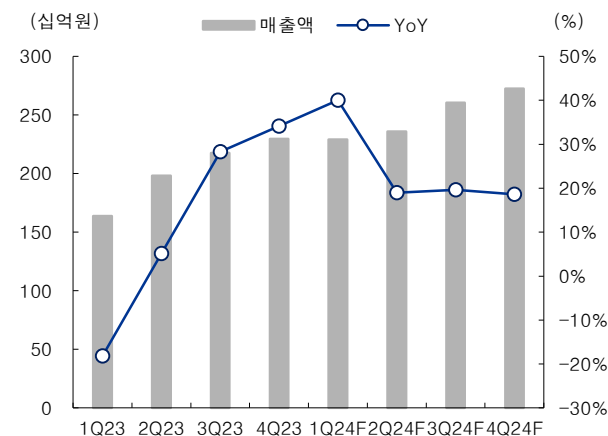
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

표 3. 롯데에너지머티리얼즈 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	164	198	218	230	229	236	260	272	809	998	1299
QoQ	-4.4%	21.1%	9.8%	5.5%	-0.2%	2.9%	10.5%	4.6%			
YoY	-18.2%	5.2%	28.3%	34.1%	40.0%	19.0%	19.7%	18.6%	10.9%	23.3%	30.2%
영업이익	6	2	3	1	4	8	16	20	12	48	106
OPM(%)	3.7%	0.8%	1.4%	0.6%	1.8%	3.5%	6.0%	7.2%	1.5%	4.8%	8.2%
QoQ	-59.5%	-75.2%	97.8%	-54.9%	204.5%	100.1%	89.4%	25.5%			
YoY	-71.7%	-94.0%	-86.9%	-91.0%	-32.6%	443.2%	420.2%	1347.9%	-85.8%	296.9%	123.3%

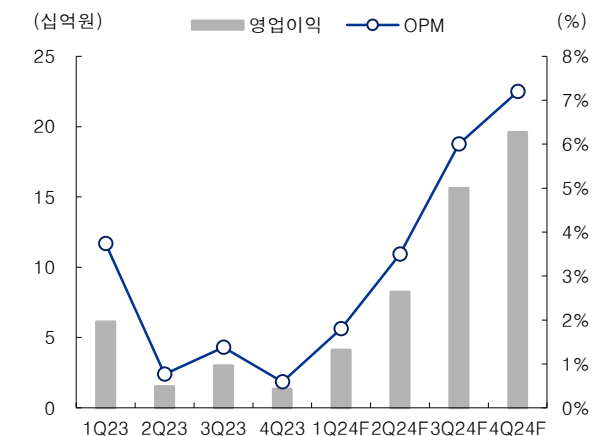
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 1. 롯데에너지머티리얼즈 매출액 및 YoY 추이



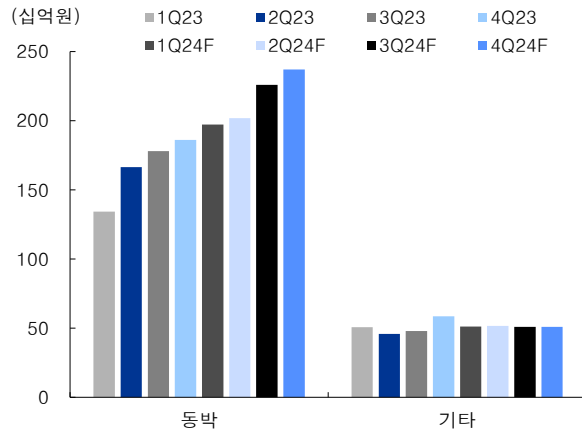
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 2. 롯데에너지머티리얼즈 영업이익 및 영업이익률 추이



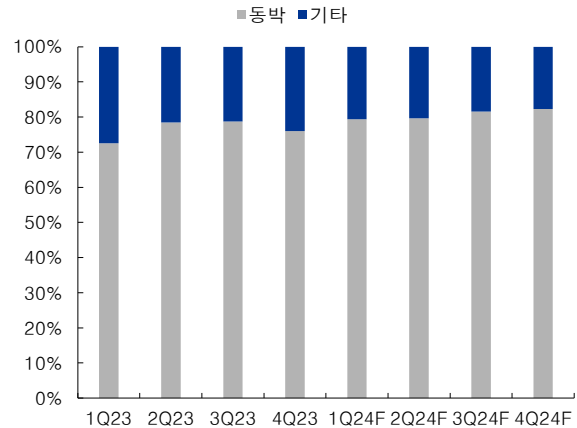
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 3. 롯데에너지머티리얼즈 부문별 매출액 추이



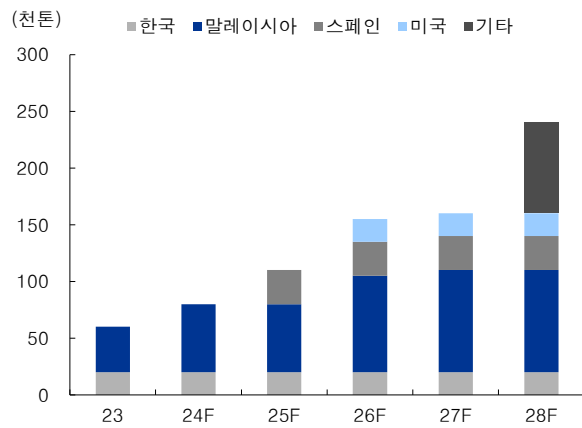
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 4. 롯데에너지머티리얼즈 부문별 매출 비중 추이



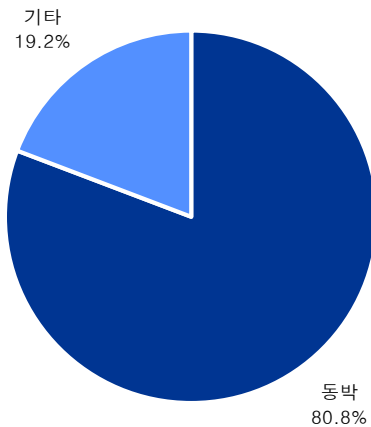
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 5. 롯데에너지머티리얼즈 동박 CAPA 추이



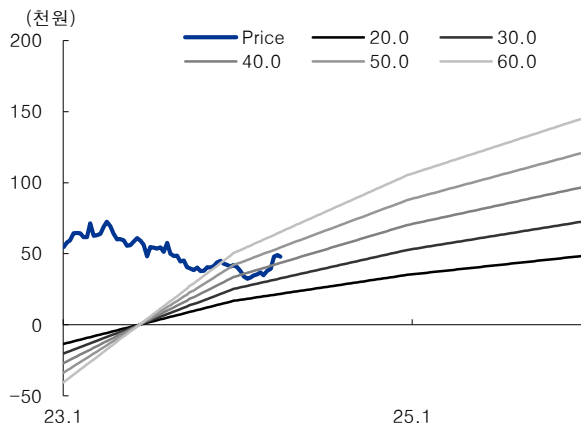
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 6. 롯데에너지머티리얼즈 동박 비중 전망(2024년)



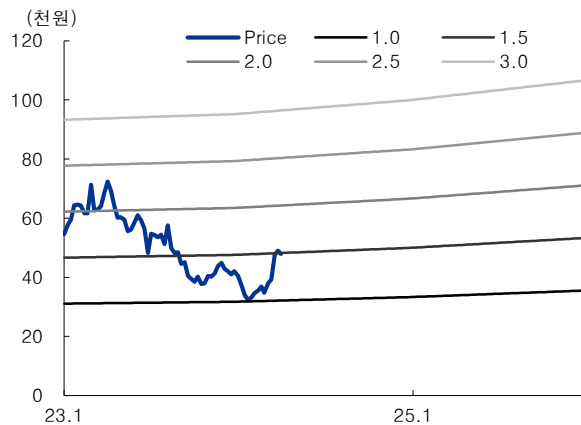
자료: 롯데에너지머티리얼즈, IBK투자증권

그림 7. 롯데에너지머티리얼즈 12MF PER 밴드



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 8. 롯데에너지머티리얼즈 12MF PBR 밴드



자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 롯데에너지머티리얼즈 (020150)

## 포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	729	809	998	1,299	1,596
증가율(%)	5.9	10.9	23.3	30.2	22.9
매출원가	600	740	849	1,082	1,301
매출총이익	130	69	148	217	295
매출총이익률 (%)	17.8	8.5	14.8	16.7	18.5
판매비	45	58	101	111	137
판매비율(%)	6.2	7.2	10.1	8.5	8.6
영업이익	85	12	48	106	159
증가율(%)	21.2	-86.1	303.3	123.3	49.2
영업이익률(%)	11.7	1.5	4.8	8.2	10.0
순금융손익	-33	-54	6	-2	-13
이자손익	-13	-6	0	-7	-18
기타	-20	-48	6	5	5
기타영업외손익	8	4	4	4	5
종속/관계기업손익	1	0	0	0	0
세전이익	61	-37	58	108	151
법인세	12	8	7	15	23
법인세율	19.7	-21.6	12.1	13.9	15.2
계속사업이익	49	-45	51	93	128
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	49	-45	51	93	128
증가율(%)	-22.5	-192.1	-212.5	83.7	37.7
당기순이익률 (%)	6.7	-5.6	5.1	7.2	8.0
지배주주당기순이익	44	-33	39	81	111
기타포괄이익	-2	35	0	0	0
총포괄이익	46	-11	51	93	128
EBITDA	137	89	111	187	260
증가율(%)	21.8	-35.4	24.9	68.5	39.1
EBITDA마진율(%)	18.8	11.0	11.1	14.4	16.3

## 투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	950	-706	842	1,754	2,415
BPS	31,661	31,088	31,730	33,283	35,498
DPS	300	200	200	200	200
밸류에이션(배)					
PER	54.6	-59.6	57.0	27.3	19.9
PBR	1.6	1.4	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	21.4	23.4	22.9	14.6	11.3
성장성지표(%)					
매출증가율	5.9	10.9	23.3	30.2	22.9
EPS증가율	-30.2	-174.3	-219.2	108.4	37.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	3.6	-2.2	2.7	5.4	7.0
ROA	2.3	-1.9	2.1	3.4	4.1
ROIC	4.6	-3.4	3.3	5.1	6.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	22.1	21.7	26.9	38.0	50.1
순차입금 비율(%)	0.3	-20.5	-11.2	-1.7	6.5
이자보상배율(배)	5.9	0.9	3.5	5.7	5.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	4.9	5.0	5.6	5.5
재고자산회전율	3.3	2.5	2.5	2.7	2.9
총자산회전율	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,436	1,262	1,282	1,385	1,539
현금및현금성자산	201	552	441	403	422
유가증권	23	20	24	31	40
매출채권	134	196	206	262	314
재고자산	305	345	454	514	569
비유동자산	994	1,130	1,266	1,502	1,779
유형자산	874	1,000	1,178	1,398	1,658
무형자산	11	12	11	10	10
투자자산	91	96	52	61	70
자산총계	2,430	2,392	2,548	2,887	3,318
유동부채	177	333	394	502	624
매입채무및기타채무	31	30	36	47	60
단기차입금	31	146	177	215	262
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	264	94	147	294	483
사채	184	0	0	0	0
장기차입금	0	6	46	166	326
부채총계	440	426	541	795	1,107
지배주주지분	1,460	1,433	1,463	1,535	1,637
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	1,140	1,138	1,138	1,138	1,138
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	3	29	29	29	29
이익잉여금	294	243	273	345	447
비지배주주지분	530	532	544	557	574
자본총계	1,990	1,966	2,007	2,091	2,211
비이자부채	202	252	296	392	497
총차입금	238	174	245	403	610
순차입금	6	-403	-224	-35	144

## 현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	29	-90	-3	72	138
당기순이익	49	-45	51	93	128
비현금성 비용 및 수익	108	149	53	78	109
유형자산감가상각비	52	76	62	80	100
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	-113	-173	-107	-92	-81
매출채권등의 감소	19	-87	-10	-56	-52
재고자산의 감소	-170	-83	-109	-60	-55
매입채무등의 증가	55	-1	6	11	12
기타 영업현금흐름	-15	-21	0	-7	-18
투자활동 현금흐름	-685	472	-211	-341	-405
유형자산의 증가(CAPEX)	-288	-219	-240	-300	-360
유형자산의 감소	0	33	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-4	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	9	45	-9	-10
기타	-396	653	-16	-32	-35
재무활동 현금흐름	612	-29	103	230	286
차입금의 증가(감소)	0	7	40	120	160
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	612	-36	63	110	126
기타 및 조정	10	-2	0	0	0
현금의 증가	-34	351	-111	-39	19
기초현금	235	201	552	441	403
기말현금	201	552	441	403	422

## 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

## 투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

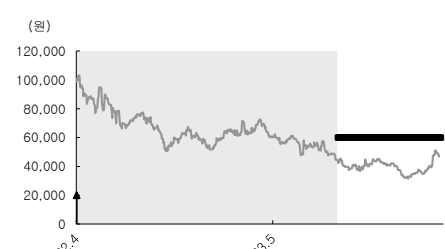
종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

## 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

롯데에너지머티리얼즈	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2023.09.11	매수	60,000	-33.29	-15.00					
	2024.04.08	매수	60,000							