

엘앤에프

2025년 3Q 경영실적 현황

2025. 10. 29



Disclaimer

(주)엘앤에프의 실적 발표에 관련된 자료를 안내해 드립니다.

본 자료의 재무정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 연결기준으로 작성되었으며,
최근의 경영 상황과 (주)엘앤에프의 주관적인 전망을 담고 있습니다.
사업 환경의 변화 등으로 인해 실제 미래 실적이 본 자료에 기재된 내용과 다를 수 있음을 알려드립니다.

본 자료는 회사의 이해를 돋기 위한 목적으로 작성되었습니다.

자료에서 제공된 정보에 의해 발생하는 투자 결과에 대한 책임은 회사가 부담하지 않습니다.

회사는 본 자료의 내용에 대한 보증을 제공하지 않으며,

본 자료를 기반으로 한 투자로 인해 발생하는 결과에 대한 책임을 지지 않습니다.

또한, 제공된 정보를 토대로 한 제3자의 행동에 대해서도 어떠한 책임도 지지 않음을 알려드립니다.



Contents



01 HIGHLIGHT

1. '25년 3Q 경영 실적

02 FINANCIALS

1. '25년 3Q 재무 현황
2. '25년 3Q 현금 흐름

03 OUTLOOK

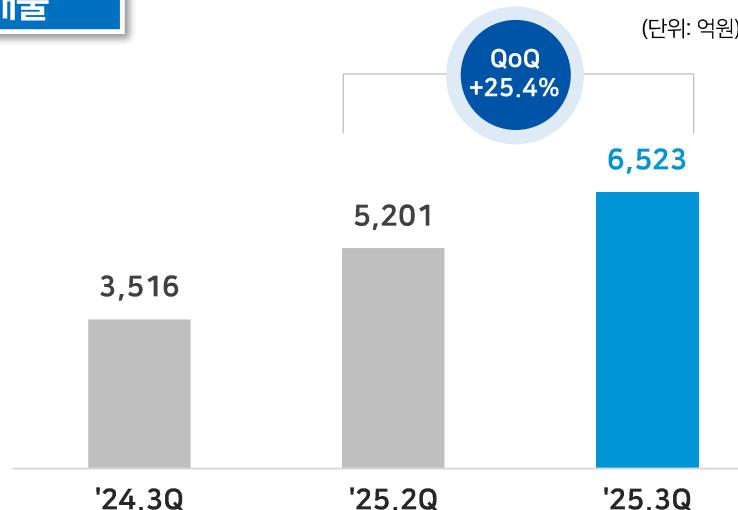
1. 사업 전망

04 APPENDIX

1. 요약 손익계산서
2. 요약 재무상태표
3. 요약 현금흐름표

'25년 3분기 실적 Highlight

매출

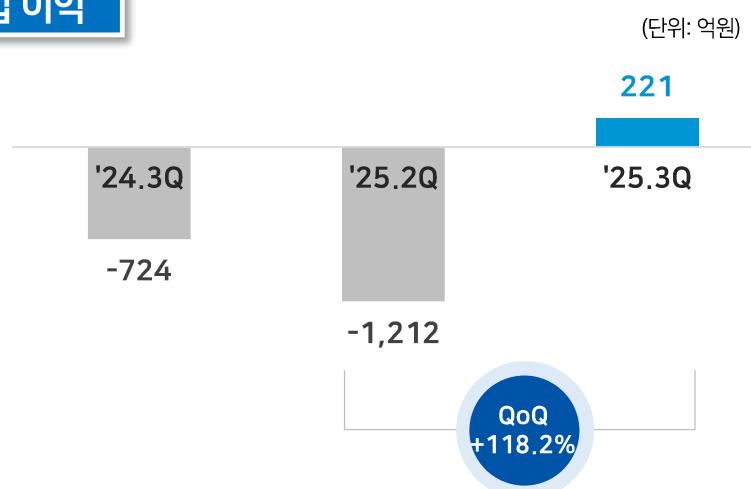


실적 분석 Highlight

하이니켈 분기 최대 출하량 달성, 매출액 高성장 기록

- 매출액 : 6,523억 원 QoQ 25.4% 증가
- 판 가 : Blended QoQ -5% 하락
 - Hi-Ni 제품 QoQ -7%, Mid-Ni 제품 QoQ -3% 하락
- 출하량 : Blended QoQ 38.7% 증가
 - Hi-Ni 제품 QoQ 33% 증가, Mid-Ni 제품 QoQ 76% 증가
 - Hi-Ni 제품 역대 분기 최대 출하 달성 및 유럽 EV 수요 회복에 따른 Mid-Ni 동반 증가에 따른 높은 출하량 상승세 지속

영업 이익



영업이익 흑자 전환, QoQ 118.2% 증가

- 3분기 주요 원재료 시세 상승에 따른 재고 자산 충당금 환입 발생
 - 탄산/수산화 리튬 등 재고자산 평가 손실 환입 효과 234억 원
- BEP 달성을 기반으로 회복 및 환율 상승 영향으로 영업 이익 흑자 전환
 - NI70% 제품 단종 등 일회성 비용(67억 원) 제거 시 양극재 사업 흑자 기록

3분기 제품군 별 판매 비중

- 3분기 제품군 별 출하 비중 : Hi-Ni : 85%, Mid-Ni : 15%
- 하이니켈 제품별 출하 비중 : NCMA90 20% : NCMA95 80%
- 최종 고객사 Ni95% 적용 차량 확대에 따라 향후 NCMA95 전량 대체 예정

'25년 3분기 재무 현황

요약 재무상태표

	'24.3Q	'25.2Q	'25.3Q	QoQ(%)	YoY(%)
자산총계	30,026	28,082	29,756	+1,674 (+6%)	-270 (-1%)
재고자산	8,005	5,769	5,458	-311 (-5%)	-2,547 (-32%)
부채총계	21,575	23,081	25,998	+2,917 (+13%)	+4,423 (+20%)
자본총계	8,451	5,001	3,758	-1,243 (-25%)	-4,693 (-56%)

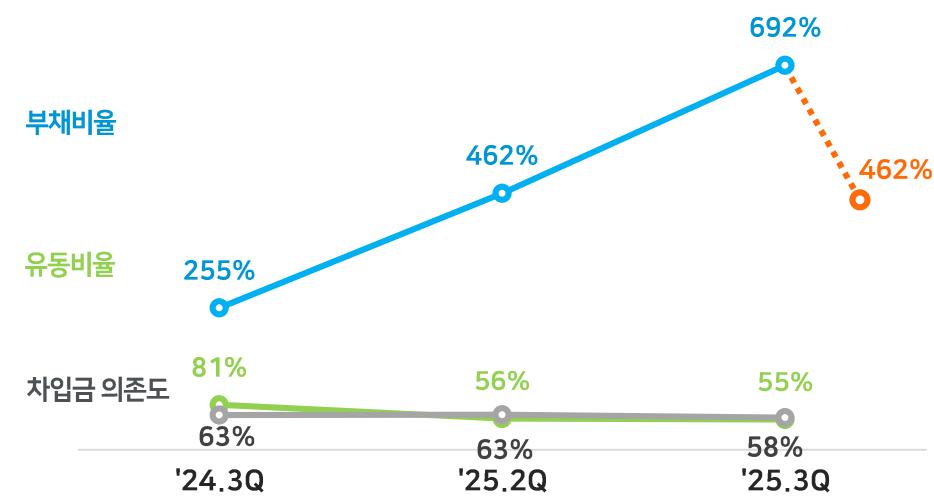
자산 총계 2.9조 원, QoQ +6%

- 2분기 대비 자산 총액 1,674억 원 증가, QoQ +6%
- 현금 및 현금성 자산 1,682억 원 증가, QoQ +114%
- 제품 판매 확대에 따른 매출 채권 178억 원 증가, QoQ+7%

부채 총액 2,917억 원 증가, QoQ +13%

- 단·장기 차입금 293억 원 상환 및 전환사채 조기상환으로 차입금 감소하였으나, 출하량 상승에 따른 매입 채무 증가 및 신주인수권부 채권 발행으로 전체 부채 총액 증가
- Warrant 행사에 따른 부채 → 자본 전환되며 부채비율 개선 中(최근 전환율 : 51.37%)

재무 비율



재고자산 QoQ 5% 감소

- 3분기 출하량 증가에 따른 재고 소진 지속되며 재고자산 311억 원 감소
- 원재료 소진에 따른 재고 물량 및 단가 하락 지속
- 원료 매입 최소화, 재고 일수 관리 등 재고관리 노력 지속 中

자본 총계 1,243억 원 감소, QoQ -25%

- 주식연계채권 파생부채 평가손실 682억 원 회계상 손실 인식에 따른 자본 총액 감소

'25년 3분기 현금 흐름

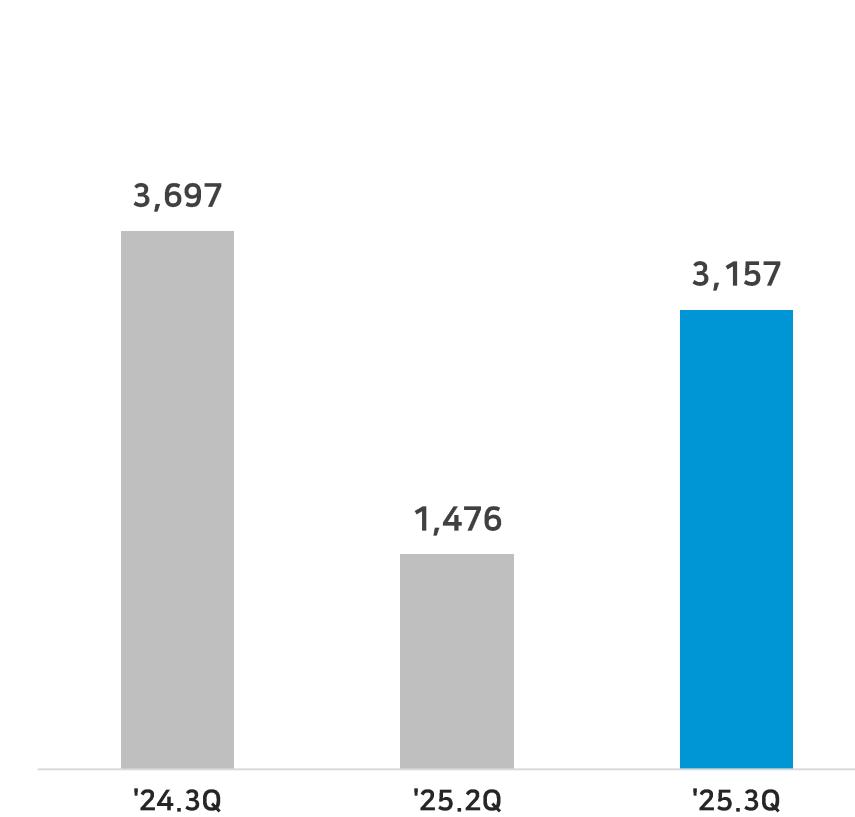
요약 현금흐름표

(단위: 억원/분기별)

	'24.3Q	'25.2Q	'25.3Q
기초현금	3,925	3,051	1,476
영업활동	623	-522	527
투자활동	-603	-228	-1,337
재무활동	-208	-786	2,482
기말현금(누적)	3,697	1,476	3,157
현금 변동액	-228	-1,575	+1,682

기말 현금 보유액

(단위: 억원)



실적 회복에 따른 영업 활동 현금 흐름 개선

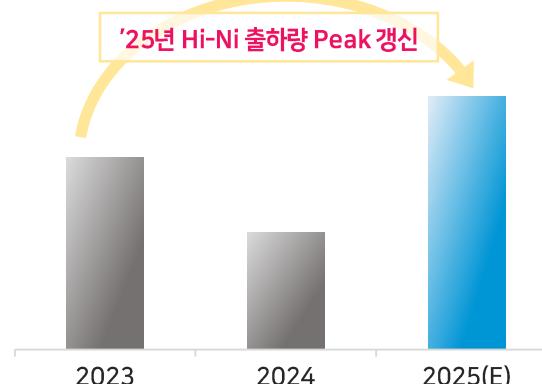
- '25년 3Q 기말 현금 보유액 3,157억 원, QoQ +114% 증가
- 제품 출하량 증가 및 재고자산 소진에 따른 영업활동 현금 흐름 개선
- 3분기 중 금융 차입금 및 전환사채 조기 상환에도 긍정적 현금 트렌드 유지
- LFP 신규사업 Capex 집행 본격화, 3분기 엘앤에프 플러스 810억원 출자 완료
- 계획적인 투자 집행 및 효율적 자금 운용을 통한 안정적 현금흐름 관리 집중

사업 전망

NCMA95 신제품 중심 Hi-Ni 물량 증가 Trend 지속 Global 최초 非 중국 LFP 사업 본격화, ESS 및 중저가 EV 시장 선점 집중

Hi-Ni 분기 최대 판매 갱신

- 최종 고객사 Ni95% 탑재 차량 확대
- Hi-Ni 분기 최대 출하량 갱신 전망
- '25년 전체 출하량 YoY 30%~40% 증가 가이던스 달성 전망



LFP 신규사업 본격화

- ESS, 중저가 EV 시장 Target LFP 신규 사업 추진 본격화
- 구지 산단 内 LFP 생산 공장 착공
- '26.3Q 최초 3만 톤 Capa 구축 후, 3만 톤 추가 증설 예정



Appendix : 요약 손익계산서

(단위: 억원)

	2023				2024				2025		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
매출	13,629	13,682	12,554	6,576	6,357	5,548	3,516	3,653	3,648	5,201	6,523
매출원가	13,039	13,440	12,212	9,147	8,195	6,160	4,060	5,295	4,849	6,189	6,087
매출총이익	590	242	342	-2,571	-1,838	-611	-544	-1,642	-1,201	-988	436
판매관리비	186	212	194	234	200	231	181	341	202	223	215
영업이익	404	30	148	-2,805	-2,038	-842	-724	-1,982	-1,403	-1,212	221
영업이익률	3%	0%	1%	-43%	-32%	-15%	-21%	-54%	-38%	-23%	3%
영업외손익	-635	547	303	-947	548	-149	-511	506	-49	-235	-1,236
당기순이익	-161	494	565	-2,847	-1,117	-744	-770	-1,177	-1,112	-1,126	-1,183
순이익률	-1%	4%	4%	-43%	-18%	-13%	-22%	-32%	-30%	-22%	-18%
파생상품 평가손익	-622	657	545	-699	915	180	-502	368	231	-254	-682
당기순이익 (파생평가 손익제외)	461	-163	20	-2,148	-2,032	-925	-268	-1,545	-1,343	-872	-501
당기순이익률 (파생평가 손익제외)	3%	-1%	0%	-33%	-32%	-17%	-8%	-42%	-37%	-17%	-8%

Appendix : 요약 재무상태표

(단위: 억원)

	2023				2024				2025		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
자산총계	34,759	40,684	39,826	33,514	34,015	31,716	30,026	27,998	28,602	28,082	29,756
유동자산	27,068	31,300	29,193	19,695	19,317	16,441	13,822	10,898	11,276	10,469	12,018
비유동자산	7,691	9,384	10,633	13,820	14,698	15,274	16,204	17,100	17,326	17,613	17,738
부채총계	22,221	27,237	25,865	22,415	24,045	22,505	21,575	20,765	22,483	23,081	25,998
유동부채	17,754	22,936	21,692	17,473	19,359	17,963	17,083	15,522	17,620	18,587	21,912
- 주식연계 채권 부채 ¹⁾	1,316	2,052	1,530	2,206	1,311	1,110	1,612	708	1,102	1,316	4,389
- 채권 장부금액 ²⁾ (EB,CB,BW)	11	5,176	5,348	5,173	5,452	5,674	5,442	3,884	4,339	4,135	4,043
비유동부채	4,467	4,302	4,173	4,941	4,685	4,542	4,492	5,243	4,863	4,493	4,086
- 금융기관 차입금 ³⁾	10,660	12,135	13,350	12,636	12,764	13,588	13,370	13,711	14,292	13,525	13,233
자본총계	12,538	13,447	13,961	11,100	9,970	9,211	8,451	7,233	6,119	5,001	3,758

1) 주식 연계 채권 : 주가 등 시장변동에 따라 공정가치 평가가 이루어지는 부채로, 이자비용이 발생하지 않는 평가성 부채 총액입니다.

2) 채권 장부 금액 : 이자비용이 발생하는 채권 장부금액입니다.

3)리스부채(차량리스, 창고임대등)는 차입금으로 분류하지 않았습니다.

주요 재무 비율	'23.1Q	'23.2Q	'23.3Q	'23.4Q	'24.1Q	'24.2Q	'24.3Q	'24.4Q	'25.1Q	'25.2Q	'25.3Q
유동비율	152.5%	136.5%	134.6%	112.7%	99.8%	91.5%	80.9%	70.2%	64.0%	56.3%	54.8%
부채비율	177.2%	202.6%	185.3%	201.9%	241.2%	244.3%	255.3%	287.1%	367.4%	461.5%	691.8%
차입금 의존도 ⁴⁾	30.7%	42.6%	46.9%	53.1%	53.6%	60.7%	62.7%	62.8%	65.1%	62.9%	58.1%

4) 차입금 의존도 : 이자비용이 수반되는 부채(금융기관 차입금, 채권 장부금액 등)를 기준으로 산출한 비율입니다.

Appendix : 요약 현금흐름표

(단위: 억원(누적))

	2023				2024				2025		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
기초현금	1,202	1,202	1,202	1,202	2,413	2,413	2,413	2,413	2,795	2,795	2,795
영업활동	-548	-4,792	-5,600	-3,746	2,198	1,543	2,166	2,805	-188	-710	-184
감가상각비	98	209	331	465	142	287	447	634	222	443	664
투자활동	-412	-2,525	-3,606	-5,613	-598	-1,048	-1,651	-2,399	-113	-341	-1,678
Capex	-692	-2,010	-3,227	-4,859	-686	-1,218	-1,833	-2,100	-112	-202	-658
재무활동	1,937	10,035	11,194	10,501	77	918	710	-202	563	-223	2,259
현금변동액	1,043	2,798	2,131	1,211	1,771	1,513	1,285	383	256	-1,320	362
기말현금	2,245	4,000	3,333	2,413	4,184	3,925	3,697	2,795	3,051	1,476	3,157



Our Future With Innovative Oxide Materials