

이차전지 Analyst 권준수 wkud1222@kiwoom.com

롯데에너지머티리얼즈(020150)

전략 고객향 출하량 확대로 당초 예상비 실적 가시성 제고

◎ 해외 경쟁사의 품질 이슈로 반사 수혜 기대

>> 당초 예상비 전략 고객의 미국 JV 공장 향 1분기 출하량이 증가한 것으로 파악. 해당 고객사의 공장 가동률 상승 효과(Ramp-up)도 있겠지만, 해외 경쟁사의 품질 이슈로 반사 수혜가 일부 나타난 것으로 추정. 최소 상반기 중에는 해당 영향이 지속될 것으로 예상되며, 1분기보다는 2분기 물량 증가가 기대. 올해는 고객 다변화의 원년이 될 전망으로 기존 전략 고객사의 비중 확대가 고무적이며, 금년 중 신규 유럽 고객사 확보가 가능할 것으로 예상. **올해 실적의 경우 1Q 저점 형성 후 하반기로 갈수록 개선될 것으로 기대.** 다만, 높은 동박 재고 수준으로 인해 수익성 측면에서 올해까지는 뚜렷한 개선이 어려울 전망

>> 최근 구리 가격 상승도 긍정적으로 작용할 전망. 판가 전가를 위한 래깅 기간(3개월) 감안 시, 2분기 이후 ASP 상승 및 재고자산 평가손실 환입 효과로 실적 개선에 기여할 것으로 예상. 그 외 하반기로 갈수록, 전략 고객의 JV 2공장 가동 및 주요 고객사의 Restocking 수요도 기대되어 출하량 상승으로 나타날 전망. 특히 미국 JV(SDI-Stellantis) 조기 가동에 따른 Q 증가도 예상

◎ 실적 Bottom Out 기대감에 따른 주가 상승 모멘텀 유효

>> 동박 산업은 여전히 높은 재고 및 중국 발 공급과잉 상황이 지속되는 등 업황 부진 상황이 이어지는 중. 그럼에도 불구하고 동사에 주목해야되는 이유는, 실적 턴어라운드와 고객 다변화가 올해 나타날 것으로 판단되기 때문. 수익성의 경우 올해까지는 low~mid-single 예상되나, 내년부터는 high-single 기대. 특히 올해는 재고 소진에 주력할 예정이나, 하반기부터는 장기공급계약에 의거하여 주요 고객사향 출하량 증가로 가동률 상승이 예상되며, 하이엔드(12S, 6미크론) 제품 비중 확대로 제품 믹스 개선 전망. 경쟁사 비 동사의 차별점은 말레이시아의 선제적인 투자(24년 8만톤 중 6만톤 말레이시아 CAPA, 수력 발전 99%/낮은 인건비)로 전력비 상승에서 자유로우며, 가동률만 회복될 경우 안정적인 수익성 확보가 가능 시 된다는 점

>> 한편 동사는 기존 동박 산업 외 황화물계 고체전해질과 실리콘 음극재, 리튬인산철(LFP)용 양극활물질 등 차세대 배터리 소재 연구에 집중하고 있으며, 특히 최근 황화물계 고체전해질 파일럿 설비도 착공. 익산 2공장 부지를 활용해 오는 6월 말까지 연산 최대 70톤 규모의 파일럿 설비를 갖출 계획이며, 국내외 전고체전지 관련 기업에 샘플을 공급할 예정. 주요 고객사가 전고체 배터리 개발에 집중하고 있는 만큼, 향후 시장 개화 시 많은 기회가 있을 것으로 예상. 밸류에이션의 경우 24년 P/B 1.6배로 상대적인 매력도 부각. 동사를 관심주로 지속 제시함.

롯데에너지머티리얼즈 2023년 주요 성과

✓ 매분기 매출 지속 성장 및 흑자 유지

- 말레이시아 3·4 공장 가동으로 원가 경쟁력 확보

✓ 주요 고객사 First Vendor 유지 및 확대

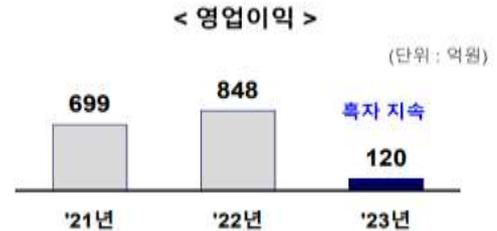
- 핵심 고객 판매량 확대 (전년대비 10% ↑)
- 전략 고객 판매량 확대 (전년대비 50% ↑)

✓ Global 고객 수주 및 High-End 판매량 증대

- 해외 신규고객 수주 및 H/End 고객요구 증가

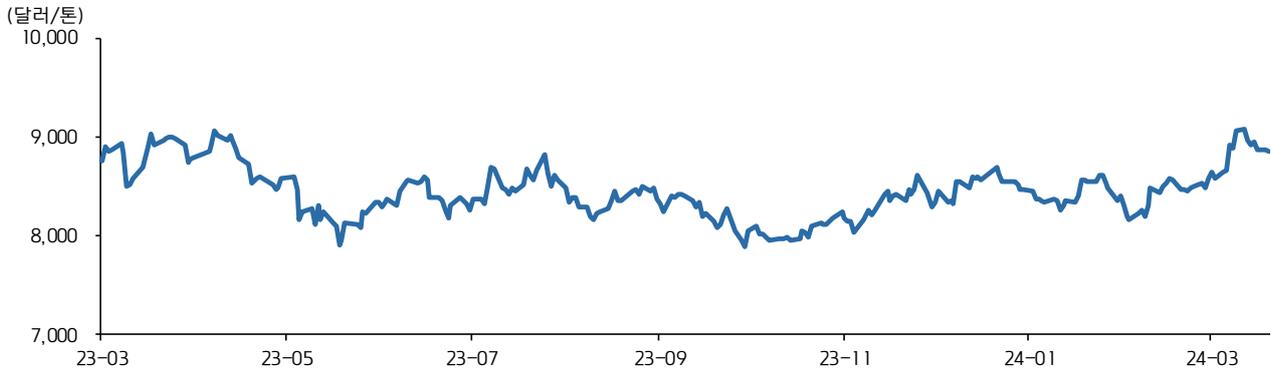
✓ 차세대 배터리 소재 사업을 위한 R&D 투자

- LFP 양극재, 고체 전해질, 차세대 실리콘 음극재



자료: 롯데에너지머티리얼즈, 키움증권 리서치센터

구리 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 3월 28일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.