



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원
현재주가(2.04) 50,500원

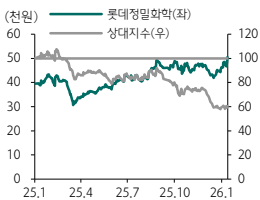
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,371.10
52주 최고/최저(원)	50,500/30,700
시가총액(십억원)	1,302.9
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	25,800.0
60일 평균 거래량(천주)	56.5
60일 평균 거래대금(십억원)	2.6
외국인지분율(%)	22.15
주요주주 지분율(%)	
롯데케미칼 외 6인	43.52
국민연금공단	8.89

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	1,756.5	1,846.8
영업이익(십억원)	81.2	138.2
순이익(십억원)	112.9	164.1
EPS(원)	4,374	6,339
BPS(원)	96,105	100,928

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	1,768.6	1,670.5	1,752.8	1,864.4
영업이익	154.8	50.4	74.4	98.7
세전이익	252.8	26.1	117.8	142.9
순이익	182.0	36.4	107.5	108.6
EPS	7,055	1,410	4,167	4,210
증감율	24.54	(80.01)	195.53	1.03
PER	8.22	27.91	10.69	12.00
PBR	0.63	0.43	0.47	0.52
EV/EBITDA	2.57	3.63	3.73	3.79
ROE	7.78	1.53	4.47	4.39
BPS	92,735	92,172	94,958	97,687
DPS	2,000	1,400	1,500	1,500



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 5일 | 기업분석_Earnings Review

롯데정밀화학 (004000)

중국 PVC 구조조정과 반도체 수요 강세의 수혜

4Q25 영업이익 컨센 31% 하회

4Q25 영업이익은 193억원(QoQ -30%, YoY +58%)으로 컨센(279억원)을 31% 하회했다. 순이익은 284억원으로 영업이익을 상회했다. 케미칼/그린소재 모두 감익되었고, 일회성 비용이 약 50억원 가량 반영된 영향이다. 전방 예폭시 부진에 따라 ECH에서의 판가 전이가 어려움을 겪은 것으로 판단되며, 이로 인해 ECH의 적자폭은 소폭 확대되었다. 암모니아 트레이딩은 물량 증가로 인해 전분기 대비 이익이 개선되었다. 그린소재는 식의약품의 계절적 비수기 및 고객사의 재고 조정 등 영향으로 물량이 감소하며 전분기 대비 감익되었다. 여전히 산업용(헤셀로스/메셀로스)의 어려운 환경도 지속되고 있는 모습이다.

1Q26 영업이익 QoQ +16% 증익 전망

1Q26 영업이익은 224억원(QoQ +16%, YoY +19%)으로 전분기 대비 증익을 전망한다. 전분기에 발생한 일회성 손실 중에서 약 20억원 내외가 제거될 것으로 예상되며, ECH 및 그린소재의 증익도 가능하기 때문이다. 최근 글리세린 강세가 지속되면서 ECH의 시장 가격도 반등이 나타나고 있다. 암모니아 트레이딩 또한 전분기 대비 물량이 증가하며 전사 실적 개선에 힘들 보낼 전망이다. 그린소재는 산업용 소재는 부진한 흐름이 지속되는 반면, 식의약품에서 전분기 물량 감소분이 회복되면서 실적 개선이 나타날 전망이다.

중국 PVC 구조조정과 반도체 수요 강세의 수혜

BUY, TP 6만원을 유지한다. ECH 강세는 2026년에도 지속될 가능성이 높다. 1) 미국/유럽의 친환경 정책 후퇴로 바이오디젤 생산량이 감소하며 부산물인 글리세린 생산량이 감소하고 2) 2027년 EUDR 시행으로 바이오디젤의 원재료 팜유 강세 가능성이 상존하기 때문이다. 팜유/글리세린 강세는 중국 업체의 가동률 조정의 핵심 요소다. 게다가 중국을 중심으로 진행되었던 ECH의 글로벌 증설 사이클도 2025년을 기점으로 Peak Out 한다. 가성소다는 현재 국내 주요 수요처에 판매하며 매우 높은 이익률을 시현 중이다. 특히, 반도체 웨이퍼 세정/에칭용 고순도 가성소다는 국내 최대 반도체 기업향으로 판매되고 있으며, 그 절대 물량 및 비중도 증가 중이다. 향후 고객사의 증설 시에도 동반하여 물량 증가가 가능하다. 게다가, 중국의 석탄기반 PVC 구조조정 약 300만톤(중국의 10%)이 논의되고 있어, 이는 향후 가성소다의 가격 반등을 기대케 하는 요소다.

도표 1. 롯데정밀화학 4Q25 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q25P	3Q25	4Q24	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	439.2	443.4	428.6	2.5	-0.9	453.0	-3.0
영업이익	19.4	27.6	12.2	59.0	-29.7	27.9	-30.5
세전이익	30.0	35.6	-40.3	흑전	-15.7	46.2	-35.1
순이익	28.4	35.2	-18.8	흑전	-19.3	33.7	-15.7
영업이익률	4.4	6.2	2.8	1.6	-1.8	6.2	-1.7
세전이익률	6.8	8.0	-9.4	16.2	-1.2	17.4	-10.6
순이익률	6.5	7.9	-4.4	10.9	-1.5	7.4	-1.0

자료: 하나증권

도표 2. 롯데정밀화학 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2025P			2026F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	1,752.8	1,757.1	-0.2	1,864.4	1,827.9	2.0
영업이익	74.4	76.2	-2.4	98.7	102.9	-4.1
세전이익	117.8	122.5	-3.8	142.5	147.4	-3.3
순이익	107.5	105.3	2.1	108.3	112.0	-3.3
영업이익률	4.2	4.3	-0.1	5.3	5.6	-0.3
세전이익률	6.7	7.0	-0.3	7.6	8.1	-0.4
순이익률	6.1	6.0	0.1	5.8	6.1	-0.3

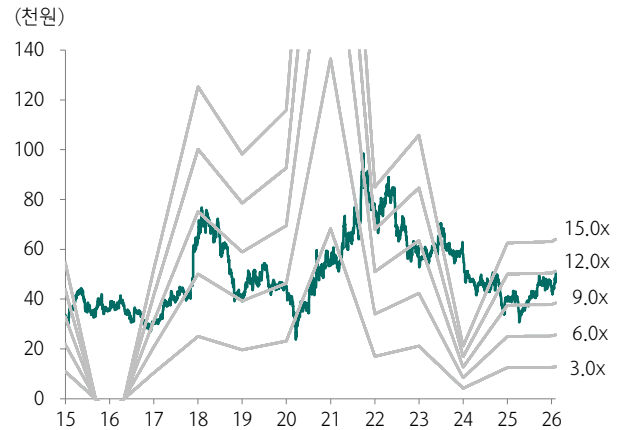
자료: 하나증권

도표 3. 롯데정밀화학 12M Fwd PBR 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 4. 롯데정밀화학 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 5. 롯데정밀화학 부문별 실적 Breakdown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025P	FY2026F	FY2027F
매출액	445.6	424.7	443.4	439.1	460.4	466.3	466.8	471.0	1,670.5	1,752.8	1,864.4	1,894.0
QoQ(%)	4.0%	-4.7%	4.4%	-1.0%	4.8%	1.3%	0.1%	0.9%				
YoY(%)	11.6%	0.6%	5.5%	2.4%	3.3%	9.8%	5.3%	7.3%	-5.5%	4.9%	6.4%	1.6%
케미칼	318.2	287.3	317.8	327.0	334.2	339.3	338.4	340.9	1,141.7	1,250.3	1,352.8	1,369.8
그린소재	127.4	137.4	134.8	121.2	126.2	127.0	128.3	130.1	528.8	520.8	511.7	524.2
영업이익	18.8	8.7	27.6	19.3	22.4	24.6	24.9	26.7	50.4	74.4	98.7	121.4
영업이익률(%)	4.2%	2.0%	6.2%	4.4%	4.9%	5.3%	5.3%	5.7%	3.0%	4.2%	5.3%	6.4%
QoQ(%)	54.1%	-53.7%	217.4%	-30.1%	16.2%	9.8%	1.3%	7.0%				
YoY(%)	74.1%	-49.1%	167.4%	58.2%	19.3%	183.0%	-9.7%	38.2%	-67.4%	47.6%	32.6%	23.0%
케미칼	9.8	4.1	19.2	13.7	13.1	15.2	15.2	16.6	10.2	46.8	60.2	80.5
그린소재	9.9	7.6	8.0	6.9	8.9	9.1	9.3	9.7	46.0	32.4	37.0	39.4
당기순이익	28.4	15.5	35.2	28.4	24.9	27.2	27.2	29.0	36.4	107.5	108.3	126.6
당기순이익률(%)	6.4%	3.7%	7.9%	6.5%	5.4%	5.8%	5.8%	6.2%	2.2%	6.1%	5.8%	6.7%
QoQ(%)	-251.4%	-45.3%	126.9%	-19.4%	-12.4%	9.4%	0.0%	6.8%				
YoY(%)	-66.0%	-64.1%	-149.2%	-251.4%	-12.4%	75.1%	-22.8%	2.3%	-80.0%	195.5%	0.7%	16.9%
지배순이익	28.4	15.5	35.2	28.4	24.9	27.2	27.2	29.0	36.4	107.5	108.3	126.6

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	1,768.6	1,670.5	1,752.8	1,864.4	1,894.0
매출원가	1,485.7	1,491.5	1,590.7	1,672.5	1,678.0
매출총이익	282.9	179.0	162.1	191.9	216.0
판매비	128.1	128.7	87.6	93.2	94.7
영업이익	154.8	50.4	74.4	98.7	121.4
금융손익	15.6	(56.0)	24.4	19.3	20.3
중속/관계기업손익	45.4	18.8	22.0	25.0	25.0
기타영업외손익	37.0	12.9	(3.0)	0.0	0.0
세전이익	252.8	26.1	117.8	142.9	166.6
법인세	70.7	(10.3)	10.3	34.3	40.0
계속사업이익	182.0	36.4	107.5	108.6	126.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	182.0	36.4	107.5	108.6	126.6
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	182.0	36.4	107.5	108.6	126.6
지배주주지분포괄이익	178.1	36.4	107.5	108.6	126.6
NOPAT	111.5	70.3	67.9	75.0	92.2
EBITDA	293.3	209.7	236.7	266.1	294.7
성장성(%)					
매출액증가율	(28.22)	(5.55)	4.93	6.37	1.59
NOPAT증가율	(69.80)	(36.95)	(3.41)	10.46	22.93
EBITDA증가율	(44.45)	(28.50)	12.88	12.42	10.75
영업이익증가율	(61.71)	(67.44)	47.62	32.66	23.00
(지배주주)순이익증가율	24.49	(80.00)	195.33	1.02	16.57
EPS증가율	24.54	(80.01)	195.53	1.03	16.58
수익성(%)					
매출총이익률	16.00	10.72	9.25	10.29	11.40
EBITDA이익률	16.58	12.55	13.50	14.27	15.56
영업이익률	8.75	3.02	4.24	5.29	6.41
계속사업이익률	10.29	2.18	6.13	5.82	6.68

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,055	1,410	4,167	4,210	4,908
BPS	92,735	92,172	94,958	97,687	101,115
CFPS	11,943	9,411	8,686	9,863	10,974
EBITDAPS	11,370	8,129	9,176	10,313	11,424
SPS	68,551	64,750	67,938	72,264	73,412
DPS	2,000	1,400	1,500	1,500	1,500
주기지표(배)					
PER	8.22	27.91	10.69	12.00	10.29
PBR	0.63	0.43	0.47	0.52	0.50
PCFR	4.86	4.18	5.13	5.12	4.60
EV/EBITDA	2.57	3.63	3.73	3.79	3.27
PSR	0.85	0.61	0.66	0.70	0.69
재무비율(%)					
ROE	7.78	1.53	4.47	4.39	4.96
ROA	6.75	1.35	3.90	3.83	4.33
ROIC	10.33	5.85	5.09	5.49	6.58
부채비율	12.58	14.57	14.51	14.58	14.21
순부채비율	(31.20)	(10.76)	(10.92)	(9.96)	(11.34)
이자보상비율(배)	184.87	7.05	5.85	7.67	9.35

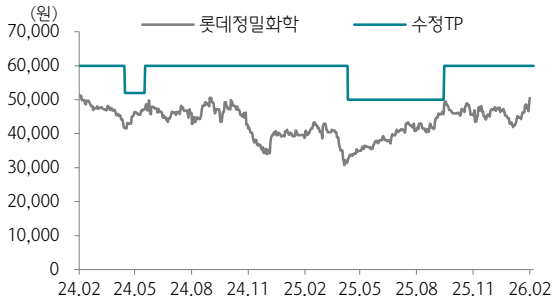
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,346.6	1,045.9	1,088.8	1,114.6	1,170.5
금융자산	769.0	453.3	467.0	453.2	498.6
현금성자산	460.9	298.5	312.2	298.4	343.8
매출채권	247.5	261.0	273.8	291.3	295.9
재고자산	305.9	304.3	319.3	339.7	345.1
기타유동자산	24.2	27.3	28.7	30.4	30.9
비유동자산	1,336.4	1,668.0	1,705.8	1,762.5	1,798.2
투자자산	432.7	526.6	551.7	585.9	594.9
금융자산	107.1	217.8	227.8	241.3	244.9
유형자산	784.1	847.9	863.8	889.0	918.0
무형자산	20.5	22.6	19.4	16.7	14.4
기타비유동자산	99.1	270.9	270.9	270.9	270.9
자산총계	2,682.9	2,713.9	2,794.6	2,877.1	2,968.7
유동부채	282.0	177.8	186.1	197.5	200.6
금융부채	15.7	41.5	43.5	46.2	46.9
매입채무	104.7	48.3	50.6	53.9	54.7
기타유동부채	161.6	88.0	92.0	97.4	99.0
비유동부채	17.7	167.4	167.9	168.6	168.8
금융부채	9.7	157.0	157.0	157.0	157.0
기타비유동부채	8.0	10.4	10.9	11.6	11.8
부채총계	299.7	345.2	354.1	366.1	369.4
지배주주지분	2,383.2	2,368.7	2,440.5	2,511.0	2,599.4
자본금	129.0	129.0	129.0	129.0	129.0
자본잉여금	331.1	331.1	331.1	331.1	331.1
자본조정	(9.4)	(9.4)	(9.4)	(9.4)	(9.4)
기타포괄이익누계액	(19.9)	(15.1)	(15.1)	(15.1)	(15.1)
이익잉여금	1,952.4	1,933.1	2,005.0	2,075.4	2,163.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2,383.2	2,368.7	2,440.5	2,511.0	2,599.4
순금융부채	(743.5)	(254.8)	(266.5)	(250.0)	(294.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	224.1	160.0	258.0	260.0	295.8
당기순이익	182.0	36.4	107.5	108.6	126.6
조정	96.8	206.8	162.3	167.4	173.4
감가상각비	138.6	159.3	162.3	167.4	173.4
외환거래손익	0.9	0.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(45.4)	(18.8)	0.0	0.0	0.0
기타	2.7	65.9	0.0	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	(54.7)	(83.2)	(11.8)	(16.0)	(4.2)
투자활동 현금흐름	(232.9)	(243.9)	(200.2)	(224.2)	(209.1)
투자자산감소(증가)	49.3	(93.9)	(25.1)	(34.1)	(9.1)
자본증가(감소)	(100.0)	(198.1)	(175.0)	(190.0)	(200.0)
기타	(182.2)	48.1	(0.1)	(0.1)	0.0
재무활동 현금흐름	(90.2)	122.1	(33.7)	(35.5)	(37.5)
금융부채증가(감소)	(1.1)	173.0	2.0	2.7	0.7
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(89.1)	(50.9)	(35.7)	(38.2)	(38.2)
현금의 증감	(99.0)	38.2	(205.0)	(13.8)	45.4
Unlevered CFO	308.1	242.8	224.1	254.5	283.1
Free Cash Flow	124.2	(38.1)	83.0	70.0	95.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데정밀화학



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.18	BUY	60,000		
25.4.15	BUY	50,000	-20.67%	-7.20%
24.5.21	BUY	60,000	-28.65%	-15.67%
24.4.18	BUY	52,000	-13.49%	-9.23%
24.1.18	BUY	60,000	-20.68%	-14.67%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 2월 5일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.31%	3.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 02일