



BUY (유지)

목표주가(12M) 120,000원(상향)
현재주가(5.11) 106,500원

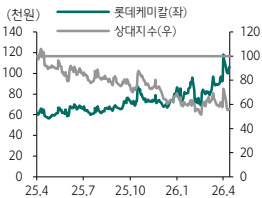
Key Data

| | |
|------------------|----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 7,822.24 |
| 52주 최고/최저(원) | 118,000/56,400 |
| 시가총액(십억원) | 4,555.6 |
| 시가총액비중(%) | 0.07 |
| 발행주식수(천주) | 42,775.4 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 303.6 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 27.2 |
| 외국인지분율(%) | 20.61 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 롯데지주 외 40인 | 54.57 |
| 국민연금공단 | 7.39 |

Consensus Data

| | 2026 | 2027 |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원) | 20,647.6 | 18,698.8 |
| 영업이익(십억원) | (100.5) | 424.7 |
| 순이익(십억원) | (450.2) | 12.4 |
| EPS(원) | (8,858) | 1,840 |
| BPS(원) | 283,562 | 282,703 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| 매출액 | 19,894.8 | 18,483.0 | 22,056.6 | 18,330.3 |
| 영업이익 | (914.5) | (943.1) | (34.1) | 325.0 |
| 세전이익 | (2,279.3) | (2,710.0) | (256.9) | 57.1 |
| 순이익 | (1,710.5) | (2,037.1) | (160.6) | 35.7 |
| EPS | (39,988) | (47,624) | (3,755) | 835 |
| 증감율 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| PER | (1.50) | (1.48) | (28.36) | 127.54 |
| PBR | 0.18 | 0.24 | 0.37 | 0.37 |
| EV/EBITDA | 43.51 | 55.13 | 12.74 | 9.89 |
| ROE | (11.44) | (15.13) | (1.29) | 0.29 |
| BPS | 335,527 | 294,208 | 289,468 | 289,317 |
| DPS | 2,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |



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

하나증권 리서치센터

2026년 5월 12일 | 기업분석_Earnings Review

롯데케미칼 (011170)

단기 실적 변동성 국면. 중기 수급 개선 가능

1Q26 영업이익 컨센 상회

1Q26 영업이익은 735억원(QoQ 흑전, YoY 흑전)으로 컨센(-203억원)을 크게 상회했다. 유가 상승에 따른 평가 상향으로 전 사업부가 증익되었다. 재고관련평가손환입 규모는 약 500억원이며, 긍정적인 래깅 효과는 약 2,500억원 가량 발생한 것으로 파악된다. 이를 제거한 실질적인 이익은 여전히 부진한 상황으로 추정한다. Olefin 영업이익은 360억원(OPM 1.8%)으로 흑자전환 되었고, LC Titan 영업이익은 -85억원(QoQ +2,665억원)으로 적자폭은 축소되었으나, 평가 전가가 다음 분기로 흑자전환은 다음 분기에 가능할 전망이다. LC USA는 1~2월 적자에도 불구하고 3월부터 흑자전환에 성공했다. 롯데첨단소재 영업이익은 615억원(QoQ +178%, OPM +6%)으로 견조한 실적을 시현했고, 롯데정밀화학 또한 327억원(QoQ +69%)으로 개선된 실적을 기록했다.

2Q26 영업이익 QoQ +30% 증익 전망

2Q26 영업이익은 957억원(QoQ +30%, YoY 흑전)으로 전분기 대비 증가를 전망한다. LC Titan과 LC USA가 평가 상승 등 영향으로 흑자전환에 성공하며 기초 소재의 감익을 방어할 것으로 판단된다. 월별로는 4월까지 긍정적인 래깅 효과가 크게 발생하며 5~6월에 발생하는 역래깅 효과를 상쇄할 전망이다. 특히, 글로벌 공급 부족에 따른 일부 제품군의 프리미엄 판매 등이 나타나며 5~6월 역래깅에도 불구하고 감익폭은 제한적일 것으로 추정한다. LC Titan 영업이익은 283억원(OPM 1.9%)으로 흑자전환을 전망한다. 원가 상승분을 평가에 전가하기 때문이다. LC USA 영업이익은 115억원(OPM 6%)를 전망한다. 에탄 가격 약세 및 MEG 가격 강세로 3월부터 흑자전환에 성공하였기 때문이다. Olefin 영업이익은 166억원(QoQ -54%)으로 감익을 전망한다. 5월 이후 역래깅 효과 발생 때문이다.

단기 실적 변동성 국면. 중기 수급 개선 가능

BUY를 유지하고, TP는 기존 10만원에서 12만원으로 상향한다. 상반기 긍정적 래깅 효과에 따른 실적 추정치의 대폭 개선, 하반기 이후 글로벌 재고 소진 및 중동의 설비 타격 등에 따른 타이트한 수급을 감안하여 2026~27년 영업이익 추정치를 기존 대비 상향 조정한 영향이다. 2027~29년 중국/중동을 중심으로 예정된 글로벌 에틸렌 대규모 증설이 전쟁 이전 중장기 전망의 걸림돌이었으나, 이번 이란 전쟁을 계기로 중동의 설비 타격 및 증설 차질 발생 가능성이 높아져 에틸렌 공급과잉은 다소 완화될 전망이다. 다만, 종전 가정 시, 급격하게 발생했던 재고확보 수요가 둔화되며 유가/제품가가 동반 하락해 부정적인 래깅 효과가 발생할 가능성이 높고 이는 곧 단기 실적 둔화 및 변동성 요인이다. 본격적인 주가의 반등 시점은 유가 안정화 이후가 될 것으로 판단한다.

도표 1. 롯데케미칼 1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

| | 1Q26P | 4Q25 | 1Q25 | % YoY | % QoQ | 컨센서스 | 차이 |
|-------|---------|----------|---------|-------|-------|---------|--------|
| 매출액 | 4,990.5 | 4,709.9 | 4,789.9 | 4.2 | 6.0 | 4,919.0 | 1.5 |
| 영업이익 | 73.5 | -433.5 | -132.2 | 흑전 | 흑전 | -195.6 | -137.6 |
| 세전이익 | 46.2 | -1,716.0 | -246.7 | 흑전 | 흑전 | -308.3 | -115.0 |
| 순이익 | 49.6 | -1,323.8 | -190.8 | 흑전 | 흑전 | -279.3 | -117.8 |
| 영업이익률 | 1.5 | -9.2 | -2.8 | 4.2 | 10.7 | -4.0 | 5.4 |
| 세전이익률 | 0.9 | -36.4 | -5.2 | 6.1 | 37.4 | -6.3 | 7.2 |
| 순이익률 | 1.0 | -28.1 | -4.0 | 5.0 | 29.1 | -5.7 | 6.7 |

자료: 하나증권

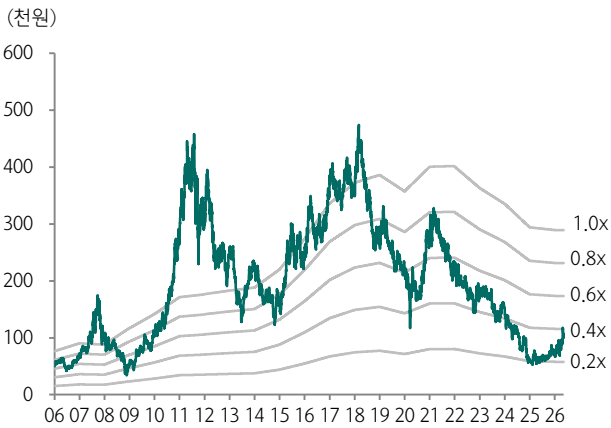
도표 2. 롯데케미칼 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

| | 2026F | | | 2027F | | |
|-------|----------|----------|------|----------|----------|-------|
| | 변경후 | 변경전 | 차이 | 변경후 | 변경전 | 차이 |
| 매출액 | 22,056.6 | 20,014.4 | 10.2 | 18,330.3 | 20,808.7 | -11.9 |
| 영업이익 | -34.1 | -445.5 | 적지 | 325.0 | 286.3 | 13.5 |
| 세전이익 | -256.9 | -1,023.7 | 적지 | 57.1 | -108.5 | 흑전 |
| 순이익 | -160.6 | -661.3 | 적지 | 35.7 | -70.1 | 흑전 |
| 영업이익률 | -0.2 | -2.2 | 2.1 | 1.8 | 1.4 | 0.4 |
| 세전이익률 | -1.2 | -5.1 | 4.0 | 0.3 | -0.5 | 0.8 |
| 순이익률 | -0.7 | -3.3 | 2.6 | 0.2 | -0.3 | 0.5 |

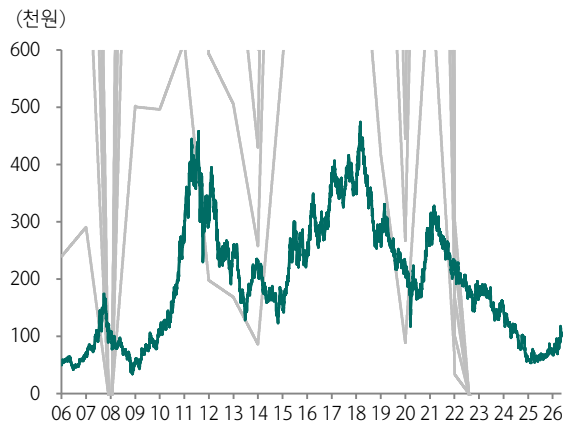
자료: 하나증권

도표 3. 롯데케미칼 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. 롯데케미칼 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 5. 롯데케미칼 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | FY2024 | FY2025 | FY2026F | FY2027F |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 4,789.9 | 4,197.1 | 4,786.1 | 4,709.9 | 4,990.5 | 6,535.7 | 5,100.7 | 5,429.6 | 20,430.4 | 18,483.0 | 22,056.6 | 18,330.3 |
| QoQ(%) | -2.2% | -12.4% | 14.0% | -1.6% | 6.0% | 31.0% | -22.0% | 6.4% | | | | |
| YoY(%) | -5.8% | -20.0% | -8.0% | -3.8% | 4.2% | 55.7% | 6.6% | 15.3% | 2.4% | -9.5% | 19.3% | -16.9% |
| Olefin 부문 | 2,200.3 | 1,750.7 | 2,111.7 | 1,967.2 | 1,976.9 | 2,515.2 | 1,886.6 | 2,009.6 | 8,920.1 | 8,029.9 | 8,388.3 | 6,484.6 |
| Aromatic 부문 | 514.4 | 356.5 | 311.6 | 319.3 | 375.4 | 448.6 | 375.7 | 398.0 | 2,365.5 | 1,501.8 | 1,597.7 | 1,299.7 |
| LC Titan | 487.2 | 466.4 | 806.2 | 887.0 | 933.1 | 1,509.5 | 1,101.9 | 1,168.7 | 2,216.4 | 2,646.8 | 4,713.2 | 3,767.0 |
| 롯데첨단소재 | 1,108.2 | 1,045.5 | 1,022.2 | 929.5 | 1,023.3 | 1,317.0 | 995.9 | 1,075.9 | 4,382.2 | 4,105.4 | 4,412.0 | 3,535.0 |
| LC USA | 155.4 | 113.8 | 153.8 | 169.6 | 163.5 | 192.2 | 175.9 | 186.7 | 589.8 | 592.6 | 718.3 | 600.7 |
| 롯데정밀화학 | 445.6 | 424.7 | 443.4 | 439.1 | 510.7 | 492.5 | 489.1 | 493.1 | 1,670.5 | 1,752.8 | 1,985.3 | 1,986.4 |
| 롯데에너지머티 | 158.0 | 204.9 | 143.7 | 170.9 | 159.8 | 213.0 | 227.9 | 249.8 | 902.2 | 677.5 | 850.5 | 1,265.5 |
| 영업이익 | -132.2 | -244.9 | -132.6 | -433.9 | 73.5 | 95.7 | -118.0 | -85.3 | -894.9 | -943.5 | -34.1 | 325.0 |
| 영업이익률(%) | -2.8% | -5.8% | -2.8% | -9.2% | 1.5% | 1.5% | -2.3% | -1.6% | -4.4% | -5.1% | -0.2% | 1.8% |
| QoQ(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 30.3% | 적전 | 적지 | | | | |
| YoY(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| Olefin 부문 | -76.7 | -128.4 | -76.4 | -165.6 | 36.0 | 16.6 | -100.9 | -80.1 | -406.6 | -447.1 | -128.4 | 67.7 |
| 영업이익률(%) | -3.5% | -7.3% | -3.6% | -8.4% | 1.8% | 0.7% | -5.3% | -4.0% | -4.6% | -5.6% | -1.5% | 1.0% |
| QoQ(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | -54.0% | 적전 | 적지 | | | | |
| YoY(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| Aromatic 부문 | 14.5 | 2.8 | 11.5 | 10.6 | 25.3 | 19.8 | 18.2 | 21.9 | -34.9 | 39.4 | 85.2 | 93.1 |
| 영업이익률(%) | 2.8% | 0.8% | 3.7% | 3.3% | 6.7% | 4.4% | 4.8% | 5.5% | -1.5% | 2.6% | 5.3% | 7.2% |
| QoQ(%) | 흑전 | -80.7% | 310.7% | -7.8% | 138.7% | -21.6% | -8.3% | 20.1% | | | | |
| YoY(%) | 흑전 | -42.9% | 흑전 | 흑전 | 74.5% | 608.4% | 58.2% | 106.2% | 적지 | 흑전 | 116.2% | 9.3% |
| LC Titan | -40.7 | -52.2 | -50.7 | -275.0 | -8.5 | 28.3 | -62.4 | -42.6 | -261.8 | -418.6 | -85.3 | 31.1 |
| 영업이익률(%) | -8.4% | -11.2% | -6.3% | -31.0% | -0.9% | 1.9% | -5.7% | -3.6% | -11.8% | -15.8% | -1.8% | 0.8% |
| QoQ(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 | 적지 | | | | |
| YoY(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| 롯데첨단소재 | 72.9 | 56.0 | 57.5 | 22.1 | 61.5 | 64.8 | 63.0 | 48.2 | 187.9 | 208.5 | 237.6 | 190.2 |
| 영업이익률(%) | 6.6% | 5.4% | 5.6% | 2.4% | 6.0% | 4.9% | 6.3% | 4.5% | 4.3% | 5.1% | 5.4% | 5.4% |
| QoQ(%) | 145.5% | -23.2% | 2.7% | -61.6% | 178.3% | 5.4% | -2.8% | -23.5% | | | | |
| YoY(%) | 64.2% | -26.0% | 50.9% | -25.6% | -15.6% | 15.8% | 9.6% | 118.1% | -19.2% | 11.0% | 13.9% | -20.0% |
| LC USA | -4.8 | -38.4 | -6.9 | -34.3 | -7.3 | 11.5 | 7.0 | 9.3 | -106.6 | -84.4 | 20.6 | 18.0 |
| 영업이익률(%) | -3.1% | -33.7% | -4.5% | -20.2% | -4.5% | 6.0% | 4.0% | 5.0% | -18.1% | -14.2% | 2.9% | 3.0% |
| QoQ(%) | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | -39.0% | 32.7% | | | | |
| YoY(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적전 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 적지 | 흑전 | -12.5% |
| 롯데정밀화학 | 18.8 | 8.7 | 27.6 | 19.3 | 32.7 | 31.9 | 30.8 | 30.0 | 50.4 | 74.4 | 125.4 | 133.4 |
| 영업이익률(%) | 4.2% | 2.0% | 6.2% | 4.4% | 6.4% | 6.5% | 6.3% | 6.1% | 3.0% | 4.2% | 6.3% | 6.7% |
| QoQ(%) | 54.1% | -53.7% | 216.8% | -30.0% | 69.3% | -2.5% | -3.2% | -2.6% | | | | |
| YoY(%) | 74.1% | -49.1% | 166.9% | 58.2% | 73.9% | 266.2% | 11.9% | 55.6% | -67.4% | 47.5% | 68.7% | 6.4% |
| 롯데에너지머티 | -46.0 | -31.1 | -34.3 | -33.8 | -5.0 | -16.0 | -12.5 | -10.8 | -64.5 | -145.2 | -44.3 | 36.3 |
| 영업이익률(%) | -29.1% | -15.2% | -23.9% | -19.8% | -3.1% | -7.5% | -5.5% | -4.3% | -7.1% | -21.4% | -5.2% | 2.9% |
| QoQ(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | | | | |
| YoY(%) | 적전 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적전 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| 당기순이익 | -246.3 | -471.3 | -163.6 | -1,595.0 | 33.5 | 70.1 | -159.9 | -138.9 | -1,825.6 | -2,476.2 | -195.2 | 43.4 |
| 당기순이익률(%) | -5.1% | -11.2% | -3.4% | -33.9% | 0.7% | 1.1% | -3.1% | -2.6% | -8.9% | -13.4% | -0.9% | 0.2% |
| QoQ(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 109.6% | 적전 | 적지 | | | | |
| YoY(%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| 지배순이익 | -190.8 | -404.5 | -118.0 | -1,323.8 | 49.6 | 59.6 | -135.9 | -133.9 | -1,710.5 | -2,037.1 | -160.6 | 35.7 |

자료: 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액 | 19,894.8 | 18,483.0 | 22,056.6 | 18,330.3 | 18,149.0 |
| 매출원가 | 19,590.3 | 18,221.0 | 21,147.3 | 17,212.7 | 16,957.2 |
| 매출총이익 | 304.5 | 262.0 | 909.3 | 1,117.6 | 1,191.8 |
| 판매비 | 1,219.1 | 1,205.1 | 943.4 | 792.6 | 762.6 |
| 영업이익 | (914.5) | (943.1) | (34.1) | 325.0 | 429.2 |
| 금융손익 | (360.7) | (577.8) | (302.8) | (293.9) | (235.1) |
| 중속/관계기업손익 | (120.8) | (104.7) | 80.0 | 26.0 | 26.0 |
| 기타영업외손익 | (883.2) | (1,084.4) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | (2,279.3) | (2,710.0) | (256.9) | 57.1 | 220.0 |
| 법인세 | (440.8) | (226.6) | (61.6) | 13.7 | 52.8 |
| 계속사업이익 | (1,838.5) | (2,483.5) | (195.2) | 43.4 | 167.2 |
| 중단사업이익 | 12.9 | 7.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | (1,825.6) | (2,476.2) | (195.2) | 43.4 | 167.2 |
| 비배주주지분 순이익 | (115.0) | (439.0) | (34.6) | 7.7 | 29.6 |
| 지배주주순이익 | (1,710.5) | (2,037.1) | (160.6) | 35.7 | 137.6 |
| 지배주주지분포괄이익 | (824.4) | (2,085.2) | (159.0) | 35.3 | 136.1 |
| NOPAT | (737.7) | (864.3) | (25.9) | 247.0 | 326.2 |
| EBITDA | 376.1 | 289.7 | 1,438.6 | 1,693.8 | 1,784.4 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | (0.26) | (7.10) | 19.33 | (16.89) | (0.99) |
| NOPAT증가율 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 32.06 |
| EBITDA증가율 | (54.41) | (22.97) | 396.58 | 17.74 | 5.35 |
| 영업이익증가율 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 32.06 |
| (지배주주)순이익증가율 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 285.43 |
| EPS증가율 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 285.15 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 1.53 | 1.42 | 4.12 | 6.10 | 6.57 |
| EBITDA이익률 | 1.89 | 1.57 | 6.52 | 9.24 | 9.83 |
| 영업이익률 | (4.60) | (5.10) | (0.15) | 1.77 | 2.36 |
| 계속사업이익률 | (9.24) | (13.44) | (0.88) | 0.24 | 0.92 |

| 투자지표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|----------|---------|---------|---------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | (39,988) | (47,624) | (3,755) | 835 | 3,216 |
| BPS | 335,527 | 294,208 | 289,468 | 289,317 | 291,547 |
| CFPS | 13,232 | 9,406 | 28,874 | 34,838 | 36,957 |
| EBITDAPS | 8,793 | 6,772 | 33,632 | 39,596 | 41,715 |
| SPS | 465,099 | 432,094 | 515,638 | 428,524 | 424,285 |
| DPS | 2,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 주기지표(배) | | | | | |
| PER | (1.50) | (1.48) | (28.36) | 127.54 | 33.12 |
| PBR | 0.18 | 0.24 | 0.37 | 0.37 | 0.37 |
| PCFR | 4.52 | 7.47 | 3.69 | 3.06 | 2.88 |
| EV/EBITDA | 43.51 | 55.13 | 12.74 | 9.89 | 8.54 |
| PSR | 0.13 | 0.16 | 0.21 | 0.25 | 0.25 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | (11.44) | (15.13) | (1.29) | 0.29 | 1.11 |
| ROA | (5.03) | (6.20) | (0.51) | 0.11 | 0.45 |
| ROIC | (3.38) | (4.00) | (0.13) | 1.21 | 1.69 |
| 부채비율 | 72.87 | 76.52 | 81.66 | 79.87 | 68.67 |
| 순부채비율 | 40.88 | 44.92 | 52.22 | 43.21 | 34.22 |
| 이자보상배율(배) | (2.18) | (2.31) | (0.09) | 0.81 | 1.16 |

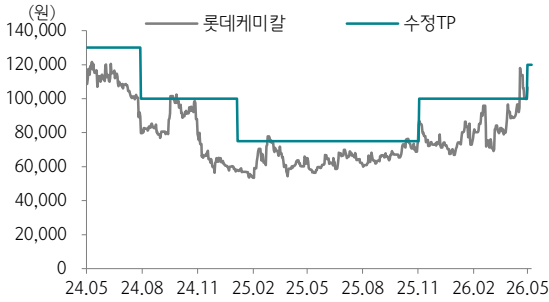
자료: 하나증권

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 유동자산 | 8,983.4 | 7,994.5 | 7,998.1 | 8,765.3 | 8,395.0 |
| 금융자산 | 3,514.0 | 2,790.9 | 1,801.0 | 3,604.2 | 3,284.3 |
| 현금성자산 | 2,111.8 | 1,870.3 | 705.9 | 2,691.1 | 2,380.0 |
| 매출채권 | 2,088.0 | 1,781.7 | 2,126.2 | 1,767.0 | 1,749.5 |
| 채고자산 | 2,818.4 | 2,910.0 | 3,472.7 | 2,886.0 | 2,857.4 |
| 기타유동자산 | 563.0 | 511.9 | 598.2 | 508.1 | 503.8 |
| 비유동자산 | 25,568.9 | 23,122.9 | 23,558.4 | 22,446.2 | 21,050.1 |
| 투자자산 | 4,655.6 | 4,302.3 | 5,108.2 | 4,267.9 | 4,227.0 |
| 금융자산 | 801.3 | 523.2 | 598.5 | 520.0 | 516.2 |
| 유형자산 | 16,084.5 | 14,585.1 | 14,365.1 | 14,228.6 | 12,995.1 |
| 무형자산 | 3,314.1 | 2,645.2 | 2,494.8 | 2,359.5 | 2,237.7 |
| 기타비유동자산 | 1,514.7 | 1,590.3 | 1,590.3 | 1,590.2 | 1,590.3 |
| 자산총계 | 34,552.3 | 31,117.3 | 31,556.5 | 31,211.5 | 29,445.1 |
| 유동부채 | 8,502.3 | 7,673.6 | 8,235.6 | 8,049.6 | 6,185.0 |
| 금융부채 | 6,353.4 | 5,589.8 | 5,752.1 | 5,982.9 | 4,138.5 |
| 매입채무 | 1,275.9 | 1,365.8 | 1,629.9 | 1,354.5 | 1,341.1 |
| 기타유동부채 | 873.0 | 718.0 | 853.6 | 712.2 | 705.4 |
| 비유동부채 | 6,062.0 | 5,815.3 | 5,949.8 | 5,809.5 | 5,802.7 |
| 금융부채 | 5,332.5 | 5,119.5 | 5,119.5 | 5,119.5 | 5,119.5 |
| 기타비유동부채 | 729.5 | 695.8 | 830.3 | 690.0 | 683.2 |
| 부채총계 | 14,564.4 | 13,488.9 | 14,185.4 | 13,859.1 | 11,987.7 |
| 지배주주지분 | 14,352.3 | 12,584.8 | 12,382.1 | 12,375.7 | 12,471.1 |
| 자본금 | 213.9 | 213.9 | 213.9 | 213.9 | 213.9 |
| 자본잉여금 | 1,730.4 | 2,085.9 | 2,085.9 | 2,085.9 | 2,085.9 |
| 자본조정 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄이익누계액 | 1,345.7 | 1,241.2 | 1,241.2 | 1,241.2 | 1,241.2 |
| 이익잉여금 | 11,062.4 | 9,043.9 | 8,841.1 | 8,834.7 | 8,930.1 |
| 비지배주주지분 | 5,635.6 | 5,043.6 | 4,989.0 | 4,976.7 | 4,986.4 |
| 자본총계 | 19,987.9 | 17,628.4 | 17,371.1 | 17,352.4 | 17,457.5 |
| 순금융부채 | 8,171.9 | 7,918.5 | 9,070.5 | 7,498.2 | 5,973.7 |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,542.4 | 488.9 | 918.0 | 1,871.5 | 1,547.3 |
| 당기순이익 | (1,825.6) | (2,476.2) | (195.2) | 43.4 | 167.2 |
| 조정 | 2,339.0 | 2,892.0 | 1,492.0 | 1,433.1 | 1,360.9 |
| 감가상각비 | 1,290.7 | 1,232.8 | 1,472.7 | 1,368.8 | 1,355.2 |
| 외환거래손익 | (10.0) | 72.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 120.8 | 212.3 | (80.0) | (26.0) | (26.0) |
| 기타 | 937.5 | 1,374.3 | 99.3 | 90.3 | 31.7 |
| 영업활동 자산부채변동 | 1,029.0 | 73.1 | (378.8) | 395.0 | 19.2 |
| 투자활동 현금흐름 | (1,948.2) | (581.0) | (1,728.5) | 241.9 | 395.5 |
| 투자자산감소(증가) | 5,256.9 | 5,836.3 | (745.8) | 846.4 | 46.9 |
| 자본증가(감소) | (2,238.1) | (1,621.3) | (1,102.4) | (1,096.9) | 0.0 |
| 기타 | (4,967.0) | (4,796.0) | 119.7 | 492.4 | 348.6 |
| 재무활동 현금흐름 | 826.3 | (1,346.7) | (273.5) | (212.0) | (2,257.8) |
| 금융부채증가(감소) | 1,648.3 | (1,230.6) | 162.2 | 230.8 | (1,844.4) |
| 자본증가(감소) | (212.6) | 355.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (419.6) | (408.4) | (393.5) | (400.6) | (371.2) |
| 배당지급 | (189.8) | (63.3) | (42.2) | (42.2) | (42.2) |
| 현금의 증감 | 420.5 | (1,438.8) | (1,120.4) | 1,985.2 | (310.9) |
| Unlevered CFO | 566.0 | 402.3 | 1,235.1 | 1,490.2 | 1,580.8 |
| Free Cash Flow | (695.7) | (1,132.4) | (184.4) | 774.6 | 1,547.3 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데케미칼



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|---------|---------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.5.12 | BUY | 120,000 | | |
| 25.11.13 | BUY | 100,000 | -19.44% | 18.00% |
| 25.1.16 | Neutral | 75,000 | -13.86% | 13.07% |
| 24.8.9 | Neutral | 100,000 | -22.25% | 2.40% |
| 24.4.18 | Neutral | 130,000 | -16.59% | -6.38% |

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 12일 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 5월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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 | 96.86% | 3.14% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 05월 08일