

롯데케미칼(011170)

부진한 업황 속 그래도 개선 포인트들이 조금씩 출현하고 있는 요즘

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	80,000원(유지)
증가(2025.07.09)	66,500원
상승여력	20.3 %

Stock Indicator

자본금	214십억원
발행주식수	4,278만주
시가총액	2,845십억원
외국인지분율	21.6%
52주 주가	53,400~108,600원
60일평균거래량	146,782주
60일평균거래대금	9.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.0	22.2	10.8	-38.8
상대수익률	-1.8	-14.4	-13.4	-48.1



[투자포인트]

- 목표주가 8만원 및 매수의견 유지
- 2분기 영업이익 -1,738억원(적자확대, QoQ) 및 컨센서스 -1,819억원 대비 소폭 상회 예상
- 기초유분 -972억원(적자확대QoQ): 납사 약세로 주요 제품 스프레드 개선되긴 했으나, 환율 하락과 해상운임 상승이 실적에 부정적이었고, 대산공장 정기보수로 인한 일회성 비용 발생 및 물량 감소도 적자 확대에 영향
- 타이탄 -382억원(적자축소QoQ): 크래커 일부 가동 중단과 주요 제품 스프레드 소폭 개선으로 전 분기와 유사한 수준의 적자 지속 예상. 첨산소재 609억원(-16.5%QoQ)은 전 분기 준절과 미-중 분쟁 격화 직전 일부 재고축적 수요 창출되며 ABS/PC 수익성 대폭 개선된 바 있음. 2분기 가수요 대부분 소멸되었음에도 최대 성수기인 만큼 이익 감소 폭이 크지는 않을 듯. LCUSA는 에탄 약세에도 MEG 정기보수 영향으로 -127억원의 적자 확대 예상
- 여전히 쉽지 않은 업황임은 분명. 그러나 1)미-베트남 관세 합의로 중간재 수출 포지션인 석유화학 업체들 일단 불확실성의 부담 덜었고, 2)미-중 협상도 8월 진전 기대감 높아지는 중. 3)정부 주도의 국내 석유화학 구조조정 논의도 최근 좀 더 본격적으로 진행되는 분위기. 이 같은 대외적 여건과 함께 동사 내부적으로도 4)과거와 달리 자산매각 등을 통해 생존 방안을 적극 모색하고 있다는 점에서 고무적. 25년 하반기는 상반기 대비 실적과センチ멘털 개선 포인트들이 점점 더 선명해지고 있는 만큼 석유화학 대장주인 동사에 관심 필요

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	20,430	19,385	19,511	20,694
영업이익(십억원)	-894	-395	167	282
순이익(십억원)	-1,711	-541	-140	-44
EPS(원)	-39,988	-12,649	-3,274	-1,017
BPS(원)	335,527	326,858	325,319	325,051
PER(배)				
PBR(배)	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE(%)	-11.4	-3.8	-1.0	-0.3
배당수익률(%)	1.7	1.5	1.5	3.0
EV/EBITDA(배)	24.0	9.7	7.0	8.0

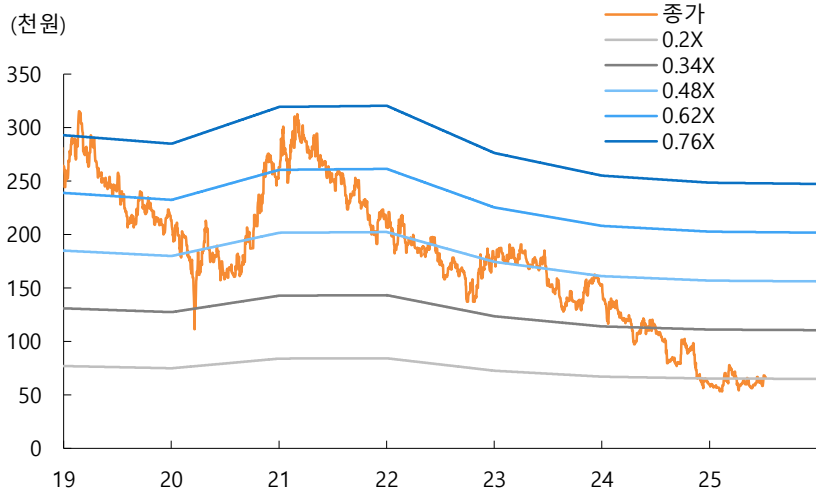
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

롯데케미칼 사업부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
합계											
매출액	5,086	5,248	5,200	4,896	4,902	4,787	4,895	4,800	19,946	20,430	19,385
영업이익	-135	-111	-414	-235	-127	-174	-69	-26	-348	-895	-395
영업이익률	-2.7%	-2.1%	-8.0%	-4.8%	-2.6%	-3.6%	-1.4%	-0.5%	-1.7%	-4.4%	-2.0%
기초유분											
매출액	2,872	2,950	2,897	2,567	2,715	2,494	2,468	2,377	10,991	11,286	10,054
영업이익	-72	-46	-195	-129	-62	-97	-29	-2	-229	-442	-190
영업이익률	-2.5%	-1.6%	-6.7%	-5.0%	-2.3%	-3.9%	-1.2%	-0.1%	-2.1%	-3.9%	-1.9%
타이탄											
매출액	541	515	587	573	487	517	555	544	2,169	2,216	2,103
영업이익	-53	-81	-63	-64	-41	-38	-23	-8	-254	-262	-110
영업이익률	-9.8%	-15.8%	-10.7%	-11.2%	-8.4%	-7.4%	-4.1%	-1.5%	-11.7%	-11.8%	-5.2%
첨단소재											
매출액	1,032	1,134	1,122	1,094	1,108	1,064	1,052	1,048	4,184	4,382	4,273
영업이익	44	76	38	30	73	61	48	42	233	188	224
영업이익률	4.3%	6.7%	3.4%	2.7%	6.6%	5.7%	4.6%	4.0%	5.6%	4.3%	5.2%
LC USA											
매출액	135	142	144	168	329	111	152	141	540	590	559
영업이익	-6	-12	-107	18	-5	-13	4	2	-45	-107	-12
영업이익률	-4.2%	-8.6%	-74.2%	10.9%	-1.5%	-11.4%	2.4%	1.4%	-8.4%	-18.1%	-2.1%
롯데정밀화학											
매출액	399	422	420	429	446	407	443	448	1,675	1,671	1,744
영업이익	11	17	10	12	19	10	24	29	182	50	81
영업이익률	2.7%	4.1%	2.5%	2.8%	4.2%	2.4%	5.4%	6.4%	10.9%	3.0%	4.7%
롯데EM											
매출액	242	263	211	186	158	194	224	242	645	902	819
영업이익	4	3	-32	-40	-46	-33	-29	-24	6	-65	-132
영업이익률	1.8%	1.1%	-15.0%	-21.5%	-29.1%	-17.0%	-13.0%	-10.0%	0.9%	-7.1%	-16.2%

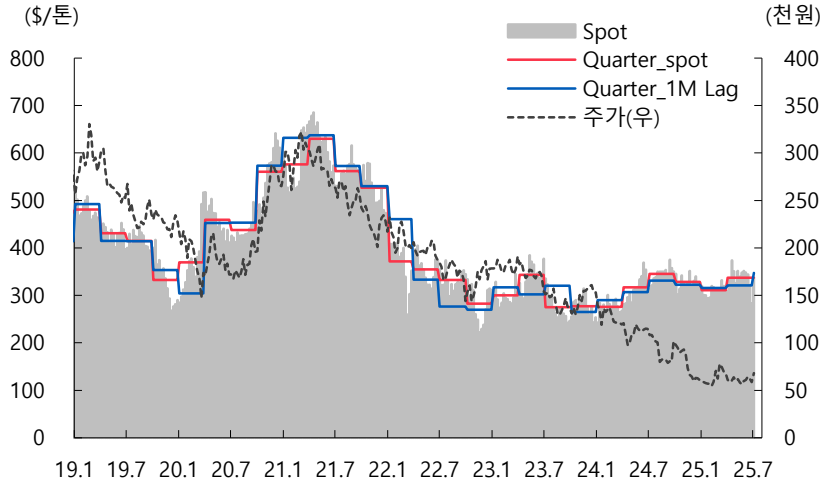
자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 12M Forward 기준 PBR 추이



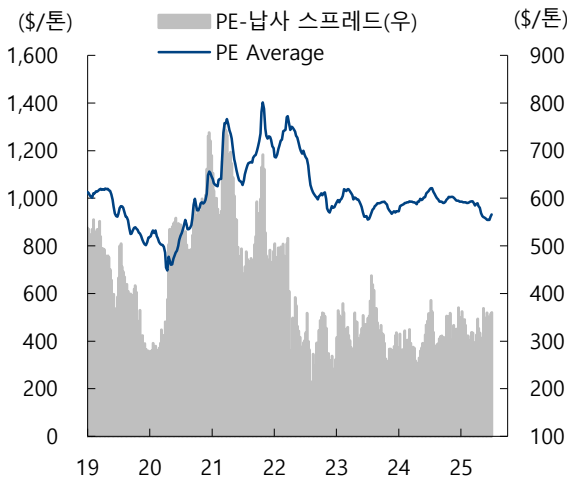
자료 : iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 가중평균 스프레드 추이



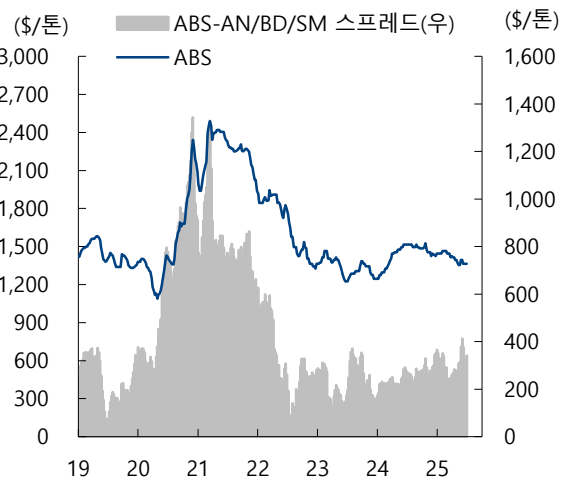
자료 : iM증권 리서치본부
주: 롯데정밀화학 제외

PE 가격 및 스프레드 추이



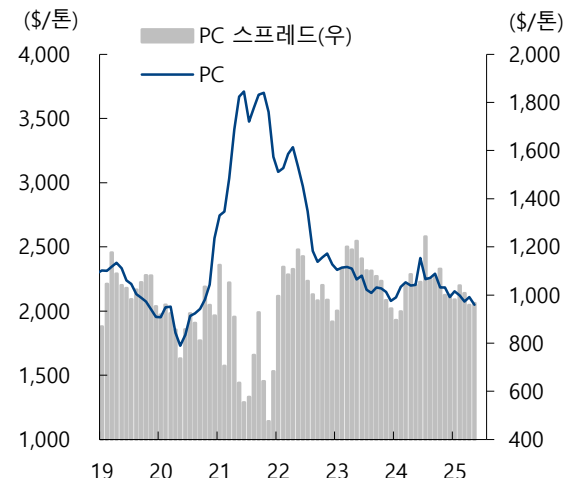
자료 : Cischem, iM증권 리서치본부

ABS 가격 및 스프레드 추이



자료 : Cischem, iM증권 리서치본부

PC 가격 및 스프레드 추이



자료 : Cischem, KITA, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		8,983	7,652	7,413	7,571
현금 및 현금성자산		2,112	981	654	462
단기금융자산		1,402	1,444	1,488	1,532
매출채권		2,247	2,135	2,149	2,276
재고자산		2,818	2,674	2,692	2,855
비유동자산		25,569	25,123	25,333	26,409
유형자산		16,085	16,730	17,224	18,374
무형자산		3,314	2,610	2,430	2,273
자산총계		34,552	32,774	32,746	33,980
유동부채		8,502	6,981	7,028	7,277
매입채무		1,276	1,211	1,218	1,292
단기차입금		2,788	2,288	2,588	2,588
유동성장기부채		2,548	1,618	1,418	1,630
비유동부채		6,062	6,212	6,212	7,212
사채		469	769	769	1,269
장기차입금		4,662	4,512	4,512	5,012
부채총계		14,564	13,193	13,240	14,489
지배주주지분		14,352	13,982	13,916	13,904
자본금		214	214	214	214
자본잉여금		1,730	1,730	1,730	1,730
이익잉여금		11,062	10,437	10,213	10,043
기타자본항목		1,346	1,600	1,759	1,917
비지배주주지분		5,636	5,599	5,590	5,587
자본총계		19,988	19,581	19,505	19,491

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		1,542	1,353	1,406	1,170
당기순이익		-1,826	-577	-149	-46
유형자산감가상각비		1,079	1,185	1,086	980
무형자산상각비		211	204	179	158
지분법관련손실(이익)		-121	-97	-66	-94
투자활동 현금흐름		-1,948	-1,419	-1,454	-1,977
유형자산의 처분(취득)		-2,224	-1,830	-1,580	-2,130
무형자산의 처분(취득)		-17	-	-	-
금융상품의 증감		-130	155	-129	-100
재무활동 현금흐름		-188	-1,404	-23	1,088
단기금융부채의증감		-52	-1,430	100	212
장기금융부채의증감		129	150	-	1,000
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		-590	-1,131	-327	-192
기초현금및현금성자산		2,702	2,112	981	654
기말현금및현금성자산		2,112	981	654	462

자료 : 롯데케미칼, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		20,430	19,385	19,511	20,694
증가율(%)		2.4	-5.1	0.7	6.1
매출원가		20,101	18,738	18,299	19,304
매출총이익		330	647	1,212	1,390
판매비와관리비		1,224	1,042	1,045	1,109
연구개발비		148	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-894	-395	167	282
증가율(%)		적지	적지	흑전	흑전
영업이익률(%)		-4.4	-2.0	0.9	1.4
이자수익		180	109	86	60
이자비용		421	395	367	351
지분법이익(손실)		-121	-97	-66	-94
기타영업외손익		-886	135	85	111
세전계속사업이익		-2,258	-764	-191	-59
법인세비용		-433	-186	-42	-13
세전계속이익률(%)		-11.1	-3.9	-1.0	-0.3
당기순이익		-1,826	-577	-149	-46
순이익률(%)		-8.9	-3.0	-0.8	-0.2
지배주주귀속 순이익		-1,711	-541	-140	-44
기타포괄이익		1,309	255	159	159
총포괄이익		-517	-323	9	112
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	-39,988	-12,649	-3,274	-1,017
BPS	335,527	326,858	325,319	325,051
CFPS	-9,815	19,824	26,311	25,571
DPS	2,000	2,000	2,000	3,000
Valuation(배)				
PER				
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2
PCR	-6.1	3.4	2.5	2.6
EV/EBITDA	24.0	9.7	7.0	8.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-11.4	-3.8	-1.0	-0.3
EBITDA이익률	1.9	5.1	7.3	6.9
부채비율	72.9	67.4	67.9	74.3
순부채비율	34.8	34.5	36.6	43.6
매출채권회전율(x)	8.8	8.8	9.1	9.4
재고자산회전율(x)	7.3	7.1	7.3	7.5

롯데케미칼 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-05-10	Buy	140,000	-35.2%	-13.1%
2025-01-08	Buy	100,000	-37.7%	-22.1%
2025-05-29	Buy	80,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당시의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비율등급공시 2025-06-30기준]

매수
92.5%

중립(보유)
6.8%

매도
0.7%