

롯데케미칼(011170)

없으면 원가 짹짹할 하반기

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	140,000원(유지)
증가(2024.06.03)	109,900원
상승여력	27.4 %

Stock Indicator

자본금	214십억원
발행주식수	4,278만주
시가총액	4,701십억원
외국인지분율	25.5%
52주 주가	97,300~185,000원
60일평균거래량	136,357주
60일평균거래대금	15.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.4	-10.2	-30.2	-34.6
상대수익률	1.2	-11.7	-37.3	-37.7



[투자포인트]

- 동사에 대한 목표주가 14만원과 투자의견 매수 유지
- '24년 영업손익은 -1,370억원으로 '22년 -7,626억원 → '23년 -3,477억원 대비 적자규모 확실히 줄어갈 것
- 석유화학 업황은 '24년 상반기 저점으로, 하반기 바닥 다지는 턴어라운드 구간 진입 예상. 1)절대적인 증설 규모 축소, 2)중국 정부의 경기 부양책 효과 점차 출현되며 수요의 점진적 회복 예상. 3)유가 하향 안정화된다는 점도 동사 영업여건에 긍정적으로 작용할 전망
- 펀더멘털 개선 속도가 빠르지는 않더라도 방향성은 분명 상방으로 가고 있고,センチ멘털 측면에서도 경기 부양을 위한 중국 정부의 추가적인 정책이 출현될 때마다 멀티플 반등 여지는 충분
- 동사 주가도 '24년 예상 BPS 기준 PBR 0.3배를 겨우겨우 방어하고 있는 만큼 현 레벨에서 주가는 다운사이드 리스크보다 업사이드 리스크가 더 크다는 판단. 하반기 석유화학 업종은 없으면 원가 짹짹한 구간이 지속될 수밖에 없어, 절대적 포지션 확보 필요

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	19,946	20,600	21,962	22,503
영업이익(십억원)	-348	-137	531	763
순이익(십억원)	-50	-79	317	479
EPS(원)	-1,194	-1,847	7,401	11,209
BPS(원)	363,366	359,053	363,988	372,731
PER(배)			14.8	9.8
PBR(배)	0.4	0.3	0.3	0.3
ROE(%)	-0.3	-0.5	2.0	3.0
배당수익률(%)	2.3	3.2	3.2	3.2
EV/EBITDA(배)	14.7	8.3	5.7	5.5

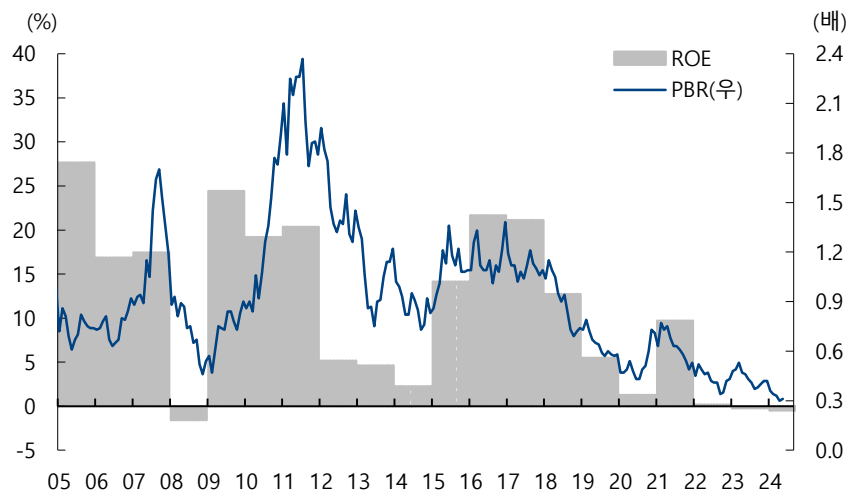
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

롯데케미칼 부문별 실적 추이 및 전망

<그림1> 롯데케미칼 부문별 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
합계											
매출액	4,932	5,002	4,816	5,196	5,086	5,159	5,291	5,064	22,276	19,946	20,600
영업이익	-26.2	-77.1	28.1	-272.6	-135.3	-54.3	20.7	31.9	-762.6	-347.7	-137.0
영업이익률	-0.5%	-1.5%	0.6%	-5.2%	-2.7%	-1.1%	0.4%	0.6%	-3.4%	-1.7%	-0.7%
올레핀											
매출액	2,148	2,200	2,048	2,109	2,149	2,239	2,350	2,288	10,323	8,505	9,026
영업이익	29.0	-75.8	-7.3	-132.9	-70.7	-56.0	-15.4	12.6	-625.9	-187.0	-129.5
영업이익률	1.4%	-3.4%	-0.4%	-6.3%	-3.3%	-2.5%	-0.7%	0.5%	-6.1%	-2.2%	-1.4%
아로마틱스											
매출액	556	556	470	492	477	495	479	419	3,158	2,074	1,870
영업이익	-7.0	-7.0	-22.8	-40.8	-20.3	-6.0	4.1	1.7	64.6	-77.6	-20.5
영업이익률	-1.3%	-1.3%	-4.9%	-8.3%	-4.3%	-1.2%	0.9%	0.4%	2.0%	-3.7%	-1.1%
타이탄											
매출액	548	544	556	521	541	534	562	525	2,959	2,169	2,161
영업이익	-73.6	-111.6	-7.7	-61.2	-53.3	-28.4	-3.7	-6.6	-295.1	-254.1	-91.9
영업이익률	-13.4%	-20.5%	-1.4%	-11.8%	-9.8%	-5.3%	-0.7%	-1.2%	-10.0%	-11.7%	-4.3%
롯데첨단소재											
매출액	1,050	1,099	1,068	967	1,032	1,092	1,088	1,071	4,790	4,184	4,283
영업이익	45.5	75.1	75.5	36.4	44.4	47.0	46.8	41.7	169.9	232.5	179.9
영업이익률	4.3%	6.8%	7.1%	3.8%	4.3%	4.3%	4.3%	3.9%	3.5%	5.6%	4.2%
LC USA											
매출액	128	150	121	141	135	132	140	121	715	540	528
영업이익	-27.9	7.8	-16.0	-9.0	-5.7	-0.6	2.6	-5.1	-36.4	-45.1	-8.8
영업이익률	-21.8%	5.2%	-13.2%	-6.4%	-4.2%	-0.5%	1.9%	-4.2%	-5.1%	-8.4%	-1.7%
롯데정밀화학											
매출액	431	431	401	411	399	426	434	401	706	1,675	1,661
영업이익	69.1	69.1	35.1	8.5	10.8	21.1	30.9	34.9	84.2	181.8	97.6
영업이익률	16.0%	16.0%	8.7%	2.1%	2.7%	4.9%	7.1%	8.7%	11.9%	10.9%	5.9%
롯데에너지머티리얼즈											
매출액		198	218	230	242	243	239	239		645	962
영업이익		1.5	3.0	1.3	4.3	4.9	4.8	5.7		5.8	19.7
영업이익률		0.8%	1.4%	0.6%	1.8%	2.0%	2.0%	2.4%		0.9%	2.0%

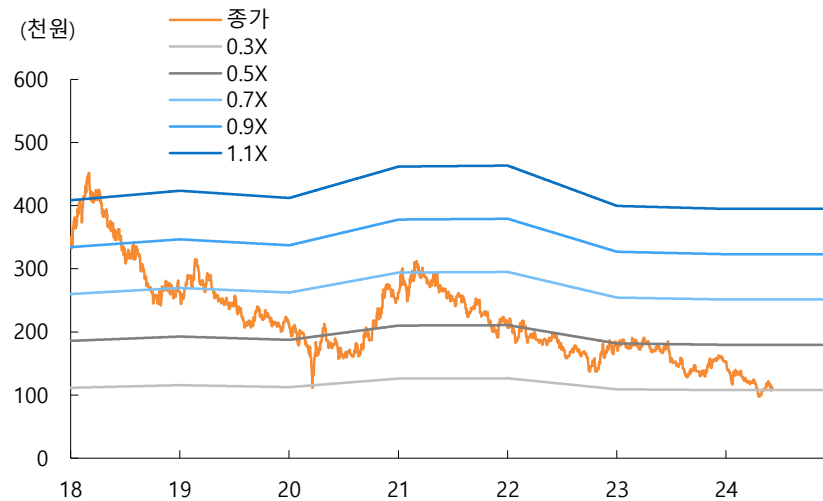
롯데케미칼 관련 주요 차트

<그림2> 롯데케미칼 ROE-PBR 밸류에이션 추이



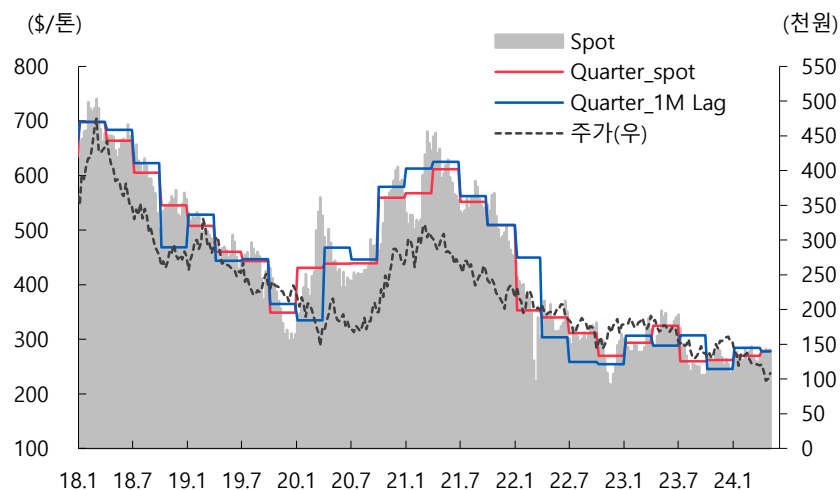
자료 : 하이투자증권 리서치본부

<그림3> 롯데케미칼 12M Forward 기준 PBR 추이



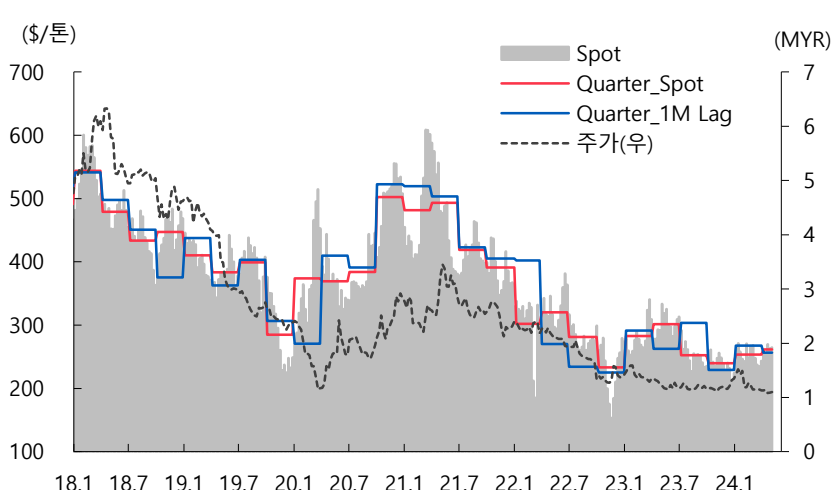
자료 : 하이투자증권 리서치본부

<그림4> 롯데케미칼 연결 기준 가중평균 스프레드 추이



자료 : 하이투자증권 리서치본부

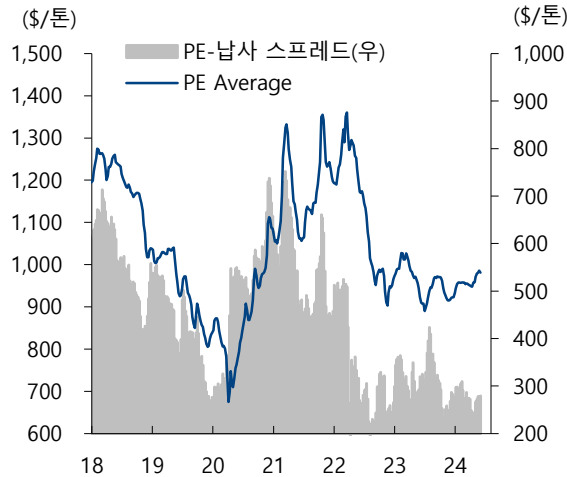
<그림5> 롯데타이탄 가중평균 스프레드 추이



자료 : 하이투자증권 리서치본부

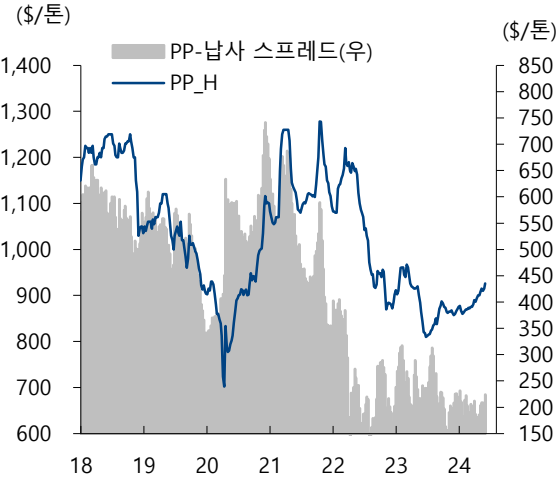
롯데케미칼 주요 생산제품 관련 차트

<그림6> PE 가격 및 스프레드 추이



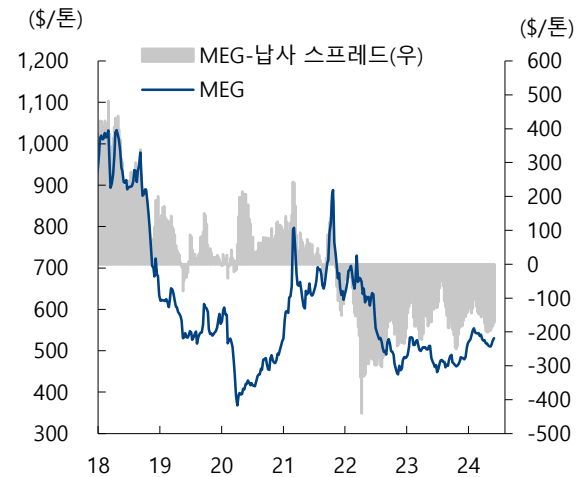
자료 : Ciscchem, 하이투자증권 리서치본부

<그림7> PP 가격 및 스프레드 추이



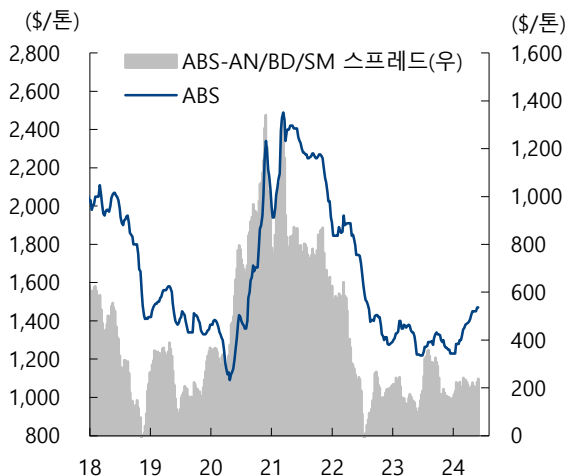
자료 : Ciscchem, 하이투자증권 리서치본부

<그림8> MEG 가격 및 스프레드 추이



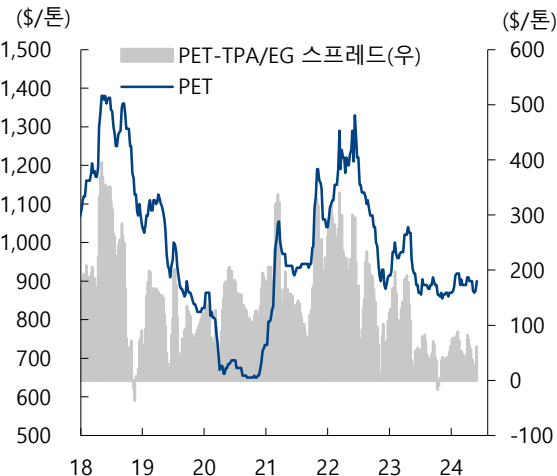
자료 : Ciscchem, 하이투자증권 리서치본부

<그림9> ABS 가격 및 스프레드 추이



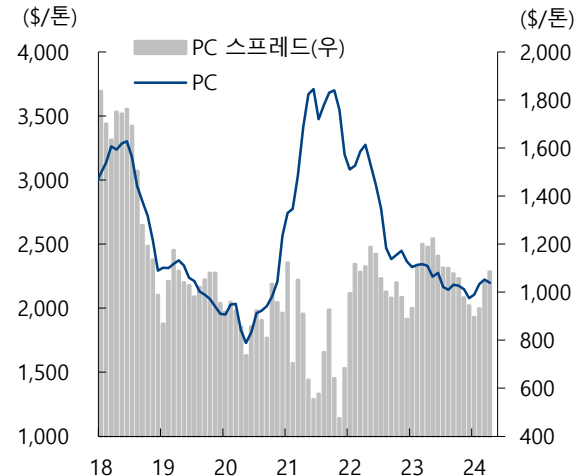
자료 : Ciscchem, 하이투자증권 리서치본부

<그림10> PET 가격 및 스프레드 추이



자료 : Ciscchem, 하이투자증권 리서치본부

<그림11> PC 가격 및 스프레드 추이



자료 : Ciscchem, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		9,814	10,803	12,515	12,379
현금 및 현금성자산		2,702	3,761	5,118	4,830
단기금융자산		1,527	1,543	1,558	1,574
매출채권		2,395	2,299	2,447	2,506
재고자산		2,802	2,809	2,994	3,068
비유동자산		23,662	23,952	24,332	24,974
유형자산		14,273	15,893	16,747	17,480
무형자산		3,732	2,867	2,278	2,051
자산총계		33,476	34,756	36,847	37,354
유동부채		6,524	6,892	7,654	8,257
매입채무		1,354	1,569	1,673	1,714
단기차입금		3,444	3,544	4,144	4,644
유동성장기부채		676	676	676	676
비유동부채		6,720	7,820	8,920	8,420
사채		2,291	2,791	3,591	3,091
장기차입금		3,416	4,016	4,316	4,316
부채총계		13,244	14,712	16,574	16,678
지배주주지분		15,543	15,359	15,570	15,944
자본금		214	214	214	214
자본잉여금		1,943	1,943	1,943	1,943
이익잉여금		12,965	12,738	12,907	13,239
기타자본항목		422	464	506	548
비지배주주지분		4,689	4,685	4,704	4,732
자본총계		20,233	20,043	20,273	20,676

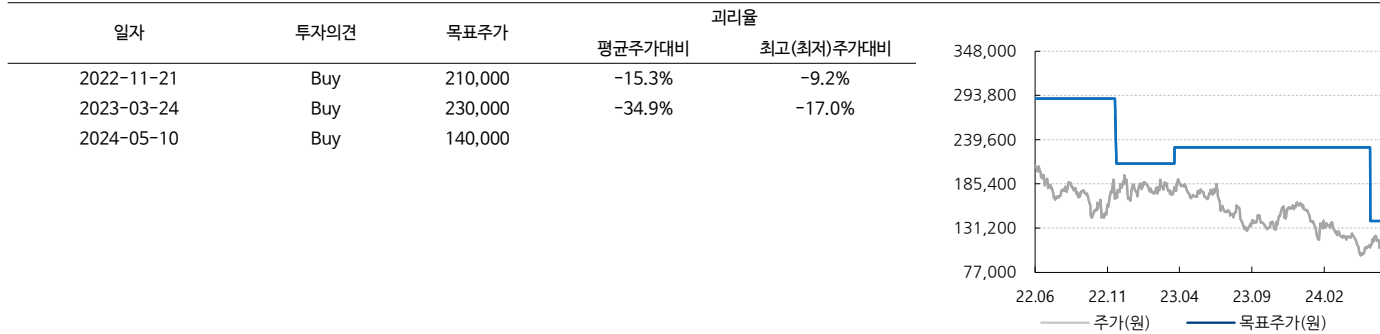
현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		790	854	711	887
당기순이익		-39	-84	336	508
유형자산감가상각비		987	1,030	1,076	997
무형자산상각비		185	366	288	227
지분법관련손실(이익)		20	30	46	68
투자활동 현금흐름		-5,075	-4,102	-3,332	-3,155
유형자산의 처분(취득)		-3,548	-2,650	-1,930	-1,730
무형자산의 처분(취득)		-6	-	-	-
금융상품의 증감		-141	-165	-114	-137
재무활동 현금흐름		4,196	761	1,261	-439
단기금융부채의증감		-	100	600	500
장기금융부채의증감		3,511	1,100	1,100	-500
자본의증감		1,216	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		-108	1,059	1,358	-289
기초현금및현금성자산		2,810	2,702	3,761	5,118
기말현금및현금성자산		2,702	3,761	5,118	4,830

자료 : 롯데케미칼, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		19,946	20,600	21,962	22,503
증가율(%)		-10.5	3.3	6.6	2.5
매출원가		19,165	19,646	20,250	20,535
매출총이익		781	954	1,712	1,969
판매비와관리비		1,129	1,091	1,181	1,206
연구개발비		120	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-348	-137	531	763
증가율(%)		적지	적지	흑전	43.8
영업이익률(%)		-1.7	-0.7	2.4	3.4
이자수익		206	258	300	288
이자비용		379	393	452	452
지분법이익(손실)		20	30	46	68
기타영업외손익		100	92	92	92
세전계속사업이익		-452	-194	472	715
법인세비용		-413	-110	137	207
세전계속이익률(%)		-2.3	-0.9	2.2	3.2
당기순이익		-39	-84	336	508
순이익률(%)		-0.2	-0.4	1.5	2.3
지배주주귀속 순이익		-50	-79	317	479
기타포괄이익		42	42	42	42
총포괄이익		3	-42	378	550
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		-1,194	-1,847	7,401	11,209
BPS		363,366	359,053	363,988	372,731
CFPS		26,779	30,770	39,288	39,840
DPS		3,500	3,500	3,500	3,500
Valuation(배)					
PER				14.8	9.8
PBR		0.4	0.3	0.3	0.3
PCR		5.7	3.6	2.8	2.8
EV/EBITDA		14.7	8.3	5.7	5.5
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-0.3	-0.5	2.0	3.0
EBITDA이익률		4.1	6.1	8.6	8.8
부채비율		65.5	73.4	81.8	80.7
순부채비율		27.7	28.6	29.8	30.6
매출채권회전율(x)		8.4	8.8	9.3	9.1
재고자산회전율(x)		7.5	7.3	7.6	7.4

롯데케미칼 투자의견 및 목표주가 변동추이



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-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 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 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 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)

[하이투자증권투자비율등급 공시 2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-