

롯데케미칼 (011170)

생각보다 적자 타격 더 큰 LCI

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	110,000원(유지)
증가(2026.01.07)	70,400원
상승여력	56.3 %

Stock Indicator

자본금	214십억원
발행주식수	4,278만주
시가총액	3,011십억원
외국인지분율	21.3%
52주 주가	53,400~87,000원
60일평균거래량	174,484주
60일평균거래대금	13.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.4	4.8	6.3	16.7
상대수익률	-14.4	-23.5	-42.4	-65.9



[투자포인트]

- 목표주가 11만원, 투자의견 매수 유지
- 4분기 영업이익 -2,543억원(적자확대 QoQ)으로 컨센서스 -1,795억원 하회할 전망. 연말 비수기 및 공급부담 지속으로 주요 제품 스프레드 축소됐고, LCI 상업가동 본격화에 따른 대규모 적자 타격 컸던 영향
- 기초유분 영업손익 -986억원(적자확대 QoQ) 전망. 유가 약세 동반해 납사도 하락하긴 했으나, 연말 비수기 및 공급과잉 지속으로 주요 제품 가격 하락 폭이 더 컸음. 이에 따라 Lagging 기준 스프레드 PE -13%, PP -29% 하락했고 MEG 적자도 확대된 만큼 실적 부진 불가피
- 타이탄 영업손익 -1,242억원(적자확대 QoQ) 전망. 본사 기초유분과 동일하게 주요 제품 스프레드 축소된 한편, 인도네시아 LCI 신규 크래커 상업가동 본격화로 인한 대규모 손실 반영된 영향. 특히 동사 모든 크래커 중 수익성 가장 낮은 말레이시아 설비도 LCI 상업가동 이후 여전히 일부는 가동 중에 있어 적자 축소에 기여하진 못했던 듯
- 첨단소재 534억원(-7.2%QoQ) 전망. 연말 비수기 효과로 소폭 감익 예상되나, 사업부 중 유일하게 흑자 유지. 한편, HH 상승으로 4분기 에탄 가격 평균 +18%QoQ 급등했던 만큼 LCUSA 역시 -115억원으로 적자확대 예상
- 생각보다도 수익성 더 부진한 LCI 포함 사업부 전반의 실적 추정치 하향해 당초 BEP 레벨로 기대했던 26년 연간 영업손익 -2.4천억원으로 적자축소에 그칠 듯. 예상보다 저조한 실적은 아쉽지만, 26년 국내를 비롯한 글로벌 구조조정 기조는 변함없고, 특히 최근 동사의 범용축소 및 고부가 포트폴리오 개편 움직임도 고무적으로 판단

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	20,430	18,550	19,294	21,295
영업이익(십억원)	-894	-758	-244	185
순이익(십억원)	-1,711	-771	-418	-80
EPS(원)	-39,988	-18,027	-9,783	-1,868
BPS(원)	335,527	321,974	313,925	313,299
PER(배)				
PBR(배)	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE(%)	-11.4	-5.5	-3.1	-0.6
배당수익률(%)	3.3	2.1	2.8	3.6
EV/EBITDA(배)	24.0	14.8	9.4	7.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

롯데케미칼 사업부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
합계											
매출액	4,902	4,197	4,786	4,665	4,876	4,808	4,788	4,823	20,430	18,550	19,294
영업이익	-127	-245	-133	-254	-154	-93	-7	10	-894	-758	-244
영업이익률	-2.6%	-5.8%	-2.8%	-5.5%	-3.2%	-1.9%	-0.1%	0.2%	-4.4%	-4.1%	-1.3%
기초유분											
매출액	2,715	2,107	2,423	2,116	2,035	2,013	1,980	1,993	11,286	9,361	8,021
영업이익	-62	-126	-65	-99	-55	-32	23	28	-442	-351	-36
영업이익률	-2.3%	-6.0%	-2.7%	-4.7%	-2.7%	-1.6%	1.2%	1.4%	-3.9%	-3.8%	-0.4%
LC Titan											
매출액	487	466	806	821	915	900	857	874	2,216	2,581	3,546
영업이익	-41	-52	-51	-124	-80	-53	-25	-13	-262	-268	-171
영업이익률	-8.4%	-11.2%	-6.3%	-15.1%	-8.8%	-5.8%	-3.0%	-1.5%	-11.8%	-10.4%	-4.8%
롯데첨단소재											
매출액	1,108	1,046	1,022	974	1,078	1,095	1,107	1,123	4,382	4,150	4,403
영업이익	73	56	58	53	58	59	57	58	188	240	231
영업이익률	6.6%	5.4%	5.6%	5.5%	5.3%	5.4%	5.2%	5.1%	4.3%	5.8%	5.3%
LCUSA											
매출액	155	114	154	144	146	103	144	143	590	567	537
영업이익	-5	-38	-7	-11	-3	-2	-3	-3	-107	-62	-12
영업이익률	-3.1%	-33.7%	-4.5%	-8.0%	-2.1%	-2.2%	-2.2%	-2.1%	-18.1%	-10.9%	-2.2%
롯데정밀화학											
매출액	446	425	443	441	455	451	454	444	1,671	1,755	1,803
영업이익	19	9	28	26	28	30	35	35	50	81	128
영업이익률	4.2%	2.0%	6.2%	5.8%	6.2%	6.6%	7.7%	8.0%	3.0%	4.6%	7.1%
롯데에너지머티리얼즈											
매출액	158	205	144	169	246	246	246	246	902	675	985
영업이익	-46	-31	-34	-34	-37	-37	-34	-38	-65	-145	-147
영업이익률	-29.1%	-15.2%	-23.9%	-20.0%	-15.0%	-15.0%	-14.0%	-15.6%	-7.1%	-21.5%	-14.9%

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		8,983	8,779	8,783	9,993
현금 및 현금성자산		2,112	2,434	2,226	2,922
단기금융자산		1,402	1,430	1,459	1,488
매출채권		2,247	2,077	2,159	2,377
재고자산		2,818	2,429	2,526	2,789
비유동자산		25,569	24,875	24,623	24,742
유형자산		16,085	16,470	16,498	16,684
무형자산		3,314	2,610	2,430	2,273
자산총계		34,552	33,654	33,406	34,735
유동부채		8,502	8,086	8,210	8,571
매입채무		1,276	1,230	1,280	1,412
단기차입금		2,788	3,288	3,588	3,588
유동성장기부채		2,548	1,645	1,427	1,642
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	14,298	14,422	15,783
지배주주지분		14,352	13,773	13,428	13,402
자본금		214	214	214	214
자본잉여금		1,730	1,730	1,730	1,730
이익잉여금		11,062	10,228	9,725	9,540
기타자본항목		1,346	1,600	1,759	1,917
비지배주주지분		5,636	5,584	5,556	5,550
자본총계		19,988	19,356	18,984	18,952

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		1,542	1,497	1,051	1,084
당기순이익		-1,826	-823	-447	-85
유형자산감가상각비		1,079	1,185	1,092	983
무형자산상각비		211	204	179	158
지분법관련손실(이익)		-121	-84	-62	-89
투자활동 현금흐름		-1,948	-1,158	-984	-1,007
유형자산의 처분(취득)		-2,224	-1,570	-1,120	-1,170
무형자산의 처분(취득)		-17	-	-	-
금융상품의 증감		-130	143	-133	-105
재무활동 현금흐름		-188	-377	-20	1,091
단기금융부채의증감		-52	-404	82	215
장기금융부채의증감		129	150	-	1,000
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		-590	323	-208	696
기초현금및현금성자산		2,702	2,112	2,434	2,226
기말현금및현금성자산		2,112	2,434	2,226	2,922

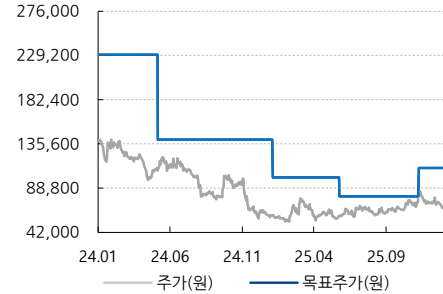
자료 : 롯데케미칼, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		20,430	18,550	19,294	21,295
증가율(%)		2.4	-9.2	4.0	10.4
매출원가		20,101	18,132	18,254	19,693
매출총이익		330	417	1,040	1,603
판매비와관리비		1,224	1,176	1,283	1,418
연구개발비		148	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-894	-758	-244	185
증가율(%)		적지	적지	적지	흑전
영업이익률(%)		-4.4	-4.1	-1.3	0.9
이자수익		180	174	147	132
이자비용		421	434	403	381
지분법이익(손실)		-121	-84	-62	-89
기타영업외손익		-886	135	85	111
세전계속사업이익		-2,258	-1,089	-571	-109
법인세비용		-433	-266	-124	-24
세전계속이익률(%)		-11.1	-5.9	-3.0	-0.5
당기순이익		-1,826	-823	-447	-85
순이익률(%)		-8.9	-4.4	-2.3	-0.4
지배주주귀속 순이익		-1,711	-771	-418	-80
기타포괄이익		1,309	255	159	159
총포괄이익		-517	-568	-288	73
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		-39,988	-18,027	-9,783	-1,868
BPS		335,527	321,974	313,925	313,299
CFPS		-9,815	14,447	19,943	24,804
DPS		2,000	1,500	2,000	2,500
Valuation(배)					
PER					
PBR		0.2	0.2	0.2	0.2
PCR		-6.1	4.9	3.5	2.8
EV/EBITDA		24.0	14.8	9.4	7.6
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-11.4	-5.5	-3.1	-0.6
EBITDA이익률		1.9	3.4	5.3	6.2
부채비율		72.9	73.9	76.0	83.3
순부채비율		34.8	32.8	34.8	37.5
매출채권회전율(x)		8.8	8.6	9.1	9.4
재고자산회전율(x)		7.3	7.1	7.8	8.0

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	-17.2%	6.0%
2025-11-13	Buy	110,000		



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-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. 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 2025-12-31 기준]

매수
90.6%

중립(보유)
9.4%

매도
-