

롯데케미칼(011170)

과거와 달리, 생존을 위한 적극적인 방안을 모색하는 요즘

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	100,000원(유지)
증가(2025.04.08)	56,200원
상승여력	77.9 %

Stock Indicator

자본금	214십억원
발행주식수	4,278만주
시가총액	2,404십억원
외국인지분율	21.1%
52주 주가	53,400~121,700원
60일평균거래량	251,637주
60일평균거래대금	16.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-27.9	-6.5	-42.4	-52.2
상대수익률	-18.9	0.9	-32.3	-38.1



[투자포인트]

- 목표주가 10만원 및 매수의견 유지
- 1분기 영업이익 -1,552억원(QoQ 적자축소) 및 컨센서스 -1,420억원에 부합하는 규모 예상
- 기초소재/타이탄은 환율상승과 12월 저가 납사 투입으로 전 분기 대비 적자규모 축소되었고, 첨단소재 사업부도 중국 준절효과로 가전 및 전기전자 제품 출하 증가하며 ABS/PC 수익성 대폭 개선된 것으로 추정. 그러나 LEM 적자 확대됐고 롯데정밀화학도 정기보수로 이익 성장 제한됨에 따라 연결 기준 적자축소 규모는 그리 않을 전망
- 지난 3년간 누적된 공급과잉으로 25년에도 석유화학 업황은 쉽지 않은 여건이겠지만, 유가 하향 안정화와 중국 부양책 누적 효과에 근거해 24년보다는 확실히 숨통이 좀 트이는 시기가 될 것. 이에 동사 적자규모 역시 매 분기 줄여가며 25년 연간 기준 영업손실은 -2천억 내외로 24년 -9천억 대비 확실히 축소되는 흐름 예상
- 동사는 과거와 달리 최근 생존 방안 적극 모색하고 있다는 점에서도 고무적. LCLA(6,600억원), LCI(6,500억원) 지분, LCPL 법인(978억원), 일본 Resonac 지분(2,750억원) 매각 등으로 총 1.6조원의 자금 확보했고, 대부분 차입금 상환에 사용 예정. 올해 LINE 정점으로 대규모 투자도 종료되는 만큼 25년 이후부터는 재무구조 개선도 기대 가능. 실적도, 재무구조도,センチ멘탈도 모두 최악에서 벗어나고 있어 지금부터는 좋아질 것에 주목할 필요

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	20,430	22,251	22,275	24,270
영업이익(십억원)	-894	-207	272	453
순이익(십억원)	-1,711	-282	25	190
EPS(원)	-39,988	-6,599	585	4,433
BPS(원)	335,527	357,554	386,765	418,837
PER(배)			96.0	12.7
PBR(배)	0.2	0.2	0.1	0.1
ROE(%)	-11.4	-1.9	0.2	1.1
배당수익률(%)	1.7	1.8	1.8	3.6
EV/EBITDA(배)	24.0	7.6	5.4	5.4

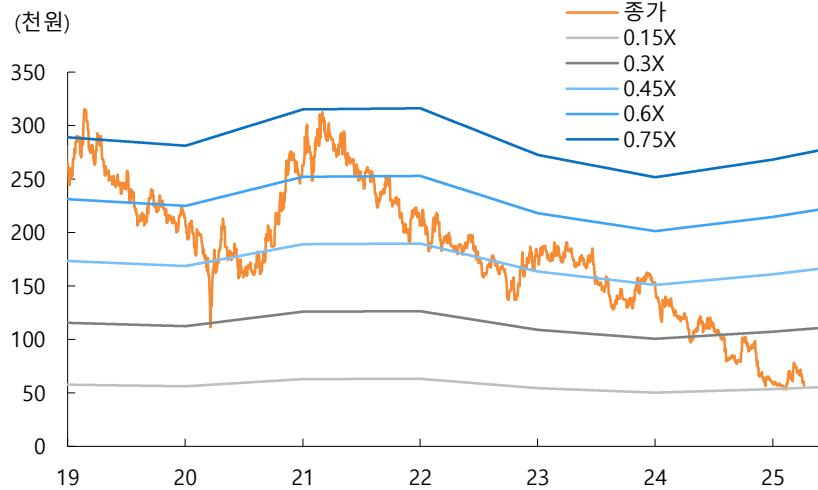
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

롯데케미칼 사업부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
합계											
매출액	5,086	5,248	5,200	4,896	5,793	5,579	5,551	5,329	19,946	20,430	22,251
영업이익	-135.3	-111.2	-413.6	-234.8	-155.2	-72.4	-13.6	34.2	-347.7	-894.9	-207.0
영업이익률	-2.7%	-2.1%	-8.0%	-4.8%	-2.7%	-1.3%	-0.2%	0.6%	-1.7%	-4.4%	-0.9%
기초유분											
매출액	2,872	2,950	2,897	2,567	3,265	3,088	3,011	2,841	10,991	11,286	12,206
영업이익	-72	-46	-195	-129	-99	-46	-15	26	-229.3	-441.5	-135.4
영업이익률	-2.5%	-1.6%	-6.7%	-5.0%	-3.0%	-1.5%	-0.5%	0.9%	-2.1%	-3.9%	-1.1%
타이탄											
매출액	541	515	587	573	629	625	651	625	2,169	2,216	2,530
영업이익	-53.3	-81.1	-63.1	-64.3	-34.4	-22.9	-14.3	2.9	-254.1	-261.8	-68.6
영업이익률	-9.8%	-15.8%	-10.7%	-11.2%	-5.5%	-3.7%	-2.2%	0.5%	-11.7%	-11.8%	-2.7%
첨단소재											
매출액	1,032	1,134	1,122	1,094	1,131	1,103	1,100	1,083	4,184	4,382	4,417
영업이익	44.4	75.7	38.1	29.7	71.4	75.9	67.1	45.9	232.5	187.9	260.2
영업이익률	4.3%	6.7%	3.4%	2.7%	6.3%	6.9%	6.1%	4.2%	5.6%	4.3%	5.9%
LC USA											
매출액	135	142	144	168	160	143	138	126	540	590	567
영업이익	-5.7	-12.2	-107.0	18.3	3.4	6.2	6.0	1.6	-45.2	-106.6	17.2
영업이익률	-4.2%	-8.6%	-74.2%	10.9%	2.1%	4.3%	4.4%	1.3%	-8.4%	-18.1%	3.0%
롯데정밀화학											
매출액	399	422	420	429	427	427	441	447	1,675	1,671	1,741
영업이익	10.8	17.1	10.3	12.2	16.1	15.1	27.1	32.7	181.8	50.4	91.1
영업이익률	2.7%	4.1%	2.5%	2.8%	3.8%	3.5%	6.1%	7.3%	10.9%	3.0%	5.2%
롯데EM											
매출액	242	263	211	186	180	194	208	207	645	902	790
영업이익	4.3	3.0	-31.7	-40.1	-50.5	-38.7	-20.8	-10.4	5.8	-64.5	-120.4
영업이익률	1.8%	1.1%	-15.0%	-21.5%	-28.0%	-20.0%	-10.0%	-5.0%	0.9%	-7.1%	-15.3%

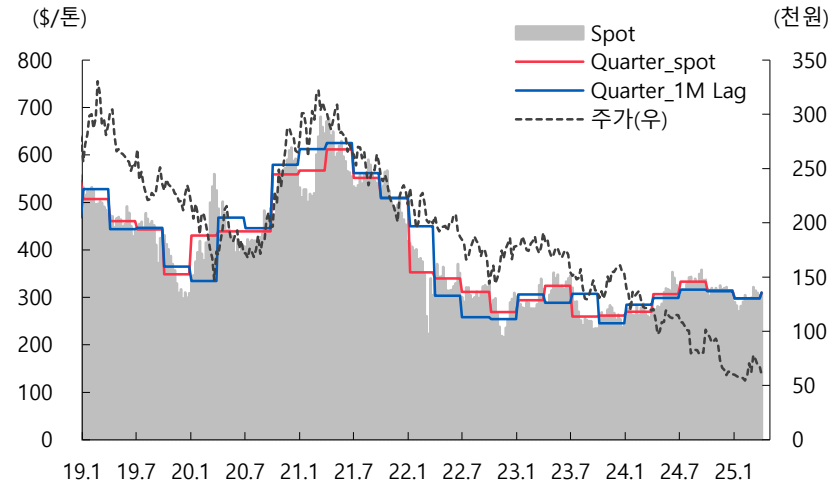
자료: iM증권 리서치본부

롯데케미칼 12M Forward 기준 PBR 추이



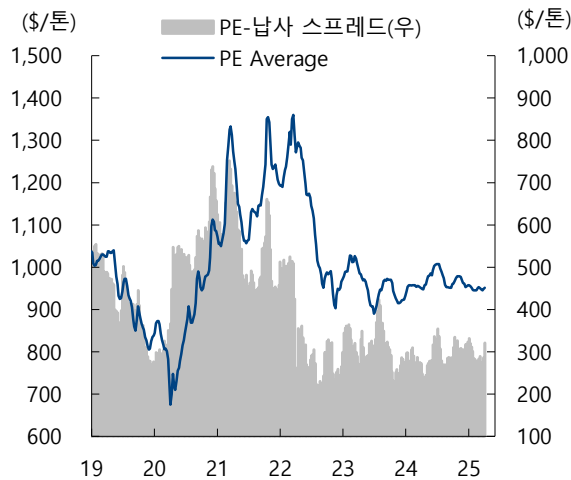
자료 : iM증권 리서치본부

롯데케미칼 전체 가중평균 스프레드 추이



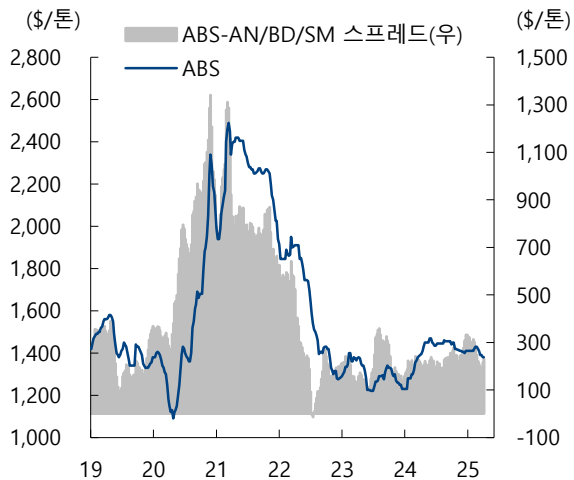
자료 : iM증권 리서치본부
주: 롯데정밀화학 제외

PE 가격 및 스프레드 추이



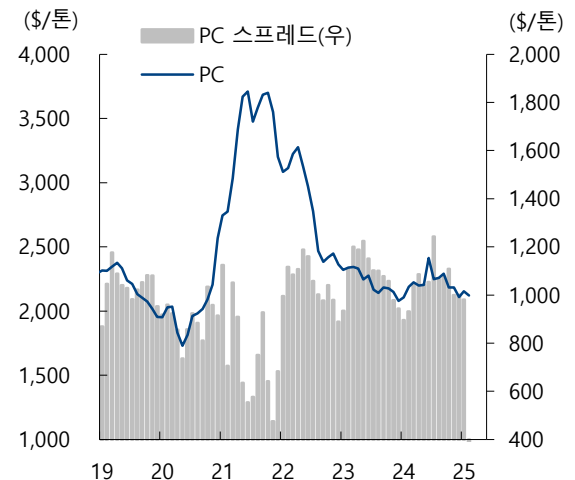
자료 : Ciscem, iM증권 리서치본부

ABS 가격 및 스프레드 추이



자료 : Ciscem, iM증권 리서치본부

PC 가격 및 스프레드 추이



자료 : KITA, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		8,983	8,100	8,155	8,078
현금 및 현금성자산		2,112	881	1,020	534
단기금융자산		1,402	1,287	1,182	1,085
매출채권		2,247	2,443	2,446	2,660
재고자산		2,818	3,070	3,073	3,348
비유동자산		25,569	25,736	26,286	27,526
유형자산		16,085	16,730	17,224	18,374
무형자산		3,314	2,610	2,430	2,273
자산총계		34,552	33,836	34,441	35,604
유동부채		8,502	6,712	6,416	6,695
매입채무		1,276	1,390	1,391	1,516
단기차입금		2,788	2,188	1,888	1,888
유동성장기부채		2,548	1,270	1,333	1,525
비유동부채		6,062	6,212	5,862	5,362
사채		469	769	769	769
장기차입금		4,662	4,512	4,162	3,662
부채총계		14,564	12,924	12,278	12,057
지배주주지분		14,352	15,295	16,544	17,916
자본금		214	214	214	214
자본잉여금		1,730	1,730	1,730	1,730
이익잉여금		11,062	10,696	10,637	10,700
기타자본항목		1,346	2,654	3,963	5,272
비지배주주지분		5,636	5,617	5,618	5,631
자본총계		19,988	20,911	22,162	23,547

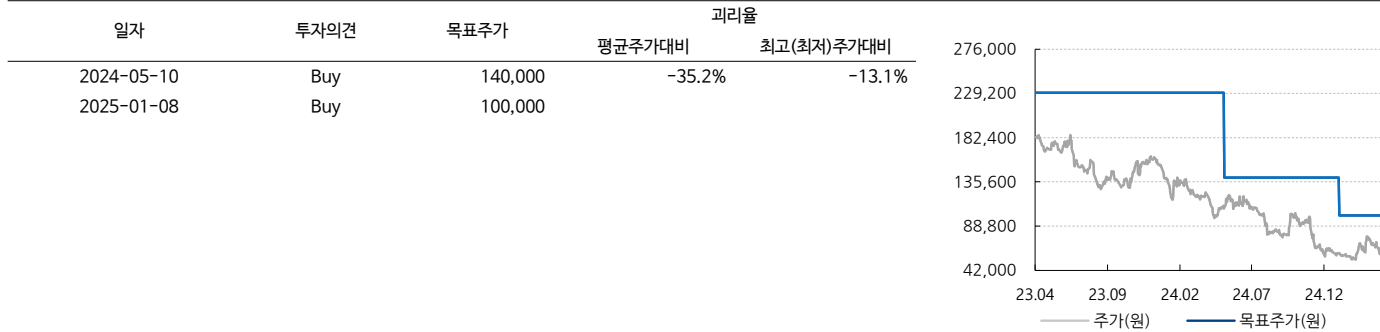
현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		1,542	1,103	1,600	1,268
당기순이익		-1,826	-301	27	202
유형자산감가상각비		1,079	1,185	1,086	980
무형자산상각비		211	204	179	158
지분법관련손실(이익)		-121	32	41	53
투자활동 현금흐름		-1,948	-1,643	-1,412	-1,983
유형자산의 처분(취득)		-2,224	-1,830	-1,580	-2,130
무형자산의 처분(취득)		-17	-	-	-
금융상품의 증감		-130	-226	-235	-248
재무활동 현금흐름		-188	-1,852	-710	-432
단기금융부채의증감		-52	-1,879	-237	191
장기금융부채의증감		129	150	-350	-500
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		-590	-1,231	139	-486
기초현금및현금성자산		2,702	2,112	881	1,020
기말현금및현금성자산		2,112	881	1,020	534

자료 : 롯데케미칼, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		20,430	22,251	22,275	24,270
증가율(%)		2.4	8.9	0.1	9.0
매출원가		20,101	21,262	20,810	22,517
매출총이익		330	989	1,465	1,753
판매비와관리비		1,224	1,196	1,194	1,300
연구개발비		148	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		-894	-207	272	453
증가율(%)		적지	적지	흑전	66.7
영업이익률(%)		-4.4	-0.9	1.2	1.9
이자수익		180	76	77	57
이자비용		421	378	356	344
지분법이익(손실)		-121	32	41	53
기타영업외손익		-886	135	85	111
세전계속사업이익		-2,258	-409	35	262
법인세비용		-433	-108	8	60
세전계속이익률(%)		-11.1	-1.8	0.2	1.1
당기순이익		-1,826	-301	27	202
순이익률(%)		-8.9	-1.4	0.1	0.8
지배주주귀속 순이익		-1,711	-282	25	190
기타포괄이익		1,309	1,309	1,309	1,309
총포괄이익		-517	1,008	1,336	1,511
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		-39,988	-6,599	585	4,433
BPS		335,527	357,554	386,765	418,837
CFPS		-9,815	25,874	30,171	31,021
DPS		2,000	2,000	2,000	3,000
Valuation(배)					
PER				96.0	12.7
PBR		0.2	0.2	0.1	0.1
PCR		-6.1	2.2	1.9	1.8
EV/EBITDA		24.0	7.6	5.4	5.4
Key Financial Ratio(%)					
ROE		-11.4	-1.9	0.2	1.1
EBITDA이익률		1.9	5.3	6.9	6.6
부채비율		72.9	61.8	55.4	51.2
순부채비율		34.8	31.4	26.8	26.4
매출채권회전율(x)		8.8	9.5	9.1	9.5
재고자산회전율(x)		7.3	7.6	7.3	7.6

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-mail 등을 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)

[투자비율등급공시 2025-03-31 기준]

매수
92.5%

중립(보유)
6.8%

매도
0.7%