

Issue Comment

2024. 11. 19

롯데케미칼 011170

시가총액 3.0 조원 붕괴

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

02. 6454-4867

wooho.rho@meritz.co.kr

전일 주가 -10.2% 하락 마감

전일 롯데케미칼의 주가는 -10.2% 하락, 시가총액 3조원을 하회한 2.8조원으로 마감. 동종 석유화학 및 이차전지 경쟁기업들의 주가 상승(LG화학 +4.1%, 한화솔루션 +3.3%, 대한유화 +1.9%, 금호석유 +4.7%) 대비 롯데케미칼은 눈에 띄는 급락을 시현. 주가 급락 사유는 사측이 공시를 통해 부인한 바 있는 '롯데그룹 유동성 위기설'로 판단됨

롯데케미칼은 장중 해당 품문에 대해 사실무근으로 해명

전일 롯데지주 산하에 롯데케미칼을 비롯한 상장 계열사들은 공시를 통해 '롯데그룹 유동성 위기설'은 사실무근으로 해명. 그럼에도 전일 과매도에 따른 주가 급락은 과거 2007년 금융위기 당시의 주가 수준으로 하락. 이는 2024년 추정치 기준 PBR은 0.2배로 최저 수준으로 형성된 주가

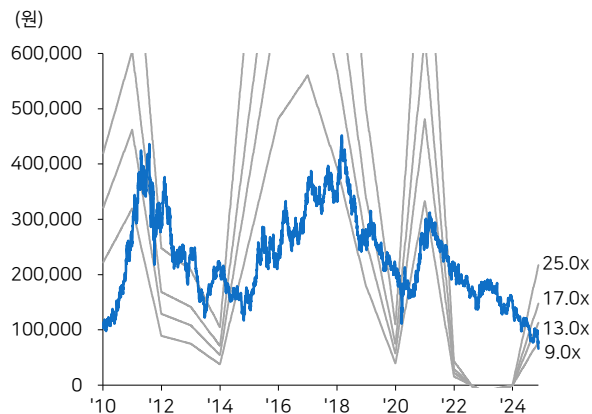
롯데케미칼이 처한 난제와 극복 가능성

당사의 2025년 석유화학 의견은 불황 지속, 투자의견 또한 Neutral로 제시. 업황 부진 배경은 (1) 유가 변동성 확대, (2) 석유화학 에틸렌 기준 구조적 공급 과잉 지속, (3) 권역별 공급망 구축 등에 수급 역학관계가 과거와 상이하게 발현 중. 롯데케미칼이 처한 부진한 영업환경으로 차분기 영업적자 지속, 2025년 연간 업황 및 이익 흐름에 비관적 의견이 지배적

전일 주가 급락으로 '주가 PBR 0.2배 수준과 향후 수익성 턴어라운드 기대감'에 저점매수 가능성 제기. 당사 역시 전일 주가 움직임은 노이즈성 과매도로 판단함. 단, 석유화학 업황 Down-cycle 장기화 조짐과 동사가 처한 이익 전망치 및 재무 건전성을 감안하면 당장의 매수/매도의 주가 판단보다는 동사의 신용도 등 Risk 관리가 더욱 필요해보임

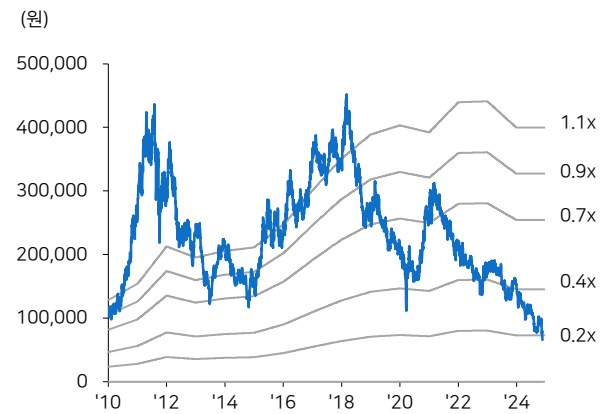
결국 업황 반등의 실마리는 공급에서 찾아야함. 중장기 석유화학 업황에 자발적 공급량 축소 노력이 없다면 Cycle 반등을 기대하기 어려움. 롯데케미칼은 지난 CEO Investor Day를 통해 'Asset Light' 전략을 제시, 설비 효율화 작업을 꾸준히 시행할 계획을 공유. 24년 롯데케미칼은 미국 법인/인니 법인에 PSR 계약을 통한 현금/자본 유입으로 체력을 보강. 이후 꾸준한 설비 효율화 작업을 실행해나갈 전망

그림1 롯데케미칼 12M Fwd PER 밴드



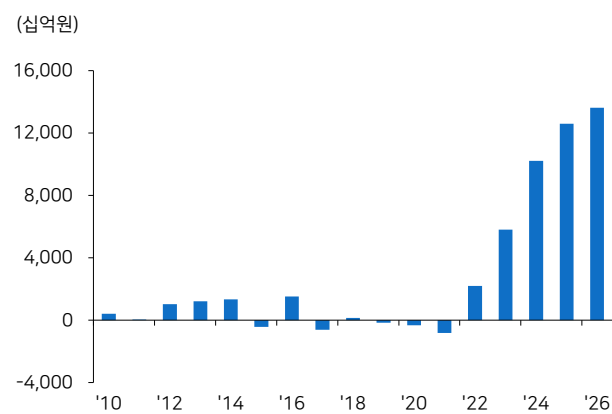
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 롯데케미칼 12M Trailing PBR 밴드



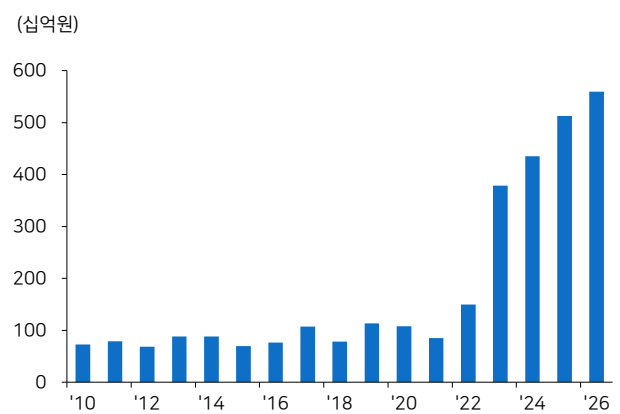
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림3 롯데케미칼 순차입금 추이



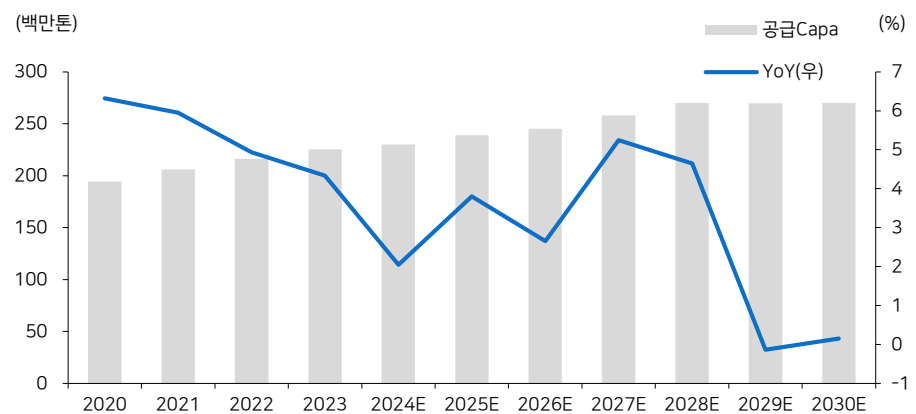
자료: 롯데케미칼, 메리츠증권 리서치센터

그림4 롯데케미칼 이자비용 추이



자료: 롯데케미칼, 메리츠증권 리서치센터

그림5 글로벌 에틸렌 공급Capa 추이



자료: ICIS, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.0%
중립	14.0%
매도	0.0%

2024년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율