

롯데케미칼 (011170)


화학
황규원


02 3770 5607

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자의견	HOLD
목표주가	370,000원 (Up)
현재주가 (3/28)	435,500원
상승여력	-15%

시가총액	149,269억원
총발행주식수	34,275,419주
60일 평균 거래대금	586억원
60일 평균 거래량	140,205주
52주 고	474,500원
52주 저	325,000원
외인지분율	33.12%
주요주주	롯데물산 외 4 인 53.55%



2018년 1분기 실적 눈높이 낮아져...

2018년 1분기 예상 영업이익 7,370억원

한국, 인도네시아, 미국 등 NCC 및 ECC 석화설비 확대를 이어가고 있는 국내 최대 규모의 순수 석화업체인 롯데케미칼(주)의 2018년 1분기 예상 실적은 '매출액 4.4조원, 영업이익 7,370억원, 지배주주 순이익 5,396 억원' 등이다. 영업이익은 성수기 진입으로 전분기 7,165억원 대비 3% 소폭 증가하지만, 부타디엔 등 이상 급등으로 초강세를 보였던 전년 1분기 8,148억원에 비해서 10% 감소한 수치이다. 시장 컨센서스 7,839억 원에도 미달할 것으로 보인다. [표1]

부문별 예상 특징을 요약하면, '기초소재, 첨단소재 개선, 말레이시아 타이탄(주) 전반적인 강보합' 등이다.

① 기초소재 부문(올레핀, 아로마틱) 예상 영업이익은 5,488억원(전분기 5,345억원)이다. NCC 설비는 풀가동되는 가운데, 기초유분 스프레드(1톤당)는 전분기 557\$에서 586\$로 소폭 상승했다. 1 ~ 2월 중국 춘절 연휴 前 화학제품 성수기 속에 석탄 및 메탄을 석화설비 가동 통제로, 호조세를 보였다. 그러나, 3월부터 과잉 재고(EG, ABS, PE 등) 방출이 시작되면서, 제품가격 및 스프레드가 약화되었다. 매년 반복되는 계절성 흐름(Seasonality)을 금년에도 따라갔지만, 전년보다 성수기 강도가 높지 않았다는 것이 특징이다.

② PE/PP 범용제품을 생산하는 롯데타이탄(지분율 76%, 말레이시아 및 인도네시아) 예상 영업이익은 978 억원(전분기 930억원) 등이다. 전년 말 에틸렌 9만톤(에틸렌 연간 생산능력 72만톤 → 81만톤) 설비 확장으로, 에틸렌 외부 구입량을 줄이고 있다.

③ ABS, PC 등 IT외장재 원료를 생산하는 롯데첨단소재(지분율 90%) 영업이익은 904억원(전분기 890억원)이다. 계절 비수기에도 ABS/PC 스프레드는 전분기 753\$에서 767\$로 견조한 흐름을 보였다.

2018년 증설 모멘텀 부재 속에 스프레드 점차 하락,,,

2018년 석화부문의 실적감소가 우려된다. 더구나, Dubai 65\$0이 넘어서면서 원료가격 부담으로 범용제품 사 이클이 고점에서 평균으로 낮아질 것을 전망해, Hold 의견과 목표주가 37만원(기준 35만원)을 제시한다. [표3]

① 2018년 예상 실적은 '매출액 17.8조원, 영업이익 2조 5,310억원, 지배주주 순이익 1조 8,115억원' 등이다. 영업이익 추정치는 전년 2.9조원에서 14% 정도 감소하는 수치이다. 나프타 가격 상승에 따른 스프레드 둔화와 9 ~ 10월로 예정된 여수 NCC 100만톤 설비 정기보수 등이 부담요인이다.

② 2분기 예상 영업이익도 6,400억원 수준으로 모멘텀이 약할 전망이다. 5 ~ 6월 이슬람 라마단, 아시아 몬순(雨期) 영향으로 화학제품 수요가 약한 시기이다. 반면, 중국의 석탄 및 메탄을 석화설비 가동이 재개되는 가운데, 중국 CNOOC(주)의 NCC 120만톤, 미국 Exxon(주) 150만톤 신규 가동이 대기하고 있다.

Quarterly earning forecasts

	1Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	43,518	8.9	7.9	42,590	2.2
영업이익	7,370	-9.5	2.9	7,791	-5.4
세전계속사업이익	7,591	-12.1	8.2	8,542	-11.1
지배순이익	5,396	-15.7	14.3	5,998	-10.0
영업이익률 (%)	16.9	-3.5 %pt	-0.9 %pt	18.3	-1.4 %pt
지배순이익률 (%)	12.4	-3.6 %pt	+0.7 %pt	14.1	-1.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	132,235	158,745	177,520	202,183
영업이익	25,443	29,297	25,310	20,705
지배순이익	18,358	22,439	18,115	15,109
PER	5.6	5.7	8.2	9.9
PBR	1.1	1.1	1.2	1.1
EV/EBITDA	3.7	3.5	4.7	5.4
ROE	21.7	21.5	14.8	11.2

자료: 유안타증권

표 1. 롯데케미칼(주) 실적 추정치 : 2017년 4분기 영업이익 7,165 억원 → 2018년 1분기 예상 영업이익 7,370 억원(컨센서스 7,839 억원)

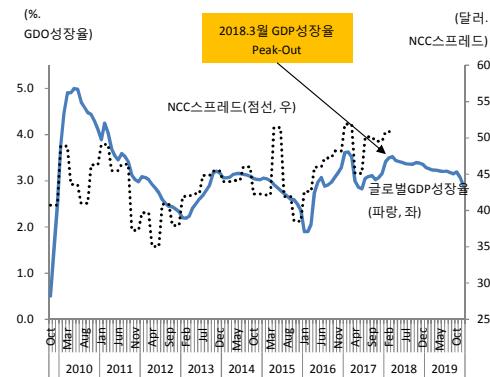
	2017				2018				연간실적						
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
생산capa															
에틸렌 (만톤)	68.0	68.0	68.0	70.3	70.3	70.3	70.3	75.3	272.0	272.0	272.0	272.0	286.0	401.0	
프로필렌 (만톤)	37.1	37.1	37.1	40.1	40.1	40.1	40.1	42.6	148.5	148.5	148.5	148.5	163.0	170.5	
부타디엔 (만톤)	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	
EG (만톤)	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0	26.0	104.0	104.0	104.0	104.0	104.0	174.0	
PP (만톤)	39.0	39.0	39.0	39.0	39.0	59.0	39.0	39.0	156.0	156.0	156.0	156.0	176.0	156.0	
PE (만톤)	52.7	52.7	52.7	52.7	52.7	52.7	52.7	52.7	202.5	202.5	206.7	210.9	210.9	210.9	
SM (만톤)	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3	50.0	50.0	53.5	57.0	57.0	57.0	
ABS/PS (만톤)	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3			40.5	81.0	81.0	81.0	
PET (만톤)	19.6	19.6	19.6	19.6	19.6	19.6	19.6	19.6	73.4	78.4	78.4	78.4	78.4	78.4	
MMA (만톤)	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	
PC (만톤)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	17.5	
TPA/PIA (만톤)	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3	165.0	165.0	165.0	165.0	165.0	165.0	
PET필름 (만톤)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	
BR/SSBR (만톤)	1.3	1.3	1.3	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	2.5	5.0	5.5	7.0	7.0	7.0	
주요제품 가격															
EG \$/MT	867	744	882	910	970	840	930	950	930	784	652	851	923	840	
PP \$/MT	1,281	1,257	1,216	1,290	1,340	1,360	1,370	1,340	1,468	1,087	1,170	1,261	1,353	1,400	
HDPE \$/MT	1,249	1,241	1,213	1,305	1,350	1,310	1,310	1,290	1,533	1,227	1,202	1,252	1,315	1,365	
LD/LLDPE \$/MT	1,333	1,293	1,252	1,294	1,330	1,310	1,310	1,280	1,553	1,248	1,280	1,293	1,308	1,360	
PET \$/MT	1,016	968	987	1,027	1,110	1,125	1,150	1,125	1,478	1,140	977	1,000	1,128	1,180	
SM \$/MT	1,335	1,094	1,218	1,241	1,300	1,290	1,320	1,320	1,513	1,096	1,024	1,222	1,308	1,280	
부타디엔 \$/MT	2,626	1,065	1,198	1,055	1,320	1,340	1,370	1,380	1,317	861	1,062	1,486	1,353	1,400	
PC \$/MT	2,551	2,595	2,593	2,880	3,100	2,930	2,950	2,960	2,620	2,508	2,272	2,655	2,985	2,910	
TPA \$/MT	666	625	644	688	750	780	810	810	895	628	596	656	788	850	
벤젠 \$/MT	915	762	786	829	900	960	980	960	1,228	679	646	823	950	970	
ABS \$/MT	1,959	1,915	1,875	1,961	2,030	1,960	1,960	1,800		1,361	1,928	1,938	1,990		
나프타(원재료) \$/MT	498	442	471	576	580	648	676	676	878	497	406	497	645	722	
MX(원재료) \$/MT	608	548	562	59	63	67	70	70	991	638	566	444	68	76	
사업부문별 스프레드 \$/MT	627	564	608	572	598	546	542	513	354	400	550	593	550	510	
분사 기초소재 스프레드 \$/MT	643	554	586	557	586	534	533	493	379	422	534	585	536	508	
타이탄(주) 스프레드 \$/MT	640	574	611	521	543	515	517	510	471	557	603	586	521	483	
롯데첨단소재 스프레드 \$/MT	500	613	741	753	767	679	640	644		561	652	683	565		
9~10월 여수 NCC 정기보수															
매출액	억 원	39,960	38,533	39,902	40,349	43,518	43,111	46,449	44,442	148,591	117,133	132,235	158,745	177,520	202,183
분사 석화사업	억 원	27,950	26,867	26,901	27,636	29,932	29,305	31,498	30,415	120,874	93,012	89,821	109,355	121,150	136,099
타이탄 자회사(76%)	억 원	4,958	4,570	5,329	5,592	6,051	6,020	7,009	6,872	27,717	24,121	22,852	20,449	25,952	27,899
롯데첨단소재(지분율 90%)	억 원	7,052	7,096	7,672	7,121	7,535	7,786	7,942	7,155		19,562	28,941	30,418	33,117	
Lotte USA(지분율 90%)	억 원												5,068		
영업이익	억 원	8,148	6,322	7,662	7,165	7,370	6,385	6,443	5,112	3,508	16,112	25,443	29,297	25,310	20,705
분사 석화사업	억 원	6,750	5,012	5,990	5,345	5,488	4,818	4,769	3,679	3,341	12,797	17,919	23,097	18,754	14,335
타이탄 자회사(76%)	억 원	692	527	662	930	978	759	861	685	167	3,315	5,126	2,811	3,283	2,213
롯데첨단소재(지분율 90%)	억 원	706	783	1,010	890	904	808	813	748		2,397	3,389	3,273	3,515	642
Lotte USA(지분율 90%)	억 원														
영업이익률 %	%	20.4%	16.4%	19.2%	17.8%	16.9%	14.8%	13.9%	11.5%	2.4%	13.8%	19.2%	18.5%	14.3%	10.2%
분사 석화사업	%	24.2%	18.7%	22.3%	19.3%	18.3%	16.4%	15.1%	12.1%	2.8%	13.8%	19.9%	21.1%	15.5%	10.5%
타이탄 자회사(100%)	%	14.0%	11.5%	12.4%	16.6%	16.2%	12.6%	12.3%	10.0%	0.6%	13.7%	22.4%	13.7%	12.7%	7.9%
롯데첨단소재(지분율 90%)	%	10.0%	11.0%	13.2%	12.5%	12.0%	10.4%	10.2%	10.5%		12.3%	11.7%	10.8%	10.6%	
Lotte USA(지분율 90%)	%													12.7%	
자체주주 순이익	억 원	6,402	5,153	6,161	4,722	5,396	4,786	4,806	3,127	1,469	9,925	18,358	22,439	18,115	15,109
주당순이익	원/주									4,285	28,956	53,561	65,466	52,850	44,080
주당순자산	원/주									191,057	224,971	277,903	335,215	377,565	409,645
주당EBITDA	원/주									24,582	61,761	92,585	105,641	92,734	79,337
자기자본이익률(ROE)										2.2%	12.9%	19.3%	19.5%	14.0%	10.8%

주 : 1. 연결조정 항목은 본사 석화사업의 매출액 및 영업이익에 포함시켰음

2. Lotte USA(미국 ECC) 실적은 2019년 3분기부터 발생되는 것으로 가정함

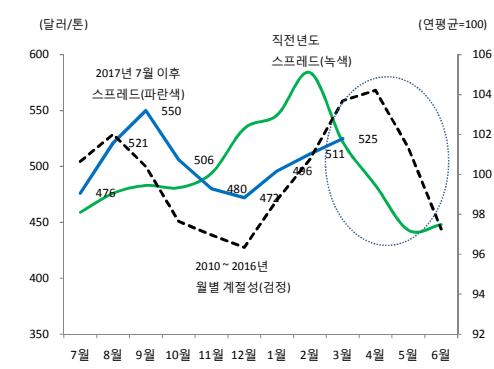
자료 : 유인티증권 리서치센터

그림 1. 세계 수요와 NCC 업황: 2018년 3월 변곡점



자료: 유안타증권 리서치센터

그림 2. NCC 업체 스프레드 월별 계절성: 4 ~ 6월 하락기



자료: 유안타증권 리서치센터

표 2. 2018년 글로벌 주요국 에틸렌 증설(정기보수), 부타디엔 증설 계획: 2018년 2분기, 에틸렌, 부타디엔 증설 압박

시기	에틸렌 증설		부타디엔 증설
	(미국, 아시아 지역)	정기보수	
2017년	Lyondell Basell(미국) 25만톤	롯데타이탄(말레이시아) 43만톤	Jiansu Sailboat Petchem(중국) 10만톤
	Oxidental(미국) 54만톤	IRPC(태국) 35만톤	
	Petro Rabigh(사우디) 30만톤	CPC(대만) 72만톤	Fujina Gulei Petchem(중국) 5.5만톤
	대한유화(한국) 33만톤	SK 종합화학(한국) 20만톤	
2018년	Dow Chemical(미국) 150만톤	Shanghai Petchem(중국) 80만톤	
	Reliance(인도) 134만톤	대한유화(한국) 47만톤	
	Qinghai Mining(중국) 26만톤	PTTG(태국) 57만톤	
	롯데 Titan(말레이시아) 9만톤	Mitsubishi Chemical(일본) 57만톤	
2019년	CNOOC Huizhou(중국) 120만톤(3월)	Qilu석화(중국) 80만톤	
	Shenhua Ningmei(중국) 43만톤	Fushun석화(중국) 80만톤	
	Chevron(미국) 150만톤	Yanzi석화(중국) 80만톤	
	Exxon Mobil(미국) 150만톤	Mitsui Chemical(일본) 61만톤	
2020년	Indorama(미국) 42만톤	JUPC(사우디) 145만톤	
	Kavian2(이란) 110만톤	FPCC(대만) 120만톤	
	롯데케미칼(한국) 20만톤	Kayan(사우디) 148만톤	Bluestar New Material(중국) 5.0만톤
	Formosa(미국) 115만톤	Sichuan석화(중국) 80만톤	Inner Mongolia(중국) 7.0만톤
2021년	Bushehr Petchem(이란) 100만톤	CPC(대만) 38만톤(1월)	CNOOC Huizhou(중국) 16만톤(3월)
	Sasol(미국) 155만톤	Showa Denko(일본) 45만톤(3~4월)	
	Shinetsu Chemical(미국) 50만톤	여천NCC(한국) 58만톤(2~3월, 2주간)	
	롯데/Axiall(미국) 100만톤	Mitsui Chemical(일본) 53만톤(5월)	
2022년	Sinoppec Hainan(중국) 100만톤	Tosoh(일본) 53만톤(5~6월)	Jiutai Energy(중국) 6만톤
	LG화학(한국) 23만톤	Keiyo Ethylene(일본) 70만톤(5~6월)	Chadra Asgri(인도네시아) 3.7만톤
	한화토탈(한국) 32만톤	여천NCC(한국) 47만톤(3분기)	
	Sinoppec ShanghaiPC(중국) 120만톤	Exxon Mobil(싱가포르) 100만톤(9~10월)	
2023년	Wanhua Petrochemical(중국) 100만톤	롯데케미칼(한국) 100만톤(10월)	
		LG화학(한국) 100만톤(10월)	
		Sinoppec Hainan(중국) 17만톤	
		LG화학(한국) 3만톤	
2024년		Sinoppec ShanghaiPC(중국) 10만톤	

자료: 유안타증권 리서치센터, bloomberg

표 3. 롯데케미칼(주) 적정주가 : 37 만원(석화 업황 고점에서 평균수준으로 하락 사이클 진입을 고려)

구 분	기준일 (2018.3월)	주요 내역
(+) 영업자산가치	11.3조원	<p>① 본사(올레핀/아로마틱) EBITDA 1.6조원 \times EV/EBITDA 5.0배 = 8.0조원 ② 롯데타이탄 EBITDA 3,400억원 \times EV/EBITDA 5.0배 \times 지분율 76% = 1.3조원 ③ 롯데첨단소재 EBITDA 4,300억원 \times EV/EBITDA 6.5배 \times 지분율 90% \times 비상장 적용율 80% = 2.0조원</p> <p>※ 본사 및 롯데타이탄(주) EBITDA는 업황 평균수준의 이익을 고려하기 위해 2013 ~ 2020년 평균치를 적용함 ※ 본사 및 롯데타이탄(주) EV/EBITDA 배율은 주력제품인 PE 고점에서 하락사이클 진입을 고려해, 과거 사이클 평균에서 적용받는 5.0배 적용(범위 3.5 ~ 7.5배) ※ 롯데첨단소재(주) EV/EBITDA 배율은 주력제품인 ABS 견조한 업황 사이클을 고려해, 상승사이클인 6.5배 적용</p>
(+) 투자자산가치	2.0조원	<p>롯데건설(31%) 4,682억원, Kor-Uz Gas Chemical(49%) 3,965억원, 현대케미칼(40%) 2,267억원 롯데MRC(50%) 1,197억원, 씨텍(50%) 1,047억원, 롯데정밀화학(32%) 3,855억원, 기타 3,070억원</p> <p>※ 투자자산 지분가치 = 정부가액 \times 0.7~1.0배로 계산함</p>
(-) 순차입금	0.6조원	
총차입금 현금성 자산	4.3조원 3.7조원	
순자산 가치 발행주식수	12.7조원 3,427.5만주	<p>※ 발행주식 34,275,419주 - 자사주 0주</p>
주당순자산(적정가) (호황기 가정 적정가)	37만원 45만원	<p>※ 주력제품 PE 호황사이클 반영시 적정주가 35만원(2017 ~ 2018년 주당 장부가액 35.6만원으로, PBR 1.1배) ※ 주력제품 PE 호황사이클 반영(EV/EBITDA 6.5배)시 적정주가 43만원</p>

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데케미칼 (011170) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	132,235	158,745	177,520	202,183	195,665	
매출원가	99,568	120,819	143,349	177,330	169,132	
매출총이익	32,667	37,926	34,171	24,853	26,533	
판관비	7,225	8,629	8,861	4,148	3,904	
영업이익	25,443	29,297	25,310	20,705	22,629	
EBITDA	31,734	36,209	31,785	27,193	28,953	
영업외손익	-569	1,550	193	-100	559	
외환관련손익	-371	366	-1	-1	0	
이자손익	-477	-444	-453	-525	-467	
관계기업관련손익	714	2,844	1,779	1,557	1,617	
기타	-435	-1,217	-1,132	-1,132	-590	
법인세비용차감전순손익	24,874	30,847	25,503	20,605	23,188	
법인세비용	6,502	8,001	6,510	4,812	5,424	
계속사업순손익	18,372	22,846	18,993	15,793	17,764	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	18,372	22,846	18,993	15,793	17,764	
지배지분순이익	18,358	22,439	18,115	15,109	16,893	
포괄순이익	19,231	18,562	18,993	15,793	17,764	
지배지분포괄이익	19,205	18,591	19,156	15,999	18,029	

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	58,517	82,255	81,900	85,433	87,541	
현금및현금성자산	22,029	16,852	16,848	19,302	22,846	
매출채권 및 기타채권	15,564	16,820	18,367	21,069	20,322	
재고자산	14,772	15,360	16,918	19,407	18,719	
비유동자산	100,152	113,255	123,992	131,162	138,554	
유형자산	55,467	67,162	76,587	82,644	88,843	
관계기업등 지분관련자산	21,362	23,846	25,625	27,182	28,799	
기타투자자산	3,920	3,427	3,427	3,427	3,427	
자산총계	158,668	195,510	205,893	216,595	226,095	
유동부채	34,488	37,909	28,978	28,362	24,470	
매입채무 및 기타채무	12,569	16,885	18,326	20,629	19,992	
단기차입금	14,147	7,035	4,321	1,402	-1,853	
유동성장기부채	3,312	7,951	300	300	300	
비유동부채	30,172	35,053	41,107	41,107	41,107	
장기차입금	5,458	14,155	14,155	14,155	14,155	
사채	18,937	12,883	18,937	18,937	18,937	
부채총계	64,660	72,962	70,085	69,469	65,577	
지배지분	93,631	114,896	129,412	140,408	153,188	
자본금	1,714	1,714	1,714	1,714	1,714	
자본잉여금	4,786	8,807	8,807	8,807	8,807	
이익잉여금	84,870	105,821	120,337	131,333	144,113	
비지배지분	377	7,651	6,396	6,718	7,330	
자본총계	94,008	122,548	135,808	147,126	160,518	
순차입금	15,258	-6,282	-6,990	-8,250	-15,049	
총차입금	41,907	42,513	38,202	35,283	32,028	

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	27,006	31,290	24,858	21,101	26,444	
당기순이익	18,372	22,846	18,993	15,793	17,764	
감가상각비	5,612	6,060	6,008	6,043	5,901	
외환손익	347	-385	1	1	0	
증속,관계기업관련손익	-714	-2,844	-1,779	-1,557	-1,617	
자산부채의 증감	-1,387	700	-479	-1,348	2,229	
기타현금흐름	4,777	4,915	2,114	2,169	2,167	
투자활동 현금흐름	-35,646	-47,176	-11,822	-7,976	-12,090	
투자자산	-5,542	-268	0	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-15,881	-20,199	-15,433	-12,100	-12,100	
유형자산 감소	109	29	0	0	0	
기타현금흐름	-14,332	-26,738	3,611	4,124	10	
재무활동 현금흐름	11,005	11,145	3,230	4,239	3,873	
단기차입금	6,421	-5,759	-2,714	-2,919	-3,255	
사채 및 장기차입금	6,211	7,656	-1,597	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-842	-1,348	-3,599	-4,113	-4,113	
기타현금흐름	-785	10,596	11,140	11,271	11,241	
연결범위변동 등 기타	242	-437	-16,270	-14,910	-14,683	
현금의 증감	2,607	-5,177	-4	2,454	3,544	
기초 현금	19,422	22,029	16,852	16,848	19,302	
기말 현금	22,029	16,852	16,848	19,302	22,846	
NOPLAT	25,443	29,297	25,310	20,705	22,629	
FCF	7,815	9,110	9,412	8,910	13,789	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	53,561	65,466	52,850	44,080	49,287	
BPS	277,903	335,215	377,565	409,645	446,932	
EBITDAPS	92,585	105,641	92,734	79,337	84,473	
SPS	385,802	463,146	517,923	589,877	570,860	
DPS	4,000	10,500	12,000	12,000	13,000	
PER	5.6	5.7	8.2	9.9	8.8	
PBR	1.1	1.1	1.2	1.1	1.0	
EV/EBITDA	3.7	3.5	4.7	5.4	4.9	
PSR	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8	
재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	12.9	20.0	11.8	13.9	-3.2	
영업이익 증가율 (%)	57.9	15.2	-13.6	-18.2	9.3	
지배순이익 증가율 (%)	85.0	22.2	-19.3	-16.6	11.8	
매출총이익률 (%)	24.7	23.9	19.2	12.3	13.6	
영업이익률 (%)	19.2	18.5	14.3	10.2	11.6	
지배순이익률 (%)	13.9	14.1	10.2	7.5	8.6	
EBITDA 마진 (%)	24.0	22.8	17.9	13.4	14.8	
ROIC	26.6	23.7	18.8	14.4	14.9	
ROA	13.4	12.7	9.0	7.2	7.6	
ROE	21.7	21.5	14.8	11.2	11.5	
부채비율 (%)	68.8	59.5	51.6	47.2	40.9	
순차입금/자기자본 (%)	16.3	-5.5	-5.4	-5.9	-9.8	
영업이익/금융비용 (배)	33.3	27.3	22.5	18.4	20.1	

롯데케미칼(011170) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.4
Buy(매수)	85.4
Hold(중립)	13.2
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-03-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.