



# 롯데케미칼 (011170)

[1Q21 Review] 전사 턴어라운드. 2Q 실적도 견조할 것

**Buy(유지)**

목표주가 410,000원, 현재 주가(5/7): 309,000원  
 Analyst 전우제 wchun@hanwha.com 3772-7617

1Q21 OP 6,238억원, 컨센서스 +26%

- 1Q21 영업이익: 6,238억원(QoQ +189%)으로, 최근 높아진 컨센서스 4,947억원을 +26% 상회. 현재 순현금(7,275억원)으로 이자비용이 없어, (지배)순이익도 5,063억원을 기록했다. 사업부별로는:
  - 올레핀(OP: 3,131억원, OPM 18.7%): 마진 개선 및 대산공장 정상 가동으로 QoQ +2,591억원 개선
  - 아로마틱스(OP: 399억원, OPM 7.6%): 저마진 TPA => PIA 설비 전환 및 PET 수요 개선으로 QoQ +454억원
  - 첨단소재(OP: 1,157억원, OPM 11.1%): 가전 수요 상승 vs. BD/SM/BPA 등 원재료 가격 상승. QoQ +330억원
  - LC\_타이탄(OP: 1,331억원, OPM 20.4%): 컨테이너 부족으로 인한 동남아 수급 타이트, 가동률 상향. QoQ +661억원
  - LC\_USA(OP: 486억원, OPM 31.9%): 2월, 미국의 한파 영향으로 설비 트러블(15일) 발생했으나, 경쟁사 가동차질이 더 심해, MEG-Ethane 마진 개선된 것으로 추정됨

2Q21 실적: QoQ 유지 견조할 것

- 2Q21 영업이익: 기준 추정치/컨센서스(5,758억원/4,947억원)을 상회하는 6,500억원 수준의 영업이익을 기대
  - 유가가 지속 상승세이며, 2) PC/EOA Spread 추가 개선, 3) ABS 원재료 안정화 나타나고 있기 때문
- 2021년 실적 개선 및 대산공장 보험금 회수로, 배당금은 13,000원까지 상향 될 수 있을 것으로 추정됨

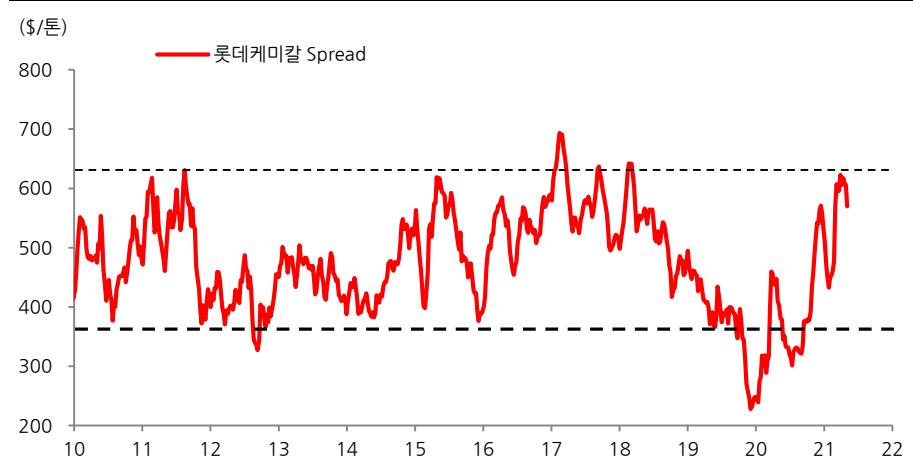
[표1] 롯데케미칼 1Q21 감정 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원)

	1Q20	4Q20	1Q21P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	3,275.6	3,219.7	4,168.3	4,029.3	4,044.7	27.3%	29.5%	3.5%	3.1%
영업이익	-86.0	216.2	623.8	625.1	494.7	흑자전환	188.5%	-0.2%	26.1%
지배지분순이익	-77.5	75.3	506.3	425.1	342.2	흑자전환	572.2%	19.1%	48.0%
영업이익률	-2.6%	6.7%	15.0%	15.5%	12.2%	17.6%	8.3%	-0.5%	2.7%
순이익률(지배)	-2.4%	2.3%	12.1%	10.6%	8.5%	14.5%	9.8%	1.6%	3.7%

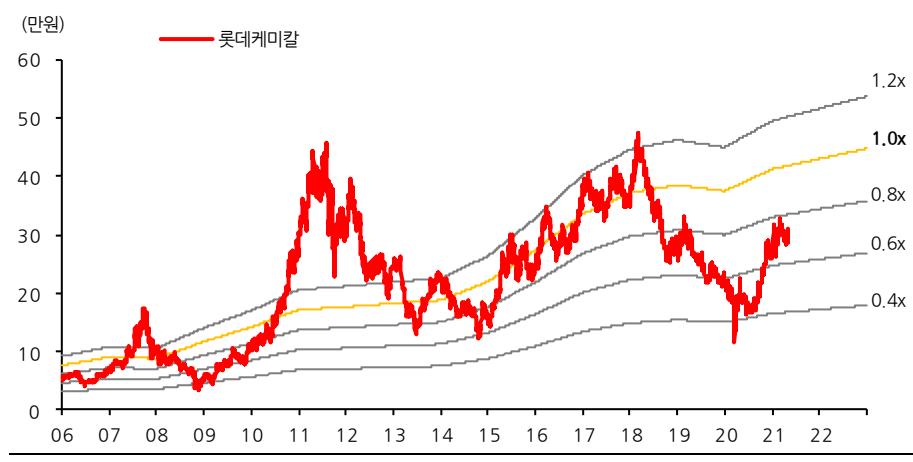
자료: Quantivise, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 롯데케미칼 마진 (PIA/PC 미포함)



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 롯데케미칼 12M 선행 PBR 밴드



자료: 한화투자증권 리서치센터

## [ Compliance Notice ]

(공표일: 2021년 5월 7일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간접없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (전우제)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

## [ 롯데케미칼 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

일 시 투자의견 목표가격	2016.08.12 투자등급변경	2021.04.26 담당자변경 전우제	2021.04.26 Buy 410,000	2021.05.07 Buy 410,000	
---------------------	----------------------	----------------------------	------------------------------	------------------------------	--

## [ 목표주가 변동 내역별 고리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	고리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2021.04.26	Buy	410,000		

## [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15%+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

## [ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

## [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2021년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.8%	4.2%	0.0%	100.0%