



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: 기존 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

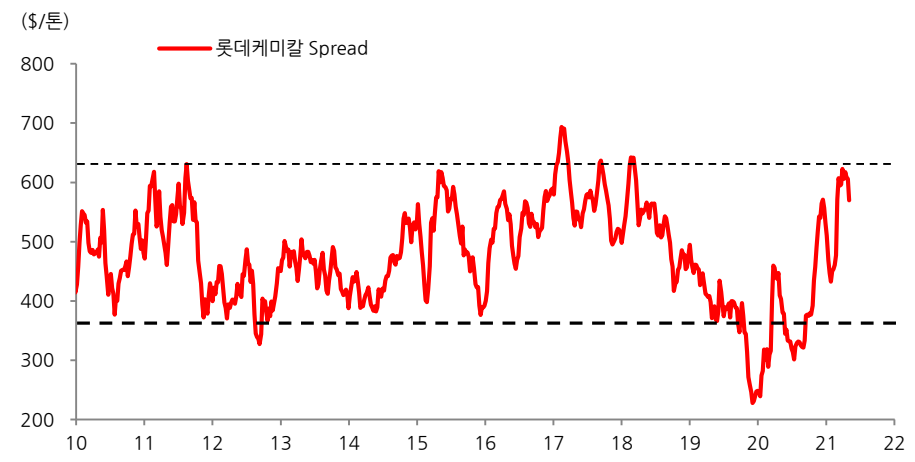
[표1] 롯데케미칼 1Q21 잠정 실적과 추정치 대비 괴리율

(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: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 롯데케미칼 마진 (PIA/PC 미포함)



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 롯데케미칼 12M 선행 PBR 밴드



자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

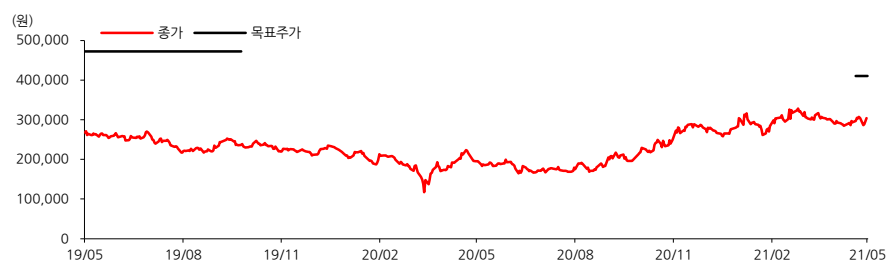
(공표일: 2021년 5월 7일)

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

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

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 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	2016.08.12	2021.04.26	2021.04.26	2021.05.07		
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy		
목표가격		전우제	410,000	410,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

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

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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%