

# 롯데케미칼 (011170)

## Rock Bottom

### 2Q21 영업이익 컨센 부합 전망. 3Q21 감익 가능성 선반영

2Q21 영업이익은 6,102억원(QoQ -2%, YoY +1,755%)으로 컨센(6,098억원)에 부합할 전망이다. 대산NCC 정기보수 기 회손실 약 700억원 감안 시 실질 영업이익은 6천억 후반 수 준에 달한다. 최근 시황 부진으로 3Q21 영업이익은 5,024억원(QoQ -18%)으로 감익이 예상되나, 이는 이미 주가가 고점 대비 20% 하락하며 선반영 되었다.

### Green으로 그리는 중장기 성장 전략

회사는 7/13일 설명회를 통해 2030년까지 Green중심의 중 장기 성장전략을 구체화했다. Green사업 매출액 10조원 이상이 목표다. 참고로 수소 3조원, 모빌리티/배터리 3조원, 친환경 3조원, 플라스틱 재활용 1조원 등이다. 특히, 수소사업은 총 4.4조원을 투자해 매출액 2025년 2조원→2030년 3조원, 목표OPM 10%를 제시했다. 롯데케미칼의 수소 사업의 강점은 생산 및 유통/활용 등 전 밸류 체인 상에서 기존 인프라를 활용할 수 있다는 점이다. 특히, 자회사와의 협업을 통한 암모니아 기반의 그린수소 확보에 여타 회사 대비 강점이 존재하는 것으로 보인다. 중장기적으로 고압트레이더 개발 및 연료전지, 수소터빈 발전 등 활용분야까지 사업을 확장할 계획이기에 중장기적으로 수소를 중심으로 한 Green사업 확장에 따른 Valuation 상승을 기대해 볼 만 하다.

### Rock Bottom. 8~9월부터 시황 반등 & 가치 재평가 기대

BUY, TP 50만원을 유지한다. 현 주가는 12M Fwd PBR 0.6 배로 Rock Bottom이다. 이를 하회한 것은 2008년 금융위기, 2020년 코로나 확산이 유일하다. 주가는 현 수준에서 뚜렷한 반등이 가능할 것으로 판단한다. 1) 8~9월부터 뚜렷한 시황 반등과 함께 우려와 달리 견조한 실적 흐름이 예상되며 2) 수소 및 모빌리티/배터리 소재 등 Green사업에 대한 회사의 강력한 의지 피력으로 밸류에이션 재평가 또한 가능할 것이기 때문이다. 8~9월부터 시황 반등을 예상하는 것은 글로벌 건설/건축, 자동차 등 전방의 생산 병목 현상이 인력 복귀, 코로나 재확산 완화, 반도체칩 부족현상 최악 통과 등 영향으로 점진적으로 회복될 가능성이 높기 때문이다. 이미 미국은 이미 높은 가격에서 재차 반등이 시작되었다.

### Earnings Preview

## BUY

| TP(12M): 500,000원 | CP(7월13일): 269,000원

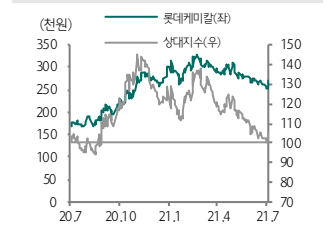
#### Key Data

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 3,271.38        |
| 52주 최고/최저 (원)    | 328,000/168,500 |
| 시가총액(십억원)        | 9,220.1         |
| 시가총액비중(%)        | 0.40            |
| 발행주식수(천주)        | 34,275.4        |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 236.5           |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 66.9            |
| 21년 배당금(예상, 원)   | 10,500          |
| 21년 배당수익률(예상, %) | 3.90            |
| 외국인지분율(%)        | 26.21           |
| 주요주주 지분율(%)      |                 |
| 롯데지주 외 9인        | 54.92           |
| 국민연금공단           | 8.72            |
| 주가상승률            | 1M 6M 12M       |
| 절대               | 1.3 (12.9) 52.8 |
| 상대               | 0.6 (16.2) 2.1  |

#### Consensus Data

|           | 2021     | 2022     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 17,274.0 | 17,789.8 |
| 영업이익(십억원) | 2,297.0  | 2,110.7  |
| 순이익(십억원)  | 1,845.0  | 1,688.6  |
| EPS(원)    | 50,274   | 46,137   |
| BPS(원)    | 416,457  | 451,082  |

#### Stock Price



#### Financial Data

| 투자지표      | 단위  | 2019     | 2020     | 2021F    | 2022F    | 2023F    |
|-----------|-----|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 십억원 | 15,123.5 | 12,223.0 | 17,448.7 | 19,157.3 | 19,282.3 |
| 영업이익      | 십억원 | 1,107.3  | 356.9    | 2,246.9  | 2,513.4  | 2,326.4  |
| 세전이익      | 십억원 | 1,248.6  | 246.7    | 2,475.5  | 2,764.7  | 2,587.9  |
| 순이익       | 십억원 | 715.0    | 158.5    | 1,770.8  | 1,996.1  | 1,868.5  |
| EPS       | 원   | 20,860   | 4,623    | 51,663   | 58,237   | 54,513   |
| 증감율       | %   | (54.73)  | (77.84)  | 1,017.52 | 12.72    | (6.39)   |
| PER       | 배   | 10.74    | 59.70    | 5.21     | 4.62     | 4.93     |
| PBR       | 배   | 0.58     | 0.74     | 0.64     | 0.57     | 0.52     |
| EV/EBITDA | 배   | 4.55     | 8.42     | 2.99     | 2.55     | 2.38     |
| ROE       | %   | 5.51     | 1.22     | 12.95    | 13.04    | 11.07    |
| BPS       | 원   | 385,244  | 374,803  | 422,866  | 470,602  | 514,616  |
| DPS       | 원   | 6,700    | 3,600    | 10,500   | 10,500   | 10,500   |



Analyst 윤재성

02-3771-7567

js.yoon@hanafn.com

RA 하재선

02-3771-3869

jaeseon.ha@hanafn.com

표 1. 롯데케미칼 2Q21 Preview

(십억원, %, %p)

|       | 2Q21F   | 1Q21    | 2Q20    | % YoY  | % QoQ | 컨센서스    | 차이   |
|-------|---------|---------|---------|--------|-------|---------|------|
| 매출액   | 4,423.0 | 4,168.3 | 2,682.2 | 64.9   | 6.1   | 4,355.1 | 1.6  |
| 영업이익  | 610.2   | 623.8   | 32.9    | 1754.7 | -2.2  | 609.8   | 0.1  |
| 세전이익  | 662.3   | 703.7   | 34.5    | 1819.7 | -5.9  | N/A     | N/A  |
| 순이익   | 473.7   | 506.3   | 19.9    | 2280.4 | -6.4  | 455     | 4.2  |
| 영업이익률 | 13.8    | 15.0    | 1.2     | 12.6   | -1.2  | 14.0    | -0.2 |
| 세전이익률 | 15.0    | 16.9    | 1.3     | 13.7   | -1.9  | N/A     | N/A  |
| 순이익률  | 10.7    | 12.1    | 0.7     | 10.0   | -1.4  | 10.4    | 0.3  |

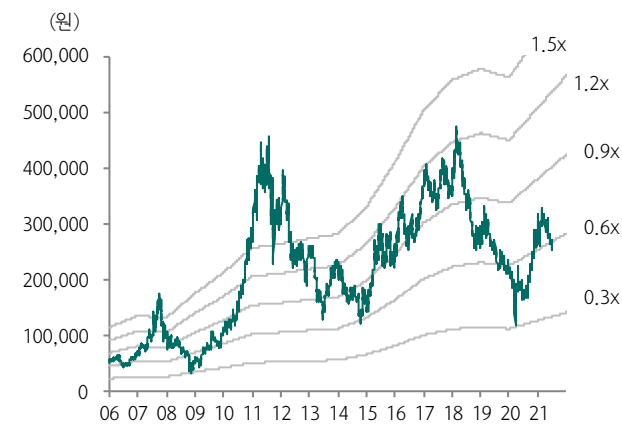
자료: 하나금융투자

표 2. 롯데케미칼 연간 실적 추정치 변경 내역

|       | 2021F    |          |       | 2022F    |          |       |
|-------|----------|----------|-------|----------|----------|-------|
|       | 변경후      | 변경전      | 차이    | 변경후      | 변경전      | 차이    |
| 매출액   | 17,448.7 | 18,293.5 | -4.6  | 19,157.3 | 19,679.6 | -2.7  |
| 영업이익  | 2,246.9  | 2,690.7  | -16.5 | 2,513.4  | 2,904.5  | -13.5 |
| 세전이익  | 2,475.5  | 2,920.5  | -15.2 | 2,764.7  | 3,160.4  | -12.5 |
| 순이익   | 1,770.8  | 2,089.1  | -15.2 | 1,996.1  | 2,281.8  | -12.5 |
| 영업이익률 | 12.9     | 14.7     | -1.8  | 13.1     | 14.8     | -1.6  |
| 세전이익률 | 14.2     | 16.0     | -1.8  | 14.4     | 16.1     | -1.6  |
| 순이익률  | 10.1     | 11.4     | -1.3  | 10.4     | 11.6     | -1.2  |

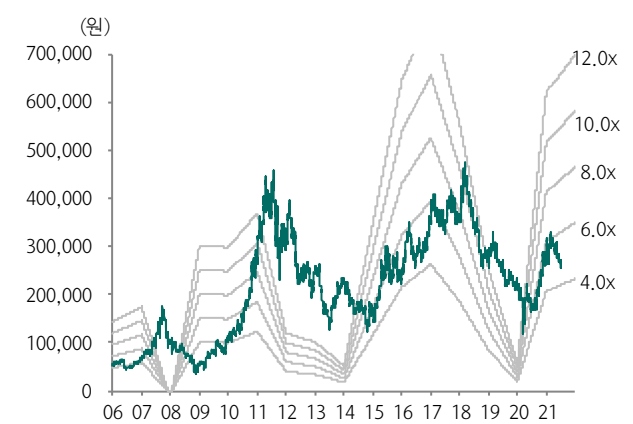
자료: 하나금융투자

그림 1. 롯데케미칼 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 2. 롯데케미칼 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나금융투자

표 3. 롯데케미칼 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원, %)

|                    | 1Q20           | 2Q20           | 3Q20           | 4Q20           | 1Q21           | 2Q21F          | 3Q21F          | 4Q21F          | FY2019          | FY2020          | FY2021F         | FY2022F         |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>         | <b>3,275.6</b> | <b>2,682.2</b> | <b>3,045.5</b> | <b>3,231.3</b> | <b>4,168.3</b> | <b>4,423.0</b> | <b>4,364.9</b> | <b>4,492.5</b> | <b>15,388.6</b> | <b>12,234.6</b> | <b>17,448.7</b> | <b>19,157.3</b> |
| QoQ(%)             | -11.3%         | -18.1%         | 13.5%          | 6.1%           | 29.0%          | 6.1%           | -1.3%          | 2.9%           |                 |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | -12.0%         | -33.5%         | -22.7%         | -12.5%         | 27.3%          | 64.9%          | 43.3%          | 39.0%          | -7.0%           | -20.5%          | 42.6%           | 9.8%            |
| Olefin 부문          | 1,603.8        | 1,100.3        | 1,218.6        | 1,347.3        | 1,928.3        | 1,994.4        | 1,978.1        | 2,033.0        | 7,473.8         | 5,270.0         | 7,933.8         | 8,654.2         |
| Aromatic 부문        | 437.5          | 349.8          | 376.1          | 390.7          | 527.8          | 576.3          | 601.8          | 618.5          | 2,613.2         | 1,554.1         | 2,324.4         | 2,632.9         |
| LC Titan           | 422.6          | 443.2          | 544.0          | 523.7          | 651.1          | 620.5          | 601.6          | 618.3          | 2,372.8         | 1,933.5         | 2,491.4         | 2,631.9         |
| 롯데첨단소재             | 808.7          | 772.6          | 863.3          | 885.2          | 1,041.4        | 1,227.0        | 1,174.9        | 1,207.6        | 2,936.7         | 3,329.8         | 4,650.9         | 5,140.3         |
| LC USA             | 109.2          | 99.7           | 64.4           | 106.1          | 152.2          | 137.4          | 141.0          | 147.5          | 310.0           | 379.4           | 578.1           | 628.0           |
| <b>영업이익</b>        | <b>-86.0</b>   | <b>32.9</b>    | <b>193.8</b>   | <b>212.6</b>   | <b>623.8</b>   | <b>610.2</b>   | <b>502.4</b>   | <b>510.5</b>   | <b>1,101.1</b>  | <b>353.3</b>    | <b>2,246.9</b>  | <b>2,513.4</b>  |
| 영업이익률(%)           | -2.6%          | 1.2%           | 6.4%           | 6.6%           | 15.0%          | 13.8%          | 11.5%          | 11.4%          | 7.2%            | 2.9%            | 12.9%           | 13.1%           |
| QoQ(%)             | 적전             | 흑전             | 489.1%         | 9.7%           | 193.5%         | -2.2%          | -17.7%         | 1.6%           |                 |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | 적전             | -90.5%         | -38.4%         | 49.1%          | 흑전             | 1754.7%        | 159.2%         | 140.2%         | -44.0%          | -67.9%          | 536.0%          | 11.9%           |
| <b>Olefin 부문</b>   | <b>-11.7</b>   | <b>4.1</b>     | <b>79.0</b>    | <b>88.8</b>    | <b>313.1</b>   | <b>302.0</b>   | <b>249.9</b>   | <b>256.0</b>   | <b>740.1</b>    | <b>160.2</b>    | <b>1,121.0</b>  | <b>1,293.7</b>  |
| 영업이익률(%)           | -0.7%          | 0.4%           | 6.5%           | 6.6%           | 16.2%          | 15.1%          | 12.6%          | 12.6%          | 9.9%            | 3.0%            | 14.1%           | 14.9%           |
| QoQ(%)             | 적전             | 흑전             | 1826.8%        | 12.4%          | 252.6%         | -3.5%          | -17.3%         | 2.4%           |                 |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | 적전             | -98.2%         | -62.4%         | -22.2%         | 흑전             | 7266.4%        | 216.4%         | 188.3%         | -42.3%          | -78.4%          | 599.8%          | 15.4%           |
| <b>Aromatic 부문</b> | <b>-40.7</b>   | <b>2.8</b>     | <b>5.5</b>     | <b>-3.3</b>    | <b>39.9</b>    | <b>56.2</b>    | <b>54.3</b>    | <b>50.1</b>    | <b>86.6</b>     | <b>-35.7</b>    | <b>200.4</b>    | <b>230.9</b>    |
| 영업이익률(%)           | -9.3%          | 0.8%           | 1.5%           | -0.8%          | 7.6%           | 9.8%           | 9.0%           | 8.1%           | 3.3%            | -2.3%           | 8.6%            | 8.8%            |
| QoQ(%)             | 적지             | 흑전             | 96.4%          | 적전             | 흑전             | 40.8%          | -3.5%          | -7.7%          |                 |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | 적전             | -94.4%         | 1.9%           | 적지             | 흑전             | 1907.0%        | 886.4%         | 흑전             | -73.7%          | 적전              | 흑전              | 15.2%           |
| <b>LC Titan</b>    | <b>-69.5</b>   | <b>32.6</b>    | <b>48.1</b>    | <b>67.0</b>    | <b>133.1</b>   | <b>111.3</b>   | <b>74.1</b>    | <b>79.2</b>    | <b>65.0</b>     | <b>78.2</b>     | <b>397.7</b>    | <b>375.5</b>    |
| 영업이익률(%)           | -16.4%         | 7.4%           | 8.8%           | 12.8%          | 20.4%          | 17.9%          | 12.3%          | 12.8%          | 2.7%            | 4.0%            | 16.0%           | 14.3%           |
| QoQ(%)             | 적지             | 흑전             | 47.5%          | 39.3%          | 98.7%          | -16.4%         | -33.4%         | 6.9%           |                 |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | 적전             | 58.3%          | 132.4%         | 흑전             | 흑전             | 241.5%         | 54.0%          | 18.2%          | -64.8%          | 20.3%           | 408.6%          | -5.6%           |
| <b>롯데첨단소재</b>      | <b>41.0</b>    | <b>24.3</b>    | <b>99.5</b>    | <b>82.7</b>    | <b>115.7</b>   | <b>126.1</b>   | <b>108.4</b>   | <b>107.6</b>   | <b>181.2</b>    | <b>247.5</b>    | <b>457.8</b>    | <b>531.3</b>    |
| 영업이익률(%)           | 5.1%           | 3.1%           | 11.5%          | 9.3%           | 11.1%          | 10.3%          | 9.2%           | 8.9%           | 6.2%            | 7.4%            | 9.8%            | 10.3%           |
| QoQ(%)             | 12.9%          | -40.7%         | 309.5%         | -16.9%         | 39.9%          | 9.0%           | -14.0%         | -0.8%          |                 |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | 30.6%          | -58.7%         | 81.9%          | 127.8%         | 182.2%         | 418.8%         | 9.0%           | 30.1%          | -23.2%          | 36.6%           | 85.0%           | 16.1%           |
| <b>LC USA</b>      | <b>13.9</b>    | <b>-12.8</b>   | <b>-22.3</b>   | <b>-0.4</b>    | <b>48.6</b>    | <b>41.2</b>    | <b>42.3</b>    | <b>44.3</b>    | <b>77.0</b>     | <b>-21.6</b>    | <b>176.4</b>    | <b>188.4</b>    |
| 영업이익률(%)           | 12.7%          | -12.8%         | -34.6%         | -0.4%          | 31.9%          | 30.0%          | 30.0%          | 30.0%          | 24.8%           | -5.7%           | 30.5%           | 30.0%           |
| QoQ(%)             | -57.4%         | 적전             | 적지             | 적지             | 흑전             | -15.2%         | 2.7%           | 4.6%           |                 |                 |                 |                 |
| YoY(%)             |                | 적전             | 적전             | 적전             | 249.6%         | 흑전             | 흑전             | 흑전             |                 | 적전              | 흑전              | 6.8%            |
| <b>당기순이익</b>       | <b>-90.2</b>   | <b>30.7</b>    | <b>147.8</b>   | <b>87.1</b>    | <b>537.9</b>   | <b>503.3</b>   | <b>421.4</b>   | <b>418.8</b>   | <b>756.7</b>    | <b>175.3</b>    | <b>1,881.4</b>  | <b>2,101.1</b>  |
| 당기순이익률(%)          | -2.8%          | 1.1%           | 4.9%           | 2.7%           | 12.9%          | 11.4%          | 9.7%           | 9.3%           | 4.9%            | 1.4%            | 10.8%           | 11.0%           |
| QoQ(%)             | 적전             | 흑전             | 382.2%         | -41.1%         | 517.7%         | -6.4%          | -16.3%         | -0.6%          |                 |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | 적전             | -88.7%         | -31.0%         | 82.9%          | 흑전             | 1542.1%        | 185.1%         | 380.9%         | -53.9%          | -76.8%          | 973.0%          | 11.7%           |
| <b>지배순이익</b>       | <b>-77.5</b>   | <b>19.9</b>    | <b>140.7</b>   | <b>75.3</b>    | <b>506.3</b>   | <b>473.7</b>   | <b>396.6</b>   | <b>394.2</b>   | <b>715.0</b>    | <b>158.5</b>    | <b>1,770.8</b>  | <b>1,996.1</b>  |

자료: 하나금융투자

## 추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|              | 2019     | 2020     | 2021F    | 2022F    | 2023F    |
| 매출액          | 15,123.5 | 12,223.0 | 17,448.7 | 19,157.3 | 19,282.3 |
| 매출원가         | 13,208.7 | 11,069.7 | 14,358.0 | 15,751.4 | 16,047.6 |
| 매출총이익        | 1,914.8  | 1,153.3  | 3,090.7  | 3,405.9  | 3,234.7  |
| 판매비          | 807.5    | 796.4    | 843.7    | 892.5    | 908.3    |
| 영업이익         | 1,107.3  | 356.9    | 2,246.9  | 2,513.4  | 2,326.4  |
| 금융손익         | (59.3)   | (72.9)   | (52.6)   | (29.9)   | (19.6)   |
| 종속/관계기업손익    | 184.9    | 68.1     | 300.0    | 300.0    | 300.0    |
| 기타영업외손익      | 15.7     | (105.3)  | (18.8)   | (18.8)   | (18.8)   |
| 세전이익         | 1,248.6  | 246.7    | 2,475.5  | 2,764.7  | 2,587.9  |
| 법인세          | 390.0    | 71.4     | 594.1    | 663.5    | 621.1    |
| 계속사업이익       | 858.6    | 175.3    | 1,881.4  | 2,101.1  | 1,966.8  |
| 중단사업이익       | (101.9)  | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 당기순이익        | 756.7    | 175.3    | 1,881.4  | 2,101.1  | 1,966.8  |
| 비배주주지분 순이익   | 41.7     | 16.9     | 110.6    | 105.1    | 98.3     |
| 지배주주순이익      | 715.0    | 158.5    | 1,770.8  | 1,996.1  | 1,868.5  |
| 지배주주지분포괄이익   | 835.1    | (127.9)  | 1,429.6  | 1,596.6  | 1,494.5  |
| NOPAT        | 761.4    | 253.6    | 1,707.7  | 1,910.2  | 1,768.0  |
| EBITDA       | 1,838.8  | 1,187.8  | 3,115.5  | 3,487.1  | 3,401.8  |
| 성장성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출액증가율       | (5.91)   | (19.18)  | 42.75    | 9.79     | 0.65     |
| NOPAT증가율     | (45.99)  | (66.69)  | 573.38   | 11.86    | (7.44)   |
| EBITDA증가율    | (30.12)  | (35.40)  | 162.29   | 11.93    | (2.45)   |
| 영업이익증가율      | (43.10)  | (67.77)  | 529.56   | 11.86    | (7.44)   |
| (지배주주)순이익증가율 | (54.72)  | (77.83)  | 1,017.22 | 12.72    | (6.39)   |
| EPS증가율       | (54.73)  | (77.84)  | 1,017.52 | 12.72    | (6.39)   |
| 수익성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출총이익률       | 12.66    | 9.44     | 17.71    | 17.78    | 16.78    |
| EBITDA이익률    | 12.16    | 9.72     | 17.86    | 18.20    | 17.64    |
| 영업이익률        | 7.32     | 2.92     | 12.88    | 13.12    | 12.06    |
| 계속사업이익률      | 5.68     | 1.43     | 10.78    | 10.97    | 10.20    |

| 투자지표      | 2019    | 2020    | 2021F   | 2022F   | 2023F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | 20,860  | 4,623   | 51,663  | 58,237  | 54,513  |
| BPS       | 385,244 | 374,803 | 422,866 | 470,602 | 514,616 |
| CFPS      | 53,405  | 33,079  | 96,634  | 107,912 | 105,423 |
| EBITDAPS  | 53,648  | 34,655  | 90,897  | 101,737 | 99,248  |
| SPS       | 441,234 | 356,612 | 509,072 | 558,922 | 562,569 |
| DPS       | 6,700   | 3,600   | 10,500  | 10,500  | 10,500  |
| 주가지표(배)   |         |         |         |         |         |
| PER       | 10.74   | 59.70   | 5.21    | 4.62    | 4.93    |
| PBR       | 0.58    | 0.74    | 0.64    | 0.57    | 0.52    |
| PCR       | 4.19    | 8.34    | 2.78    | 2.49    | 2.55    |
| EV/EBITDA | 4.55    | 8.42    | 2.99    | 2.55    | 2.38    |
| PSR       | 0.51    | 0.77    | 0.53    | 0.48    | 0.48    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | 5.51    | 1.22    | 12.95   | 13.04   | 11.07   |
| ROA       | 3.50    | 0.80    | 8.52    | 8.61    | 7.47    |
| ROIC      | 6.94    | 2.42    | 16.04   | 16.37   | 14.19   |
| 부채비율      | 42.62   | 41.38   | 43.40   | 40.87   | 37.52   |
| 순부채비율     | (1.11)  | (2.37)  | (5.59)  | (8.05)  | (12.13) |
| 이자보상배율(배) | 9.78    | 3.31    | 21.57   | 24.11   | 22.31   |

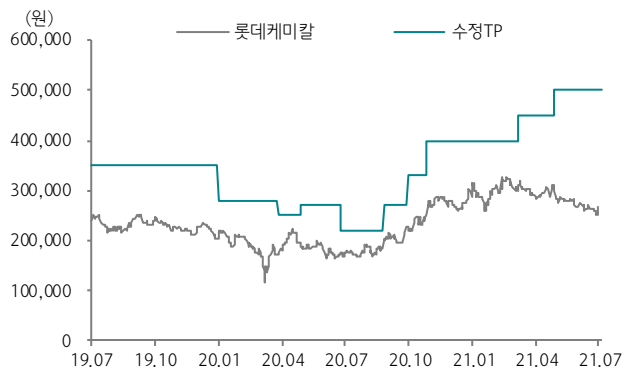
자료: 하나금융투자

| 대차대조표     | (단위:십억원) |          |          |           |           |
|-----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
|           | 2019     | 2020     | 2021F    | 2022F     | 2023F     |
| 유동자산      | 7,220.9  | 6,876.5  | 8,746.9  | 9,701.5   | 10,629.9  |
| 금융자산      | 3,807.3  | 3,742.6  | 4,285.3  | 4,805.9   | 5,702.5   |
| 현금성자산     | 1,352.0  | 1,522.3  | 1,400.2  | 1,703.3   | 2,584.1   |
| 매출채권      | 1,436.9  | 1,390.0  | 1,984.2  | 2,178.5   | 2,192.7   |
| 재고자산      | 1,679.7  | 1,557.1  | 2,222.8  | 2,440.5   | 2,456.4   |
| 기타유동자산    | 297.0    | 186.8    | 254.6    | 276.6     | 278.3     |
| 비유동자산     | 12,822.2 | 12,510.1 | 13,421.8 | 14,514.8  | 15,205.8  |
| 투자자산      | 3,203.3  | 3,419.1  | 3,612.7  | 3,948.5   | 3,973.1   |
| 금융자산      | 141.6    | 266.7    | 302.6    | 314.3     | 315.2     |
| 유형자산      | 7,505.1  | 7,173.1  | 7,972.2  | 8,802.2   | 9,534.2   |
| 무형자산      | 1,725.1  | 1,472.9  | 1,392.0  | 1,319.2   | 1,253.6   |
| 기타비유동자산   | 388.7    | 445.0    | 444.9    | 444.9     | 444.9     |
| 자산총계      | 20,043.1 | 19,386.5 | 22,168.7 | 24,216.3  | 25,835.7  |
| 유동부채      | 2,740.0  | 2,867.7  | 3,619.5  | 3,844.1   | 3,860.5   |
| 금융부채      | 1,211.5  | 1,273.6  | 1,277.2  | 1,278.4   | 1,278.5   |
| 매입채무      | 947.7    | 866.0    | 1,294.6  | 1,421.3   | 1,430.6   |
| 기타유동부채    | 580.8    | 728.1    | 1,047.7  | 1,144.4   | 1,151.4   |
| 비유동부채     | 3,249.9  | 2,806.5  | 3,089.5  | 3,182.0   | 3,188.8   |
| 금융부채      | 2,439.8  | 2,144.5  | 2,144.5  | 2,144.5   | 2,144.5   |
| 기타비유동부채   | 810.1    | 662.0    | 945.0    | 1,037.5   | 1,044.3   |
| 부채총계      | 5,990.0  | 5,674.2  | 6,709.0  | 7,026.2   | 7,049.4   |
| 지배주주지분    | 13,204.4 | 12,846.6 | 14,493.9 | 16,130.1  | 17,638.7  |
| 자본금       | 171.4    | 171.4    | 171.4    | 171.4     | 171.4     |
| 자본잉여금     | 880.8    | 880.5    | 880.5    | 880.5     | 880.5     |
| 자본조정      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0       | 0.0       |
| 기타포괄이익누계액 | (6.2)    | (282.3)  | (282.3)  | (282.3)   | (282.3)   |
| 이익잉여금     | 12,158.4 | 12,076.9 | 13,724.3 | 15,360.5  | 16,869.1  |
| 비배주주지분    | 848.7    | 865.8    | 965.7    | 1,060.1   | 1,147.7   |
| 자본총계      | 14,053.1 | 13,712.4 | 15,459.6 | 17,190.2  | 18,786.4  |
| 순금융부채     | (156.0)  | (324.4)  | (863.6)  | (1,383.0) | (2,279.5) |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |         |           |           |           |
|----------------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|
|                | 2019      | 2020    | 2021F     | 2022F     | 2023F     |
| 영업활동 현금흐름      | 1,277.9   | 1,310.8 | 2,587.4   | 2,984.6   | 2,988.6   |
| 당기순이익          | 756.7     | 175.3   | 1,881.4   | 2,101.1   | 1,966.8   |
| 조정             | 41        | 86      | 84        | 93        | 103       |
| 감가상각비          | 731.6     | 830.9   | 868.6     | 973.7     | 1,075.4   |
| 외환거래손익         | 5.2       | (30.8)  | 10.7      | 10.7      | 10.7      |
| 지분법손익          | (184.9)   | (68.1)  | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 기타             | (510.9)   | (646.0) | (795.3)   | (891.4)   | (983.1)   |
| 영업활동 자산부채 변동   | 112.3     | 280.5   | (130.7)   | (50.6)    | (3.7)     |
| 투자활동 현금흐름      | 662.4     | (638.5) | (2,319.8) | (2,151.0) | (1,638.9) |
| 투자자산감소(증가)     | (398.1)   | (215.8) | (204.3)   | (346.6)   | (35.3)    |
| 자본증가(감소)       | (870.5)   | (779.0) | (1,586.8) | (1,730.8) | (1,741.8) |
| 기타             | 1,931.0   | 356.3   | (528.7)   | (73.6)    | 138.2     |
| 재무활동 현금흐름      | (1,900.0) | (478.9) | (224.0)   | (463.0)   | (464.1)   |
| 금융부채증가(감소)     | (1,194.7) | (233.2) | 3.6       | 1.2       | 0.1       |
| 자본증가(감소)       | (0.0)     | (0.3)   | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 기타재무활동         | (308.6)   | (15.8)  | (104.2)   | (104.3)   | (104.3)   |
| 배당지급           | (396.7)   | (229.6) | (123.4)   | (359.9)   | (359.9)   |
| 현금의 증감         | 22.0      | 193.4   | (145.1)   | 303.1     | 880.8     |
| Unlevered CFO  | 1,830.5   | 1,133.8 | 3,312.2   | 3,698.7   | 3,613.4   |
| Free Cash Flow | 385.6     | 508.6   | 1,000.6   | 1,253.8   | 1,246.8   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 롯데케미칼



| 날짜       | 투자의견  | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|-------|---------|---------|---------|
|          |       |         | 평균      | 최고/최저   |
| 21.5.10  | BUY   | 500,000 |         |         |
| 21.3.19  | BUY   | 450,000 | -33.88% | -29.56% |
| 20.11.8  | BUY   | 400,000 | -27.78% | -18.00% |
| 20.10.11 | BUY   | 330,000 | -28.71% | -24.24% |
| 20.9.7   | BUY   | 270,000 | -23.15% | -15.19% |
| 20.7.6   | BUY   | 220,000 | -19.45% | -13.18% |
| 20.5.10  | BUY   | 270,000 | -32.65% | -26.30% |
| 20.4.7   | BUY   | 250,000 | -20.71% | -10.60% |
| 20.1.12  | BUY   | 280,000 | -32.70% | -20.89% |
| 20.1.7   | 1년 경과 |         | -       | -       |
| 19.1.7   | BUY   | 350,000 | -26.92% | -5.43%  |

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

### 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

### 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 93.05%  | 6.95%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2021년 07월 11일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 7월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2021년 7월 14일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.