COMPANY UPDATE

2026. 4. 14.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

롯데정밀화학 (004000)

1Q26 preview - 예상치 상회 전망

- 1Q 영업이익은 294억원으로 컨센서스 15% 상회 전망.
- 2026년 ROE 상향을 감안하여 ROE-P/B 밸류에이션상 목표주가도 8% 상향. AA 및 VAM 강세 지속 시 EPS 상향 여력 추가 확보 가능. BUY 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	65,000원	28.2%
현재주가	50,700원	
시가총액	1.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	25,800,000주 (55.2%)	
52주 최저/최고	31,350원/54,700원	
60일-평균거래대금	47.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데정밀화학 (%)	-1.4	11.4	61.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-6.8	-31.2	-32.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	65,000	60,000	8.3%
2026E EPS	6,746	6,047	11.6%
2027E EPS	7,663	6,903	11.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	62,143
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1Q26 preview, 컨센서스 상회: 1Q 영업이익은 294억원(+52%QoQ)으로 컨센서스(256억원/+15%, FnGuide) 상회 예상. 염소 계열 영업이익은 58억원(+206%QoQ)으로 ECH 스프레드 추가 회복에 힘입어 추가 수익성 개선 전망. 1Q26 기준 ECH-프로필렌 스프레드는 +3%QoQ(1,085달러→1,113달러) 추가 상승. 셀룰로스 및 암모니아 영업이익은 각각 95억원(+43%QoQ) 및 142억원(+31%QoQ) 예상. 셀룰로스 계열은 고객사 재고 축적 수요 발생에 기인하고, 암모니아 계열은 중동 전쟁 이후 암모니아 가격 급등에 따른 유통 물량 증가로 이익 개선 예상.

AA/VAM 강세 수혜 예상: 2025년 평균 AA-메탄올 및 VAM-AA 스프레드는 각각 226달러 및 456달러에 불과했으나, 2026YTD 기준 각각 240달러 및 653달러로 개선. 특히 올해 4월 평균 기준 337달러 및 1,171달러까지 급등. 해당 제품 스프레드가 각각 378달러 및 1,171달러를 기록했던 2022년 동사의 지분법 이익은 2,090억원에 달했으며, 작년엔 200억원에 불과. 3~4월 수준의 스프레드 지속 시 지분법 이익은 대폭 상향 가능.

View, 2026년 ROE 개선 모멘텀 유효: 염소뿐만 아니라 셀룰로스 회복에 힘입어 2026년 ROE를 상향하고(6.3→7.0%), ROE-P/B 밸류에이션상 Target P/B(0.59배→0.64배; 2026년과 유사 ROE 기록했던 2023년 평균 P/B) 및 목표주가도 상향(6.0만원→6.5만원). AA 및 VAM 강세 지속 시 EPS 상향 여력 추가 확보 가능한 점이 긍정적. BUY 투자의견 유지.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	1,671	1,753	1,965	2,020
영업이익 (십억원)	50	74	127	161
순이익 (십억원)	36	106	174	198
EPS (adj) (원)	1,410	4,112	6,746	7,663
EPS (adj) growth (%)	-80.0	191.6	64.0	13.6
EBITDA margin (%)	12.6	13.6	14.2	15.1
ROE (%)	1.5	4.4	7.0	7.5
P/E (adj) (배)	27.9	10.8	7.5	6.6
P/B (배)	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	4.4	4.4	4.1	3.2
Dividend yield (%)	3.6	3.4	3.9	4.9

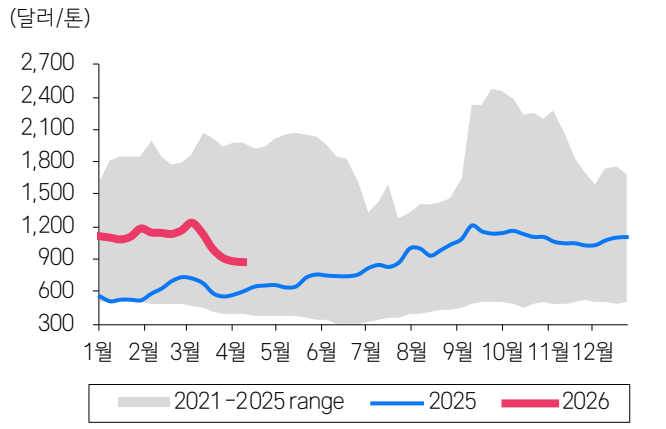
자료: 롯데정밀화학, 삼성증권 추정

롯데정밀화학: P/B Valuation

(원)	변경 전	변경 후	비고
Target P/B (배)	0.59	0.64	2023년(ROE 7.8% 기록) 평균 P/B
12MF BPS	102,288	101,903	0.4% 하향
주당 적정 가치	**59,928**	**64,781**	
목표주가	**60,000**	**65,000**	**8.3% 상향**
현재 주가		50,700	4/13일 종가 기준
상승 여력 (%)		28.2	
2026 implied P/E (배)	8.9	9.7	
2027 implied P/E (배)	7.8	8.5	

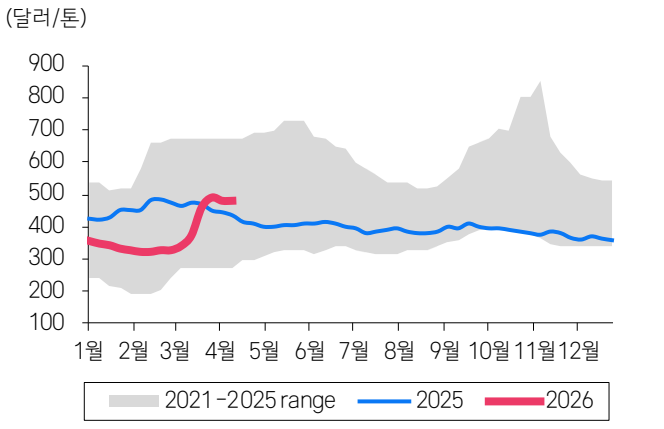
자료: 삼성증권 추정

ECH-프로필렌 스프레드 추이 (롯데정밀화학)



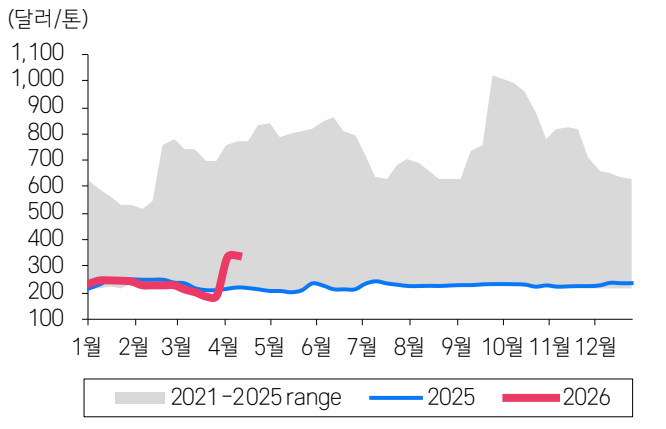
자료: Cischem, S&P Global Platts, 삼성증권

가성소다 가격 추이 (LG화학/한화솔루션/롯데정밀화학)



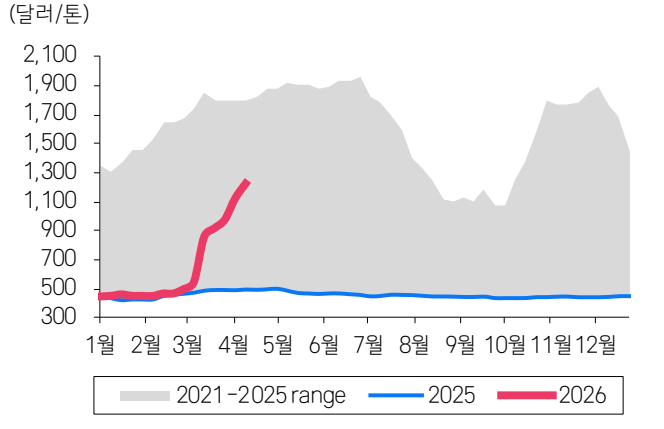
자료: Cischem, S&P Global Platts, 삼성증권

AA-메탄올 스프레드 추이 (롯데정밀화학)



자료: Cischem, S&P Global Platts, 삼성증권

VAM-AA 스프레드 추이 (롯데정밀화학)



자료: Cischem, S&P Global Platts, 삼성증권

롯데정밀화학: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26E	4Q25	1Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	498.6	439.1	445.6	474.6	13.6	11.9	5.1
영업이익	29.5	19.3	18.8	25.6	52.9	57.1	15.1
세전이익	48.5	30.0	33.9	38.5	61.7	43.1	25.8
순이익	43.7	27.0	28.4	35.6	61.9	53.8	22.7
지배주주순이익	43.7	27.0	28.4	30.2	61.9	53.8	44.7
이익률 (%)							
영업이익	5.9	4.4	4.2	5.4			
세전이익	9.7	6.8	7.6	8.1			
순이익	8.8	6.1	6.4	7.5			
지배주주순이익	8.8	6.1	6.4	6.4			

자료: 롯데정밀화학, FnGuide, 삼성증권 추정

롯데정밀화학: 1Q26 사업부별 실적 전망

(십억원)	1Q26E	4Q25	1Q25	성장률 (%q-q)	성장률 (%y-y)
매출액	**498.6**	**439.1**	**445.6**	**13.6**	**11.9**
염소	175.3	172.9	149.5	1.4	17.2
셀룰로스	146.5	121.2	127.4	20.9	15.0
암모니아	176.9	145.0	160.1	22.0	10.5
영업이익	**29.5**	**19.3**	**18.8**	**52.9**	**57.1**
염소	5.4	1.5	-6.1	258.7	RB
셀룰로스	9.9	7.0	12.1	41.8	-18.0
암모니아	14.2	10.8	13.8	31.2	2.4
세전이익	48.5	30.0	33.9	61.7	43.1
당기순이익	**43.7**	**27.0**	**28.4**	**61.9**	**53.8**
이익률 (%)					
영업이익	5.9	4.4	4.2		
염소	3.1	0.9	-4.1		
셀룰로스	6.8	5.8	9.5		
암모니아	8.0	7.4	8.6		
세전이익	9.7	6.8	7.6		
당기순이익	8.8	6.1	6.4		

참고: 사업부별 영업이익은 당사 추정치 기준
자료: 롯데정밀화학, 삼성증권 추정

롯데정밀화학: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,420	1,380	1,335	1,365	1,423	1,401	1,335
매출액	**446**	**425**	**443**	**439**	**499**	**502**	**490**	**475**	**1,671**	**1,753**	**1,965**	**2,020**
성장률 (전분기 대비, %)	4.0	-4.7	4.4	-1.0	13.6	0.6	-2.3	-3.1				
성장률 (전년 대비, %)	11.6	0.6	5.5	2.4	11.9	18.1	10.5	8.1	-5.5	4.9	12.1	2.8
염소	150	140	176	173	175	173	170	167	555	638	685	675
셀룰로스	127	137	135	121	146	155	154	142	529	521	597	655
암모니아	160	138	133	145	177	174	166	166	556	576	683	690
전자재료	9	9							31	18		
영업이익	**19**	**9**	**28**	**19**	**29**	**34**	**34**	**30**	**50**	**74**	**127**	**161**
성장률 (전분기 대비, %)	54.4	-53.6	216.5	-30.0	52.3	15.0	1.2	-12.0				
성장률 (전년 대비, %)	74.3	-49.1	167.0	58.6	56.5	287.9	24.0	55.9	-67.5	47.6	71.4	26.4
염소	-6	-6	4	2	6	6	8	11	-55	-7	31	57
성장률 (전분기 대비, %)	RR	RR	RB	-49.7	206.3	9.1	23.7	37.2				
성장률 (전년 대비, %)	RR	RR	RB	RB	RB	RB	108.1	467.2	BR	RR	RB	85.6
셀룰로스	12	7	9	7	9	17	17	9	57	35	53	64
성장률 (전분기 대비, %)	6.4	-42.5	33.6	-28.7	43.0	80.6	-2.0	-45.4				
성장률 (전년 대비, %)	3.4	-54.4	-49.4	-41.7	-21.7	146.0	80.4	38.1	-43.5	-38.3	50.1	22.3
암모니아	14	12	15	11	14	10	10	10	45	51	44	40
성장률 (전분기 대비, %)	7.7	-14.8	23.3	-25.8	31.2	-26.6	-7.3	6.4				
성장률 (전년 대비, %)	-4.3	8.4	104.5	-16.0	2.4	-11.9	-33.7	-5.0	3.5	12.5	-12.8	-9.5
전자재료	-1	-4							3	-5		
성장률 (전분기 대비, %)	BR	RR										
성장률 (전년 대비, %)	BR	BR							-68.0	BR		
세전 이익	34	18	36	30	48	57	43	43	26	118	191	216
성장률 (전분기 대비, %)	30.1	-46.0	94.9	-15.9	-58.9	18.7	-25.9	0.5				
성장률 (전년 대비, %)	-68.0	-66.8	RB	RB	42.8	214.0	19.3	42.5	-89.7	352.1	62.2	13.3
순이익	**28**	**16**	**35**	**27**	**44**	**52**	**39**	**39**	**36**	**106**	**174**	**198**
성장률 (전분기 대비, %)	-22.0	-45.3	126.9	-23.4	-58.9	19.8	-24.7	-0.9				
성장률 (전년 대비, %)	-66.0	-64.1	RB	RB	53.5	236.3	11.6	44.4	-80.0	191.6	64.0	13.6
지배주주 순이익	28	16	35	27	44	52	39	39	36	106	174	198
이익률 (%)												
영업이익	4.2	2.1	6.2	4.4	5.9	6.7	7.0	6.3	3.0	4.2	6.5	8.0
염소	-4.1	-4.6	2.1	1.1	3.3	3.6	4.6	6.4	-9.8	-1.1	4.5	8.4
셀룰로스	9.5	5.1	6.9	5.5	6.5	11.1	10.9	6.5	10.7	6.7	8.8	9.8
암모니아	8.6	8.5	10.9	7.4	8.0	6.0	5.8	6.2	8.1	8.8	6.5	5.8
전자재료	-12.4	-40.2							9.4	-26.8		
세전 이익	7.6	4.3	8.0	6.8	9.7	11.4	8.7	9.0	1.6	6.7	9.7	10.7
순이익	6.4	3.7	7.9	6.1	8.7	10.4	8.0	8.2	2.2	6.1	8.9	9.8

참고: 사업부별 영업이익은 당사 추정치 기준
전자재료 사업은 3Q25부터 염소 계열로 손익 귀속 기준 변경
자료: 롯데정밀화학, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**1,769**	**1,671**	**1,753**	**1,965**	**2,020**
매출원가	1,486	1,491	1,547	1,688	1,707
매출총이익	**283**	**179**	**205**	**277**	**313**
(매출총이익률, %)	16.0	10.7	11.7	14.1	15.5
판매 및 일반관리비	128	129	131	149	152
영업이익	**155**	**50**	**74**	**127**	**161**
(영업이익률, %)	8.8	3.0	4.2	6.5	8.0
영업외손익	**98**	**-24**	**43**	**64**	**55**
금융수익	58	46	33	34	25
금융비용	43	102	8	0	0
지분법손익	45	19	20	37	37
기타	37	13	-1	-7	-7
세전이익	**253**	**26**	**118**	**191**	**216**
법인세	71	-10	12	17	19
(법인세율, %)	28.0	-39.6	9.9	8.9	8.6
계속사업이익	182	36	106	174	198
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**182**	**36**	**106**	**174**	**198**
(순이익률, %)	10.3	2.2	6.1	8.9	9.8
지배주주순이익	182	36	106	174	198
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	293	210	239	278	305
(EBITDA 이익률, %)	16.6	12.6	13.6	14.2	15.1
EPS (지배주주)	7,055	1,410	4,112	6,746	7,663
EPS (연결기준)	7,055	1,410	4,112	6,746	7,663
수정 EPS (원)*	7,055	1,410	4,112	6,746	7,663

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**1,347**	**1,046**	**1,061**	**1,199**	**1,379**
현금 및 현금등가물	461	298	172	232	392
매출채권	247	261	265	297	306
재고자산	306	304	343	385	395
기타	332	182	281	285	286
비유동자산	**1,336**	**1,668**	**1,685**	**1,698**	**1,673**
투자자산	433	527	526	588	604
유형자산	784	848	976	931	892
무형자산	21	23	20	16	13
기타	99	271	164	164	164
자산총계	**2,683**	**2,714**	**2,746**	**2,897**	**3,052**
유동부채	**282**	**178**	**250**	**280**	**288**
매입채무	105	48	119	133	137
단기차입금	1	1	1	1	1
기타 유동부채	177	129	130	146	150
비유동부채	**18**	**167**	**61**	**63**	**63**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	18	167	61	63	63
부채총계	**300**	**345**	**310**	**342**	**351**
지배주주지분	**2,383**	**2,369**	**2,436**	**2,555**	**2,701**
자본금	129	129	129	129	129
자본잉여금	331	331	331	331	331
이익잉여금	1,952	1,933	2,001	2,137	2,283
기타	-29	-25	-25	-42	-42
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**2,383**	**2,369**	**2,436**	**2,555**	**2,701**
순부채	-736	-100	-106	-163	-323

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**224**	**160**	**301**	**237**	**289**
당기순이익	182	36	106	174	198
현금유출입이없는 비용 및 수익	126	206	151	109	104
유형자산 감가상각비	135	156	160	147	141
무형자산 상각비	3	4	4	3	3
기타	-12	47	-13	-41	-40
영업활동 자산부채 변동	-55	-83	9	-49	-13
투자활동에서의 현금흐름	**-233**	**-244**	**-359**	**-124**	**-106**
유형자산 증감	-65	-198	-272	-102	-102
장단기금융자산의 증감	-300	100	-0	-25	-6
기타	133	-146	-87	2	3
재무활동에서의 현금흐름	**-109**	**-79**	**-69**	**-36**	**-50**
차입금의 증가(감소)	-1	173	-131	3	1
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-89	-51	-36	-38	-51
기타	-18	-202	98	0	-0
현금증감	-117	-162	-126	60	160
기초현금	578	461	298	172	232
기말현금	461	298	172	232	392
Gross cash flow	**308**	**243**	**257**	**283**	**301**
Free cash flow	**124**	**-38**	**29**	**135**	**187**

재무비율 및 주당지표

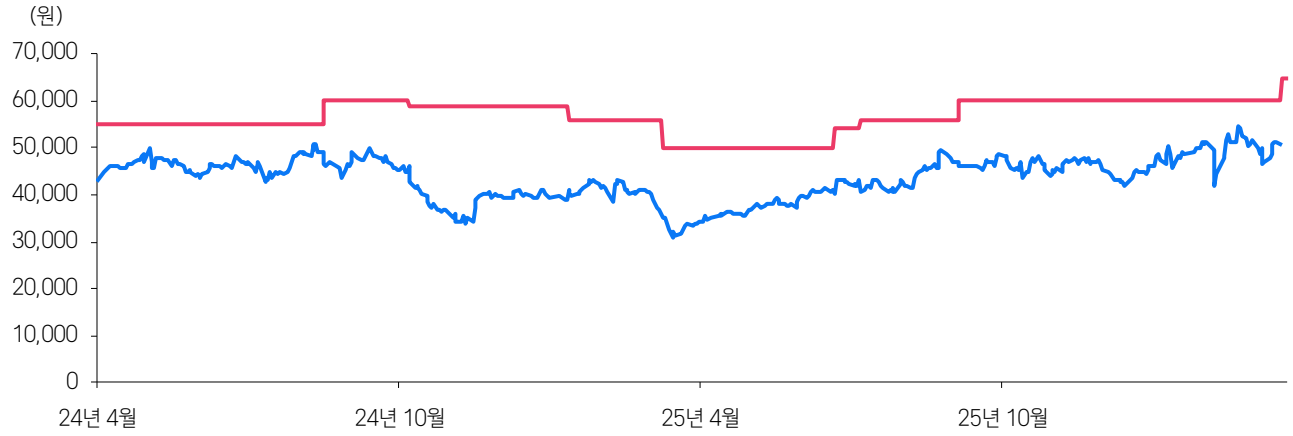
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-28.2	-5.5	4.9	12.1	2.8
영업이익	-61.7	-67.5	47.6	71.4	26.4
순이익	24.5	-80.0	191.6	64.0	13.6
수정 EPS**	24.5	-80.0	191.6	64.0	13.6
주당지표					
EPS (지배주주)	7,055	1,410	4,112	6,746	7,663
EPS (연결기준)	7,055	1,410	4,112	6,746	7,663
수정 EPS**	7,055	1,410	4,112	6,746	7,663
BPS	93,569	92,999	95,632	100,302	106,064
DPS (보통주)	2,000	1,400	1,500	2,000	2,500
Valuations (배)					
P/E***	8.2	27.9	10.8	7.5	6.6
P/B***	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.6	4.4	4.4	4.1	3.2
비율					
ROE (%)	7.8	1.5	4.4	7.0	7.5
ROA (%)	6.8	1.3	3.9	6.2	6.6
ROIC (%)	9.9	5.2	4.4	7.7	9.9
배당성향 (%)	28.0	98.0	36.0	29.3	32.2
배당수익률 (보통주, %)	3.4	3.6	3.4	3.9	4.9
순부채비율 (%)	-30.9	-4.2	-4.4	-6.4	-12.0
이자보상배율 (배)	184.9	7.1	9.5	n/a	n/a

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 롯데정밀화학, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/19	6/28	9/10	10/31	2025/2/5	4/3	7/16	8/1	9/30	2026/4/14
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	55000	55000	60000	59000	56000	50000	54000	56000	60000	65000
괴리율 (평균)	-14.95	-15.25	-22.06	-34.41	-27.10	-26.49	-21.44	-21.38	-21.06	
괴리율 (최대or최소)	-6.91	-8.00	-16.83	-27.71	-22.68	-17.30	-19.81	-11.79	-8.83	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA