COMPANY UPDATE

2026. 4. 29

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

롯데정밀화학 (004000)

1Q26 review - 올해 ROE는 전년 대비 2.4배 급증할 것

- 1Q 영업이익은 327억원(+69%QoQ)로 컨센서스 17% 상회했으며, 이는 지정학 리스크 부각에 따른 선수요 발생과 암모니아 가격 상승에 따른 재고효과에 기인.
- 2026년 ROE를 기존 7.0%에서 10.7%로 상향하고 ROE-P/B 밸류에이션상 목표주가도 26% 추가 상향. ROE 개선세가 고무적이기에 BUY 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	82,000원	27.1%
현재주가	64,500원	
시가총액	1.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	25,800,000주 (55.2%)	
52주 최저/최고	34,100원/62,500원	
60일-평균거래대금	53.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데정밀화학 (%)	20.7	29.4	82.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-0.8	-20.9	-29.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	82,000	65,000	26.2%
2026E EPS	10,543	6,746	56.3%
2027E EPS	8,213	7,663	7.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	67,857
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review, 컨센서스 상회: 1Q 영업이익은 327억원(+69%QoQ)으로 컨센서스(281억원/+17%, FnGuide) 및 당사 추정치(295억원/+11%) 상회. 염소 계열 영업이익은 69억원(+265%QoQ)으로 추정되며, ECH 적자 축소와 TMAC 수익성 개선으로 이익 성장. 셀룰로스 및 암모니아 영업이익은 각각 98억원(+47%QoQ) 및 161억원(+49%QoQ)으로 추정. 셀룰로스는 산업용 제품에서 고객사 재고 축적 수요 발생하며 매출 크게 증가했으며, 암모니아는 국제가격 상승으로 수익성 개선. 세전이익은 554억원(+85%QoQ)으로 컨센서스 34% 상회했는데, 이는 AA 및 VAM 강세로 인한 지분법이익 큰 폭의 회복에 기인(124억원; +107%QoQ).

2Q26 preview, 세전이익 컨센서스 206% 상회 예상: 2Q 영업이익은 315억원(-4%QoQ)으로, 컨센서스(330억원/-4%, FnGuide) 부합 예상. 염소 계열은 119억원(+73%QoQ)으로 추가 회복 예상. 이는 내수 ECH 및 가성소다 판가 인상에 기인. 셀룰로스 및 암모니아 계열 영업이익은 각각 63억원(-35%QoQ) 및 134억원(-17%QoQ)으로 예상. 하지만 세전이익은 1,547억원(+179%QoQ)으로 컨센서스(505억원/+206%, FnGuide) 크게 상회 예상하는데, 이는 지분법이익 추가 성장(310억원; +150%QoQ). 및 솔루스첨단소재 주가 상승에 따른 평가이익(835억원) 인식에 기인.

View, 2026년 ROE는 전년 대비 2.4배 급증: 영업이익뿐만 아니라 지분법손익 및 금융자산평가손익까지 감안 시, 2026년 ROE를 추가 상향하고(7.0→10.7%), ROE-P/B 밸류에이션상 Target P/B(0.64→0.77배; 2011년 이후 평균 P/B-0.25 STD) 및 목표주가도 추가 상향(6.5만원→8.2만원). ROE 개선세가 가팔라진 점이 밸류에이션에 긍정적일 것. BUY 투자의견 유지.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	510.7	14.6	16.3	2.4	6.2
영업이익	32.7	74.1	69.4	10.9	16.5
세전이익	55.4	63.5	84.8	14.3	34.3
순이익	44.7	57.5	65.8	2.4	20.4
이익률 (%)					
영업이익	6.4				
세전이익	10.8				
순이익	8.8				

자료: 롯데정밀화학, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	10.8	5.9	7.6
P/B	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.4	4.8	3.7
Div yield (%)	3.4	3.2	4.0
EPS 증가율 (%)	191.6	156.4	-22.1
ROE (%)	4.4	10.7	7.8
주당지표 (원)			
EPS	4,112	10,543	8,213
BVPS	95,632	104,148	110,467
DPS	1,500	2,000	2,500

삼성증권

롯데정밀화학: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	510.7	439.1	445.6	481.0	498.6	16.3	14.6	6.2	2.4
영업이익	32.7	19.3	18.8	28.1	29.5	69.4	74.1	16.5	10.9
세전이익	55.4	30.0	33.9	41.3	48.5	84.8	63.5	34.3	14.3
순이익	44.7	27.0	28.4	37.1	43.7	65.8	57.5	20.4	2.4
지배주주순이익	44.7	27.0	28.4	34.5	43.7	65.8	57.5	29.7	2.4
이익률 (%)									
영업이익	6.4	4.4	4.2	5.8	5.9				
세전이익	10.8	6.8	7.6	8.6	9.7				
순이익	8.8	6.1	6.4	7.7	8.8				
지배주주순이익	8.8	6.1	6.4	7.2	8.8				

자료: 롯데정밀화학, FnGuide, 삼성증권 추정

롯데정밀화학: 1Q26 사업부별 실적

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**510.7**	**439.1**	**445.6**	**16.3**	**14.6**
염소	183.7	172.9	149.5	6.2	22.9
셀룰로스	142.1	121.2	127.4	17.2	11.5
암모니아	184.8	145.0	160.1	27.4	15.4
영업이익	**32.7**	**19.3**	**18.8**	**69.4**	**74.1**
염소	6.9	1.9	-6.1	265.2	RB
셀룰로스	9.8	6.6	12.1	47.3	-19.4
암모니아	16.1	10.8	13.8	48.9	16.2
세전이익	55.4	30.0	33.9	84.8	63.5
당기순이익	**44.7**	**27.0**	**28.4**	**65.8**	**57.5**
이익률 (%)					
영업이익	6.4	4.4	4.2		
염소	3.7	1.1	-4.1		
셀룰로스	6.9	5.5	9.5		
암모니아	8.7	7.4	8.6		
세전이익	10.8	6.8	7.6		
당기순이익	8.8	6.1	6.4		

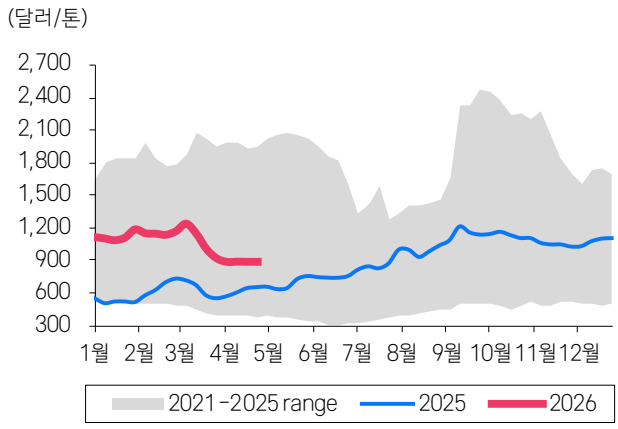
참고: 사업부별 영업이익은 당사 추정치 기준
자료: 롯데정밀화학, 삼성증권 추정

롯데정밀화학: P/B Valuation

(원)	변경 전	변경 후	비고
Target P/B (배)	0.64	0.77	2011년 이후 평균 P/B -0.25 STD
12MF BPS	101,903	106,191	4.2% 상향
주당 적정 가치	**64,781**	**81,600**	
목표주가	**65,000**	**82,000**	**26.2% 상향**
현재 주가		64,500	4/28일 종가 기준
상승 여력 (%)		27.1	
2026 implied P/E (배)	6.2	7.8	
2027 implied P/E (배)	7.9	10.0	

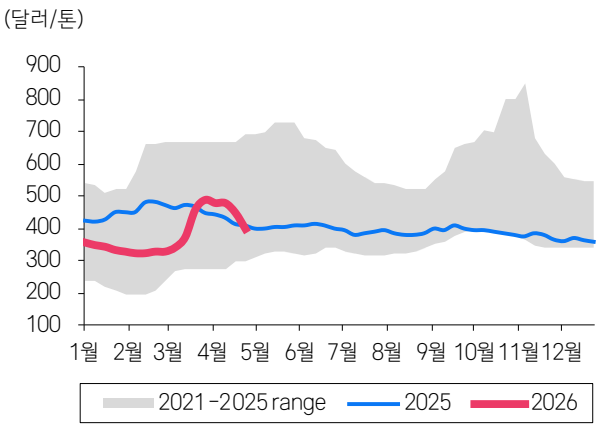
자료: 삼성증권 추정

ECH-프로필렌 스프레드 추이 (롯데정밀화학)



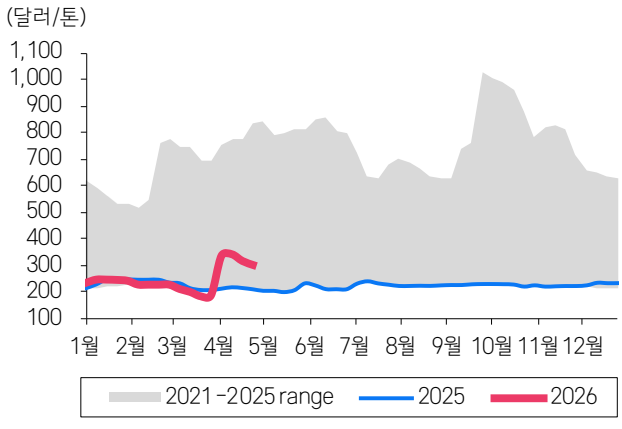
자료: Cischem, S&P Global Platts, 삼성증권

가성소다 가격 추이 (LG화학/한화솔루션/롯데정밀화학)



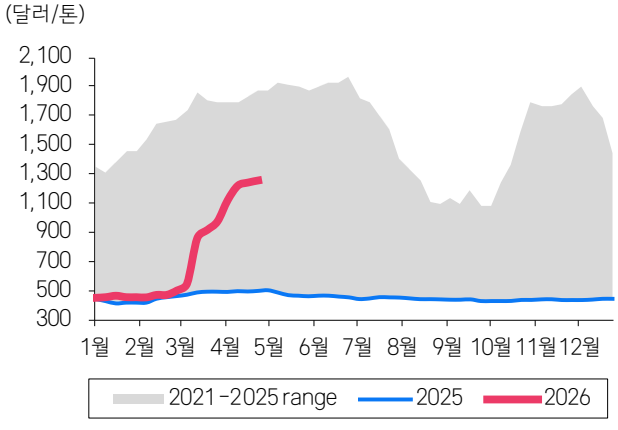
자료: Cischem, S&P Global Platts, 삼성증권

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: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	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**	**511**	**492**	**469**	**451**	**1,671**	**1,753**	**1,923**	**1,917**
성장률 (전분기 대비, %)	4.0	-4.7	4.4	-1.0	16.3	-3.7	-4.6	-4.0				
성장률 (전년 대비, %)	11.6	0.6	5.5	2.4	14.6	15.8	5.9	2.6	-5.5	4.9	9.7	-0.3
염소	150	140	176	173	184	194	179	169	555	638	725	693
셀룰로스	127	137	135	121	142	140	139	129	529	521	550	596
암모니아	160	138	133	145	185	158	151	153	556	576	647	628
전자재료	9	9							31	18		
영업이익	**19**	**9**	**28**	**19**	**33**	**32**	**33**	**29**	**50**	**74**	**126**	**159**
성장률 (전분기 대비, %)	54.4	-53.6	216.5	-30.0	69.4	-3.6	5.0	-13.3				
성장률 (전년 대비, %)	74.3	-49.1	167.0	58.6	74.1	262.0	20.1	48.8	-67.5	47.6	69.5	26.5
염소	-6	-6	3	2	7	12	13	11	-55	-8	43	64
성장률 (전분기 대비, %)	RR	RR	RB	-31.0	265.2	72.9	5.2	-9.8				
성장률 (전년 대비, %)	RR	RR	RB	RB	RB	RB	358.0	499.1	BR	RR	RB	50.9
셀룰로스	12	7	9	7	10	6	11	8	57	35	35	55
성장률 (전분기 대비, %)	6.4	-42.5	33.6	-28.7	47.3	-35.8	75.9	-24.5				
성장률 (전년 대비, %)	3.4	-54.4	-49.4	-41.7	-19.4	-10.0	18.5	25.6	-43.5	-38.3	1.1	56.2
암모니아	14	12	16	11	16	13	10	9	45	52	48	40
성장률 (전분기 대비, %)	7.7	-14.8	31.9	-30.6	48.9	-16.7	-28.3	-5.1				
성장률 (전년 대비, %)	-4.3	8.4	118.7	-16.0	16.2	13.6	-38.3	-15.6	3.5	14.7	-7.3	-16.9
전자재료	-1	-4							3	-5		
성장률 (전분기 대비, %)	BR	RR										
성장률 (전년 대비, %)	BR	BR							-68.0	BR		
세전 이익	34	18	36	30	55	155	58	45	26	118	313	243
성장률 (전분기 대비, %)	30.1	-46.0	94.9	-15.9	-53.0	179.2	-62.8	-21.4				
성장률 (전년 대비, %)	-68.0	-66.8	RB	RB	63.5	745.9	61.4	50.7	-89.7	352.1	165.4	-22.2
순이익	**28**	**16**	**35**	**27**	**45**	**137**	**51**	**39**	**36**	**106**	**272**	**212**
성장률 (전분기 대비, %)	-22.0	-45.3	126.9	-23.4	-57.9	206.5	-62.4	-24.3				
성장률 (전년 대비, %)	-66.0	-64.1	RB	RB	57.5	782.6	46.2	44.6	-80.0	191.6	156.4	-22.1
지배주주 순이익	28	16	35	27	45	137	51	39	36	106	272	212
이익률 (%)												
영업이익	4.2	2.1	6.2	4.4	6.4	6.4	7.1	6.4	3.0	4.2	6.6	8.3
염소	-4.1	-4.6	1.6	1.1	3.7	6.1	7.0	6.7	-9.8	-1.2	5.9	9.3
셀룰로스	9.5	5.1	6.9	5.5	6.9	4.5	7.9	6.5	10.7	6.7	6.4	9.3
암모니아	8.6	8.5	11.7	7.4	8.7	8.5	6.4	6.0	8.1	9.0	7.4	6.4
전자재료	-12.4	-40.2							9.4	-26.8		
세전 이익	7.6	4.3	8.0	6.8	10.8	31.4	12.2	10.0	1.6	6.7	16.3	12.7
순이익	6.4	3.7	7.9	6.1	8.8	27.9	11.0	8.7	2.2	6.1	14.1	11.1

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

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,671**	**1,753**	**1,923**	**1,917**	**2,049**
매출원가	1,491	1,547	1,651	1,613	1,714
매출총이익	**179**	**205**	**272**	**304**	**335**
(매출총이익률, %)	10.7	11.7	14.1	15.8	16.4
판매 및 일반관리비	129	131	146	144	155
영업이익	**50**	**74**	**126**	**159**	**180**
(영업이익률, %)	3.0	4.2	6.6	8.3	8.8
영업외손익	**-24**	**43**	**187**	**84**	**83**
금융수익	46	33	112	25	24
금융비용	102	8	0	0	0
지분법손익	19	20	82	65	65
기타	13	-1	-7	-7	-7
세전이익	**26**	**118**	**313**	**243**	**263**
법인세	-10	12	41	31	34
(법인세율, %)	-39.6	9.9	13.0	12.9	12.8
계속사업이익	36	106	272	212	229
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**36**	**106**	**272**	**212**	**229**
(순이익률, %)	2.2	6.1	14.1	11.1	11.2
지배주주순이익	36	106	272	212	229
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	210	239	277	303	317
(EBITDA 이익률, %)	12.6	13.6	14.4	15.8	15.5
EPS (지배주주)	1,410	4,112	10,543	8,213	8,891
EPS (연결기준)	1,410	4,112	10,543	8,213	8,891
수정 EPS (원)*	1,410	4,112	10,543	8,213	8,891

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**1,046**	**1,061**	**1,303**	**1,506**	**1,687**
현금 및 현금등가물	298	172	351	556	689
매출채권	261	265	291	290	310
재고자산	304	343	376	375	401
기타	182	281	284	284	287
비유동자산	**1,668**	**1,685**	**1,686**	**1,643**	**1,647**
투자자산	527	526	575	574	612
유형자산	848	976	931	892	860
무형자산	23	20	16	13	11
기타	271	164	164	164	164
자산총계	**2,714**	**2,746**	**2,989**	**3,149**	**3,335**
유동부채	**178**	**250**	**274**	**273**	**292**
매입채무	48	119	131	130	139
단기차입금	1	1	1	1	1
기타 유동부채	129	130	142	142	152
비유동부채	**167**	**61**	**62**	**62**	**63**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	167	61	62	62	63
부채총계	**345**	**310**	**336**	**335**	**355**
지배주주지분	**2,369**	**2,436**	**2,653**	**2,814**	**2,979**
자본금	129	129	129	129	129
자본잉여금	331	331	331	331	331
이익잉여금	1,933	2,001	2,235	2,396	2,561
기타	-25	-25	-42	-42	-42
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**2,369**	**2,436**	**2,653**	**2,814**	**2,979**
순부채	-100	-106	-283	-489	-620

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**160**	**301**	**300**	**288**	**268**
당기순이익	36	106	272	212	229
현금유출이없는 비용 및 수익	206	151	88	88	84
유형자산 감가상각비	156	160	147	141	135
무형자산 상각비	4	4	3	3	2
기타	47	-13	-63	-56	-53
영업활동 자산부채 변동	-83	9	-39	1	-30
투자활동에서의 현금흐름	**-244**	**-359**	**-119**	**-99**	**-116**
유형자산 증감	-198	-272	-102	-102	-103
장단기금융자산의 증감	100	-0	-20	1	-15
기타	-146	-87	2	3	3
재무활동에서의 현금흐름	**-79**	**-69**	**-36**	**-51**	**-62**
차입금의 증가(감소)	173	-131	2	-0	2
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-51	-36	-38	-51	-64
기타	-202	98	0	0	0
현금증감	-162	-126	179	205	133
기초현금	461	298	172	351	556
기말현금	298	172	351	556	689
Gross cash flow	**243**	**257**	**360**	**300**	**313**
Free cash flow	**-38**	**29**	**198**	**186**	**165**

재무비율 및 주당지표

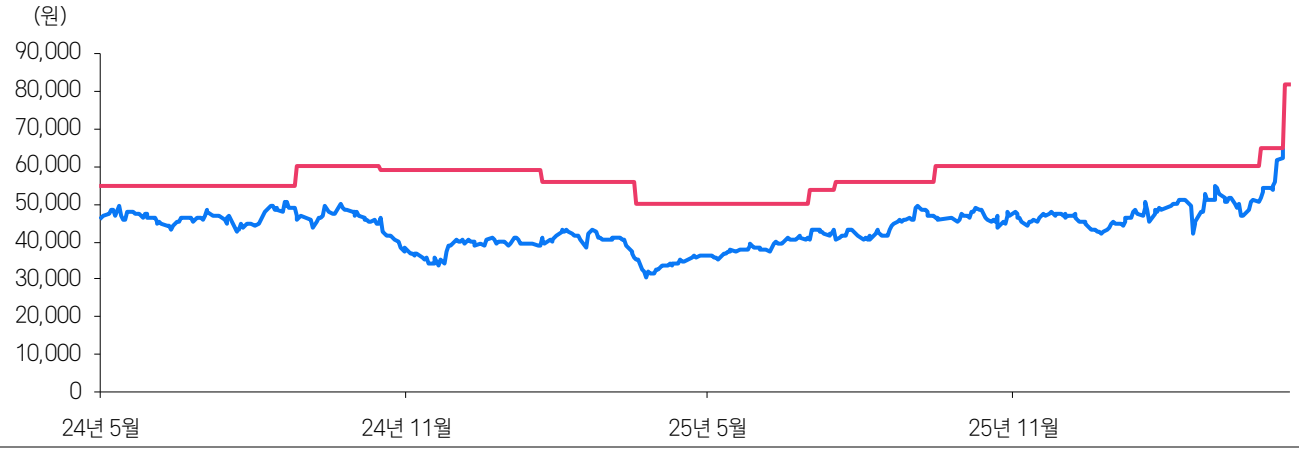
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-5.5	4.9	9.7	-0.3	6.9
영업이익	-67.5	47.6	69.5	26.5	13.0
순이익	-80.0	191.6	156.4	-22.1	8.3
수정 EPS**	-80.0	191.6	156.4	-22.1	8.3
주당지표					
EPS (지배주주)	1,410	4,112	10,543	8,213	8,891
EPS (연결기준)	1,410	4,112	10,543	8,213	8,891
수정 EPS**	1,410	4,112	10,543	8,213	8,891
BPS	92,999	95,632	104,148	110,467	116,973
DPS (보통주)	1,400	1,500	2,000	2,500	2,500
Valuations (배)					
P/E***	27.9	10.8	5.9	7.6	7.0
P/B***	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.4	4.4	4.8	3.7	3.1
비율					
ROE (%)	1.5	4.4	10.7	7.8	7.9
ROA (%)	1.3	3.9	9.5	6.9	7.1
ROIC (%)	5.2	4.4	7.3	9.4	10.8
배당성향 (%)	98.0	36.0	18.7	30.0	27.8
배당수익률 (보통주, %)	3.6	3.4	3.2	4.0	4.0
순부채비율 (%)	-4.2	-4.4	-10.7	-17.4	-20.8
이자보상배율 (배)	7.1	9.5	n/a	n/a	n/a

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 28일 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	4/29
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	55000	55000	60000	59000	56000	50000	54000	56000	60000	65000	82000
괴리율 (평균)	-14.95	-15.25	-22.06	-34.41	-27.10	-26.49	-21.44	-21.38	-21.06	-13.68	
괴리율 (최대or최소)	-6.91	-8.00	-16.83	-27.71	-22.68	-17.30	-19.81	-11.79	-8.83	-3.85	

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