COMPANY UPDATE

2026. 5. 12

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

롯데케미칼 (011170)

1Q26 review - 긍정적 재고효과는 2Q까지 유효

- 1Q 영업이익은 735억원으로 컨센서스(-200억원) 및 당사 추정치(614억원) 상회. 이는 원료가 급등에 따른 긍정적 재고효과에 기인.
- 2026년 ROE 전망치 상향을 반영하여 목표주가도 상향. 하지만 재고효과 외 펀더멘털 개선 요인이 크지 않기에 HOLD 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	110,000원 3.3%
현재주가	106,500원
시가총액	4.6조원
주식수 (유동주식 비중)	42,775,419주 (44.0%)
52주 최저/최고	56,400원/118,000원
60일-평균거래대금	272.5억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데케미칼 (%)	15.4	44.3	72.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-13.6	-24.2	-43.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	110,000	92,000	19.6%
2026E EPS	-11,147	-18,927	nm
2027E EPS	-6,538	-11,112	nm

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	111,571
추천 점수	3.7

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

WHAT'S THE STORY?

View, 재고효과 이상의 긍정 징후 제한적: 나프타 급등에 따른 긍정적 재고효과로 2026년 ROE(-6.7→-3.9%) 상향 및 ROE-P/B 밸류에이션상 목표주가(9.2→11.0만원)도 상향. 하지만 중동 전쟁으로 인한 원료가 급등이 야기한 긍정적 재고효과에 주로 기인하고, 전쟁 이후 수급 밸런스가 개선되는 제품 수는 다소 제한적. 즉, 재고효과 이상의 긍정적인 징후가 포착되지 않아 HOLD 투자의견 유지.

1Q26 review, 컨센서스 상회: 영업이익은 735억원(+5,070억원QoQ)으로 컨센서스(-200억원, FnGuide) 및 당사 추정치(614억원) 상회. 이는 3월 나프타 상승에 따른 긍정적 재고 효과가 스팟 스프레드 부진을 상쇄한 점에 기인. 기초소재(올레핀, 아로마틱, LC Titan 및 LC USA) 영업이익(455억원; +4,412억원QoQ)은 긍정적 래깅효과 및 재고 평가손익 개선이 전분기 대비 이익 증가의 대부분을 설명. 첨단소재 영업이익(615억원; +219%QoQ)은 연말 재고조정 종료와 전방 산업 수요 회복으로 수익성 개선. 롯데에너지머티리얼즈 영업이익은 -50억원(+288억원QoQ)으로 원료가 상승에 따른 긍정적 래깅효과로 수익성 개선.

2Q26 preview, 컨센서스 추가 상회 전망: 2Q 영업이익은 2,066억원(+181%QoQ)으로 컨센서스(187억원, FnGuide) 추가 상회 예상. 기초소재 영업이익은 1,740억원(+282%QoQ)으로 예상되는데, 이는 3월 이후 나프타 급등에 따른 긍정적 재고효과 지속에 기인. 첨단소재 영업이익도 716억원(+16%QoQ)으로, 지정학 리스크로 인한 고객사의 물량 추가 조달에 따라 이익 추가 개선 전망.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	4,990.5	4.2	6.0	-10.9	-3.2
영업이익	73.5	흑전	흑전	19.7	nm
세전이익	46.2	흑전	흑전	nm	nm
순이익	33.5	흑전	흑전	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	1.5				
세전이익	0.9				
순이익	0.7				

자료: 롯데케미칼, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	n/a	n/a
P/B	0.2	0.4	0.4
EV/EBITDA	54.3	14.2	16.2
Div yield (%)	1.4	0.9	0.9
EPS 증가율 (%)	적지	적지	적지
ROE (%)	-15.1	-3.9	-2.3
주당지표 (원)			
EPS	-47,624	-11,147	-6,538
BVPS	298,452	286,226	278,594
DPS	1,000	1,000	1,000

롯데케미칼: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	4,991	4,710	4,790	5,156.0	5,599	6.0	4.2	-3.2	-10.9
영업이익	73	-433	-127	-20.0	61	RB	RB	RB	19.7
세전이익	46	-1,716	-241	-163.0	-62	RB	RB	RB	RB
순이익	33	-1,595	-246	-57.0	-57	RB	RB	RB	RB
지배주주순이익	50	-1,324	-191	-87.0	-58	RB	RB	RB	RB
이익률 (%)									
영업이익	1.5	-9.2	-2.6	-0.4	1.1				
세전이익	0.9	-36.4	-5.0	-3.2	-1.1				
순이익	0.7	-33.9	-5.1	-1.1	-1.0				
지배주주순이익	1.0	-28.1	-4.0	-1.7	-1.0				

자료: 롯데케미칼, FnGuide, 삼성증권 추정

롯데케미칼: 1Q26 사업부별 실적

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**4,991**	**4,710**	**4,790**	**6.0**	**4.2**
Olefin	1,977	1,967	2,200	0.5	-10.2
Aromatic	375	319	514	17.6	-27.0
LC Titan	933	887	487	5.2	91.5
롯데첨단소재	1,023	933	1,108	9.7	-7.7
LC USA	164	170	155	-3.6	5.2
롯데정밀화학	511	439	446	16.3	14.6
롯데에너지머티리얼즈	160	171	158	-6.5	1.2
영업이익	**73**	**-433**	**-127**	**RB**	**RB**
Olefin	36	-166	-77	RB	RB
Aromatic	25	11	15	138.7	74.5
LC Titan	-9	-206	-41	RR	RR
롯데첨단소재	62	19	73	218.7	-15.6
LC USA	-7	-34	-5	RR	RR
롯데정밀화학	33	19	19	69.4	74.1
롯데에너지머티리얼즈	-5	-34	-46	RR	RR
세전이익	46	-1,716	-241	RB	RB
당기순이익	**33**	**-1,595**	**-246**	**RB**	**RB**
이익률 (%)					
영업이익	1.5	-9.2	-2.6		
Olefin	1.8	-8.4	-3.5		
Aromatic	6.7	3.3	2.8		
LC Titan	-0.9	-23.3	-8.4		
롯데첨단소재	6.0	2.1	6.6		
LC USA	-4.5	-20.2	-3.1		
롯데정밀화학	6.4	4.4	4.2		
롯데에너지머티리얼즈	-3.1	-19.8	-29.1		
세전이익	0.9	-36.4	-5.0		
당기순이익	0.7	-33.9	-5.1		

자료: 롯데케미칼, 삼성증권 추정

롯데케미칼: 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	**4,790**	**4,197**	**4,786**	**4,710**	**4,991**	**4,792**	**5,703**	**3,996**	**19,895**	**18,483**	**19,481**	**16,162**
성장률 (% q-q)	-10.1	-12.4	14.0	-1.6	6.0	-4.0	19.0	-29.9				
성장률 (% y-y)	-5.8	-15.0	-5.8	-11.6	4.2	14.2	19.2	-15.1	2.4	-9.5	5.4	-17.0
Olefin	2,200	1,751	2,112	1,967	1,977	1,234	2,250	927	8,920	8,030	6,389	3,603
Aromatic	514	357	312	319	375	387	421	334	2,366	1,502	1,517	1,341
LC Titan	487	466	806	887	933	1,272	1,145	1,000	2,216	2,647	4,349	4,019
롯데첨단소재	1,108	1,046	1,022	933	1,023	1,244	1,137	1,030	4,382	4,108	4,435	4,142
LC USA	155	114	154	170	164	75	178	132	590	593	549	531
롯데정밀화학	446	425	443	439	511	492	469	451	1,671	1,753	1,923	1,917
롯데에너지머티리얼즈	158	205	144	171	160	240	255	275	902	678	929	1,217
영업이익	**-127**	**-250**	**-133**	**-433**	**73**	**207**	**-195**	**-135**	**-915**	**-943**	**-49**	**-174**
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RB	181.2	BR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RR	RB	RB	RR	RR	RR	RR	RR	RR
Olefin	-77	-128	-76	-166	36	82	-137	-76	-407	-447	-96	-127
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RB	127.1	BR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RR	RB	RB	RR	RR	RR	RR	RR	RR
Aromatic	15	3	12	11	25	25	12	23	-35	39	85	86
성장률 (% q-q)	RB	-80.7	310.7	-7.8	138.7	0.4	-54.7	100.8				
성장률 (% y-y)	RB	-42.9	RB	RB	74.5	807.4	0.0	117.9	RR	RB	116.5	0.6
LC Titan	-41	-52	-51	-206	-9	59	-94	-105	-262	-350	-148	-381
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RB	BR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RB	RR	RR	RR	RR	RR	RR
롯데첨단소재	73	56	58	19	62	72	49	67	188	206	249	284
성장률 (% q-q)	145.5	-23.2	2.7	-66.4	218.7	16.4	-31.3	35.5				
성장률 (% y-y)	64.2	-26.0	50.9	-35.0	-15.6	27.8	-14.5	245.1	-19.2	9.5	21.0	14.0
LC USA	-5	-38	-7	-34	-7	8	7	-13	-107	-84	-6	5
성장률 (% q-q)	BR	RR	RR	RR	RR	RB	-17.1	BR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	BR	RR	RB	RB	RR	RR	RR	RR	RB
롯데정밀화학	19	9	28	19	33	32	33	29	50	74	126	159
성장률 (% q-q)	54.4	-53.6	216.5	-30.0	69.4	-3.6	5.0	-13.3				
성장률 (% y-y)	74.3	-49.1	167.0	58.6	74.1	262.0	20.1	48.8	-67.5	47.6	69.5	26.5
롯데에너지머티리얼즈	-46	-31	-34	-34	-5	-9	-3	2	-64	-145	-15	44
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RB				
성장률 (% y-y)	BR	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RB
세전이익	-241	-507	-246	-1,716	46	159	-255	-608	-2,266	-2,703	-719	-671
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RB	245.1	BR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RR	RB	RB	RR	RR	RR	RR	RR	RR
순이익	**-246**	**-471**	**-164**	**-1,595**	**33**	**115**	**-185**	**-440**	**-1,826**	**-2,476**	**-537**	**-486**
성장률 (% q-q)	RR	RR	RR	RR	RB	245.1	BR	RR				
성장률 (% y-y)	RR	RR	RR	RR	RB	RB	RR	RR	RR	RR	RR	RR
지배주주순이익	-191	-405	-118	-1,324	50	44	-163	-408	-1,711	-2,037	-477	-280
이익률 (%)												
영업이익	-2.6	-6.0	-2.8	-9.2	1.5	4.3	-3.4	-3.4	-4.6	-5.1	-0.3	-1.1
Olefin	-3.5	-7.3	-3.6	-8.4	1.8	6.6	-6.1	-8.2	-4.6	-5.6	-1.5	-3.5
Aromatic	2.8	0.8	3.7	3.3	6.7	6.6	2.7	6.9	-1.5	2.6	5.6	6.4
LC Titan	-8.4	-11.2	-6.3	-23.3	-0.9	4.6	-8.2	-10.5	-11.8	-13.2	-3.4	-9.5
롯데첨단소재	6.6	5.4	5.6	2.1	6.0	5.8	4.3	6.5	4.3	5.0	5.6	6.8
LC USA	-3.1	-33.7	-4.5	-20.2	-4.5	10.6	3.7	-9.8	-18.1	-14.2	-1.0	0.9
롯데정밀화학	4.2	2.1	6.2	4.4	6.4	6.4	7.1	6.4	3.0	4.2	6.6	8.3
롯데에너지머티리얼즈	-29.1	-15.2	-23.9	-19.8	-3.1	-3.9	-1.2	0.8	-7.1	-21.4	-1.6	3.6
세전이익	-5.0	-12.1	-5.1	-36.4	0.9	3.3	-4.5	-15.2	-11.2	-14.7	-3.7	-4.2
순이익	-5.1	-11.2	-3.4	-33.9	0.7	2.4	-3.2	-11.0	-9.2	-13.4	-2.8	-3.0

자료: 롯데케미칼, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**19,895**	**18,483**	**19,481**	**16,162**	**16,703**
매출원가	19,590	18,221	18,263	15,283	15,645
매출총이익	**305**	**262**	**1,218**	**878**	**1,059**
(매출총이익률, %)	1.5	1.4	6.3	5.4	6.3
판매 및 일반관리비	1,219	1,205	1,268	1,053	1,087
영업이익	**-915**	**-943**	**-49**	**-174**	**-29**
(영업이익률, %)	-4.6	-5.1	-0.3	-1.1	-0.2
영업외손익	**-1,352**	**-1,760**	**-669**	**-497**	**-391**
금융수익	440	289	248	141	138
금융비용	800	866	564	600	584
지분법손익	-121	-105	47	68	86
기타	-870	-1,077	-400	-107	-30
세전이익	**-2,266**	**-2,703**	**-719**	**-671**	**-420**
법인세	-441	-227	-182	-185	-116
(법인세율, %)	19.4	8.4	25.3	27.6	27.6
계속사업이익	-1,838	-2,483	-537	-486	-304
중단사업이익	13	7	0	0	0
순이익	**-1,826**	**-2,476**	**-537**	**-486**	**-304**
(순이익률, %)	-9.2	-13.4	-2.8	-3.0	-1.8
지배주주순이익	-1,711	-2,037	-477	-280	-135
비지배주주순이익	-115	-439	-60	-206	-169
EBITDA	376	290	1,275	1,054	1,374
(EBITDA 이익률, %)	1.9	1.6	6.5	6.5	8.2
EPS (지배주주)	-39,988	-47,624	-11,147	-6,538	-3,147
EPS (연결기준)	-42,678	-57,888	-12,555	-11,359	-7,101
수정 EPS (원)*	-39,988	-47,624	-11,147	-6,538	-3,147

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**8,983**	**7,994**	**8,748**	**9,129**	**8,962**
현금 및 현금등가물	2,112	1,870	2,294	3,772	3,426
매출채권	2,088	1,782	1,878	1,558	1,610
재고자산	2,818	2,910	3,067	2,545	2,630
기타	1,965	1,432	1,509	1,255	1,296
비유동자산	**25,569**	**23,123**	**23,293**	**22,347**	**21,712**
투자자산	4,656	4,302	4,527	3,779	3,901
유형자산	16,085	14,585	14,681	14,618	13,983
무형자산	3,314	2,645	2,495	2,359	2,238
기타	1,515	1,590	1,590	1,590	1,590
자산총계	**34,552**	**31,117**	**32,041**	**31,475**	**30,674**
유동부채	**8,502**	**7,674**	**7,763**	**6,994**	**6,518**
매입채무	1,276	1,366	1,440	1,194	1,234
단기차입금	2,788	3,061	3,061	3,061	3,061
기타 유동부채	4,439	3,247	3,263	2,740	2,223
비유동부채	**6,062**	**5,815**	**7,225**	**7,956**	**7,977**
사채 및 장기차입금	5,131	4,957	6,307	7,167	7,167
기타 비유동부채	931	858	918	789	810
부채총계	**14,564**	**13,489**	**14,989**	**14,951**	**14,495**
지배주주지분	**14,352**	**12,585**	**12,069**	**11,747**	**11,571**
자본금	214	214	214	214	214
자본잉여금	1,730	2,086	2,086	2,086	2,086
이익잉여금	11,062	9,044	8,525	8,203	8,026
기타	1,346	1,241	1,245	1,245	1,245
비지배주주지분	**5,636**	**5,044**	**4,983**	**4,777**	**4,608**
자본총계	**19,988**	**17,628**	**17,053**	**16,525**	**16,179**
순부채	8,212	7,682	8,537	7,687	7,468

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**1,542**	**489**	**748**	**1,219**	**1,028**
당기순이익	-1,826	-2,476	-537	-486	-304
현금유출입없는 비용 및 수익	2,392	2,879	1,212	1,088	1,286
유형자산 감가상각비	1,079	1,066	1,174	1,093	1,281
무형자산 상각비	211	167	150	135	122
기타	1,101	1,646	-112	-140	-117
영업활동 자산부채 변동	1,029	73	-109	432	-70
투자활동에서의 현금흐름	**-1,948**	**-581**	**-1,041**	**-464**	**-322**
유형자산 증감	-2,224	-1,580	-1,270	-1,030	-646
장단기금융자산의 증감	-105	402	-70	232	-38
기타	381	596	299	334	362
재무활동에서의 현금흐름	**-188**	**-149**	**870**	**-24**	**-1,026**
차입금의 증가(감소)	1,648	-1,231	1,327	465	-537
자본금의 증가(감소)	-213	356	0	0	0
배당금	-225	-83	-42	-42	-42
기타	-1,398	809	-415	-447	-446
현금증감	-590	-241	424	1,478	-345
기초현금	2,702	2,112	1,870	2,294	3,772
기말현금	2,112	1,870	2,294	3,772	3,426
Gross cash flow	**566**	**402**	**675**	**602**	**982**
Free cash flow	**-696**	**-1,132**	**-522**	**189**	**382**

재무비율 및 주당지표

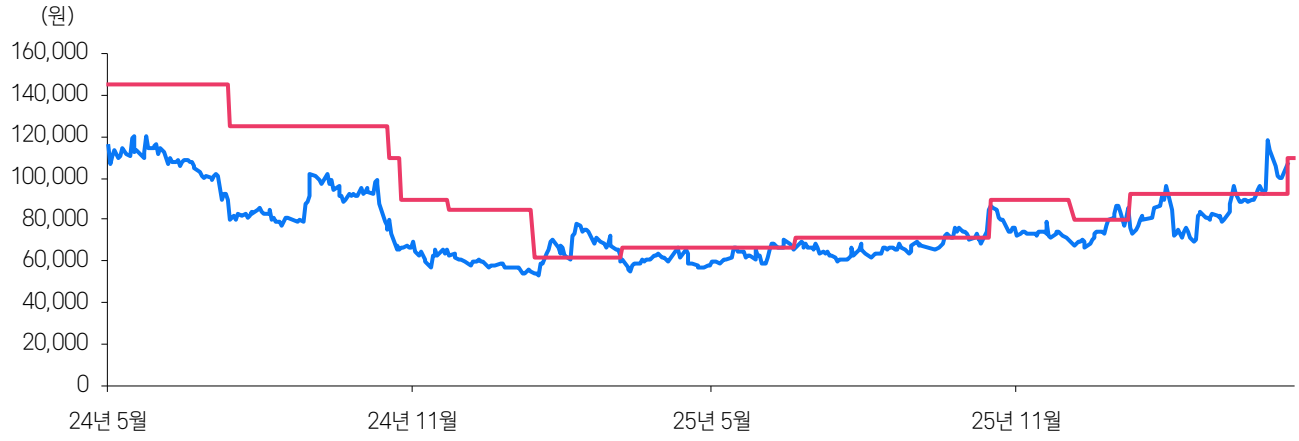
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-0.3	-7.1	5.4	-17.0	3.4
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	-39,988	-47,624	-11,147	-6,538	-3,147
EPS (연결기준)	-42,678	-57,888	-12,555	-11,359	-7,101
수정 EPS**	-39,988	-47,624	-11,147	-6,538	-3,147
BPS	340,367	298,452	286,226	278,594	274,401
DPS (보통주)	2,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	43.6	54.3	14.2	16.2	12.1
비율					
ROE (%)	-11.4	-15.1	-3.9	-2.3	-1.2
ROA (%)	-5.4	-7.5	-1.7	-1.5	-1.0
ROIC (%)	-3.2	-3.9	-0.2	-0.6	-0.1
배당성향 (%)	-4.9	-2.1	-8.8	-15.1	-31.3
배당수익률 (보통주, %)	3.3	1.4	0.9	0.9	0.9
순부채비율 (%)	41.1	43.6	50.1	46.5	46.2
이자보상배율 (배)	-2.2	-2.3	-0.1	-0.4	-0.1

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 11일 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	2024/5/10	8/9	11/14	11/21	12/20	2025/2/10	4/4	7/18	11/13	12/31	2026/2/5	5/12
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	145000	125000	110000	90000	85000	62000	66000	71000	90000	80000	92000	110000
괴리율 (평균)	-24.60	-29.79	-38.25	-29.01	-31.50	8.77	-6.29	-5.38	-16.66	-5.60	-6.93	
괴리율 (최대or최소)	-16.07	-18.08	-33.27	-22.89	-25.53	25.65	6.06	19.44	-5.33	8.00	28.26	

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