

종목 정보

BUY		
목표주가	66,000원	45.1%
현재주가	45,500원	
시가총액	1.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	25,800,000주 (55.2%)	
52주 최저/최고	40,450원/71,200원	
60일-평균거래대금	37.8억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데정밀화학 (%)	3.3	-4.1	8.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	56.5	-10.4	-37.0

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	66,000	82,000	-19.5%
2026E EPS	8,782	10,543	-16.7%
2027E EPS	7,536	8,213	-8.2%

컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	75,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

롯데정밀화학 (004000)

2Q26 review - 배당수익률 6% vs EV/EBITDA 3.3배

- 2Q 영업이익은 619억원(+89%QoQ)로 컨센서스 121% 상회. 이는 전 사업부의 실적이 중동 전쟁에 따른 공급 타이트 수혜를 받았기 때문.
- 투자자산 평가이익 감소로 2026년 ROE 하향 및 ROE-P/B 밸류에이션상 목표주가도 19% 하향.
- 그럼에도 올해 배당 수익률은 약 6%까지 상승했으며, EV/EBITDA는 3.3배까지 하락한 밸류에이션 매력을 감안하여 BUY 투자 의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review, 컨센서스 상회: 2Q 영업이익은 619억원(+89%QoQ)으로 컨센서스 (281억원/+121%, FnGuide) 및 당사 추정치(315억원/+96%) 상회. 염소 계열 영업 이익은 193억원(+180%QoQ)으로 추정되며, ECH, 가성소다 및 TMAC 수익성 동반 개선으로 이익 성장. 셀룰로스 및 암모니아 영업이익은 각각 135억원(+25%QoQ) 및 291억원(+95%QoQ)으로 추정. 셀룰로스는 중동 전쟁 이후 판가 인상 및 환율 개선 효과로 수익성 크게 개선되었으며, 암모니아는 국제가격 상승으로 긍정적 재고효과에 기인. 세전이익도 1,150억원(+108%QoQ)으로 컨센서스 179% 상회했는데, 이는 AA 및 VAM 강세로 인한 지분법이익 큰 폭의 회복에 기인(447억원; +248%QoQ).

3Q26 preview, 컨센서스 하회 예상: 3Q 영업이익은 287억원(-54%QoQ)으로, 컨센서스(358억원/-20%, FnGuide) 하회 예상. 염소 계열은 23억원(-88%QoQ)으로 예상하는데, 이는 내수 ECH 및 가성소다 판가 인하에 기인. 셀룰로스 및 암모니아 계열 영업이익은 각각 136억원(+1%QoQ) 및 127억원(-56%QoQ)으로 예상.

View, 2026년 밸류에이션 매력 부각: 기존 예상했던 투자자산 주가 급등세가 대부분 반납되어 평가손익 하향을 반영하여, ROE-P/B 밸류에이션상 Target P/B(0.77→0.63배; 2011년 이후 평균 P/B-0.5 STD) 및 목표주가도 동반 하향(8.2만원→6.6만원). 다만 올해 배당수익률이 이미 6%에 육박하고, EV/EBITDA 배수가 3.3배에 불과한 밸류에이션을 감안하여 BUY 투자 의견 유지.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	586.3	38.1	14.8	19.2	12.3
영업이익	61.9	610.5	89.5	96.3	55.8
세전이익	115.0	529.0	107.5	-25.6	10.0
순이익	94.2	506.8	110.8	-31.3	16.3
이익률 (%)					
영업이익	10.6				
세전이익	19.6				
순이익	16.1				

자료: 롯데정밀화학, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary (페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	10.8	5.2	6.0
P/B	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.4	3.3	2.8
Div yield (%)	3.4	5.9	5.1
EPS 증가율 (%)	191.6	113.6	-14.2
ROE (%)	4.4	9.0	7.3
주당지표 (원)			
EPS	4,112	8,782	7,536
BVPS	95,632	102,364	107,297
DPS	1,500	2,700	2,300

롯데정밀화학: 2Q26 실적 요약

(십억원)	2Q26P	1Q26	2Q25	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	586.3	510.7	424.7	481.0	491.9	14.8	38.1	21.9	19.2
영업이익	61.9	32.7	8.7	28.1	31.5	89.5	610.5	120.6	96.3
세전이익	115.0	55.4	18.3	41.3	154.7	107.5	529.0	178.8	-25.6
순이익	94.2	44.7	15.5	37.1	137.0	110.8	506.8	153.7	-31.3
지배주주순이익	94.2	44.7	15.5	34.5	137.0	110.8	506.8	173.3	-31.3
이익률 (%)									
영업이익	10.6	6.4	2.1	5.8	6.4				
세전이익	19.6	10.9	4.3	8.6	31.4				
순이익	16.1	8.8	3.7	7.7	27.9				
지배주주순이익	16.1	8.8	3.7	7.2	27.9				

자료: 롯데정밀화학, FnGuide, 삼성증권 추정

롯데정밀화학: 2Q26 사업부별 실적

(십억원)	2Q26P	1Q26	2Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	586.3	510.7	424.7	14.8	38.1
염소	201.5	183.7	140.1	9.7	43.8
셀룰로스	154.2	142.1	137.4	8.5	12.2
암모니아	230.6	184.8	138.1	24.8	67.0
영업이익	61.9	32.7	8.7	89.5	610.5
염소	19.3	6.9	-6.4	180.1	RB
셀룰로스	13.5	10.8	7.0	24.5	94.0
암모니아	29.1	15.0	11.8	94.9	146.2
세전이익	115.0	55.4	18.3	107.5	529.0
당기순이익	94.2	44.7	15.5	110.8	506.8
이익률 (%)					
영업이익	10.6	6.4	2.1		
염소	9.6	3.7	-4.6		
셀룰로스	8.8	7.6	5.1		
암모니아	12.6	8.1	8.6		
세전이익	19.6	10.9	4.3		
당기순이익	16.1	8.8	3.7		

참고: 사업부별 영업이익은 당사 추정치 기준

자료: 롯데정밀화학, 삼성증권 추정

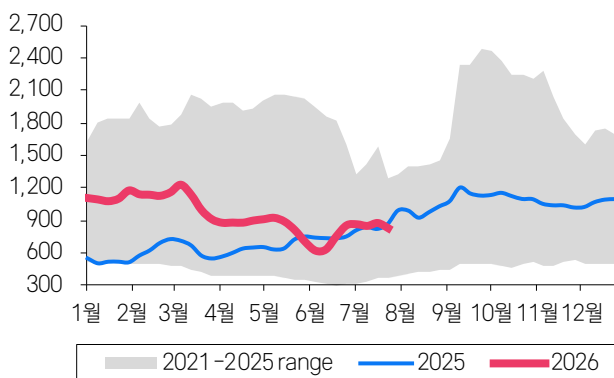
롯데정밀화학: P/B Valuation

(원)	변경 전	변경 후	비고
Target P/B (배)	0.77	0.63	2011년 이후 평균 P/B -0.5 STD
12MFBPS	106,191	105,216	0.9% 하향
주당 적정 가치	81,600	66,298	
목표주가	82,000	66,000	19.5% 하향
현재 주가		45,500	7/30일 종가 기준
상승 여력 (%)		45.1	
2026 implied P/E (배)	9.3	7.5	
2027 implied P/E (배)	10.9	8.8	

자료: 삼성증권 추정

ECH-프로필렌 스프레드 추이 (롯데정밀화학)

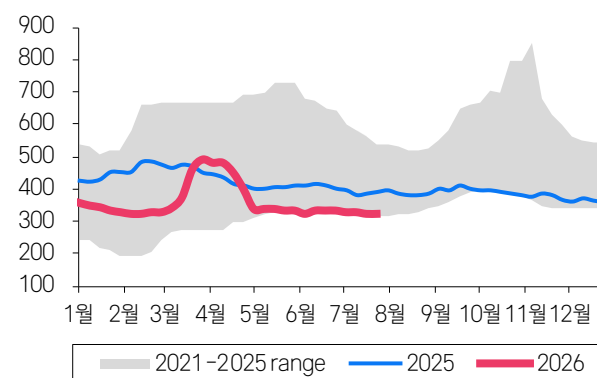
(달러/톤)



자료: Ciscem, S&P Global Platts, 삼성증권

가성소다 가격 추이 (LG화학/한화솔루션/롯데정밀화학)

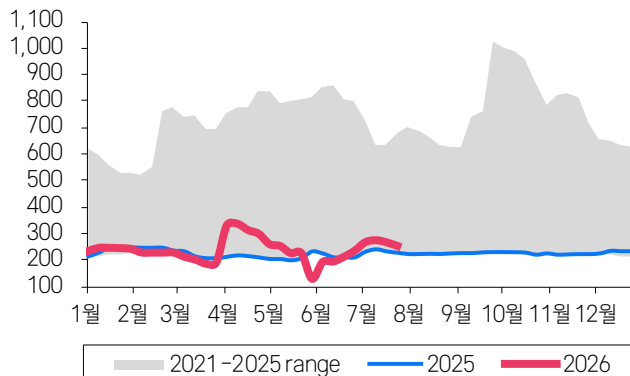
(달러/톤)



자료: Ciscem, S&P Global Platts, 삼성증권

AA-메탄올 스프레드 추이 (롯데정밀화학)

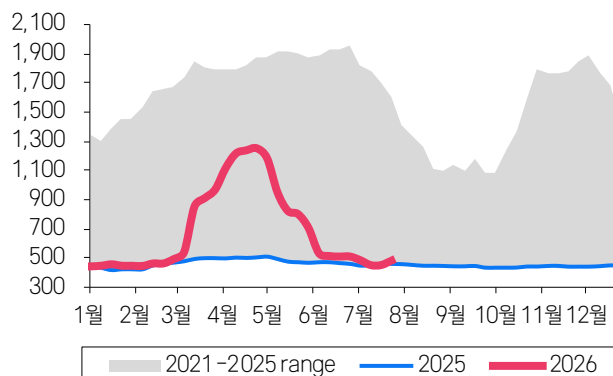
(달러/톤)



자료: Ciscem, S&P Global Platts, 삼성증권

VAM-AA 스프레드 추이 (롯데정밀화학)

(달러/톤)



자료: Ciscem, S&P Global Platts, 삼성증권

롯데정밀화학: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,440	1,380	1,365	1,423	1,447	1,380
매출액	446	425	443	439	511	586	485	416	1,671	1,753	1,998	1,975
성장률 (전분기 대비, %)	4.0	-4.7	4.4	-1.0	16.3	14.8	-17.2	-14.3				
성장률 (전년 대비, %)	11.6	0.6	5.5	2.4	14.6	38.1	9.5	-5.3	-5.5	4.9	14.0	-1.2
염소	150	140	176	173	184	202	171	152	555	638	708	661
셀룰로스	127	137	135	121	142	154	156	148	529	521	600	658
암모니아	160	138	133	145	185	231	159	116	556	576	691	655
전자재료	9	9							31	18		
영업이익	19	9	28	19	33	62	29	18	50	74	141	146
성장률 (전분기 대비, %)	54.4	-53.6	216.5	-30.0	69.3	89.5	-53.7	-36.3				
성장률 (전년 대비, %)	74.3	-49.1	167.0	58.6	73.9	610.5	3.9	-5.4	-67.5	47.6	90.3	2.9
염소	-6	-6	3	2	7	19.3	2	1	-55	-8	29	31
성장률 (전분기 대비, %)	RR	RR	RB	-31.0	265.3	180.1	-88.2	-70.9				
성장률 (전년 대비, %)	RR	RR	RB	RB	RB	RB	-16.5	-64.8	BR	RR	RB	8.0
셀룰로스	12	7	9	7	11	13.5	14	10	57	35	48	71
성장률 (전분기 대비, %)	6.4	-42.5	33.6	-28.7	63.5	24.5	1.1	-30.0				
성장률 (전년 대비, %)	3.4	-54.4	-49.4	-41.7	-10.4	94.0	46.7	44.1	-43.5	-38.3	35.9	48.8
암모니아	14	12	16	11	15	29.1	13	8	45	52	65	43
성장률 (전분기 대비, %)	7.7	-14.4	31.3	-30.6	38.6	94.9	-56.3	-36.8				
성장률 (전년 대비, %)	-4.3	8.9	118.7	-16.0	8.1	146.2	-18.1	-25.4	3.5	14.8	24.7	-33.1
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	115	65	43	26	118	278	239
성장률 (전분기 대비, %)	30.1	-46.0	94.9	-15.9	-52.9	107.5	-43.9	-32.9				
성장률 (전년 대비, %)	-68.0	-66.8	RB	RB	63.5	529.0	81.2	44.5	-89.7	352.1	136.3	-14.1
순이익	28	16	35	27	45	94	52	35	36	106	227	194
성장률 (전분기 대비, %)	-22.0	-45.3	126.9	-23.4	-57.9	110.8	-44.3	-32.9				
성장률 (전년 대비, %)	-66.0	-64.1	RB	RB	57.4	506.8	49.0	30.5	-80.0	191.6	113.6	-14.2
지배주주 순이익	28	16	35	27	45	94	52	35	36	106	227	194
이익률 (%)												
영업이익	4.2	2.1	6.2	4.4	6.4	10.6	5.9	4.4	3.0	4.2	7.1	7.4
염소	-4.1	-4.6	1.6	1.1	3.7	9.6	1.3	0.4	-9.8	-1.2	4.1	4.8
셀룰로스	9.5	5.1	6.9	5.5	7.6	8.8	8.8	6.5	10.7	6.7	7.9	10.7
암모니아	8.6	8.6	11.7	7.4	8.1	12.6	8.0	6.9	8.1	9.0	9.4	6.6
전자재료	-12.4	-40.8							9.4	-27.1		
세전 이익	7.6	4.3	8.0	6.8	10.9	19.6	13.3	10.4	1.6	6.7	13.9	12.1
순이익	6.4	3.7	7.9	6.1	8.8	16.1	10.8	8.5	2.2	6.1	11.3	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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,671	1,753	1,998	1,975	2,111
매출원가	1,491	1,547	1,705	1,680	1,783
매출총이익	179	205	293	294	328
(매출총이익률, %)	10.7	11.7	14.7	14.9	15.5
판매 및 일반관리비	129	131	152	149	160
영업이익	50	74	141	146	168
(영업이익률, %)	3.0	4.2	7.1	7.4	8.0
영업외손익	-24	43	137	93	92
금융수익	46	33	29	25	24
금융비용	102	8	0	0	0
지분법손익	19	20	100	60	60
기타	13	-1	8	8	8
세전이익	26	118	278	239	260
법인세	-10	12	52	45	49
(법인세율, %)	-39.6	9.9	18.6	18.6	18.6
계속사업이익	36	106	227	194	212
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	36	106	227	194	212
(순이익률, %)	2.2	6.1	11.3	9.8	10.0
지배주주순이익	36	106	227	194	212
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	210	239	292	289	305
(EBITDA 이익률, %)	12.6	13.6	14.6	14.6	14.5
EPS (지배주주)	1,410	4,112	8,782	7,536	8,212
EPS (연결기준)	1,410	4,112	8,782	7,536	8,212
수정 EPS (원)*	1,410	4,112	8,782	7,536	8,212

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,046	1,061	1,247	1,417	1,585
현금 및 현금등가물	298	172	267	446	565
매출채권	261	265	302	299	320
재고자산	304	343	391	386	413
기타	182	281	286	285	288
비유동자산	1,668	1,685	1,708	1,660	1,665
투자자산	527	526	597	591	630
유형자산	848	976	931	892	860
무형자산	23	20	16	13	11
기타	271	164	164	164	164
자산총계	2,714	2,746	2,955	3,077	3,251
유동부채	178	250	284	281	300
매입채무	48	119	136	134	143
단기차입금	1	1	1	1	1
기타 유동부채	129	130	148	146	156
비유동부채	167	61	63	63	64
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	167	61	63	63	64
부채총계	345	310	347	344	365
지배주주지분	2,369	2,436	2,607	2,733	2,886
자본금	129	129	129	129	129
자본잉여금	331	331	331	331	331
이익잉여금	1,933	2,001	2,189	2,315	2,468
기타	-25	-25	-42	-42	-42
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,369	2,436	2,607	2,733	2,886
순부채	-100	-106	-199	-378	-495

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	160	301	219	280	255
당기순이익	36	106	227	194	212
현금유출입이없는 비용 및 수익	206	151	81	106	104
유형자산 감가상각비	156	160	147	141	135
무형자산 상각비	4	4	3	3	2
기타	47	-13	-70	-37	-33
영업활동 자산부채 변동	-83	9	-56	5	-31
투자활동에서의 현금흐름	-244	-359	-128	-96	-116
유형자산 증감	-198	-272	-102	-102	-103
장단기금융자산의 증감	100	-0	-28	3	-16
기타	-146	-87	2	3	3
재무활동에서의 현금흐름	-79	-69	-35	-69	-57
차입금의 증가(감소)	173	-131	3	-0	2
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-51	-36	-38	-69	-59
기타	-202	98	0	0	0
현금증감	-162	-126	95	179	118
기초현금	461	298	172	267	446
기말현금	298	172	267	446	565
Gross cash flow	243	257	307	301	316
Free cash flow	-38	29	117	178	152

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 롯데정밀화학, 삼성증권 추정

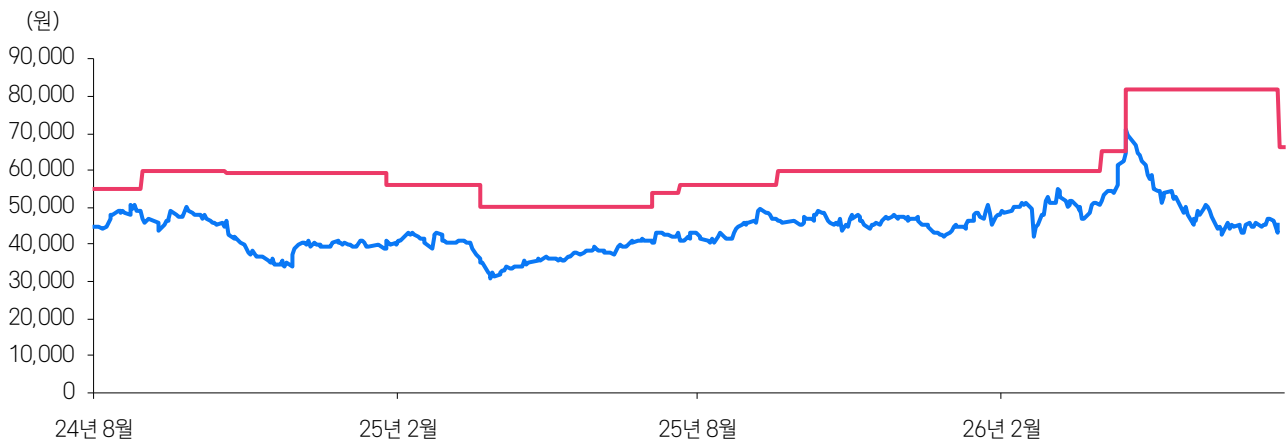
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-5.5	4.9	14.0	-1.2	6.9
영업이익	-67.5	47.6	90.3	2.9	15.5
순이익	-80.0	191.6	113.6	-14.2	9.0
수정 EPS**	-80.0	191.6	113.6	-14.2	9.0
주당지표					
EPS (지배주주)	1,410	4,112	8,782	7,536	8,212
EPS (연결기준)	1,410	4,112	8,782	7,536	8,212
수정 EPS**	1,410	4,112	8,782	7,536	8,212
BPS	92,999	95,632	102,364	107,297	113,316
DPS (보통주)	1,400	1,500	2,700	2,300	2,500
Valuations (배)					
P/E***	27.9	10.8	5.2	6.0	5.5
P/B***	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.4	4.4	3.3	2.8	2.2
비율					
ROE (%)	1.5	4.4	9.0	7.3	7.5
ROA (%)	1.3	3.9	7.9	6.4	6.7
ROIC (%)	5.2	4.4	7.6	7.9	9.3
배당성향 (%)	98.0	36.0	30.4	30.1	30.1
배당수익률 (보통주, %)	3.6	3.4	5.9	5.1	5.5
순부채비율 (%)	-4.2	-4.4	-7.6	-13.8	-17.1
이자보상배율 (배)	7.1	9.5	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 30일 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	7/31
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	55000	55000	60000	59000	56000	50000	54000	56000	60000	65000	82000	66000
과리율 (평균)	-14.95	-15.25	-22.06	-34.41	-27.10	-26.49	-21.44	-21.38	-21.06	-12.38	-39.24	
과리율 (최대/최소)	-6.91	-8.00	-16.83	-27.71	-22.68	-17.30	-19.81	-11.79	-8.83	-0.77	-15.37	

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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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