Morning Meeting Notes

2024-12-11

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
철강 산업(NEUTRAL) 철강업종 모멘텀 여전히 제한적
롯데정밀화학(BUY/70,000) 실적 개선 및 그룹 리스크 점진적 해소

New Issues
뉴욕증시, CPI 발표 앞두고 3대 지수 하락...나스닥 0.25%↓
뉴욕채권, CPI 발표 앞두고 美 국채 금리 상승
국제유가, 중국 경기 부양 기대감에 이틀째 상승...WTI 0.12%↑

New Publications
[반도체] 2025년 반도체 산업 전망: B300이 출시되는 2분기가 변곡점이 될 전망(2024-11-27)
[ESG] ESG Report - AI와 에너지 전환 그리고 주요 기업 분석(2024-11-26)
[음식료/화장품] 2025년 음식료/화장품 전망: 헤어지자고? 나 지금 저점인데?(2024-11-21)
[제약/바이오] 2025년 제약바이오 전망: 베타의 신약 보유기업, 알파의 펩타이드(2024-11-20)
[이차전지] 다시 만난 트럼프(2024-11-19)
[지주] 지주회사 2025년 전망: OUTPERFORM을 위한 지주 종목 잡기(2024-11-19)
[IT] 2025 IT 연간 전망: 다시 AI(2024-11-19)
[건설] 2025년 건설업종 전망: 본격화(本格化)(2024-11-14)
[철강] 2025년 철강금속 산업 전망: 불확실성 지속. 제한적 개선(2024-11-12)
[자동차] 2025년 산업 전망 To BE(V), or Not To BE(V) - 죽느냐 사느냐 -(2024-11-12)
[중국주식] 2025년 중국 경제/증시 전망: 위기 속에 기회의 모색(2024-11-11)
[앤터/레져] 엔터? 리엔터!(2024-11-06)
[자산배분] 2025년 자산배분 전략 - 달라진 환경과 순환적 변화(2024-11-06)

Rating, Target Price Changes

LG헬로비전	BUY	3,500 원 ▷	BUY	2,700 원	(2024-12-10)
스카이라이프	BUY	7,500 원 ▷	BUY	6,000 원	(2024-12-10)
덕산네오룩스	BUY	50,000 원 ▷	BUY	51,000 원	(2024-12-09)
CJ	BUY	160,000 원 ▷	BUY	130,000 원	(2024-12-06)
한화에어로스페이스	BUY	270,000 원 ▷	BUY	420,000 원	(2024-12-06)
JYP Ent.	BUY	80,000 원 ▷	BUY	95,000 원	(2024-11-29)
LG유플러스	BUY	12,500 원 ▷	BUY	14,000 원	(2024-11-28)
삼성전자	BUY	86,000 원 ▷	BUY	79,000 원	(2024-11-27)
한국철강	BUY	13,000 원 ▷	BUY	11,500 원	(2024-11-25)
하나투어	BUY	65,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2024-11-22)
SK바이오팜	INITIATION	▷	BUY	150,000 원	(2024-11-20)
녹십자	INITIATION	▷	BUY	210,000 원	(2024-11-20)
리가켐바이오	BUY	137,000 원 ▷	BUY	150,000 원	(2024-11-20)
삼성SDI	BUY	540,000 원 ▷	BUY	396,000 원	(2024-11-19)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
유한양행	29,943
NAVER	25,852
루닛	19,660
POSCO홀딩스	16,576
알테오젠	16,551

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
KODEX 코스닥150레버리지	63,020
삼성전자	57,859
POSCO홀딩스	27,461
삼성전기	27,251
SK하이닉스	25,870

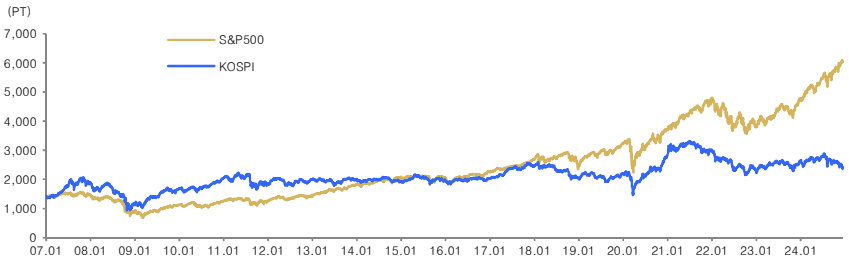
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-130,552
신한지주	-40,395
KB금융	-35,559
하나금융지주	-30,937
SK하이닉스	-25,844

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
두산에너빌리티	-50,829
TIGER 미국S&P500	-37,101
두산로보틱스	-33,073
LG에너지솔루션	-24,801
KODEX 200선물인버스2X	-21,439

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,417.84	+2.43	-2.61
대형주	2,419.31	+2.15	-2.27
중형주	2,630.13	+3.71	-4.35
소형주	2,032.95	+4.35	-3.66
KOSDAQ	661.59	+5.52	-6.89

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-4,210	-1,047	4,596
누적순매수(D-20)	-25,127	-39,265	50,176

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	166,629	163,507	180,321

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	63.50	+5.43	-5.38
금융	461.81	+1.51	-2.91
운수장비	2,531.73	+4.22	-4.65
유통	318.50	+1.64	-3.70
음식료	3,800.61	+2.82	+6.32
의약품	14,975.50	+2.92	-0.96
전기전자	22,207.43	+1.43	-4.17
철강금속	5,829.40	+3.71	+6.72
화학	3,295.95	+6.79	-5.63
유틸리티	716.51	+2.94	-3.59
통신	439.45	-1.05	+0.93

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,034.91	-0.30	+0.85
NASDAQ	19,687.24	-0.25	+2.10
일본	39,367.58	+0.53	-0.02
중국	3,422.66	+0.59	+0.02
독일	20,329.16	-0.08	+6.81

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.52	-5.50	-37.60
국고채 (10년)	2.65	-3.20	-36.90
은행채AAA (3년)	2.87	+0.30	-32.10
미국국채 (2년)	4.15	+2.05	-19.60
미국국채 (10년)	4.23	+2.30	-20.15

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,426.90	-0.70	+1.67
원/백 엔	939.15	-1.17	+3.42
원/위안	196.81	-0.56	+1.41
달러/유로	1.05	-0.22	-0.90
위안/달러	7.25	-0.14	+0.25
엔/달러	151.94	+0.47	-1.70
Dollar Index	106.41	+0.21	+0.45

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	68.45	+0.12	+0.48
금 (usd/oz)	2,721.70	+1.34	+4.43
BDI	1,168.00	+0.09	-25.03
천연가스(NYMEX)	3.19	+0.19	+9.67

본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

1차금속산업

철강업종 모멘텀 여전히 제한적

NEUTRAL

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

철강업종 Valuation 매력은 충분하나 업황 부진 지속

철강업종의 P/B는 역사적으로 낮은 수준이지만 업황과 펀더멘탈 측면에서 주가 상승 트리거의 가시성은 높지 않다고 판단됨

철강업종은 중국 철강 수요 회복 여부와 미국의 철강 무역 장벽 강화 여부가 중요한데 현 시점에서 내년 중국 철강 수요 회복에 대한 시장의 확신은 부족하고 트럼프 대통령 당선 이후 무역 장벽 강화에 대한 우려가 여전한 상황임

국내 대형 철강주들도 최근 한달 간 10% 후반 하락하여 KOSPI 수익률을 하회하여 상기의 우려가 반영되고 있음. 철강업종 Top picks로는 상대적으로 실적이 안정적이고 P/B가 충분히 낮은 POSCO 홀딩스와 현대제철을 유지함

중국 철강 수요 회복에 대한 기대감은 낮아지고 있어

중국의 내년 철강 수요 개선에 대한 기대감은 갈수록 낮아지고 있는 상황. 중국 내의 전망은 2025년 자국의 철강 수요가 올해 대비 1~2% 감소할 것이라는 시각이 대부분이고 세계철강협회도 1% 감소를 예상하고 있음. 이는 중국 정부의 일련의 경기부양책에도 중국 부동산 경기가 회복 기대가 크지 않다는 것을 의미함. 중국 부동산 경기 지수가 전월대비 소폭 개선되고 있기는 하지만 착공 면적과 건설중인 면적은 여전히 두자리수로 감소하고 있고 중국 부동산 가격도 약세를 시현하고 있음

중국 철강 열연 가격도 톤당 400달러 후반으로 연초 500달러 후반 대비 15% 하락. 중국 철강업체들의 실적 부진으로 수요 부진에도 가격은 현재 수준에서 지지되는 상황. 현재 중국 철강업체들의 약 40%가 적자를 기록

한편 중국 철강 수요는 21년부터 4년 연속 역성장을 해왔고 내년에도 역성장을 하면 5년 연속임. 이는 1970년대부터 살펴봤을 때 전세계적으로 유례가 없음. 결국 2016년처럼 중국내 철강산업의 구조조정 가능성도 충분히 있을 수 있다고 판단됨

미국 철강 보호무역 강화 가능성 고조. 과거 사례에 비춰봤을 때 철강업종 투자심리 저해 우려

미국은 트럼프 대통령의 재집권으로 향후 철강 무역 장벽을 강화할 가능성이 있다고 예상됨. 2000년 이후 과거 두차례의 사례에 비춰봤을 때 연쇄적으로 주요 각국들은 무역 장벽을 강화하게 되고 잉여 물량의 가격 교란 우려로 철강업종 투자심리는 저해됨

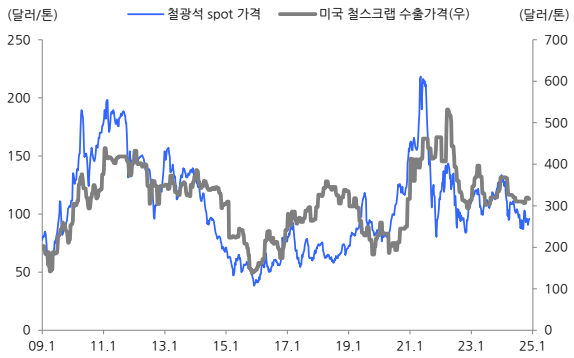
트럼프 대통령 당선자는 일본제철의 US스틸 인수를 공개적으로 거듭 반대함. 특히 관세를 통해 US스틸을 다시 강하게 만들 수 있다고 언급한 점에 비춰봤을 때 향후 철강에 대한 무역장벽을 강화하는 조치가 추후에 현실화될 수 있다고 판단됨

또한 미국 Steelmakers Association은 트럼프 대통령 당선자에게 철강 관세 강화를 제언한 바 있음

〈그림1〉 주요 지역 열연 가격 추이

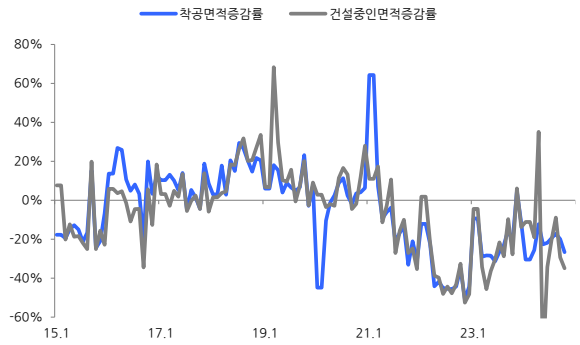
자료: MB, 현대차증권

〈그림2〉 주요 원료가격 추이



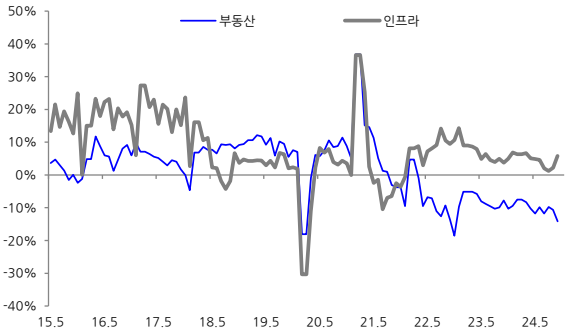
자료: MB, 현대차증권

〈그림3〉 중국 부동산 착공면적 증감률 추이



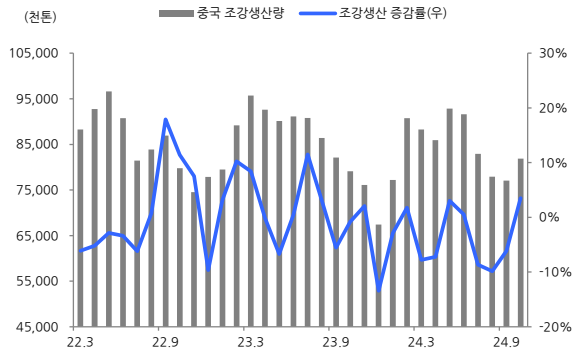
자료: 중국통계청, 현대차증권

〈그림4〉 중국 부동산, 인프라 투자 증감률 추이



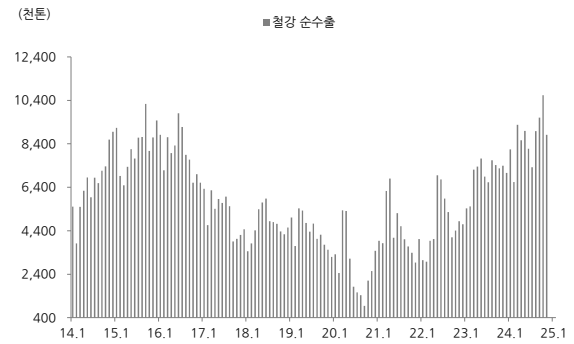
자료: 중국통계청, 현대차증권

〈그림5〉 중국 조강 생산 및 증감률



자료: 중국철강협회, 현대차증권

〈그림6〉 중국 철강 순수출 추이



자료: 중국철강협회, 현대차증권

롯데정밀화학 (004000)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com
RA 김성훈 1600535@hmsec.com

실적 개선 및 그룹 리스크 점진적 해소

BUY **TP 70,000원**

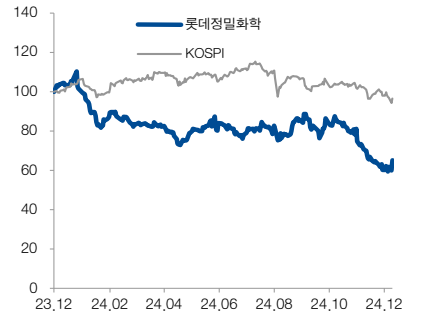
현재주가 (12/10)	37,150원
상승여력	88.4%
시가총액	958십억원
발행주식수	25,800천주
자본금/액면가	129십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	62,900원/33,900원
일평균 거래대금 (60일)	4십억원
외국인 지분율	17.70%
주요주주 지분율	
롯데케미칼외5인	43.53%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-7.9	-20.4	-19.5
상대주가(%p)	-2.5	-17.0	-10.1

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	3,546	7,851	70,000
After	3,658	7,316	70,000
Consensus	3,582	6,741	61,100
Cons. 차이	2.1%	8.5%	14.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q24 실적은 가성소다 및 ECH 가격 상승을 중심으로 전분기비 실적 개선 전망
- 최근 Glycerine 가격 급등. ECH 가격 상승세 이어질 가능성 높다는 판단
- 가성소다 가격 역시 상승. 전기요금 상승 및 PVC 업황 악화에 따른 영향으로 판단
- 그룹 리스크로 펀더멘털과 무관하게 주가 급락. 보유현금 가치 등을 감안하면 초저평가 상태. 점진적으로 그룹 Risk가 줄어들 수 있는 환경이 조성될 것으로 판단. 목표주가 유지. 화학업종 Top pick 유지

주요이슈 및 실적전망

- 4Q24 실적은 매출액 4,704억원(+14.4% yoy, +11.9% qoq), 영업이익 273억원(+221.6% yoy, +164.8% qoq) 기록하여 컨센서스를 상회할 전망
- 최근 Glycerine 가격 급등. ECH 가격 상승 이어질 가능성 높을 것으로 판단. EUDR 시행 지연되었으나, Glycerine 점차 공급 타이트해질 것이라는 전망 유지. 프로필렌을 원재료로 사용하는 동사 ECH 사업 수익성 점차 개선 전망
- 가성소다 가격 상승 추세 지속. 국제가 상승 반영하여 4Q24 중 추가적인 가격인상 전망. 이를 통해 전기요금 상승에도 불구하고 화학사업 수익성 개선 기대
- '25년 식의약 셀룰로스 공장 증설을 통해 Capa 기준 글로벌 1위 제조사가 될 전망. 그린소재 사업 중장기 성장 지속 전망
- 장기적으로 암모니아 트레이딩 역시 국내 암모니아 혼소 시장 확대 및 JERA와 청정암모니아 밸류체인 협력 등을 통해 동사 성장 모멘텀이 될 수 있을 것
- 올해 배당 줄어들 것으로 전망되나, 현재 업황 및 실적 전망 감안시 '25년 회복 전망

주가전망 및 Valuation

- 현재 4,000억원 이상 순현금 보유. 롯데건설에 대여금 감안시 6,000억원 이상 보유. 본업 역시 턴어라운드. 그룹 Risk로 인해 최근 주가 급락. 그룹 Risk는 점차 줄어들 수 있는 환경 기대. Fundamental 반영하여 주가 점진적 회복 전망

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	2,464	404	146	528	5,665	-75.0	10.0	0.6	1.4	6.5	6.2
2023	1,769	155	182	293	7,055	24.5	8.2	0.6	2.5	7.8	3.4
2024F	1,712	66	94	227	3,658	-48.2	9.4	0.4	1.6	3.9	2.9
2025F	2,013	152	189	322	7,316	100.0	4.7	0.3	0.8	7.5	5.8
2026F	2,216	187	221	355	8,553	16.9	4.0	0.3	0.5	8.2	6.4

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 롯데정밀화학 4분기 실적 전망 (단위: 십억 원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	4Q24F	4Q23	3Q24	(YoY)	(QoQ)	4Q24F	대비
매출액	470.4	411.3	420.4	14.4%	11.9%	446.3	5.4%
영업이익	27.3	8.5	10.3	221.6%	164.8%	21.9	24.8%
영업이익률	5.8%	2.1%	2.5%	3.7%p	3.4%p	4.9%	0.9%p
세전이익	51.0	38.7	-94.6	31.7%	-153.9%	30.4	67.7%
지배지분순이익	39.2	9.7	-71.6	304.4%	-154.8%	27.0	45.4%

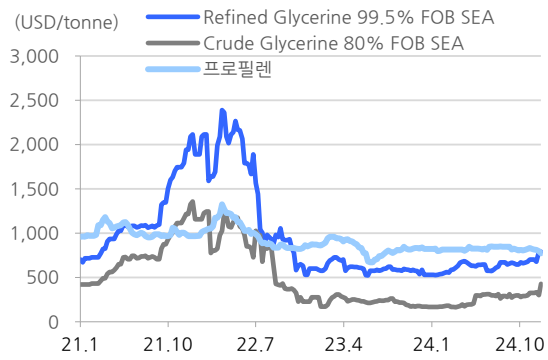
자료: 롯데정밀화학, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 롯데정밀화학 실적 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2024F					2025F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	1,712.4	1,693.1	1.1%	1,690.7	1.3%	2,013.2	1,982.8	1.5%	1,822.4	10.5%
영업이익	65.6	61.3	6.9%	60.9	7.6%	152.1	172.0	-11.6%	138.7	9.6%
영업이익률	3.8%	3.6%	0.2%p	3.6%	0.2%p	7.6%	8.7%	-1.1%p	7.6%	-0.1%p
지배지분순이익	94.4	91.5	3.2%	92.4	2.1%	188.8	202.5	-6.8%	173.9	8.5%

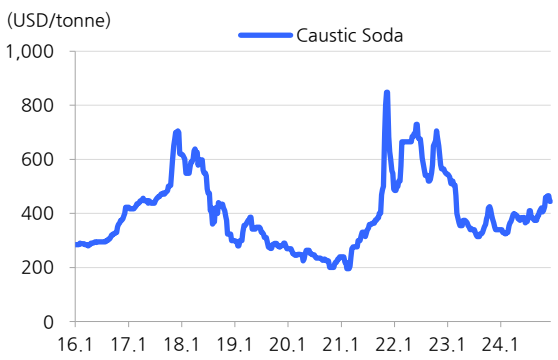
자료: 롯데정밀화학, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 Glycerine 가격 급등



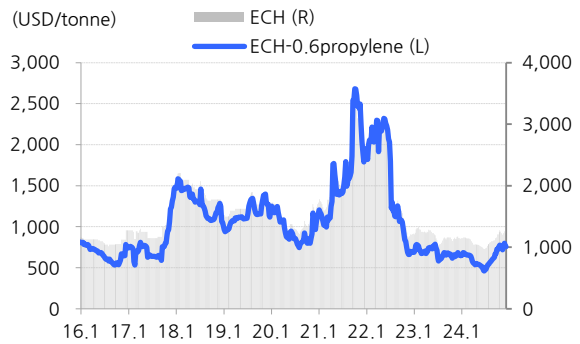
자료 : Bloomberg, Cischem, 현대차증권

〈그림2〉 가성소다 가격 상승



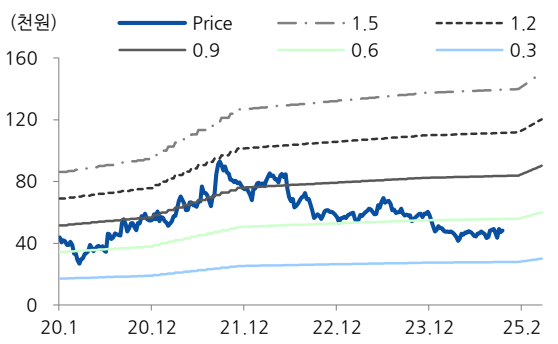
자료 : Cishcem, 현대차증권

〈그림3〉 ECH Spread 개선 추세



자료 : Cischem, 현대차증권

〈그림4〉 P/B Valuation



자료 : WiseFn, 현대차증권

〈표3〉 롯데정밀화학 상세실적 및 전망

(단위: 십억 원)	2023	2024F	2025F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출	**1,768.6**	**1,712.4**	**2,013.2**	**525.0**	**431.2**	**401.2**	**411.3**	**399.4**	**422.1**	**420.4**	**470.4**
(yoy, %)	-28.2%	-3.2%	17.6%	-19.5%	-37.2%	-36.2%	-17.2%	-23.9%	-2.1%	4.8%	14.4%
(qoq, %)	-	-	-	5.7%	-17.9%	-7.0%	2.5%	-2.9%	5.7%	-0.4%	11.9%
케미칼	1,271.1	1,143.1	1,334.7	392.8	294.2	280.9	303.2	280.0	281.9	278.5	302.7
그린소재	497.6	569.2	678.5	132.2	137.0	120.3	108.1	119.4	140.2	141.9	167.7
(yoy, %)											
케미칼	-35.4%	-10.1%	16.8%	-27.4%	-47.2%	-42.4%	-20.6%	-28.7%	-4.2%	-0.9%	-0.2%
그린소재	0.4%	14.4%	19.2%	18.4%	6.5%	-14.4%	-5.8%	-9.7%	2.3%	18.0%	55.1%
영업이익	**154.8**	**65.6**	**152.1**	**42.0**	**69.1**	**35.1**	**8.5**	**10.8**	**17.1**	**10.3**	**27.3**
OPM	8.8%	3.8%	7.6%	8.0%	16.0%	8.8%	2.1%	2.7%	4.1%	2.5%	5.8%
(yoy, %)	-61.7%	-57.6%	132.0%	-61.9%	-46.6%	-70.8%	-80.7%	-74.4%	-75.2%	-70.6%	221.6%
(qoq, %)	-	-	-	-4.6%	64.3%	-49.1%	-75.8%	26.7%	58.8%	-39.6%	164.8%
세전이익	**252.8**	**117.3**	**245.2**	**238.4**	**-3.5**	**-20.8**	**38.7**	**105.8**	**55.1**	**-94.6**	**51.0**
(yoy, %)	57.9%	-53.6%	109.0%	579.7%	적전	적전	-39.1%	-55.6%	-1695.8%	353.9%	31.7%
(qoq, %)	-	-	-	275.4%	적전	적지	흑전	173.7%	-47.9%	-271.6%	-153.9%
지배순이익	**182.0**	**94.4**	**188.8**	**185.3**	**-0.1**	**-12.9**	**9.7**	**83.4**	**43.3**	**-71.6**	**39.2**
(yoy, %)	24.5%	-48.2%	100.0%	526.7%	적전	적전	-85.0%	-55.0%	흑전	적지	304.4%
(qoq, %)	-	-	-	185.8%	적전	적지	흑전	760.0%	-48.1%	적전	흑전

자료: 롯데정밀화학, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,464	1,769	1,712	2,013	2,216
증가율 (%)	38.4	-28.2	-3.2	17.6	10.1
매출원가	1,938	1,486	1,516	1,705	1,857
매출원가율 (%)	78.7	84.0	88.6	84.7	83.8
매출총이익	525	283	196	308	359
매출이익률 (%)	21.3	16.0	11.4	15.3	16.2
증가율 (%)	50.4	-46.1	-30.7	57.1	16.6
판매관리비	121	128	131	156	172
판관비율(%)	4.9	7.2	7.7	7.7	7.8
EBITDA	528	293	227	322	355
EBITDA 이익률 (%)	21.4	16.6	13.3	16.0	16.0
증가율 (%)	44.7	-44.5	-22.5	41.9	10.2
영업이익	404	155	66	152	187
영업이익률 (%)	16.4	8.8	3.9	7.6	8.4
증가율 (%)	64.9	-61.6	-57.4	130.3	23.0
영업외손익	-453	52	22	32	38
금융수익	104	58	44	39	46
금융비용	554	43	26	7	8
기타영업외손익	-3	37	4	0	0
종속/관계기업관련손익	209	45	30	61	61
세전계속사업이익	160	253	117	245	287
세전계속사업이익률	6.5	14.3	6.8	12.2	13.0
증가율 (%)	-78.6	58.1	-53.8	109.4	17.1
법인세비용	14	71	23	56	66
계속사업이익	146	182	94	189	221
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	146	182	94	189	221
당기순이익률 (%)	5.9	10.3	5.5	9.4	10.0
증가율 (%)	-75.0	24.7	-48.4	101.1	16.9
지배주주지분 순이익	146	182	94	189	221
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	8	-4	0	0	0
총포괄이익	154	178	95	189	221

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,316	1,347	1,181	1,352	1,526
현금성자산	578	461	113	192	236
단기투자자산	0	300	300	330	371
매출채권	294	247	293	321	362
재고자산	286	306	323	355	399
기타유동자산	17	24	28	30	34
비유동자산	1,394	1,336	1,569	1,593	1,632
유형자산	799	784	843	836	831
무형자산	23	21	22	19	16
투자자산	482	433	429	463	510
기타비유동자산	90	98	275	275	275
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,710	2,683	2,750	2,945	3,159
유동부채	397	282	304	334	376
단기차입금	1	1	1	1	1
매입채무	163	105	102	111	125
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	233	176	201	222	250
비유동부채	19	18	19	21	23
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	5	3	2	2	2
기타비유동부채	14	15	17	19	21
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	416	300	323	355	399
지배주주지분	2,294	2,383	2,427	2,590	2,760
자본금	129	129	129	129	129
자본잉여금	331	331	331	331	331
자본조정 등	-9	-9	-9	-9	-9
기타포괄이익누계액	-19	-20	-20	-20	-20
이익잉여금	1,862	1,952	1,996	2,159	2,329
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,294	2,383	2,427	2,590	2,760

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	638	224	83	265	281
당기순이익	146	182	94	189	221
유형자산 상각비	121	135	158	166	165
무형자산 상각비	3	3	4	3	3
외환손익	0	1	2	0	0
운전자본의 감소(증가)	-27	-55	-159	-33	-47
기타	395	-42	-16	-60	-61
투자활동으로인한현금흐름	-214	-233	-336	-162	-188
투자자산의 감소(증가)	556	48	19	27	13
유형자산의 감소	0	35	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-144	-100	-199	-160	-160
기타	-626	-216	-156	-29	-41
재무활동으로인한현금흐름	-75	-109	-95	-24	-49
차입금의 증가(감소)	-90	-2	-1	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-59	-89	-51	-25	-51
기타	74	-18	-43	1	2
기타현금흐름	-0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	349	-117	-348	79	44
기초현금	229	578	461	113	192
기말현금	578	461	113	192	236

(단위:원, 배, %)

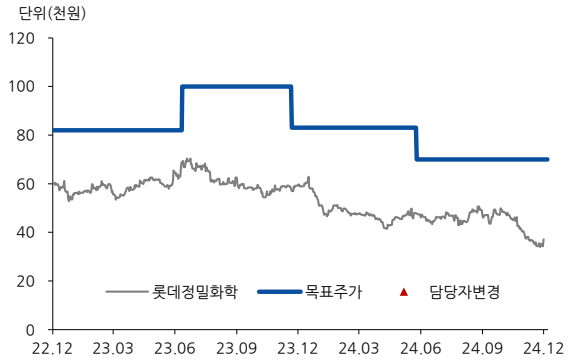
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	5,665	7,055	3,658	7,316	8,553
EPS(지배순이익 기준)	5,665	7,055	3,658	7,316	8,553
BPS(자본총계 기준)	88,923	92,372	94,069	100,398	106,977
BPS(지배지분 기준)	88,923	92,372	94,069	100,398	106,977
DPS	3,500	2,000	1,000	2,000	2,200
P/E(당기순이익 기준)	10.0	8.2	9.4	4.7	4.0
P/E(지배순이익 기준)	10.0	8.2	9.4	4.7	4.0
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.6	0.4	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.6	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	1.4	2.5	1.6	0.8	0.5
배당수익률	6.2	3.4	2.9	5.8	6.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-75.0	24.5	-48.2	100.0	16.9
EPS(지배순이익 기준)	-75.0	24.5	-48.2	100.0	16.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.5	7.8	3.9	7.5	8.2
ROE(지배순이익 기준)	6.5	7.8	3.9	7.5	8.2
ROA	5.4	6.8	3.5	6.6	7.2
안정성 (%)					
부채비율	18.1	12.6	13.3	13.7	14.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	707.6	184.9	10.0	21.9	24.8

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.11.01	BUY	82,000	-28.80	-22.93
2023.05.01	AFTER 6M	82,000	-24.77	-16.22
2023.06.21	BUY	100,000	-38.97	-29.60
2023.12.01	BUY	83,000	-40.46	-24.22
2024.06.01	AFTER 6M	83,000	-42.35	-42.35
2024.06.04	BUY	70,000	-35.92	-27.71
2024.12.04	AFTER 6M	70,000	-49.82	-46.93
2024.12.11	BUY	70,000		

▶ 최근 2년간 롯데정밀화학 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172건	94%
보유	11건	6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.