



# 롯데정밀화학 (004000)

## 3Q23 NDR Review: 명실상부한 ‘스페셜티’ 업체

▶ Analyst 윤용식 yongs0928@hanwha.com 02-3772-7691

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 80,000원

|                |                  |
|----------------|------------------|
| 현재 주가(11/8)    | 57,500원          |
| 상승여력           | ▲39.1%           |
| 시가총액           | 14,835억원         |
| 발행주식수          | 25,800천주         |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 70,400 / 52,800원 |
| 90 일 일평균 거래대금  | 40.61억원          |
| 외국인 지분율        | 21.0%            |

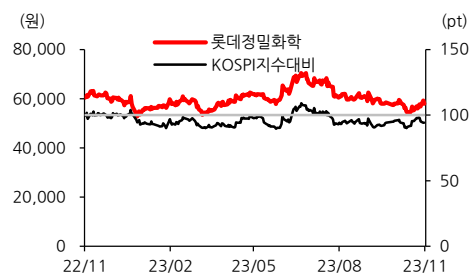
|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 주주 구성                    |       |
| 롯데케미칼 (외 9 인)            | 43.5% |
| 국민연금공단 (외 1 인)           | 10.0% |
| HermesInvestmentManageme | 6.0%  |

| 주가수익률(%)     | 1개월  | 3개월  | 6개월  | 12개월 |
|--------------|------|------|------|------|
| 절대수익률        | -0.9 | -5.7 | -6.8 | -4.8 |
| 상대수익률(KOSPI) | -1.4 | 0.2  | -3.2 | -5.7 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보      | 2022  | 2023E | 2024E  | 2025E  |
|-----------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액       | 2,464 | 1,792 | 1,983  | 2,019  |
| 영업이익      | 404   | 188   | 273    | 354    |
| EBITDA    | 528   | 320   | 403    | 475    |
| 지배주주순이익   | 146   | 238   | 285    | 352    |
| EPS       | 5,665 | 9,363 | 11,178 | 13,802 |
| 순차입금      | -552  | -835  | -1,065 | -1,295 |
| PER       | 10.0  | 6.1   | 5.1    | 4.2    |
| PBR       | 0.6   | 0.6   | 0.6    | 0.5    |
| EV/EBITDA | 1.7   | 2.0   | 1.0    | 0.4    |
| 배당수익률     | 6.2   | 3.5   | 5.2    | 6.1    |
| ROE       | 6.5   | 10.1  | 11.1   | 12.5   |

### 주가 추이



### 3Q OP 351억원(컨센 -18%, 당사 전망치 -7% 하회)

롯데정밀화학 3분기 영업이익은 모든 사업부문의 수익성이 감소하며, QoQ -49% 감소한 351억원을 시현했다. 건설경기 부진으로 인해 ECH 적자폭은 확대되었으며, 그린소재 중 시멘트 첨가제로 사용되는 메셀로스도 전분기 대비 판매량과 가격 모두 감소했다. 가성소다 또한 여름철 전력비용 상승으로 수익성이 감소했다 세전이익/순이익 감소는 지분 투자한 솔루션첨단소재의 주가 하락에 따른 평가손실 때문이다.

### NDR 주요 내용: 2030년 글로벌 Top 10 스페셜티 회사 목표

1) 느리지만 점진적인 회복 전망: 4Q ECH 적자폭은 축소될 전망이다. 10월 에폭시 수출가가 11개월만에 MoM +60\$/톤 상승한 점과 유럽/인도네시아의 팜유 수출 제한이 ECH 스프레드에 긍정적으로 작용할 전망이다. 가성소다는 전력비용 감소로 수익성 개선될 것이다. 그리고 3분기 감소했던 식의약품 그린소재 판매량이 4분기 다시 증가해 실적 개선에 기여할 것이다.

2) ‘30년 매출액 7조원 목표(3.7조원+ $\alpha$  투자): 동사는 스페셜티 제품 확대를 통해 ‘30년 매출액 7조원(CAGR +14%)을 달성하겠다는 비전을 제시했다. 이는 1) 기존 그린소재 매출 증가 +2.5조원과 2) 신규 사업 (청정 수소/암모니아) 성장 +1.1조원을 통해 이를 계획이다. 헤셀로스 1만톤 증설, ‘25년 식의약품 애니코트/에디 증설(현재 계획 3,000톤)이 진행되는 등 그린소재의 성장 전략은 이미 실행되고 있다.

### 기업 변화에 더 높은 가치를 두어야 할 때

롯데정밀화학에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 8만원을 유지한다. ECH 업황 회복이 더딤에 따라 실적 회복 속도도 느리게 이루어질 것 이지만, 중장기 성장에 대한 구체적인 목표를 제시한 점이 긍정적이다. 진출이 까다로운 식의약품 그린소재 공급 래퍼런스, 암모니아 인프라, 안정적인 소싱 능력 등 강점을 감안했을 때 앞으로 성장하는 그린소재 및 수소/암모니아 시장에서 동사의 지위는 계속해서 견고할 가능성이 높다. 그럼에도 불구하고, 현재 주가는 단기 실적 부진을 반영해 PBR 0.5배 수준에 불과해 투자매력 충분하다고 판단한다.

## 주요 QnA

### Q. 업황 반등을 위한 전제조건?

- 염소계열 업황 회복 필요. 현재는 시그널이 보이고 있지 않음
- 다만, 해셀로스 회복 + TMAC 증설 반영되면 내년 실적은 개선 가능할 것
- 겨울철 천연가스 가격 상승으로 유럽쪽 공급 줄어들 가능성 + 중국 석탄 베이스 공급도 감소 가능성 존재
- 식의약품은 일시적으로 판매량 감소. 다만 4Q 판매량/매출 다시 회복할 것

### Q. Chemical 업황 추가 악화 가능성?

- ECH 가격은 1,100\$/톤으로 유지중
- 올해 내내 ECH 가격은 약세였지만, 동사는 판가 하락을 최대한 막고 있었음. 그러나 업황 회복 지연되면서, 3분기에 최근 가격 하락 더 많이 반영한 것
- 4Q엔 에폭시 가격이 상승했고, 팜유 수출 규제 실시되고 있어 글리세린 기반 ECH 생산에 영향줄 수 있음. 따라서 ECH 수익성은 4Q 개선될 가능성 존재

### Q. 해셀로스와 식의약품 판가 인상 가능성?

- 올해 초 판가 인상 있었기 때문에 어려울 것

### Q. 배당정책?

- 별도 기준 20% 유지 노력할 것. 그러나 이익 감소로 인해 DPS 전년대비 감소할 것

### Q. TMAC 건설 효과?

- 내년 상반기 반영 예정.
- 현재 판매 비중은 크지 않음. 그러나 영업이익 기여 크지 않을 것

### Q. 가성소다/암모니아 M/S

- 가성소다 생산능력 35만톤, 국내 M/S 20% 수준(글로벌 가성소다 생산능력 1억톤)
- 연간 암모니아 트레이딩 물량 80~90만톤, 국내 M/S 60~70%, 글로벌 20% 미만, 아시아 60% 이상

### Q. 중장기 성장전략에서 3조원 투자 방향은?

- 해외 공장 증설, M&A/지분투자도 검토 중(밸류체인 확대 목적)

**Q. 중장기 비전 디테일?**

- 기존 제품 증설(가성소다, 그린소재)
- 신규 시장 개발(그린소재, 수소 생산 등)

**가성소다:**

- 해외 증설 검토 중(석탄 기반 생산 slow, 2차전지 수요 증가로 가성소다 수요 견조할 것으로 예상)
- NCC/PDH 설비 증가는 프로필렌 약세 유발 → ECH 수익성 개선 가능한 이유. 글리세린 기반 ECH는 가격 변동 심함.
- 바이오디젤 부산물인 글리세린은 수급 이슈 있음. 환경 이슈도 존재

**그린소재:**

- 영업이익률은 범용화학제품 대비 높으며, 안정적으로 유지
- 헤셀로스 여수 1만톤 증설 중(추가 부지 존재하기 때문에 앞으로 증설 더 할 수 있음, 24년 2분기 반영 예정)
- 현재 환경규제로 인해 수용성 페인트 수요 굉장히 빠르게 증가중(특히 인도)

**수소/암모니아:**

- 암모니아: 혼소발전과 병커링은 유통, 수소는 생산까지 담당
- 혼소발전: 2030년 암모니아 수요 470만톤 중 일부 롯데정밀화학 담당(전체의 30% 정도 예상)
- 병커링: 최대 물량 확보 노력할 것 (탱크, 파이프라인, 저장탱크 등 인프라 필요하기 때문에 시장 선점하기 위해 노력할 것)
- 청정수소: 롯데정밀화학 부지에 암모니아 크래킹 설비 건설. 2030년 8만톤 생산 목표 (암모니아 50만톤)

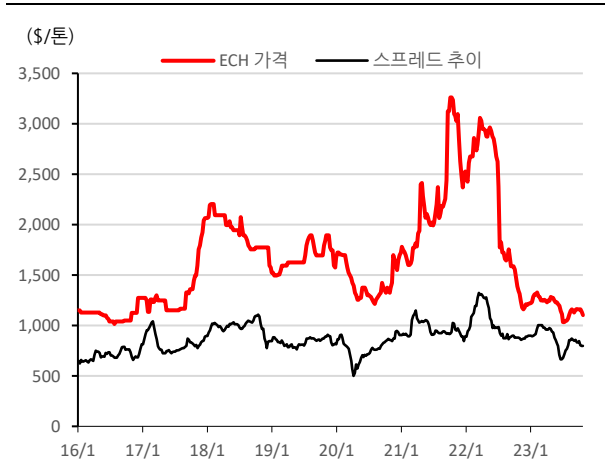
[표1] 롯데정밀화학 2023년 3분기 실적

(단위: 십억 원)

|       | 3Q22  | 2Q23  | 3Q23P |        |       | 증감       |         | 차이     |         |
|-------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|---------|--------|---------|
|       |       |       | 발표치   | 당사 추정치 | 컨센서스  | YoY      | QoQ     | 당사 추정치 | 컨센서스    |
| 매출액   | 628.5 | 431.2 | 401.2 | 435.4  | 438.3 | -36.2%   | -7.0%   | -7.9%  | -8.5%   |
| 영업이익  | 120.4 | 69.1  | 35.1  | 37.7   | 42.8  | -70.8%   | -49.2%  | -6.9%  | -17.9%  |
| 순이익   | 22.5  | -0.0  | -12.9 | -31.8  | 6.3   | 적자전환     | 적자지속    | -59.4% | -304.4% |
| 영업이익률 | 19.2% | 16.0% | 8.7%  | 8.7%   | 9.8%  | -10.4%pt | -7.4%pt | 0.1%pt | -1.0%pt |
| 순이익률  | 3.6%  | 0.0%  | -3.2% | -7.3%  | 1.4%  | -6.8%pt  | -7.3%pt | 4.1%pt | -4.7%pt |

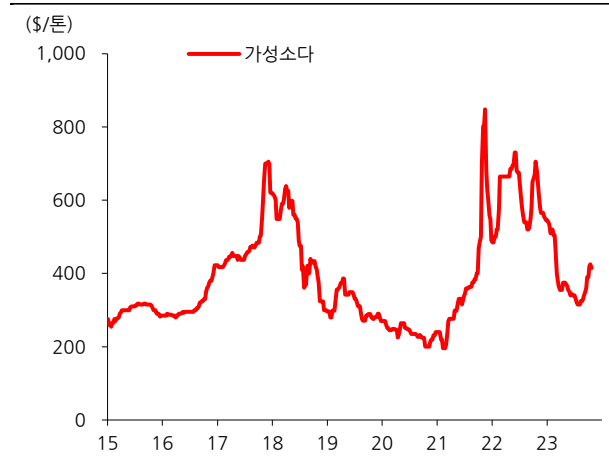
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] ECH 가격 및 스프레드 추이



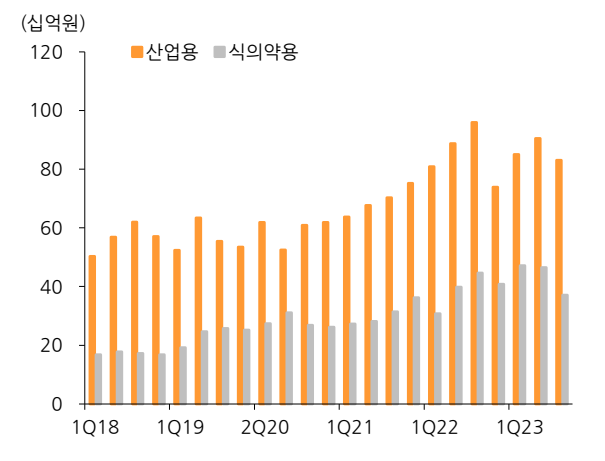
자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 가성소다 가격 추이



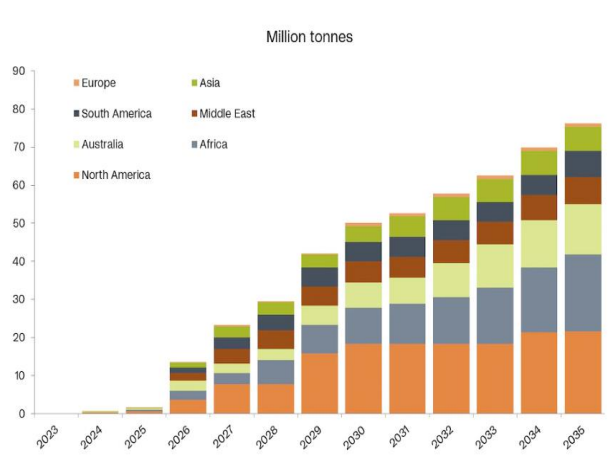
자료: Cischem, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 그린소재 매출 추이



자료: 롯데정밀화학, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 글로벌 클린 암모니아 물동량 전망



자료: Rystad Energy, 한화투자증권 리서치센터

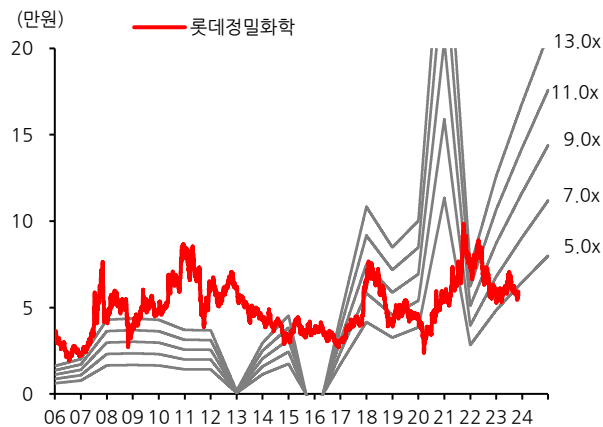
[표2] 롯데정밀화학 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

|              | 1Q22         | 2Q22         | 3Q22         | 4Q22         | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23P        | 4Q23E        | 2023E          | 2024E          | 2025E          |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>652.3</b> | <b>686.3</b> | <b>628.5</b> | <b>496.6</b> | <b>525.0</b> | <b>431.2</b> | <b>401.2</b> | <b>434.2</b> | <b>1,791.5</b> | <b>1,982.8</b> | <b>2,018.5</b> |
| QoQ(%)       | 24.8%        | 5.2%         | -8.4%        | -21.0%       | 5.7%         | -17.9%       | -7.0%        | 8.2%         |                |                |                |
| YoY(%)       | 89.7%        | 62.7%        | 27.7%        | -5.0%        | -19.5%       | -37.2%       | -36.2%       | -12.6%       | -27.3%         | 10.7%          | 1.8%           |
| 염소           | 208.2        | 194.8        | 199.5        | 136.0        | 145.7        | 148.1        | 137.9        | 120.7        | 552.4          | 560.7          | 589.2          |
| 암모니아         | 321.4        | 349.4        | 275.9        | 233.7        | 234.5        | 135.7        | 133.6        | 167.5        | 671.3          | 760.4          | 749.6          |
| 그린소재         | 111.7        | 128.6        | 140.6        | 114.7        | 132.2        | 137.0        | 120.3        | 134.3        | 523.8          | 614.1          | 632.4          |
| 전자재료/기타      | 11.0         | 13.4         | 12.6         | 12.2         | 11.4         | 11.6         | 11.7         | 11.7         | 46.3           | 47.7           | 47.2           |
| <b>영업이익</b>  | <b>110.3</b> | <b>129.5</b> | <b>120.4</b> | <b>44.1</b>  | <b>42.0</b>  | <b>69.1</b>  | <b>35.1</b>  | <b>41.8</b>  | <b>188.0</b>   | <b>273.2</b>   | <b>354.0</b>   |
| 영업이익률(%)     | 16.9%        | 18.9%        | 19.2%        | 8.9%         | 8.0%         | 16.0%        | 8.7%         | 9.6%         | 10.5%          | 13.8%          | 17.5%          |
| QoQ(%)       | 29.9%        | 17.4%        | -7.0%        | -63.4%       | -4.6%        | 64.3%        | -49.2%       | 19.1%        |                |                |                |
| YoY(%)       | 210.7%       | 140.4%       | 71.5%        | -48.1%       | -61.9%       | -46.6%       | -70.8%       | -5.2%        | -53.5%         | 45.3%          | 29.5%          |
| 염소           | 68.0         | 78.0         | 33.4         | 6.2          | 9.6          | 9.3          | -1.1         | 3.3          | 21.2           | 87.4           | 163.7          |
| 영업이익률(%)     | 32.7%        | 40.0%        | 16.8%        | 4.5%         | 6.6%         | 6.3%         | -0.8%        | 2.7%         | 3.8%           | 15.6%          | 27.8%          |
| 암모니아         | 17.9         | 12.1         | 10.8         | 9.8          | 9.0          | 12.2         | 6.6          | 5.8          | 33.7           | 37.8           | 39.0           |
| 영업이익률(%)     | 5.6%         | 3.4%         | 3.9%         | 4.2%         | 3.8%         | 9.0%         | 4.9%         | 3.5%         | 6.4%           | 6.2%           | 6.2%           |
| 그린소재         | 23.2         | 27.2         | 30.1         | 25.0         | 29.2         | 33.9         | 26.6         | 28.8         | 118.4          | 132.3          | 135.6          |
| 영업이익률(%)     | 20.7%        | 21.1%        | 21.4%        | 21.8%        | 22.1%        | 24.7%        | 22.1%        | 21.5%        | 22.6%          | 21.5%          | 21.4%          |
| 전자재료/기타      | 3.6          | 4.4          | 4.2          | 4.0          | 3.8          | 3.8          | 3.9          | 3.9          | 15.3           | 15.7           | 15.6           |
| 영업이익률(%)     | 33.0%        | 33.0%        | 33.0%        | 33.0%        | 33.0%        | 33.0%        | 33.0%        | 33.0%        | 33.0%          | 33.0%          | 33.0%          |
| <b>당기순이익</b> | <b>29.6</b>  | <b>29.2</b>  | <b>22.5</b>  | <b>64.9</b>  | <b>185.3</b> | <b>-0.1</b>  | <b>-0.1</b>  | <b>53.4</b>  | <b>238.5</b>   | <b>284.7</b>   | <b>351.5</b>   |
| <b>지배순이익</b> | <b>29.6</b>  | <b>29.2</b>  | <b>22.5</b>  | <b>64.9</b>  | <b>185.3</b> | <b>-0.1</b>  | <b>-0.1</b>  | <b>53.4</b>  | <b>238.5</b>   | <b>284.7</b>   | <b>351.5</b>   |
| 순이익률(%)      | 4.5%         | 4.3%         | 3.6%         | 13.1%        | 35.3%        | 0.0%         | 0.0%         | 12.3%        | 13.3%          | 14.4%          | 17.4%          |

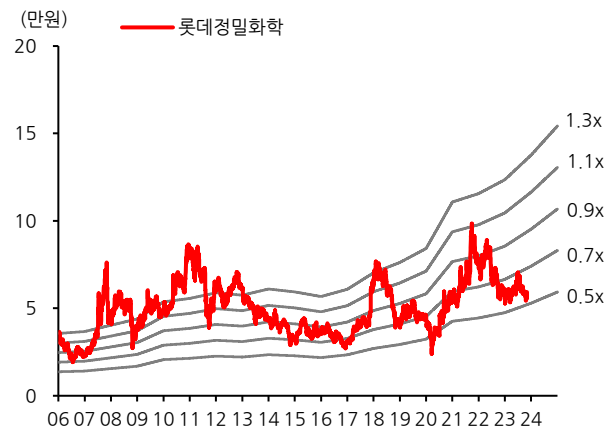
자료: 롯데정밀화학, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 롯데정밀화학 12M fwd. PER 밴드차트



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 롯데정밀화학 12M fwd. PBR 밴드차트



자료: 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

## 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산    | 2021  | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 1,780 | 2,464 | 1,792 | 1,983 | 2,019 |
| 매출총이익      | 349   | 525   | 303   | 395   | 478   |
| 영업이익       | 245   | 404   | 188   | 273   | 354   |
| EBITDA     | 365   | 528   | 320   | 403   | 475   |
| 순이자손익      | 1     | 12    | 77    | 103   | 107   |
| 외화관련손익     | -2    | 0     | 1     | 0     | 0     |
| 지분법손익      | 232   | 209   | 30    | 0     | 0     |
| 세전계속사업손익   | 747   | 160   | 302   | 361   | 446   |
| 당기순이익      | 585   | 146   | 238   | 285   | 352   |
| 지배주주순이익    | 585   | 146   | 238   | 285   | 352   |
| 증가율(%)     |       |       |       |       |       |
| 매출액        | 35.8  | 38.4  | -27.3 | 10.7  | 1.8   |
| 영업이익       | 28.9  | 65.4  | -53.5 | 45.3  | 29.5  |
| EBITDA     | 29.6  | 44.5  | -39.4 | 25.8  | 17.9  |
| 순이익        | 247.7 | -75.0 | 63.2  | 19.4  | 23.5  |
| 이익률(%)     |       |       |       |       |       |
| 매출총이익률     | 19.6  | 21.3  | 16.9  | 19.9  | 23.7  |
| 영업이익률      | 13.7  | 16.4  | 10.5  | 13.8  | 17.5  |
| EBITDA 이익률 | 20.5  | 21.4  | 17.9  | 20.3  | 23.5  |
| 세전이익률      | 42.0  | 6.5   | 16.9  | 18.2  | 22.1  |
| 순이익률       | 32.9  | 5.9   | 13.3  | 14.4  | 17.4  |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업현금흐름         | 309  | 638  | 401   | 403   | 466   |
| 당기순이익          | 585  | 146  | 238   | 285   | 352   |
| 자산상각비          | 121  | 124  | 132   | 130   | 121   |
| 운전자본증감         | -118 | -27  | 7     | -11   | -7    |
| 매출채권 감소(증가)    | -119 | 6    | 25    | -12   | -8    |
| 재고자산 감소(증가)    | -90  | -44  | 23    | -12   | -8    |
| 매입채무 증가(감소)    | 80   | 25   | -1    | 10    | 7     |
| 투자현금흐름         | -34  | -214 | -441  | -140  | -177  |
| 유형자산처분(취득)     | -112 | -144 | -61   | -120  | -156  |
| 무형자산 감소(증가)    | 1    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 투자자산 감소(증가)    | 78   | -69  | -78   | -17   | -18   |
| 재무현금흐름         | -55  | -75  | -99   | -51   | -76   |
| 차입금의 증가(감소)    | -17  | -16  | -10   | 0     | 0     |
| 자본의 증가(감소)     | -38  | -59  | -89   | -51   | -76   |
| 배당금의 지급        | -38  | -59  | -89   | -51   | -76   |
| 총현금흐름          | 372  | 533  | 401   | 414   | 473   |
| (-)운전자본증감(감소)  | -10  | 14   | -110  | 11    | 7     |
| (-)설비투자        | 112  | 144  | 61    | 120   | 156   |
| (+)자산매각        | 1    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| Free Cash Flow | 271  | 375  | 450   | 284   | 310   |
| (-)기타투자        | 129  | 14   | 405   | 3     | 3     |
| 잉여현금           | 142  | 361  | 45    | 280   | 307   |
| NOPLAT         | 192  | 369  | 148   | 215   | 279   |
| (+) Dep        | 121  | 124  | 132   | 130   | 121   |
| (-)운전자본투자      | -10  | 14   | -110  | 11    | 7     |
| (-)Capex       | 112  | 144  | 61    | 120   | 156   |
| OpFCF          | 210  | 335  | 330   | 214   | 238   |

주: IFRS 연결 기준

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021  | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산    | 867   | 1,316 | 1,410 | 1,664 | 1,912 |
| 현금성자산   | 229   | 578   | 857   | 1,087 | 1,317 |
| 매출채권    | 309   | 295   | 271   | 283   | 291   |
| 재고자산    | 245   | 286   | 262   | 273   | 281   |
| 비유동자산   | 1,857 | 1,394 | 1,369 | 1,362 | 1,401 |
| 투자자산    | 1,070 | 572   | 608   | 612   | 615   |
| 유형자산    | 766   | 799   | 741   | 733   | 770   |
| 무형자산    | 20    | 23    | 20    | 18    | 15    |
| 자산총계    | 2,723 | 2,710 | 2,779 | 3,027 | 3,312 |
| 유동부채    | 309   | 397   | 315   | 328   | 338   |
| 매입채무    | 232   | 262   | 227   | 237   | 244   |
| 유동성이자부채 | 12    | 14    | 7     | 7     | 7     |
| 비유동부채   | 216   | 19    | 21    | 21    | 21    |
| 비유동이자부채 | 105   | 13    | 15    | 15    | 15    |
| 부채총계    | 525   | 416   | 336   | 349   | 360   |
| 자본금     | 129   | 129   | 129   | 129   | 129   |
| 자본잉여금   | 331   | 331   | 331   | 331   | 331   |
| 이익잉여금   | 1,768 | 1,862 | 2,012 | 2,246 | 2,521 |
| 자본조정    | -30   | -28   | -28   | -28   | -28   |
| 자기주식    | -9    | -9    | -9    | -9    | -9    |
| 자본총계    | 2,199 | 2,294 | 2,444 | 2,677 | 2,952 |

## 주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산         | 2021   | 2022   | 2023E  | 2024E   | 2025E   |
|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 주당지표            |        |        |        |         |         |
| EPS             | 22,692 | 5,665  | 9,363  | 11,178  | 13,802  |
| BPS             | 85,218 | 88,923 | 94,711 | 103,772 | 114,436 |
| DPS             | 2,300  | 3,500  | 2,000  | 3,000   | 3,500   |
| CFPS            | 14,401 | 20,671 | 15,549 | 16,065  | 18,325  |
| ROA(%)          | 25.5   | 5.4    | 8.7    | 9.8     | 11.1    |
| ROE(%)          | 30.4   | 6.5    | 10.1   | 11.1    | 12.5    |
| ROIC(%)         | 17.6   | 31.9   | 12.7   | 19.9    | 25.2    |
| Multiples(x, %) |        |        |        |         |         |
| PER             | 3.3    | 10.0   | 6.1    | 5.1     | 4.2     |
| PBR             | 0.9    | 0.6    | 0.6    | 0.6     | 0.5     |
| PSR             | 1.1    | 0.6    | 0.8    | 0.7     | 0.7     |
| PCR             | 5.2    | 2.7    | 3.7    | 3.6     | 3.1     |
| EV/EBITDA       | 5.0    | 1.7    | 2.0    | 1.0     | 0.4     |
| 배당수익률           | 3.1    | 6.2    | 3.5    | 5.2     | 6.1     |
| 안정성(%)          |        |        |        |         |         |
| 부채비율            | 23.9   | 18.1   | 13.7   | 13.0    | 12.2    |
| Net debt/Equity | -5.1   | -24.0  | -34.2  | -39.8   | -43.9   |
| Net debt/EBITDA | -30.4  | -104.5 | -261.0 | -264.4  | -272.8  |
| 유동비율            | 280.5  | 331.6  | 448.0  | 507.0   | 564.8   |
| 이자보상배율(배)       | 680.4  | 707.6  | 335.4  | 552.7   | 716.0   |
| 자산구조(%)         |        |        |        |         |         |
| 투하자본            | 44.8   | 52.3   | 42.4   | 39.0    | 36.9    |
| 현금+투자자산         | 55.2   | 47.7   | 57.6   | 61.0    | 63.1    |
| 자본구조(%)         |        |        |        |         |         |
| 차입금             | 5.1    | 1.1    | 0.9    | 0.8     | 0.7     |
| 자기자본            | 94.9   | 98.9   | 99.1   | 99.2    | 99.3    |

## [ Compliance Notice ]

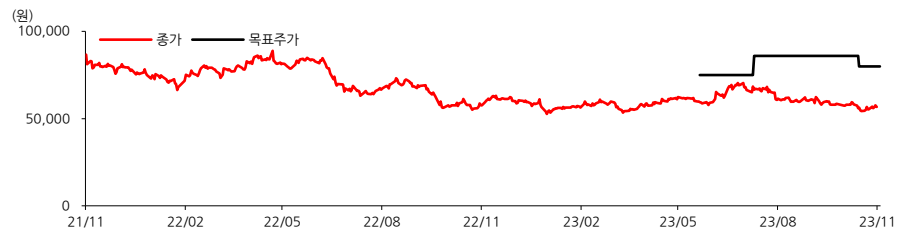
(공표일: 2023년 11월 09일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (윤용식)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

## [ 롯데정밀화학 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2016.08.12 | 2023.05.23 | 2023.05.24 | 2023.07.13 | 2023.08.01 | 2023.10.18 |
| 투자의견 | 투자등급변경     | 담당자변경      | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 |            | 윤용식        | 75,000     | 86,000     | 86,000     | 80,000     |
| 일 시  | 2023.11.09 |            |            |            |            |            |
| 투자의견 | Buy        |            |            |            |            |            |
| 목표가격 | 80,000     |            |            |            |            |            |

## [ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.05.24 | Buy  | 75,000  | -13.54  | -6.13       |
| 2023.07.13 | Buy  | 86,000  | -28.84  | -20.58      |
| 2023.10.18 | Buy  | 80,000  |         |             |

## [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

## [ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

## [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2023년 09월 30일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 95.6% | 3.8% | 0.6% | 100.0% |