

심심한 Insight: 돌아올까, 차화정? - 개별종목 1탄 [롯데정밀화학(004000)]

'21. 10. 20. 키움증권에서 'ECH 가격/스프레드, 고공 행진 중'이라는 제목의 간략한 화학 섹터 리포트를 내놴습니다. 1p의 짧은 분량이지만 내용은 가볍지 않았습니. ECH(에피클로로히드린) 가격이 톤당 \$3,238을 기록하며, 작년 동기 대비 약 140% 상승했다는 내용이 포함되어 있기 때문입니다. ECH는 메탄올 등을 원료로 하는 산업재로서 접착제, 계면활성제 등으로 쓰입니다. 가격 상승의 원인으로는 ① 중국의 친환경 정책 및 전력난에 따른 중국 내부 자체 ECH 공급 전망 불투명, ② 글로벌 공급 병목 현상에 따른 운송비 급등, ③ 브라질 바이오 디젤 생산량 감소(혼합 13% → 10%)에 따른 공급량 감소(부산물임), ④ 동남아 지역 코로나19 확산에 따른 글리세린 가격 급등으로 최근 스팟 가동성이 감소를 꼽았습니다. 현재 국내 ECH 총 생산능력은 15.5만톤으로 롯데정밀화학 84%, 한화솔루션 16%의 M/S를 형성하고 있습니다.



'21년 상반기 반기보고서에 따르면 롯데정밀화학은 ECH를 비롯한 전통케미칼 사업 부분의 매출 비중이 75.6%를 차지하고 있으며 ECH를 포함하고 있는 케미칼사업부분의 매출 비중은 45.2%입니다.

문서목차	
1. 회사의 개요	1.1. 회사의 개요
2. 주요 제품 및 서비스	2.1. 주요 제품 등의 현황
3. 원재료 및 생산설비	3.1. 원재료
4. 매출 및 수주상황	4.1. 매출
5. 위험관리 및 파생거래	5.1. 위험관리
6. 주요계약 및 연구개발활동	6.1. 주요계약
7. 기타 참고사항	7.1. 기타 참고사항
8. 재무에 관한 사항	8.1. 재무제표
9. 이사의 경영진단 및 분석의견	9.1. 이사의 경영진단

부문	매출 유형	품 목	구체적용도	주요상표등	2021년 반기 매출액	비율
케미칼사업부문	제품	ECH, 가셀소다, 유록스, TMAC 등	세정제, 냉매, 매연 저감제 등	EUROX®	348,041	45.2%
	상품	알도니아 등	비료, 카프로락탐 등	-	232,666	30.4%
그린소재사업부문	제품	MECELLOSE, HECCELLOSE, AnyCoat 등	건축, 의약, 페인트 첨가제 등	MECELLOSE®, HECCELLOSE®, AnyCoat®	186,949	24.4%
	상품	기타	기타	-	-	-
합 계					765,656	100.0%

※ 상기 매출액은 별도기준입니다.

부문	2021년 반기	2020년	2019년
케미칼사업부문	512,030	411,265	444,604
그린소재사업부문	6,118,518	6,424,648	6,455,193

※ 상기의 가격변동 추이는 회사 사업부를 기준으로 산정하였으며, 매출액을 매출량으로 나눈 가중평균가격을 적용하였습니다.

동 보고서에서는 원재료의 비중은 화학 원재료의 비중이 87.4%에 달하고 원재료 공급시장의 독과점 정도가 일부 원재료에 대해 일부업체의 과점형태를 띠고 있지만 공급은 안정적이라고 언급하고 있습니다. 초기 투자금이 큰 장치산업이자 가치주로서 실적이 꾸준히 나오고 배당성향도 괜찮아 보입니다. 영업이익률도 개선되어가는 모양새인데 리스크로는 ECH공급처의 생산 재개 정도로 볼 수 있겠습니다.

3. 원재료 및 생산설비

가. 주요 원재료 등의 매입금액

당사가 당기 중 주요 원재료 등의 매입에 사용한 총금액은 174,759백만원이며 그 세부내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

매입유형	구체적용도	품 목	2021년 반기 매입액	비율
원재료	원재료	프로필렌, 펄프, 소금, 메탄올 등	152,767	87.4%
	화학약품	원재료 외 부원료 등	9,333	5.3%
	포장용품	제품 포장재 등	9,690	5.5%
	기타	유틸리티(LNG 등) 등	2,969	1.7%
합 계			174,759	100.0%

나. 주요 원재료 등의 현황

당사의 주요 원재료 매입처 및 특수관계 여부와 공급시장의 독과점 정도, 공급의 안정성은 아래와 같습니다.

원재료	주요 매입처	해당 매입처와 회사와의 특수한 관계여부	공급시장의 독과점 정도	공급의 안정성
메탄올	Methanex 등	해당사항 없음	일부업체의 과점형태	안정
소금	Riotinto 등	해당사항 없음	독과점 해당 안됨	안정
프로필렌	SK 어드밴스드 등	해당사항 없음	독과점 해당 안됨	안정
펄프	Rayonier, Gaomi 등	해당사항 없음	일부업체의 과점형태	안정
포장용품	인성산업 등	해당사항 없음	독과점 해당 안됨	안정

나. 주요배당지표

구 분	주식의 종류	당기	전기	전전기
		제58기 반기	제57기	제56기
주당매면가액(원)		5,000	5,000	5,000
(연결)당기순이익(백만원)		154,512	198,792	168,372
(별도)당기순이익(백만원)		87,068	160,861	195,608
(연결)주당순이익(원)		6,066	7,805	6,611
현금배당금총액(백만원)		-	38,205	43,299
주식배당금총액(백만원)		-	-	-
(연결)현금배당성향(%)		-	19.2	25.7
현금배당수익률(%)	보통주	-	2.8	3.7
	우선주	-	-	-
주식배당수익률(%)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-
주당 현금배당금(원)	보통주	-	1,500	1,700
	우선주	-	-	-
주당 주식배당(주)	보통주	-	-	-
	우선주	-	-	-

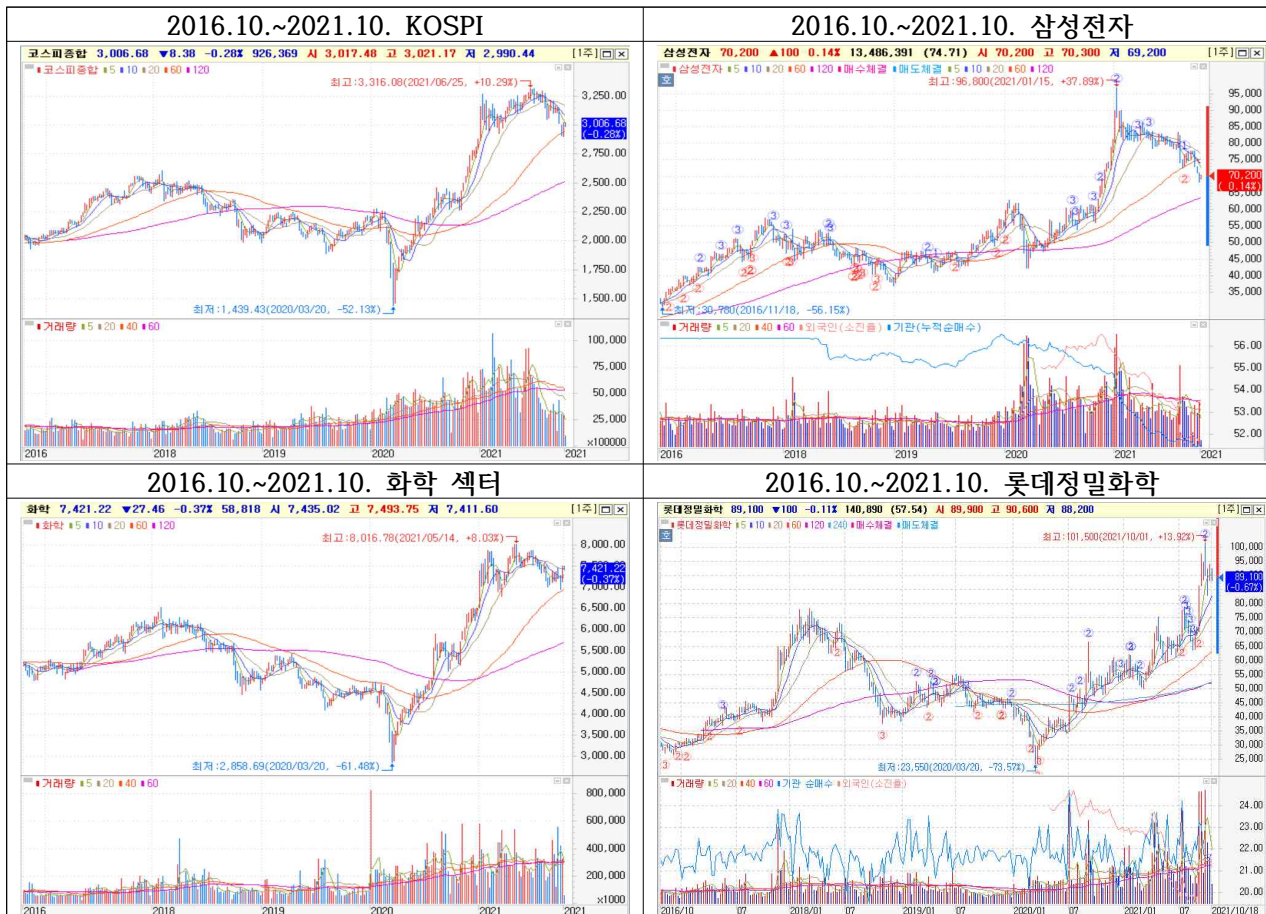
다. 과거 배당 이력

(단위: 회, %)

연속 배당횟수		평균 배당수익률	
분기(중간)배당	결산배당	최근 3년간	최근 5년간
-	27	3.53	2.58

	2021년 1월 ~ 6월	2020년 1월 ~ 12월	2019년 1월 ~ 12월
[매출액]	765,603	1,263,636	1,311,271
[영업이익]	89,390	139,233	189,666
[당기순이익(손실)]	154,512	198,792	168,372

여기까지 보면 지금까지의 롯데정밀화학 주가 추이가 이해가 되는데 미래에도 ECH의 전방 가격이 지속 상승한다면 조금 더 기대해 볼 만한 시점으로 보입니다.



'21. 10. 8. SK증권에서는 이런 롯데정밀화학의 이익 개선뿐 아니라 성장스토리를 하나 더 제시한 '본업의 강세와 남아있는 총알'이라는 리포트를 발간했습니다. 최근 국내에서도 주변에서 찾아볼 수 있는 대체육의 원료인 셀룰로스입니다. 대체육 시장이 커지면서 최근 증설한 셀룰로스의 실적 반영이 기대된다는 부분이다. 그런데 이게 끝이 아닙니다. 최근 신재생에너지로 수소경제가 주목받으면서 촉발된 이슈인데요. 수소는 보관이 어려운 특성 때문에 장거리 운송 및 저장에 불리함을 가지지만 액체 형태로 저장 가능한 암모니아(NH_3)가 에너지 캐리어로서 역할을 할 수 있다는 점입니다. 국내에는 아직 암모니아 직접 생산이 가능한 곳이 없지만 롯데정밀화학이 국내 유통 1위이자 글로벌 6위의 암모니아 저장 능력을 가지고 있다는 점이 또 다른 모멘텀으로 작용할 수 있다는 분석도 있습니다. 다만 이 셀룰로스와 암모니아는 아직 실적으로서 숫자로 찍히고 있지 않은 만큼 향후 회사의 행보에 주목하면서 접근할 필요가 있겠습니다.