

화학

미룰 수 없는 구조조정

중국도 공급과잉 폐해를 체감하고 있음

화학 업황은 여전히 부진하지만 이제 장기불황에 대한 우려가 공급 구조조정 움직임으로 이어지고 있다. 특히 그동안 공급과잉의 주범이었던 중국이 노후설비를 중심으로 구조조정의 필요성을 강조하기 시작했다. 지난주 NDRC 등 5개 주요 중앙 정책기관들은 20년 이상된 석유화학 설비들을 대상으로 대대적인 점검 계획을 발표했다. 에틸렌 생산능력 기준 20년 이상 비중은 13% 수준으로 추산된다. 지방 정부들은 8월말까지 해당 공장들의 에너지 효율성과 안전성 등에 대한 보고서를 제출해야 한다. 이는 중국 내 철강을 비롯한 산업 전반적인 구조조정 정책의 일환으로 사실상 노후 화학설비들의 질서있는 퇴장이 시작된 것이다. 이로 인해 30년 이상 설비들을 2030년 이전에 퇴출시킨다는 기존의 계획에도 속도가 붙을 전망이다. 한편으로 우리나라 역시 정부 주도의 화학산업 재편에 힘이 실리게 되었다.

실적 회복 느리지만 주가는 구조조정 기대감을 먼저 반영할 것

국내 화학업종은 2분기뿐만 아니라 하반기에도 적자가 이어질텐데, 애매한 경기부양책 효과나 유가하락 수혜에 대한 기대감이 사라지고 대신 근본적인 공급 구조조정에 대한 논의가 본격화되었다는 점이 투자심리에 더 긍정적인 것이다. 현재 대부분의 석유화학 업체들은 2년 넘게 주가가 조정받아 역사적 저점 밸류에이션에 머물러 있다. 다만 중국에서 구조조정이 거론되는 산업 중 석유화학의 공급 개혁 난이도가 가장 높다는 점에서 종목 선별에 신중할 필요가 있다. 중국은 직전까지 자급률을 끌어올리기 위해 공격적인 투자를 이어왔다. 결국 이번 노후설비 합리화는 COTC 증설을 위한 숨고르기라고 판단된다. 당장 우리나라도 내년 하반기 사한 프로젝트 완공을 앞두고 있다. 구조조정 효과가 나타나기까지 1~2년 더 불황을 견딜 재무 체력과 신사업/스펙셜티 모멘텀이 있는 업체들에 주목해야 한다.

다만 화학은 구조조정이 생각처럼 쉽지 않아 선별적인 접근이 필요

LG화학을 최선호주로 유지한다. 순수화학 업체에 비해 사업 재편 및 자산 유동화 등 전략적 옵션이 더 많고 배터리/양극재 등 신사업 재평가를 함께 기대할 수 있다. 지배구조 디스카운트가 완화되었을 때 업사이드 리스크도 가장 크다. 이와 함께 본격적인 실적시즌을 앞두고 금호석유화학과 롯데정밀화학에 대해서도 매수 추천한다. 2분기 실적이 정기보수 등 일회성 요인으로 인해 부진해서 주가가 여전히 싸다는 점이 기회다. 하반기 턴어라운드는 업종 내 가장 확실하다.

비중확대(유지)

종목	투자 의견	목표주가
LG화학	매수	380,000원
롯데케미칼	매수	87,000원
롯데정밀화학	매수	52,000원
금호석유화학	매수	170,000원
대한유화	중립	-

주요 종목 valuation

		2024A	2025F	2026F
LG화학 (051910)	PER(x)	NM	53.4	16.3
	PBR(x)	0.6	0.7	0.7
	EV/EBITDA(x)	9.7	8.1	6.9
	DY(%)	0.4%	0.6%	1.6%
롯데케미칼 (011170)	PER(x)	NM	NM	NM
	PBR(x)	0.2	0.2	0.2
	EV/EBITDA(x)	41.3	21.3	12.7
	DY(%)	3.3%	2.3%	3.0%
롯데정밀화학 (004000)	PER(x)	27.6	9.4	6.6
	PBR(x)	0.4	0.4	0.4
	EV/EBITDA(x)	3.6	3.3	2.4
	DY(%)	3.6%	3.8%	5.3%
금호석유화학 (011780)	PER(x)	6.8	7.8	7.4
	PBR(x)	0.5	0.6	0.5
	EV/EBITDA(x)	5.0	5.2	4.5
	DY(%)	2.4%	2.4%	2.9%
대한유화 (006650)	PER(x)	NM	20.5	4.5
	PBR(x)	0.3	0.4	0.3
	EV/EBITDA(x)	4.6	4.1	2.1
	DY(%)	1.3%	1.0%	2.0%

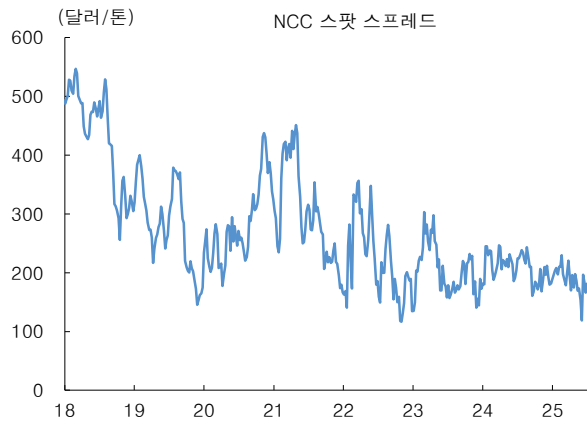
최고운

gowoon@koreainvestment.com

황현정

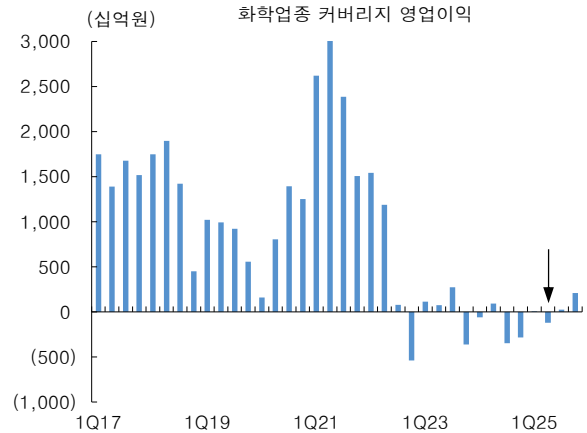
hj.hwang@koreainvestment.com

[그림 1] NCC 업황은 공급과잉으로 계속해서 부진하지만 한편으로 추가 하락도 제한적인 상태로 2년째 정체



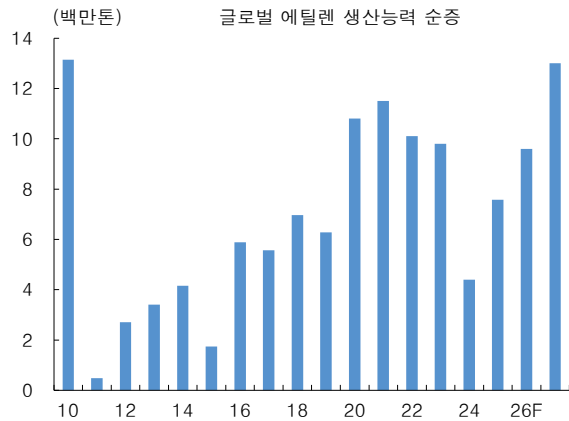
자료: 씨스کم, 한국투자증권

[그림 2] 2분기 적자는 커졌지만 투자판단에 큰 영향을 주지 못함



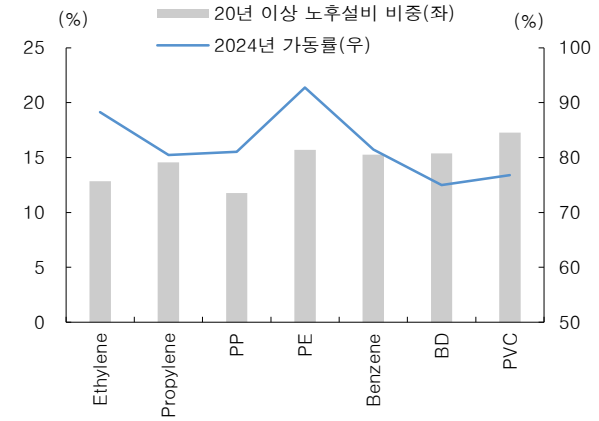
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 3] 현재 수급 환경을 감안하면 애매한 수요 반등보다 근본적인 공급 구조조정이 더 필요했는데



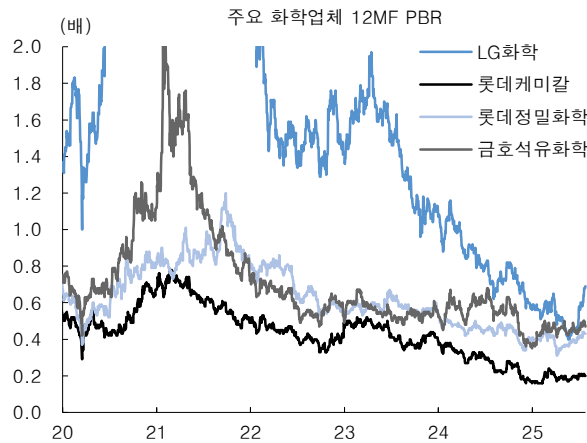
자료: 산업자료, ICIS, IHS, Argus, 한국투자증권

[그림 4] 중국 역시 정부 주도로 노후설비 합리화 움직임이 구체화되고 있다는 점에서 반등 가능성이 보이기 시작



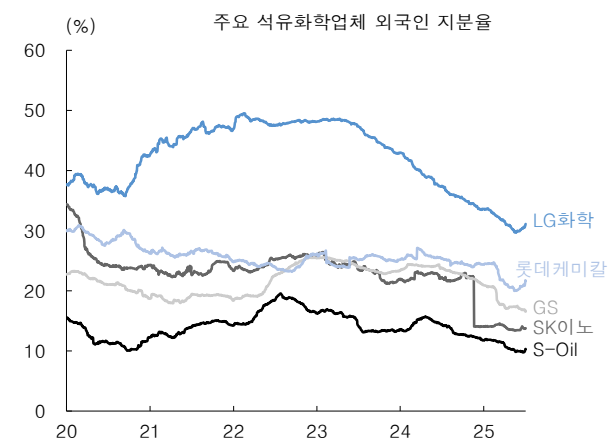
자료: ICIS, 한국투자증권

[그림 5] 화학은 대표적인 저PBR 시클리컬 산업인 만큼



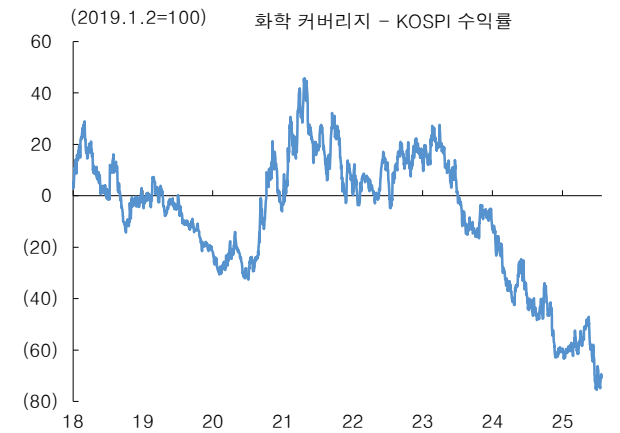
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 6] 밸류에이션 매력이 부각되면서 투자자들이 돌아오고 있음



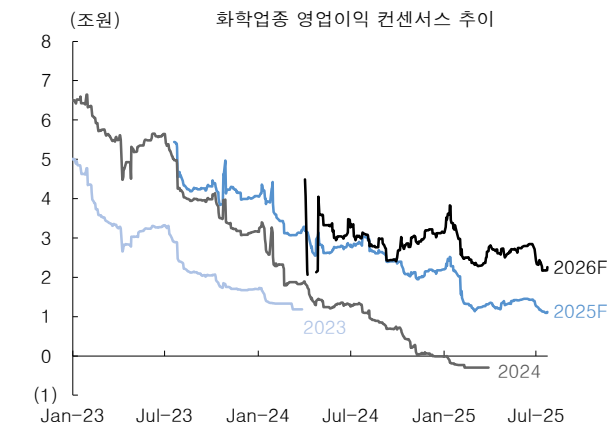
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 7] 업황보다 주가가 더 먼저 반등 기대감을 선반영



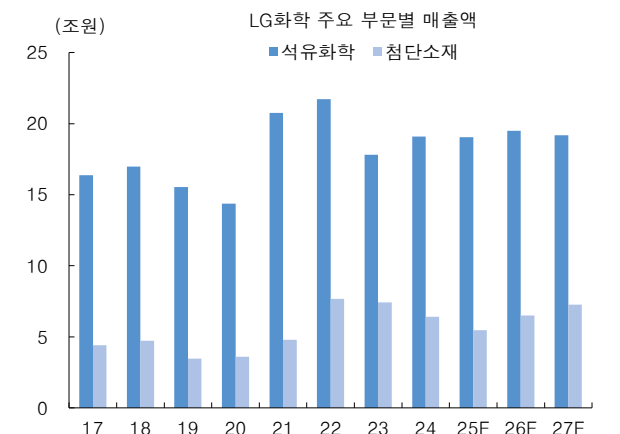
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 8] 다만 순수화학 이익만 보면 회복 속도는 완만할 전망



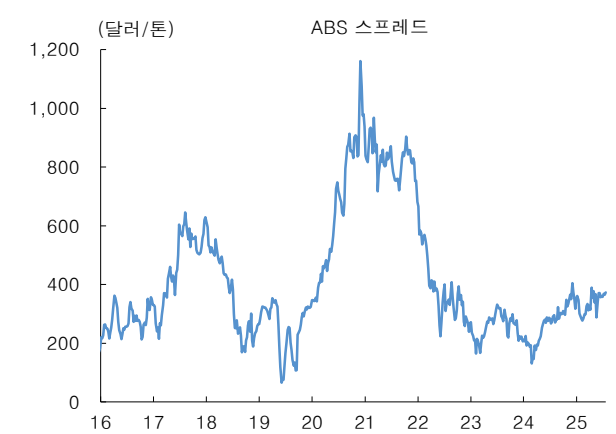
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 9] LG화학은 고부가 첨단소재 중심으로 사업을 다각화



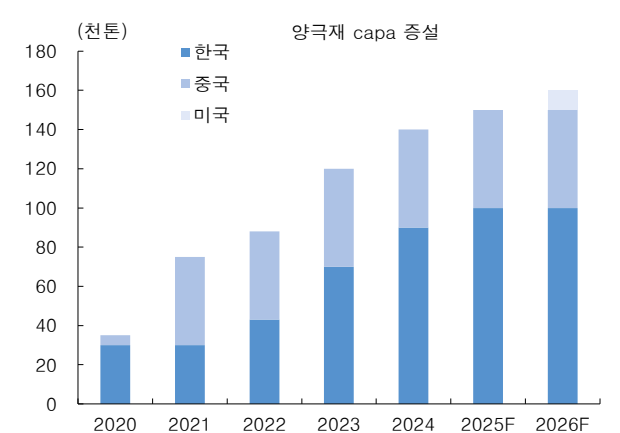
자료: LG화학, 한국투자증권

[그림 10] ABS 시황은 범용제품 대비 여전히 차별화 가능할 것



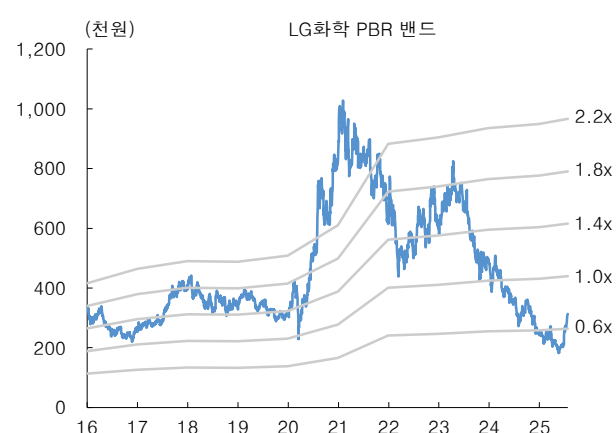
자료: 씨스퀘, 한국투자증권

[그림 11] 배터리 시장 반등 시 재평가받을 여지가 많아



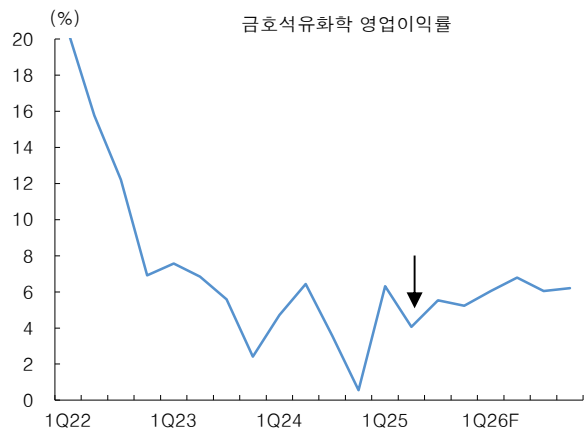
자료: LG화학, 한국투자증권

[그림 12] 화학업종에서 업사이드 리스크가 가장 크다고 판단됨



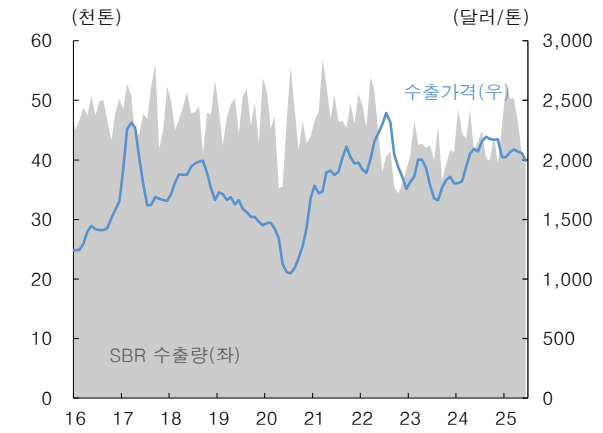
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 13] 금호석유는 2분기 일시적 부진으로 주가가 쉬어가는 중



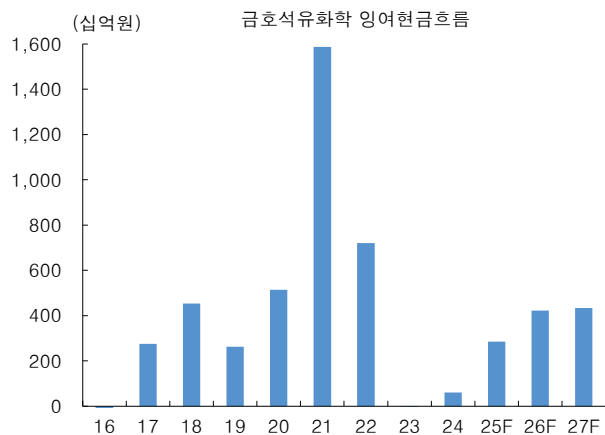
자료: 금호석유화학, 한국투자증권

[그림 14] 합성고무 시장은 NCC와 다르게 공급 부담이 제한적



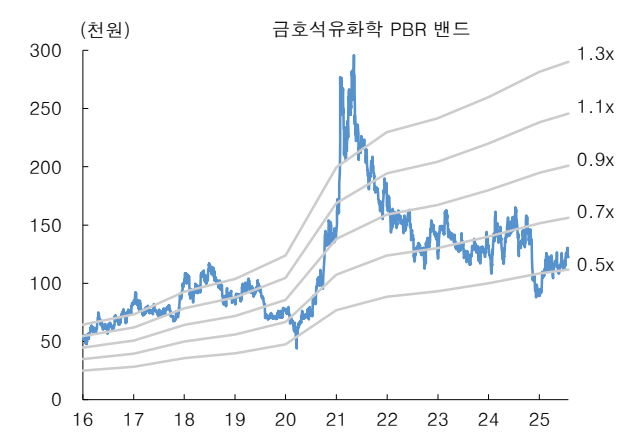
자료: 한국무역협회, 한국투자증권

[그림 15] 합성고무 사이클 반동을 따라 주주환원 노력도 개선



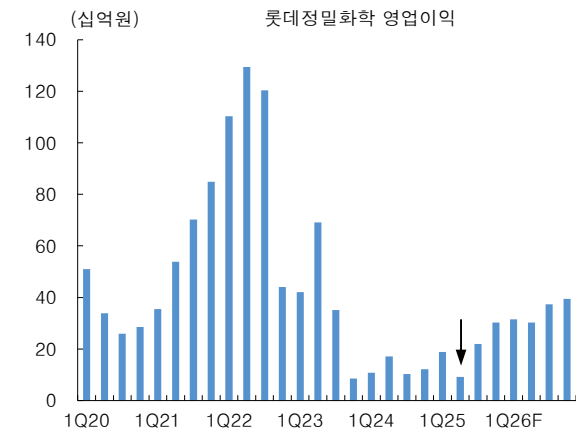
자료: 금호석유화학, 한국투자증권

[그림 16] 2025F PBR이 0.6배에 불과해 재평가가 필요



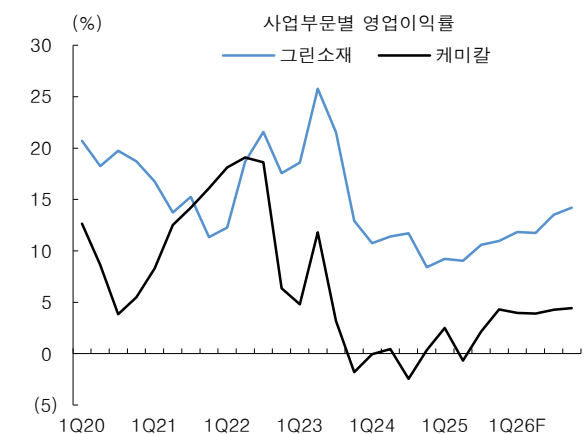
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 17] 마찬가지로 롯데정밀화학도 정기보수 영향으로 인한 2분기 부진을 마지막으로 하반기 턴어라운드할 전망



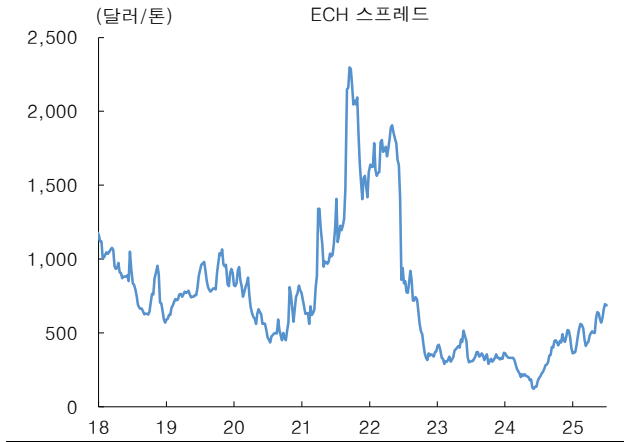
자료: 롯데정밀화학, 한국투자증권

[그림 18] 10% 이상의 마진이 나오는 그린소재 차별성에 주목



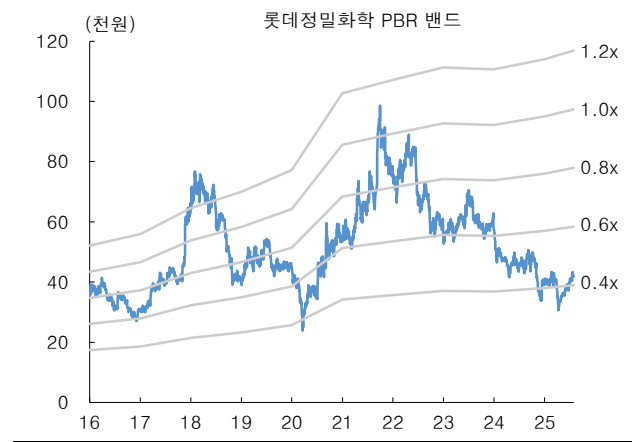
자료: 롯데정밀화학, 한국투자증권

[그림 19] ECH 가격 반등에 프로필렌 가격 하락이 더해지고 있음



자료: 씨스کم, 한국투자증권

[그림 20] 그룹과 묶여서 주가는 적자기업 수준으로 내려가 있음



자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 1> 커버리지 valuation

투자의견 및 목표주가				실적 및 Valuation									
종목				매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
LG화학 (051910)	투자의견	매수	2023A	55,250	2,529	1,338	17,086	411,247	29.2	1.21	4.2	9.2	0.7
	목표주가(원)	380,000	2024A	48,916	917	(691)	(8,826)	425,191	NM	0.59	(2.1)	9.7	0.4
	현재가 (7/28, 원)	313,000	2025F	46,422	1,848	459	5,864	429,055	53.4	0.73	1.4	8.1	0.6
	시가총액(십억원)	22,095	2026F	51,036	2,833	1,505	19,216	443,272	16.3	0.71	4.4	6.9	1.6
			2027F	58,602	6,186	3,534	45,635	478,906	6.9	0.65	9.8	4.7	3.2
롯데케미칼 (011170)	투자의견	매수	2023A	19,946	(348)	(50)	(1,199)	363,366	NM	0.42	(0.3)	20.7	2.3
	목표주가(원)	87,000	2024A	20,430	(894)	(1,711)	(40,565)	335,527	NM	0.18	(11.4)	41.3	3.3
	현재가 (7/28, 원)	66,400	2025F	19,720	(454)	(542)	(12,854)	321,377	(5.2)	0.21	(3.9)	21.3	2.3
	시가총액(십억원)	2,840	2026F	21,099	(25)	(115)	(2,727)	316,717	(24.3)	0.21	(0.8)	12.7	3.0
			2027F	21,359	449	202	4,785	318,477	13.9	0.21	1.5	9.0	4.5
롯데정밀화학 (004000)	투자의견	매수	2023A	1,769	155	182	7,147	92,735	8.1	0.63	7.8	2.5	3.4
	목표주가(원)	52,000	2024A	1,671	50	36	1,428	92,172	27.6	0.43	1.5	3.6	3.6
	현재가 (7/28, 원)	41,850	2025F	1,788	80	114	4,464	95,001	9.4	0.44	4.7	3.3	3.8
	시가총액(십억원)	1,079	2026F	1,984	139	162	6,377	99,127	6.6	0.42	6.5	2.4	5.3
			2027F	2,110	175	191	7,511	104,075	5.6	0.40	7.3	2.0	6.0
금호석유화학 (011780)	투자의견	매수	2023A	6,323	359	447	16,727	185,837	7.9	0.72	7.8	6.3	2.2
	목표주가(원)	170,000	2024A	7,155	273	349	13,328	199,918	6.8	0.45	5.9	5.0	2.4
	현재가 (7/28, 원)	122,500	2025F	7,297	388	394	15,677	216,549	7.8	0.57	6.4	5.2	2.4
	시가총액(십억원)	3,241	2026F	7,471	468	440	16,619	228,256	7.4	0.54	6.7	4.5	2.9
			2027F	7,489	505	468	17,719	240,677	6.9	0.51	6.8	4.1	3.1
대한유화 (006650)	투자의견	중립	2023A	2,500	(62)	(29)	(4,702)	281,297	NM	0.54	(1.6)	9.3	0.7
	목표주가(원)	-	2024A	2,800	(60)	(9)	(1,381)	278,659	NM	0.28	(0.5)	4.6	1.3
	현재가 (7/28, 원)	101,000	2025F	3,169	6	30	4,924	282,387	20.5	0.36	1.7	4.1	1.0
	시가총액(십억원)	656	2026F	3,649	155	138	22,296	301,672	4.5	0.33	7.3	2.1	2.0
			2027F	3,773	181	157	25,402	323,433	4.0	0.31	7.7	1.7	2.5

자료: 각 사, 한국투자증권

<표 2> 화학업종 분기 영업이익 전망

(단위: 십억원, %)

	분기 영업이익								2분기 영업이익 요약				
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	QoQ	YoY	컨센서스	1개월 변동	컨센 대비
LG화학	265	406	498	(252)	447	483	506	412	8.1	19.0	437	21.4	10.6
롯데케미칼	(135)	(111)	(414)	(234)	(127)	(182)	(129)	(124)	NM	NM	(169)	NM	NM
롯데정밀화학	11	16	10	12	19	9	22	30	(51.0)	(41.0)	9	(25.1)	(2.3)
금호석유	79	119	65	10	121	71	91	83	(40.8)	(40.0)	76	(9.5)	(5.6)
대한유화	(16)	(16)	(31)	(9)	(10)	(16)	(2)	16	NM	NM	(17)	NM	NM

자료: Quantwise, 한국투자증권

<표 3> LG화학 실적 전망

(단위: 십억원, %, %YoY)

	2025F				2026F				연간			
	1Q	2QF	3QF	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF	2023	2024	2025F	2026F
매출액	12,171	11,098	11,562	11,591	11,661	12,952	13,667	12,756	55,250	48,916	46,422	51,036
석유화학	4,781	4,667	4,722	4,877	4,827	4,795	4,927	4,953	17,809	19,089	19,047	19,503
에너지솔루션	6,265	5,565	5,966	5,482	5,741	7,127	7,729	6,692	33,746	25,620	23,278	27,289
첨단소재	1,490	1,147	1,358	1,476	1,468	1,507	1,706	1,813	7,408	6,412	5,471	6,495
생명과학	286	391	327	388	295	399	333	402	1,183	1,334	1,391	1,429
팜한농	246	253	149	187	230	205	193	203	782	762	835	830
매출 증가율	4.8	(9.8)	(8.7)	(6.0)	(4.2)	16.7	18.2	10.1	8.4	(11.5)	(5.1)	9.9
석유화학	7.3	(6.0)	(1.9)	0.5	1.0	2.7	4.4	1.6	(18.0)	7.2	(0.2)	2.4
에너지솔루션	2.2	(9.7)	(13.3)	(15.0)	(8.4)	28.1	29.6	22.1	31.8	(24.1)	(9.1)	17.2
첨단소재	(5.9)	(33.6)	(20.7)	6.3	(1.5)	31.4	25.7	22.8	(3.3)	(13.4)	(14.7)	18.7
생명과학	0.4	(3.3)	6.4	14.7	3.0	2.1	2.1	3.7	30.1	12.8	4.3	2.8
팜한농	0.0	6.1	32.0	13.4	(6.7)	(19.0)	29.2	8.7	(1.5)	(2.6)	9.6	(0.5)
영업이익	447	483	506	412	426	836	979	592	2,529	917	1,848	2,833
석유화학	(56)	(73)	(41)	51	(47)	43	18	123	(144)	(136)	(119)	137
에너지솔루션	375	492	549	289	398	733	889	377	2,163	575	1,705	2,397
첨단소재	127	70	88	115	98	99	130	142	584	510	400	469
생명과학	(13)	8	15	14	10	13	11	13	28	110	25	47
팜한농	31	19	(13)	6	19	8	5	12	45	44	43	44
영업이익 증가율	68.9	19.0	1.4	NM	(4.8)	73.0	93.7	43.6	(15.1)	(63.8)	101.6	53.3
석유화학	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	140.5	NM	NM	NM	NM
에너지솔루션	138.2	152.0	22.5	NM	6.2	49.0	62.0	30.3	78.2	(73.4)	196.3	40.6
첨단소재	(10.6)	(59.1)	(41.0)	139.5	(22.6)	42.6	46.6	23.1	(38.6)	(12.7)	(21.6)	17.2
생명과학	NM	(92.5)	NM	NM	NM	58.8	(28.6)	(7.5)	(61.6)	292.9	(77.5)	89.8
팜한농	(11.4)	(6.3)	NM	(30.0)	(39.9)	(58.5)	NM	97.4	9.8	(2.2)	(1.2)	0.9
영업이익률	3.7	4.4	4.4	3.6	3.7	6.5	7.2	4.6	4.6	1.9	4.0	5.6
석유화학	(1.2)	(1.6)	(0.9)	1.0	(1.0)	0.9	0.4	2.5	(0.8)	(0.7)	(0.6)	0.7
에너지솔루션	6.0	8.8	9.2	5.3	6.9	10.3	11.5	5.6	6.4	2.2	7.3	8.8
첨단소재	8.5	6.1	6.5	7.8	7.2	8.1	8.4	9.5	7.9	8.0	7.3	7.2
생명과학	(4.5)	2.1	4.7	3.6	3.3	3.3	3.3	3.2	2.4	8.2	1.8	3.3
팜한농	12.6	7.4	(8.4)	3.4	8.1	3.8	2.6	6.1	5.8	5.8	5.2	5.3
세전이익	444	403	467	368	392	788	939	551	2,498	(268)	1,682	2,670
증가율	37.3	115.0	23.5	NM	(11.8)	95.7	100.9	49.7	(10.6)	NM	NM	58.7
순이익	(108)	124	248	195	221	444	529	311	1,338	(691)	459	1,505
증가율	NM	NM	(54.5)	NM	NM	258.5	113.5	59.1	(27.5)	NM	NM	227.5

자료: LG화학, 한국투자증권

<표 4> 금호석유화학 실적 전망

(단위: 십억원, %, % YoY)

	2025F				2026F				연간			
	1Q	2QF	3QF	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,908	1,755	1,796	1,838	1,868	1,846	1,863	1,894	6,323	7,155	7,297	7,471
합성고무	757	687	723	723	739	706	728	765	2,162	2,795	2,890	2,938
합성수지	336	308	309	325	334	348	331	337	1,250	1,283	1,278	1,349
페놀유도체	432	392	394	411	411	409	423	427	1,484	1,635	1,629	1,670
EPDM/TPV	188	177	175	178	184	180	181	183	645	668	718	728
기타	196	191	196	200	201	203	200	181	781	774	782	785
매출 증가율	14.4	(5.2)	(1.7)	1.7	(2.1)	5.2	3.7	3.1	(20.7)	13.2	2.0	2.4
합성고무	27.2	(2.9)	(1.4)	(4.7)	(2.4)	2.8	0.7	5.9	(16.2)	29.3	3.4	1.7
합성수지	4.3	(7.1)	(1.4)	3.0	(0.7)	12.7	7.3	3.5	(21.6)	2.6	(0.4)	5.5
페놀유도체	8.2	(11.7)	(3.0)	6.5	(4.9)	4.2	7.3	4.1	(31.4)	10.2	(0.4)	2.5
EPDM/TPV	11.5	2.1	9.1	7.3	(2.0)	2.1	3.4	2.8	(17.2)	3.5	7.4	1.5
기타	7.1	(2.4)	(9.0)	10.6	3.0	6.3	2.3	(9.6)	(9.1)	(0.9)	1.1	0.4
영업이익	121	71	100	96	113	125	113	118	359	273	388	468
합성고무	46	21	33	32	41	52	42	44	97	101	132	179
합성수지	5	2	4	6	4	4	5	8	(6)	(18)	17	22
페놀유도체	2	2	7	9	10	16	11	12	3	(18)	21	49
EPDM/TPV	24	16	20	16	21	18	20	20	86	70	76	79
기타	44	30	35	33	36	35	35	33	179	138	142	139
영업이익 증가율	53.4	(40.0)	52.9	864.7	(6.5)	75.3	13.1	22.2	(68.7)	(24.0)	42.1	20.7
합성고무	83.3	(55.6)	211.4	73.4	(11.2)	152.2	26.4	38.7	(68.9)	4.1	30.9	36.0
합성수지	NM	60.9	NM	NM	(15.3)	127.5	31.4	32.4	NM	NM	NM	28.4
페놀유도체	NM	(61.5)	572.7	NM	437.8	609.0	49.2	27.6	(99.1)	NM	NM	133.8
EPDM/TPV	3.0	(27.8)	44.1	52.0	(12.7)	14.2	(1.1)	25.4	(46.1)	(18.9)	8.7	4.1
기타	27.5	(29.6)	(27.0)	155.7	(16.3)	13.8	(0.9)	1.0	(39.3)	(22.8)	2.6	(2.1)
영업이익률	6.3	4.1	5.5	5.2	6.0	6.8	6.0	6.2	5.7	3.8	5.3	6.3
합성고무	6.1	3.0	4.6	4.4	5.5	7.4	5.8	5.8	4.5	3.6	4.6	6.1
합성수지	1.5	0.6	1.2	1.9	1.3	1.3	1.4	2.5	(0.5)	(1.4)	1.3	1.6
페놀유도체	0.4	0.6	1.9	2.3	2.5	3.8	2.6	2.8	0.2	(1.1)	1.3	2.9
EPDM/TPV	12.7	9.2	11.5	8.9	11.3	10.2	11.0	10.9	13.4	10.5	10.6	10.9
기타	22.3	16.0	17.9	16.3	18.1	17.1	17.4	18.2	22.9	17.9	18.1	17.7
세전이익	157	97	124	125	140	152	139	145	485	408	503	575
증가율	30.7	(37.7)	101.7	78.3	(11.3)	56.2	11.9	16.0	(61.3)	(16.0)	23.4	14.2
지배주주 순이익	125	75	97	97	107	116	106	111	447	349	394	440
증가율	21.9	(42.6)	81.8	57.6	(14.6)	53.7	10.1	14.2	(56.2)	(22.0)	13.0	11.6

자료: 금호석유화학, 한국투자증권

<표 5> 롯데정밀화학 실적 전망

(단위: 십억원, %, %YoY)

	2025F				2026F				연간			
	1Q	2QF	3QF	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF	2023	2024	2025F	2026F
매출액	446	415	458	469	494	466	507	516	1,769	1,671	1,788	1,984
케미칼	318	280	312	327	337	309	336	346	1,271	1,142	1,238	1,328
염소계열	150	138	163	167	163	164	186	192	569	545	618	705
암모니아계열	160	132	139	150	165	134	141	144	661	556	582	585
기타	9	10	10	10	9	10	10	10	42	41	38	38
그린소재	127	135	146	142	157	158	171	170	498	529	550	656
매출 증가율	11.6	(1.7)	9.0	9.5	10.9	12.4	10.6	10.0	(28.2)	(5.5)	7.0	11.0
케미칼	13.6	(0.6)	12.0	8.6	6.0	10.1	7.7	5.7	(35.4)	(10.2)	8.4	7.3
염소계열	17.6	6.6	20.2	9.8	9.1	18.8	13.9	14.7	(23.0)	(4.2)	13.4	14.0
암모니아계열	12.2	(7.0)	5.4	8.2	2.8	1.9	1.2	(3.9)	(44.0)	(15.9)	4.7	0.5
기타	(15.7)	(3.2)	(9.3)	(3.6)	9.9	(2.1)	(1.8)	0.3	(15.6)	(1.2)	(8.0)	1.3
그린소재	6.7	(4.0)	3.1	11.6	23.2	17.2	16.9	19.9	0.4	6.3	4.1	19.2
영업이익	19	9	22	30	31	30	37	39	155	50	80	139
케미칼	8	(2)	7	14	13	12	14	15	57	(5)	27	55
그린소재	12	12	16	16	19	19	23	24	100	56	55	84
영업이익 증가율	74.3	(46.2)	112.4	148.5	67.4	229.1	70.3	30.6	(61.7)	(67.5)	59.1	72.9
케미칼	NM	NM	NM	1,250.8	67.0	NM	114.7	8.9	(82.1)	NM	NM	105.1
그린소재	(8.4)	(24.0)	(6.7)	45.7	57.9	52.5	49.0	55.2	13.0	(43.7)	(2.0)	53.4
영업이익률	4.2	2.2	4.8	6.4	6.4	6.5	7.4	7.6	8.8	3.0	4.5	7.0
케미칼	2.5	(0.7)	2.1	4.3	3.9	3.9	4.3	4.4	4.5	(0.4)	2.2	4.1
그린소재	9.2	9.0	10.6	11.0	11.8	11.8	13.5	14.2	20.0	10.6	10.0	12.9
세전이익	34	26	39	47	49	48	55	57	253	26	147	208
증가율	(68.0)	(52.2)	NM	NM	44.0	81.4	40.3	20.6	57.9	(89.7)	462.4	42.2
지배주주 순이익	28	20	30	36	37	36	42	43	182	36	114	158
증가율	(66.0)	(53.9)	NM	NM	30.2	81.4	40.3	20.6	24.5	(80.0)	212.5	38.8

자료: 롯데정밀화학, 한국투자증권

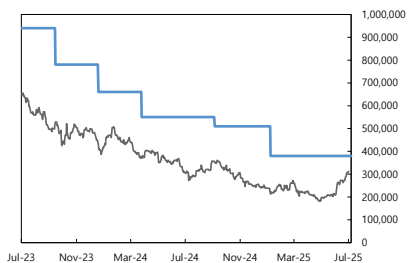
용어해설

- 나프타(naphtha): 석유화학산업에서 가장 많이 사용되는 기초원료
- BD(butadiene): 나프타 분해 시 부생하는 C4유분에서 추출하거나 부탄을 이용해 제조, 합성고무, ABS 등의 원료
- EG(ethylene glycol): EO를 고온, 고압에서 물과 반응시켜 제조하며 주로 폴리에스터의 원료로 사용
- ABS(acrylonitrile butadiene styrene): 전자제품 및 자동차의 표면 소재로 주로 사용되는 합성수지 제품
- 합성고무(synthetic resin): 주로 타이어, 신발 등에 쓰이며 SBR과 BR이 대표적인 합성고무 제품
- 합성수지(synthetic resin): 화학공업에서 만들어지는 고분자화합물 중 합성섬유와 합성고무를 제외한 것의 총칭으로 일반적으로 플라스틱을 지칭

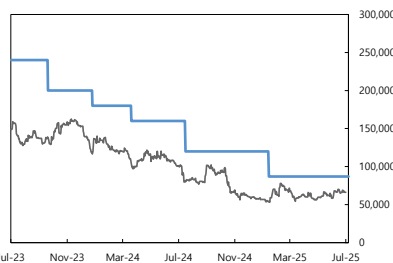
투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
LG화학(051910)	2023.06.30	매수	940,000원	-36.0	-22.6	롯데정밀화학(004000)	2023.06.30	매수	90,000원	-37.7	-21.8
	2023.10.12	매수	780,000원	-38.3	-32.3		2024.04.15	매수	67,000원	-34.7	-24.5
	2024.01.16	매수	660,000원	-33.9	-23.0		2025.02.14	매수	61,000원	-35.7	-29.0
	2024.04.22	매수	550,000원	-37.2	-26.4	금호석유화학(011780)	2025.04.15	매수	52,000원	-	-
	2024.10.02	매수	510,000원	-44.0	-29.2		2023.07.19	매수	180,000원	-26.1	-10.3
	2025.02.04	매수	380,000원	-	-		2024.07.10	매수	210,000원	-40.7	-21.3
롯데케미칼(011170)	2023.05.15	매수	240,000원	-36.8	-22.9	대한유화(006650)	2025.02.05	매수	150,000원	-22.8	-16.2
	2023.10.17	매수	200,000원	-26.0	-18.7		2025.04.23	매수	170,000원	-	-
	2024.01.22	매수	180,000원	-30.3	-22.2		2022.11.30	중립	-	-	-
	2024.04.16	매수	160,000원	-32.6	-23.9		2023.11.30	1년경과	-	-	-
	2024.08.12	매수	120,000원	-37.2	-14.7		2024.11.30	1년경과	-	-	-
	2025.02.10	매수	87,000원	-	-						

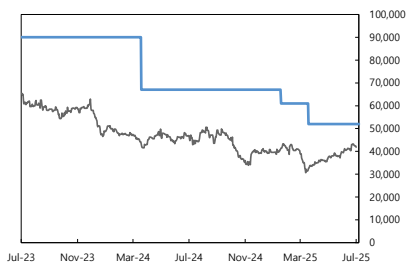
LG화학(051910)



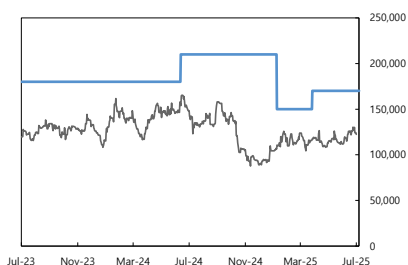
롯데케미칼(011170)



롯데정밀화학(004000)



금호석유화학(011780)



대한유화(006650)



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 7월 29일 현재 롯데정밀화학, 대한유화, 롯데케미칼, 금호석유화학, LG화학 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 LG화학 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.9%	22.1%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.