IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Comment

Analyst 전 유 진
02) 6915-5665
yujinjn@ibks.com

롯데케미칼 (011170)

타이탄 상장 발표, 저평가 매력 부각으로 주가상승 트리거 될 것

매수 (유지)

목표주가	500,000원
현재가 (6/2)	354,000원

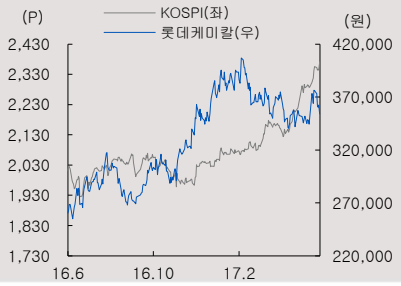
KOSPI (6/2)	2,371.72pt
시가총액	12,133십억원
발행주식수	34,275천주
액면가	5,000원
52주 최고가	407,000원
최저가	255,000원
60일 일평균거래대금	53십억원
외국인 지분율	29.9%
배당수익률 (2017F)	1.1%

주주구성	
롯데물산 외 4 인	53.55%
국민연금	10.00%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-7%	-13%	6%
절대기준	-1%	5%	27%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	500,000	500,000	-
EPS(17)	65,325	62,928	▲
EPS(18)	76,890	72,877	▲

롯데케미칼 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- 롯데케미칼, 7/11 LC타이탄 상장계획 발표: 상장규모 약 5.1조원, 자금조달 1.5조원 예상
- 조달된 자금은 말레이시아 NCC증설과 인도네시아 NCC 신규투자 등에 사용할 예정
- 타이탄의 적정 기업가치는 4.5~5.3조원으로 추정
- 이번 상장을 계기로 롯데케미칼 뿐만 아니라 LC타이탄과 제품생산 포트폴리오 및 규모가 유사한 대한유화 또한 저평가 매력이 부각되어 주가의 리레이팅을 기대

말레이시아 타이탄 상장계획 발표, 약 1.55조원 자금조달 예상

동사는 지난 6월 2일 공시를 통해 종속회사인 말레이시아 LC타이탄의 현지 상장계획을 밝혔으며, 예정일은 7월 11일임. 상장 예정주식 수는 기발행된 17억 2,779.15만주와 일반공모 방식으로 유상증자 하는 7억 4,048.3만주(전체 주식의 30%)를 포함해 총 24억 6,827.45만주이며, 상장규모는 약 5.1조원에 달함. 신주발행가액은 최대 희망가액인 8MYR(원화 2,090.32원)으로 해당 금액기준 동사의 자금 조달규모는 약 1.55조원 수준이며, 해당 자금은 말레이시아 NCC 증설과 인도네시아 NCC 및 다운스트림 설비 신규 건설에 사용할 것으로 파악됨

상장으로 기대되는 두 가지: 1)저평가 매력 부각, 2)외형 및 수익성 증가

타이탄의 적정 기업가치는 4.5~5.3조원 수준으로 추정함. 해당 규모는 말레이시아 현지 상장사 Petronas Chemical를 peer로 삼아 산출한 수준임. 1)2017년 당사의 타이탄 추정 영업이익 3,851억원에 EV/EBIT 11.7배를 적용할 경우 4.5조원이 산출되며, 2)2017년 예상 자기자본 3조 8,516억원에 PBR 1.4배를 적용할 경우 약 5.3조원의 가치가 산출됨

이번 자회사 IPO로 동사에 기대되는 긍정적인 측면은 두 가지임. 첫 번째는 그동안 동사가 받아왔던 저평가 매력을 더욱 부각시키는 계기가 된다는 것임. 상장 자회사를 제외하고 나면 본업이 받게 되는 가치는 약 7조원 수준인데 이는 PER 3.6배, PBR 0.92배에 불과한 수준임. 두 번째는 말레이시아 증설로 외형이 확대될 뿐 아니라 에틸렌을 외부 조달해 PE만 생산하던 인도네시아에서 에틸렌 100만톤을 포함한 NCC 건설로 외형 및 수익성 성장을 기대할 수 있음

추가로 주목해야 할 대한유화: 타이탄과 비슷한 규모에도 매우 저평가

이번 상장으로 추가 주목해야 할 곳은 대한유화임. 현재 시가총액 1.72조원으로 2017년 당사 추정 실적 기준 PER 5.7배, PBR 1.1배의 밸류에이션을 받고 있음. 대한유화가 7월 올레핀 설비 증설 이후 보유하게 되는 설비는 에틸렌 기준 80만톤으로 말레이시아 타이탄보다 약 10% 더 많은 수준임. 그럼에도 불구하고 타이탄 대비 부여되는 가치는 약 36%에 불과함. 따라서 이번 타이탄 상장을 계기로 대한유화의 저평가 매력 또한 더욱 부각되어 주가의 리레이팅을 기대함

LC타이탄의 적정 기업가치 4.5~5.3조원으로 추정

타이탄의 적정가치를 추정하는데 있어 말레이시아 상장회사인 Petronas Chemical을 peer로 삼았으며, 가치 산정방식은 EV/EBIT과 PBR 두 가지를 사용하였음.

말레이시아 Petronas Chemical은 에틸렌, 프로필렌 등의 올레핀과 PE를 포함한 폴리머 등을 생산하는 화학회사로, 제품군에서 LC타이탄과 유사함. 하지만 1)생산규모가 에틸렌 기준 108만톤으로 타이탄(72만톤) 대비 약 50% 더 크며, 2)납사 기반으로 에틸렌을 생산하는 타이탄과는 달리 에탄으로 에틸렌을 생산하는 ECC 업체라는 점에서 큰 차이를 보임. 특히 Petronas chemical이 feedstock으로 투입하는 에탄과 프로판은 천연가스를 직접 생산하는 그룹 관계사로부터 공급받고 있어 수익성이 높은 편임. 따라서 peer인 petronas의 멀티플에서 각각 30%씩 할인하여 타이탄 가치를 산정하였음.

표 1. 타이탄 적정 가치 산출: EV/EBIT, PBR 두 가지 방법으로 산출

(십억원)	2017 타이탄 추정치 기준	참고내용
EV/EBIT Valuation		
EBIT(영업이익)	385	2017년 당사의 타이탄 영업이익 추정치
EV/EBIT	11.7	Petronas 멀티플에서 30% 할인
적정가치	**4,491**	
PBR Valuation		
BV	3,852	2017년 유상증자 후 타이탄 자기자본 추정치
PBR	1.4	Petronas 멀티플에서 30% 할인
적정가치	**5,311**	

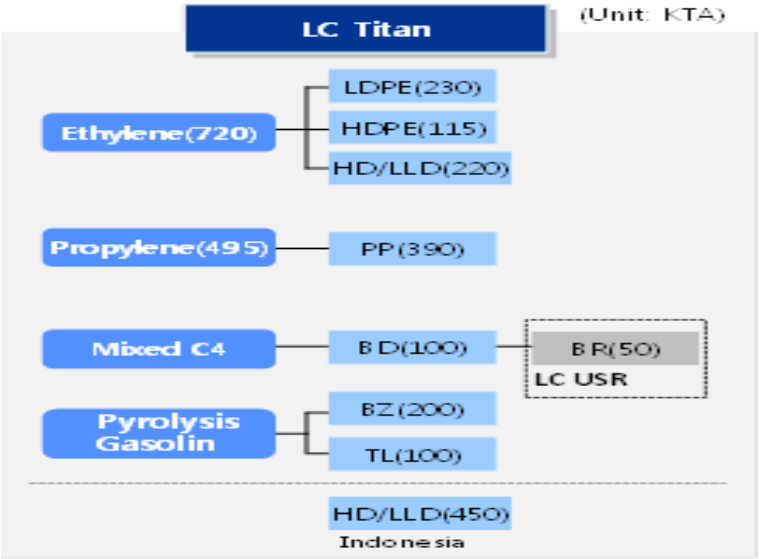
자료: IBK투자증권

표 2. 타이탄의 2017년 유상증자 후 자본 추정

(십억원)	자본	순이익	배당	참고내용
2016	2,168	378		
2017 증자 전	2,304	283	147	= 2016 자본 + 2017 예상 순이익 – 2017 예상 배당
				2017 배당은 Petronas 지난 3년 평균 배당성향 52% 적용
증자	1,548			= 신규발행주식 수 x 액면가 (7억 4,048.3만주 x 2,090.32원)
2017 증자 후	3,852			= 증자 전 자본 + 증자로 인한 자본증가

자료: IBK투자증권

그림 1. LC타이탄의 생산제품 체인: 납사로 에틸렌 생산(NCC)



자료: 롯데케미칼, IBK투자증권

표 3. 롯데케미칼 사업부별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2016	2017F	2018F
Olefin											
매출액	1,651	1,683	1,751	1,895	2,170	1,875	1,966	2,067	6,980	8,078	9,124
영업이익	365	436	422	479	601	439	443	438	1,702	1,922	2,116
OPM (%)	22.1%	25.9%	24.1%	25.3%	27.7%	23.4%	22.6%	21.2%	24.4%	23.8%	23.2%
Aromatics											
매출액	465	555	478	578	724	786	843	732	2,076	3,086	3,166
영업이익	11	49	26	57	102	97	94	87	142	381	389
OPM (%)	2.3%	8.8%	5.4%	9.8%	14.1%	12.4%	11.1%	11.9%	6.8%	12.3%	12.3%
Lotte Titan											
매출액	559	580	556	590	496	600	594	635	2,285	2,325	3,134
영업이익	90	153	126	145	69	103	96	117	513	385	685
OPM (%)	16.1%	26.3%	22.6%	24.5%	14.0%	17.1%	16.1%	18.5%	22.4%	16.6%	21.9%
Lotte Advanced Material											
매출액		653	651	647	705	658	702	717	1,951	2,781	2,713
영업이익		89	83	68	71	78	78	77	240	304	307
OPM (%)		13.6%	12.7%	10.5%	10.0%	11.9%	11.2%	10.7%	12.3%	10.9%	11.3%
Total											
매출액	2,685	3,441	3,427	3,671	3,996	3,919	4,105	4,151	13,224	16,171	18,137
영업이익	474	694	643	734	815	718	711	720	2,544	2,964	3,496
OPM (%)	17.6%	20.2%	18.8%	20.0%	20.4%	18.3%	17.3%	17.3%	19.2%	18.3%	19.3%

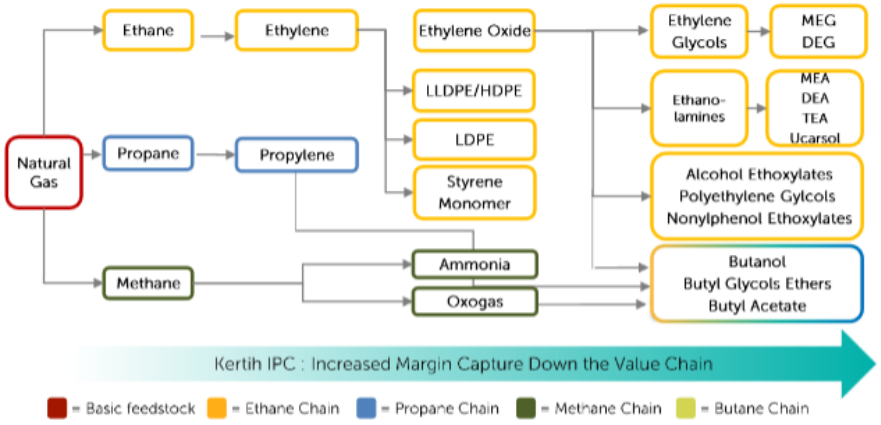
자료: IBK투자증권

말레이시아 Petronas Chemical 기업개요

Petronas Chemical Group(PCG)은 말레이시아 국영 에너지 기업으로 석유화학제품을 생산하는 1)Olefins and Polymers와 비료, 메탄올 등을 생산하는 2)Fertilisers and Methanol 두 개의 사업부로 나뉘어짐. 2016년 EBITDA 기준 각 사업부의 비중은 71%와 29% 수준이었음.

Olefins and Polymers 사업부에서는 에틸렌 기준 생산규모가 약 108만톤에 달하며, 직접 천연가스를 생산해 에탄 및 프로판 기반으로 에틸렌, 프로필렌을 생산하고 있음.

그림 2. 말레이시아 Petronas 생산제품 체인: 에탄으로 에틸렌 생산(ECC)



자료: Petronas Chemical Group, IBK투자증권

그림 3. 말레이시아 Petronas 생산설비 및 규모

Plant	Location	Nameplate Capacity
PETRONAS Chemicals Ethylene Sdn Bhd (1 plant)	Kertih	400,000 mtpa ethylene
PETRONAS Chemicals Polyethylene Sdn Bhd (1 plant)	Kertih	300,000 mtpa HDPE/LLDPE and pipe grade PE
PETRONAS Chemicals Olefins Sdn Bhd (1 plant)	Kertih	684,720 mtpa ethylene and propylene
PETRONAS Chemicals Derivatives Sdn Bhd (4 plants)	Kertih	410,000 mtpa ethoxylates, ethanolamines, glycol ethers, butanol, butyl acetate, nonylphenol ethoxylates, polyethylene glycol and polyalkaline glycol
PETRONAS Chemicals Glycols Sdn Bhd (1 plant)	Kertih	765,000 mtpa ethylene oxide and ethylene glycols
PETRONAS Chemicals LDPE Sdn Bhd (1 plant)	Kertih	255,000 mtpa LDPE
PETRONAS Chemicals Aromatics Sdn Bhd (1 plant)	Kertih	687,700 mtpa paraxylene and benzene
PETRONAS Chemicals Ammonia Sdn Bhd (1 plant)	Kertih	1,132,400 mtpa ammonia, oxogas, and carbon monoxide
BP PETRONAS Acetyls Sdn Bhd [1] (1 plant)	Kertih	500,000 mtpa acetic acid

Plant	Location	Nameplate Capacity
BASF PETRONAS Chemicals Sdn Bhd [1] 3 complexes: • Acrylics Complex • Oxo-Alcohols/Syngas Complex • Butanediol complex	Gebeng	910,000 mtpa crude acrylic acid, glacial acrylic acid, butyl acrylate, 2-ethyl hexyl acrylate, 2-ethylhexanol, butanols, phtalic anhydride, palatinol, butanediol)
PETRONAS Chemicals MTBE Sdn Bhd (2 plants)	Gebeng	815,000 mtpa MTBE, propylene, and n-butane
PETRONAS Chemicals Methanol Sdn Bhd (2 plants)	Labuan	2,331,000 mtpa methanol
ASEAN Bintulu Fertiliser Sdn Bhd (1 plant)	Bintulu	1,200,000 mtpa urea and ammonia
PETRONAS Chemicals Fertiliser Kedah Sdn Bhd (1 plant)	Gurun	1,149,700 mtpa urea, ammonia, and methanol
PETRONAS Chemicals Fertiliser Sabah Sdn Bhd *Project SAMUR under construction* *(1 plant)*	Sabah	1,940,000 mtpa urea and ammonia
Malaysian NPK Fertilizer Sdn Bhd [1] (1 plant)	Gurun	310,000 mtpa NPK
Idemitsu Styrene Monomer Malaysia Sdn Bhd [1] (1 plant)	Pasir Gudang	240,000 mtpa styrene monomer

자료: Petronas Chemical Group, IBK투자증권

표 4. 말레이시아 Petronas Chemical 주요 재무 및 수익성 지표

(백만$, 배, %)	2012	2013	2014	2015	2016
실적(백만$)					
매출액	5,376	4,829	4,462	3,483	3,350
Olefins and Derivatives	3,873	3,565	3,213	2,443	2,355
Fertilisers and Methanol	1,489	1,252	1,237	1,028	982
EBITDA	1,879	1,629	1,452	1,224	1,290
Olefins and Derivatives	1,252	1,078	985	826	920
Fertilisers and Methanol	628	551	467	399	370
자산	8,490	8,451	8,129	7,163	7,120
부채	1,315	1,323	1,138	986	810
자본	7,175	7,128	6,990	6,178	6,310
설비가동률(%)	83.0	78.0	80.0	85.0	96.0
Olefins and Derivatives	91.0	83.0	86.0	93.0	100.0
Fertilisers and Methanol	75.0	74.0	75.0	80.0	93.0
주요 재무비율(배)					
PER	14.55	17.74	17.58	20.77	19.02
PBR	2.52	2.55	1.92	2.35	2.02
PSR	3.08	3.64	2.99	4.30	4.03
EV/Sales	3.32	2.72	2.85	2.81	3.48
EV/EBITDA	10.31	8.48	8.63	9.70	11.47
EV/EBIT	13.88	10.74	10.99	13.64	16.66
EV(백만$)	14,345	14,373	10,381	11,896	11,124
주요 수익성 지표(%)					
ROE	17.61	14.96	11.09	11.71	11.32
ROA	12.83	11.73	8.77	9.38	9.34
매출총이익률	34.12	33.17	30.47	33.59	38.41
영업이익률	32.11	33.00	28.93	30.29	38.67
EBITDA 이익률	25.38	25.92	20.58	20.84	29.03
세전이익률	27.41	29.91	24.33	28.32	29.65
매출순이익률	21.19	20.69	16.89	20.55	21.15
Dividend Payout Ratio	50.03	50.86	51.93	51.76	51.84

자료: Bloomberg, IBK투자증권

추가로 주목해야 할 대한유화: 타이탄과 비슷한 규모에도 매우 저평가

이번 상장으로 추가 주목해야 할 곳은 대한유화임. 현재 시가총액 1.72조원으로 2017년 추정 실적기준 PER 5.7배, PBR 1.1배의 밸류에이션을 받고 있음. 대한유화가 7월 올레핀 설비 증설 이후 보유하게 되는 설비는 에틸렌 기준 80만톤으로 말레이시아 타이탄 대비 약 10% 더 많은 수준임. 그럼에도 불구하고 타이탄이 약 5조원에 상장하게 된다면 대한유화에 부여되는 가치는 약 36%에 불과함. 코리아 디스카운트와 10%에 채 못 미치는 배당성향을 고려하더라도 타이탄과 비슷한 제품 포트폴리오와 생산설비를 갖춘 동사에게 부과되는 밸류에이션은 너무 박한 수준이라고 판단됨. 따라서 타이탄 상장을 계기로 동사의 저평가 매력 또한 더욱 부각되어 주가의 리레이팅을 기대함

표 5. 대한유화 증설 전/후 생산설비 규모

(만톤)	생산제품	증설 전 CAPA	증설 후 CAPA	예상 가동시기
온산공장	에틸렌	47	80	2017년 7월
	프로필렌	35	50	2017년 7월
	EO/EG	21	23	2018년 중 예상
울산공장	HDPE	53	58	2018년 중 예상
	PP	47	52	2018년 중 예상

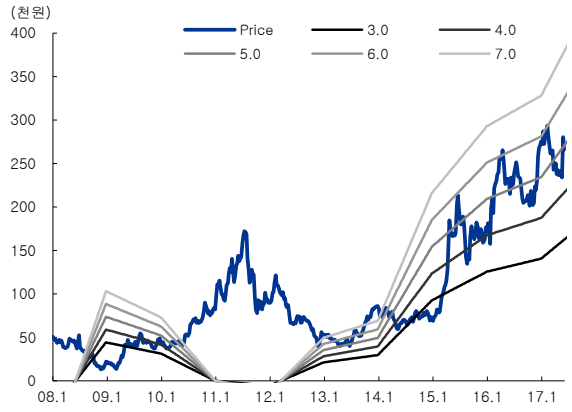
자료: IBK투자증권
주: 온산공장 EO/EG와 울산공장 PE/PP 증설 후 규모는 현재대비 10% 수준으로 당사 추정치임

표 6. 대한유화 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17P	2Q17F	3Q17F	4Q17F	2016	2017F	2018F
매출액	394	405	361	437	435	306	577	590	1,596	1,909	2,570
영업이익	78	98	69	98	108	67	105	112	343	392	541
OPM(%)	19.7%	24.3%	19.1%	22.4%	24.8%	21.8%	18.2%	19.0%	21.5%	20.5%	21.0%

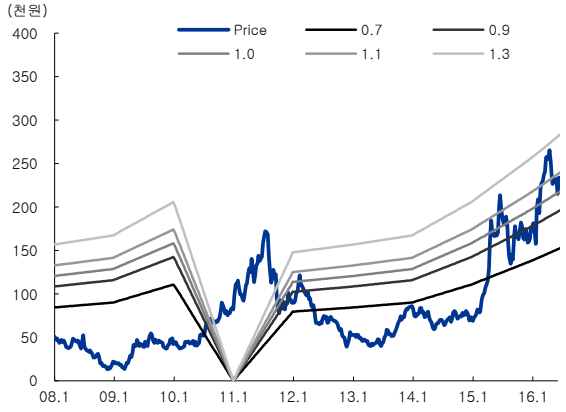
자료: IBK투자증권

그림 4. 대한유화 PER 추이 (12M Forward 기준)



자료: IBK투자증권

그림 5. 대한유화 PBR 추이 (12M Forward 기준)



자료: IBK투자증권

포괄손익계산서

(십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	11,713	13,224	16,171	18,137	20,653
증가율(%)	-21.2	12.9	22.3	12.2	13.9
매출원가	9,646	9,957	12,536	13,799	15,764
매출총이익	2,067	3,267	3,635	4,337	4,889
매출총이익률 (%)	17.6	24.7	22.5	23.9	23.7
판관비	456	722	671	841	915
판관비율(%)	3.9	5.5	4.2	4.6	4.4
영업이익	1,611	2,544	2,964	3,496	3,974
증가율(%)	359.1	57.9	16.5	18.0	13.7
영업이익률(%)	13.8	19.2	18.3	19.3	19.2
순금융손익	-59	-85	14	-5	0
이자손익	-31	-48	-49	-36	-15
기타	-28	-37	63	30	15
기타영업외손익	-107	-43	-13	50	66
종속/관계기업손익	-23	71	79	42	42
세전이익	1,421	2,487	3,044	3,583	4,082
법인세	431	650	802	944	1,076
법인세율	30.3	26.1	26.3	26.3	26.4
계속사업이익	991	1,837	2,242	2,639	3,006
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	991	1,837	2,242	2,639	3,006
증가율(%)	589.6	85.5	22.0	17.7	13.9
당기순이익률 (%)	8.5	13.9	13.9	14.6	14.6
지배주주당기순이익	993	1,836	2,239	2,635	3,002
기타포괄이익	130	86	-110	75	60
총포괄이익	1,120	1,923	2,132	2,714	3,067
EBITDA	2,099	3,173	3,595	4,109	4,595
증가율(%)	149.1	51.2	13.3	14.3	11.8
EBITDA마진율(%)	17.9	24.0	22.2	22.7	22.2

재무상태표

(십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
유동자산	5,405	5,852	9,414	12,343	15,822
현금및현금성자산	1,942	2,203	3,421	5,518	8,275
유가증권	842	426	940	1,070	1,183
매출채권	1,006	1,484	1,551	1,766	1,953
재고자산	1,163	1,477	1,678	1,911	2,113
비유동자산	6,062	10,015	10,904	11,738	12,526
유형자산	3,965	5,547	6,440	7,254	8,037
무형자산	38	1,792	1,737	1,689	1,636
투자자산	1,916	2,529	2,555	2,608	2,654
자산총계	11,468	15,867	20,318	24,080	28,348
유동부채	2,146	3,449	4,698	5,632	6,383
매입채무및기타채무	632	912	1,012	1,153	1,275
단기차입금	445	1,415	1,468	1,672	1,849
유동성장기부채	467	331	129	429	629
비유동부채	1,766	3,017	4,026	4,274	4,859
사채	1,329	1,894	1,880	1,880	1,880
장기차입금	172	546	1,437	1,587	2,087
부채총계	3,912	6,466	8,724	9,906	11,242
지배주주지분	7,525	9,363	11,557	14,133	17,061
자본금	171	171	171	171	171
자본잉여금	477	479	675	675	675
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	138	226	123	198	258
이익잉여금	6,739	8,487	10,588	13,088	15,956
비지배주주지분	31	38	38	41	45
자본총계	7,556	9,401	11,595	14,174	17,106
비이자부채	1,500	2,281	3,808	4,337	4,796
총차입금	2,412	4,185	4,915	5,569	6,446
순차입금	-372	1,557	555	-1,019	-3,012

투자지표

(12월 결산)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	28,957	53,561	65,325	76,890	87,589
BPS	219,538	273,173	337,172	412,329	497,748
DPS	2,500	4,000	4,000	4,000	4,000
밸류에이션(배)					
PER	8.4	6.9	5.4	4.6	4.0
PBR	1.1	1.4	1.0	0.9	0.7
EV/EBITDA	3.8	4.5	3.5	2.7	2.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-21.2	12.9	22.3	12.2	13.9
EPS증가율	575.8	85.0	22.0	17.7	13.9
수익성지표(%)					
배당수익률	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
ROE	14.2	21.7	21.4	20.5	19.2
ROA	9.1	13.4	12.4	11.9	11.5
ROIC	17.4	26.0	23.8	25.0	26.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	51.8	68.8	75.2	69.9	65.7
순차입금 비율(%)	-4.9	16.6	4.8	-7.2	-17.6
이자보상배율(배)	23.0	33.3	30.9	31.4	31.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	10.4	10.6	10.7	10.9	11.1
재고자산회전율	8.7	10.0	10.3	10.1	10.3
총자산회전율	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
영업활동 현금흐름	2,596	2,701	2,144	2,839	3,251
당기순이익	991	1,837	2,242	2,639	3,006
비현금성 비용 및 수익	1,096	1,375	783	526	512
유형자산감가상각비	485	561	549	536	547
무형자산상각비	3	68	83	77	73
운전자본변동	739	-139	-828	-291	-253
매출채권등의 감소	271	-128	-1,555	-215	-187
재고자산의 감소	411	-126	-237	-233	-202
매입채무등의 증가	-24	154	1,077	140	122
기타 영업현금흐름	-230	-373	-53	-36	-15
투자활동 현금흐름	-1,273	-3,565	-4,044	-3,939	-4,238
유형자산의 증가(CAPEX)	-355	-1,588	-1,573	-1,350	-1,330
유형자산의 감소	53	11	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-8	-7	-26	-30	-20
투자자산의 감소(증가)	-197	-573	-12	-55	-49
기타	-766	-1,407	-2,434	-2,505	-2,839
재무활동 현금흐름	-334	1,101	2,814	3,197	3,744
차입금의 증가(감소)	-188	53	740	150	500
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-146	1,048	2,074	3,047	3,244
기타 및 조정	5	24	304	0	0
현금의 증가	993	261	1,218	2,097	2,757
기초현금	949	1,942	2,203	3,421	5,518
기말현금	1,942	2,203	3,421	5,518	8,275

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당사항없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

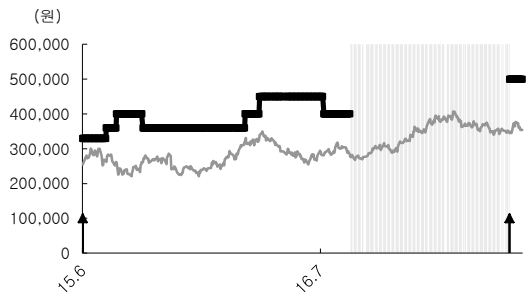
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2016.04.01~2017.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	144	90.0
중립	16	10.0
매도	0	0.0

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

롯데케미칼 주가 및 목표주가 추이



과거 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가	추천일자	투자의견	목표주가
2015.07.14	매수	360,000원			
2015.07.31	매수	400,000원			
2015.09.13	매수	360,000원			
2016.03.01	매수	400,000원			
2016.03.25	매수	450,000원			
2016.07.10	매수	400,000원			
2017.05.15	담당자변경				
2017.05.15	매수	500,000원			
2017.06.05	매수	500,000원			