BUY (Maintain)

목표주가: 400,000원 주가(8/5): 278,000원

시가총액: 24.704억원

에너지/화학 Analyst 정경희

caychung09@kiwoom.com

RA 신대현

shin8d @kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(8/5)		2,441.55pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	337,500원	195,000원
등락률	-17.6%	42.6%
수익률	절대	상대
1M	-11.7%	3.5%
6M	2.4%	8.7%
1Y	29.0%	36.4%
 발행주식수		8,886 천주
일평균 거래량(3M)		34천주
외국인 지분율		15.2%
배당수익률(2024E)		2.9%
BPS(2024E)		669,211원
주요 주주	정몽진외 13인	35.3%

투자지표

2022	2023	2024F	2025F
6,774.8	6,288.4	6,525.9	6,900.9
467.7	312.5	494.4	541.2
901.3	756.1	945.7	944.0
112.0	244.4	567.2	489.1
28.7	92.5	420.0	362.3
33.9	212.7	965.7	832.9
3,811	23,931	108,668	93,722
흑전	528.0	354.1	-13.8
53.7	9.5	2.5	3.0
0.36	0.39	0.41	0.37
7.0	8.3	5.6	4.1
6.9	5.0	7.6	7.8
0.7	4.1	17.4	13.3
72.7	72.5	55.7	37.7
	6,774.8 467.7 901.3 112.0 28.7 33.9 3,811 \$\frac{1}{2}\$ 0.36 7.0 6.9 0.7	6,774.8 6,288.4 467.7 312.5 901.3 756.1 112.0 244.4 28.7 92.5 33.9 212.7 3,811 23,931 흑전 528.0 53.7 9.5 0.36 0.39 7.0 8.3 6.9 5.0 0.7 4.1	6,774.8 6,288.4 6,525.9 467.7 312.5 494.4 901.3 756.1 945.7 112.0 244.4 567.2 28.7 92.5 420.0 33.9 212.7 965.7 3,811 23,931 108,668 章전 528.0 354.1 53.7 9.5 2.5 0.36 0.39 0.41 7.0 8.3 5.6 6.9 5.0 7.6 0.7 4.1 17.4

Price Trend



KCC(002380)

● 실적 Review

2분기 기대치 상회 및 실리콘 개선 근거

동사는 2분기 매출액 약 1,78조(YoY +12%, QoQ +12%), 영업이익 1,406억원 (YoY +56%, QoQ +32%, OPM 8.0%, OPM +230bps) 공시, 이는 당사 추정치 인 1,290억원과 시장 Consensus인 1,252억원을 상회하는 호실적. 건자재와 도 료의 호조 속에 실리콘부문이 1분기 26억원에 이어 약 170억원으로 개선세 지속 판단. 고가 원재료 소진, 폴리실리콘 생산 둔화로 원재료 약세 수혜 예상. 목표주 가 400,000원('24년 PBR 0.63x), BUY 의견 및 화학 Top Pick 유지

>>> 2분기 시장 Consensus를 상회하는 호실적 발표

동사는 8월 5일 공시를 통하여 2분기 매출액 1.78조(YoY +12%, QoQ +12%), 영업이익 1,406억원(YoY +56%, QoQ +32%, OPM 8%, OPM +230bps)를 공시했다. 부문별 상세 수치는 발표되지 않았지만 1) 건자재 및 도료부문 준성수기 진입, 석고보드 판매량 증가, 해외 도료 호마진 지속 등에 따라 두 부문의 영업이익 1,140억원, 건자재 OPM 18%, 도료 OPM 14%로 수익성이 강화된 것으로 보인다. 건자재와 도료의 경우 비건설향 특수 제품군의 비중이 높아 견조한 호실적을 갱신, 전기대비 이익률과 이익 규모가 모두 성장한 것으로 판단한다.

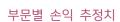
2) 특히 실리콘 부문에서의 수익성 개선이 두드러진 것으로 보이는데 우리 가 추정했던 115억원을 상회하는 영업이익 170억원, OPM 3%를 달성한 것으로 보인다. 이는 경쟁사 실적에서 나타나는 바와 점진적인 업황 개선뿐 아니라 동사의 경우 고가 재고 소진, Commodity 실리콘 판매 비중 감소 (YoY -17%p) 등 업황과 자체 자구노력에서 모두 견인된 것으로 판단한다.

>>> 하반기 및 '25년 실리콘 실적 개선 전망의 근거

경쟁사 2분기 실적에서 공통적으로 유기실리콘 업황 약세 지속, 판매량 증 가 및 Specialty 제품군 중심의 업황 개선이 발견되었다. 또한 하반기 중 국 증설로 DMC 가격 안정화가 당분간 지속될 것으로 예상되었다. 중국외 시장에서 Shin-Etsu화학이 6월에 글로벌 가격을 10% 인상하였고, Shin-Etsu가 주로 Specialty 제품 생산사임을 감안하면, Shin-Etus를 필두로 가격 인상이 점차 High-grade 실리콘 제품군으로 확장될 가능성이 있다. 우리는 하반기 및 '25년 동사 실리콘부문 수익성 개선을 예상한다. 왜냐하 면 대표적인 Commodity Grade제품인 DMC의 주 원료가 되는 실리콘메 탈의 경우 글로벌 태양광 신규 설치 성장률 둔화에 따른 폴리실리콘 생산 량 증가 둔화로 수급 이완이 예상된다. 반면에 '25~'26년까지 글로벌 DMC 증설이 없음에 따라 Commodity Grade의 수급이 서서히 타이트하 게 진행, DMC와 원재료 스프레드가 개선될 것이기 때문이다. 추가적으로 만일 하반기 금리가 인하시 이자비용도 감소할 것으로 예상한다.

>>> 화학내 Top Pick 유지

개선중인 펀더멘털을 반영하여, '24년 영업이익을 5,215억원으로 재상향한 다. 목표주가 400,000원(PBR 0.63x), BUY의견 및 화학섹터 Top Pick 의 **견을 유지**한다.



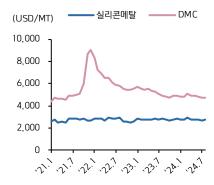
매출액 1,565 1,588 1,583 1,582 1,588 1,778 1,821 1,721 6,288 6,908 7,388 건지재 289 257 277 295 265 284 303 320 1,118 1,172 1,200 도료 360 439 431 454 419 453 468 466 1,684 1,800 1,832 실리콘 804 764 700 784 739 799 831 822 3,052 3,190 3,667 기타 112 128 145 50 166 243 218 113 435 740 688 (YOY) -4% -10% -11% -4% 11% 11% 40 688 (YOY) -4% -9% 0% -3% -8% 10% 10% 9% 5 22% 2E 19 16 -2% -2% -2% -5% -8% 10% </th <th></th> <th>1Q23</th> <th>2Q23</th> <th>3Q23</th> <th>4Q23</th> <th>1Q24</th> <th>2Q24E</th> <th>3Q24E</th> <th>4Q24E</th> <th>2023</th> <th>2024E</th> <th>2025E</th>		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
토로 360 439 431 454 419 453 468 466 1,684 1,806 1,832 실리콘 804 764 700 784 739 799 831 822 3,052 3,190 3,667 기타 112 128 145 50 166 243 218 113 435 740 688 (YoY) -4% -10% -11% -4% 11% 12% 17% 9% -7% 10% 7% 건자제 16% -9% 0% -3% -8% 10% 10% 9% 0% 5% 2% 5로 11% 13% 13% 13% 13% 13% 16% 19% 5% -18% 5% 15% 11% 20원린 -14% -22% -27% -5% -8% 4% 19% 5% -18% 5% 15% 19H 22% 19% 24% -59% 48% 90% 51% 1277 -1% 70% -7% 10% 21차제 35 48 59 52 44 51 54 51 193 200 201 전로로 11% 13% 16% (38) (42) 3 17 15 11 (83.2) 45 94 11H 126 117 42 27 211 48 60 47 55 63 61 49 176 227 210 48 61 40 40 40 40 40 40 40 40 40 40 40 40 40	매출액	1,565	1,588	1,553	1,582	1,588	1,778	1,821	1,721	6,288	6,908	7,388
임리콘 804 764 700 784 739 799 831 822 3,052 3,190 3,667 기타 112 128 145 50 166 243 218 113 435 740 688 (YoY) -4% -10% -11% -4% 1% 12% 17% 9% -7% 10% 7% 건자제 16% -9% 0% -3% -8% 10% 10% 9% 0% 5% 2% 도로 1% 13% 13% 17% 16% 3% 9% 3% 11% 7% 11% 실리콘 -14% -22% -27% -55% -8% 4% 19% 5% -18% 5% 15% 기타 22% 19% 24% -59% 48% 90% 51% 127% -1% 70% -7% 영업이익 76 90 88 58 107 141 156 117 313 521.5 600 간자제 35 48 59 52 44 51 54 51 193 200 201 달로 21 48 60 47 55 63 61 49 176 227 211 실리콘 13 (16) (38) (42) 3 17 15 11 (83.2) 45 94 기타 (2) 8 3 (6) (11) 2 3 (5) 4 (11) 4 조점 9 2 5 7 6 9 23 12 22 50 90 (YOY) -49% -45% -8% 0% 41% 57% 76% 103% -33% 67% 15% 전자제 66% 26% 95% 68% 27% 6% -8% -2% 3% 3% 0% 교리콘 -88% 적진 적진 적진 4전 4전 4전 408 조점 197% 142% 165% 342% 13% 14% 13% 11% 114 13% 12% 교리콘 -88% 47% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 17% 17% 도로 6% 11% 14% 16% 13% 14% 13% 11% 11% 13% 12% 교리콘 2% -7% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 17% 17% 17% 도로 6% 11% 14% 16% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 교리콘 2% -7% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 14% 16% 3% 14% 13% 11% 10% 13% 12%	건자재	289	257	277	295	265	284	303	320	1,118	1,172	1,200
기타	도료	360	439	431	454	419	453	468	466	1,684	1,806	1,832
(YoY) -4% -10% -1% -4% 1% 12% 17% 9% -7% 10% 7% 건지재 16% -9% 0% -3% -8% 10% 10% 9% 3% 11% 7% 2% 토료 1% 13% 13% 17% 16% 3% 9% 3% 11% 7% 1% 설리콘 -14% -22% -27% -5% -8% 4% 19% 5% -18% 5% 15% 기타 22% 19% 24% -59% 48% 90% 51% 127% -1% 70% -7% 영업이익 76 90 88 58 107 141 156 117 313 521.5 600 건사재 35 48 59 52 44 51 193 200 201 토료 21 48 60 47 55 63 61 49	실리콘	804	764	700	784	739	799	831	822	3,052	3,190	3,667
전자재 16% -9% 0% -3% -8% 10% 10% 9% 0% 5% 2% 도쿄 1% 13% 13% 17% 16% 3% 9% 3% 11% 7% 1% 16% 24월리콘 -14% -22% -27% -5% -8% 4% 19% 5% -18% 5% 15% 기타 22% 19% 24% -59% 48% 90% 51% 127% -1% 70% -7% 명업이익 76 90 88 58 107 141 156 117 313 521.5 600 전자재 35 48 59 52 44 51 54 51 193 200 201 전자재 35 (16) (38) (42) 3 17 15 11 (83.2) 45 94 기타 (2) 8 3 (6) (11) 2 3 (5) 4 (11) 4 조정 9 2 5 7 6 9 23 12 22 50 90 (YoY) -49% -45% -8% 0% 41% 57% 6% 103% -33% 67% 15% 전자재 66% 26% 95% 68% 27% 6% -8% -2% 33% 67% 15% 24전 450 450 450 450 450 450 450 450 450 450	기타	112	128	145	50	166	243	218	113	435	740	688
도료 1% 13% 13% 13% 17% 16% 3% 9% 3% 11% 7% 1% 실익콘 -14% -22% -27% -5% -8% 4% 19% 5% -18% 5% 15% 기타 22% 19% 24% -59% 48% 90% 51% 127% -1% 70% -7% 명업이익 76 90 88 58 107 141 156 117 313 521.5 600 전자대 35 48 59 52 44 51 54 51 193 200 201 도료 21 48 60 47 55 63 61 49 176 227 211 실익콘 13 (16) (38) (42) 3 17 15 11 (83.2) 45 94 기타 (2) 8 3 (6) (11) 2 3 (5) 12 22 50 90 (YoY) -49% -45% -8% 0% 41% 57% 76% 103% -33% 67% 15% 24 197% 142% 165% 342% 163% 30% 11% 5% 29% 29% -7% 실익콘 -88% 적전 적전 4전 4전 4전 -80% 후전 후전 후전 4전 후전 109% 조정 14% -77% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 127% 78% 20PM 5% 6% 6% 6% 4% 7% 8% 9% 7% 5% 8% 8% 27% 6% 14% -7% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 127% 78% 242 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	(YoY)	-4%	-10%	-11%	-4%	1%	12%	17%	9%	-7%	10%	7%
실리콘 -14% -22% -27% -5% -8% 48% 19% 5% -18% 5% 15% 21만 22% 19% 24% -59% 48% 90% 51% 127% -1% 70% -7% 영업이익 76 90 88 58 107 141 156 117 313 521.5 600 201 도료 21 48 60 47 55 63 61 49 176 227 211 실리콘 13 (16) (38) (42) 3 17 15 11 (83.2) 45 94 17만 (2) 8 3 (6) (11) 2 3 (5) 4 (1) 4 조정 9 2 3 12 22 50 90 (YoY) -49% -45% -8% 0% 41% 57% 76% 103% -33% 67% 15% 21% 42% 165% 342% 163% 30% 12% 39% 29% 29% -7% 40% 33% -28% 29% 395% 78% 127% 127% 78% 0PM 5% 6% 6% 4% 7% 8% 9% 77% 5% 8% 8% 27% 14% 14% 15% 14% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 42P 2% -2% 6% 2% -5% -5% 0% 2% 2% 1% 18% 11% 10% 13% 12% 42P 2% 11% -3% 11% 10% 13% 12% 42P 2% -2% 6% 25% -5% -5% 0% 2% 29% 11% -3% 11% 10% 13% 12% 42P 2% -2% 6% 2% -5% -5% 0% 2% 2% 11% -3% 11% 10% 13% 12% 42P 2% -2% 6% 2% -5% -5% 0% 2% 2% 11% -3% 11% 10% 13% 12% 42P 2% -2% 6% 2% -11% -10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 42P 2% -2% 6% 2% -11% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 409 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YoY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 234 234 234 213 862 724 50 50 4 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50	건자재	16%	-9%	0%	-3%	-8%	10%	10%	9%	0%	5%	2%
기타 22% 19% 24% -59% 48% 90% 51% 127% -1% 70% -7% 9업이익 76 90 88 58 107 141 156 117 313 521.5 600 2전재 35 48 59 52 44 51 54 51 193 200 201 52 21 48 60 47 55 63 61 49 176 227 211 420 218 33 (16) (38) (42) 33 17 15 11 (83.2) 45 94 176 227 211 420 22 8 3 (6) (11) 2 3 (5) 4 (11) 4 2 23 22 50 90 (YoY) -49% -45% -8% 0% 41% 57% 76% 103% -33% 66% 15% 27% 66% 26% 95% 68% 27% 66% -8% -2% 33% 33% 0% 58% 29% 29% -7% 402 28 45% 44% 45% 440 45%	도료	1%	13%	13%	17%	16%	3%	9%	3%	11%	7%	1%
영업이익 76	실리콘	-14%	-22%	-27%	-5%	-8%	4%	19%	5%	-18%	5%	15%
전자재 35 48 59 52 44 51 51 54 51 193 200 201 도료 21 48 60 47 555 63 61 49 176 227 211 실리콘 13 (16) (38) (42) 3 17 15 11 (83.2) 45 94 기타 (22) 8 3 (6) (11) 2 3 (5) 4 (11) 4 2 3 (11) 4 3 3 3 (11) 4 3 3 3 (11) 4 3 3 3 (11) 4 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3	기타	22%	19%	24%	-59%	48%	90%	51%	127%	-1%	70%	-7%
도료 21 48 60 47 55 63 61 49 176 227 211 실리콘 13 (16) (38) (42) 3 17 15 11 (83.2) 45 94 기타 (2) 8 3 (6) (1) 2 3 (5) 4 (1) 4 2 3 (7) 15 (7) 4 (1) 4 2 3 (7) 15 (1) 4 (1) 4 2 3 (7) 15 (1) 4 (1) 4 2 3 (7) 15 (1) 4 (1) 4 2 3 (7) 15 (1) 4 (1) 4 2 3 (1) 2 22 50 90 (1) 4 (1) 4 2 3 (1) 2 22 50 90 (1) 4 (1) 4 2 3 (1) 2 22 50 90 (1) 4 (1) 4 2 4 4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	영업이익	76	90	88	58	107	141	156	117	313	521.5	600
실리콘 13 (16) (38) (42) 3 17 15 11 (83.2) 45 94 기타 (2) 8 3 (6) (11) 2 3 (5) 4 (11) 4 조정 9 2 5 7 6 9 23 12 22 50 90 (YoY) -49% -45% -8% 0% 41% 57% 76% 103% -33% 67% 15% 건자재 66% 26% 95% 68% 27% 66% -8% -2% 3% 3% 07% 도료 197% 142% 165% 342% 163% 30% 1% 5% 29% 29% -7% 실리콘 -88% 적전 직전 직전 직전 -80% 흑전 흑전 흑전 직전 직전 -408% 조정 14% -7% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 127% 78% OPM 5% 6% 6% 4% 7% 8% 9% 7% 5% 8% 8% 건자제 12% 18% 21% 18% 17% 18% 18% 16% 16% 17% 17% 17% 17% 도료 6% 11% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 실리콘 2% -2% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 3% 1% 1% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 14% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 400 11% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 18% 18% 16% 15% 11% 10% 13% 12% 18% 11% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 12% 18% 18% 16% 16% 17% 17% 17% 17% 17% 17% 17% 17% 17% 17	건자재	35	48	59	52	44	51	54	51	193	200	201
기타 (2) 8 3 (6) (1) 2 3 (5) 4 (1) 4 조정 9 2 5 7 6 9 23 12 22 50 90 (YOY) -49% -45% -8% 0% 41% 57% 76% 103% -33% 67% 15% 건자재 66% 26% 95% 68% 27% 6% -8% -2% 3% 3% 0% 도료 197% 142% 165% 342% 163% 30% 1% 5% 29% 29% -7% 실리콘 -88% 적전 적전 적전 -80% 흑전 흑전 흑전 적전 흑전 109% 조정 14% -7% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 127% 78% OPM 5% 6% 6% 4% 7% 8% 9% 7% 5% 8% 8% 건자재 12% 18% 21% 18% 17% 18% 18% 16% 17% 17% 17% 도료 6% 11% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 실리콘 -2% -2% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 3% 기타 -2% 6% 2% -11% -1% 1% 1% 15% 1% -3% 1% 3% 기타 -2% 6% 2% -11% -1% 1% 1% -5% 1% 0% 1% 세전이익 28 118 65 33 627 (103) 22 (40) 244 506 425 (YOY) -67% -58% -121% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 은이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YOY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 234 213 862 724	도료	21	48	60	47	55	63	61	49	176	227	211
조청 9 2 5 7 6 9 23 12 22 50 90 (YOY) -49% -45% -8% 0% 41% 57% 76% 103% -33% 67% 15% 건자재 66% 26% 95% 68% 27% 6% -8% -2% 3% 3% 3% 0% 도료 197% 142% 165% 342% 163% 30% 1% 5% 29% 29% -7% 실리콘 -88% 적전 적전 적전 -80% 흑전 흑전 흑전 적전 흑전 109% 기타 적전 45% 흑전 적전 적지 -75% -7% 적지 -134% 적전 -408% 조정 14% -7% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 127% 78% 127% 78% 127% 127% 127% 78% 127% 127% 127% 78% 127% 127% 127% 78% 127% 127% 127% 127% 127% 127% 127% 127	실리콘	13	(16)	(38)	(42)	3	17	15	11	(83.2)	45	94
(YOY) -49% -45% -8% 0% 41% 57% 76% 103% -33% 67% 15% 건자재 66% 26% 95% 68% 27% 6% -8% -2% 3% 3% 0% 도료 197% 142% 165% 342% 163% 30% 1% 5% 29% 29% -7% 실리콘 -88% 적전 적전 적전 -80% 흑전 흑전 력전 력전 9점 19% 기타 적전 45% 흑전 적전 적지 -75% -7% 적지 -134% 적전 -408% 조정 14% -7% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 127% 78% OPM 5% 6% 6% 4% 7% 8% 9% 7% 5% 8% 8% 건사재 12% 18% 21% 18% 17% 18%	기타	(2)	8	3	(6)	(1)	2	3	(5)	4	(1)	4
전자재 66% 26% 95% 68% 27% 6% -8% -2% 3% 3% 0% 1	조정	9	2	5	7	6	9	23	12	22	50	90
도료 197% 142% 165% 342% 163% 30% 1% 5% 29% 29% -7% 실리콘 -88% 적전 적전 적전 적전 적전 적지 -75% -7% 적지 -134% 적전 -408% 조정 14% -7% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 127% 78% OPM 5% 6% 6% 4% 7% 8% 9% 7% 5% 8% 8% 전자재 12% 18% 21% 18% 17% 18% 18% 16% 17% 17% 17% 17% 도료 6% 11% 14% 10% 13% 14% 13% 111% 10% 13% 12% 실리콘 2% -2% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 3% 71타 -2% 6% 2% -11% -11% 1% 1% 15% 11% 0% 11% 14% 100% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 14% 100 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 14% 15% 15% 15% 15% 15% 15% 15% 15% 15% 15	(YoY)	-49%	-45%	-8%	0%	41%	57%	76%	103%	-33%	67%	15%
실리콘 -88% 적전 적전 적전 적전 적지 -80% 흑전 흑전 흑전 역전 흑전 109% 기타 적전 45% 흑전 적전 적지 -75% -7% 적지 -134% 적전 -408% 조정 14% -7% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 127% 78% OPM 5% 6% 6% 4% 7% 8% 9% 7% 5% 8% 8% 건자재 12% 18% 21% 18% 17% 18% 18% 16% 17% 17% 17% 도료 6% 11% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 실리콘 2% -2% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 3% 기타 -2% 6% 2% -11% -1% 1% 1% 1-5% 1% 0% 1% 세전이익 28 118 65 33 627 (103) 22 (40) 244 506 425 (YOY) -67% -58% -121% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 순이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YOY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	건자재	66%	26%	95%	68%	27%	6%	-8%	-2%	3%	3%	0%
기타 적전 45% 흑전 적전 적지 -75% -7% 적지 -134% 적전 -408% 조정 14% -7% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 127% 78% OPM 5% 6% 6% 4% 7% 8% 9% 7% 5% 8% 8% 24자재 12% 18% 21% 18% 17% 18% 18% 16% 17% 17% 17% 17% 도료 6% 11% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 실리콘 2% -2% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 3% 7타 -2% 6% 2% -11% -1% 1% 1% 15% 15% 0% 1% 4전이익 28 118 65 33 627 (103) 22 (40) 244 506 425 (YoY) -67% -58% -121% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 순이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YoY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	도료	197%	142%	165%	342%	163%	30%	1%	5%	29%	29%	-7%
조정 14% -7% 40% 33% -28% 296% 395% 78% 127% 127% 78% OPM 5% 6% 6% 4% 7% 8% 9% 7% 5% 8% 8% 2건자재 12% 18% 21% 18% 17% 18% 18% 16% 17% 17% 17% 17% 도료 6% 11% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 실리콘 2% -2% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 3% 7타 -2% 6% 2% -11% -1% 1% 1% 15% 15% 0% 1% 4전이익 28 118 65 33 627 (103) 22 (40) 244 506 425 (YoY) -67% -58% -121% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 순이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YoY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	실리콘	-88%	적전	적전	적전	-80%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	109%
OPM 5% 6% 6% 4% 7% 8% 9% 7% 5% 8% 8% 2건자재 12% 18% 11% 17% 18% 18% 16% 17% 17% 17% 17% 도료 6% 11% 14% 10% 13% 14% 13% 111% 10% 13% 12% 실리콘 2% -2% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 11% 3% 7마타 -2% 6% 2% -11% -1% 1% 1% 1.% -5% 11% 0% 11% 세전이익 28 118 65 33 627 (103) 22 (40) 244 506 425 (YoY) -67% -58% -121% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 순이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YoY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 11% 2% 29% -5% 2% -2% 11% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	기타	적전	45%	흑전	적전	적지	-75%	-7%	적지	-134%	적전	-408%
건자재 12% 18% 21% 18% 17% 18% 18% 16% 17% 17% 17% 17% 도료 6% 11% 14% 10% 13% 14% 13% 111% 10% 13% 12% 실리콘 2% -2% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 3% 기타 -2% 6% 2% -11% -1% 1% 1% 15% -5% 1% 0% 1% 세전이익 28 118 65 33 627 (103) 22 (40) 244 506 425 (YoY) -67% -58% -121% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 순이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YoY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	조정	14%	-7%	40%	33%	-28%	296%	395%	78%	127%	127%	78%
도료 6% 11% 14% 10% 13% 14% 13% 11% 10% 13% 12% 실리콘 2% -2% -5% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 3% 1% 3% 기타 -2% 6% 2% -11% -1% 1% 1% 1% -5% 1% 0% 1% 세전이익 28 118 65 33 627 (103) 22 (40) 244 506 425 (YoY) -67% -58% -121% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 순이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YoY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	OPM	5%	6%	6%	4%	7%	8%	9%	7%	5%	8%	8%
실리콘 2% -2% -5% -5% 0% 2% 2% 1% -3% 1% 3% 1% 1차 기타 -2% 6% 2% -11% -1% 1% 1% 1% -5% 1% 0% 1% 1% 1차 1차 1% -5% 1% 0% 1% 1차		12%	18%	21%	18%	17%	18%	18%	16%	17%	17%	17%
기타 -2% 6% 2% -11% -1% 1% 1% -5% 1% 0% 1% 세천이익 28 118 65 33 627 (103) 22 (40) 244 506 425 (YoY) -67% -58% -121% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 순이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YoY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 234 213 862 724	도료	6%	11%	14%	10%	13%	14%	13%	11%	10%	13%	12%
세전이익 28 118 65 33 627 (103) 22 (40) 244 506 425 (YoY) -67% -58% -121% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 순이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YoY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	실리콘	2%	-2%	-5%	-5%	0%	2%	2%	1%	-3%	1%	3%
(YOY) -67% -58% -121% -35% 2133% -187% -66% -220% 118% 107% -16% 순이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YOY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	기타		6%			-1%	1%	1%	-5%	1%	0%	1%
순이익 (15) 67 11 29 455 (90) 36 (26) 93 375 315 (YoY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	세전이익			65		627		22		244	506	425
(YOY) -148% -63% -104% -63% -3044% -233% 218% -189% 223% 305% -16% NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	(YoY)					2133%	-187%		-220%			
NPM -1% 4% 1% 2% 29% -5% 2% -2% 1% 5% 4% 지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	순이익	(15)	67	11	29	455	(90)	36	(26)	93	375	315
지배주주 순이익 8 91 47 67 472 (78) 234 234 213 862 724	(YoY)	-148%	-63%	-104%	-63%	-3044%	-233%	218%	-189%	223%	305%	-16%
1111211												
(YoY) 24% -46% -118% -47% 5703% -185% 397% 251% 528% 305% -16%	지배주주 순이익	8		47	67	472	(78)			213	862	724
	(YoY)	24%	-46%	-118%	-47%	5703%	-185%	397%	251%	528%	305%	-16%

자료: KCC, 키움증권 리서치

건자재: PVC 가격 약세 지속, PVC창호 마진 견조 실리콘: 실리콘메탈, DMC 가격 추이

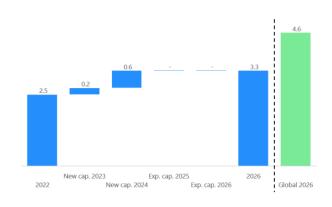


자료: 관세청, 키움증권 리서치



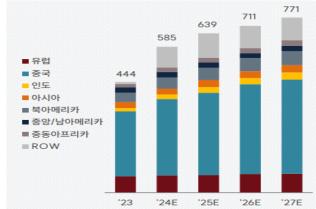
자료: Cischem, 키움증권 리서치

Siloxane 추정 생산 Capa 추이



자료: Elkem, 키움증권 리서치

글로벌 신규 태양광 설치량



자료: BNEF 2Q 2024 Global PV Market Outlook, 키움증권 리서치

구조조정 예상



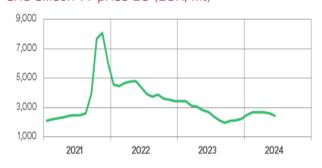
자료: PV Insight, PV Infolink, Bloomberg, OCI홀딩스, 키움증권 리서치센터

'24년 상반기 대부분의 태양광 업체 손실.. 중국 태양광 글로벌 신규 태양광 설치량 성장률 '25년부터 둔화 전망' 실리콘 메탈 수급 이완의 근거



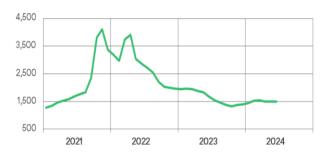
자료: BNEF 2Q 2024 Global PV Market Outlook, 키움증권 리서치

CRU silicon 99 price EU (EUR/mt)



자료: Elkem, 키움증권 리서치센터

CRU ferrosilicon 75 price EU (EUR/mt)



자료: Elkem, 키움증권 리서치센터

Wacker 유기실리콘 최근 분기별 매출액 및 EBITDA

Sales (€m) +3% 699 710 719 673 610 Q4 2023 Q3 2023 Q1 2024 Q2 2023 Q2 2024 EBITDA (€m) / margin +73% 90 81 52 37 Q2 2023 Q3 2023 Q4 2023 Q1 2024 Q2 2024

자료: Wacker Chemie, 키움증권 리서치센터

Wacker 유기실리콘 '24년 전망

FY 2024 Outlook Updated

- > Sales on PY level, with a low-double-digit % EBITDA margin
- > Sales in all regions at PY level
- ▶ Higher volumes in Specialties
- Uneven order patterns remain

자료: Wacker Chemie, 키움증권 리서치센터



포괄손익계산서 (단위: 십억원) 재무상태표 (단위: 십억원)

						11 0 11—					
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	6,774.8	6,288.4	6,907.9	7,387.7	7,900.9	유동자산	4,029.8	4,178.2	4,395.4	5,184.2	5,397.4
매출원가	5,289.9	4,959.9	5,429.9	5,780.6	6,182.1	현금 및 현금성자산	776.7	1,045.1	841.6	1,212.5	923.5
매출총이익	1,484.9	1,328.5	1,477.9	1,607.1	1,718.8	단기금융자산	421.9	524.4	651.8	810.2	1,007.1
판관비	1,017.2	1,016.0	956.5	1,007.5	1,063.7	매출채권 및 기타채권	1,190.5	1,114.2	1,223.9	1,309.0	1,399.9
영업이익	467.7	312.5	521.5	599.6	655.1	재고자산	1,576.1	1,399.0	1,536.8	1,643.6	1,757.7
EBITDA	901.3	756.1	972.8	1,002.4	1,013.4	기타유동자산	64.6	95.5	141.3	208.9	309.2
영업외손익	-355.7	-68.1	-15.3	-174.2	-137.0	비유동자산	9,088.7	9,175.3	8,453.1	7,448.0	7,143.4
이자수익	10.6	33.6	46.9	63.6	60.7	투자자산	3,174.7	3,428.4	2,932.5	2,130.2	1,933.9
이자비용	178.3	254.6	245.9	228.0	212.7	유형자산	3,534.8	3,447.1	3,264.0	3,099.7	3,025.6
외환관련이익	177.2	138.9	143.9	147.0	150.1	무형자산	1,296.8	1,281.9	1,238.7	1,200.2	1,166.0
외환관련손실	187.3	159.8	166.1	172.7	179.6	기타비유동자산	1,082.4	1,017.9	1,017.9	1,017.9	1,017.9
종속 및 관계기업손익	25.1	-200.3	-200.3	-200.3	-200.3	자산총계	13,118.5	13,353.5	12,848.5	12,632.3	12,540.8
기타	-203.0	374.1	406.2	216.2	244.8	유동부채	2,869.4	3,836.4	3,822.7	3,787.5	3,808.6
법인세차감전이익	112.0	244.4	506.2	425.4	518.1	매입채무 및 기타채무	1,226.3	1,121.6	1,147.9	1,162.7	1,183.8
법인세비용	83.3	151.9	131.3	110.3	134.4	단기금융부채	1,432.0	2,380.4	2,340.4	2,290.4	2,290.4
계속사업순손익	28.7	92.5	374.9	315.0	383.7	기타유동부채	211.1	334.4	334.4	334.4	334.4
당기순이익	28.7	92.5	374.9	315.0	383.7	비유동부채	4,698.0	4,069.5	3,399.5	3,099.5	2,799.5
지배주주순이익	33.9	212.7	861.9	724.3	882.1	장기금융부채	3,802.5	3,137.7	2,467.7	2,167.7	1,867.7
증감율 및 수익성 (%)						기타비유동부채	895.5	931.8	931.8	931.8	931.8
매출액 증감율	15.3	-7.2	9.9	6.9	6.9	부채총계	7,567.3	7,905.9	7,222.2	6,887.0	6,608.1
영업이익 증감율	20.3	-33.2	66.9	15.0	9.3	지배지분	5,117.8	5,177.4	5,843.1	6,371.3	7,057.2
EBITDA 증감율	13.1	-16.1	28.7	3.0	1.1	자본금	48.1	48.1	48.1	48.1	48.1
지배주주순이익 증감율	흑전	527.4	305.2	-16.0	21.8	자본잉여금	552.9	552.9	552.9	552.9	552.9
EPS 증감율	흑전	528.0	305.3	-16.0	21.8	기타자본	-304.8	-304.8	-304.8	-304.8	-304.8
매출총이익율(%)	21.9	21.1	21.4	21.8	21.8	기타포괄손익누계액	23.2	-21.2	-158.5	-295.8	-433.1
영업이익률(%)	6.9	5.0	7.5	8.1	8.3	이익잉여금	4,798.4	4,902.4	5,705.5	6,370.9	7,194.1
EBITDA Margin(%)	13.3	12.0	14.1	13.6	12.8	비지배지분	433.4	270.2	-216.8	-626.0	-1,124.4
지배주주순이익률(%)	0.5	3.4	12.5	9.8	11.2	자본총계	5,551.1	5,447.5	5,626.3	5,745.2	5,932.8

현금흐름표 (단위: 십억원) 투자지표 (단위: 원, %, 배)

					17474						
12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	384.6	788.3	436.7	354.8	343.5	주당지표(원)					
당기순이익	28.7	92.5	374.9	315.0	383.7	EPS	3,811	23,931	96,985	81,501	99,261
비현금항목의 가감	974.4	759.6	659.1	559.2	530.5	BPS	575,907	582,612	657,529	716,961	794,153
유형자산감가상각비	390.3	397.0	408.1	364.3	324.1	CFPS	112,875	95,882	116,359	98,373	102,875
무형자산감가상각비	43.4	46.6	43.2	38.5	34.2	DPS	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
지분법평가손익	-29.6	-311.7	-200.3	-200.3	-200.3	주가배수(배)					
기타	570.3	627.7	408.1	356.7	372.5	PER	53.7	9.5	2.9	3.4	2.8
영업활동자산부채증감	-445.1	86.9	-267.1	-244.6	-284.3	PER(최고)	108.8	11.3	3.6		
매출채권및기타채권의감소	-52.5	42.7	-109.7	-85.0	-90.9	PER(최저)	53.4	7.8	2.1		
재고자산의감소	-262.6	189.4	-137.8	-106.8	-114.2	PBR	0.36	0.39	0.42	0.39	0.35
매입채무및기타채무의증가	-86.9	-66.6	26.2	14.8	21.0	PBR(최고)	0.72	0.47	0.52		
기타	-43.1	-78.6	-45.8	-67.6	-100.2	PBR(최저)	0.35	0.32	0.30		
기타현금흐름	-173.4	-150.7	-330.2	-274.8	-286.4	PSR	0.27	0.32	0.36	0.33	0.31
투자활동 현금흐름	36.1	-355.3	498.8	799.2	104.7	PCFR	1.8	2.4	2.4	2.8	2.7
유형자산의 취득	-384.7	-379.0	-225.0	-200.0	-250.0	EV/EBITDA	7.0	8.3	5.7	4.3	3.5
유형자산의 처분	6.2	35.4	0.0	0.0	0.0	주요비율(%)					
무형자산의 순취득	-6.1	-10.8	0.0	0.0	0.0	배당성향(%,보통주,현금)	205.3	63.6	15.7	18.7	15.3
투자자산의감소(증가)	316.7	-454.0	295.6	602.0	-4.0	배당수익률(%,보통주,현금)	3.9	3.5	2.9	2.9	2.9
단기금융자산의감소(증가)	196.5	-102.5	-127.4	-158.4	-196.9	ROA	0.2	0.7	2.9	2.5	3.0
기타	-92.5	555.6	555.6	555.6	555.6	ROE	0.7	4.1	15.6	11.9	13.1
재무활동 현금흐름	-184.1	-161.7	-1,008.0	-638.0	-638.0	ROIC	-0.2	2.6	6.2	7.1	7.6
차입금의 증가(감소)	153.1	176.2	-670.0	-300.0	-300.0	매출채권회전율	5.9	5.5	5.9	5.8	5.8
자본금, 자본잉여금의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	재고자산회전율	4.7	4.2	4.7	4.6	4.6
(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
자기주식처분(취득)	-99.9	0.0	0.0	0.0	0.0	부채비율	136.3	145.1	128.4	119.9	111.4
배당금지급	-53.3	-58.8	-58.8	-58.8	-58.8	순차입금비율	72.7	72.5	58.9	42.4	37.5
기타	-184.0	-279.1	-279.2	-279.2	-279.2	이자보상배율	2.6	1.2	2.1	2.6	3.1
기타현금흐름	-1.0	-2.8	-131.1	-145.1	-99.3	총차입금	5,234.5	5,518.1	4,808.1	4,458.1	4,158.1
현금 및 현금성자산의 순증가	235.5	268.4	-203.6	370.9	-289.0	순차입금	4,035.9	3,948.5	3,314.7	2,435.3	2,227.4
기초현금 및 현금성자산	541.2	776.7	1,045.1	841.6	1,212.5	NOPLAT	901.3	756.1	972.8	1,002.4	1,013.4
기말현금 및 현금성자산	776.7	1,045.1	841.6	1,212.5	923.5	FCF	-406.8	342.6	345.4	402.2	309.2

자료: 키움증권 리서치

키움증권

Compliance Notice

- 당사는 8월 5일 현재 'KCC' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

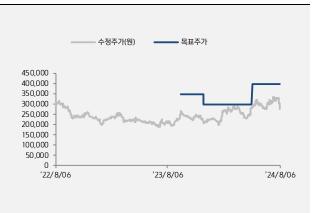
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의 견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

목표 가격 괴리율(%) 종목명 투자의견 목표주가 일자 대상 평균 攰 시점 주가대비 주가대비 KCC 2023-09-18 Buy(Initiate) 350,000원 6개월 -31.36 -24.00 (002380) 2023-10-31 Buy(Maintain) 350,000원 -31.83 -24.00 6개월 2023-11-30 Buy(Maintain) 300 000원 6개월 -27.12 -23.83 2024-01-26 Buy(Maintain) 300.000원 6개월 -18.23 -2.83 2024-04-25 Buy(Maintain) 300,000원 -17.87 6개월 -2.83 2024-05-07 Buy(Maintain) 400,000원 6개월 -24.60 -19.50 -26.28 -19.50 2024-06-03 Buy(Maintain) 400,000원 6개월 2024-06-25 Buy(Maintain) 400,000원 6개월 -23.80 -15.63 2024-08-06 Buy(Maintain) 400,000원 6개월

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

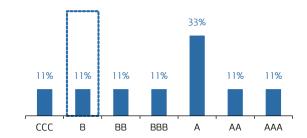
^{*}주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치 Universe: MSCI ACWI 지수 내 특수 화학 기업 9개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	4.3	5		
환경	4.9	4.7	53.0%	▲0.4
탄소배출	6.1	6.7	14.0%	▲ 1.4
유독 물질 배출 & 폐기물	3.9	3.1	14.0%	▲0.1
물 부족	5.0	4.4	14.0%	▲0.2
^빈 환경 기술 관련 기회	4.5	4.6	11.0%	▼ 0.4
사회	1.6	3.1	14.0%	▲0.5
화학 안전성	1.6	2.9	14.0%	▲0.5
디배구조	4.6	5.9	33.0%	▲0.1
기업 지배구조	4.8	6.4		▼0.3
기업 행동	6.4	6.5		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사	탄소 배출	친환경 기술	유독 물질	물 부족	화학 안전성	기업 지배구조	기업 행동	등급	추세
(특수 화학기업)		관련 기회	배출 & 폐기물						
OCI 홀딩스	•	• • • •	• •	• • •	• • • •	• • •	• • •	BBB	
BASF INDIA LIMITED	• • • •	• •	• •	•	• • • •	•	• •	BBB	♦
 롯데정밀화학	• •	• •	• • •	• • •	• •	• • •	• • •	BB	A
Sinochem International	•				•		_	BB	4
Corporation		_	•					00	'
KCC	•	• • •	• • • •	• • •	•	•	• •	В	↔
ATUL LIMITED	•	•	•	•	• • •	• •	•	CCC	◆

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치