



BUY (Maintain)

목표주가: 400,000원
주가(5/3): 280,500원
시가총액: 24,927억원

에너지/화학 Analyst 정경희
caychung09@kiwoom.com

RA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

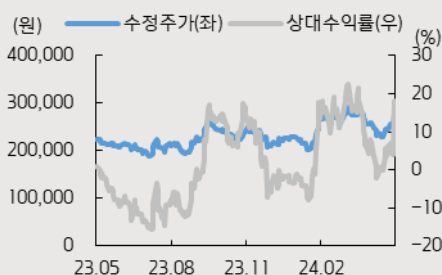
KOSPI(5/3)	2,676.63pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	291,500원	189,500원
등락률	-3.8%	48.0%
수익률	절대	상대
1M	8.1%	9.3%
6M	16.6%	3.2%
1Y	25.5%	17.3%

발행주식수	8,886 천주
일평균 거래량(3M)	40천주
외국인 지분율	14.8%
배당수익률(2024E)	3.2%
BPS(2024E)	601,245원
주요 주주	정몽진외 13인 35.7%

투자지표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	6,774.8	6,288.4	6,525.9	6,900.9
영업이익	467.7	312.5	454.0	542.5
EBITDA	901.3	756.1	905.2	926.5
세전이익	112.0	244.4	415.7	512.1
순이익	28.7	92.5	157.3	193.8
지배주주지분순이익	33.9	212.7	361.7	445.6
EPS(원)	3,811	23,931	40,702	50,139
증감률(% YoY)	흑전	528.0	70.1	23.2
PER(배)	53.7	9.5	6.1	4.9
PBR(배)	0.36	0.39	0.41	0.39
EV/EBITDA(배)	7.0	8.3	6.6	5.8
영업이익률(%)	6.9	5.0	7.0	7.9
ROE(%)	0.7	4.1	6.9	8.1
순차입금비용(%)	72.7	72.5	68.8	62.0

Price Trend



KCC(002380)

어닝 서프라이즈, Top Pick 유지



동사는 1분기 매출액 약 1.59조(YoY +1.5%, QoQ +0.4%), 영업이익 1067억원(YoY +41.0%, QoQ +87.7%, OPM +5.1%)를 발표하여 시장 컨센서스와 당사 추정 영업이익을 각각 39.1%, 30.9% 상회했습니다. 비수기임에도 마진이 높은 해외 도로 비중 확대로 수익성이 증가했고, 설비 효율화 및 고가 비중 확대 노력으로 실리콘 부문 적자폭이 대폭 감소한 것으로 보입니다. 개선된 체력을 반영, 목표주가 400,000원으로 상향하며 화학 Top Pick 의견 유지합니다.

>>> 1분기 비수기에도 어닝 서프라이즈

동사는 1분기 매출액 약 1.59조(YoY +1.5%, QoQ +0.4%), 영업이익 1067억원(YoY +41.0%, QoQ +87.7%)로 당사 영업이익 추정치 815억원 대비 30.9%, 시장 컨센서스 767억원 대비 39.1%를 상회하는 어닝 서프라이즈를 공시했다. 1분기는 건자재와 도로부문 비수기에 해당한다. 그러나 도로의 견조한 마진 지속 및 건자재부문 주 원재료인 PVC 약세 지속, 상대적으로 고마진의 해외 도로 매출비중 확대로 수익성이 개선된 것으로 보인다.

건자재 품목 중 하나인 그라스 울은 중장기 안전성 이슈에 따라 가연성 단열재를 대체하며 성장할 것으로 예상한다. 동사는 이를 대비하여 '22연말 대비 약 2배 규모인 18만톤으로 증설하였고 '24년 초부터 생산, 판매하기 시작했다. 1분기 비수기 이후 그라스울의 수익 기여는 점차 증가할 것으로 추정한다. 동사의 강점인 조선용, 자동차용 도로, 즉 기능성 도로(Coating)는 글로벌 시장에서 타이트한 공급과 성장이 지속되고 있다. 1분기 글로벌 페인트사들의 원재료 하향 전망 또한 마진 측면에서 긍정적이다.

영업외 뿐 아니라 순이익도 4594억원(YoY 흑자전환, QoQ +609.3%)로 대폭 증가했다. 이는 삼성물산(9.2% 보유) 등의 평가이익 증가에 따른 것으로 이해한다.

>>> '24년 실리콘, 자산유동화로 기업가치 견인

우리는 다양한 산업군에 사용되는 유기 실리콘 제품 특성상 매크로 경기에 따라 '24년 약세가 지속될 것으로 전망한다. 그러나 1분기 실적에서 동 부문 수익성이 내부 효율화 작업 등에 따라 대폭 개선된 것으로 추정된다. 또한 모멘티브 잔여 지분 인수로 효율화 및 시너지 창출에 보다 적극적인 추진이 예상되며 이는 업황과 별개로 동 부문 수익성이 개선될 수 있는 요인 중 하나이다. 하반기 보유자산 유동화가 진행되면 8%대의 인수금융 이자율을 절감을 통해 비영업손익에서 약 1000억원 내외의 이자비용 감축으로 전체 순이익 규모가 대폭 개선될 것으로 예상한다.

>>> Top Pick 유지, 목표주가 400,000원으로 상향

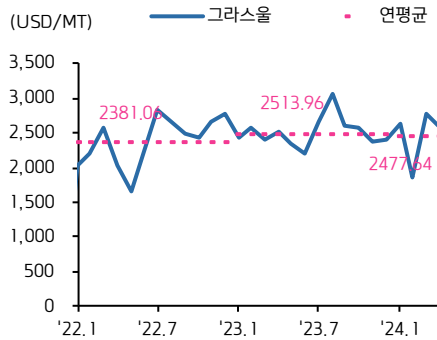
개선된 펀더멘털을 반영, 목표주가를 400,000원(PBR 0.65x)으로 상향하며, 화학섹터 Top Pick 의견을 유지한다.

부문별 손익 추정치

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,565	1,588	1,553	1,582	1,588	1,645	1,653	1,639	6,288	6,526	6,901
건자재	289	257	277	295	274	269	289	300	938	1,132	1,160
도료	360	439	431	454	419	464	456	466	1,678	1,804	1,830
실리콘	804	764	700	784	792	745	725	822	4,239	3,084	3,545
기타	112	128	145	150	103	167	184	52	359	505	365
매출액 비중	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
건자재	18%	16%	18%	19%	17%	16%	17%	18%	15%	17%	17%
도료	23%	28%	28%	29%	26%	28%	28%	28%	27%	28%	27%
실리콘	51%	48%	45%	50%	50%	45%	44%	50%	67%	47%	51%
기타	7%	8%	9%	9%	6%	10%	11%	3%	6%	8%	5%
(YoY)	-4%	-10%	-11%	-4%	2%	4%	6%	4%	-7%	4%	6%
건자재	16%	-9%	0%	-3%	-5%	5%	5%	2%	0%	1%	2%
도료	1%	13%	13%	17%	16%	6%	6%	3%	11%	7%	1%
실리콘	-14%	-22%	-27%	-5%	-1%	-2%	3%	5%	-18%	1%	15%
기타	22%	19%	24%	24%	-9%	31%	27%	-65%	22%	-6%	-28%
매출원가	1,252	1,242	1,223	1,243	1,254	1,304	1,310	1,295	4,960	5,164	5,414
	0%	-7%	-12%	-5%	0%	5%	7%	4%	-6%	4%	5%
매출총이익	313	346	330	339	334	341	343	344	1,328	1,362	1,487
(YoY)	-18%	-16%	-8%	3%	7%	-1%	4%	1%	-11%	3%	9%
매출총이익률	20%	22%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	22%
판매비	238	256	241	281	227	227	227	227	1,016	908	944
(YoY)	1%	2%	-8%	4%	-4%	-11%	-6%	-19%	0%	-11%	4%
영업이익	76	90	88	58	107	114	116	117	313	454	543
건자재	35	48	59	52	48	55	56	54	193	213	220
도료	21	48	60	47	51	52	58	45	176	206	180
실리콘	13	(16)	(38)	(42)	(1)	(10)	(15)	4	(83)	(22)	94
기타	(2)	8	3	(6)	6	5	5	6	4	22	4
조정	9	2	5	7	3	12	12	8	22	35	45
영업이익비중	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
건자재	46%	53%	66%	90%	45%	48%	48%	46%	62%	47%	41%
도료	27%	54%	68%	81%	48%	46%	50%	38%	56%	45%	33%
실리콘	17%	-18%	-43%	-73%	-1%	-9%	-13%	3%	-27%	-5%	17%
기타	-2%	9%	3%	-10%	6%	4%	4%	5%	1%	5%	1%
조정	11%	3%	5%	11%	3%	11%	10%	7%	7%	8%	8%
(YoY)	-49%	-45%	-8%	0%	41%	26%	31%	102%	-33%	45%	20%
건자재	66%	26%	95%	68%	37%	16%	-4%	4%	10%	10%	3%
도료	197%	142%	165%	342%	145%	7%	-4%	-4%	17%	17%	-13%
실리콘	-88%	-116%	-204%	-390%	-108%	-38%	-61%	-110%	-74%	-74%	-527%
기타	-178%	45%	-9%	62%	-433%	-38%	67%	-209%	479%	479%	-82%
조정	14%	-7%	40%	33%	-67%	435%	152%	20%	57%	57%	27%
OPM	5%	6%	6%	4%	7%	7%	7%	7%	5%	7%	8%
건자재	12%	18%	21%	18%	17%	20%	19%	18%	21%	19%	19%
도료	6%	11%	14%	10%	12%	11%	13%	10%	11%	11%	10%
실리콘	2%	-2%	-5%	-5%	0%	-1%	-2%	0%	-2%	-1%	3%
기타	-2%	6%	2%	-4%	6%	3%	3%	12%	1%	4%	1%
세전이익	28	118	65	33	98	105	106	107	244	416	512
(YoY)	-67%	-58%	-121%	-35%	247%	-12%	64%	225%	118%	70%	23%
순이익	(15)	67	11	29	35	39	41	42	93	157	194
(YoY)	-148%	-63%	-104%	-63%	-324%	-41%	266%	43%	223%	70%	23%
NPM	-1%	4%	1%	2%	2%	2%	2%	3%	1%	2%	3%
지배주주 순이익	8	91	47	67	88	91	91	91	213	362	446
(YoY)	24%	-46%	-118%	-47%	982%	0%	94%	37%	528%	70%	23%

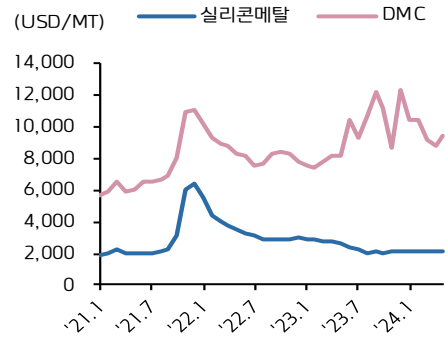
자료: KCC, 키움증권 리서치

건자재: 그라스올 가격 추이



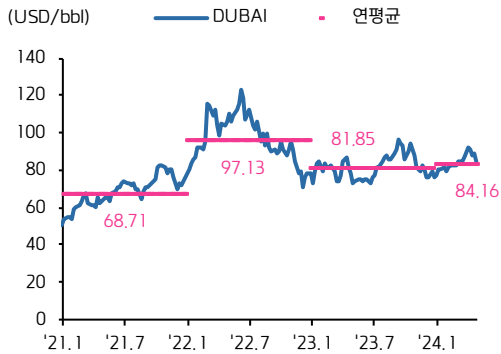
자료: 관세청, 키움증권 리서치

실리콘: 실리콘메탈, DMC 가격 추이



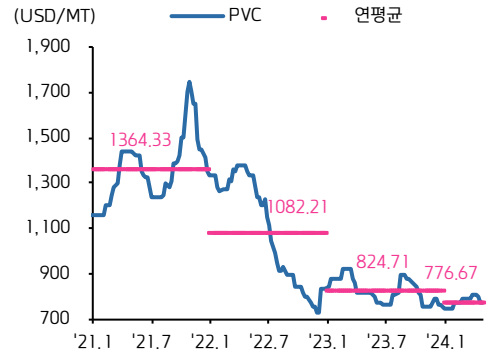
자료: Ciscchem, 키움증권 리서치

두바이 유가 추이



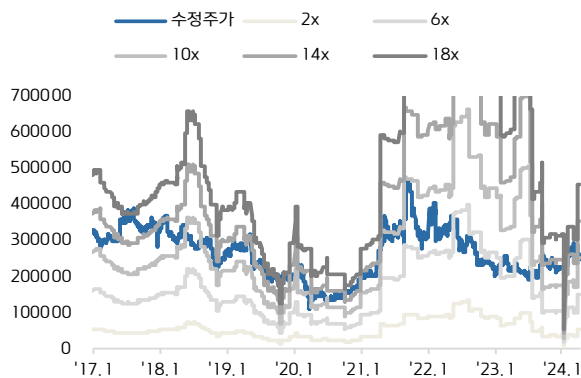
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

유가 상승에도 PVC창호 원재료인 PVC가격은 하락



자료: Ciscchem, 키움증권 리서치

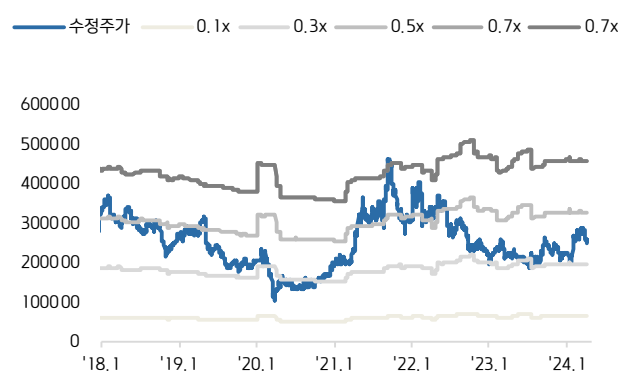
PER Band 추이



자료: DataGuide, 키움증권 리서치

주: '21년중 추정치가 없는 구간은 전후 추정치 평균값으로 계산

PBR Band 추이



자료: DataGuide, 키움증권 리서치

주: '21년중 추정치가 없는 구간은 전후 추정치 평균값으로 계산

Akzo Nobel: 기능성 도료 수요 견조

		Q1 2024
Deco EMEA	Progressive rebound towards 2019 level	Flat
Deco LATAM	Continued growth in Brazil; share gains in Argentina	Flat
Deco China	Solid Q1 despite tough comps, benefiting from product launches	
Deco SE Asia	Strength in India and Indonesia; Vietnam slow	
Powder Coatings	Market recovery still to come but robust performance across all segments	+MSD%
Marine & Protective	Strong growth in technical new build to continue	+LSD%
Automotive & Specialty	Growth in Refinishes; Aerospace flat on supply constraints	
Industrial Coatings	Continued recovery in Packaging; Wood stabilizing	
AkzoNobel		+2%

자료: KCC, 키움증권 리서치

Sherwin-Williams 2분기 및 '24년 Guideline: 원재료 약세 전망

Second Quarter 2024

Sales

- Flat to up low-single-digit percentage
- Segments**
 - PSG: up low to mid-single-digit percentage
 - CBG: down low-single-digit percentage
 - PCG: up or down low-single-digit percentage

Full Year 2024

Sales

- Up low to mid-single-digit percentage
- Foreign Exchange: < -1.0%
- Segments**
 - PSG: up low to mid-single-digit percentage
 - CBG: up or down low-single-digit percentage
 - PCG: flat to up low-single-digit percentage

GAAP Earnings Per Share: \$10.05-\$10.55

- Includes acquisition-related amortization expense of \$0.80 per share
- Adjusted earnings per share: \$10.85-\$11.35

Raw materials: down low-single-digit percentage

Capital expenditures: approximately \$605 million total, includes \$135 million for new R&D facility

Interest expense: approximately \$425 million

Depreciation (~\$300 million) and amortization (~\$330 million)

Tax rate: low 20s percent

자료: Sherwin-Williams, 키움증권 리서치센터

PPG '24년 Guideline: 원재료 약세 전망

Category	Second Quarter 2024	Full Year
Total organic sales (YOY)	+ LSD	+ LSD
Adjusted EPS	\$2.42 - \$2.52 per share	\$8.34 - \$8.59 per share
Raw material costs (YOY)	- MSD	- LSD to - MSD
Corporate expense	~\$80MM to \$85MM	~\$320MM to \$340MM
Net interest expense	~\$18MM to \$22MM	~\$85MM to \$95MM
Restructuring savings (incremental)	~\$7MM to \$9MM	~\$35MM
Capital expenditures		~\$600MM to 650MM
Effective tax rate	~23.5% - 24.5%	~23% - 24%

자료: PPG Industries, 키움증권 리서치센터

보유 증권 가치 평가(3월말 및 전년 12월말 기준)

회사명	보유주식수(주)	지분율(%)	주가(12/28)	평가금액(십억원)	주가(3/29)	평가금액(십억원)
삼성물산(주)	17,009,518	9.17	129,500	2,202.7	158,500	2,696.0
한국조선해양(주)	2,763,962	3.91	120,900	334.2	118,400	327.3
현대코퍼레이션(주)	1,587,475	12.00	18,880	30.0	17,650	28.0
HDC현대산업개발(주)	1,562,864	2.37	14,600	22.8	17,940	28.0
HL홀딩스(주)	432,100	4.13	33,300	14.4	33,850	14.6
현대코퍼레이션홀딩스(주)	1,092,100	12.00	10,730	11.7	10,600	11.6
에이치엘디앤아이한라(주)	3,703,703	9.78	2,055	7.6	2,020	7.5
HDC(주)	1,066,590	1.79	6,890	7.3	8,120	8.7
현대모비스(주)	923	0.00	237,000	0.2	255,000	0.2
소계				2,631.0		3,121.9

자료: KCC, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	6,774.8	6,288.4	6,525.9	6,900.9	7,297.4
매출원가	5,289.9	4,959.9	5,163.6	5,414.3	5,725.5
매출총이익	1,484.9	1,328.5	1,362.3	1,486.5	1,572.0
판관비	1,017.2	1,016.0	908.3	944.0	982.5
영업이익	467.7	312.5	454.0	542.5	589.4
EBITDA	901.3	756.1	905.2	926.5	904.3
영업외손익	-355.7	-68.1	-38.2	-30.4	-24.4
이자수익	10.6	33.6	38.6	46.4	52.3
이자비용	178.3	254.6	254.6	254.6	254.6
외환관련이익	177.2	138.9	98.6	98.6	98.6
외환관련손실	187.3	159.8	83.1	83.1	83.1
종속 및 관계기업손익	25.1	-200.3	-200.3	-200.3	-200.3
기타	-203.0	374.1	362.6	362.6	362.7
법인세차감전이익	112.0	244.4	415.7	512.1	565.0
법인세비용	83.3	151.9	258.4	318.3	351.2
계속사업순손익	28.7	92.5	157.3	193.8	213.8
당기순이익	28.7	92.5	157.3	193.8	213.8
지배주주순이익	33.9	212.7	361.7	445.6	491.6
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.3	-7.2	3.8	5.7	5.7
영업이익 증감율	20.3	-33.2	45.3	19.5	8.6
EBITDA 증감율	13.1	-16.1	19.7	2.4	-2.4
지배주주순이익 증감율	흑전	527.4	70.1	23.2	10.3
EPS 증감율	흑전	528.0	70.1	23.2	10.3
매출총이익율(%)	21.9	21.1	20.9	21.5	21.5
영업이익률(%)	6.9	5.0	7.0	7.9	8.1
EBITDA Margin(%)	13.3	12.0	13.9	13.4	12.4
지배주주순이익률(%)	0.5	3.4	5.5	6.5	6.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
유동자산	4,029.8	4,178.2	4,548.9	5,130.9	5,668.8
현금 및 현금성자산	776.7	1,045.1	1,147.8	1,353.8	1,436.1
단기금융자산	421.9	524.4	651.8	810.2	1,007.1
매출채권 및 기타채권	1,190.5	1,114.2	1,156.3	1,222.7	1,293.0
재고자산	1,576.1	1,399.0	1,451.8	1,535.2	1,623.5
기타유동자산	64.6	95.5	141.2	209.0	309.1
비유동자산	9,088.7	9,175.3	8,752.7	8,172.4	7,661.2
투자자산	3,174.7	3,428.4	3,232.1	3,035.8	2,839.5
유형자산	3,534.8	3,447.1	3,264.0	2,918.5	2,637.8
무형자산	1,296.8	1,281.9	1,238.7	1,200.2	1,166.0
기타비유동자산	1,082.4	1,017.9	1,017.9	1,017.9	1,017.9
자산총계	13,118.5	13,353.5	13,301.6	13,303.4	13,330.1
유동부채	2,869.4	3,836.4	3,823.4	3,827.4	3,836.4
매입채무 및 기타채무	1,226.3	1,121.6	1,108.6	1,112.6	1,121.6
단기금융부채	1,432.0	2,380.4	2,380.4	2,380.4	2,380.4
기타유동부채	211.1	334.4	334.4	334.4	334.4
비유동부채	4,698.0	4,069.5	4,069.5	4,069.5	4,069.5
장기금융부채	3,802.5	3,137.7	3,137.7	3,137.7	3,137.7
기타비유동부채	895.5	931.8	931.8	931.8	931.8
부채총계	7,567.3	7,905.9	7,892.9	7,896.9	7,905.9
지배지분	5,117.8	5,177.4	5,342.9	5,592.4	5,887.8
자본금	48.1	48.1	48.1	48.1	48.1
자본잉여금	552.9	552.9	552.9	552.9	552.9
기타자본	-304.8	-304.8	-304.8	-304.8	-304.8
기타포괄손익누계액	23.2	-21.2	-158.5	-295.8	-433.1
이익잉여금	4,798.4	4,902.4	5,205.3	5,592.0	6,024.8
비지배지분	433.4	270.2	65.8	-186.0	-463.7
자본총계	5,551.1	5,447.5	5,408.7	5,406.4	5,424.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	384.6	788.3	294.3	203.7	118.4
당기순이익	28.7	92.5	157.3	193.8	213.8
비현금항목의 가감	974.4	759.6	765.2	750.0	707.8
유형자산감가상각비	390.3	397.0	408.1	345.5	280.7
무형자산감가상각비	43.4	46.6	43.2	38.5	34.2
지분법평가손익	-29.6	-311.7	-200.3	-200.3	-200.3
기타	570.3	627.7	514.2	566.3	593.2
영업활동자산부채증감	-445.1	86.9	-153.7	-213.5	-249.7
매출채권및기타채권의감소	-52.5	42.7	-42.1	-66.4	-70.3
재고자산의감소	-262.6	189.4	-52.8	-83.4	-88.2
매입채무및기타채무의증가	-86.9	-66.6	-13.1	4.1	9.0
기타	-43.1	-78.6	-45.7	-67.8	-100.2
기타현금흐름	-173.4	-150.7	-474.5	-526.6	-553.5
투자활동 현금흐름	36.1	-355.3	199.2	393.2	354.7
유형자산의 취득	-384.7	-379.0	-225.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	6.2	35.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-6.1	-10.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	316.7	-454.0	-4.0	-4.0	-4.0
단기금융자산의감소(증가)	196.5	-102.5	-127.4	-158.4	-196.9
기타	-92.5	555.6	555.6	555.6	555.6
재무활동 현금흐름	-184.1	-161.7	-338.0	-338.0	-338.0
차입금의 증가(감소)	153.1	176.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-99.9	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-53.3	-58.8	-58.8	-58.8	-58.8
기타	-184.0	-279.1	-279.2	-279.2	-279.2
기타현금흐름	-1.0	-2.8	-52.9	-52.9	-52.9
현금 및 현금성자산의 순증가	235.5	268.4	102.6	206.0	82.3
기초현금 및 현금성자산	541.2	776.7	1,045.1	1,147.8	1,353.8
기말현금 및 현금성자산	776.7	1,045.1	1,147.8	1,353.8	1,436.1

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS	3,811	23,931	40,702	50,139	55,316
BPS	575,907	582,612	601,245	629,316	662,563
CFPS	112,875	95,882	103,810	106,208	103,708
DPS	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
주가배수(배)					
PER	53.7	9.5	6.1	4.9	4.5
PER(최고)	108.8	11.3	7.2		
PER(최저)	53.4	7.8	4.9		
PBR	0.36	0.39	0.41	0.39	0.37
PBR(최고)	0.72	0.47	0.49		
PBR(최저)	0.35	0.32	0.33		
PSR	0.27	0.32	0.34	0.32	0.30
PCFR	1.8	2.4	2.4	2.3	2.4
EV/EBITDA	7.0	8.3	6.6	5.8	5.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	205.3	63.6	37.4	30.4	27.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.9	3.5	3.2	3.2	3.2
ROA	0.2	0.7	1.2	1.5	1.6
ROE	0.7	4.1	6.9	8.1	8.6
ROIC	-0.2	2.6	2.8	3.4	3.8
매출채권회전율	5.9	5.5	5.7	5.8	5.8
재고자산회전율	4.7	4.2	4.6	4.6	4.6
부채비율	136.3	145.1	145.9	146.1	145.8
순차입금비율	72.7	72.5	68.8	62.0	56.7
이자보상배율	2.6	1.2	1.8	2.1	2.3
총차입금	5,234.5	5,518.1	5,518.1	5,518.1	5,518.1
순차입금	4,035.9	3,948.5	3,718.5	3,354.0	3,074.8
NOPLAT	901.3	756.1	905.2	926.5	904.3
FCF	-406.8	342.6	244.3	375.8	288.3

Compliance Notice

- 당사는 5월 3일 현재 'KCC' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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

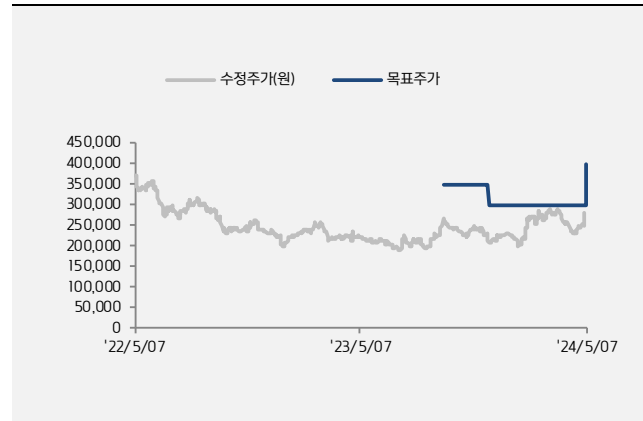
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KCC (002380)	2023-09-18	Buy(Initiate)	350,000원	6개월	-31.36	-24.00
	2023-10-31	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-31.83	-24.00
	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	6개월	-18.09	-2.83
	2024-05-07	Buy(Maintain)	400,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

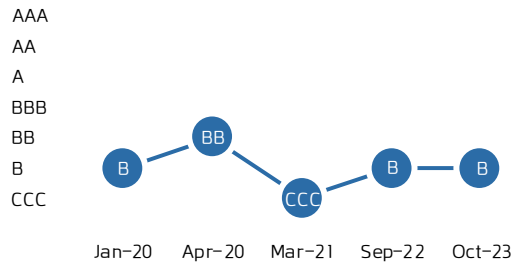
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

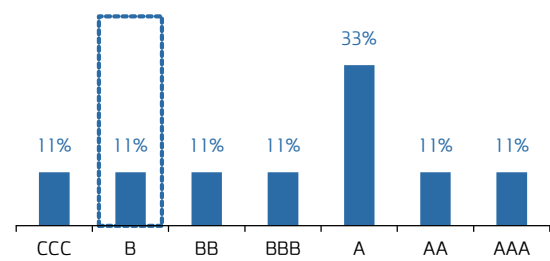
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

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
친환경 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
지배구조	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 (특수 화학기업)	탄소 배출	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출 & 폐기물	물 부족	화학 안전성	기업 지배구조	기업 행동	등급	추세
OCI 홀딩스	●	●●●●	●●	●●●	●●●●	●●●	●●●	BBB	
BASF INDIA LIMITED	●●●●	●●	●●	●	●●●●	●	●●	BBB	◀▶
롯데정밀화학	●●	●●	●●●	●●●	●●	●●●	●●●	BB	▲
Sinochem International Corporation	●	●	●●	●●●●	●	●●●	●	BB	◀▶
KCC	●	●●●	●●●●	●●●	●	●	●●	B	◀▶
ATUL LIMITED	●	●	●	●	●●●	●●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ●●●●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치