

대한유화 (006650)

2024년 2분기, 부타디엔 상승 효과 기대된다

2024년 1분기 예상 적자 △160억원

2024년 1분기 예상 실적은 '매출액 7,145억원, 영업손실 △160억원(영업손실률 △2.2%), 지배주주 순이익 △101억원' 등이다. 영업손익은 2023년 4분기 △99억원 적자에 이어 2개 분기 연속 적자가 이어질 전망이다. 2023년 말부터 시작된 홍해(red sea) 지역 분쟁으로, 유럽에서 아시아로 유입되는데 나프타 물량이 방해를 받으면서, 원료인 나프타 가격이 2023년 11월 648\$에서 2024년 3월 730\$로 상승했다. 1~2월 실적 압박 요인이었다. NCC 설비(나프타를 원료로 에틸렌, 프로필렌 등 생산) 설비 가동률도 83% 수준으로 약세를 이어갔다.

2분기 부타디엔 덕택으로 손익 턴어라운드 기대

2분기 흑자전환 턴어라운드가 예상된다. 연생산능력 15만톤으로 대한유화(주) 전체에서 8% 정도를 차지하고 있는 부타디엔이 효자로 부각될 것이다. 부타디엔(Butadiene)은 나프타에서 생산되는 기체 제품인데, 글로벌 수요량 1,300만톤으로 합성고무, IT외장재인 ABS 등에 사용된다. 부타디엔 가격은 2023년 12월 980\$에서 2024년 3월 말 1,500\$로 급등했다. 부타디엔 생산 확대를 위해, NCC설비 가동률도 기존 80%에서 3월부터 90% 수준으로 가동하고 있다. 손익 분기점이 1,000\$ 내외임을 감안하면, 대한유화(주)는 여기에서 200억원 정도 이익이 발생된다. 전사 영업손익은 1분기 적자에서 2분기 90억원으로 흑자전환을 이룰 것이다.

2024년 2분기부터 우상향 주가 흐름 기대

2024년에서 가장 여건이 좋지 않은 1분기에 PBR(주가/순자산 배율)은 0.43배로 최근 2개년 0.34~0.61배 밴드 하단에 위치했다. 지금부터는 추가 하락 보다 2년간 기다려온 수요 회복에 따른 턴어라운드(흑자전환)에 주목해야 한다. 특히, 2024년 2분기 타이어 수요 회복에 따른 부타디엔 상승 → 6~7월 프랑스 파리 올림픽용 특수(가전제품용 부타디엔/포장재 PE, 어패럴용 EG) → 3분기 말~4분기 글로벌 금리 하락에 따른 건축용 소재 수요 복원(PP) 등이 이어질 전망이다.



황규원 화학/정유
kyuwon.hwang@yuantakorea.com
박현주 Research Assistant
hyunjoo.park@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 250,000원 (M)

현재주가 (3/25) 131,700원

상승여력 90%

시가총액 8,561억원

총발행주식수 6,500,000주

60일 평균 거래대금 35억원

60일 평균 거래량 25,240주

52주 고/저 183,200원 / 111,800원

외인지분율 7.65%

배당수익률 0.58%

주요주주 이순규 외 17인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (13.2) (15.2) (20.5)

상대 (15.5) (19.5) (29.8)

절대 (달러환산) (14.0) (17.7) (23.3)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	7,145	35.0	6.3	6,711	6.5
영업이익	-160	적지	적지	-79	-103.4
세전계속사업이익	-139	적지	적지	55	-352.6
지배순이익	-101	적지	적지	1	-15,253.0
영업이익률 (%)	-2.2	적지	적지	-1.2	-1.0 %pt
지배순이익률 (%)	-1.4	적지	적지	0.0	-1.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	25,149	22,221	25,000	29,776
영업이익	1,794	-2,146	-623	734
지배순이익	1,499	-1,491	-290	582
PER	11.2	-6.3	-36.7	14.7
PBR	0.8	0.5	0.6	0.4
EV/EBITDA	3.8	-18.5	9.8	3.8
ROE	7.6	-7.7	-1.6	3.1

자료: 유안타증권

표 1. 대한유화(주)의 실적 추정치 : 2023년 영업손익 △623억원(p) → [2023년 4분기 △99억원→2024년 1분기 △160억원] → 2024년 734억원(e) → 2025년 1,407억원(e)

				[글로벌 영향]	PE/PHI 호황기	미국 ECC 중성기	Covid19 충격 및 복원	과잉공급 압박	업황 회복기													
				[대한유화 변화]	2017년 에틸렌 중성				2023년 부타디엔 중성													
				연간실적																		
				2023	2024																	
				1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
생산 Capa																						
에틸렌 (만톤)				22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	47.0	63.5	80.0	80.0	80.0	80.0	82.5	90.0	90.0	90.0	
일반 HDPE (만톤)				12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	53.0	43.0	49.0	49.0	49.0	49.0	49.0	49.0	49.0	49.0	
분리막용 Ultra PE (만톤)				3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	54.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	15.5	12.0	12.0	12.0	
PP (만톤)				13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	47.0	48.5	53.0	53.0	53.0	53.0	53.0	53.0	53.0	53.0	
BTX (만톤)				6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	20.0	23.4	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	
기타(C4 또는 BD) (만톤)				6.0	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	14.0	19.0	24.0	24.0	24.0	24.0	24.0	35.3	39.0	39.0	
EG/EO (만톤)				4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	
공업용가스(산소,질소 등) (만톤)				5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	
주요제품 가격																						
에틸렌 \$/MT				894	814	788	864	897	900	888	863	1,040	1,153	1,215	852	732	1,013	1,009	840	887	893	
HDPE(스팟+수출 평균) \$/MT				1,073	1,054	1,020	1,024	1,033	1,065	1,083	1,038	1,202	1,209	1,335	1,045	905	1,162	1,153	1,043	1,055	1,048	
분리막용 Ultra PE \$/MT				1,617	1,609	1,459	1,447	1,434	1,440	1,440	1,440	1,350	1,309	1,936	1,936	1,936	1,967	1,771	1,533	1,439	1,408	
PP(스팟+수출 평균) \$/MT				1,076	1,045	973	1,017	1,008	1,050	1,058	1,013	1,170	1,261	1,376	1,229	1,097	1,267	1,167	1,028	1,032	1,043	
BTX(벤젠) \$/MT				952	893	915	904	1,010	940	868	803	646	823	822	641	487	918	1,038	916	905	793	
C4(대용치 부타디엔) \$/MT				1,173	898	914	1,052	1,267	1,510	1,358	1,193	1,062	1,486	1,414	1,053	711	1,014	1,109	1,009	1,322	993	
EG \$/MT				518	493	475	483	542	550	544	531	652	851	889	576	469	676	578	492	542	443	
나프타(원료) \$/MT				697	596	657	639	674	660	608	543	406	497	614	527	383	651	789	647	621	543	
(참고) Dubai 원유가격 \$/MT				79	78	87	84	82	80	76	70	40	53	69	63	43	70	97	82	77	70	
주요제품 스프레드																						
에틸렌 \$/MT				346	365	316	331	331	384	418	431	608	654	603	453	430	478	310	340	391	415	
스팟 스프레드 \$/MT				340	365	297	338	349	386	424	440	608	646	604	453	454	468	323	343	399	415	
나프타 도입 차차 \$/MT				6	30	19	7	17	2	7	8	0	8	1	25	10	13	3	8	-	-	
※마이너스(-) 이면 이익 발생 의미																						
매출액				역원				대 정기보수				대정기보수				대 정기보수						
본사 화학부문				역원	5,291	6,327	6,662	6,720	7,145	7,309	7,843	7,479	15,964	17,794	25,540	20,743	18,827	25,149	22,221	25,000	29,776	29,820
코리아에어텍(공업용가스)				역원	5,252	6,288	6,603	6,660	7,113	7,274	7,813	7,452	15,837	17,680	25,396	20,592	18,650	24,933	22,046	24,813	29,652	29,692
별도 분리막용 PE/PP				역원	39	59	59	30	32	35	30	27	127	104	144	151	137	239	175	187	124	128
※ 본사 화학부문 매출 가운데 분리막용 PE/PP 연간 추정 실적을 별도로 표시함																						
영업이익				역원				대 정기보수				대정기보수				대 정기보수						
본사 화학부문				역원	-361	-351	188	-99	-160	90	364	440	3,430	2,842	3,188	1,138	1,702	1,794	-2,146	-623	734	1,407
코리아에어텍(지분율 65%)				역원	-356	-365	172	-105	-165	84	360	436	3,401	2,830	3,138	1,091	1,680	1,781	-2,123	-654	715	1,389
별도 분리막용 PE/PP				역원	-5	14	16	6	5	6	4	4	29	12	50	47	22	12	-23	31	19	18
※ 본사 화학부문 매출 가운데 분리막용 PE/PP 연간 추정 실적을 별도로 표시함																						
영업이익률				%				대 정기보수				대정기보수				대 정기보수						
본사 화학부문				%	-6.8%	-5.5%	2.8%	-1.5%	-2.2%	1.2%	4.6%	5.9%	21.5%	16.0%	12.5%	5.5%	9.0%	7.1%	-9.7%	-2.5%	2.5%	4.7%
코리아에어텍				%	-6.8%	-5.8%	2.6%	-1.6%	-2.3%	1.2%	4.6%	5.9%	21.5%	16.0%	12.4%	5.3%	9.0%	7.1%	-9.6%	-2.6%	2.4%	4.7%
별도 분리막용 PE/PP				%	-13.0%	23.7%	27.1%	20.0%	15.6%	17.1%	13.3%	14.8%	22.8%	11.5%	34.8%	31.4%	15.7%	5.1%	-13.3%	16.5%	15.3%	14.1%
※ 본사 화학부문 매출 가운데 분리막용 PE/PP 연간 실적을 별도로 표시함																						
지배주주 순이익				역원				대 정기보수				대정기보수				대 정기보수						
주당순이익				원/주	-176	-256	173	-32	-101	60	285	338	2,721	2,145	2,574	1,063	1,272	1,499	-1,491	-290	582	1,090
주당순자산				원/주								41,867	32,972	39,602	16,360	19,576	23,067	-22,931	-4,469	8,952	16,762	
주당EBITDA				원/주								208,231	238,533	275,432	267,983	306,685	328,546	301,477	235,685	304,106	320,248	
주당배당금				원/주				500				62,675	58,356	69,895	40,214	49,963	51,656	-8,263	19,324	38,873	47,147	
ROE(자기자본이익률)				%								4.00	4.00	4.00	2.500	3.000	3.500	1.000	500	1,500	2,500	
				%								20.1%	13.8%	14.4%	5.7%	6.4%	7.0%	-7.6%	-1.5%	2.9%	5.2%	

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 1. 2000 ~ 2024년 NCC(Naphtha Cracking Center, 니프타 분해설비)의 수익 사이클 흐름 : 2022년 4분기 비담 터치후, 등락을 반복하며 변동 진행 중



표 2. 대한유화주의 생산프로세스 : 2024년 2분기 강세인 부타디엔 생산케파 15만톤(전체 물량의 8%)

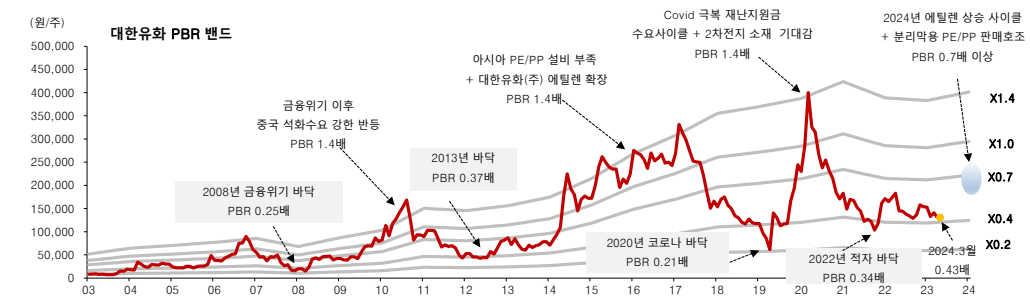


표 3. Sum-of-parts 로 계산된 대한유화(주) 적정주가 : 25 만원(2024 년 저점에서 평균 사이클로 회복 진행을 가정함)

구분	기준일 (2024.1월)	주요 내역						
(+) 영업자산가치	2조 391억원	사업 부문	평균영업이익 (억원)	평균감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	적정배율 (배)	가치 적용율 (비상장여부)	적정사업가치 (억원)
		▶본사 일반 석화제품	948	1,532	2,480	5.2(↓)	100%	1조 2,813
		▶분리막용 PE/PP [지회사]	493	52	545	13.5	100%	7,362
		▶코리아에어(지분율65%)	39	15	54	5.0	80%	216
		합 계	1,480	1,599	3,097	6.6x	저점 ~ 평균으로 사이클 진행	2조 391
주1) 평균 영업이익 = 미래 3개년 간 예상 매출액 x 과거 평균 영업이익률, 석유화학 업황 사이클에 상관없이 얻을 수 있는 평균 수익을 계산하는데 유용함 주2)비상장계열사 적정가치 계산할 때, EBITDA x 배율 x 지분율 x 비상장 적용율 80%로 계산함 주3) 본사 일반 석화제품 사이클 불황에서 평균 업황으로 회복되는 것을 반영해 EV/EBITDA 5.2배 적용함 (참고로, 불황 2.0~3.0배, 평균업황 6.5배, 호황 7.5~8.5배) 분리막용 PE 부문은 성장성을 반영해, 별도로 실적 추정후 현재가치로 환산함. 평균영업이익과 감가상각비는 2023 ~ 2025년 평균 추정치임								
(+) 투자자산가치	1,380억원	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비 고	
		한주	40%	1,065	0.5x	419	울산 및 온산공단 전력 공급	
		오드벨타이널코리아	43.6%	378	0.5x	214	석화제품 보관	
		KPIC Dawn Polymer	50%	113	0.5x	57	중국 폴리머 컴파운딩 지회사	
		온산공장 잉여부지				591	10만평 x 평당 59만원	
		합 계				1,380		
(-) 순차입금	(-) 6,442억원							
(+) 현금성자산	422억원							
(-) 총차입금	1,553억원							
(-) 탄소배출부담	5,314억원	연간 탄소배출량 1,795,584톤 X 25\$/톤 X 환율 1,250원/달러 = 561억원 (연간 탄소배출액 사회적 비용) 연간 탄소배출량 부담액 추정치가 지속된다는 가정하에 현재가치로 환산 = 561억원 / WACC(10.5%) = 5,314억원						
보통주 주주가치(A) 발행주식수(B)	1조 5,329억원 6,176,100주	총발행주식수 6,500,000주 - 자사주 323,900주						
보통주 1주당 가치 (A/B)	25만원/주							
석화 사이클 호황	38만원							
석화 사이클 불황	14만원							

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 2. 대한유화(주)의 PBR 밴드 : 2024 년 3 월 PBR 0.43 배 바닥권 또다시 접근, 2024 년 석화 사이클 회복 국면 0.7~1.0 배



자료: 유안타증권 리서치센터

대한유화 (006650) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	25,149	22,221	25,000	29,776	29,820
매출원가	22,877	23,938	25,049	28,168	27,532
매출총이익	2,271	-1,718	-48	1,609	2,287
판매비	477	429	575	875	880
영업이익	1,794	-2,146	-623	734	1,407
EBITDA	3,358	-537	1,256	2,527	3,065
영업외손익	188	103	124	18	17
외환관련손익	32	48	-21	-36	-15
이자손익	35	49	-13	-55	-55
관계기업관련손익	144	71	158	108	86
기타	-23	-65	0	1	1
법인세비용차감전순이익	1,982	-2,044	-499	752	1,424
법인세비용	482	-553	-208	170	335
계속사업순이익	1,499	-1,491	-290	582	1,090
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,499	-1,491	-290	582	1,090
지배주분순이익	1,499	-1,491	-290	582	1,090
포괄순이익	1,535	-1,456	-296	582	1,090
지배주분포괄이익	1,535	-1,456	-296	582	1,090

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	3,090	-480	-468	1,397	3,268
당기순이익	1,499	-1,491	-290	582	1,090
감가상각비	1,563	1,608	1,878	1,792	1,656
외환손익	12	23	30	36	15
중속, 관계기업관련손익	-144	-71	-158	-108	-86
자산부채의 증감	-200	-116	-1,512	-852	646
기타현금흐름	361	-434	-416	-54	-54
투자활동 현금흐름	-2,977	-1,323	-1,902	-1,156	-2,100
투자자산	-1,782	2,151	-134	-20	15
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,197	-3,474	-1,800	-1,100	-2,100
유형자산 감소	1	1	4	0	0
기타현금흐름	1	-1	27	-36	-15
재무활동 현금흐름	-197	-215	1,071	51	-178
단기차입금	112	75	1,074	113	-86
사채 및 장기차입금	-93	115	38	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-185	-216	-62	-62	-93
기타현금흐름	-30	-189	21	0	0
연결범위변동 등 기타	0	-2	1,247	492	55
현금의 증감	-84	-2,020	-52	784	1,044
기초 현금	2,498	2,414	393	341	1,125
기말 현금	2,414	393	341	1,125	2,170
NOPLAT	1,794	-2,146	-623	734	1,407
FCF	1,893	-3,954	-2,268	297	1,168

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

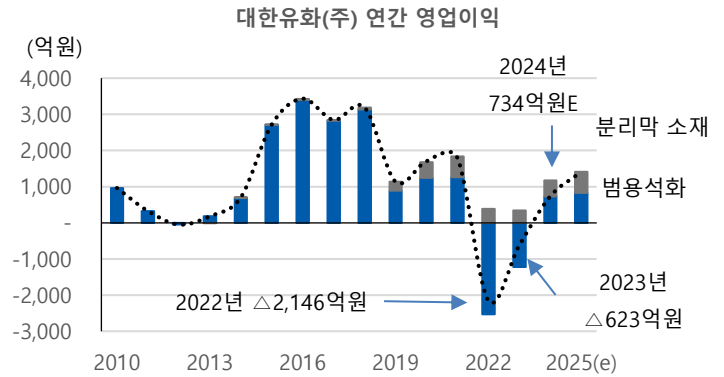
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	9,706	4,609	6,890	8,615	8,783
현금및현금성자산	2,414	393	341	1,125	2,170
매출채권 및 기타채권	2,021	1,980	3,018	2,949	2,723
재고자산	3,030	2,172	3,346	4,339	3,702
비유동자산	15,083	17,349	17,070	16,396	16,824
유형자산	12,727	14,724	14,415	13,723	14,167
관계기업 등 지분관련자산	1,806	1,845	1,913	1,913	1,913
기타투자자산	79	96	179	199	184
자산총계	24,789	21,958	23,959	25,011	25,608
유동부채	3,075	2,226	4,201	4,666	4,306
매입채무 및 기타채무	2,382	1,868	2,621	2,918	2,695
단기차입금	60	134	1,094	1,179	1,115
유동성장기부채	96	17	105	145	105
비유동부채	1,422	1,113	1,496	1,563	1,523
장기차입금	384	400	316	276	316
사채	0	0	0	0	0
부채총계	4,497	3,339	5,698	6,229	5,829
지배지분	20,291	18,620	18,262	18,782	19,779
자본금	410	410	410	410	410
자본잉여금	2,643	2,643	2,643	2,643	2,643
이익잉여금	17,280	15,608	15,256	15,776	16,773
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	20,291	18,620	18,262	18,782	19,779
순차입금	-3,914	464	1,632	962	-169
총차입금	697	887	1,999	2,112	2,026

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	23,067	-22,931	-4,469	8,952	16,762
BPS	328,546	301,477	295,685	304,106	320,248
EBITDAPS	51,656	-8,263	19,324	38,873	47,147
SPS	386,900	341,857	384,616	458,099	458,762
DPS	3,500	1,000	1,000	1,500	2,500
PER	11.2	-6.3	-36.7	14.7	7.9
PBR	0.8	0.5	0.6	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.8	-18.5	9.8	3.8	2.7
PSR	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	33.6	-11.6	12.5	19.1	0.1
영업이익 증가율 (%)	5.4	적전	적지	흑전	91.9
지배순이익 증가율 (%)	17.8	적전	적지	흑전	87.2
매출총이익률 (%)	9.0	-7.7	-0.2	5.4	7.7
영업이익률 (%)	7.1	-9.7	-2.5	2.5	4.7
지배순이익률 (%)	6.0	-6.7	-1.2	2.0	3.7
EBITDA 마진 (%)	13.4	-2.4	5.0	8.5	10.3
ROIC	8.8	-9.7	0.2	3.7	5.5
ROA	6.5	-6.4	-1.3	2.4	4.3
ROE	7.6	-7.7	-1.6	3.1	5.7
부채비율 (%)	22.2	17.9	31.2	33.2	29.5
순차입금/자기자본 (%)	-19.3	2.5	8.9	5.1	-0.9
영업이익/금융비용 (배)	165.7	-136.2	-49.6	13.4	25.7

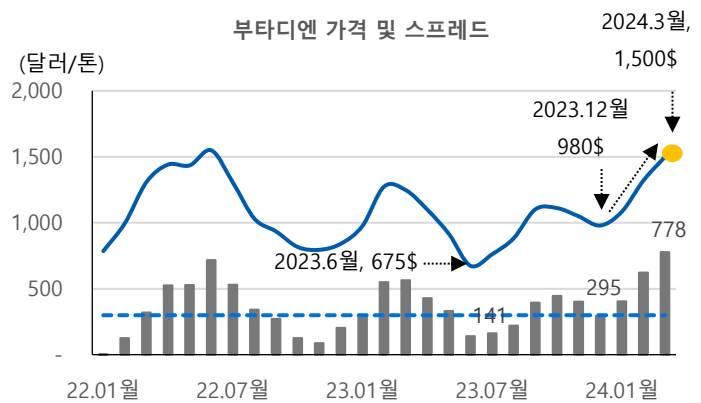
Key Chart

연간 영업이익의 전망 : 2022년 △ 2,146억원, 2023년 △623억원, 2024년 734억원(e), 2025년 1,407억원(e)



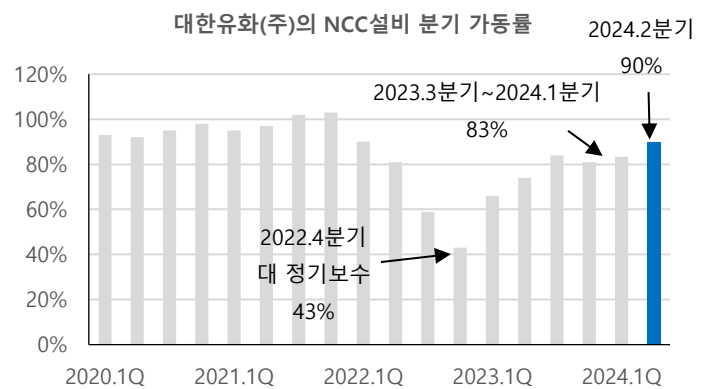
자료: 유안타증권 리서치센터

2024년 2분기 부타디엔 가격 상승 수혜(1톤당) : 2022년 1,109\$, 2023년 1,009\$, 2023년 12월 980\$, 2024년 3월 말 1,500\$



자료: 유안타증권 리서치센터

대한유화(주)의 NCC 설비 가동률 동향 : 2022년 68%, 2023년 83%, 2024년 1분기 83%, 2분기 90%(e)



자료: 대한유화, 유안타증권 리서치센터

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	52위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	-2점
E (Environment)	-2점
S (Social)	-1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+0점

ESG 평가 기업	대한유화
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	006650 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
대한유화	-2	-1	+1	-2
SK 이노베이션	2	3	1	6
LG 화학	2	1	-1	2
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
롯데케미칼	2	1	-1	2
SKC	-4	3	3	2
S-Oil	-3	1	1	-1
평균	2	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 대한유화 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

-	ESG 외부평가기관 수상 내역
+0	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments 3세가 현재 대한유화 근무중으로, 승계작업이 미완 상태임 연공서열 중심의 임직원 직급 체제가 유지되고 있어, 인사적체 등에 대한 문제가 부각되고 있음

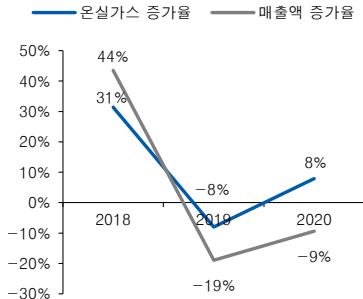
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment



온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

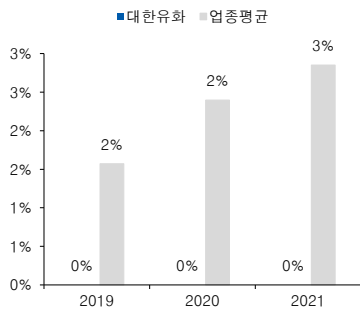
물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

Social

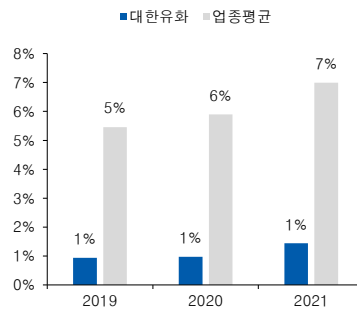


여성임원비율 vs. 업종 평균



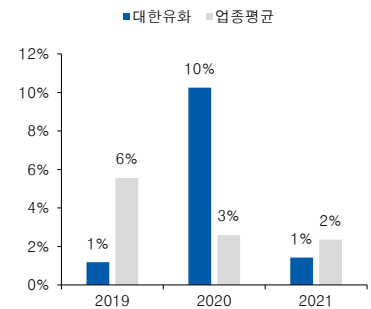
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

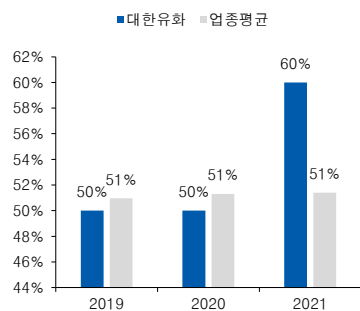


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

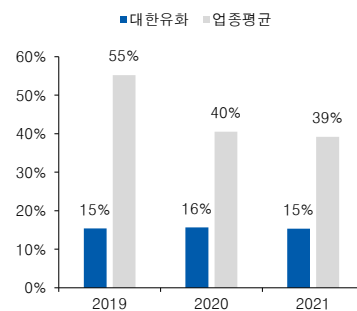


사외이사 비율 vs. 업종 평균



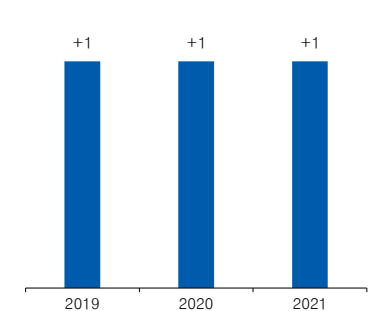
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

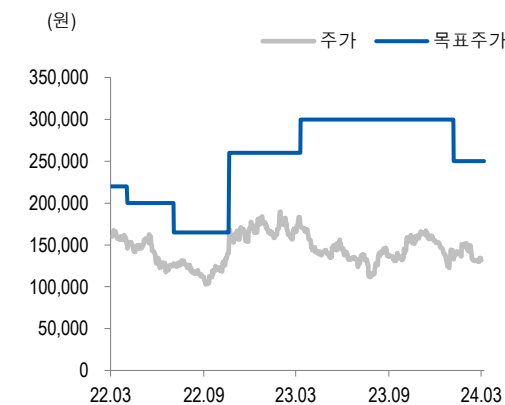
대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사과 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-03-26	BUY	250,000	1년		
2024-01-31	BUY	250,000	1년		
2023-04-04	BUY	300,000	1년	-52.07	-42.93
2022-11-14	BUY	260,000	1년	-35.36	-26.96
2022-07-28	HOLD	165,000	1년	-26.73	-15.15
2022-04-27	HOLD	200,000	1년	-30.21	-18.75
2022-01-03	HOLD	220,000	1년	-24.99	-11.82

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	84
Hold(중립)	16
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-03-25

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **황규원**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.