



## MARKETPERFORM

(Maintain)

목표주가: 95,000원(하향)

주가(4/18): 100,200원

시가총액: 42,861억원

화학/정유 Analyst 정경희

caychung09@kiwoom.com

RA 신대현

shin8d@kiwoom.com

## Stock Data

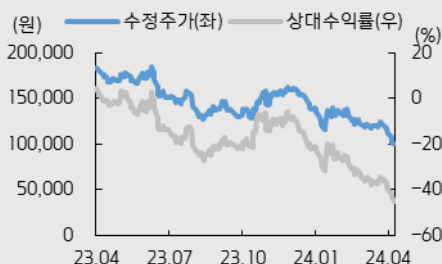
KOSPI(4/18)	2,634.70pt	
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	185,000원	99,900원
등락률	-45.8%	0.3%
수익률	절대	상대
1M	-16.6%	-15.0%
6M	-26.4%	-31.2%
1Y	-45.5%	-47.3%

발행주식수	42,775 천주
일평균 거래량(3M)	126천주
외국인 지분율	26.0%
배당수익률(2024E)	3.5%
BPS(2024E)	359,128원
주요 주주	롯데지주 외 33인
	54.6%

## 투자지표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	22,554.7	20,195.9	20,720.7	21,342.6
영업이익	-772.1	-352.1	-552.2	-437.7
EBITDA	187.6	835.2	860.5	1,037.9
세전이익	-397.5	-457.9	-693.6	-698.9
순이익	28.2	-39.7	-60.2	-60.6
지배주주지분순이익	62.4	-50.7	-76.7	-77.3
EPS(원)	1,709	-1,194	-1,772	-1,786
증감률(% YoY)	-95.4	적전	적지	적지
PER(배)	104.4	-128.3	-56.5	-56.1
PBR(배)	0.45	0.42	0.28	0.28
EV/EBITDA(배)	59.9	20.7	18.6	17.9
영업이익률(%)	-3.4	-1.7	-2.7	-2.1
ROE(%)	0.4	-0.3	-0.5	-0.5
순차입금비율(%)	12.5	28.6	34.1	47.2

## Price Trend



## 롯데케미칼(011170)

## 1분기 약세 지속, 보수적 투자관점 유지



동사 1분기 매출액 약 5.1조원(YoY +3.3%, QoQ -1.9%), 영업손실 약 1,660억원(YoY 적자지속, QoQ 적자지속)을 추정합니다. 당사는 NCC 중심 Commodity 화학제품의 장기 약세 전망을 유지하며 동사는 현재 낮은 PBR에 해당하지만 수익성 약세로 저평가 상황으로 판단하지는 않습니다. 투자의견 MARKET-PERFORM을 유지하지만, '24년 추정치 하향 조정으로 목표주가는 95,000원으로 하향합니다. NCC업체들에 대한 보수적 투자관점을 유지합니다.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 기초유화 제품 약세 지속

원재료인 납사(전월)대비 에틸렌 마진은 4분기 대비 13% 상승했지만 프로필렌 마진은 15% 감소했다. 에틸렌 마진 역시 '23년에 이어 톤당 200불 이하로 BEP에 미달하는 수준으로 보인다.

BD 마진은 47% 증가했지만 생산비중이 1분기 5% 이하로 추정, 상승 영향이 크지 않다. 최종제품 기준에서 보면, 1분기 LDPE 마진은 전기비 15%, LLDPE 5%, PP는 -6%, MEG는 9% 추가 하락했다. 요약하면 BD를 제외하면 오른 품목도 있고, 내린 품목도 있지만 전체적으로 BEP 내외의 약세가 지속된 분기였다.

## &gt;&gt;&gt; 'BD 강세 영향 크지 않고, 프로필렌 약세가 이를 상쇄

BD 마진은 1분기 47% 증가하며 시장에 NCC 수익성 회복에 대한 기대감을 잠시 높였다. 실제로 과거 BD 마진이 톤당 4000불 이상에서 거래되었을 때 BD가 NCC 수익성 개선에 일조한 시기도 있다. 그러나 1분기 BD 마진은 500불대로 전기대비 상승폭이 높은 착시현상으로 절대적으로 과거 평균 대비 매우 높은 수준이라고 보기는 어렵다. 또한 수요발 가격 상승이 아니라, 일부 설비 트러블, 주 생산치인 NCC들의 원재료 변동(납사에서 저렴한 LPG로)에 따른 공급발 요인이다.

국내 NCC들도 LPG로 약 1/3 수준의 원재료를 변경하여, BD 생산비중이 감소하여, 실질적인 마진 상승 영향은 반감될 것으로 판단한다. 이에 더하여 프로필렌 약세가 추가 진행되고 있어 BD 가격 상승 요인이 상쇄되는 측면도 있다. 4월 현재 BD를 제외한 대다수 제품의 마진이 추가 하락하였다.

## &gt;&gt;&gt; Marketperform 유지, 목표주가 하향

PBR은 '17년 이후 지속 하락, 낮은 수준이지만, '24년 당사 추정 ROE가 전년의 -0.3%에 이어 -0.5%로 저조할 것으로 추정, PBR 개선 가능성은 제한적이다. 또한 과거 대비 지속 증가하고 있는 부채비율 및 '24년 약 2.0조원의 CAPEX 부담 감안시 주주환원 강화 여력도 제한적으로 판단, 현재 주가를 저평가 구간으로 해석하지 않는다. '24년 추정치 조정 및 적정 PBR 변경으로 목표주가는 95,000원('24년 PBR 0.26x)로 하향하며 투자의견 MARKETPERFORM은 유지한다.

당사는 기초유화에 대하여 적어도 '25년까지 업황 약세가 유지될 것으로 예상하는 기존 전망('23년 1월 커버리지 재개시 제시)을 유지한다.

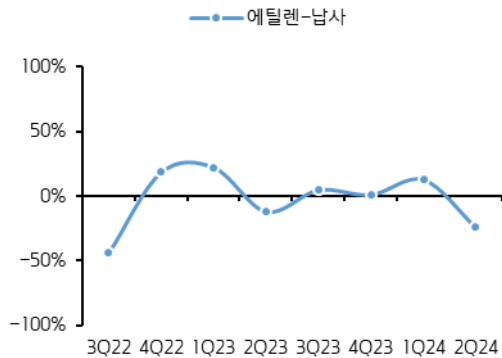
## 1분기 주요 제품 스프레드(전월 원재료 가격 대비)

년					분기							
구분	제품간 비교	2023	2024	YoY	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
정유제품 (USD/bbl)	휘발유-Dubai	12	13	5%	15	10	23	1	14	17	872%	-6%
	경유-Dubai	21	20	-7%	26	10	34	16	21	21	37%	-18%
	항공유-Dubai	23	21	-12%	28	11	35	19	23	16	22%	-19%
	납사-Dubai	(9)	(3)	-61%	(3)	(13)	(4)	(15)	(2)	(3)	-88%	-40%
	Bunker-Dubai	(12)	(13)	4%	(19)	(13)	3	(19)	(11)	(10)	-42%	-43%
	3-2-1	46	46	-1%	56	29	81	18	50	56	170%	-11%
	2-1-1	34	33	-3%	41	20	57	17	36	39	109%	-13%
기초유분 (USD/MT)	에틸렌-납사	175	185	6%	187	165	172	174	197	149	13%	5%
	에틸렌-에탄가스	704	789	12%	735	713	649	719	788	785	10%	7%
	프로필렌-납사	184	119	-35%	234	170	177	153	131	79	-15%	-44%
	부타디엔-납사	316	533	69%	418	250	241	355	522	779	47%	25%
	벤젠-납사	304	444	46%	263	329	336	286	443	574	55%	68%
	톨루엔-납사	425	368	-13%	347	436	612	303	368	479	21%	6%
	자일렌-납사	328	268	-18%	262	302	433	314	275	284	-12%	5%
중간원료	PX-자일렌	38	59	55%	72	46	76	(41)	81	22	-295%	13%
	PX-납사	368	313	-15%	318	376	444	334	322	309	-3%	1%
	SM-벤젠	87	(1)	-102%	194	20	103	30	77	(169)	160%	-60%
합성원료 (USD/MT)	AN-프로필렌	500	433	-13%	628	490	463	417	430	463	3%	-32%
	EG-에틸렌	(336)	(333)	-1%	(327)	(394)	(262)	(359)	(328)	(355)	-9%	0%
	TPA-PX	(227)	(239)	5%	(195)	(237)	(202)	(276)	(237)	(241)	-14%	22%
합성수지 (USD/MT)	HDPE-에틸렌	116	40	-66%	122	65	199	79	43	43	-45%	-65%
	LDPE-에틸렌	180	180	0%	240	97	232	152	183	183	20%	-24%
	LLDPE-에틸렌	144	101	-30%	167	76	221	112	107	73	-4%	-36%
	PVC-에틸렌	(0)	(97)	50187%	45	(90)	104	(60)	(95)	(77)	57%	-308%
	PP-프로필렌	85	38	-55%	118	13	137	74	42	33	-43%	-64%
	HDPE-납사	292	217	-26%	282	304	337	244	226	204	-7%	-20%
	LDPE-납사	356	357	0%	400	336	370	317	366	344	15%	-8%
	LLDPE-납사	319	278	-13%	327	315	359	276	290	234	5%	-11%
	PVC-납사	175	80	-54%	205	149	242	104	88	84	-15%	-57%
	PP-납사	261	215	-18%	278	252	275	239	225	194	-6%	-19%
합성고무 (USD/MT)	BR-부타디엔	685	580	-15%	642	508	859	732	682	356	-7%	6%
	SBR-부타디엔	728	600	-18%	712	585	959	654	698	432	7%	-2%

자료: Bloomberg, Ciscem, 관세청, 키움증권 리서치센터

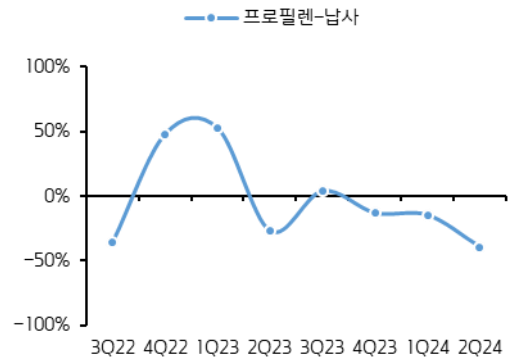
주: 전월 원료 가격과의 1:1 Spread 기준

## 에틸렌 마진 추이



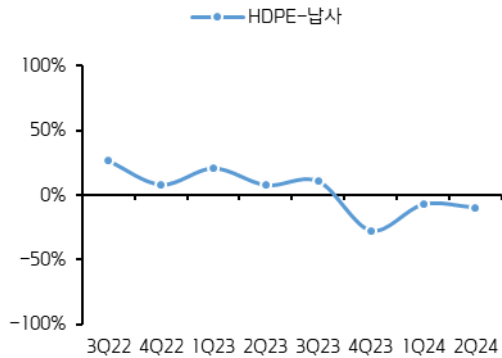
자료: Bloomberg, Ciscem, 관세청, 키움증권 리서치센터

## 프로필렌 마진 추이



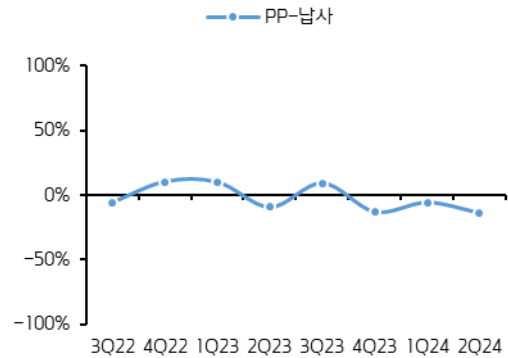
자료: Bloomberg, Ciscem, 관세청, 키움증권 리서치센터

## 납사대비 HDPE 마진 추이



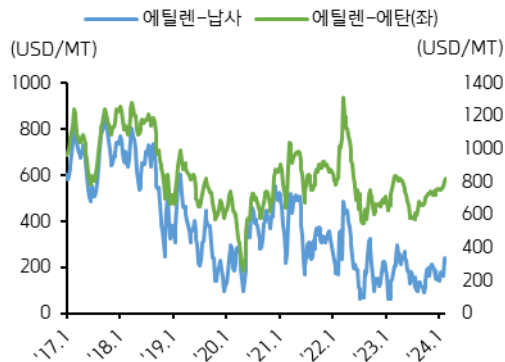
자료: Bloomberg, Ciscchem, 관세청, 키움증권 리서치센터

## 납사대비 PP 마진 추이



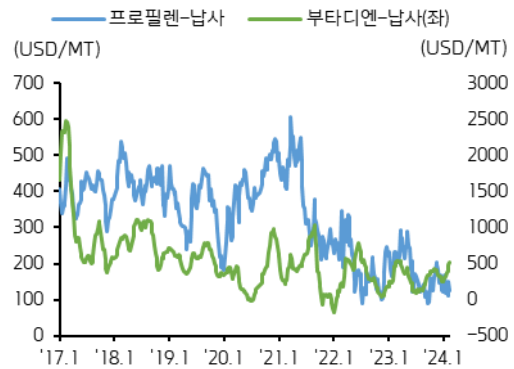
자료: Bloomberg, Ciscchem, 관세청, 키움증권 리서치센터

## 납사 혹은 에탄가스 대비 에틸렌 마진 추이



자료: Bloomberg, Ciscchem, 관세청, 키움증권 리서치센터

## 납사대비 프로필렌 및 부타디엔 마진 추이



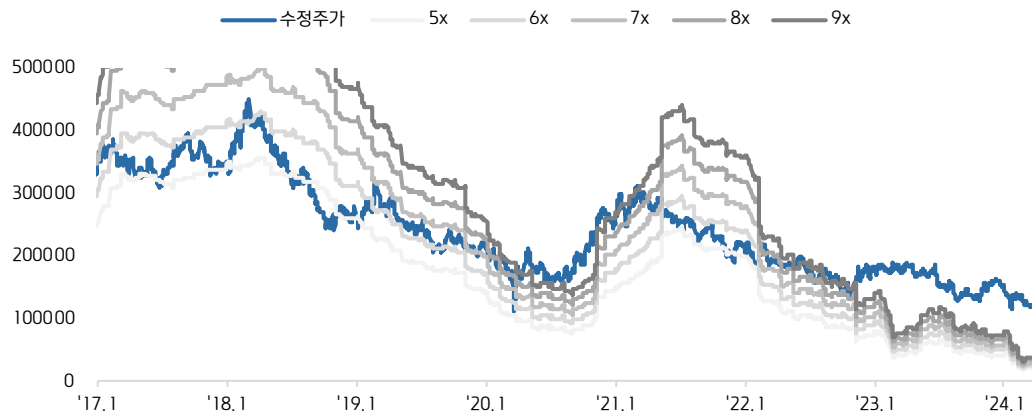
자료: Bloomberg, Ciscchem, 관세청, 키움증권 리서치센터

## 분기 및 연간 실적 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023F	2024F	2025F
매출액	4,932	5,002	4,816	5,196	5,095	5,121	5,160	5,090	19,946	20,465	21,079
(YoY)	-12%	-9%	-15%	-5%	3%	2%	7%	-2%	-10%	3%	3%
- 에틸렌	868	815	767	847	880	868	920	905	824	893	920
- 프로필렌	915	820	771	825	813	808	824	790	833	809	817
- 부타디엔	1,100	900	835	1,027	1,205	1,500	1,475	1,402	966	1,396	1,465
- HDPE	963	954	931	916	909	925	948	910	941	923	969
- PP	960	902	869	911	908	915	938	890	910	913	931
- MEG	514	495	471	478	538	528	549	550	489	541	555
매출원가	4,674	4,789	4,502	5,200	4,969	5,023	5,036	4,816	19,165	19,846	20,310
(YoY)	-11%	-9%	-23%	-8%	6%	5%	12%	-7%	-13%	4%	2%
납사(n-1)	681.5	650.1	594.2	672.2	682.9	720.5	728	749	649	720	734
(YoY)	-6%	-26%	-23%	-7%	4%	12%	22%	11%	-18%	11%	2%
매출총이익	258	213	314	(4)	125	97	124	273	781	619	769
(YoY)	-26%	-12%	-296%	-97%	-51%	-54%	-61%	-6793%	276%	79%	124%
GPM	5%	4%	7%	0%	2%	2%	2%	5%	4%	3%	4%
판관비	285	290	286	268	291	291	291	291	1,164	1,201	1,241
(YoY)	7%	10%	9%	6%	2%	0%	2%	8%	11%	6%	7%
영업이익	(26)	(77)	28	(273)	(166)	(194)	(167)	(18)	(383)	(582)	(472)
(YoY)	적전	적지	흑전	흑전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
OPM	-1%	-2%	1%	-5%	-3%	-4%	-3%	0%	-2%	-3%	-2%

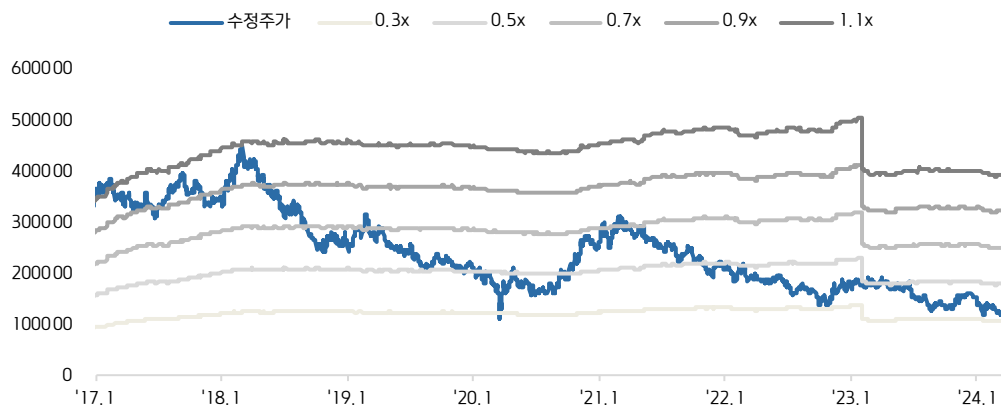
자료: Bloomberg, Ciscchem, 관세청, 키움증권 리서치센터

## PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	22,554.7	20,195.9	20,720.7	21,342.6	21,983.3
매출원가	22,267.9	19,404.8	20,093.8	20,564.5	20,445.2
매출총이익	286.8	791.1	626.9	778.1	1,538.0
판관비	1,059.0	1,143.1	1,179.0	1,215.9	1,256.3
<b>영업이익</b>	-772.1	-352.1	-552.2	-437.7	281.8
<b>EBITDA</b>	187.6	835.2	860.5	1,037.9	1,889.3
영업외손익	374.6	-105.9	-141.5	-261.2	-206.9
이자수익	76.1	208.4	230.7	130.1	184.4
이자비용	151.8	383.6	441.0	460.2	460.2
외환관련이익	734.9	510.6	458.2	458.2	458.2
외환관련손실	808.1	525.6	454.2	454.2	454.2
종속 및 관계기업손익	255.8	20.5	20.5	20.5	20.5
기타	267.7	63.8	44.3	44.4	44.4
<b>법인세차감전이익</b>	-397.5	-457.9	-693.6	-698.9	74.9
법인세비용	-425.7	-418.2	-633.4	-638.3	68.4
계속사업손손익	28.2	-39.7	-60.2	-60.6	6.5
<b>당기순이익</b>	28.2	-39.7	-60.2	-60.6	6.5
<b>지배주주순이익</b>	62.4	-50.7	-76.7	-77.3	8.3
<b>증감 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	22.9	-10.5	2.6	3.0	3.0
영업이익 증감율	-149.7	-54.4	56.8	-20.7	-164.4
EBITDA 증감율	-92.2	345.2	3.0	20.6	82.0
지배주주순이익 증감율	-95.4	-181.3	51.3	0.8	-110.7
EPS 증감율	-95.4	적전	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	1.3	3.9	3.0	3.6	7.0
영업이익률(%)	-3.4	-1.7	-2.7	-2.1	1.3
EBITDA Margin(%)	0.8	4.1	4.2	4.9	8.6
지배주주순이익률(%)	0.3	-0.3	-0.4	-0.4	0.0

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	9,584.6	9,937.2	10,664.3	8,931.9	10,440.0
현금 및 현금성자산	2,844.8	2,735.3	3,076.2	883.5	1,864.7
단기금융자산	1,437.8	1,546.4	1,663.2	1,788.8	1,923.9
매출채권 및 기타채권	2,314.3	2,371.7	2,433.3	2,506.3	2,581.6
재고자산	2,580.6	2,836.8	2,910.5	2,997.8	3,087.8
기타유동자산	407.1	447.0	581.1	755.5	982.0
<b>비유동자산</b>	17,535.0	23,957.9	24,660.2	26,818.3	25,300.7
투자자산	4,404.1	4,547.0	4,636.9	4,726.8	4,816.7
유형자산	10,860.1	14,451.1	15,433.7	17,793.9	16,416.8
무형자산	1,232.6	3,779.0	3,408.8	3,116.8	2,886.5
기타비유동자산	1,038.2	1,180.8	1,180.8	1,180.8	1,180.7
<b>자산총계</b>	27,119.6	33,895.0	35,324.5	35,750.1	35,740.7
<b>유동부채</b>	6,463.9	6,605.1	6,682.8	6,769.7	6,860.6
매입채무 및 기타채무	2,185.7	2,049.1	2,126.8	2,213.7	2,304.6
단기금융부채	3,967.0	4,226.8	4,226.8	4,226.8	4,226.8
기타유동부채	311.2	329.2	329.2	329.2	329.2
<b>비유동부채</b>	3,175.5	6,804.3	8,323.0	8,829.3	8,829.3
장기금융부채	2,502.2	5,923.0	7,441.7	7,948.0	7,948.0
기타비유동부채	673.3	881.3	881.3	881.3	881.3
<b>부채총계</b>	9,639.4	13,409.4	15,005.8	15,599.0	15,689.9
<b>지배지분</b>	14,626.1	15,737.5	15,554.0	15,369.9	15,271.3
자본금	173.5	216.6	216.6	216.6	216.6
자본잉여금	836.2	1,967.2	1,967.2	1,967.2	1,967.2
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	313.5	426.8	469.5	512.1	554.7
이익잉여금	13,302.9	13,126.9	12,900.7	12,674.0	12,532.8
비지배지분	2,854.1	4,748.1	4,764.6	4,781.3	4,779.5
<b>자본총계</b>	17,480.2	20,485.6	20,318.6	20,151.2	20,050.9

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동 현금흐름</b>	-169.6	799.4	338.7	345.1	491.1
당기순이익	28.2	-39.7	-60.2	-60.6	6.5
비현금항목의 가감	639.3	920.9	167.6	345.4	1,129.7
유형자산감가상각비	859.0	999.5	1,042.4	1,183.6	1,377.1
무형자산감가상각비	100.7	187.7	370.2	292.0	230.3
지분법평가손익	-577.9	-57.5	0.0	0.0	0.0
기타	257.5	-208.8	-1,245.0	-1,130.2	-477.7
영업활동자산부채증감	-410.1	111.5	-191.7	-247.8	-300.9
매출채권및기타채권의감소	134.1	-92.9	-61.6	-73.0	-75.2
재고자산의감소	388.2	219.1	-73.7	-87.4	-90.0
매입채무및기타채무의증가	-272.5	-205.6	77.7	86.9	90.9
기타	-659.9	190.9	-134.1	-174.3	-226.6
기타현금흐름	-427.0	-193.3	423.0	308.1	-344.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-696.9	-5,138.0	-3,519.7	-5,047.3	-1,513.0
유형자산의 취득	-2,625.0	-3,685.5	-2,025.0	-3,543.8	0.0
유형자산의 처분	12.2	92.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-6.2	-5.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-324.6	-142.9	-89.9	-89.9	-89.9
단기금융자산의감소(증가)	1,482.7	-108.6	-116.8	-125.6	-135.1
기타	764.0	-1,288.0	-1,288.0	-1,288.0	-1,288.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	2,158.7	4,248.2	567.9	61.7	-444.5
차입금의 증가(감소)	2,657.9	3,555.3	1,012.5	506.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	1,230.7	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-50.4	-50.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-354.5	-192.1	-149.5	-149.4	-149.4
기타	-94.3	-295.1	-295.1	-295.2	-295.1
기타현금흐름	-70.4	-19.1	2,954.0	2,447.7	2,447.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,221.9	-109.5	340.9	-2,192.8	981.2
기초현금 및 현금성자산	1,622.9	2,844.8	2,735.3	3,076.2	883.5
기말현금 및 현금성자산	2,844.8	2,735.3	3,076.2	883.5	1,864.7

자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,709	-1,194	-1,772	-1,786	191
BPS	400,900	363,366	359,128	354,876	352,602
CFPS	18,296	20,760	2,479	6,575	26,233
DPS	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	104.4	-128.3	-56.5	-56.1	523.5
PER(최고)	130.7	-162.8	-86.9		
PER(최저)	78.6	-105.8	-56.3		
PBR	0.45	0.42	0.28	0.28	0.28
PBR(최고)	0.56	0.53	0.43		
PBR(최저)	0.34	0.35	0.28		
PSR	0.29	0.32	0.21	0.20	0.20
PCFR	9.8	7.4	40.4	15.2	3.8
EV/EBITDA	59.9	20.7	18.6	17.9	9.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	427.6	-376.2	-248.3	-246.4	2,298.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.0	2.3	3.5	3.5	3.5
ROA	0.1	-0.1	-0.2	-0.2	0.0
ROE	0.4	-0.3	-0.5	-0.5	0.1
ROIC	-2.1	-1.5	-0.2	-0.2	0.1
매출채권회전율	10.5	8.6	8.6	8.6	8.6
재고자산회전율	8.3	7.5	7.2	7.2	7.2
부채비율	55.1	65.5	73.9	77.4	78.3
순차입금비율	12.5	28.6	34.1	47.2	41.8
이자보상배율	-5.1	-0.9	-1.3	-1.0	0.6
총차입금	6,469.1	10,149.8	11,668.6	12,174.8	12,174.8
순차입금	2,186.5	5,868.0	6,929.1	9,502.5	8,386.1
NOPLAT	187.6	835.2	860.5	1,037.9	1,889.3
FCF	-2,359.1	-2,582.2	-852.0	-2,354.0	1,331.0

## Compliance Notice

- 당사는 4월 18일 현재 '롯데케미칼' 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

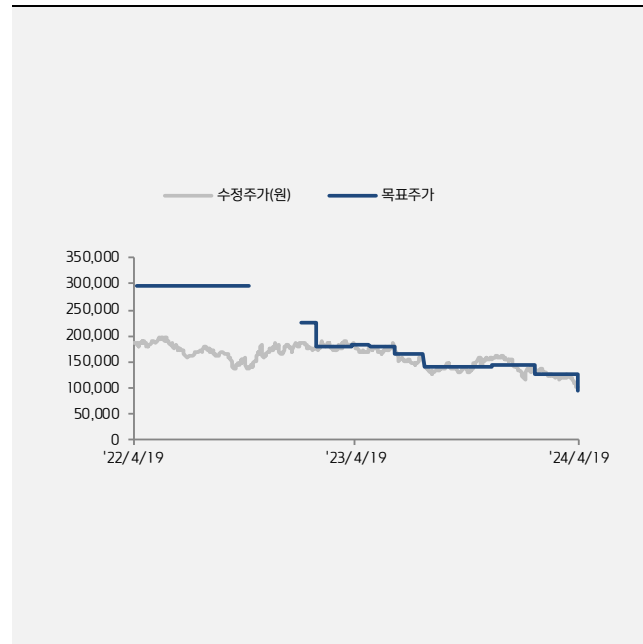
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데케미칼	2022-04-25	Buy(Maintain)	295,277원	6개월	-42.17	-33.06
담당자변경	2023-01-19	Outperform (Reinitiate)	224,000원	6개월	-19.76	-16.29
(011170)	2023-02-13	Marketperform (Downgrade)	178,000원	6개월	1.71	7.19
	2023-04-12	Marketperform (Maintain)	184,000원	6개월	-5.56	0.54
	2023-05-12	Marketperform (Maintain)	178,000원	6개월	-2.69	0.62
	2023-06-15	Marketperform (Maintain)	178,000원	6개월	-2.21	3.93
	2023-06-23	Marketperform (Maintain)	164,000원	6개월	-6.21	3.90
	2023-08-09	Marketperform (Maintain)	139,000원	6개월	1.06	14.32
	2023-11-30	Marketperform (Maintain)	145,000원	6개월	-0.42	12.14
	2024-02-08	Marketperform (Maintain)	125,000원	6개월	-1.79	10.72
	2024-04-19	Marketperform (Maintain)	95,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

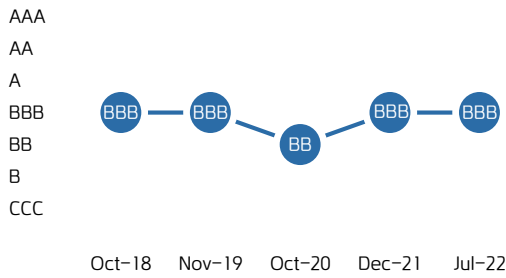
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

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)

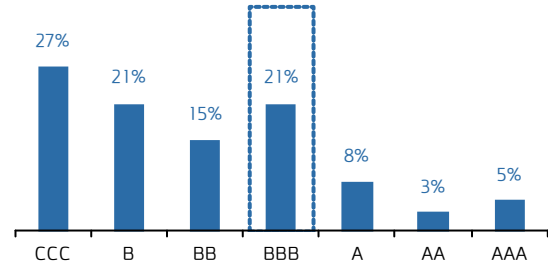
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI 지수 내 일반 화학 기업 66개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	4.1	3.4		
<b>환경</b>	4.9	3.7	56.0%	▼0.1
탄소배출	6.6	5	15.0%	▼0.2
유독 물질 배출 & 폐기물	3.1	2.8	15.0%	
물부족	4.8	3.5	15.0%	▼0.1
친환경 기술 관련 기회	5.1	3.8	11.0%	
<b>사회</b>	2.8	2.3	11.0%	▼0.4
화학적 안전성	2.8	2.2	11.0%	▼0.4
<b>지배구조</b>	3.3	3.6	33.0%	▼0.3
기업 지배구조	3.1	4.5		▼1.0
기업 행동	6.7	4.7		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (일반화학)	탄소배출	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출 & 폐기물	물 부족	화학적 안전성	기업 지배구조	기업 행동	등급	추세
BERGER PAINTS INDIA LIMITED	● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	BBB	
롯데케미칼	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	BBB	◀▶
KINGBOARD LAMINATES HOLDINGS LIMITED	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	B	◀▶
Zibo Qixiang Tengda Chemical Co., Ltd.	●	●	● ●	●	●	● ● ●	●	CCC	◀▶
Hunan Changyuan Lico Co., Ltd.	● ●	● ● ● ●	●	●	●	●	●	CCC	◀▶
HuBei XingFa Chemical Group Co., Ltd.	●	● ●	● ●	●	●	● ●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치