



## BUY (Maintain)

목표주가: 300,000원

주가(4/24): 246,000원

시가총액: 21,861억원

에너지/화학 Analyst 정경희

caychung09@kiwoom.com

RA 신대현

shin8d@kiwoom.com

## Stock Data

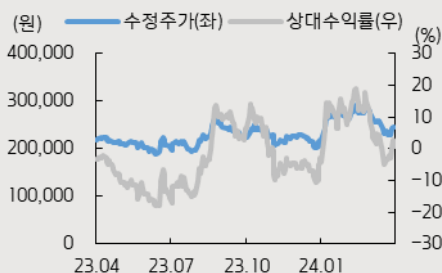
KOSPI(4/24)	2,675.75pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	291,500원	189,500원
등락률	-15.6%	29.8%
수익률	절대	상대
1M	-14.0%	-11.6%
6M	9.8%	-2.2%
1Y	8.1%	0.6%

발행주식수	8,886 천주
일평균 거래량(3M)	44천주
외국인 지분율	14.6%
배당수익률(2024E)	3.3%
BPS(2024E)	594,102원
주요 주주	정몽진외 13인
	35.7%

## 투자지표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	6,774.8	6,288.4	6,419.0	6,787.8
영업이익	467.7	312.5	380.9	464.6
EBITDA	901.3	756.1	832.2	848.6
세전이익	112.0	244.4	342.8	433.6
순이익	28.7	92.5	129.7	164.1
지배주주지분순이익	33.9	212.7	298.2	377.3
EPS(원)	3,811	23,931	33,559	42,454
증감률(%, YoY)	흑전	528.0	40.2	26.5
PER(배)	53.7	9.5	7.3	5.8
PBR(배)	0.36	0.39	0.41	0.40
EV/EBITDA(배)	7.0	8.3	7.2	6.4
영업이익률(%)	6.9	5.0	5.9	6.8
ROE(%)	0.7	4.1	5.7	7.0
순차입금비용(%)	72.7	72.5	69.0	63.1

## Price Trend



## KCC(002380)

## 1분기 견조



동사 1분기는 KCC는 매출액 약 1,58조(YoY +1%), 영업이익 815억원(YoY +7%, OPM +5.1%)를 추정, 실리콘 부진에도 YoY 영업이익 증가를 추정합니다. 건자재와 도료는 비수기 영향으로 전기비 소폭 영업이익이 감소하지만 각각 16%, 11%의 견조한 마진수준을 예상합니다. 모멘티브 잔여 지분(20%) 획득에 따라 향후 사업에 대한 효율화 작업이 진행될 것으로 예상하며, 실리콘 시너지효 과 창출을 전망합니다. BUY의견과 목표주가 300,000원 유지합니다.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 비수기에도 815억 영업이익 예상

1분기는 건자재와 도료부문 비수기에 해당하지만, 도료의 견조한 마진 및 건자재부문 PVC 약세 지속, 그라스올 증설 등에 따라 건자재 16%, 도료 11%의 견조한 수익성이 지속될 것으로 예상한다.

건자재 품목중 하나인 그라스 올은 가연성 단열재를 서서히 대체하며 성장하고 있으며, '22연말 대비 약 2배 규모인 18만톤으로 '24년 초부터 생산, 판매하기 시작했다. 단열재 증설은 1분기 비수기 영향과 초기 공급 증가 영향으로 ASP 조정으로 이어지기도 하였지만 시간이 지날수록 수요 대체로 20% 대의 OPM이 지속될 것으로 추정한다. 동사의 강점인 조선용, 자동차용 등 기능성 도료(Coating)은 글로벌 시장에서 타이탄한 공급과 성장이 지속되고 있어 동사의 11%대 마진 호조도 '24년 이어질 전망이다. 최근 글로벌 페인트사들의 원재료 하향 전망 또한 긍정적이다.

## &gt;&gt;&gt; '24년 실리콘 효율화 및 이자비용 절감 견인

우리는 다양한 산업군에 사용되는 유기 실리콘 제품 특성상 매크로 경기에 따라 '24년 약세가 지속될 것으로 전망한다. 다만 동사 실리콘 부문의 경우 변곡점은 '24년 상반기가 될 전망이다 모멘티브 잔여 지분 인수에 따라 기존 GP Exit 후 모멘티브 효율화 작업 및 모멘티브와 기존 케이씨씨 실리콘 부문간의 실질적인 시너지 창출으로 예상하기 때문이다. 또한 하반기 보유자산 유동화에 따라 8%대의 인수금융 이자율을 대폭 절감할 수 있을 것으로 예상된다.

## &gt;&gt;&gt; BUY 추천

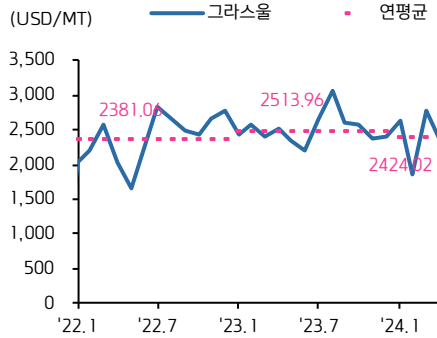
건자재사업은 무기단열재 시장 개화로 성장하고 있으며, 도료는 기능성 비중이 높고 원재료 약세구간이 이어지고 있다. 글로벌 페인트 업체들도 '24년 도료 원재료비 하락을 예상하고 있다. 매출비중이 가장 높은 실리콘 사업의 경우 당분간 고가 재료 소진으로 업황 약세와 더불어 영업적자가 지속될 수 있지만, 상반기 구조 변화를 시작으로 향후 사이클 개선시 수익성 기여도는 더 증가할 것으로 전망한다. 동사 추천 의견 BUY 및 목표주가 300,000원을 유지한다.

## 부문별 손익 추정치

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,565	1,588	1,553	1,582	1,583	1,618	1,620	1,598	6,288	6,419	6,788
건자재	289	257	277	295	299	269	289	300	938	1,157	1,185
도료	360	439	431	454	380	464	456	466	1,678	1,765	1,791
실리콘	804	764	700	784	784	745	725	822	4,239	3,076	3,536
기타	112	128	145	150	119	140	150	11	359	421	276
매출액 비중	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
건자재	18%	16%	18%	19%	19%	17%	18%	19%	15%	18%	17%
도료	23%	28%	28%	29%	24%	29%	28%	29%	27%	27%	26%
실리콘	51%	48%	45%	50%	50%	46%	45%	51%	67%	48%	52%
기타	7%	8%	9%	9%	8%	9%	9%	1%	6%	7%	4%
(YoY)	-4%	-10%	-11%	-4%	1%	2%	4%	1%	-7%	2%	6%
건자재	16%	-9%	0%	-3%	4%	5%	5%	2%	0%	3%	2%
도료	1%	13%	13%	17%	6%	6%	6%	3%	11%	5%	1%
실리콘	-14%	-22%	-27%	-5%	-2%	-2%	3%	5%	-18%	1%	15%
기타	22%	19%	24%	24%	6%	10%	4%	-93%	22%	-21%	-34%
매출원가	1,252	1,242	1,223	1,243	1,277	1,283	1,284	1,299	4,960	5,143	5,394
	0%	-7%	-12%	-5%	2%	3%	5%	4%	-6%	4%	5%
매출총이익	313	346	330	339	305	336	336	299	1,328	1,276	1,394
(YoY)	-18%	-16%	-8%	3%	-3%	-3%	2%	-12%	-11%	-4%	9%
매출총이익률	20%	22%	21%	21%	19%	21%	21%	19%	21%	20%	21%
판관비	238	256	241	281	224	224	224	224	1,016	895	930
(YoY)	1%	2%	-8%	4%	-6%	-13%	-7%	-20%	0%	-12%	4%
영업이익	76	90	88	58	81	112	112	75	313	381	465
건자재	35	48	59	52	48	55	56	54	193	213	220
도료	21	48	60	47	40	52	58	45	176	195	180
실리콘	13	(16)	(38)	(42)	(24)	(18)	(15)	(4)	(83)	(61)	25
기타	(2)	8	3	(6)	6	5	5	(11)	4	5	4
조정	9	2	5	7	11	18	8	(9)	22	29	36
영업이익비중	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
건자재	46%	53%	66%	90%	59%	49%	50%	72%	62%	56%	47%
도료	27%	54%	68%	81%	49%	46%	52%	60%	56%	51%	39%
실리콘	17%	-18%	-43%	-73%	-29%	-16%	-13%	-5%	-27%	-16%	5%
기타	-2%	9%	3%	-10%	7%	4%	4%	-15%	1%	1%	1%
조정	11%	3%	5%	11%	14%	16%	7%	-12%	7%	8%	8%
(YoY)	-49%	-45%	-8%	0%	7%	24%	27%	30%	-33%	22%	22%
건자재	66%	26%	95%	68%	37%	16%	-4%	4%	10%	10%	3%
도료	197%	142%	165%	342%	92%	7%	-4%	-4%	11%	11%	-8%
실리콘	-88%	-116%	-204%	-390%	-282%	13%	-61%	-90%	-27%	-27%	-141%
기타	-178%	45%	-9%	62%	-433%	-38%	67%	100%	32%	32%	-20%
조정	14%	-7%	40%	33%	33%	688%	76%	-235%	30%	30%	23%
OPM	5%	6%	6%	4%	5%	7%	7%	5%	5%	6%	7%
건자재	12%	18%	21%	18%	16%	20%	19%	18%	21%	18%	19%
도료	6%	11%	14%	10%	11%	11%	13%	10%	11%	11%	10%
실리콘	2%	-2%	-5%	-5%	-3%	-2%	-2%	0%	-2%	-2%	1%
기타	-2%	6%	2%	-4%	5%	4%	3%	-99%	1%	1%	1%
세전이익	28	118	65	33	72	102	103	66	244	343	434
(YoY)	-67%	-58%	-121%	-35%	157%	-13%	58%	98%	118%	40%	27%
순이익	(15)	67	11	29	20	49	49	12	93	130	164
(YoY)	-148%	-63%	-104%	-63%	-227%	-27%	338%	-59%	223%	40%	27%
NPM	-1%	4%	1%	2%	1%	3%	3%	1%	1%	2%	2%
지배주주 순이익	8	91	47	67	74	75	75	75	213	298	377
(YoY)	24%	-46%	-118%	-47%	804%	-18%	59%	13%	528%	40%	27%

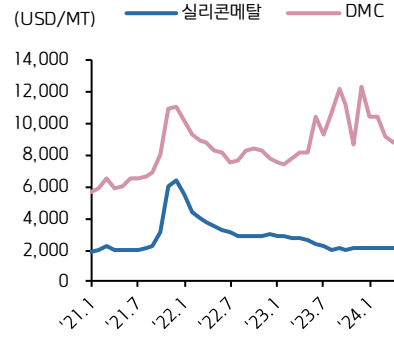
자료: KCC, 키움증권 리서치

## 건자재: 그라스울 및 PVC 창호 가격 추이



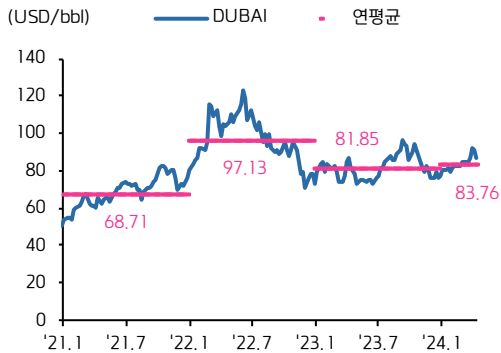
자료: 관세청, 키움증권 리서치

## 실리콘: DMC 및 실리콘메탈 가격 추이



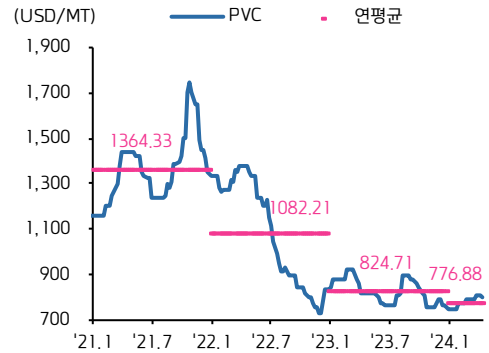
자료: 관세청, 키움증권 리서치

## 두바이 유가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 유가 상승에도 PVC가격은 하락



자료: Ciscem, 키움증권 리서치

## 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	+DD%
Powder Coatings	Market recovery still to come but robust performance across all segments	+MSD%
Marine & Protective	Strong growth in technical new build to continue	
Automotive & Specialty	Growth in Refinishes; Aerospace flat on supply constraints	+LSD%
Industrial Coatings	Continued recovery in Packaging; Wood stabilizing	
<b>AkzoNobel</b>		<b>+2%</b>

자료: Akzo Nobel, 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
<b>Total organic sales (YOY)</b>	+ LSD	+ LSD
<b>Adjusted EPS</b>	\$2.42 - \$2.52 per share	\$8.34 - \$8.59 per share
<b>Raw material costs (YOY)</b>	- MSD	- LSD to - MSD
<b>Corporate expense</b>	~\$80MM to \$85MM	~\$320MM to \$340MM
<b>Net interest expense</b>	~\$18MM to \$22MM	~\$85MM to \$95MM
<b>Restructuring savings (incremental)</b>	~\$7MM to \$9MM	~\$35MM
<b>Capital expenditures</b>		~\$600MM to 650MM
<b>Effective tax rate</b>	~23.5% - 24.5%	~23% - 24%

자료: PPG Industries, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	6,774.8	6,288.4	6,419.0	6,787.8	7,177.9
매출원가	5,289.9	4,959.9	5,143.2	5,393.5	5,703.5
매출총이익	1,484.9	1,328.5	1,275.8	1,394.3	1,474.4
판관비	1,017.2	1,016.0	894.9	929.7	967.5
<b>영업이익</b>	467.7	312.5	380.9	464.6	507.0
<b>EBITDA</b>	901.3	756.1	832.2	848.6	821.9
영업외손익	-355.7	-68.1	-38.1	-30.9	-25.6
이자수익	10.6	33.6	38.6	45.9	51.2
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	362.7	362.6	362.6
<b>법인세차감전이익</b>	112.0	244.4	342.8	433.6	481.4
법인세비용	83.3	151.9	213.1	269.5	299.2
계속사업순손익	28.7	92.5	129.7	164.1	182.2
<b>당기순이익</b>	28.7	92.5	129.7	164.1	182.2
<b>지배주주순이익</b>	33.9	212.7	298.2	377.3	418.8
<b>증감 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	15.3	-7.2	2.1	5.7	5.7
영업이익 증감율	20.3	-33.2	21.9	22.0	9.1
EBITDA 증감율	13.1	-16.1	10.1	2.0	-3.1
지배주주순이익 증감율	흑전	527.4	40.2	26.5	11.0
EPS 증감율	흑전	528.0	40.2	26.5	11.0
매출총이익율(%)	21.9	21.1	19.9	20.5	20.5
영업이익률(%)	6.9	5.0	5.9	6.8	7.1
EBITDA Margin(%)	13.3	12.0	13.0	12.5	11.5
지배주주순이익률(%)	0.5	3.4	4.6	5.6	5.8

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	4,029.8	4,178.2	4,510.2	5,062.1	5,567.6
현금 및 현금성자산	776.7	1,045.1	1,151.8	1,330.1	1,382.6
단기금융자산	421.9	524.4	651.8	810.2	1,007.1
매출채권 및 기타채권	1,190.5	1,114.2	1,137.3	1,202.7	1,271.8
재고자산	1,576.1	1,399.0	1,428.0	1,510.1	1,596.9
기타유동자산	64.6	95.5	141.3	209.0	309.2
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	13,118.5	13,353.5	13,262.9	13,234.5	13,228.8
<b>유동부채</b>	2,869.4	3,836.4	3,812.4	3,815.8	3,824.1
매입채무 및 기타채무	1,226.3	1,121.6	1,097.6	1,101.0	1,109.3
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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	7,567.3	7,905.9	7,881.9	7,885.3	7,893.6
<b>지배지분</b>	5,117.8	5,177.4	5,279.5	5,460.6	5,683.3
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	5,141.8	5,460.3	5,820.2
비지배지분	433.4	270.2	101.7	-111.5	-348.1
<b>자본총계</b>	5,551.1	5,447.5	5,381.1	5,349.1	5,335.2

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동 현금흐름</b>	384.6	788.3	298.4	175.8	88.7
당기순이익	28.7	92.5	129.7	164.1	182.2
비현금항목의 가감	974.4	759.6	719.7	701.7	657.0
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	468.7	518.0	542.4
영업활동자산부채증감	-445.1	86.9	-122.0	-211.7	-247.7
매출채권및기타채권의감소	-52.5	42.7	-23.1	-65.4	-69.1
재고자산의감소	-262.6	189.4	-29.0	-82.1	-86.8
매입채무및기타채무의증가	-86.9	-66.6	-24.1	3.4	8.3
기타	-43.1	-78.6	-45.8	-67.6	-100.1
기타현금흐름	-173.4	-150.7	-429.0	-478.3	-502.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	235.5	268.4	106.7	178.2	52.6
기초현금 및 현금성자산	541.2	776.7	1,045.1	1,151.9	1,330.0
기말현금 및 현금성자산	776.7	1,045.1	1,151.9	1,330.0	1,382.6

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,811	23,931	33,559	42,454	47,129
BPS	575,907	582,612	594,102	614,488	639,548
CFPS	112,875	95,882	95,591	97,431	94,427
DPS	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	53.7	9.5	7.3	5.8	5.2
PER(최고)	108.8	11.3	8.8		
PER(최저)	53.4	7.8	6.0		
PBR	0.36	0.39	0.41	0.40	0.38
PBR(최고)	0.72	0.47	0.49		
PBR(최저)	0.35	0.32	0.34		
PSR	0.27	0.32	0.34	0.32	0.30
PCFR	1.8	2.4	2.6	2.5	2.6
EV/EBITDA	7.0	8.3	7.2	6.4	6.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	205.3	63.6	45.4	35.9	32.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.9	3.5	3.3	3.3	3.3
ROA	0.2	0.7	1.0	1.2	1.4
ROE	0.7	4.1	5.7	7.0	7.5
ROIC	-0.2	2.6	2.4	2.9	3.3
매출채권회전율	5.9	5.5	5.7	5.8	5.8
재고자산회전율	4.7	4.2	4.5	4.6	4.6
부채비율	136.3	145.1	146.5	147.4	148.0
순차입금비율	72.7	72.5	69.0	63.1	58.6
이자보상배율	2.6	1.2	1.5	1.8	2.0
총차입금	5,234.5	5,518.1	5,518.1	5,518.1	5,518.1
순차입금	4,035.9	3,948.5	3,714.5	3,377.8	3,128.3
NOPLAT	901.3	756.1	832.2	848.6	821.9
FCF	-406.8	342.6	248.4	348.1	259.0

## Compliance Notice

- 당사는 4월 24일 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

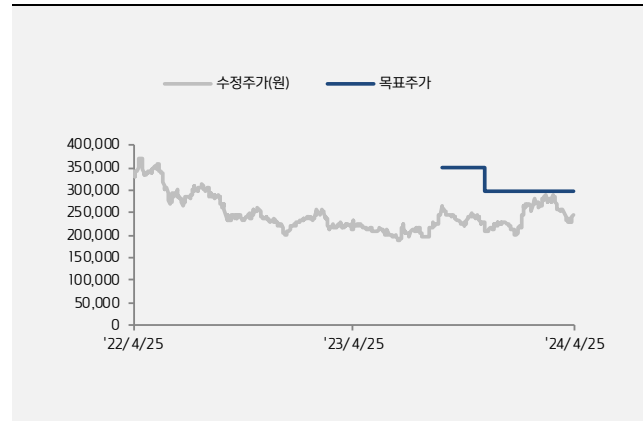
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표가 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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자이견 및 적용기준

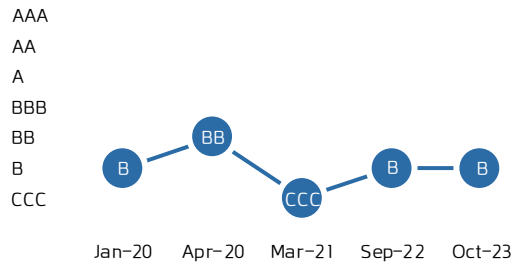
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

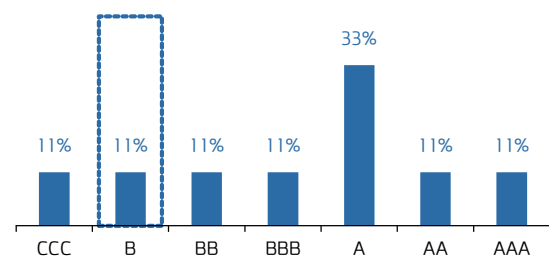
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

## 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		
<b>환경</b>	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
<b>사회</b>	1.6	3.1	14.0%	▲0.5
화학 안전성	1.6	2.9	14.0%	▲0.5
<b>지배구조</b>	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