

테슬라 향 원통형 사업 가치에 주목할 시점

매수
(신규)목표가: 1,030,000원
상승여력: 24.1%

이진호 jinho.lee.z@miraeeasset.com

김철중 chuljoong.kim@miraeeasset.com

종목 상황

전통 화학에서 지속성장 가능한 기업으로

- 전통 석유화학 기업에서 2차전지, 생명과학 등의 신사업 확장으로 포트폴리오 전환 중
- 25년까지 지속성장 가능한 성장 분야에 총 10조원(친환경 소재 3조, 2차전지 소재 6조, 생명과학 1조)을 투자하기로 결정
- '20년 매출액 약 30조원: 화학 45.6%, 배터리 41.1%, 첨단소재 8.5%, 생명과학 2.2%, 기타 2.5%

투자포인트

급성장하는 배터리 및 소재 사업과 캐쉬카우 화학

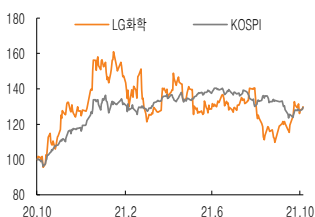
- 1) **지주사의 배터리 소재 사업:** 양극재 생산능력 확대, M&A 또는 JV 통한 분리막 사업 성장, CNT(나노탄소튜브) 등의 소재 사업 확장은 에너지솔루션과의 시너지 기대
- 2) **차별화된 화학제품 포트폴리오:** ABS, PVC 등 고부가 가치 제품들로 이루어진 포트폴리오가 강점. 특히, PVC는 내년 건설업 호황에 힘입어 스프레드 확대 예상

투자의견

투자의견 매수, 목표주가 103만원으로 커버리지 개시

- 다양한 사업 포트폴리오 구성으로 인해 SOTP 밸류에이션 적용. 목표주가 103만원
- 단기 내구재 생산 감소로 인한 ABS/PC 수요 감소, 에너지솔루션 상장 이후 주주가치 희석 등은 리스크로 판단
- LG에너지솔루션 가치는 116조원으로 산정(23F EBITDA, Target 20배 적용)
- Target EV/EBITDA 20배는 CATL 23년 예상 EV/EBITDA 32배에 40%를 할인 적용한 수치이며, 선전 거래소 대비 KOSPI의 평균 할인율을 적용
- 다만 최근 배터리 셀을 제외한 중국과 한국 배터리 밸류체인이 멀티플이 유사한 수준으로 거래되고 있는 점을 감안 시, 중장기적으로 할인율은 축소될 것으로 전망

Key data



현재주가(21/10/26, 원)	830,000	시가총액(십억원)	58,592
영업이익(21F, 십억원)	5,825	발행주식수(백만주)	78
Consensus 영업이익(21F, 십억원)	5,588	유동주식비율(%)	66.1
EPS 성장률(21F, %)	750.8	외국인 보유비중(%)	47.3
P/E(21F, x)	14.9	베타(12M) 일간수익률	1.37
MKT P/E(21F, x)	10.7	52주 최저가(원)	611,000
KOSPI	3,049.08	52주 최고가(원)	1,028,000

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.1	-6.0	28.5
상대주가	11.8	-0.8	-1.2

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액 (십억원)	28,183	27,353	30,077	45,115	53,792	62,468
영업이익 (십억원)	2,246	825	1,798	5,825	5,026	6,071
영업이익률 (%)	8.0	3.0	6.0	12.9	9.3	9.7
순이익 (십억원)	1,473	313	513	4,362	3,456	4,591
EPS (원)	18,812	4,003	6,549	55,716	44,148	58,647
ROE (%)	8.9	1.8	2.9	22.2	15.3	17.8
P/E (배)	18.4	79.3	125.8	14.9	18.8	14.2
P/B (배)	1.6	1.4	3.6	3.1	2.7	2.3
배당수익률 (%)	1.7	0.6	1.2	1.2	1.2	1.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LG화학, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. LG화학 분기별 실적 추정

(십억원)

		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	전체	6,729.2	6,935.2	7,507.3	8,904.9	9,650.0	11,456.0	10,610.0	13,399.0	30,076.4	45,115.0	53,791.6
	화학	3,695.9	3,312.8	3,583.6	3,673.6	4,435.0	5,267.0	5,630.0	6,464.3	14,265.9	21,796.3	22,324.9
	에너지솔루션	2,260.9	2,823.0	3,143.9	4,127.9	4,254.0	5,131.0	4,027.0	5,308.8	12,355.7	18,720.8	24,070.8
	첨단소재	849.1	789.2	962.9	1,009.5	1,172.0	1,297.0	1,158.0	1,379.4	3,610.7	5,006.4	6,024.6
	생명과학	159.3	160.3	172.1	169.6	162.0	203.0	177.0	186.6	661.3	728.6	801.4
	팜한농	221.2	177.8	102.1	100.3	211.0	210.0	123.0	60.0	601.4	604.0	570.0
영업이익	전체	205.9	571.6	902.1	118.6	1,408.0	2,139.8	762.0	1,515.4	1,799.0	5,825.2	5,025.9
	화학	242.6	434.7	721.6	569.0	984.0	1,325.0	1,087.0	1,001.0	1,967.9	4,397.0	2,762.7
	에너지솔루션	-51.8	155.5	168.8	115.8	341.0	724.0	-373.0	423.6	388.3	1,115.6	1,817.2
	첨단소재	32.1	35.0	59.0	36.7	88.0	95.0	49.0	96.6	162.8	328.6	385.9
	생명과학	23.5	14.1	8.5	7.8	23.0	29.0	9.0	9.3	53.9	70.3	40.1
	팜한농	35.0	11.6	-9.6	-12.0	30.0	17.0	-10.0	-15.0	25.0	22.0	20.0
세전이익		149.3	506.0	783.5	-388.5	1,848.1	2,201.8	723.0	1,473.0	993.9	6,245.8	4,850.0
순이익(지배)		21.1	382.3	512.3	-403.0	1,306.7	1,490.3	515.0	1,049.0	512.6	4,362.0	3,456.0

주: GM Bolt 리콜 총당금 영업이익 반영(2Q21 910억원, 3Q21 6,200억원. 총 7,110억원)

자료: LG화학, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. LG화학 밸류에이션

(십억원,)

	22F EBITDA	target EV/EBITDA(x)	FV	비고
화학	3,322.7	4.3	14,287.5	국내 화학 업종 평균 EV/EBITDA
정보소재	490.4	23.0	11,274.8	"엔지니어링 플라스틱 8배, 전자재료 12배, 배터리 소재 35.4배"
팜한농			420.0	인수 가격
생명과학	70.3	30.0	2,109.8	22년 EV/EBITDA 30배 적용
에너지솔루션	5,799.2 (23년 예상)	20.0	55,672.2	LGES 가치 115조원에 지분율 80%, 지주사 할인 40% 적용
계			83,764.4	
순차입금			7,830.2	2Q21 기준
우선주 시가총액			3,002.5	
EV			72,931.7	
주식수			70.6	
목표가			1,033,139	목표주가 103만원 산출

표 3. LG에너지솔루션 가치 산정.

(십억원)

Operating Value	EBITDA	EV/EBITDA	EV	비고
배터리	5,799	20	115,984	
소형 배터리	1,778			CATL 23년 예상 EV/EBITDA 32배에 40% 할인 적용
EV	3,647			선전 거래소 대비 KOSPI 평균 할인을 40% 적용
ESS	374			
LG에너지솔루션 EV			115,984	
지분율 80% 가정			92,787	
할인율 40% 적용			55,672	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

LG에너지솔루션 적정 시가총액 116조원

상장 예정인 LG에너지솔루션의 적정 시가총액을 116조원으로 산정한다. 기존 23 예상 EBITDA에 Target EV/EBITDA 20배를 적용하였다. 23년 예상 EBITDA는 전기차 배터리(폴리머) 3.6조원, 소형 배터리 1.8조원, ESS 배터리 3,700억원의 합산으로 추정하였다. Target EV/EBITDA 20배는 중국 경쟁사이자 순수 배터리 업체인 CATL의 23년 예상 EV/EBITDA 32배를 40% 할인하여 산출하였다. 선전 시장 대비 KOSPI 평균 할인율인 40%를 적용하였다.

다만 LG화학(051910)에 적용하는 할인율은 40%로 상향 조정하였다(기존 30%). 상장 이후 글로벌 배터리 ETF 편입/편출에 따른 수급 불확실성이 존재한다. LG에너지솔루션 상장 이후의 지분율(80%)와 할인율(40%)을 적용한 LG화학 내 지분가치는 56조원으로 산정한다.

표 4. LG에너지솔루션 실적 추정과 적정 가치 산출

(십억원)

		2020	2021F	2022F	2023F
매출액	소형	3,478	4,964	6,081	7,841
	EV	6,887	11,583	16,332	23,731
	ESS	1,081	1,275	1,658	2,155
	Total	11,445	17,822	24,071	33,728
영업이익	소형	371	629	705	933
	EV	138	-55	980	1,898
	ESS	10	-371	133	216
	Total	519	203	1,817	3,047
감가상각비	소형	262	540	704	845
	EV	919	1,057	1,338	1,748
	ESS	144	116	136	159
	Total	1,325	1,713	2,178	2,752
EBITDA	소형	633	1,169	1,409	1,778
	EV	1,056	1,002	2,318	3,647
	ESS	154	-255	269	374
	Total	1,843	1,916	3,995	5,799
CATL EV/EBITDA(배)			74	45	32
할인율(선전 시장 대비 코스피 할인율)			40	40	40
목표 EV/EBITDA(배)			44	27	20
적정 EV (십억원)			85,063	107,876	115,984
지분율(%)			80	80	80
지분 가치(십억원)			68,050	86,301	92,787
할인율(%)			40	40	40
할인된 지분 가치(십억원)			40,830	51,781	55,672

업체명	시가총액	매출액		영업이익		순이익		ROE		PER		PBR		EV/EBITDA	
		22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
CATL	258,315	31,568	44,681	4,193	5,901	3,373	4,731	20.0	22.1	78.7	55.6	14.7	11.7	44.9	32.0
삼성SDI	50,679	16,666	19,759	1,577	1,958	1,498	1,822	9.7	10.7	36.8	30.3	3.2	2.9	17.9	15.0
LG화학	57,745	49,876	56,199	4,968	5,641	3,476	4,033	14.6	15.1	20.2	17.4	2.7	2.4	8.0	7.2
SK이노베이션	23,717	52,196	53,959	2,132	2,363	1,430	1,522	8.3	8.2	17.2	16.1	1.3	1.2	9.0	8.2
BYD	147,213	49,703	58,737	2,247	2,856	1,405	1,878	10.8	13.0	111.8	80.0	10.8	9.7	31.1	26.5
귀쉬안 고과	12,458	2,290	3,270	189	260	136	210	5.2	6.7	98.0	65.0	4.4	4.1	42.9	30.8
평균								11.4	12.6	60.5	44.1	6.2	5.3	25.6	20.0

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

EV 침투율 상승 속도가 심상치 않다

전기차 판매량 증가와 침투율 상승 속도가 심상치 않다. 최근 자동차 용 반도체 Shortage로 인한 공급단 이슈에도 불구하고 전기차 판매량과 침투율은 시장 예상치를 지속 상회하고 있다.

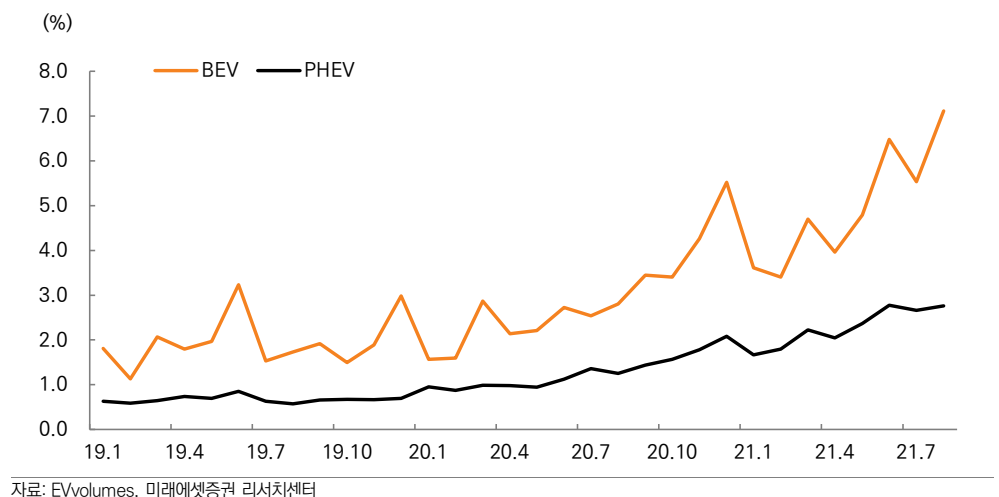
21년 연간 전기차 판매량(BEV+PHEV)을 640만대, 침투율 8%로 예상한다. 연초 예상했던 판매량 460만대, 침투율 5.5%를 크게 상회할 것으로 판단한다. 특히 이 수치들은 하반기 들어 더 가파르게 상향 조정되고 있다.

판매량 증가를 견인하고 있는 것은 메가(플랫폼) 모델 판매 본격화 때문이다. 주요 시장 중에 하반기에 추가 보조금을 지급한 시장이 없음에도 불구하고 전기차 판매량은 시장 예상치를 지속 상회하고 있다. 하반기부터 Tesla Model Y 유럽 (8월 말), 현대 아이오닉 5, 중국 스타트업들의 메가 모델 딜리버리 시작 등으로 소비자의 선택지가 많아지고 있다. 특히 유럽의 경우 작년부터 진행된 전기차 보조금 효과가 감소하고 있음에도 불구하고, Tesla Model Y와 같은 메가 모델 딜리버리가 전체 시장 성장을 지속시키고 있다.

자동차 용 반도체 Shortage라는 공급 단의 이슈가 오히려 전기차 침투율에 긍정적으로 작용하고 있다고 판단한다. 반도체 공급 부족에 직면한 OEM들이 오히려 전기차 생산에 집중하고 있는 모습이다. 반도체 용 Shortage가 심화되기 시작한 2~3분기 내연기관 판매량 급감이 이를 방증하며, BYD 등 다수의 OEM들은 2~3분기 중 일부 내연기관 모델의 생산 중단을 발표하기도 하였다.

이러한 현상들은 22년에도 지속될 것으로 판단한다. 전기차(BEV+PHEV) 판매 침투율 가정을 상향 조정하였다. 22년 침투율은 8% → 11%로, 23년은 11% → 15%로 상향 조정하였다. 이미 지난 8~9월 전기차 침투율은 10%를 상회하기 시작하였다. 22년부터는 아직 침투율이 각각 4%, 1%에 불과한 미국과 기타 시장의 보조금 지급이 본격화되며 글로벌 전기차 수요를 견인할 것으로 판단한다.

그림 1. 예상보다 빠른 전기차 침투율 상승, 특히 BEV의 침투율 상승 속도가 가파른 상황



원통형 배터리 사업 = Tesla

소형 배터리 사업 가치는 36조원으로 산정한다. 23년 예상 EV/EBITDA에 EV 배터리 사업과 동일한 Target EV/EBITDA 20배를 적용하였는데, 이는 향후 원통형 배터리 증설의 대부분이 Tesla를 포함한 전기차 용 이기 때문이다.

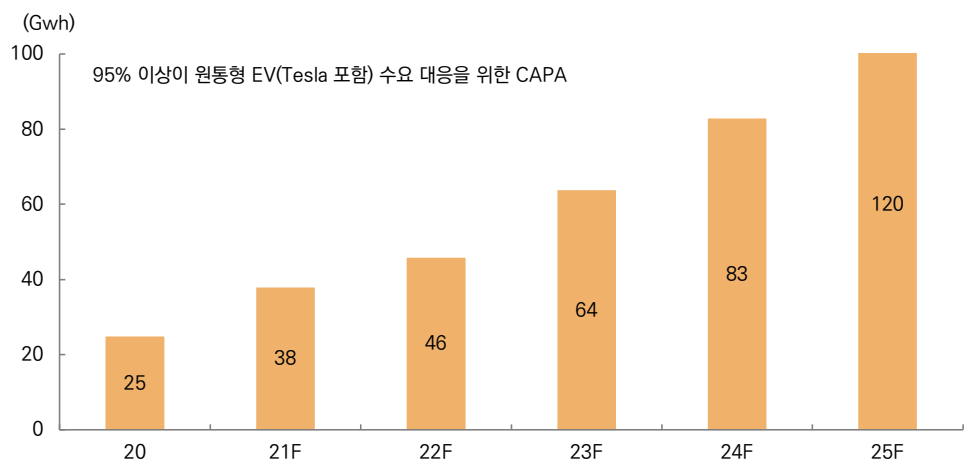
지금부터 소형 배터리 실적과 멀티플의 Key는 Tesla이다. LG에너지솔루션의 원통형 배터리 생산 능력은 20년 25Gwh → 23년 69Gwh → 25년 120Gwh로 증가할 것으로 예상된다. 대부분 Tesla 향 NCMA 원통형 배터리 수요 증가에 대응하기 위함이다. Tesla 향 매출 증가 본격화로 동사 소형 배터리 사업부의 EBITDA는 20년 6,300억원 → 23년 1.8조원으로 증가할 것으로 예상된다.

소형 배터리 사업부 내 원통형 배터리 매출 비중은 20년 69% → 23년 88% → 25년 90%로 증가할 것으로 전망한다. 향후 소형 배터리 사업부 실적 성장의 Key는 Tesla이며, EV 폴리머 배터리와 동일한 멀티플 적용이 타당할 것으로 판단한다.

최근 이슈화 되었던 테슬라의 LFP 배터리 이슈는 동사의 펀더멘탈에 큰 영향을 줄 것으로 판단하지 않는다. 1) LFP 배터리 채용 확대는 스텐다드 모델에 한정될 것으로 예상하며, 2) 롱레인지 모델 이상에는 NCM(NCMA 포함) 배터리가 지속 사용될 것으로 예상된다. 자율주행을 포함한 소프트웨어 탑재 등으로 자동차의 전장화가 가속화될 것으로 판단하며, 이는 자동차의 전력 소모 증가로 이어진다. LFP의 에너지 밀도 개선 속도에는 한계가 분명 존재하며, 향후 중저가 전기차 모델과 ESS 중심의 시장 확대가 예상된다.

추가적으로 최근 기사화 되었던 동사 역시 LFP 배터리에 대한 R&D를 지속하고 있으며, 향후 시장의 방향성에 따른 유연한 투자 결정이 가능할 것으로 판단한다.

그림 2. LG에너지솔루션 원통형 생산능력 추이 및 전망, 95% 이상이 EV 용



자료: EV Volume, 미래에셋증권 리서치센터

연말 연초 남은 배터리 프로젝트 115조원 수준

21년 예상되는 전체 배터리 발주 프로젝트는 총 160조원 수준이다. 이 중 동사가 수주 확정지는 것으로 추정되는 프로젝트는 1) GM Bolt Next Gen(총 발주 규모 32조원, 공급 예상 시점 24년), 2) Tesla 상하이 3차(총 발주 규모 14조원, 공급 예상 시점 22년) 등 이다. 3)최근 스텔란티스와 40Gwh JV 설립 발표에 따른 수주도 예상된다(스텔란티스 총 발주 물량 28조원 수준 중 일부 수주 예상).

향후 비딩 예정 배터리 프로젝트 중 동사의 부분 수주 가능성이 있는 프로젝트는 1) BMW Gen6(원통형), 2) 다임러(EQA/EQB/EQS) 미국 및 유럽 물량, 3) 현대기아차 SV/CT 프로젝트 등 이다. 폭스바겐 MPE의 경우, 각형(유니파이드 셀) 배터리 중심으로 발주가 예상되는 바 동사의 수주 가능성은 낮을 것으로 판단한다.

과거 배터리 비딩 사례를 기반으로 볼 때, 비딩 결과를 선불리 예측하기는 어렵다. 다만 1) 배터리를 원하는 고객의 숫자 많아지고 있으나(후발 OEM Ex. 스텔란티스 / 미국 스타트업 Ex. Lucid, Livian 등 / 중국 스타트업 증가 Ex. Leap Motor 등), 2) 반면 배터리 공급이 가능한 셀 업체 수 증가는 제한적이라는 점에 주목할 필요가 있다. 3) 추가적으로 배터리의 형태 및 기술이 표준화 되어있지 않은 상황에서의 중대형 각형을 제외한 모든 세크먼트의 배터리 기술을 보유하고 있는 동사의 추가 수주가 기대된다. 상장 이 후 자금 조달을 통한 공격적인 수주 잔고 확보가 재개될 것으로 예상된다.

그림 3. 연말까지 남아있는 배터리 프로젝트 115조원 수준. 스텔란티스와의 JV는 시작일 뿐

	Project	EV model	규모(조원)	2021 비딩 일정
GM	Bolt	Bolt Next Gen.	32.0	완료
Stallantis	VDA 590	SUV/Truck	28.0	Q3
VW	MPE		20.0	Q3
Daimler	EB580	EQA/EQB	13.0	Q4
Daimler	EB560	GLA/GLB	10.0	Q4
Daimler	EB4xx	EQS	10.0	Q4
BMW	Gen5	X3, i3 등	7.5	Q4
BMW	Gen6	X3, i3 등	8.0	Q4
Hyundai Kia	SV/CT	준중형 세단	8.0	Q4
Hyundai Kia	ME/MV	SUV 형	2.5	Q3
Porsche	PPE 41	Cayenne	6.0	Q4
Ford	BEV 2025	pick up Truck	4.5	완료
Renault	New B seg	B-seg	3.5	완료
Ford	BEV M	Small pick up Truck	3.0	완료
Hyundai Kia	ME	Ioniq 7	2.5	Q3

자료: 미래에셋증권 리서치센터

LG화학 (051910)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	30,077	45,115	53,792	62,468
매출원가	23,764	33,867	43,343	50,974
매출총이익	6,313	11,248	10,449	11,494
판매비와관리비	4,514	5,423	5,423	5,423
조정영업이익	1,798	5,825	5,026	6,071
영업이익	1,798	5,825	5,026	6,071
비영업손익	-854	9	-176	-185
금융손익	-163	-148	-178	-188
관계기업등 투자손익	9	5	0	0
세전계속사업손익	944	5,834	4,850	5,886
계속사업법인세비용	368	1,580	1,213	1,295
계속사업이익	576	4,254	3,638	4,591
중단사업이익	107	330	0	0
당기순이익	682	4,584	3,638	4,591
지배주주	513	4,362	3,456	4,591
비지배주주	170	223	182	0
총포괄이익	612	4,914	3,638	4,591
지배주주	452	4,659	3,453	4,358
비지배주주	160	255	185	233
EBITDA	4,109	8,627	8,273	9,617
FCF	305	-2,459	174	399
EBITDA 마진율 (%)	13.7	19.1	15.4	15.4
영업이익률 (%)	6.0	12.9	9.3	9.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.7	9.7	6.4	7.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	16,320	17,989	19,589	23,209
현금 및 현금성자산	3,274	1,363	1,761	2,281
매출채권 및 기타채권	5,570	8,161	8,317	9,542
재고자산	5,350	7,466	8,512	10,386
기타유동자산	2,126	999	999	1,000
비유동자산	25,069	29,717	32,470	35,029
관계기업투자등	309	309	309	377
유형자산	20,567	24,478	27,440	30,084
무형자산	2,280	2,253	2,044	1,855
자산총계	41,389	47,706	52,059	58,238
유동부채	12,624	15,063	15,557	16,639
매입채무 및 기타채무	3,459	4,397	4,888	5,964
단기금융부채	1,566	3,066	3,068	3,075
기타유동부채	7,599	7,600	7,601	7,600
비유동부채	9,974	10,285	11,285	12,570
장기금융부채	8,679	8,990	9,990	10,990
기타비유동부채	1,295	1,295	1,295	1,580
부채총계	22,598	25,347	26,841	29,209
지배주주지분	18,039	21,183	23,859	27,671
자본금	391	391	391	391
자본잉여금	2,692	2,721	2,721	2,721
이익잉여금	15,175	17,980	20,657	24,468
비지배주주지분	751	1,176	1,358	1,358
자본총계	18,790	22,359	25,217	29,029

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동으로 인한 현금흐름	5,841	4,087	6,174	6,399
당기순이익	682	4,584	3,638	4,591
비현금수익비용가감	4,154	3,742	4,598	4,988
유형자산감가상각비	2,130	2,581	3,038	3,356
무형자산상각비	181	221	209	189
기타	1,843	940	1,351	1,443
영업활동으로 인한 자산및부채의변동	1,266	-4,003	-710	-1,738
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-3,182	-1,731	-735	-1,143
재고자산 감소(증가)	-566	-1,944	-1,046	-1,874
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3,652	1,069	491	1,076
법인세납부	-513	-1,198	-1,213	-1,295
투자활동으로 인한 현금흐름	-5,296	-4,896	-6,000	-6,037
유형자산처분(취득)	-5,498	-6,484	-6,000	-6,000
무형자산감소(증가)	-106	-67	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-638	632	0	-37
기타투자활동	946	1,023	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	938	-1,183	224	227
장단기금융부채의 증가(감소)	1,829	1,810	1,003	1,006
자본의 증가(감소)	418	28	0	0
배당금의 지급	-178	-1,649	-779	-779
기타재무활동	-1,131	-1,372	0	0
현금의 증가	1,386	-1,911	398	521
기초현금	1,889	3,274	1,363	1,761
기말현금	3,274	1,363	1,761	2,281

자료: LG화학, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2020	2021F	2022F	2023F
P/E (x)	125.8	14.9	18.8	14.2
P/CF (x)	13.3	7.8	7.9	6.8
P/B (x)	3.6	3.1	2.7	2.3
EV/EBITDA (x)	16.6	8.5	9.0	7.8
EPS (원)	6,549	55,716	44,148	58,647
CFPS (원)	61,778	106,367	105,207	122,370
BPS (원)	230,896	270,865	305,058	353,750
DPS (원)	10,000	10,000	10,000	10,000
배당성향 (%)	102.8	15.3	19.3	15.3
배당수익률 (%)	1.2	1.2	1.2	1.2
매출액증가율 (%)	10.0	50.0	19.2	16.1
EBITDA증가율 (%)	53.2	110.0	-4.1	16.2
조정영업이익증가율 (%)	117.9	224.0	-13.7	20.8
EPS증가율 (%)	63.6	750.8	-20.8	32.8
매출채권 회전율 (회)	6.7	7.2	7.1	7.3
재고자산 회전율 (회)	5.8	7.0	6.7	6.6
매입채무 회전율 (회)	8.1	8.6	9.3	9.4
ROA (%)	1.8	10.3	7.3	8.3
ROE (%)	2.9	22.2	15.3	17.8
ROIC (%)	4.5	13.9	10.8	12.6
부채비율 (%)	120.3	113.4	106.4	100.6
유동비율 (%)	129.3	119.4	125.9	139.5
순차입금/자기자본 (%)	33.7	47.8	44.8	40.6
조정영업이익/금융비용 (x)	9.0	31.7	24.3	27.3

- 2021.10.28 [글로벌 정유화학: 제한된 공급, 회복하는 수요]에서 분리된 자료입니다.
- 각 조사분석자료에 해당하는 컴플라이언스 관련 고지사항은 당사 홈페이지에 게재된 원문에서 확인할 수 있습니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.