



# Marketperform (Maintain)

목표주가: 146,000원  
주가(10/31): 159,100원  
시가총액: 10,342억원

화학/정유 Analyst 정경희  
caychung09@kiwoom.com

RA 신대현  
shin8d@kiwoom.com

## Stock Data

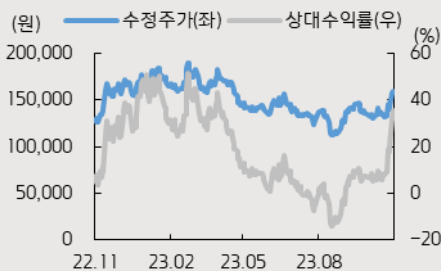
KOSPI(10/31)	2,277.99pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	189,900원	111,800원
등락률	-16.2%	42.3%
수익률	절대	상대
1M	16.6%	26.2%
6M	9.7%	20.5%
1Y	34.3%	35.2%

발행주식수	6,500 천주
일평균 거래량(3M)	37천주
외국인 지분율	8.0%
배당수익률(2023E)	0.6%
BPS(2023E)	286,040원
주요 주주	이순규 외 17인 39.2%

## 투자지표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2,514.9	2,222.1	2,501.3	2,660.5
영업이익	179.4	-214.6	-46.5	48.7
EBITDA	335.8	-53.7	155.2	202.1
세전이익	198.2	-204.4	0.0	134.2
순이익	149.9	-149.1	0.0	97.9
지배주주지분순이익	149.9	-149.1	0.0	97.9
EPS(원)	23,067	-22,931	0	15,054
증감률(% YoY)	17.8	적전	적지	흑전
PER(배)	7.9	-7.5	-606,452.6	10.6
PBR(배)	0.59	0.60	0.56	0.53
EV/EBITDA(배)	2.4	-21.6	5.8	3.2
영업이익률(%)	7.1	-9.7	-1.9	1.8
ROE(%)	7.6	-7.7	0.0	5.1
순차입금비율(%)	-19.3	2.5	-7.3	-20.2

## Price Trend



# 대한유화(006650)

## 3분기 Earning Surprise 지속될 수 있을까



대한유화는 3분기 당사 추정치 및 시장 Consensus(영업이익 -90억원)를 대폭 상회하는 영업이익 188억원(QoQ 흑자전환, YoY 흑자전환)으로 Earnings Surprise를 공시했다. 이와 함께 최근 중국 경기 부양책 및 국채 1조위안(약 183조원) 발행에 대한 기대감, 낮은 밸류에이션 수준, 사이클 턴어라운드 가능성 등이 최근 동사 주가 급등을 견인한 것으로 볼 수 있다. 그러나 동사 3분기 호실적은 주로 원재료인 납사가 상승 및 래깅 효과로 저가 원재료 투입에 따른 일회성 요인이 주요한 것으로 볼 수 있다. 전월 납사가 기준 대부분 제품 마진이 전기비 10월에 하락했다. 우리는 '24년 아시아 Ethylene 소폭 개선, Propylene 추가 약세로 유의미한 업황 개선세가 일어날 예상하지 않는다. 추정치 변경 및 Ethylene 바닥기간 감소에 따른 할인을 축소로 목표주가 146,000원으로 상향하나 투자의견 Marketperform을 유지한다.

### >>> 3분기 Earnings Surprise, 주 요인은 원재료비 래깅

동사는 3분기 매출액 6,662억원(YoY +41.0%, QoQ +5.3%), 영업이익 188억원(YoY 흑자전환, QoQ 흑자전환)을 공시, 시장 Consensus와 당사 추정치를 대폭 상회하는 호실적을 발표했다. 이는 Dubai 원유가 7월 약 \$81/bbl에서 9월 약 \$93/bbl로 상승하며 2분기 대비 12% 상승한 것에서 그 이유를 찾을 수 있다. 유가에서 파생되는 납사의 경우 특히 6월 가격은 \$540/MT이었고, 3분기 평균은 이보다 약 20%가 상승, 유가 상승분을 상회하였다. 이에 따라 대부분 제품가격도 상승하였고, 전월, 혹은 전전월 납사 래깅 효과로, 마진 개선이 나타난 것이다.

### >>> 3분기 마진 수준 지속 가능한가

10월 현재 9월 납사가 대비 대부분의 제품 마진은 BZ 및 BD를 제외하고 모두 하락했다. BZ과 BD 합해 제품 생산 비중에서 약 20%로 이들 제품만으로 3분기 실적이 유지되기는 어렵다. 여기에 최근 중국 경기 부양책, 1조위안 국채 발행 등으로 '24년 아시아 Commodity 화학제품에 대한 수요 개선 기대감이 주가를 견인한 것으로 보인다. 1조위안 국채는 주로 인프라 투자에 약 2분기에 걸쳐 투자될 예정이며, 그 규모도 '22년 중국 GDP의 약 0.8% 수준으로 전반적인 소비 개선 및 이에 따른 화학 초과 수요로 이어질 가능성은 높지 않다는 판단이다.

### >>> 목표주가 146,000원으로 상향, Marketperform 유지

우리는 산업 수급 분석에서 '25년까지 약세 구간을 전망하며, '24년 아시아 Ethylene은 소폭 개선될 수 있지만 Propylene은 추가 약세로 전체 NCC 수익성 회복세는 미미할 것으로 판단한다. 바닥 기간 진행에 따른 할인을 감소 및 추정치 변경으로 목표주가 146,000원으로 상향한다. 그러나 현재 주가와 목표주가의 괴리율이 당사 Marketperform에 해당하므로 투자의견은 그대로 유지한다. NCC에서 Specialty 제품군으로의 전략 선회가 필요한 시점으로 판단한다.

### >>> 납사가 상승이 두드러졌던 3분기

동사는 납사를 원료로 하여 Ethylene, Propylene, Butadiene 및 아로마틱스 제품군을 생산하고, 이를 토대로 다시 HDPE, PP, EG 등을 생산, 판매하는 전형적인 NCC 업체이다. 이에 따라 원재료인 납사가 추이가 수익성에서 매우 중요한데, 특히 3분기 호실적은 납사가격의 지속 상승과 2분기말 저가 납사 재고에 따른 영향이 주요한 것으로 판단한다. 전월 및 전전월 납사 가격에 래깅된 원재료 가격 기준 약 2분기대비 20%나 원재료가 상승하였다는 것은 그만큼 저가 원재료 사용에 따른 이익이 크다는 의미이기 때문이다. 또한 생산비중에서 약 10%에 달하는 BD의 강세 역시 동사 이익 개선에 일조하였다. C4를 BD로 전환하였으나, 그 실익이 낮았던 상반기 대비 동북아 NCC의 가동률 하락 등으로 타이트해진 BD의 마진 개선이 3분기 실적에는 긍정적인 영향을 미쳤던 것으로 보인다.

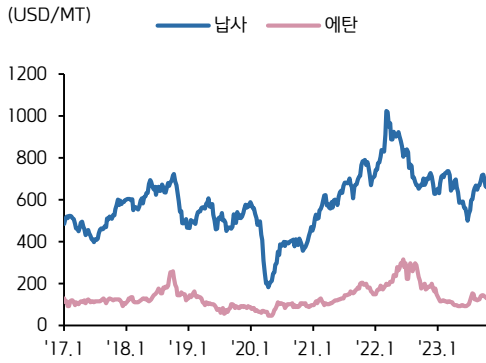
3분기와 같은 납사가격 우상향이 4분기에 지속될까? QTD Spot 기준 납사가격은 전기비 6% 증가하였다. 그러나 주요 제품별 마진에서 보면 BZ 및 BD를 제외한 대부분 제품의 마진이 3분기 평균 대비 하락하였다. 지속적인 원재료비 상승은 약세 시황에서 제품가격으로 100% 전가하기 어렵기 때문이다. 원유가가 지속 상승하고, 이에 따라 납사가격 상승이 지속된다면 어떨까? 저가의 납사 재고 효과는 볼 수 있겠지만 화학제품 마진에 부정적 영향을 미칠 것으로 예상할 수 있다. 초과 Capa에 따른 경쟁력 심화가 가격 상승을 제한하기 때문이다.

### 전월 원재료가 대비 당월 Spot 가격 기준 주요 제품 마진

구분	제품간 비교	2022	2023	YoY	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
정유제품 (USD/bbl)	휘발유-Dubai	13	12	-13%	(7)	(4)	14	8	21	(0)
	경유-Dubai	33	22	-32%	23	28	24	10	37	23
	등유(항공유)-Dubai	28	21	-25%	18	26	24	11	35	19
	납사-Dubai	(8)	(9)	9%	(29)	(16)	(3)	(13)	(4)	(13)
	Bunker-Dubai	(19)	(12)	-36%	(41)	(34)	(19)	(13)	2	(19)
	3-2-1	59	45	-23%	9	20	52	25	79	22
	2-1-1	46	34	-26%	16	24	38	18	58	22
기초유분 (USD/MT)	에틸렌-납사	225	170	-24%	129	153	187	165	172	163
	에틸렌-에탄가스	794	699	-12%	624	643	735	713	649	716
	프로필렌-납사	192	185	-4%	104	154	234	170	177	136
	부타디엔-납사	312	306	-2%	333	114	418	250	241	375
	벤젠-납사	323	314	-3%	309	130	263	329	336	398
	톨루엔-납사	418	451	8%	523	391	347	436	612	351
중간원료	자일렌-납사	259	333	28%	316	328	262	302	433	376
	PX-자일렌	45	45	0%	(85)	(84)	72	46	76	(39)
	PX-납사	291	373	28%	302	283	318	376	444	354
합성원료 (USD/MT)	SM-벤젠	72	86	20%	(209)	160	194	20	103	0
	AN-프로필렌	727	519	-29%	628	726	628	490	463	413
	EG-에틸렌	(451)	(332)	-26%	(395)	(399)	(327)	(394)	(262)	(364)
합성수지 (USD/MT)	TPA-PX	(227)	(224)	-1%	(313)	(234)	(195)	(237)	(202)	(296)
	HDPE-에틸렌	(2)	127	-6690%	69	50	122	65	199	115
	LDPE-에틸렌	295	188	-36%	286	204	240	97	232	179
	LLDPE-에틸렌	63	152	142%	91	90	167	76	221	135
	PVC-에틸렌	54	15	-72%	16	(76)	45	(90)	104	(25)
	PP-프로필렌	39	88	125%	83	70	118	13	137	85
	HDPE-납사	236	299	27%	215	233	282	304	337	256
	LDPE-납사	532	360	-32%	433	388	400	336	370	320
	LLDPE-납사	300	325	8%	238	273	327	315	359	276
	PVC-납사	292	188	-36%	163	107	205	149	242	116
합성고무 (USD/MT)	PP-납사	277	261	-6%	230	253	278	252	275	226
	BR-부타디엔	925	665	-28%	727	847	642	508	859	841
	SBR-부타디엔	698	738	6%	463	709	703	585	959	752

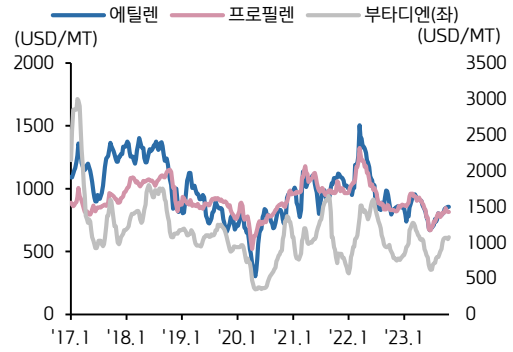
자료: Bloomberg, 넥산트 시스템즈, 키움증권 리서치센터

납사가와 에탄가 이격 확대; 아시아 NCC 경쟁력 하락



자료: KPIA, Cischem, 키움증권 리서치

주요 기초제품인 올레핀, 약세 지속



자료: KPIA, Cischem, 키움증권 리서치

아로마틱스 강세 시현, 그러나 비중 낮아



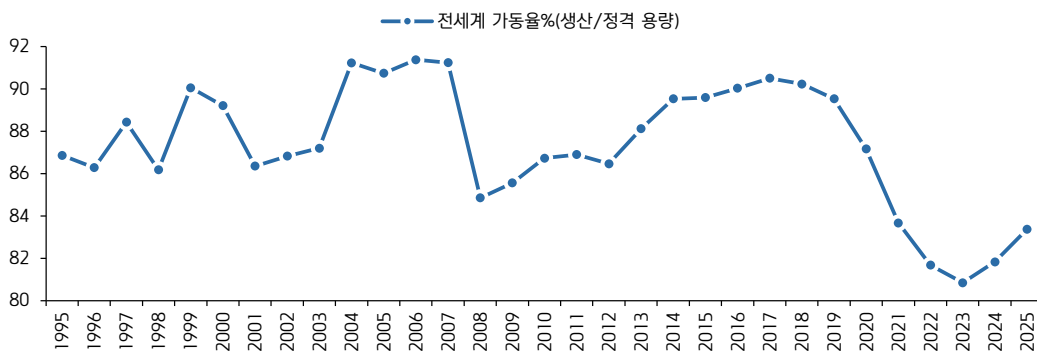
자료: KPIA, Cischem, 키움증권 리서치

EG는 약세 지속



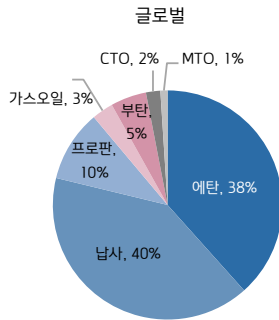
자료: KPIA, Cischem, 키움증권 리서치

지금은 과거 30여년의 Ethylene 업황에서 보지 못했던 장기간의 바닥 국면('23년~'25년) 추정  
:'23~'25년의 업황개선 추세는 가동률 측면에서 큰 의미가 없는 수준



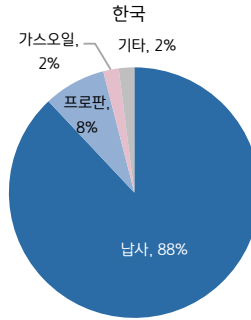
자료: Bloomberg, 넥산트 시스템즈, 키움증권 리서치센터

글로벌 Ethylene 원재료 비중('21년)



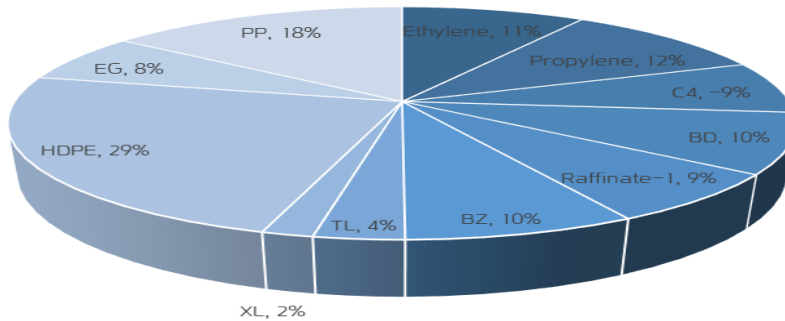
자료: KPIA, Cischem, 키움증권 리서치

한국의 Ethylene 원재료 비중('21년) 납사 편중, 경쟁력 떨어져..



자료: KPIA, Cischem, 키움증권 리서치

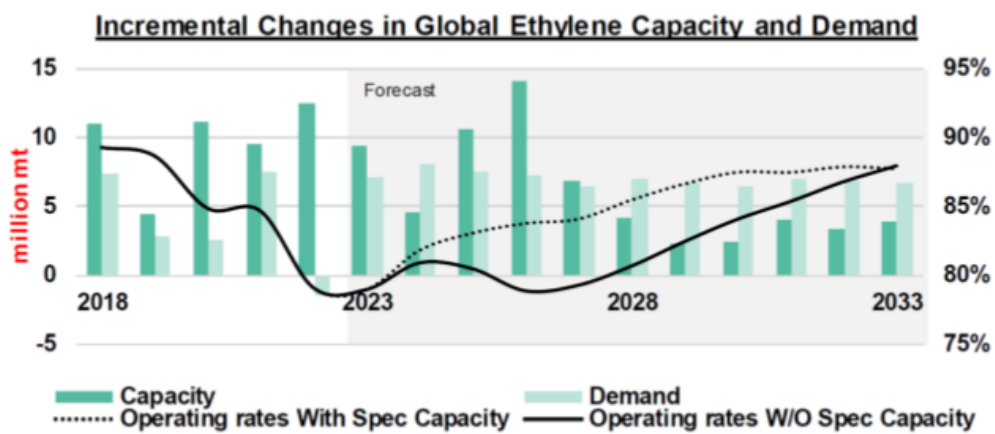
동사 제품 생산 비중



자료: 키움증권 리서치센터

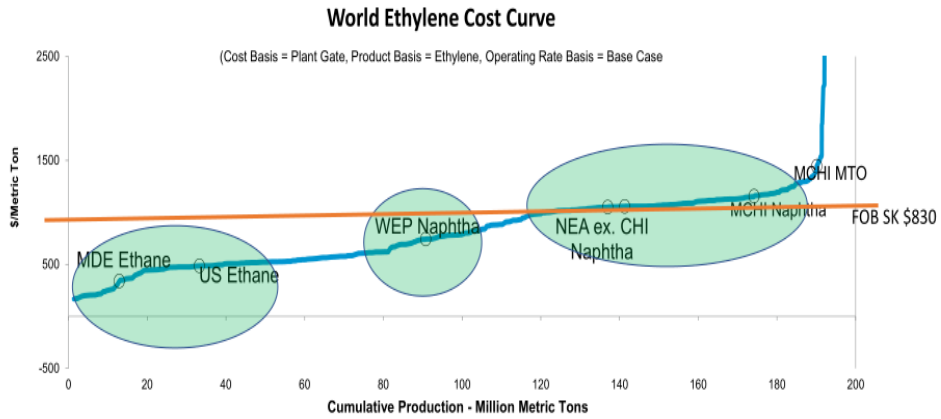
주: NCC와 PE, PP, BTX 가동률 추정에 따라 생산비중은 달라질 수 있음

S&P Global의 글로벌 Ethylene 업황 전망은 Spec Capacity 가정이 없을 때 매우 부정적



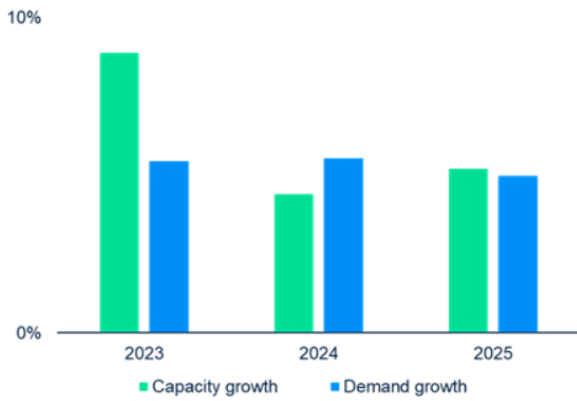
자료: S&P Global Commodity Insights, 넥산트 시스템즈, 키움증권 리서치센터

과거 Cost Curve에서 아시아보다 열위였던 서유럽 NCC보다 원가 경쟁력에서 열위로 뒤바뀐 상황



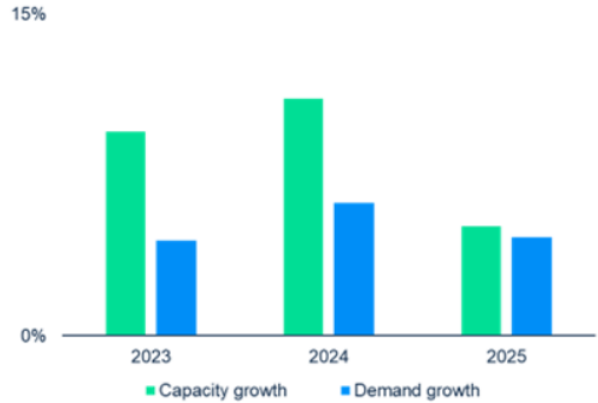
자료: S&P Global Commodity Insights, 넥산트 시스템즈, 키움증권 리서치센터

아시아 Ethylene 공급 전망, 소폭 개선 가능하나 미미



자료: ICIS, 키움증권 리서치

아시아 Propylene 공급 전망, 추가 약세



자료: ICIS, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	2,514.9	2,222.1	2,501.3	2,660.5	2,773.2
매출원가	2,287.7	2,393.8	2,499.4	2,560.6	2,669.1
매출총이익	227.1	-171.8	1.9	99.9	104.1
판관비	47.7	42.9	48.4	51.2	53.2
<b>영업이익</b>	179.4	-214.6	-46.5	48.7	50.9
<b>EBITDA</b>	335.8	-53.7	155.2	202.1	167.6
영업외손익	18.8	10.3	46.5	85.5	128.0
이자수익	4.6	6.5	34.7	74.5	117.1
이자비용	1.1	1.6	3.2	4.1	4.1
외환관련이익	12.0	15.1	15.1	15.1	15.1
외환관련손실	8.8	10.3	8.0	8.0	8.0
종속 및 관계기업손익	14.4	7.1	7.1	7.1	7.1
기타	-2.3	-6.5	0.8	0.9	0.8
<b>법인세차감전이익</b>	198.2	-204.4	0.0	134.2	179.0
법인세비용	48.2	-55.3	0.0	36.3	48.5
계속사업손손익	149.9	-149.1	0.0	97.9	130.5
<b>당기순이익</b>	149.9	-149.1	0.0	97.9	130.5
<b>지배주주순이익</b>	149.9	-149.1	0.0	97.9	130.5
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	33.6	-11.6	12.6	6.4	4.2
영업이익 증감율	5.4	-219.6	-78.3	-204.7	4.5
EBITDA 증감율	3.4	-116.0	-389.0	30.2	-17.1
지배주주순이익 증감율	17.8	-199.5	-100.0	NA	33.3
EPS 증감율	17.8	적전	적지	확전	33.4
매출총이익율(%)	9.0	-7.7	0.1	3.8	3.8
영업이익률(%)	7.1	-9.7	-1.9	1.8	1.8
EBITDA Margin(%)	13.4	-2.4	6.2	7.6	6.0
지배주주순이익률(%)	6.0	-6.7	0.0	3.7	4.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	970.6	460.9	695.0	983.2	1,280.0
현금 및 현금성자산	241.4	39.3	225.0	484.0	760.3
단기금융자산	219.7	3.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	202.1	198.0	222.9	237.1	247.1
재고자산	303.0	217.2	244.5	260.1	271.1
기타유동자산	4.4	3.4	2.6	2.0	1.5
<b>비유동자산</b>	1,508.3	1,734.9	1,540.3	1,394.0	1,284.4
투자자산	188.4	193.8	200.8	207.9	215.0
유형자산	1,272.7	1,472.4	1,270.8	1,117.5	1,000.9
무형자산	8.9	8.8	8.7	8.6	8.5
기타비유동자산	38.3	59.9	60.0	60.0	60.0
<b>자산총계</b>	2,478.9	2,195.8	2,235.3	2,377.2	2,564.4
<b>유동부채</b>	307.5	222.6	264.7	311.4	370.9
매입채무 및 기타채무	238.2	186.8	229.0	275.7	335.1
단기금융부채	28.9	28.5	28.5	28.5	28.5
기타유동부채	40.4	7.3	7.2	7.2	7.3
<b>비유동부채</b>	142.2	111.3	111.3	111.3	111.3
장기금융부채	40.8	60.2	60.2	60.2	60.2
기타비유동부채	101.4	51.1	51.1	51.1	51.1
<b>부채총계</b>	449.7	333.9	376.1	422.7	482.2
<b>지배지분</b>	2,029.1	1,862.0	1,859.3	1,954.4	2,082.3
자본금	41.0	41.0	41.0	41.0	41.0
자본잉여금	264.3	264.3	264.3	264.3	264.3
기타자본	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7
기타포괄손익누계액	1.5	1.5	5.0	8.5	11.9
이익잉여금	1,728.0	1,560.8	1,554.6	1,646.3	1,770.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	2,029.1	1,862.0	1,859.3	1,954.4	2,082.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	309.0	-48.0	7.0	83.4	100.6
당기순이익	0.0	0.0	0.0	97.9	130.5
비현금항목의 가감	175.4	186.3	185.2	134.2	67.1
유형자산감가상각비	156.3	160.8	201.6	153.3	116.6
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	-14.4	-7.1	-7.1	-7.1	-7.1
기타	33.4	32.5	-9.4	-12.1	-42.5
영업활동자산부채증감	-20.0	-11.6	-9.2	17.5	38.8
매출채권및기타채권의감소	-2.7	7.7	-24.9	-14.2	-10.0
재고자산의감소	-200.8	64.9	-27.3	-15.6	-11.0
매입채무및기타채무의증가	182.7	-70.9	42.2	46.7	59.4
기타	0.8	-13.3	0.8	0.6	0.4
기타현금흐름	153.6	-222.7	-169.0	-166.2	-135.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-297.7	-132.3	-0.4	-3.3	-3.3
유형자산의 취득	-119.7	-347.4	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.4	1.7	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-176.7	216.7	3.0	0.0	0.0
기타	-1.3	-3.3	-3.4	-3.3	-3.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	-19.7	-21.5	-7.2	-7.2	-7.2
차입금의 증가(감소)	-1.0	1.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-18.5	-21.6	-6.2	-6.2	-6.2
기타	-0.2	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
기타현금흐름	0.0	-0.2	186.1	186.1	186.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-8.4	-202.0	185.7	259.0	276.3
기초현금 및 현금성자산	249.8	241.4	39.3	225.0	484.0
기말현금 및 현금성자산	241.4	39.3	225.0	484.0	760.3

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	23,067	-22,931	0	15,054	20,079
BPS	312,175	286,454	286,040	300,681	320,347
CFPS	50,056	5,729	28,487	35,702	30,399
DPS	3,500	1,000	1,000	1,000	1,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	7.9	-7.5	-606,452.6	10.6	7.9
PER(최고)	17.6	-8.6	-738,721.0		
PER(최저)	7.1	-4.4	-411,671.1		
PBR	0.59	0.60	0.56	0.53	0.50
PBR(최고)	1.30	0.69	0.68		
PBR(최저)	0.52	0.35	0.38		
PSR	0.47	0.50	0.41	0.39	0.37
PCFR	3.7	29.9	5.6	4.5	5.2
EV/EBITDA	2.4	-21.6	5.8	3.2	2.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주, 현금)	14.4	-4.1	-362,182.6	6.3	4.7
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.9	0.6	0.6	0.6	0.6
ROA	6.5	-6.4	0.0	4.2	5.3
ROE	7.6	-7.7	0.0	5.1	6.5
ROIC	8.5	-12.7	-2.1	2.4	2.8
매출채권회전율	13.0	11.1	11.9	11.6	11.5
재고자산회전율	11.8	8.5	10.8	10.5	10.4
부채비율	22.2	17.9	20.2	21.6	23.2
순차입금비율	-19.3	2.5	-7.3	-20.2	-32.3
이자보상배율	165.7	-136.2	-14.6	11.9	12.5
총차입금	69.7	88.7	88.7	88.7	88.7
순차입금	-391.4	46.4	-136.3	-395.3	-671.6
NOPLAT	335.8	-53.7	155.2	202.1	167.6
FCF	150.1	-407.2	158.5	206.4	192.6

Compliance Notice

- 당사는 10월 31일 현재 '대한유화' 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

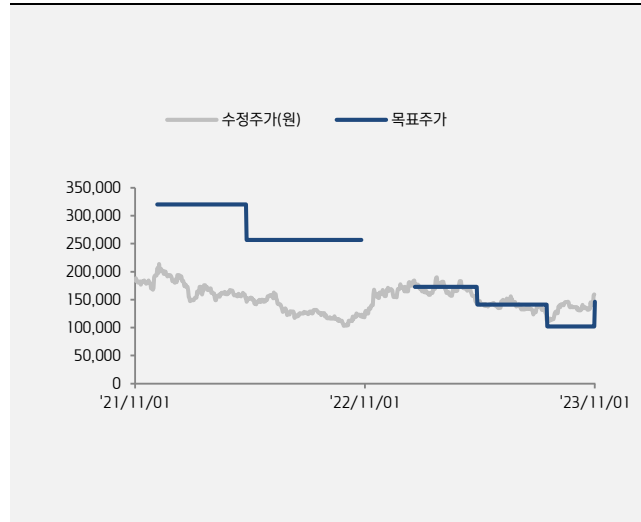
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
대한유화 (006650)	2021-12-06	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-46.56	-33.28
	2022-04-27	Buy(Maintain)	257,000원	6개월	-49.40	-36.77
담당자변경	2023-01-19	Marketperform (Reinitiate)	173,000원	6개월	-2.12	2.31
	2023-02-09	Marketperform (Maintain)	173,000원	6개월	-1.79	9.77
	2023-04-12	Marketperform (Maintain)	173,000원	6개월	-2.78	9.77
	2023-04-28	Marketperform (Maintain)	141,000원	6개월	0.68	7.87
	2023-06-15	Marketperform (Maintain)	141,000원	6개월	-1.52	10.71
	2023-08-17	Marketperform (Maintain)	102,000원	6개월	31.14	55.98
	2023-11-01	Marketperform (Maintain)	146,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

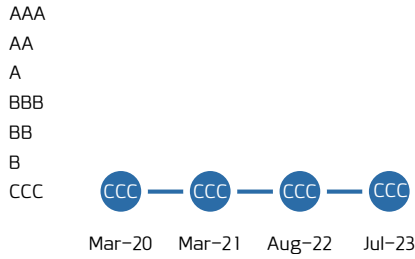
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/10/01~2023/09/30)

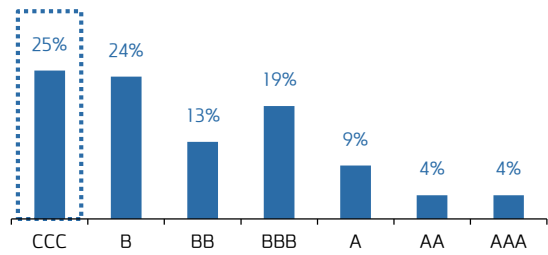
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
Universe: MSCI ACWI 지수 내 일반 화학 기업 67개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	2.6	3.5		
<b>환경</b>	2.6	3.8	56.0%	▲0.2
탄소배출	1.3	5.1	15.0%	
유독 물질 배출 & 폐기물	2.7	2.9	15.0%	
물 부족	3.9	3.5	15.0%	▲0.7
친환경 기술 관련 기회	2.7	3.8	11.0%	▲0.5
<b>사회</b>	0.4	2.3	11.0%	▲0.4
화학 안전성	0.4	2.2	11.0%	▲0.4
<b>지배구조</b>	3.3	3.5	33.0%	▲0.6
기업 지배구조	3.4	4.4		
기업 행동	6	4.6		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (일반 화학기업)	탄소 배출	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출 & 폐기물	물 부족	화학 안전성	기업 지배구조	기업 행동	등급	추세
TONGKUN GROUP CO.,LTD	●	●●	●●●●	●	●●●●	●●	●	B	
SUNRESIN NEW MATERIALS CO.,LTD	●	●●●●	●●	●	●	●●●	●	B	
Hengyi Petrochemical Co., Ltd.	●	●	●●●	●●	●●●●	●	●●	B	◀▶
HuBei XingFa Chemical Group Co., Ltd.	●	●●	●●	●	●	●●	●	CCC	◀▶
LB Group Co., Ltd.	●	●●●	●●●	●	●●	●	●●	CCC	◀▶
대한유화	●	●	●●●	●●●	●●	●	●●●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상황 ▲ 2등급 이상 상황 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치