

금호석유 (011780)

화학

황규원



02 3770 5607
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자 의견	HOLD (M)
목표주가	140,000원 (U)
현재주가 (2/10)	159,000원
상승여력	-12%

시가총액	50,765억원
총발행주식수	33,319,330주
60일 평균 거래대금	357억원
60일 평균 거래량	210,472주
52주 고	296,000원
52주 저	143,500원
외인자분율	19.94%
주요주주	박철완 외 18 인 25.22%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(9.1)	(1.9)	(40.7)
상대	(4.1)	3.8	(33.6)
절대(달러환산)	(8.9)	(3.1)	(45.1)

NB라텍스, 횡재에서 제자리 찾기 진행!

2022년 예상 영업이익 1조원, △59% 급감

2022년 예상 실적은 '매출액 7.5조원, 영업이익 1.0조원(영업이익률 13.0%), 지배주주 순이익 8,353억원' 등이다. 영업이익 추정치는 전년 2.4조원 대비 △59% 급감하는 것이다. 부문별로는 '합성고무 2,452억원(전년 9,250억원, NB라텍스/SBR/BR), 합성수지 1,586억원(전년 3,385억원, ABS/PS), 금호피엔비 4,201억원(전년 1조원, 에폭시/BPA), 발전/기타 1,543억원(전년 1,346억원)' 등이다. Covid 특수 수혜가 컸던 NB-라텍스(고무장갑), 페놀체인(세정제), ABS 주력제품 업황이 하강 국면에 진입했다.

Covid19로 횡재했던 NB-Latex 공급 과잉 진입

NB라텍스 조정이 빠르게 진행되고 있다. 국제가격은 Covid 이전 900\$에서 2021년 2분기 2,200\$까지 급등한 후, 2022년 1분기 1,030\$까지 급락했다. 2022 ~ 2023년 공급과잉 압박은 더 커질 것이다. 글로벌 수요는 220만톤 수준인데, 2021년 하반기 ~ 2023년 신규 증설 규모가 85만톤을 상회한다. 2021년 하반기 중국 LG화학(주) 10만톤, 한국 한솔케미칼(주) 10만톤, 금호석유(주) 7만톤, 말레이시아 Synthomer(주) 6만톤, 2022년 2분기 LG화학(주) 22만톤(중국 11만톤, 한국 11만톤), 2023년 한국 금호석유(주) 24만톤, 말레이시아 LG화학(주) 24만톤, 2024년 말레이시아 Synthomer(주) 20만톤 등이다.

2022년 적정 주가 14만원, 약세 사이클 감내해야

2022년 적정주가를 14만원(기준 13만원)으로 제시하며, Hold의견을 유지한다. 주력제품인 NB라텍스 약세 사이클을 반영한 것이다. 인내가 필요한 시기에 진입했다. 대신에 2020 ~ 2021년 증가한 수익으로 순차입금 규모를 △4,300억원으로 줄인 것을 반영해(재무위험 축소), 목표주가를 소폭 상향했다.

참고로, 목표주가에는 금호석유(주)의 탄소배출에 따른 사회적부채를 △1.3조원 반영했다. 국내외 사업장에서 연간 480만톤의 탄소를 배출하고 있는데, 탄소배출권 거래가격 25\$/톤을 가정한 연간 사회적 비용 추정치는 △1,370억원이다. 미래에 계속된다는 가정하에 현재가치로 환산하면 △1.3조원으로 계산된다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	21,721	58.6	-2.9	20,936	3.7
영업이익	4,153	51.0	-33.6	4,800	-13.5
세전계속사업이익	4,282	54.4	-41.6	5,043	-15.1
지배순이익	3,104	48.2	-48.7	3,774	-17.8
영업이익률 (%)	19.1	-1.0 %pt	-8.9 %pt	22.9	-3.8 %pt
지배순이익률 (%)	14.3	-1.0 %pt	-12.7 %pt	18.0	-3.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	49,615	48,095	84,619	75,282
영업이익	3,654	7,422	24,068	9,782
지배순이익	2,946	5,829	19,736	8,353
PER	8.9	4.9	2.7	5.9
PBR	0.9	0.8	1.1	0.9
EV/EBITDA	6.4	3.6	2.3	4.1
ROE	11.8	20.2	51.9	17.5

자료: 유안타증권

표 1. 금호석유주의 실적 추정치 : 2020년 영업이익 7,422억원 → 2021년 2.4조원(p) → 2022년 9,782억원(e)

														Covid19로 NB라텍스 특수		정상시황 회귀	
		2021				2022				연간 실적							
		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021P	2022E
생산capa																	
	SBR (만톤)	8	8	8	8	8	8	8	9	54	42	42	42	35	32	32	33
	BR (만톤)	9	9	9	9	9	9	9	9	34	34	34	34	34	34	34	34
	NB/SB Latex (만톤)	16	16	16	18	18	18	18	18	28	40	43	43	51	60	66	71
	ABS (만톤)	6	6	6	6	6	7	7	7	25	25	25	25	25	25	25	28
	PPG (만톤)	3	3	3	3	3	3	3	3	14	14	14	14	14	14	14	14
	가황촉진제 (만톤)	2	2	2	2	2	2	2	2	8	8	8	8	8	9	9	9
	스티 (톤/시간)	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	910	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710
	전기 (MWH)	300	300	300	300	300	300	300	300	155	300	300	300	300	300	300	300
	금호P&B용 BPA (만톤)	11	11	11	11	11	11	11	11	45	45	45	45	45	45	45	45
	금호폴리캡용 EPDM (만톤)	6	6	6	6	6	6	6	6	19	22	22	22	22	22	23	24
	금호미쓰이용 MDI (만톤)	10	10	10	10	10	10	10	10	25	25	28	35	37	41	41	41
주요제품 가격																	
	SBR \$/MT	1,745	1,891	2,019	1,990	1,863	1,752	1,668	1,585	1,544	1,676	1,649	1,862	1,596	1,308	1,911	1,717
	BR \$/MT	1,723	1,871	1,931	1,901	1,826	1,703	1,637	1,570	1,486	1,601	1,765	1,849	1,587	1,229	1,856	1,684
	NB-Latex \$/MT	1,953	2,091	1,883	1,285	1,076	953	837	820	910	852	987	1,106	985	1,054	1,803	921
	ABS \$/MT	2,222	2,386	2,264	2,142	1,876	1,753	1,637	1,470	1,438	1,361	1,617	1,876	1,438	1,532	2,254	1,684
	에폭시 \$/MT	3,251	4,651	4,873	5,023	4,906	4,690	4,457	4,286	2,433	1,984	2,215	3,043	2,673	2,440	4,449	4,585
	BPA \$/MT	2,658	3,338	3,480	2,581	2,376	2,203	2,137	2,070	1,180	1,072	1,199	1,719	1,304	1,381	3,014	2,196
	전기판매가격(SMP) 원/kwh	76	79	93	126	160	115	105	108	96	80	82	94	90	68	94	122
	MDI \$/MT	2,588	2,681	2,528	2,556	2,626	2,453	2,287	2,220	1,909	1,766	2,739	3,134	2,165	1,766	2,588	2,396
	부타디엔(원재료) \$/MT	912	1,086	1,337	720	876	853	937	870	861	1,099	1,322	1,413	1,053	711	1,014	884
	벤젠(원재료) \$/MT	760	974	988	949	976	903	787	660	679	646	734	837	641	487	918	831
	SM(원재료) \$/MT	1,084	1,215	1,182	1,159	1,176	1,153	1,137	1,040	1,096	1,024	1,130	1,384	979	733	1,160	1,126
	석탄(발전연료) \$/MT	84	97	148	188	163	144	132	124	62	56	88	106	81	60	129	141
	나프타 가격(참고) \$/MT	619	712	720	698	776	703	637	570	497	406	577	728	653	442	687	671
	Dubai 원유가격(참고) \$/배럴	60	67	71	78	80	74	67	60	52	40	53	71	63	42	69	70
스프레드		904	1,064	910	729	624	501	415	400	311	359	373	403	286	388	902	485
	합성고무 스프레드 \$/MT	899	1,038	850	628	597	445	342	321	311	445	363	366	237	334	854	426
	전기판매 스프레드 원/kwh	76	79	93	126	160	115	105	108	96	80	82	94	90	68	94	122
	합성수지 스프레드 \$/MT	906	852	742	725	557	489	395	360	326	241	430	374	345	586	806	450
	금호P&B 스프레드 \$/MT	913	1,231	1,119	934	716	622	571	588	304	277	357	485	340	374	1,049	624
	금호미쓰이 스프레드 \$/MT	1,828	1,706	1,540	1,607	1,650	1,550	1,500	1,560	1,230	1,120	1,916	2,297	1,523	1,279	1,670	1,565
매출액		18,545	21,991	22,363	21,721	21,125	19,633	17,659	16,865	39,345	39,704	50,648	55,849	49,779	48,095	84,619	75,282
	합성고무	7,659	8,242	7,734	6,897	6,591	5,823	5,517	5,103	15,535	15,592	20,681	20,154	19,070	18,376	30,532	23,034
	합성수지	4,199	4,808	4,572	4,718	4,485	4,143	3,701	3,609	10,795	10,356	12,058	12,254	11,676	11,540	18,297	15,937
	금호P&B	5,316	7,403	9,795	6,659	6,586	6,735	5,550	5,400	7,904	8,598	11,809	17,562	13,503	13,770	29,173	24,271
	유틸리티/EPDM/기타	1,371	1,538	262	3,447	3,464	2,932	2,892	2,753	5,111	5,158	6,100	5,879	5,530	4,409	6,617	12,041
영업이익		6,125	7,537	6,253	4,153	3,459	2,557	1,912	1,854	1,640	1,571	2,626	5,546	3,678	7,422	24,088	9,782
	합성고무	2,921	2,929	2,225	1,175	1,043	537	442	431	182	303	526	1,037	1,443	3,516	9,250	2,452
	합성수지	893	982	982	528	516	461	327	282	487	353	622	372	485	1,189	3,385	1,586
	금호P&B	1,932	3,352	2,672	2,131	1,413	1,174	812	801	125	169	269	2,551	464	2,104	10,087	4,201
	유틸리티/EPDM/기타	379	274	374	319	487	385	331	341	847	746	1,209	1,586	1,286	613	1,346	1,543
영업이익률		33.0%	34.3%	28.0%	19.1%	16.4%	13.0%	10.8%	11.0%	4.2%	4.0%	5.2%	9.9%	7.4%	15.4%	28.4%	13.0%
	합성고무	38.1%	35.5%	28.8%	17.0%	15.8%	9.2%	8.0%	8.4%	1.2%	1.9%	2.5%	5.1%	7.6%	19.1%	30.3%	10.6%
	합성수지	21.3%	20.4%	21.5%	11.2%	11.5%	11.1%	8.8%	7.8%	4.5%	3.4%	5.2%	3.0%	4.2%	10.3%	18.5%	10.0%
	금호P&B	36.3%	45.3%	27.3%	32.0%	21.5%	17.4%	14.6%	14.8%	1.6%	2.0%	2.3%	14.5%	3.4%	15.3%	34.6%	17.3%
	유틸리티 및 기타	27.7%	17.8%	142.7%	9.3%	14.1%	13.1%	11.4%	12.4%	16.6%	14.5%	19.8%	27.0%	23.2%	13.9%	20.3%	12.8%
지분법이익(금호미쓰이 등)		593	558	389	355	500	465	441	454	431	276	891	1,350	387	564	1,895	1,859
지배주주 순이익		4,755	5,830	6,046	3,104	2,870	2,144	1,702	1,637	1,189	732	2,136	4,912	2,946	5,829	19,736	8,353
	주당순이익 원/주									3,818	2,320	6,906	15,984	9,515	18,770	63,780	26,916
	주당순자산 원/주									55,791	58,058	55,019	84,137	94,221	109,745	159,672	181,803
	주당EBITDA 원/주									10,149	10,840	14,347	22,814	17,035	28,202	77,323	34,536
	주당배당액 원/주									800	800	1,000	1,350	1,500	3,500	10,000	5,000
자기자본이익률(ROE)										6.8%	4.0%	12.6%	19.0%	10.1%	17.1%	39.9%	14.8%

주 : 2020년 이전 부문별 영업이익은 유안타증권 추정치임
자료 : 유안타증권 리서치센터

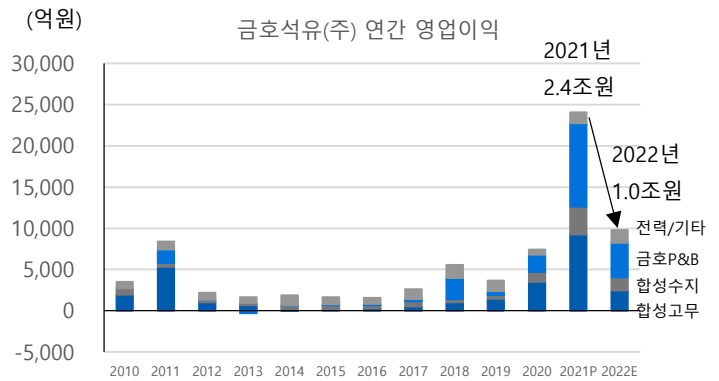
표 2. 금호석유(주) 적정주가 : 2022년 14만원 (NB 라텍스 불황 진입, 합성수지 평균업황, 금호피앤비(주) 평균 업황 회귀)

구분	기준일 (2022.2월)	주요 내역
(+) 영업자산가치 (A)	4조 7,585억원	① 합성고무/합성수지 EBITDA 2,921억원 × EV/EBITDA 6.0배 = 1조 7,526억원 ② 유틸리티/EPDM EBITDA 2,489억원 × EV/EBITDA 7.0배 = 1조 7,423억원 ③ 금호피앤비화학(지분율 100%) EBITDA 2,430억원 × EV/EBITDA 6.5배 × 비상장 80% = 1조 2,637억원 ※ 부문별 사업가치는 '평균업황에서 얻을 수 있는 EBITDA X 사이클 위치별 EV/EBITDA'로 계산함 ※ 석화부문 사이클과 EV/EBITDA 관계는 불황기 4.5배, 평균 업황 6.5배, 호황기 7.5배 등임 ※ 합성고무부문 EV/EBITDA 6.0배로, 타이어고무 6.5배, NB라텍스 4.5배를 반영함 ※ 합성수지부문 EV/EBITDA 6.5배로, 평균 수준으로 업황을 적용함 ※ 유틸리티/EPDM부문 EV/EBITDA 7.0배로, 발전소 5.5배와 EPDM고무 8.5배를 평균함 ※ 금호피앤비화학 EV/EBITDA 배율 6.5배로, BPA/Epoxy/페놀/아세톤 적자전환 사이클 업황 적용함
(+) 투자자산가치 (B)	6,700억원	아시아나항공(지분율 11.0%) 1,312억원(장부가 2,184억원), 대우건설(3.4%) 702억원(장부가 941억원) 금호리조트(66.7%) 1,277억원(장부가 2,554억원), 금호미쓰이(50%) 2,554억원(장부가 688억원), 기타 856억원(장부가 1,771억원) ※ 투자자산 지분가치 = 장부가액 × 0.4 ~ 0.9배로 계산함
(-) 순차입금 (C)	1조 9,116억원	
총차입금	1조 2,600억원	차입금 9,577억원 + 우선주 3,023억원(= 3,023,486주 X 주당 10.0만원)
현금성자산	6,229억원	
탄소배출 사회비용	1조 2,747억원	※연간 탄소배출 부담 = 연간 배출량 4,766,024톤 x 탄소배출가격 25\$ x 환율 1,150원 = 1,370억원 탄소배출 총부담 = 연간비용 1,370억원 / WACC 10.8% = 1조 2,745억원
순자산 가치 (A+B-C)	3조 5,169억원	
발행주식수	2,487.5만주	※ 발행주식 30,467,691주 - 자사주 5,592,528주(발행주식의 18.4%)
주당순자산(적정주가)	14만원	

자료: 유안타증권 리서치센터

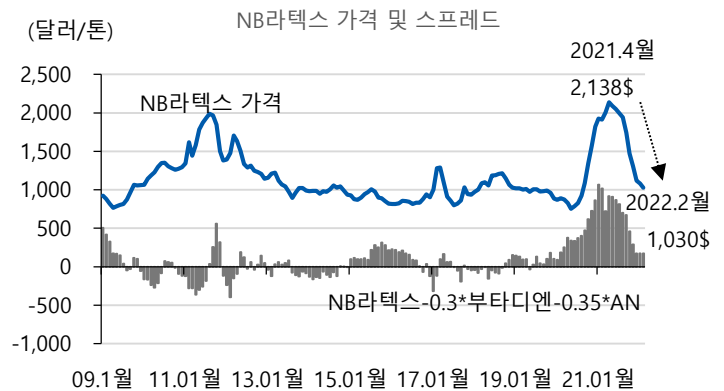
Key Chart

연간 영업이익 전망



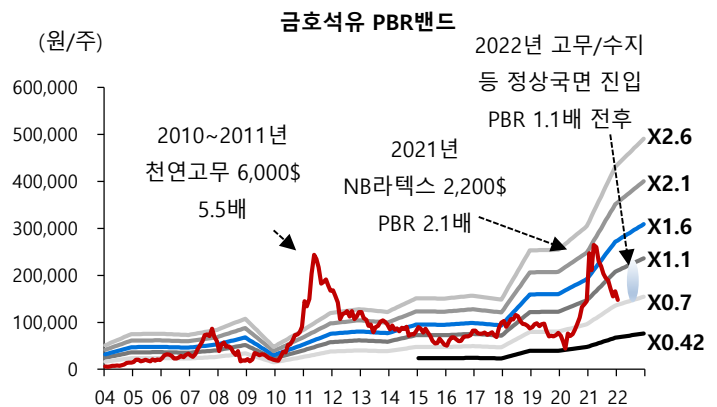
자료: 유안타증권 리서치센터

NB라텍스 가격 및 스프레드



자료: 유안타증권 리서치센터

PBR(주가/순자산) 밴드



자료: 유안타증권 리서치센터

금호석유 (011780) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	49,615	48,095	84,619	75,282	61,348
매출원가	43,991	38,588	58,013	63,057	53,389
매출총이익	5,624	9,508	26,605	12,226	7,959
판매비	1,970	2,086	2,538	2,443	1,561
영업이익	3,654	7,422	24,068	9,782	6,398
EBITDA	5,681	9,232	25,896	11,566	8,137
영업외손익	116	248	2,192	1,252	-613
외환관련손익	-15	-26	-34	14	-45
이자손익	-397	-249	-241	-233	-170
관계기업관련손익	390	564	1,895	1,859	0
기타	137	-41	572	-388	-398
법인세비용차감전순손익	3,769	7,669	26,260	11,034	5,785
법인세비용	840	2,073	6,523	2,681	1,527
계속사업순손익	2,929	5,597	19,737	8,353	4,258
중단사업순손익	18	233	0	0	0
당기순이익	2,947	5,830	19,737	8,353	4,258
지배지분순이익	2,946	5,829	19,736	8,353	4,258
포괄순이익	3,174	5,606	20,349	8,966	4,870
지배지분포괄이익	3,173	5,605	20,349	8,966	4,870

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

현금흐름표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	5,577	7,715	15,271	10,986	6,797
당기순이익	2,947	5,830	19,737	8,353	4,258
감가상각비	2,006	1,789	1,808	1,765	1,721
외환손익	17	-59	83	-14	45
종속, 관계기업 관련손익	-390	-564	-1,895	-1,859	0
자산부채의 증감	933	-593	-7,524	2,276	306
기타현금흐름	64	1,313	3,062	466	467
투자활동 현금흐름	-1,360	-2,000	-7,405	-9,058	-7,868
투자자산	-18	-97	4	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,727	-1,754	-2,203	-2,244	-2,500
유형자산 감소	103	0	4	0	0
기타현금흐름	282	-149	-5,211	-6,814	-5,368
재무활동 현금흐름	-3,957	-2,785	-447	-3,808	-1,634
단기차입금	-3,447	-1,529	831	-692	-15
사채 및 장기차입금	-73	-792	99	-101	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-367	-409	-1,158	-2,791	-1,396
기타현금흐름	-71	-56	-219	-224	-222
연결범위변동 등 기타	0	-25	-7,169	5,277	5,139
현금의 증감	260	2,904	250	3,397	2,435
기초 현금	1,018	1,278	4,182	4,432	7,829
기말 현금	1,278	4,182	4,432	7,829	10,265
NOPLAT	3,654	7,422	24,068	9,782	6,398
FCF	3,850	5,961	13,069	8,742	4,297

자료: 유안타증권

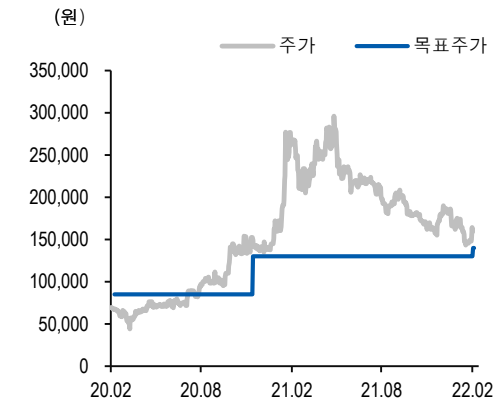
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	12,614	17,055	25,264	27,505	29,660
현금및현금성자산	1,278	4,182	4,432	7,829	10,265
매출채권 및 기타채권	5,846	6,222	9,227	7,164	6,288
재고자산	4,695	5,319	8,435	6,549	5,749
비유동자산	32,766	33,218	43,302	45,621	46,383
유형자산	22,960	22,804	30,000	30,479	31,257
관계기업등 지분관련자산	5,963	6,543	8,204	10,063	10,063
기타투자자산	2,968	2,651	3,396	3,396	3,396
자산총계	45,380	50,273	68,567	73,126	76,043
유동부채	12,756	12,102	17,849	14,490	14,343
매입채무 및 기타채무	5,427	6,377	7,745	6,921	6,378
단기차입금	4,701	3,146	4,297	3,605	3,590
유동성장기부채	1,726	602	1,723	-119	290
비유동부채	6,328	6,678	6,158	7,900	7,491
장기차입금	2,026	2,069	3,069	3,136	2,747
사채	2,588	2,784	1,330	3,005	2,985
부채총계	19,085	18,780	24,007	22,391	21,833
지배지분	26,286	31,482	44,546	50,721	54,194
자본금	1,675	1,675	1,675	1,675	1,675
자본잉여금	3,565	3,565	3,485	3,485	3,485
이익잉여금	21,867	27,274	39,749	45,310	48,172
비지배지분	9	10	13	15	16
자본총계	26,296	31,492	44,559	50,735	54,210
순차입금	9,547	3,744	3,696	-3,285	-7,132
총차입금	11,515	9,128	10,881	10,088	10,073

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	9,515	18,710	63,780	26,916	13,721
BPS	94,221	112,845	159,672	181,803	194,254
EBITDAPS	16,964	27,565	77,323	34,536	24,295
SPS	148,143	143,606	252,660	224,782	183,176
DPS	1,500	4,200	10,000	5,000	2,500
PER	8.9	4.9	2.7	5.9	11.6
PBR	0.9	0.8	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.4	3.6	2.3	4.1	5.4
PSR	0.6	0.6	0.7	0.7	0.9

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	-11.2	-3.1	75.9	-11.0	-18.5	
영업이익 증가율 (%)	-34.1	103.1	224.3	-59.4	-34.6	
지배순이익 증가율 (%)	-40.0	97.9	238.6	-57.7	-49.0	
매출총이익률 (%)	11.3	19.8	31.4	16.2	13.0	
영업이익률 (%)	7.4	15.4	28.4	13.0	10.4	
지배순이익률 (%)	5.9	12.1	23.3	11.1	6.9	
EBITDA 마진 (%)	11.5	19.2	30.6	15.4	13.3	
ROIC	10.1	20.1	57.5	21.0	14.0	
ROA	6.4	12.2	33.2	11.8	5.7	
ROE	11.8	20.2	51.9	17.5	8.1	
부채비율 (%)	72.6	59.6	53.9	44.1	40.3	
순차입금/자기자본 (%)	36.3	11.9	8.3	-6.5	-13.2	
영업이익/금융비용 (배)	8.3	26.5	85.6	32.0	23.8	

금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-11	HOLD	140,000	1년		
2021-09-30	1년 경과 이후		1년	30.95	-
2020-11-23	HOLD	130,000	1년	48.60	-
2020-09-30	1년 경과 이후		1년		-
2019-09-30	HOLD	85,000	1년	-10.39	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.0
Hold(중립)	8.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-02-08

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	59위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	-3점
E (Environment)	-4점
S (Social)	-1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+3점

ESG 평가 기업	금호석유
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	011780 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
금호석유	-4	-1	-1	-6
LG 화학	2	3	3	8
SK 이노베이션	2	1	1	4
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
S-Oil	-3	3	3	3
롯데케미칼	2	3	1	6
한화솔루션	2	-1	1	2
평균	2	2	1	4

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

ESG Qualitative 평가 점수

+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원(2020): ESG 통합등급 A
+1	환경부(2021): 녹색기업 대상
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
+1	친환경 사업 강화 차원에서, 기존 제품(ABS, PS)등을 재활용할 수 있는 플라스틱 리사이클 사업 투자를 진행하고 있음 Owner 인 박찬구 회장(과거 배임 판결)은 등기 임원에서 자진 사퇴함. 등기 임원의 도덕성 기준이 강화됨.

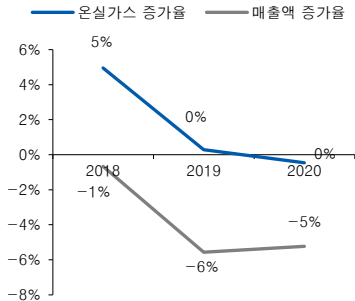
유안타 ESG Scoring 기준

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

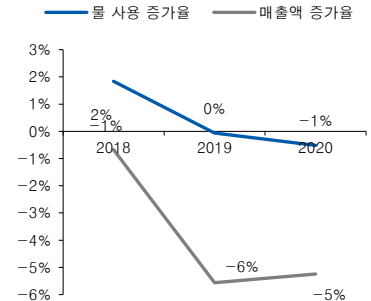


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

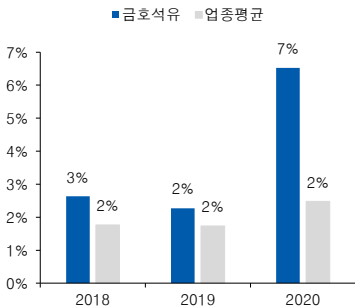


주: 국내 취수량 기준
▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

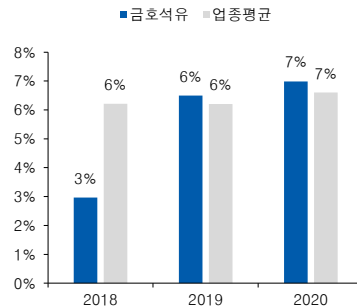


여성임원비율 vs. 업종 평균



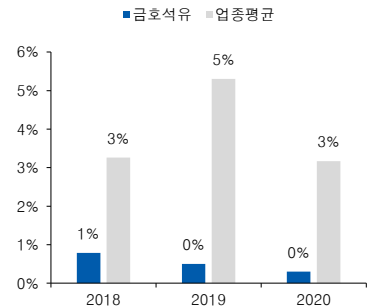
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

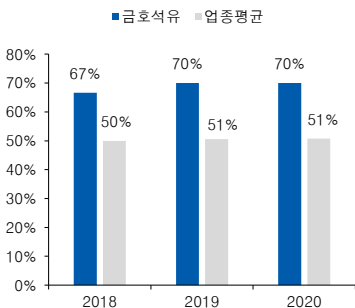


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

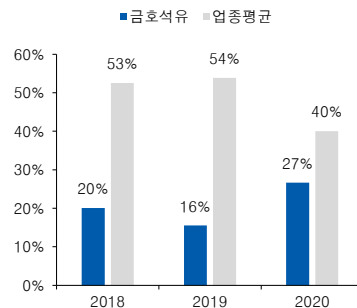


사외이사 비율 vs. 업종 평균



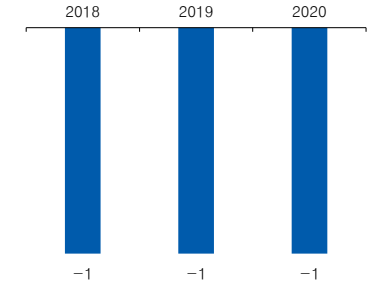
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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
▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 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 투자결정은 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.