

# 대한유화 (006650)

화학



황규원

02 3770 5607  
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자 의견	<b>HOLD (M)</b>
목표주가	<b>200,000원 (D)</b>
현재주가 (4/26)	<b>153,500원</b>
상승여력	<b>30%</b>

시가총액	9,978억원
총발행주식수	6,500,000주
60일 평균 거래대금	61억원
60일 평균 거래량	37,336주
52주 고	363,000원
52주 저	147,500원
외인지분율	11.43%
주요주주	이순규 외 16 인 39.47%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.1)	0.3	(56.0)
상대	(1.8)	1.9	(47.0)
절대(달러환산)	(6.5)	(3.9)	(60.9)

## 2022년 연간 적자에 대비해야

### 2022년 1분기 잠정 영업적자 △22억원

2022년 1분기 잠정 실적(4/26일 공시)은 '매출액 6,937억원, 영업손실 △22억원(영업손익률 △0.3%), 지배주주 순이익 25억원' 등이다. 영업손익 잠정치는 전년동기 865억원 대비 △887억원 줄어든 수치이며, 직전 분기 △156억원에 이어 2개 연속으로 적자를 기록한 것이다. 2차전지 분리막용 초고밀도 PE/PP 판매 비중이 20% 수준까지 올라왔지만, 주력 석화제품인 폴리에틸렌(PE)/폴리프로필렌(PP) 등의 적자가 심한 상황이 이어지고 있다. 1분기 실적을 이해할 때 재고관련 이익이 100억원(저가법 환입)이 발생한 것도 염두에 두어야 할 것이다.

### 1분기 잠정 실적 특징

주력제품 스프레드 악화 속에 생산량이 줄었다. 첫째, 주력제품 스프레드(PE/PP/EG/C4/벤젠 - 나프타)는 330\$, 손익분기점인 340\$(평균 495\$)를 밑돌았다. 주요 수출국인 중국 상황이 좋지 않다. Covid 확산에 따른 소비위축과 석화제품 자급률 상승으로 범용 PE/PP 제품에 대한 수입이 줄어들고 있다. 한국에서는 경쟁사인 현대케미칼(현대오일뱅크(주)와 롯데케미칼(주)의 합작사)에서 에틸렌 85만톤 설비를 가동하면서 판매 경쟁이 심화되고 있다. 둘째, 가장 중요한 NCC(나프타분해설비) 가동률을 90% 수준으로 낮춰 생산하고 있다. 적자폭 확대를 막기위한 고육지책으로 보인다. 2분기에도 NCC 가동률은 90~95% 수준에서 이어질 것이다.

### 2022년 연간 적자에 대비해야, 적정주가 20만원으로 하향

2022년 아시아 과잉공급이 낮아지고 있다는 점과 연간 적자 우려를 반영해, 목표주가를 추가로 20만원(기존 22만원)으로 낮춘다. 아시아지역 에틸렌 잉여캐파가 너무 많다. 기존 생산업체 가동을 축소와 신규설비 영향으로, 2022년 상반기 잉여규모는 2,800만톤으로 추산된다. 그런데, 잉여 규모가 1,000만톤 이하로 낮아져야 업황 회복이 가능하다.

2022년 영업손익은 △437억원 적자(전년 1,794억원)로 부진할 전망이다. 경쟁사인 롯데케미칼(5월), LG화학(6월) 정기보수와 신규설비인 현대케미칼(주) 가동을 축소 등으로, 2~3분기 적자폭이 줄어들 전망이다. 그러나, 9월~11월 대한유화(주)의 대규모 정기보수가 예정되어 있어 다시 적자가 불가피하다.

Quarterly earning Forecasts

	1Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,937	24.0	1.0	6,992	-0.8
영업이익	-22	적전	적지	25	-189.2
세전계속사업이익	25	-97.3	흑전		
지배순이익	25	-96.5	흑전	86	-71.1
영업이익률 (%)	-0.3	적전	적지	0.4	-0.7 %pt
지배순이익률 (%)	0.4	-12.2 %pt	흑전	1.2	-0.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액		18,827	25,149	29,471	29,681
영업이익		1,702	1,794	-437	1,282
지배순이익		1,272	1,499	-226	1,085
PER		7.2	11.2	-44.1	9.2
PBR		0.5	0.8	0.5	0.5
EV/EBITDA		2.1	3.8	8.1	3.1
ROE		6.9	7.6	-1.1	5.3

자료: 유안타증권

표 2. 대한유화(주)의 실적 추정치 : 2021년 연간 영업이익 1,794 억원 → (2021년 4분기 △150 억원, 2022년 1분기 △22 억원) → 2022년 연간 △437 억원(e)

	2021				2022				PE/PP 호황기		미국 ECC호황기		Covid19 충격 및 회복		과잉공급 압박			
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	
<b>생산 Capa</b>																		
에틸렌 (만톤)	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	22.5	47.0	47.0	53.5	80.0	80.0	80.0	80.0	82.5	90.0	
일반 HDPE (만톤)	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	53.0	53.0	53.0	49.0	49.0	49.0	49.0	49.0	49.0	
분리막용 Ultra PE (만톤)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	6.5	12.0	54.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	15.5	26.0	
PP (만톤)	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	47.0	47.0	58.5	53.0	53.0	53.0	53.0	53.0	53.0	
BTX (만톤)	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	20.0	20.0	33.4	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	
기타(C4+PPG) (만톤)	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	14.0	14.0	19.0	24.0	24.0	24.0	24.0	24.0	24.0	
EG/EO (만톤)	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	
SM (만톤)																		
공업용가스(산소, 질소 등) (만톤)	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	
<b>주요제품 가격</b>																		
에틸렌 \$/MT	961	1,007	993	1,071	1,111	1,348	1,296	1,173	1,068	1,040	1,153	1,215	852	732	1,013	1,232	1,040	
HDPE(스팟+수출 평균) \$/MT	1,123	1,188	1,129	1,209	1,238	1,363	1,398	1,318	1,227	1,202	1,209	1,335	1,045	905	1,182	1,329	1,135	
분리막용 Ultra PE \$/MT	1,957	1,957	1,957	1,957	1,957	1,957	1,957	1,957					1,936	1,936	1,957	1,957	1,870	
PP(스팟+수출 평균) \$/MT	1,253	1,319	1,233	1,262	1,257	1,373	1,418	1,338	1,087	1,170	1,261	1,376	1,229	1,097	1,267	1,346	1,185	
BTX(벤젠) \$/MT	760	974	988	949	1,088	1,196	1,148	993	679	646	823	822	641	487	918	1,106	820	
C(대용처 부타디엔) \$/MT	912	1,086	1,337	720	1,052	1,398	1,348	1,203	888	1,062	1,486	1,414	1,053	711	1,014	1,250	1,020	
EG \$/MT	664	637	696	707	691	698	728	653	784	652	851	899	576	469	676	682	620	
나프타(원료) \$/MT	562	614	680	747	889	996	998	903	497	406	497	614	527	383	651	947	720	
(참고) Dubai 원유가격 \$/MT	60	67	75	78	97	105	105	95	52	40	53	69	63	43	70	100	80	
<b>주요제품 스프레드</b>																		
스팟 스프레드 \$/MT	559	559	469	381	339	332	335	307	512	608	655	605	457	456	482	338	370	
스팟 스프레드 \$/MT	523	559	469	377	306	322	326	316	525	608	648	606	458	480	482	327	370	
나프타 도입 시차 \$/MT	36	-	-	4	33	10	9	9	12	0	8	1	1	25	10	11	-	
*마이너스(-)이면 이익 발생 의미																		
<b>매출액</b>	<b>억원</b>	<b>5,596</b>	<b>6,344</b>	<b>6,341</b>	<b>6,867</b>	<b>6,937</b>	<b>8,099</b>	<b>8,128</b>	<b>6,306</b>	<b>17,270</b>	<b>15,964</b>	<b>17,794</b>	<b>25,540</b>	<b>20,743</b>	<b>18,827</b>	<b>25,149</b>	<b>29,471</b>	<b>29,681</b>
분사 화학부문	억원	5,546	6,290	6,283	6,814	6,886	8,064	8,098	6,279	17,175	15,837	17,690	25,396	20,592	18,650	24,933	29,326	29,555
코리아에어텍(공업용가스)	억원	50	54	58	77	52	36	31	28	95	127	104	144	151	137	239	146	126
별도) 분리막용 PE/PP	억원														1,084	1,392	1,656	1,878
* 분사 화학부문 매출 가운데 분리막용 PE/PP 연간 실적을 별도로 표시함																		
<b>영업이익</b>	<b>억원</b>	<b>865</b>	<b>757</b>	<b>321</b>	<b>-150</b>	<b>-22</b>	<b>-121</b>	<b>-51</b>	<b>-243</b>	<b>2,713</b>	<b>3,430</b>	<b>2,842</b>	<b>3,188</b>	<b>1,138</b>	<b>1,702</b>	<b>1,794</b>	<b>-437</b>	<b>1,282</b>
분사 화학부문	억원	862	752	315	-148	-24	-126	-56	-243	2,712	3,401	2,830	3,138	1,091	1,690	1,781	-449	1,239
코리아에어텍(지분율 65%)	억원	3	5	6	-2	2	5	5	0	1	29	12	50	47	22	12	12	43
별도) 분리막용 PE/PP	억원														438	518	391	594
* 분사 화학부문 매출 가운데 분리막용 PE/PP 연간 실적을 별도로 표시함																		
<b>영업이익률</b>	<b>%</b>	<b>15.5%</b>	<b>11.9%</b>	<b>5.1%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>15.7%</b>	<b>21.5%</b>	<b>16.0%</b>	<b>12.5%</b>	<b>5.5%</b>	<b>9.0%</b>	<b>7.1%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>4.3%</b>
분사 화학부문	%	15.5%	12.0%	5.0%	-2.2%	-0.4%	-1.6%	-0.7%	-3.9%	15.8%	21.5%	16.0%	12.4%	5.3%	9.0%	7.1%	-1.5%	4.2%
코리아에어텍	%	6.0%	9.3%	10.3%	-2.2%	3.9%	14.1%	16.3%	0.0%	1.1%	22.8%	11.5%	34.8%	31.4%	15.7%	5.1%	8.2%	34.1%
별도) 분리막용 PE/PP	%														40.1%	37.2%	23.6%	31.6%
* 분사 화학부문 매출 가운데 분리막용 PE/PP 연간 실적을 별도로 표시함																		
<b>지배주주 순이익</b>	<b>억원</b>	<b>706</b>	<b>584</b>	<b>309</b>	<b>-100</b>	<b>25</b>	<b>-59</b>	<b>-23</b>	<b>-168</b>	<b>2,005</b>	<b>2,722</b>	<b>2,143</b>	<b>2,574</b>	<b>1,063</b>	<b>1,272</b>	<b>1,499</b>	<b>-228</b>	<b>1,085</b>
주당순이익	원/주									30,846	41,867	32,972	39,602	16,360	19,576	23,067	-3,480	16,700
주당순자산	원/주									166,666	208,231	238,533	275,432	287,983	306,685	328,546	321,383	338,959
주당EBITDA	원/주									51,567	62,675	58,356	69,885	40,214	49,983	51,656	17,818	43,535
주당배당금	원/주									3,000	4,000	4,000	4,000	2,500	3,000	3,500	0	2,500
<b>ROE(자기자본이익률)</b>	<b>%</b>									<b>18.5%</b>	<b>20.1%</b>	<b>13.8%</b>	<b>14.4%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.4%</b>	<b>7.0%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>4.9%</b>

주 : 분리막용 특수 PE/PP 제품 매출액과 영업이익은 대한유화(주)에서 별도 발표하고 있지 않아 유안타증권에서 추정함  
 자료 : 유안타증권 리서치센터

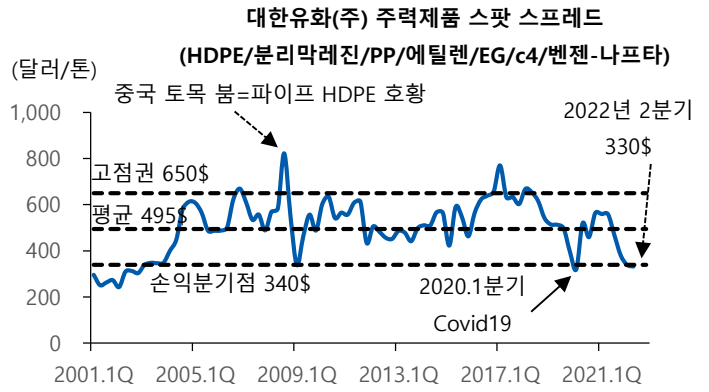
표 2. Sum-of-parts 로 계산된 대한유화(주) 적정주가 : 20 만원(최저 12 만원, 정상 사이클 복원시 38 만원)

구분	기준일 (2022.4월)	주요 내역						
		사업 부문	평균영업이익 (억원)	평균감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	적정배율 (배)	가치 적용률 (비상장여부)	적정사업가치 (억원)
<b>(+) 영업자산가치</b>	<b>1조 3,778억원</b>							
석화사이클 중립 석화사업 적자전환	2조 3,698 8,543	▶본사 일반 석화제품	948	1,532	2,480	2.5	100%	6,200
		석화 사이클 중립	948	1,532	2,480	6.5	100%	1조 6,120
		석화 사업 적자	948	1,532	2,480	0.0	100%	0
		▶분리막용 PE/PP [지회사]	493	52	545	13.5	100%	7,362
		▶코리아에어(지분율65%)	39	15	54	5.0	80%	216
		합 계	1,647	1,599	3,246	4.5x	하락사이클	1조 3,778
<b>석화사이클 중립</b>							<b>2조 3,698</b>	
<b>석화사업 적자</b>							<b>7,578</b>	
주1) 평균 영업이익 = 미래 3개년 간 예상 매출액 x 과거 평균 영업이익률, 석유화학 업황 사이클에 상관없이 얻을 수 있는 평균 수익을 계산하는데 유용함 주2) 비상장계열사 적정가치 계산할 때, EBITDA x 배율 x 지분율 x 비상장 적용률 80%로 계산함 주3) 본사 일반 석화제품 사이클 불황진입을 반영해 EV/EBITDA 2.5배 적용함 (참고로, 불황 2.5~3.5배, 평균업황 6.5배, 호황 7.5 ~ 8.5배) 분리막용 PE 부문은 성장성을 반영해, 별도로 실적 추정후 현재가치로 환산함. 평균영업이익과 감가상각비는 2021 ~ 2023년 평균 추정치임								
<b>(+) 투자자산가치</b>	<b>1,380억원</b>	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비 고	
		한주	40%	1,065	0.5x	419	울산 및 온산공단 전력 공급	
		오드벨데미널코리아	43.6%	378	0.5x	214	석화제품 보관	
		KPIC Dawn Polymer	50%	113	0.5x	57	중국 폴리머 컴퍼니당 지회사	
		온산공장 잉여부지				591	10만평 X 평당 59만원	
		합 계				1,380		
<b>(-) 순차입금</b>	<b>2,820억원</b>							
(+) 현금성자산	2,734억원							
(-) 총차입금	553억원							
(-) 탄소배출부담	5,101억원	연간 탄소배출량 1,795,584톤 X 25\$/톤 X 환율 1,200원/달러 = 530억원 (연간 탄소배출액 시회적 비용) 연간 탄소배출량 부담액 추정치가 지속된다는 가정하에 현재가치로 환산 = 530억원 / WACC(10.5%) = 5,101억원						
<b>보통주 주주가치(A)</b>	<b>1조 2,238억원</b>							
발행주식수(B)	6,176,100주	총발행주식수 6,500,000주 - 자사주 323,900주						
<b>보통주 1주당 가치</b>	<b>20만원/주</b>							
(A/B)								
석화 사이클 중립	38만원	2023년 기대 주가						
석화사업 적자	12만원	2022년 상반기 주의해야할 주가 수준						

자료: 유안타증권 리서치센터

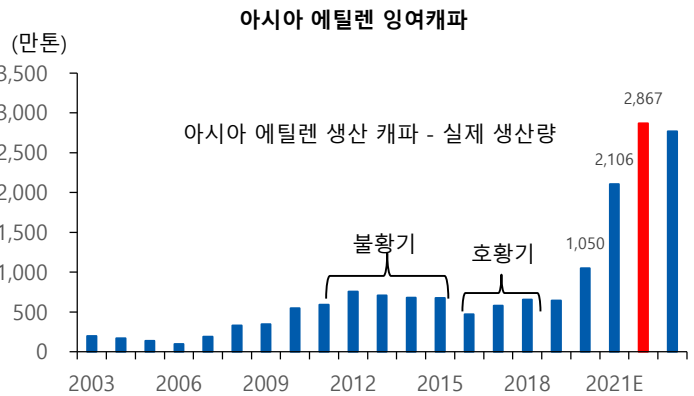
## Key Chart

### 주력 석화제품 스프레드



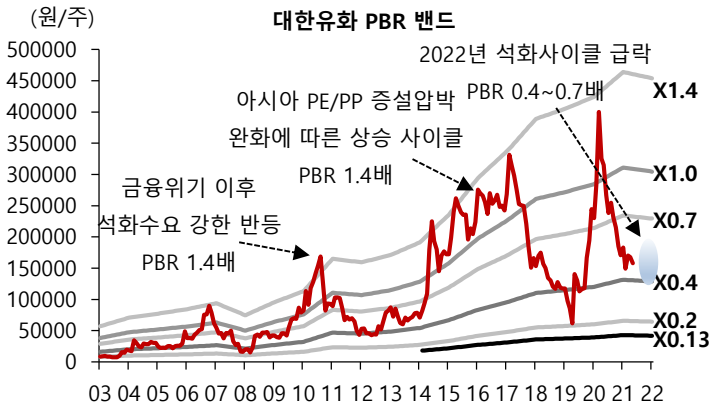
자료: 유안타증권 리서치센터

### 아시아지역 에틸렌 잉여설비 규모



자료: 유안타증권 리서치센터

### PBR(주가/순자산) 밴드



자료: 유안타증권 리서치센터

대한유화 (006650) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액	18,827	25,149	29,471	29,681	23,572	
매출원가	16,673	22,877	29,043	27,524	21,758	
매출총이익	2,154	2,271	428	2,158	1,814	
판매비	453	477	865	876	696	
영업이익	1,702	1,794	-437	1,282	1,119	
EBITDA	3,249	3,358	1,158	2,830	2,501	
영업외손익	-24	188	131	148	149	
외환관련손익	-50	32	4	-20	0	
이자손익	12	35	25	23	34	
관계기업관련손익	134	144	97	145	115	
기타	-121	-23	5	0	0	
법인세비용차감전순이익	1,677	1,982	-306	1,430	1,268	
법인세비용	405	482	-80	344	305	
계속사업순이익	1,272	1,499	-226	1,085	962	
중단사업순이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	1,272	1,499	-226	1,085	962	
지배지분순이익	1,272	1,499	-226	1,085	962	
포괄순이익	1,309	1,535	-226	1,085	962	
지배지분포괄이익	1,309	1,535	-226	1,085	962	

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

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
영업활동 현금흐름	3,032	3,090	1,336	2,719	3,179	
당기순이익	1,272	1,499	-226	1,085	962	
감가상각비	1,546	1,563	1,594	1,547	1,381	
외환손익	-5	12	-4	20	0	
중속, 관계기업관련손익	-134	-144	-97	-145	-115	
자산부채의 증감	141	-200	-374	-257	475	
기타현금흐름	211	361	443	470	476	
투자활동 현금흐름	-1,387	-2,977	-2,251	-1,801	-1,401	
투자자산	-488	-1,782	0	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-876	-1,197	-4,250	-1,800	-1,400	
유형자산 감소	1	1	0	0	0	
기타현금흐름	-24	1	1,999	-1	-1	
재무활동 현금흐름	-128	-197	362	15	-823	
단기차입금	5	-10	23	16	-12	
사채 및 장기차입금	30	0	556	0	-600	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-154	-185	-216	0	-210	
기타현금흐름	-9	-2	-1	-1	-1	
연결범위변동 등 기타	0	0	-338	-365	-269	
현금의 증감	1,516	-84	-892	569	686	
기초 현금	982	2,498	2,414	1,522	2,091	
기말 현금	2,498	2,414	1,522	2,091	2,776	
NOPLAT	1,702	1,794	-437	1,282	1,119	
FCF	2,156	1,893	-2,914	919	1,779	

자료: 유안타증권

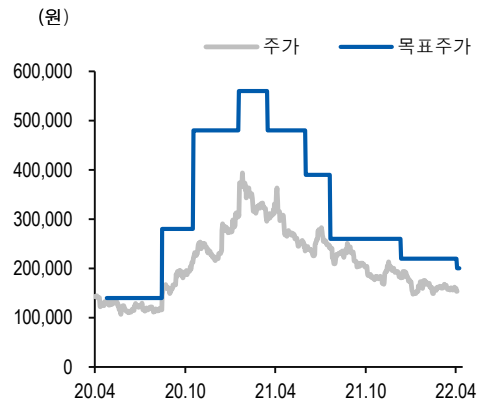
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
유동자산	6,052	9,706	6,028	7,378	6,722	
현금및현금성자산	2,498	2,414	1,522	2,091	2,776	
매출채권 및 기타채권	1,848	2,021	2,116	2,250	1,743	
재고자산	1,242	3,030	2,155	2,803	1,967	
비유동자산	15,223	15,083	17,835	18,233	18,366	
유형자산	13,063	12,727	15,383	15,636	15,655	
관계기업 등 지분관련자산	1,673	1,806	1,903	2,048	2,164	
기타투자자산	62	79	79	79	79	
자산총계	21,276	24,789	23,863	25,611	25,088	
유동부채	690	3,075	2,035	3,297	2,062	
매입채무 및 기타채무	314	2,442	1,424	2,070	1,406	
단기차입금	70	60	83	100	87	
유동성장기부채	0	96	96	696	136	
비유동부채	1,644	1,422	1,979	1,379	1,339	
장기차입금	480	384	940	340	300	
사채	0	0	0	0	0	
부채총계	2,334	4,497	4,014	4,676	3,401	
지배지분	18,941	20,291	19,849	20,934	21,687	
자본금	410	410	410	410	410	
자본잉여금	2,643	2,643	2,643	2,643	2,643	
이익잉여금	15,948	17,280	16,838	17,923	18,676	
비지배지분	0	0	0	0	0	
자본총계	18,941	20,291	19,849	20,934	21,687	
순차입금	-2,260	-4,046	-576	-1,128	-2,426	
총차입금	668	565	1,144	1,160	548	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
EPS	19,576	23,067	-3,480	16,700	14,806	
BPS	306,685	328,546	321,383	338,959	351,141	
EBITDAPS	49,983	51,656	17,818	43,535	38,474	
SPS	289,651	386,900	453,407	456,632	362,647	
DPS	3,000	3,500	0	3,400	2,900	
PER	7.2	11.2	-44.1	9.2	10.4	
PBR	0.5	0.8	0.5	0.5	0.4	
EV/EBITDA	2.1	3.8	8.1	3.1	3.0	
PSR	0.5	0.7	0.3	0.3	0.4	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액 증가율 (%)	-9.2	33.6	17.2	0.7	-20.6	
영업이익 증가율 (%)	49.5	5.4	적전	혹전	-12.7	
지배순이익 증가율 (%)	19.7	17.8	적전	혹전	-11.3	
매출총이익률 (%)	11.4	9.0	1.5	7.3	7.7	
영업이익률 (%)	9.0	7.1	-1.5	4.3	4.7	
지배순이익률 (%)	6.8	6.0	-0.8	3.7	4.1	
EBITDA 마진 (%)	17.3	13.4	3.9	9.5	10.6	
ROIC	8.0	8.8	-1.9	5.3	4.7	
ROA	6.1	6.5	-0.9	4.4	3.8	
ROE	6.9	7.6	-1.1	5.3	4.5	
부채비율 (%)	12.3	22.2	20.2	22.3	15.7	
순차입금/자기자본 (%)	-11.9	-19.9	-2.9	-5.4	-11.2	
영업이익/금융비용 (배)	354.5	165.7	-27.5	80.8	70.5	

대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-27	HOLD	200,000	1년		
2022-01-03	HOLD	220,000	1년	-24.92	-
2021-08-13	HOLD	260,000	1년	-21.33	-
2021-06-24	BUY	390,000	1년	-35.50	-27.44
2021-04-08	BUY	480,000	1년	-40.96	-24.38
2021-02-09	Strong Buy	560,000	1년	-39.69	-29.73
2020-11-09	Strong Buy	480,000	1년	-46.95	-34.69
2020-09-07	BUY	280,000	1년	-35.87	-24.29
2020-03-23	HOLD	140,000	1년	-16.23	-

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)	0.6
Buy(매수)	92.1
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-04-27

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	47위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	-2점
E (Environment)	-2점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+0점

ESG 평가 기업	대한유화
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	006650 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
대한유화	-2	1	-1	-2
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 대한유화 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

-	ESG 외부평가기관 수상 내역
+0	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments 연간 국내 이산화탄소 배출량 150만톤으로, 감축을 위한 방법을 다각도로 검토 중에 있음

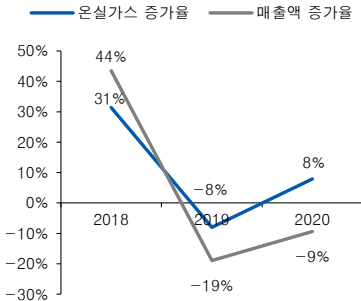
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			높다 : +1	낮다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
E	온실가스 전년 대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년 대비	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

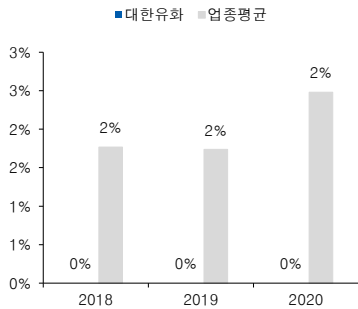
물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

Social

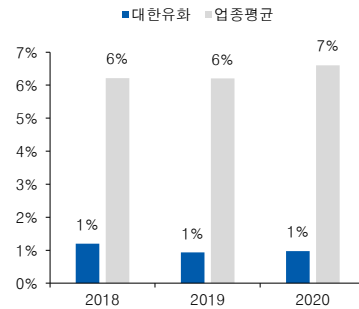


여성임원비율 vs. 업종 평균



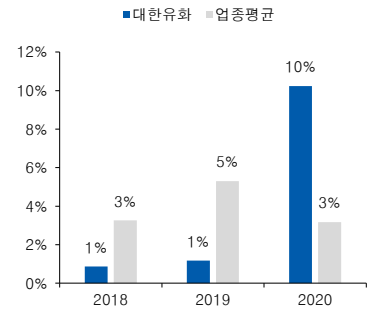
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

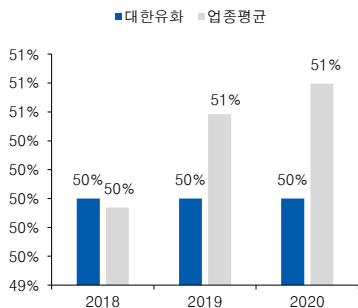


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

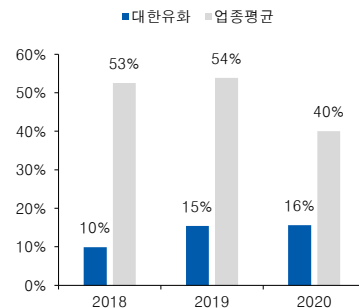


사외이사 비율 vs. 업종 평균



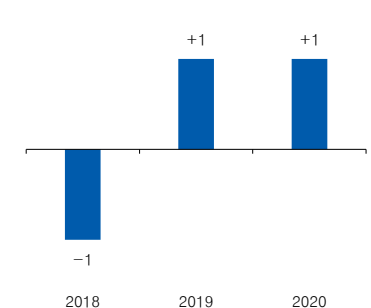
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점

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  
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +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 투자의사결정은 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.