



## BUY(Maintain)

목표주가: 237,000원

주가(6/15): 153,500원

시가총액: 58,128억원

화학/정유 Analyst 이동욱  
treestump@kiwoom.comRA 권준수  
wkud1222@kiwoom.com

## Stock Data

|             |          |            |
|-------------|----------|------------|
| KOSPI(6/15) |          | 2,447.38pt |
| 52 주 주가동향   | 최고가      | 최저가        |
| 최고/최저가 대비   | 199,500원 | 125,000원   |
| 등락률         | -23.1%   | 22.8%      |
| 수익률         | 절대       | 상대         |
| 1M          | 7.0%     | 13.8%      |
| 6M          | -14.0%   | 5.0%       |
| 1Y          | 9.3%     | 45.5%      |

|              |               |
|--------------|---------------|
| 발행주식수        | 37,868천주      |
| 일평균 거래량(3M)  | 194천주         |
| 외국인 지분율      | 14.7%         |
| 배당수익률(2022E) | 0.7%          |
| BPS(2022E)   | 58,417원       |
| 주요 주주        | SK 외 7인 41.0% |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2020    | 2021    | 2022E   | 2023E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액            | 2,465.9 | 3,396.1 | 4,377.5 | 4,566.3 |
| 영업이익           | 202.0   | 464.7   | 488.3   | 538.6   |
| EBITDA         | 397.9   | 674.0   | 726.2   | 937.6   |
| 세전이익           | 232.2   | 425.1   | 415.9   | 452.6   |
| 순이익            | 73.6    | 342.3   | 324.4   | 384.7   |
| 지배주주지분순이익      | 37.1    | 220.9   | 227.1   | 269.3   |
| EPS(원)         | 989     | 5,832   | 5,997   | 7,112   |
| 증감률(%YoY)      | -37.9   | 489.9   | 2.8     | 18.6    |
| PER(배)         | 95.1    | 29.9    | 25.6    | 21.6    |
| PBR(배)         | 2.0     | 3.3     | 2.6     | 2.4     |
| EV/EBITDA(배)   | 14.6    | 13.4    | 13.2    | 10.7    |
| 영업이익률(%)       | 8.2     | 13.7    | 11.2    | 11.8    |
| ROE(%)         | 2.2     | 11.6    | 10.8    | 11.5    |
| 순부채비율(%)       | 112.3   | 94.5    | 132.1   | 124.3   |

## Price Trend



## 기업브리프

## SKC(011790)

## 3년전과 3년후의 차이는 무엇인가?



SKC의 동박 생산능력은 2019년 2만톤 수준에서 2025년 25만톤으로 약 12배가 커질 전망이다. 차량 전동화가 급격히 진행되고 있는 가운데, 시장을 장악하려는 동사의 공격적인 의지가 반영되었기 때문이다. 증설에 대한 자금 확보는 필름부문 매각, 현재 보유한 현금 1조원, 내년 말레이시아 동박 공장 가동에 따른 우수한 영업현금 창출로 우려할 필요가 없어 보인다.

## &gt;&gt;&gt; 2025년까지 매년 동박 생산능력 70% 증가 전망

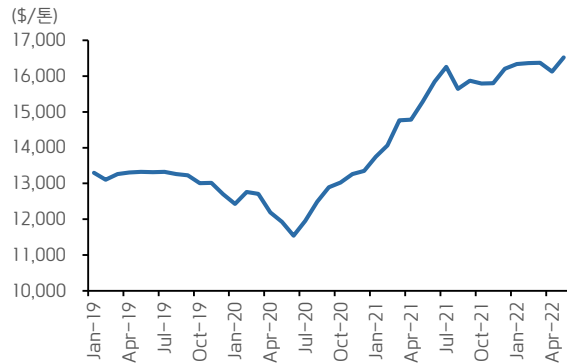
SKC는 KCFT 인수 후 정읍 4/5/6공장의 순차적 건설을 통하여, 동박 생산능력을 2019년 2만톤 수준에서 올해 5.2만톤으로 확대하였다. 또한 향후 2025년까지 말레이시아/폴란드/미국 등 해외 진출을 통하여 25.2만톤으로 증가시킬 계획이다. 향후 3년 간 동박 생산능력이 매년 70%씩 증가하는 과감한 속도이다.

이에 동사의 동박부문 실적은 증설로 인한 물량 확대, 원가 개선 등으로 큰 폭의 증가가 발생할 전망이다. 특히 동사는 미국/유럽 등 주요 고객사들의 배터리 생산능력이 커지는 지역으로 동반 진출하여, 중국 외 지역에서 압도적 시장 점유율을 기록할 전망이다. 또한 규모가 커지면 가동할 수 있는 동박 라인의 수도 동시에 증가하며, 타 경쟁사 대비 다양한 제품 수요에 대응할 수 있는 여건도 마련될 것으로 판단된다. 참고로 장비 업체들에 따르면 1만톤의 동박 생산공정에는 2개 라인의 동박 생산설비가 설치되는 것으로 보인다. 한편 전방 배터리 업체들의 생산능력도 OEM 업체들의 급격한 전동화 목표로 2025년까지 큰 폭으로 증가할 전망이다. 향후 동사의 주주 규모 변화 움직임을 투자자는 선제적으로 고려할 필요가 있다. 참고로 과거 KCFT는 인수 전 Top-Tier 배터리 업체와 2019~2022년 동안 8천억원 규모의 공급 계약을 체결하였었다. 또한 1차 해외 투자에 포함된 역외 지역 인프라 선투자, 정읍 공장 증설로 축적한 프로젝트 역량 및 말레이시아 등의 미래 부지 보유 등을 고려하면, 시장 여건에 따라 추가적인 증설도 가능해 보인다. 현재 동사는 약 1조원의 현금을 보유하고 있고, 필름부문 매각을 통하여 올해 4분기에 추가적으로 1.6조원의 현금이 추가된다.

## &gt;&gt;&gt; 동박사업부문, 올해도 견고한 실적 지속 전망

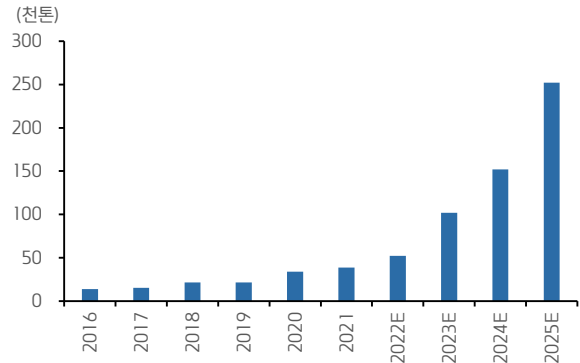
동사의 동박부문은 올해도 견고한 실적을 지속할 전망이다. 최근 T값에 영향을 주는 LME 구리 시세의 하락에도 불구하고, 수급 타이틀을 반영하며 동박 판가가 견고한 흐름을 지속하고 있고, 유럽 OEM 업체들의 생산 회복으로 5월부터 폴란드 고객향 동박 수출(MoM +43%)이 증가하고 있으며, LFP/원통형향 제품들의 출하량이 증가하고 있기 때문이다. 또한 지난 컨콜에서 CEO는 추가적인 원가 개선을 위한 원재료 다변화를 언급하였다. 이를 참고할 필요도 있어 보인다.

## 국내 동박 가격 추이



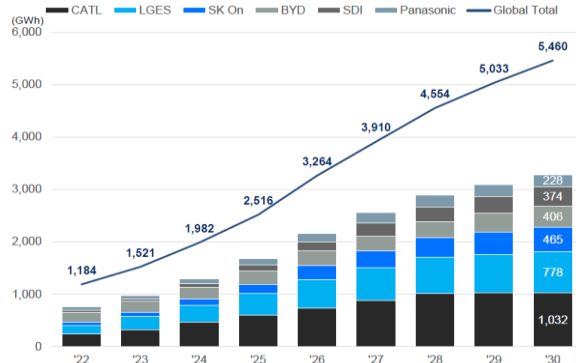
자료: KITA 등, 키움증권 리서치

## SKC 동박 생산능력 추이/전망



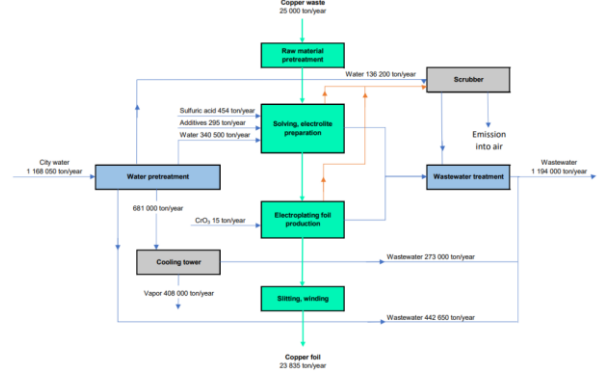
자료: SKC, 키움증권 리서치

## Top 6 배터리 업체 생산능력 추이/전망



자료: SNE리서치, 키움증권 리서치

## Copper Foil Material Flow



자료: 업계, 키움증권 리서치

## SKC 실적 전망

| (십억원) | 2021        |    |    |    | 2022  |       |       |       | 2019   | 2020  | 2021  | 2022E |
|-------|-------------|----|----|----|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
|       | 1Q          | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q    | 2QE   | 3QE   | 4QE   | Annual |       |       |       |
| 매출액   | 합계          |    |    |    | 1,121 | 1,062 | 1,065 | 1,130 | 2,361  | 2,466 | 3,396 | 4,378 |
|       | 화학          |    |    |    | 435   | 412   | 408   | 432   | 771    | 699   | 1,102 | 1,687 |
|       | Industry 소재 |    |    |    | 335   | 275   | 267   | 261   | 949    | 993   | 1,132 | 1,139 |
|       | 반도체 소재      |    |    |    | 133   | 153   | 159   | 177   | 332    | 393   | 485   | 622   |
|       | 2차전지 소재     |    |    |    | 213   | 222   | 231   | 259   |        | 371   | 663   | 924   |
|       | 기타          |    |    |    | 5     | 0     | 0     | 0     | 310    | 10    | 14    | 5     |
| 영업이익  | 합계          |    |    |    | 133   | 113   | 119   | 124   | 140    | 202   | 465   | 488   |
|       | 화학          |    |    |    | 86    | 67    | 64    | 70    | 106    | 88    | 332   | 287   |
|       | Industry 소재 |    |    |    | 28    | 20    | 25    | 16    | 32     | 63    | 69    | 90    |
|       | 반도체 소재      |    |    |    | 5     | 10    | 10    | 13    | -5     | 17    | 22    | 37    |
|       | 2차전지 소재     |    |    |    | 25    | 27    | 30    | 36    |        | 53    | 80    | 117   |
|       | 기타          |    |    |    | -10   | -11   | -10   | -11   | 7      | -19   | -38   | -42   |

자료: SKC, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결  | 2020A   | 2021A   | 2022E   | 2023E   | 2024E   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액              | 2,465.9 | 3,396.1 | 4,377.5 | 4,566.3 | 5,330.0 |
| 매출원가             | 1,974.2 | 2,528.8 | 3,380.5 | 3,488.9 | 4,060.8 |
| 매출총이익            | 491.6   | 867.3   | 997.0   | 1,077.4 | 1,269.1 |
| 판매비              | 289.6   | 402.5   | 508.6   | 538.7   | 624.2   |
| 영업이익             | 202.0   | 464.7   | 488.3   | 538.6   | 645.0   |
| EBITDA           | 397.9   | 674.0   | 726.2   | 937.6   | 1,115.9 |
| 영업외손익            | 30.2    | -39.7   | -72.4   | -86.0   | -99.4   |
| 이자수익             | 2.9     | 4.3     | 2.5     | 4.5     | 6.6     |
| 이자비용             | 83.9    | 76.4    | 101.8   | 117.7   | 133.6   |
| 외환관련이익           | 45.5    | 42.7    | 36.3    | 36.3    | 36.3    |
| 외환관련손실           | 64.9    | 31.1    | 22.5    | 22.5    | 22.5    |
| 종속 및 관계기업손익      | -33.0   | -4.5    | 15.8    | 16.1    | 16.4    |
| 기타               | 163.6   | 25.3    | -2.7    | -2.7    | -2.6    |
| 법인세차감전이익         | 232.2   | 425.1   | 415.9   | 452.6   | 545.5   |
| 법인세비용            | 82.2    | 112.4   | 91.5    | 67.9    | 81.8    |
| 계속사업순이익          | 149.9   | 312.6   | 324.4   | 384.7   | 463.7   |
| 당기순이익            | 73.6    | 342.3   | 324.4   | 384.7   | 463.7   |
| 지배주주순이익          | 37.1    | 220.9   | 227.1   | 269.3   | 324.6   |
| 증감율 및 수익성 (%)    |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감율          | 4.4     | 37.7    | 28.9    | 4.3     | 16.7    |
| 영업이익 증감율         | 44.5    | 130.0   | 5.1     | 10.3    | 19.8    |
| EBITDA 증감율       | 40.6    | 69.4    | 7.7     | 29.1    | 19.0    |
| 지배주주순이익 증감율      | -37.9   | 495.4   | 2.8     | 18.6    | 20.5    |
| EPS 증감율          | -37.9   | 489.9   | 2.8     | 18.6    | 20.5    |
| 매출총이익율(%)        | 19.9    | 25.5    | 22.8    | 23.6    | 23.8    |
| 영업이익률(%)         | 8.2     | 13.7    | 11.2    | 11.8    | 12.1    |
| EBITDA Margin(%) | 16.1    | 19.8    | 16.6    | 20.5    | 20.9    |
| 지배주주순이익률(%)      | 1.5     | 6.5     | 5.2     | 5.9     | 6.1     |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A   | 2021A   | 2022E   | 2023E   | 2024E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산            | 1,247.3 | 1,820.0 | 1,809.4 | 2,212.3 | 2,801.9 |
| 현금 및 현금성자산      | 428.6   | 722.2   | 417.2   | 759.3   | 1,118.4 |
| 단기금융자산          | 4.5     | 10.2    | 10.7    | 11.3    | 11.8    |
| 매출채권 및 기타채권     | 404.5   | 486.5   | 627.1   | 654.1   | 763.5   |
| 재고자산            | 336.8   | 515.5   | 664.5   | 693.1   | 809.0   |
| 기타유동자산          | 77.4    | 95.8    | 100.6   | 105.8   | 111.0   |
| 비유동자산           | 4,159.1 | 4,360.1 | 5,718.0 | 6,315.1 | 6,840.6 |
| 투자자산            | 460     | 494     | 489     | 485     | 482     |
| 유형자산            | 2,298.1 | 2,486.4 | 3,878.3 | 4,507.1 | 5,062.2 |
| 무형자산            | 1,308.0 | 1,282.2 | 1,252.5 | 1,224.7 | 1,198.6 |
| 기타비유동자산         | 93.5    | 98.0    | 97.9    | 97.9    | 98.0    |
| 자산총계            | 5,406.4 | 6,180.1 | 7,527.5 | 8,527.4 | 9,642.6 |
| 유동부채            | 1,733.9 | 1,720.0 | 1,799.1 | 1,830.6 | 1,898.2 |
| 매입채무 및 기타채무     | 415.3   | 586.1   | 665.2   | 696.6   | 764.3   |
| 단기금융부채          | 11.6    | 13.9    | 13.9    | 13.9    | 13.9    |
| 기타유동부채          | 1,307.0 | 1,120.0 | 1,120.0 | 1,120.1 | 1,120.0 |
| 비유동부채           | 1,757.4 | 2,177.7 | 3,137.7 | 3,737.7 | 4,337.7 |
| 장기금융부채          | 17.7    | 22.2    | 22.2    | 22.2    | 22.2    |
| 기타비유동부채         | 1,739.7 | 2,155.5 | 3,115.5 | 3,715.5 | 4,315.5 |
| 부채총계            | 3,491.3 | 3,897.8 | 4,936.9 | 5,568.3 | 6,236.0 |
| 자본지분            | 1,808.1 | 2,001.2 | 2,212.1 | 2,465.3 | 2,773.6 |
| 자본금             | 189.3   | 189.3   | 189.3   | 189.3   | 189.3   |
| 자본잉여금           | 337.3   | 348.5   | 348.5   | 348.5   | 348.5   |
| 기타자본            | -62.1   | -87.5   | -87.5   | -87.5   | -87.5   |
| 기타포괄손익누계액       | -20.4   | 7.1     | 30.4    | 53.6    | 76.9    |
| 이익잉여금           | 1,363.9 | 1,543.8 | 1,731.5 | 1,961.3 | 2,246.4 |
| 비지배지분           | 107.0   | 281.1   | 378.4   | 493.9   | 633.0   |
| 자본총계            | 1,915.1 | 2,282.4 | 2,590.6 | 2,959.1 | 3,406.6 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2020A    | 2021A  | 2022E    | 2023E    | 2024E    |
|--------------------|----------|--------|----------|----------|----------|
| 영업활동 현금흐름          | 337.1    | 282.5  | 285.6    | 692.8    | 709.7    |
| 당기순이익              | 73.6     | 342.3  | 324.4    | 384.7    | 463.7    |
| 비현금항목의 가감          | 258.4    | 346.4  | 362.9    | 514.0    | 613.3    |
| 유형자산감가상각비          | 165.5    | 178.3  | 208.1    | 371.2    | 444.8    |
| 무형자산감가상각비          | 30.4     | 30.9   | 29.7     | 27.8     | 26.1     |
| 지분법평가손익            | -43.6    | -16.2  | -16.4    | -16.8    | -17.1    |
| 기타                 | 106.1    | 153.4  | 141.5    | 131.8    | 159.5    |
| 영업활동자산부채증감         | 112.4    | -198.0 | -214.8   | -28.8    | -162.4   |
| 매출채권및기타채권의감소       | 20.1     | -55.4  | -140.6   | -27.0    | -109.4   |
| 재고자산의감소            | 43.8     | -179.9 | -149.0   | -28.7    | -115.9   |
| 매입채무및기타채무의증가       | 59.1     | 39.6   | 79.1     | 31.4     | 67.7     |
| 기타                 | -10.6    | -2.3   | -4.3     | -4.5     | -4.8     |
| 기타현금흐름             | -107.3   | -208.2 | -186.9   | -177.1   | -204.9   |
| 투자활동 현금흐름          | -1,055.4 | -260.9 | -1,551.7 | -951.7   | -951.7   |
| 유형자산의 취득           | -301.9   | -321.9 | -1,600.0 | -1,000.0 | -1,000.0 |
| 유형자산의 처분           | 14.6     | 6.0    | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 무형자산의 순취득          | -18.5    | 50.4   | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 투자자산의감소(증가)        | 7.0      | -38.5  | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 단기금융자산의감소(증가)      | 3.8      | -5.7   | -0.5     | -0.5     | -0.6     |
| 기타                 | -760.4   | 48.8   | 48.8     | 48.8     | 48.9     |
| 재무활동 현금흐름          | 1,073.8  | 263.5  | 982.5    | 622.5    | 622.5    |
| 차입금의 증가(감소)        | 769.6    | 260.6  | 960.0    | 600.0    | 600.0    |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0      | 0.0    | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 자기주식처분(취득)         | -0.3     | 1.2    | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 배당금지급              | -39.2    | -60.3  | -39.5    | -39.5    | -39.5    |
| 기타                 | 343.7    | 62.0   | 62.0     | 62.0     | 62.0     |
| 기타현금흐름             | -6.8     | 8.4    | -21.4    | -21.4    | -21.4    |
| 현금 및 현금성자산의 순증가    | 348.6    | 293.6  | -305.0   | 342.1    | 359.1    |
| 기초현금 및 현금성자산       | 80.0     | 428.6  | 722.2    | 417.2    | 759.3    |
| 기말현금 및 현금성자산       | 428.6    | 722.2  | 417.2    | 759.3    | 1,118.4  |

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2020A   | 2021A   | 2022E    | 2023E   | 2024E   |
|--------------------|---------|---------|----------|---------|---------|
| 주당지표(원)            |         |         |          |         |         |
| EPS                | 989     | 5,832   | 5,997    | 7,112   | 8,571   |
| BPS                | 47,746  | 52,847  | 58,417   | 65,101  | 73,245  |
| CFPS               | 8,841   | 18,188  | 18,151   | 23,734  | 28,441  |
| DPS                | 1,000   | 1,100   | 1,100    | 1,100   | 1,100   |
| 주가배수(배)            |         |         |          |         |         |
| PER                | 95.1    | 29.9    | 25.6     | 21.6    | 17.9    |
| PER(최고)            | 105.7   | 35.7    | 29.2     |         |         |
| PER(최저)            | 28.0    | 16.1    | 20.5     |         |         |
| PBR                | 2.0     | 3.3     | 2.6      | 2.4     | 2.1     |
| PBR(최고)            | 2.2     | 3.9     | 3.0      |         |         |
| PBR(최저)            | 0.6     | 1.8     | 2.1      |         |         |
| PSR                | 1.4     | 1.9     | 1.3      | 1.3     | 1.1     |
| PCFR               | 10.6    | 9.6     | 8.5      | 6.5     | 5.4     |
| EV/EBITDA          | 14.6    | 13.4    | 13.2     | 10.7    | 9.3     |
| 주요비율(%)            |         |         |          |         |         |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 48.6    | 11.5    | 12.2     | 10.3    | 8.5     |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.1     | 0.6     | 0.7      | 0.7     | 0.7     |
| ROA                | 1.6     | 5.9     | 4.7      | 4.8     | 5.1     |
| ROE                | 2.2     | 11.6    | 10.8     | 11.5    | 12.4    |
| ROIC               | 5.8     | 8.7     | 7.7      | 7.5     | 8.2     |
| 매출채권회전율            | 6.3     | 7.6     | 7.9      | 7.1     | 7.5     |
| 재고자산회전율            | 6.8     | 8.0     | 7.4      | 6.7     | 7.1     |
| 부채비율               | 182.3   | 170.8   | 190.6    | 188.2   | 183.1   |
| 순차입금비율             | 112.3   | 94.5    | 132.1    | 124.3   | 115.1   |
| 이자보상배율             | 2.4     | 6.1     | 4.8      | 4.6     | 4.8     |
| 총차입금               | 2,583.0 | 2,890.1 | 3,850.1  | 4,450.1 | 5,050.1 |
| 순차입금               | 2,149.9 | 2,157.7 | 3,422.1  | 3,679.5 | 3,919.9 |
| NOPLAT             | 397.9   | 674.0   | 726.2    | 937.6   | 1,115.9 |
| FCF                | 199.2   | 90.3    | -1,196.0 | -172.0  | -143.3  |

## Compliance Notice

- 당사는 6월 15일 현재 'SKC' 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

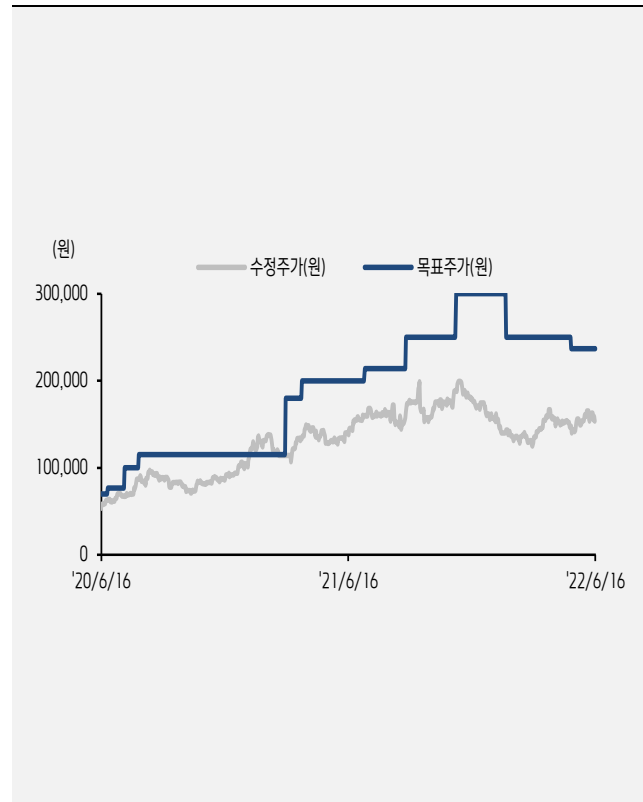
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|-----------------|------------|---------------|----------|-----------------------|------------|------------|
|                 |            |               |          |                       | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| SKC<br>(011790) | 2020-06-25 | Buy(Maintain) | 77,000원  | 6개월                   | -14.84     | -7.27      |
|                 | 2020-07-20 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월                   | -26.46     | -13.20     |
|                 | 2020-08-10 | Buy(Maintain) | 115,000원 | 6개월                   | -22.12     | -15.65     |
|                 | 2020-09-16 | Buy(Maintain) | 115,000원 | 6개월                   | -25.92     | -15.65     |
|                 | 2020-10-26 | Buy(Maintain) | 115,000원 | 6개월                   | -26.95     | -15.65     |
|                 | 2020-11-04 | Buy(Maintain) | 115,000원 | 6개월                   | -20.45     | 18.70      |
|                 | 2021-03-17 | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월                   | -35.34     | -31.94     |
|                 | 2021-03-30 | Buy(Maintain) | 180,000원 | 6개월                   | -31.74     | -25.56     |
|                 | 2021-04-08 | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월                   | -33.25     | -33.25     |
|                 | 2021-04-09 | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월                   | -32.13     | -31.75     |
|                 | 2021-04-12 | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월                   | -31.47     | -25.50     |
|                 | 2021-06-04 | Buy(Maintain) | 200,000원 | 6개월                   | -29.27     | -19.75     |
|                 | 2021-07-13 | Buy(Maintain) | 214,000원 | 6개월                   | -24.79     | -19.63     |
|                 | 2021-08-31 | Buy(Maintain) | 214,000원 | 6개월                   | -25.00     | -19.63     |
|                 | 2021-09-03 | Buy(Maintain) | 214,000원 | 6개월                   | -25.39     | -19.63     |
|                 | 2021-09-09 | Buy(Maintain) | 250,000원 | 6개월                   | -32.36     | -20.40     |
|                 | 2021-10-21 | Buy(Maintain) | 250,000원 | 6개월                   | -31.87     | -20.40     |
|                 | 2021-11-02 | Buy(Maintain) | 250,000원 | 6개월                   | -31.49     | -20.40     |
|                 | 2021-11-15 | Buy(Maintain) | 250,000원 | 6개월                   | -31.17     | -20.40     |
|                 | 2021-11-22 | Buy(Maintain) | 300,000원 | 6개월                   | -36.33     | -34.67     |
|                 | 2021-11-25 | Buy(Maintain) | 300,000원 | 6개월                   | -34.65     | -33.50     |
|                 | 2021-12-02 | Buy(Maintain) | 300,000원 | 6개월                   | -43.42     | -33.50     |
|                 | 2022-02-04 | Buy(Maintain) | 250,000원 | 6개월                   | -43.20     | -42.60     |
|                 | 2022-02-09 | Buy(Maintain) | 250,000원 | 6개월                   | -44.58     | -36.00     |
|                 | 2022-04-06 | Buy(Maintain) | 250,000원 | 6개월                   | -42.26     | -33.40     |
|                 | 2022-05-11 | Buy(Maintain) | 237,000원 | 6개월                   | -37.44     | -34.18     |
|                 | 2022-05-26 | Buy(Maintain) | 237,000원 | 6개월                   | -34.83     | -30.17     |
|                 | 2022-06-16 | Buy(Maintain) | 237,000원 | 6개월                   |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

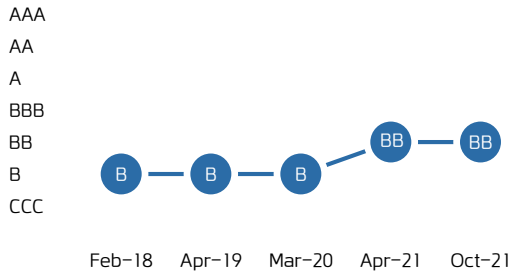
| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 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 (2021/04/01~2022/03/31)

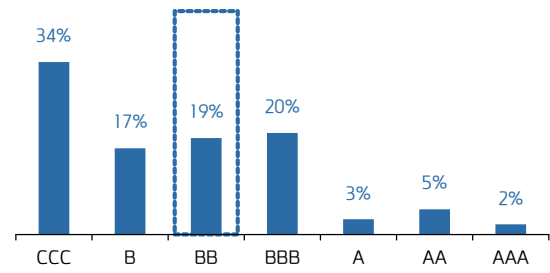
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 97.75% | 2.25% | 0.00% |

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 화학 기업 64개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

|                 | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 3.6 | 3.3  |       |      |
| <b>환경</b>       | 4.1 | 3.6  | 56.0% | ▼0.3 |
| 탄소 배출           | 4.2 | 4.5  | 15.0% | ▼0.9 |
| 유독 물질 배출과 폐기물   | 4.5 | 2.5  | 15.0% | ▼0.2 |
| 물 부족            | 3.8 | 3.5  | 15.0% | ▼0.1 |
| 친환경 기술 관련 기회    | 3.8 | 3.6  | 11.0% |      |
| <b>사회</b>       | 0.3 | 2.4  | 11.0% |      |
| 화학적 안전성         | 0.3 | 2.3  | 11.0% |      |
| <b>지배구조</b>     | 3.9 | 3.3  | 33.0% |      |
| 기업 지배구조         | 4.1 | 4.4  |       | ▼0.1 |
| 기업 활동           | 6   | 4.1  |       |      |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

| 일자      | 내용                                                                             |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 2021.05 | 한국: 검찰은 2012년부터 2015년까지 자회사인 SK텔레시스에 899억원을 불법 지원한 것과 관련하여 전직 임원 1명을 배임 혐의로 기소 |
|         |                                                                                |
|         |                                                                                |
|         |                                                                                |
|         |                                                                                |
|         |                                                                                |

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사 (유기화학)                  | 탄소 배출 | 친환경 기술 관련 기회 | 유독 물질 배출과 폐기물 | 물 부족 | 화학적 안전성 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급  | 추세 |
|----------------------------------------|-------|--------------|---------------|------|---------|---------|-------|-----|----|
| DOW INC.                               | ●●●●  | ●●●●         | ●●●●          | ●●●● | ●●●●    | ●●●●    | ●●●●  | AA  |    |
| Saudi Basic Industries Corporation SJS | ●●●●  | ●●●●         | ●●            | ●●●  | ●●●●    | ●●      | ●●●   | BBB | ◀▶ |
| LyondellBasell Industries N.V.         | ●●    | ●●           | ●●            | ●●●  | ●●●●    | ●●●●    | ●●●●  | BBB | ▼  |
| Yunnan Energy New Material Co., Ltd.   | ●●    | ●●●●         | ●●●●          | ●    | ●       | ●●●     | ●●    | BBB | ▲▲ |
| LG CHEM LTD                            | ●●●●  | ●●●●         | ●             | ●●●● | ●●●     | ●       | ●●    | BBB | ▲  |
| SKC Co., Ltd.                          | ●●    | ●●●          | ●●●●          | ●●●  | ●       | ●●      | ●●●●  | BB  | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치