

대한유화 (006650)

홍해 이슈로 석화업황 회복이 조금 늦춰져...

2024년 에틸렌 체인 증설 압박 완화로 흑전 기대

2024년 예상 실적은 '매출액 2.9조원, 영업이익 758억원(영업이익률 2.6%), 지배주주 순이익 594억원' 등이다. 영업이익은 2022년 △2,146억원, 2023년 △623억원 적자에서 3개년 만에 흑자 전환할 전망이다. 가장 큰 특징은 NCC 설비(나프타로 에틸렌 생산)에서 주력제품인 에틸렌 체인 증설 압박이 크게 줄어드는 것이다. 2024년 글로벌 에틸렌 증설 규모가 최근 5개년 평균치인 1,000만톤 보다 50% 줄어든 520만톤 수준이다. 특히, 아시아 지역 HDPE(폴리에틸렌, 포장재) 증설 규모는 130만톤으로, 전년 330만톤에서 △60% 감소한다.

다만, 1분기 홍해 영향으로 약세 고비 넘겨야

2024년 1분기 홍해(red sea) 지역 분쟁이라는 돌발 변수로, 분기 적자가 이어질 전망이다. 2023년 11월 말부터 예멘의 후티 반군이 홍해 지역을 통과하는 선박에 무력으로 위협하면서, 홍해 지역 선박 운행이 힘들어졌다. 석화업체에 2가지로 악영향을 미친다. 첫째, 중동 및 유럽 지역에서 아시아로 유입되는 나프타(석화 원료) 가격이 상승했다. 최근 2개월 두바이 원유 가격은 △6%(11월 83\$→1월 78\$/배럴) 하락한 반면, 아시아 나프타 가격은 4%(648\$ → 673\$/톤)로 높아졌다. 둘째, 한국에서 아프리카 및 유럽 지역으로 수출하는 석화제품 운송비 부담이 톤당 50\$에서 200\$로 높아졌다. 수요처에서 구매를 늦추게 된다.

2024년 2분기부터 다시 주가 반응 예상

2024년 글로벌 증설 감소에 따른 석화업황 회복을 기대할 수 있지만, 홍해 이슈로 회복 시기가 1분기 이후로 늦춰질 전망이다. 이를 반영해, Buy의견을 유지하지만, 목표주가를 25만원(기존 30만원)으로 하향조정 한다. 주가 밸류에이션 측면에서는 추가 하락 위험은 크지 않아 보인다. 분기 영업손익이 적자에서 흑자로 등락을 보인 최근 2개년 동안 주가 순자산 배율(PBR)은 0.34 ~ 0.61배 등락을 보였는데, 2024년 1월 말 0.45배 수준이다. 저가 매력은 유효하다.



황규원 화학/정유
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant
hyunjoo.park@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **250,000원 (D)**

현재주가 (1/30) **136,000원**

상승여력 **84%**

시가총액 8,840억원

총발행주식수 6,500,000주

60일 평균 거래대금 39억원

60일 평균 거래량 25,851주

52주 고/저 189,900원 / 111,800원

외인자본율 7.54%

배당수익률 0.58%

주요주주 이순규 외 17인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (11.1) (13.9) (17.5)

상대 (5.5) (20.4) (19.1)

절대 (달려환산) (13.9) (12.5) (23.8)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,720	84.7	0.9	6,641	1.2
영업이익	-99	적지	적전	-21	-382.0
세전계속사업이익	-76	적지	적전	-41	-87.6
지배순이익	-32	적지	적전	-30	-6.6
영업이익률 (%)	-1.5	적지	적전	-0.3	-1.2 %pt
지배순이익률 (%)	-0.5	적지	적전	-0.5	0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	25,149	22,221	25,000	29,270
영업이익	1,794	-2,146	-623	758
지배순이익	1,499	-1,491	-290	594
PER	11.2	-6.3	-36.7	14.9
PBR	0.8	0.5	0.6	0.4
EV/EBITDA	3.8	-18.5	9.5	3.9
ROE	7.6	-7.7	-1.6	3.2

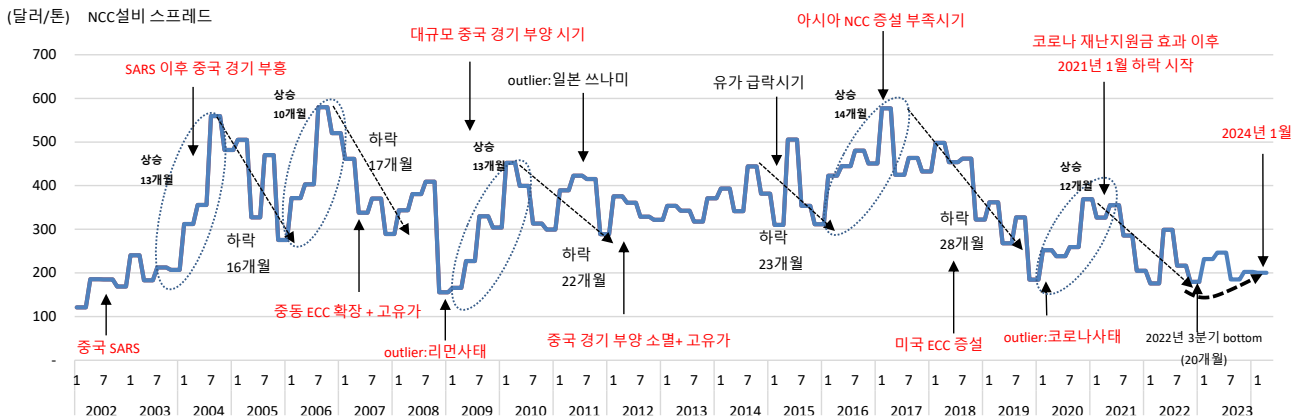
자료: 유안타증권

표 1. 대한유화(주) 실적 추정치 : 2022년 영업적자 △2,146억원 → 2023년 △623억원(p) → 2024년 758억원(e)

생산 Capa	2023				2024				연간실적									
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
에틸렌 (만톤)	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	47.0	63.5	80.0	80.0	80.0	80.0	82.5	90.0	90.0	90.0
일반 HDPE (만톤)	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3	53.0	43.0	49.0	49.0	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	3.0	54.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	15.5	12.0	12.0	12.0
PP (만톤)	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	47.0	48.5	53.0	53.0	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	23.4	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8
기타(C4 또는 BD) (만톤)	6.0	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	14.0	19.0	24.0	24.0	24.0	24.0	24.0	35.3	39.0	39.0
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	19.2
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	20.4
주요제품 가격																		
에틸렌 \$/MT	894	814	788	864	880	881	912	893	1,040	1,153	1,215	852	732	1,013	1,009	840	891	893
HDPE(스팟+수출 평균) \$/MT	1,073	1,054	1,020	1,024	1,065	1,036	1,067	1,058	1,202	1,209	1,335	1,045	905	1,162	1,153	1,043	1,061	1,048
분리막용 Ultra PE \$/MT	1,617	1,609	1,459	1,447	1,440	1,440	1,440	1,440	1,350	1,309	1,306	1,306	1,306	1,357	1,771	1,533	1,440	1,400
PP(스팟+수출 평균) \$/MT	1,076	1,045	973	1,017	1,045	1,031	1,072	1,043	1,170	1,261	1,376	1,229	1,097	1,267	1,167	1,028	1,048	1,053
BTX(벤젠) \$/MT	952	893	915	904	940	901	852	803	646	823	822	641	487	918	1,038	916	874	793
C4(대용처 부타디엔) \$/MT	1,173	898	914	1,052	1,030	1,121	1,042	993	1,062	1,486	1,414	1,053	711	1,014	1,109	1,009	1,046	993
EG \$/MT	518	493	475	483	510	521	492	443	652	851	899	576	469	676	578	492	491	443
나프타(원료) \$/MT	697	596	657	639	680	621	592	543	406	497	614	527	383	651	789	647	609	543
(참고) Dubai 원유가격 \$/MT	79	78	87	84	80	78	74	70	40	53	69	63	43	70	97	82	75	70
주요제품 스프레드																		
스팟 스프레드 \$/MT	340	385	297	338	335	380	422	437	608	646	604	453	454	468	323	343	394	418
나프타 도일 차 \$/MT	-	6	30	-	19	7	4	6	-	0	8	1	1	25	10	13	3	6
*마이너스(-) 이면 이익 발생 의미																		
매출액 억원	5,291	6,327	6,682	6,720	7,278	6,933	7,640	7,419	15,964	17,794	25,540	20,743	18,827	25,149	22,221	25,000	29,270	29,159
본사 화학부문 억원	5,252	6,268	6,603	6,690	7,247	6,897	7,610	7,391	15,837	17,690	25,396	20,592	18,650	24,933	22,046	24,813	29,145	29,032
코리아에어텍(공업용가스) 억원	39	59	59	30	31	36	30	28	127	104	144	151	137	239	175	187	125	127
별도 분리막용 PE/PP 억원												968	1,210	1,468	1,549	1,571	1,980	2,275
* 본사 화학부문 매출 가운데 분리막용 PE/PP 연간 추정 실적을 별도로 표시함																		
영업이익 억원	-361	-351	188	-99	-141	49	305	545	3,430	2,842	3,188	1,138	1,702	1,794	-2,146	-623	758	1,385
본사 화학부문 억원	-356	-365	172	-105	-144	46	302	542	3,401	2,830	3,138	1,091	1,680	1,781	-2,123	-654	746	1,373
코리아에어텍(지분율 66%) 억원	-5	14	16	6	3	3	3	3	29	12	50	47	22	12	-23	31	12	12
별도 분리막용 PE/PP 억원												430	627	567	378	344	455	581
* 본사 화학부문 매출 가운데 분리막용 PE/PP 연간 실적을 별도로 표시함																		
영업이익률 %	-6.8%	-5.5%	2.8%	-1.5%	-1.9%	0.7%	4.0%	7.3%	21.5%	16.0%	12.5%	5.5%	9.0%	7.1%	-9.7%	-2.5%	2.6%	4.7%
본사 화학부문 %	-6.8%	-5.8%	2.6%	-1.6%	-2.0%	0.7%	4.0%	7.3%	21.5%	16.0%	12.4%	5.3%	9.0%	7.1%	-9.6%	-2.6%	2.6%	4.7%
코리아에어텍 %	-13.0%	23.7%	27.1%	20.0%	9.7%	8.3%	10.0%	10.7%	22.8%	11.5%	34.8%	31.4%	15.7%	5.1%	-13.3%	16.5%	9.6%	9.4%
별도 분리막용 PE/PP %												51.8%	38.6%	24.4%	21.9%	23.0%	25.5%	
* 본사 화학부문 매출 가운데 분리막용 PE/PP 연간 실적을 별도로 표시함																		
지배주주 순이익 억원	-176	-258	173	-32	-88	28	239	415	2,721	2,145	2,574	1,063	1,272	1,499	-1,491	-290	594	1,067
주당순이익 원/주									41,867	32,972	39,602	16,360	19,576	23,067	-22,931	-4,468	9,144	16,413
주당순자산 원/주									208,231	238,533	275,432	267,983	306,685	328,546	301,477	295,685	304,809	320,583
주당EBITDA 원/주									62,675	58,356	69,895	40,214	49,983	51,656	-8,263	19,324	39,244	46,795
주당배당금 원/주				500				1,500	4,000	4,000	4,000	2,500	3,000	3,500	1,000	500	1,500	2,500
ROE(자기자본이익률) %									20.1%	13.8%	14.4%	5.7%	6.4%	7.0%	-7.6%	-1.5%	3.0%	5.1%

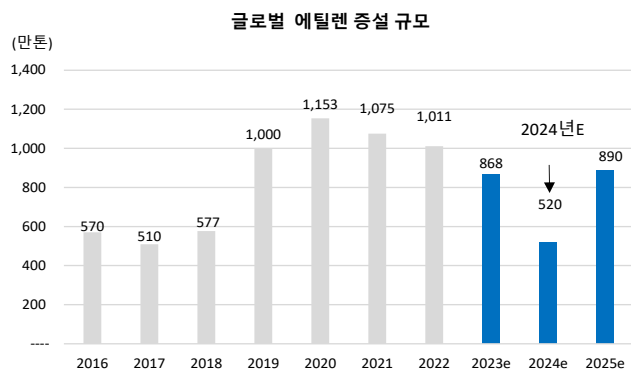
자료: 유안타증권 리서치센터

그림 1. 2000 ~ 2024년 NCC 설비의 수익 사이클 흐름 : 2022년 4분기 바닥 터치 후 반등 모색 진행



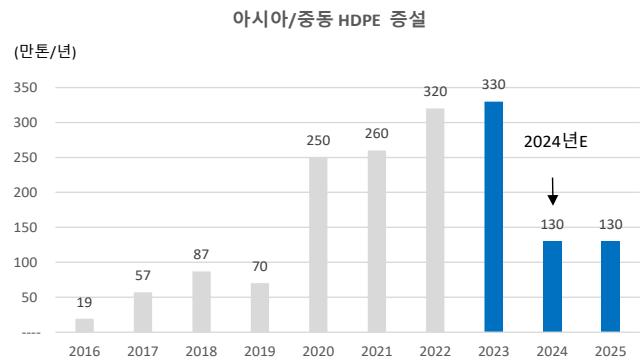
자료: 유안타증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 에틸렌 연간 증설 전망 : 2024년 증설 감소



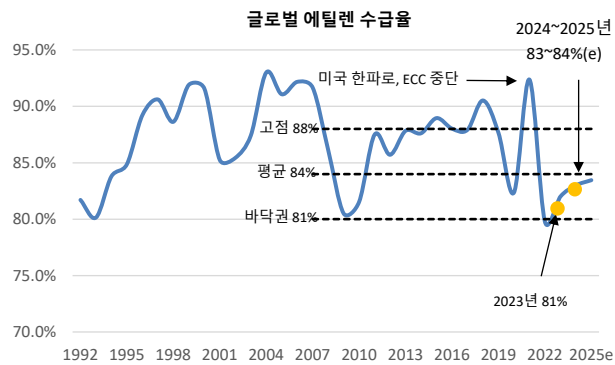
자료: 유안타증권 리서치센터

그림 3. 아시아/중동 HDPE(고밀도 폴리에틸렌) 연간 증설 전망 : 2024년 증설 감소



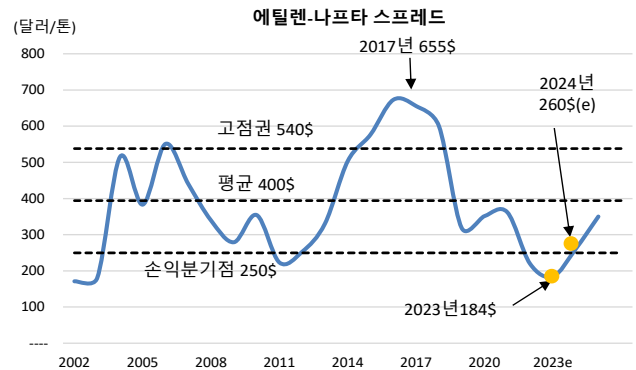
자료: Thaioil, 유안타증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 에틸렌 업황 전망(수급율) : 2023년 81% → 2024년 83%



자료: 유안타증권 리서치센터

그림 5. 에틸렌 스프레드 전망(1톤당) : 2023년 184\$ → 2024년 260\$~



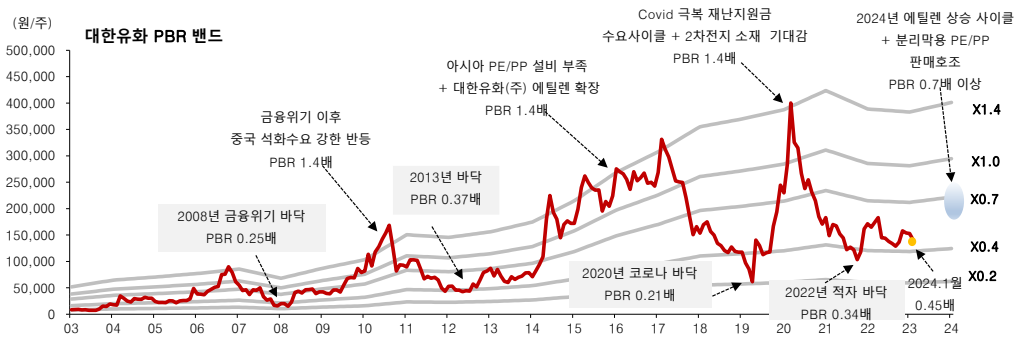
자료: 유안타증권 리서치센터

표 2. Sum-of-parts 로 계산된 대한유화(주) 적정주가 : 25만원(2024년 저점에서 평균 사이클로 회복 진행을 가정함)

구분	기준일 (2024.1월)	주요 내역						
(+) 영업자산가치	2조 391억원	사업 부문	평균영업이익 (억원)	평균감가상각비 (억원)	평균EBITDA (억원)	적정배율 (배)	가치 적용률 (비상징여부)	적정사업가치 (억원)
		▶본사 일반 석화제품	948	1,532	2,480	5.2(↓)	100%	1조 2,813
		▶분리막용 PE/PP [자회사]	493	52	545	13.5	100%	7,362
		▶코리아에어(지분율65%)	39	15	54	5.0	80%	216
		합 계	1,480	1,599	3,097	6.6x	적정 ~ 평균으로 사이클 진행	2조 391
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 불황에서 평균 업황으로 회복되는 것을 반영해 EV/EBITDA 5.2배 적용함 (참고로, 불황 2.0~3.0배, 평균업황 6.5배, 호황 7.5~8.5배) 분리막용 PE 부문은 성장성을 반영해, 별도로 실적 추경후 현재가치로 환산함. 평균영업이익과 감가상각비는 2023~2025년 평균 추정치임								
(+) 투자자산가치	1,380억원	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비고	
		한주	40%	1,065	0.5x	419	울산 및 온산공단 전력 공급	
		오드벨타이닐코리아	43.6%	378	0.5x	214	석화제품 보관	
		KPC Dawn Polymer	50%	113	0.5x	57	중국 폴리머 컴파운딩 자회사	
		온산공정 잉여부지				591	10만평 X 평당 59만원	
합 계				1,380				
(-) 순차입금	(-) 6,442억원							
(+) 현금성자산	422억원	연간 탄소배출량 1,795,584톤 X 25\$/톤 X 환율 1,250원/달러 = 561억원 (연간 탄소배출액 사회적 비용)						
(-) 총차입금	1,553억원	연간 탄소배출량 부담액 추정치가 지속된다는 가정하에 현재가치로 환산 = 561억원 / WACC(10.5%) = 5,314억원						
(-) 탄소배출부담	5,314억원							
보통주 주주가치(A)	1조 5,329억원							
발행주식수(B)	6,176,100주	총발행주식수 6,500,000주 - 자사주 323,900주						
보통주 1주당 가치 (A/B)	25만원/주							
석화 사이클 호황	38만원							
석화 사이클 불황	14만원							

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 6. 대한유화(주)의 PBR 밴드 : 2024년 1월 PBR 0.4 배 바닥권 또다시 접근, 2024년 석화 사이클 회복 국면 0.7~1.0 배



자료: 유안타증권 리서치센터

대한유화 (006650) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	25,149	22,221	25,000	29,270	29,159
매출원가	22,877	23,938	25,049	27,651	26,914
매출총이익	2,271	-1,718	-48	1,619	2,245
판매비	477	429	575	861	860
영업이익	1,794	-2,146	-623	758	1,385
EBITDA	3,358	-537	1,256	2,551	3,042
영업외손익	188	103	124	11	10
외환관련손익	32	48	-21	-36	-15
이자손익	35	49	-13	-62	-62
관계기업관련손익	144	71	159	108	86
기타	-23	-65	0	1	1
법인세비용차감전순이익	1,982	-2,044	-499	769	1,394
법인세비용	482	-553	-208	174	328
계속사업순이익	1,499	-1,491	-290	594	1,067
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,499	-1,491	-290	594	1,067
지배지분순이익	1,499	-1,491	-290	594	1,067
포괄순이익	1,535	-1,456	-296	594	1,067
지배지분포괄이익	1,535	-1,456	-296	594	1,067

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매관비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	3,090	-480	-316	1,285	3,275
당기순이익	1,499	-1,491	-290	594	1,067
감가상각비	1,563	1,608	1,878	1,792	1,656
외환손익	12	23	30	36	15
중속, 관계기업관련손익	-144	-71	-159	-108	-86
자산부채의 증감	-200	-116	-1,359	-969	683
기타현금흐름	361	-434	-416	-61	-61
투자활동 현금흐름	-2,977	-1,323	-1,907	-1,262	-2,184
투자자산	-1,782	2,151	-164	-126	-69
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,197	-3,474	-1,800	-1,100	-2,100
유형자산 감소	1	1	4	0	0
기타현금흐름	1	-1	52	-36	-15
재무활동 현금흐름	-197	-215	1,304	92	-185
단기차입금	112	75	1,307	123	-92
사채 및 장기차입금	-93	115	38	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-185	-216	-62	-31	-93
기타현금흐름	-30	-189	21	0	0
연결범위변동 등 기타	0	-2	1,465	274	52
현금의 증감	-84	-2,020	546	388	958
기초 현금	2,498	2,414	393	939	1,328
기말 현금	2,414	393	939	1,328	2,285
NOPLAT	1,794	-2,146	-623	758	1,385
FCF	1,893	-3,954	-2,116	185	1,175

자료: 유안타증권

- 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

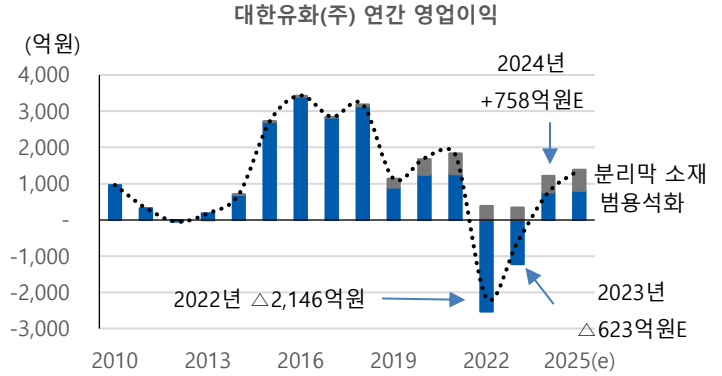
재무상태표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	9,706	4,609	7,093	8,731	8,748
현금및현금성자산	2,414	393	939	1,328	2,285
매출채권 및 기타채권	2,021	1,980	2,649	2,925	2,671
재고자산	3,030	2,172	3,346	4,304	3,632
비유동자산	15,083	17,349	17,100	16,533	17,044
유형자산	12,727	14,724	14,415	13,723	14,167
관계기업 등 지분관련자산	1,806	1,845	1,943	2,051	2,136
기타투자자산	79	96	179	198	181
자산총계	24,789	21,958	24,193	25,264	25,793
유동부채	3,075	2,226	4,409	4,859	4,464
매입채무 및 기타채무	2,382	1,868	2,621	2,894	2,644
단기차입금	60	134	1,327	1,424	1,356
유동성장기부채	96	17	80	120	80
비유동부채	1,422	1,113	1,521	1,580	1,529
장기차입금	384	400	341	301	341
사채	0	0	0	0	0
부채총계	4,497	3,339	5,931	6,439	5,993
지배지분	20,291	18,620	18,262	18,825	19,800
자본금	410	410	410	410	410
자본잉여금	2,643	2,643	2,643	2,643	2,643
이익잉여금	17,280	15,608	15,256	15,820	16,794
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	20,291	18,620	18,262	18,825	19,800
순차입금	-3,914	464	1,293	1,027	-22
총차입금	697	887	2,232	2,355	2,263

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	23,067	-22,931	-4,468	9,144	16,413
BPS	328,546	301,477	295,685	304,809	320,583
EBITDAPS	51,656	-8,263	19,324	39,244	46,795
SPS	386,900	341,857	384,616	450,308	448,600
DPS	3,500	1,000	500	1,500	2,500
PER	11.2	-6.3	-36.7	14.9	8.3
PBR	0.8	0.5	0.6	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.8	-18.5	9.5	3.9	2.9
PSR	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	33.6	-11.6	12.5	17.1	-0.4
영업이익 증가율 (%)	5.4	적전	적지	흑전	82.7
지배순이익 증가율 (%)	17.8	적전	적지	흑전	79.5
매출총이익률 (%)	9.0	-7.7	-0.2	5.5	7.7
영업이익률 (%)	7.1	-9.7	-2.5	2.6	4.7
지배순이익률 (%)	6.0	-6.7	-1.2	2.0	3.7
EBITDA 마진 (%)	13.4	-2.4	5.0	8.7	10.4
ROIC	8.8	-9.7	0.2	3.7	5.4
ROA	6.5	-6.4	-1.3	2.4	4.2
ROE	7.6	-7.7	-1.6	3.2	5.5
부채비율 (%)	22.2	17.9	32.5	34.2	30.3
순차입금/자기자본 (%)	-19.3	2.5	7.1	5.5	-0.1
영업이익/금융비용 (배)	165.7	-136.2	-46.4	12.2	22.4

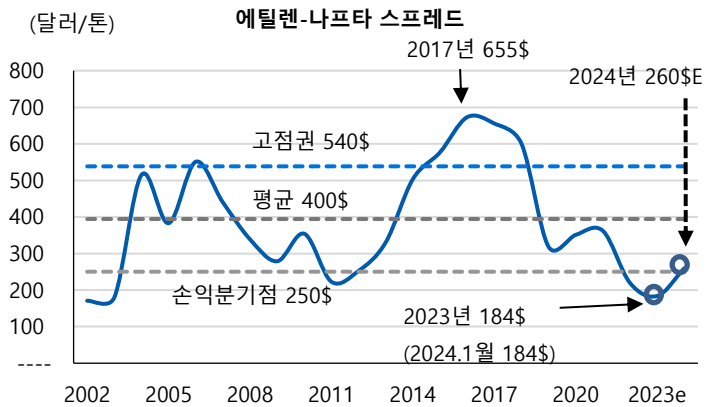
Key Chart

연간 영업이익의 전망 : 2021년 1,794억원, 2022년 Δ 2,146억원, 2023년 Δ 623억원(p) \rightarrow 2024년 758억원(흑전, e)



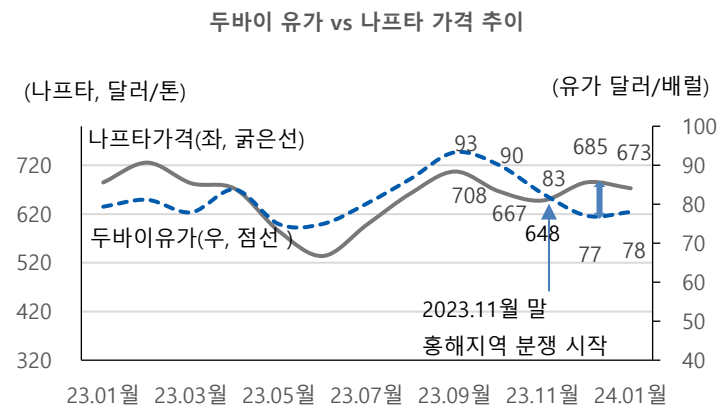
자료: 유안타증권 리서치센터

연간 에틸렌 스프레드 흐름 : 2021년 362\$, 2022년 220\$, 2023년 184\$, 2024년 1월 184\$, 2024년 260\$(e)



자료: 유안타증권 리서치센터

2024년 1분기 홍해(red sea) 이슈 영향 : 석화 원료인 나프타 가격 상승 부담



자료: 유안타증권 리서치센터



유안타 ESG Tearsheet

산업재/소재/자동차 산업내 순위	52위(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	2022 / 05 / 11
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
SK 이노베이션	2	3	1	6
LG 화학	2	1	-1	2
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
롯데케미칼	2	1	-1	2
SKC	-4	3	3	2
S-Oil	-3	1	1	-1
평균	2	2	1	3

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

ESG Qualitative 평가 점수

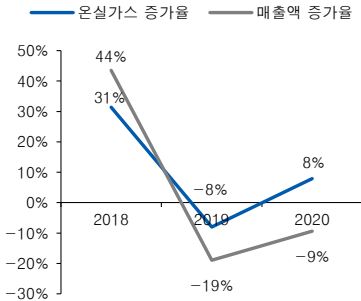
-	ESG 외부평가기관 수상 내역
+0	<p>최근 이슈 관련 애널리스트 Comments</p> <p>3세가 현재 대한유화 근무중으로, 승계작업이 미완 상태임</p> <p>연공서열 중심의 임직원 직급 체제가 유지되고 있어, 인사적체 등에 대한 문제가 부각되고 있음</p>

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
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	-	-
	배당성장	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

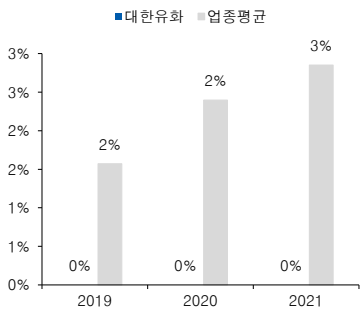
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

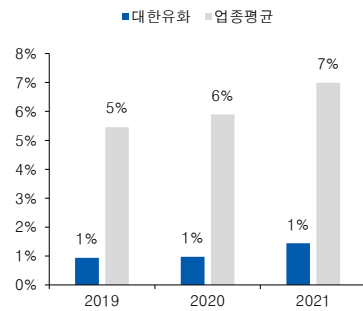
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



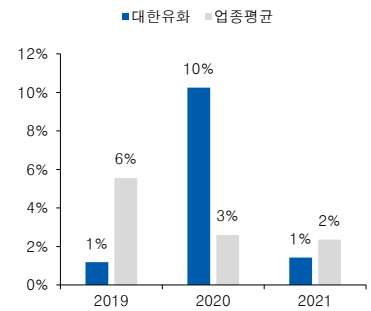
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

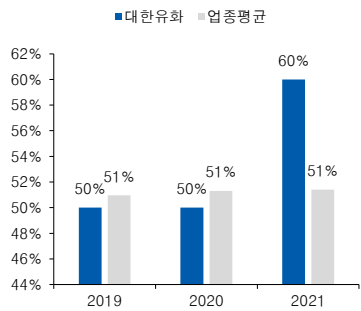
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



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

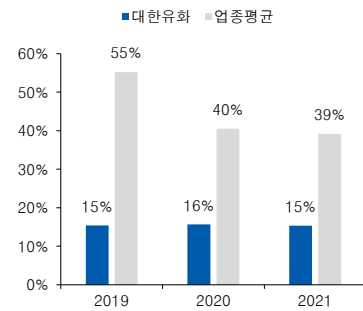
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



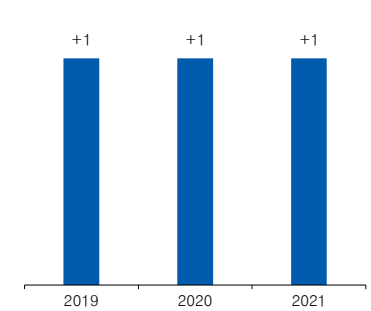
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



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

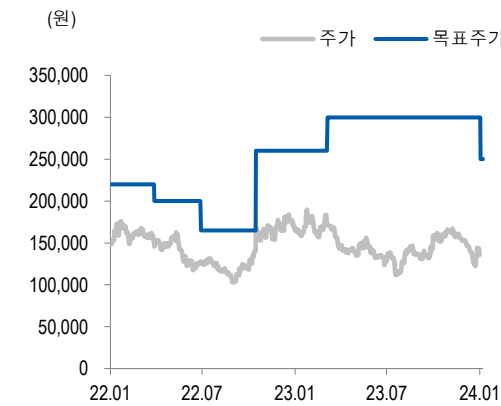
대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-01-31	BUY	250,000	1년		
2023-04-04	BUY	300,000	1년	-52.07	-42.93
2022-11-14	BUY	260,000	1년	-35.36	-26.96
2022-07-28	HOLD	165,000	1년	-26.73	-15.15
2022-04-27	HOLD	200,000	1년	-30.21	-18.75
2022-01-03	HOLD	220,000	1년	-24.99	-11.82

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.8
Hold(중립)	11.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-01-30

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 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 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 투자사결정은 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.