

MARKETPERFORM
(Maintain)

목표주가: 88,000원(하향)

주가(10/8): 97,500원

시가총액: 41,706억원

화학/정유 Analyst 정경희
caychung09@kiwoom.comRA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

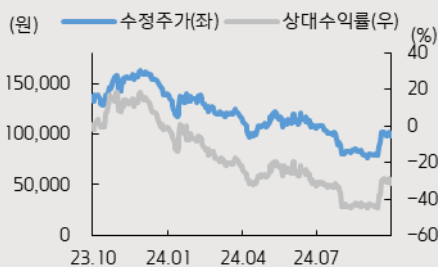
KOSPI(10/8)	2,594.36pt	
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	162,600원	76,900원
등락률	-40.0%	26.8%
수익률	절대	상대
1M	23.4%	21.0%
6M	-17.0%	-13.1%
1Y	-28.7%	-32.5%

발행주식수	42,775 천주
일평균 거래량(3M)	142천주
외국인 지분율	24.4%
배당수익률(2024E)	3.4%
BPS(2024E)	359,137원
주요 주주	롯데지주 외 44인 54.6%

투자지표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	22,554.7	20,195.9	20,611.9	21,230.5
영업이익	-772.1	-352.1	-549.5	-435.7
EBITDA	187.6	835.2	863.1	1,039.9
세전이익	-397.5	-457.9	-690.0	-695.8
순이익	28.2	-39.7	-59.9	-60.4
지배주주지분순이익	62.4	-50.7	-76.3	-77.0
EPS(원)	1,709	-1,194	-1,763	-1,778
증감률(% YoY)	-95.4	적전	적지	적지
PER(배)	104.4	-128.3	-58.1	-57.6
PBR(배)	0.45	0.42	0.29	0.29
EV/EBITDA(배)	59.9	20.7	18.7	18.0
영업이익률(%)	-3.4	-1.7	-2.7	-2.1
ROE(%)	0.4	-0.3	-0.5	-0.5
순차입금비율(%)	12.5	28.6	34.0	47.0

Price Trend



롯데케미칼(011170)

3분기 Preview, 미국 ECC, 약세 전망



동사 3분기 매출액 약 5.0조원(YoY +4.8%, QoQ -3.8%), 영업손실 약 1,380억 원(YoY 적자전환, QoQ 적자지속) 추정. 당사는 3분기에 이어 아시아 NCC 수익성 약세가 '27년까지 지속할 것으로 전망하여 0.2x 내외의 낮은 PBR에 거래되고 있지만 ROE가 저조하므로 현 주가수준 고평가로 판단하여 매수 추천하지 않음. 재무 구조 개선을 위해 NCC보다 미국 ECC 유동화 추천하며 미국과 중국 금리 하향 등의 영향은 제한적인 것으로 판단함. 투자조건 MARKETPERFORM 유지

>>> 3분기 약세 추정, '27년까지 업황 약세 전망

우리는 동사 3분기 매출액 약 5.0조원(YoY +4.8%, QoQ -3.8%), 영업손실 약 1540억원으로 추정한다. 동사 주력 제품인 기초유분, PE, PP, MEG는 대표적인 공급과잉 제품으로 우리는 이들 제품의 근간이 되는 Ethylene과 Propylene 약세가 '27년까지 지속할 것으로 전망한다. 3분기 원유 및 납사가격 하락으로 2분기 -1110억원의 영업손실 이후 원재료 Lagging에 따른 분기 재고평가손실에 따라 영업손실이 확대되었을 것으로 추정한다.

중국 경기 부양에 대한 기대감이 있으나, 과거와 달리 기초화학제품에 대한 중국 자급률이 최소 80%를 상회하고, 폴리머 제품에 대한 인당 소비량이 70kg을 넘어서서 서비스업으로 경제가 전환하고 있어, 화학제품 소비 증가는 둔화될 것으로 보인다. 중국 금리 하락에 따른 GDP 추가 상승분을 1%, 화학제품 GDP 승수 약 1.1배(과거 평균치)를 가정하고 폴리머제품의 글로벌 시장 중국 수요 비중 35%를 감안하면 중국 경기 부양에 따른 추가 폴리머 수요 증가는 0.39%(1%*1.1*0.35%=0.39%)에 불과하다. 현재의 공급 과잉 구조를 탈피하기 어려운 미미한 수요 성장으로 판단한다.

>>> NCC보다 ECC 유동화가 어떨까

회사의 중단기 주안점은 차입금 감축 및 재무구조 개선이다. 이를 위해 타이탄 매각, 일부 국내 NCC 매각 등 여러 방안이 언론에 보도되었다. 그러나 '22년 하반기 이후 장기화되고 있는 기초 유화 약세, 특히 마진 압박이 심한 아시아 NCC 상황 및 최근 매출 증가를 감안하면 매각 지연 및 적용 할인율이 증가할 가능성이 있다. 이에 반해, 동사가 LC USA(Lotte Chemical USA, 60% 지분 보유)를 통해 미 Westlake(블룸버그 티커: WLK US)와 50:50('23년 연말 기준) JV로 보유한 미 ECC 유동화는 나은 대안일 수 있다. 우선 미국 ECC는 NCC보다 원가 경쟁력이 최근 더 증가했다. 또한 '14년 이후 투자로 비교적 신규 설비이므로 회수율도 높을 것으로 기대할 수 있다. 이에 우리는 NCC매각 대비 미 ECC 보유지분 매각이 재무구조 개선을 위해 더 빠르고 나은 방안일 수 있을 것으로 예상, 추천한다.

>>> Marketperform 유지, 목표주가 88,000원으로 하향

PBR은 '17년 이후 지속 하락, 2년간 음의 ROE를 예상하므로 고평가로 판단하며, 매수 추천하지 않는다. '24~'25년 추정치 변경으로 목표주가를 95,000원에서 88,000원으로 소폭 하향하며, 중국 경기 부양책 기대감으로 추격 매수 추천하지 않는다. 실적이 뒷받침되지 않을 것이기 때문이다.

Consensus

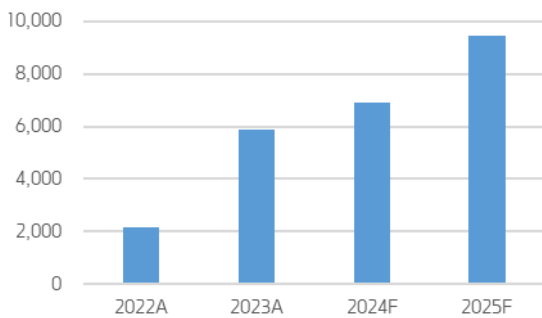
(단위:십억원)

	Average		High		Low	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
목표주가 (원)	124,000		220,000		90,000	
매출액	21,017	21,544	21,641	22,602	20,544	20,066
영업이익	-363	329	-91	1,270	-528	-35
세전계속사업이익	-428	266	-153	1,083	-884	-317
당기순이익	-302	228	-66	832	-701	-243
EPS (원)	-7,433	4,779	-1,449	17,131	-17,515	-5,795
BPS (원)	362,015	365,283	372,653	378,138	350,486	351,885
P/E (x)	-13.1	20.4	-5.6	-16.8	-67.3	5.7
P/B (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	12.3	7.0	16.2	7.9	8.2	4.4
ROE (%)	-2.1%	1.3%	-0.4%	4.8%	-4.9%	-1.7%
순부채비율 (%)	37.7%	38.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: QuantWise

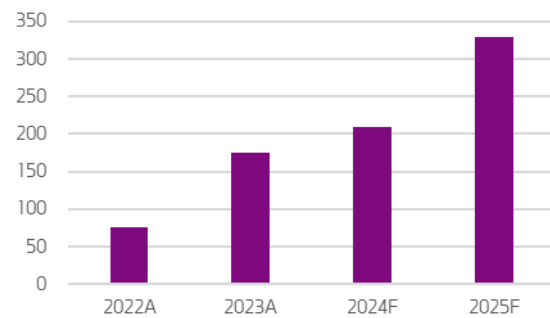
주: 10월 4일 기준

순차입금 추이(십억원)



자료: 회사, 키움증권 리서치센터

순이자비용 추정(십억원)

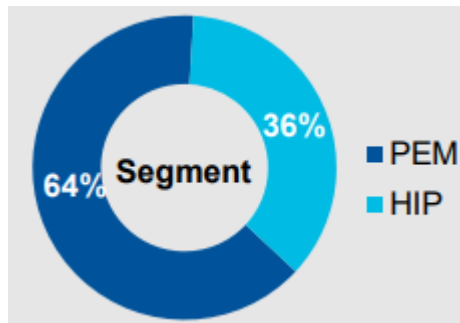
미국 ECC JV 파트너사
인 Westlake(WLK
US) 현황

Westlake(블룸버그 티커:WLK US)는 대표적인 미국 ECC 업체중 하나로 매출액 약 1/3은 건자재인 HIP부문에서, 2/3은 PVC, CA, PE 및 Epoxy에서 창출하고 있다.

롯데케미칼과 LACC(Ethane Cracker, 100만톤)라는 ECC를 통하여 Ethylene을 공급받고 있는데, 롯데케미칼은 여기서 공급받은 Ethylene을 기반으로 MEG 70만톤을, WLK는 VCM, PVC를 생산하고 있다. 동일한 저가 Ethylene을 원료로 하고 있으나 WLK는 PVC체인에 투자한 결과, 현재 동사 대비 20% 이상의 마진 차이가 나는 상황이다.

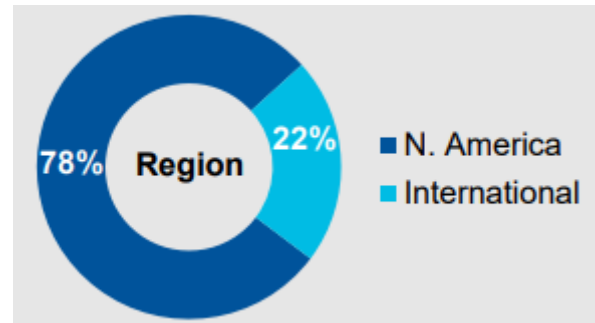
아시아 NCC 저수익 구간이 길어지면서 영국 쉘도 지난 5월 싱가포르의 NCC를 매각했다. 언론 보도에 따르면 시장 매물이 증가하는 상황임에 따라 NCC자산 매각이 녹록치 않은 상황으로 보인다. 반면 미국 ECC는 여전히 경쟁력이 있고 동 프로젝트에 약 4.7조의 CAPEX를 투자한 바 있어 매각시 순차입금 감소에 크게 기여할 것으로 볼 수 있어 가격 협상력에서 나온 ECC 매각도 검토 가능한 대안으로 보인다. 만일 동 자산 매각에 따라 재무구조 건전화는 동사 기업가치 개선을 견인할 것으로 판단한다.

WLK 사업부문별 매출액 비중



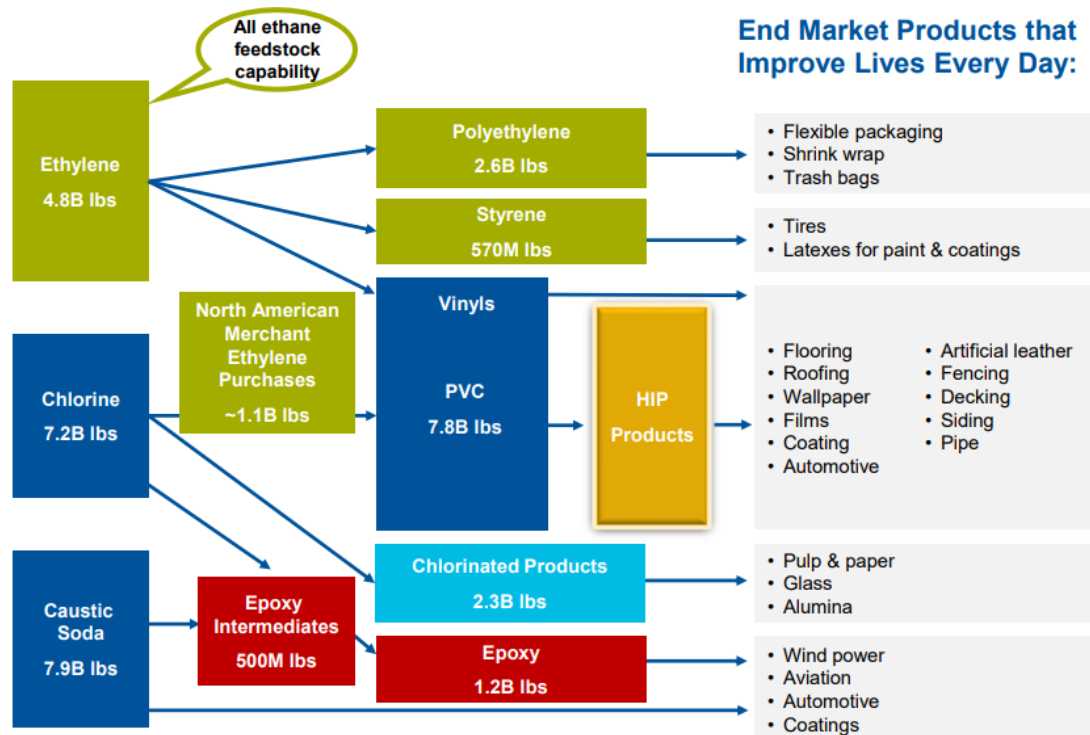
자료: Westlake

WLK 지역별 매출액 비중



자료: Westlake

Westlake 제품 원재료, 반제품, 최종 제품 계통도



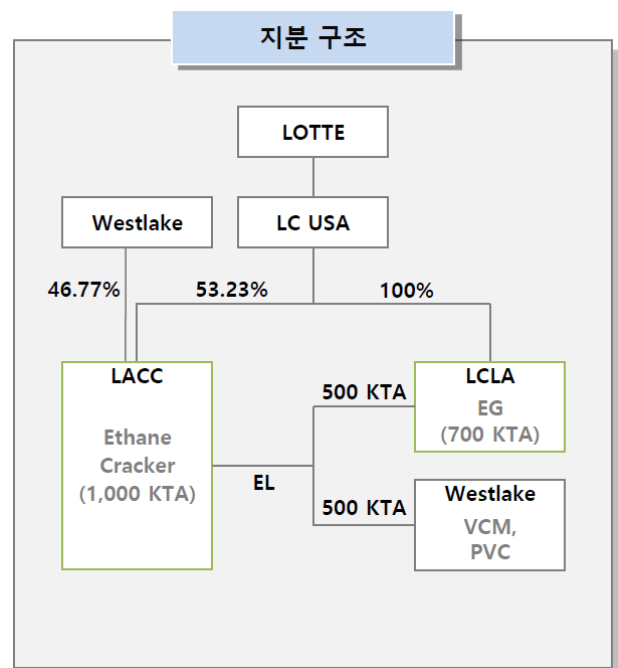
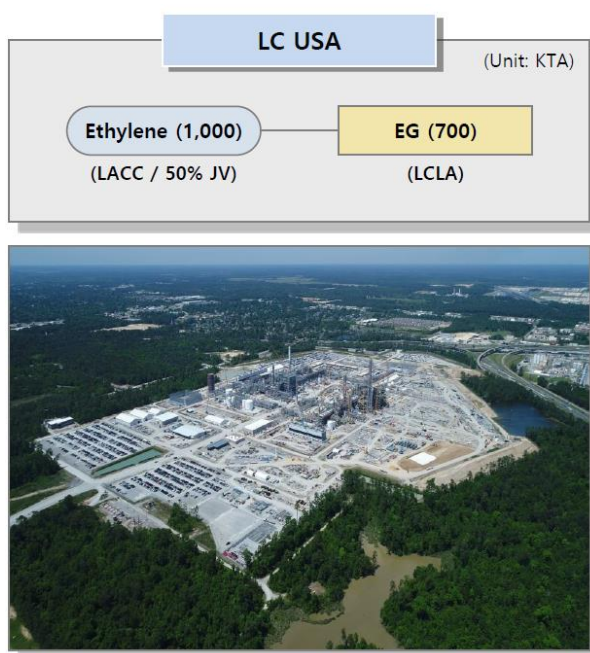
자료: Westlake

WLK 연결 손익계산서

	Three months ended June 30,		Three months ended	Six months ended June 30,	
	2024	2023	March 31, 2024	2024	2023
(In millions of dollars, except per share data)					
Performance and Essential Materials Sales	\$ 2,013	\$ 2,136	\$ 1,931	\$ 3,944	\$ 4,485
Housing and Infrastructure Products Sales	1,194	1,115	1,044	2,238	2,122
Net sales	3,207	3,251	2,975	6,182	6,607
Cost of sales	2,543	2,609	2,509	5,052	5,173
Gross profit	664	642	466	1,130	1,434
Selling, general and administrative expenses	224	213	209	433	435
Amortization of intangibles	30	30	30	60	61
Restructuring, transaction and integration-related costs	4	3	4	8	6
Income from operations	406	396	223	629	932
Interest expense	(41)	(42)	(40)	(81)	(84)
Other income, net	59	23	50	109	45
Income before income taxes	424	377	233	657	893
Provision for income taxes	101	70	48	149	179
Net income	323	307	185	508	714
Net income attributable to noncontrolling interests	10	10	11	21	23
Net income attributable to Westlake Corporation	\$ 313	\$ 297	\$ 174	\$ 487	\$ 691
Earnings per common share attributable to Westlake Corporation:					
Basic	\$ 2.42	\$ 2.32	\$ 1.35	\$ 3.77	\$ 5.39
Diluted	\$ 2.40	\$ 2.31	\$ 1.34	\$ 3.75	\$ 5.35

자료: Westlake

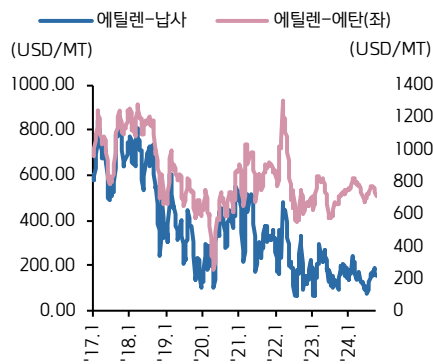
LC USA 생산제품 및 지분구조('21년말 기준)



자료: 롯데케미칼('21년말 기준)

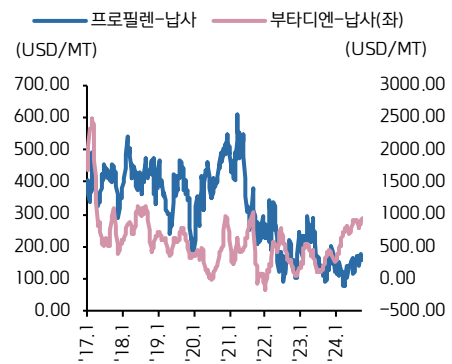
주: 23년말 기준 LACC 지분율은 52:46.77이 아니라 50:50, 키움증권 리서치

납사 및 에탄가스 기준 에틸렌 마진 추이



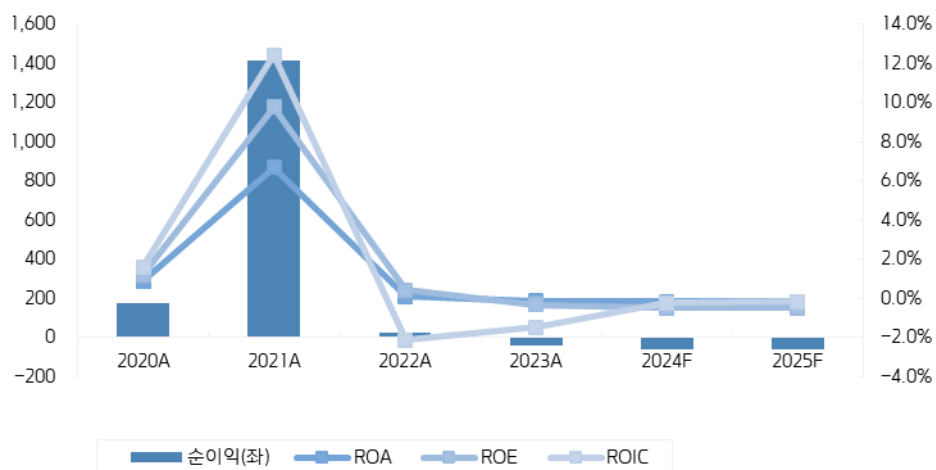
자료: Bloomberg, Ciscem, 관세청, 키움증권 리서치센터

납사대비 프로필렌 및 부타디엔 마진 추이



자료: Bloomberg, Ciscem, 관세청, 키움증권 리서치센터

수익성 지표

자료: 회사, 키움증권
주: 단위 십억원, %

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	22,554.7	20,195.9	20,611.9	21,230.5	21,867.8
매출원가	22,267.9	19,404.8	19,988.3	20,456.5	20,337.8
매출총이익	286.8	791.1	623.6	774.1	1,530.0
판매비	1,059.0	1,143.1	1,173.1	1,209.8	1,250.0
영업이익	-772.1	-352.1	-549.5	-435.7	280.0
EBITDA	187.6	835.2	863.1	1,039.9	1,887.5
영업외손익	374.6	-105.9	-140.4	-260.1	-205.8
이자수익	76.1	208.4	231.7	131.1	185.5
이자비용	151.8	383.6	441.0	460.2	460.2
외환관련이익	734.9	510.6	458.2	458.2	458.2
외환관련손실	808.1	525.6	454.2	454.2	454.2
총속 및 관계기업손익	255.8	20.5	20.5	20.5	20.5
기타	267.7	63.8	44.4	44.5	44.4
법인세차감전이익	-397.5	-457.9	-690.0	-695.8	74.2
법인세비용	-425.7	-418.2	-630.1	-635.5	67.8
계속사업순이익	28.2	-39.7	-59.9	-60.4	6.4
당기순이익	28.2	-39.7	-59.9	-60.4	6.4
지배주주순이익	62.4	-50.7	-76.3	-77.0	8.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	22.9	-10.5	2.1	3.0	3.0
영업이익 증감율	-149.7	-54.4	56.1	-20.7	-164.3
EBITDA 증감율	-92.2	345.2	3.3	20.5	81.5
지배주주순이익 증감율	-95.4	-181.3	50.5	0.9	-110.6
EPS 증감율	-95.4	적전	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	1.3	3.9	3.0	3.6	7.0
영업이익율(%)	-3.4	-1.7	-2.7	-2.1	1.3
EBITDA Margin(%)	0.8	4.1	4.2	4.9	8.6
지배주주순이익률(%)	0.3	-0.3	-0.4	-0.4	0.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
유동자산	9,584.6	9,937.2	10,657.1	8,924.7	10,432.6
현금 및 현금성자산	2,844.8	2,735.3	3,097.1	905.3	1,887.1
단기금융자산	1,437.8	1,546.4	1,663.2	1,788.8	1,923.9
매출채권 및 기타채권	2,314.3	2,371.7	2,420.5	2,493.2	2,568.0
재고자산	2,580.6	2,836.8	2,895.2	2,982.1	3,071.6
기타유동자산	407.1	447.0	581.1	755.3	982.0
비유동자산	17,535.0	23,957.9	24,660.2	26,818.3	25,300.7
투자자산	4,404.1	4,547.0	4,636.9	4,726.8	4,816.7
유형자산	10,860.1	14,451.1	15,433.7	17,793.9	16,416.8
무형자산	1,232.6	3,779.0	3,408.8	3,116.8	2,886.5
기타비유동자산	1,038.2	1,180.8	1,180.8	1,180.8	1,180.7
자산총계	27,119.6	33,895.0	35,317.3	35,743.0	35,733.3
유동부채	6,463.9	6,605.1	6,675.4	6,762.0	6,852.7
매입채무 및 기타채무	2,185.7	2,049.1	2,119.4	2,206.0	2,296.7
단기금융부채	3,967.0	4,226.8	4,226.8	4,226.8	4,226.8
기타유동부채	311.2	329.2	329.2	329.2	329.2
비유동부채	3,175.5	6,804.3	8,323.0	8,829.3	8,829.3
장기금융부채	2,502.2	5,923.0	7,441.7	7,948.0	7,948.0
기타비유동부채	673.3	881.3	881.3	881.3	881.3
부채총계	9,639.4	13,409.4	14,998.5	15,591.3	15,682.0
지배지분	14,626.1	15,737.5	15,554.4	15,370.6	15,272.0
자본금	173.5	216.6	216.6	216.6	216.6
자본잉여금	836.2	1,967.2	1,967.2	1,967.2	1,967.2
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	313.5	426.8	469.5	512.1	554.7
이익잉여금	13,302.9	13,126.9	12,901.1	12,674.7	12,533.5
비지배지분	2,854.1	4,748.1	4,764.5	4,781.2	4,779.4
자본총계	17,480.2	20,485.6	20,318.9	20,151.8	20,051.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	-169.6	799.4	359.7	346.0	491.6
당기순이익	28.2	-39.7	-59.9	-60.4	6.4
비현금항목의 가감	639.3	920.9	169.9	347.2	1,127.9
유형자산감가상각비	859.0	999.5	1,042.4	1,183.6	1,377.1
무형자산감가상각비	100.7	187.7	370.2	292.0	230.3
지분법평가손익	-577.9	-57.5	0.0	0.0	0.0
기타	257.5	-208.8	-1,242.7	-1,128.4	-479.5
영업활동자산부채증감	-410.1	111.5	-171.1	-247.2	-300.3
매출채권및기타채권의감소	134.1	-92.9	-48.9	-72.6	-74.8
재고자산의감소	388.2	219.1	-58.4	-86.9	-89.5
매입채무및기타채무의증가	-272.5	-205.6	70.3	86.6	90.7
기타	-659.9	190.9	-134.1	-174.3	-226.7
기타현금흐름	-427.0	-193.3	420.8	306.4	-342.4
투자활동 현금흐름	-696.9	-5,138.0	-3,519.7	-5,047.3	-1,513.0
유형자산의 취득	-2,625.0	-3,685.5	-2,025.0	-3,543.8	0.0
유형자산의 처분	12.2	92.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-6.2	-5.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-324.6	-142.9	-89.9	-89.9	-89.9
단기금융자산의감소(증가)	1,482.7	-108.6	-116.8	-125.6	-135.1
기타	764.0	-1,288.0	-1,288.0	-1,288.0	-1,288.0
재무활동 현금흐름	2,158.7	4,248.2	567.9	61.7	-444.5
차입금의 증가(감소)	2,657.9	3,555.3	1,012.5	506.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	1,230.7	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-50.4	-50.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-354.5	-192.1	-149.5	-149.4	-149.4
기타	-94.3	-295.1	-295.1	-295.2	-295.1
기타현금흐름	-70.4	-19.1	2,954.0	2,447.7	2,447.7
현금 및 현금성자산의 순증가	1,221.9	-109.5	361.9	-2,191.9	981.8
기초현금 및 현금성자산	1,622.9	2,844.8	2,735.3	3,097.2	905.4
기말현금 및 현금성자산	2,844.8	2,735.3	3,097.2	905.4	1,887.2

자료: 롯데케미칼, 키움증권 리서치

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS	1,709	-1,194	-1,763	-1,778	190
BPS	400,900	363,366	359,137	354,894	352,617
CFPS	18,296	20,760	2,540	6,621	26,192
DPS	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
주가배수(배)					
PER	104.4	-128.3	-58.1	-57.6	540.1
PER(최고)	130.7	-162.8	-87.4		
PER(최저)	78.6	-105.8	-43.4		
PBR	0.45	0.42	0.29	0.29	0.29
PBR(최고)	0.56	0.53	0.43		
PBR(최저)	0.34	0.35	0.21		
PSR	0.29	0.32	0.22	0.21	0.20
PCFR	9.8	7.4	40.3	15.5	3.9
EV/EBITDA	59.9	20.7	18.7	18.0	9.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	427.6	-376.2	-249.6	-247.5	2,320.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.0	2.3	3.4	3.4	3.4
ROA	0.1	-0.1	-0.2	-0.2	0.0
ROE	0.4	-0.3	-0.5	-0.5	0.1
ROIC	-2.1	-1.5	-0.2	-0.2	0.1
매출채권회전율	10.5	8.6	8.6	8.6	8.6
재고자산회전율	8.3	7.5	7.2	7.2	7.2
부채비율	55.1	65.5	73.8	77.4	78.2
순차입금비율	12.5	28.6	34.0	47.0	41.7
이자보상배율	-5.1	-0.9	-1.2	-0.9	0.6
총차입금	6,469.1	10,149.8	11,668.6	12,174.8	12,174.8
순차입금	2,186.5	5,868.0	6,908.2	9,480.7	8,363.8
NOPLAT	187.6	835.2	863.1	1,039.9	1,887.5
FCF	-2,359.1	-2,582.2	-831.1	-2,353.2	1,331.5

Compliance Notice

- 당사는 10월 8일 현재 '롯데케미칼' 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

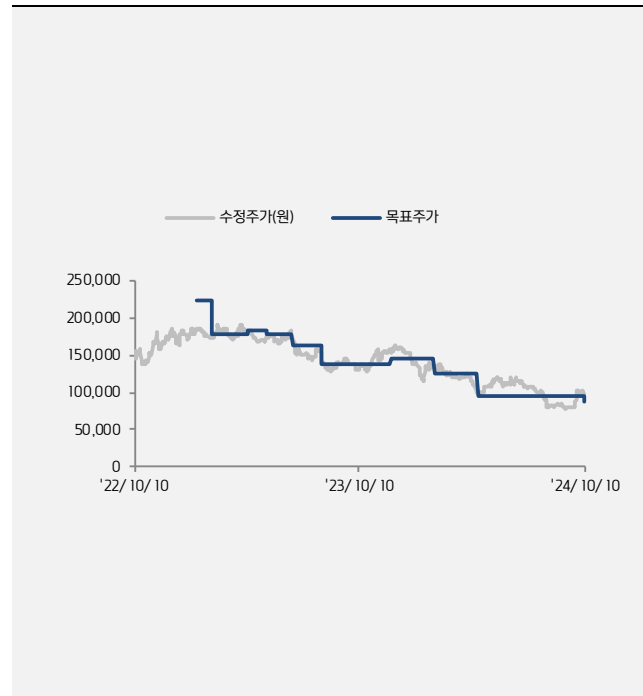
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
담당자변경	2023-01-19	Outperform (Reinitiate)	224,000원	6개월	-19.76	-16.29
롯데케미칼 (011170)	2023-02-13	Marketperform (Downgrade)	178,000원	6개월	1.71	7.19
	2023-04-12	Marketperform (Maintain)	184,000원	6개월	-5.56	0.54
	2023-05-12	Marketperform (Maintain)	178,000원	6개월	-2.69	0.62
	2023-06-15	Marketperform (Maintain)	178,000원	6개월	-2.21	3.93
	2023-06-23	Marketperform (Maintain)	164,000원	6개월	-6.21	3.90
	2023-08-09	Marketperform (Maintain)	139,000원	6개월	1.06	14.32
	2023-11-30	Marketperform (Maintain)	145,000원	6개월	-0.42	12.14
	2024-02-08	Marketperform (Maintain)	125,000원	6개월	-1.79	10.72
	2024-04-19	Marketperform (Maintain)	95,000원	6개월	5.74	28.11
	2024-10-10	Marketperform (Maintain)	88,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

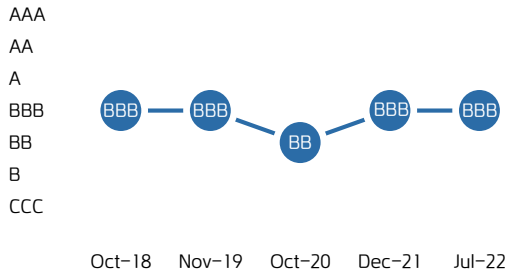
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

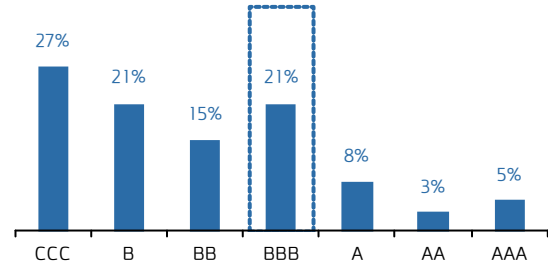
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI 지수 내 일반 화학 기업 66개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	4.1	3.4		
환경	4.9	3.7	56.0%	▼0.1
탄소배출	6.6	5	15.0%	▼0.2
유독 물질 배출 & 폐기물	3.1	2.8	15.0%	
물부족	4.8	3.5	15.0%	▼0.1
친환경 기술 관련 기회	5.1	3.8	11.0%	
사회	2.8	2.3	11.0%	▼0.4
화학적 안전성	2.8	2.2	11.0%	▼0.4
지배구조	3.3	3.6	33.0%	▼0.3
기업 지배구조	3.1	4.5		▼1.0
기업 행동	6.7	4.7		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (일반화학)	탄소배출	친환경 기술 관련 기회	유독 물질 배출 & 폐기물	물 부족	화학적 안전성	기업 지배구조	기업 행동	등급	추세
BERGER PAINTS INDIA LIMITED	● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	BBB	
롯데케미칼	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	BBB	◀▶
KINGBOARD LAMINATES HOLDINGS LIMITED	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	B	◀▶
Zibo Qixiang Tengda Chemical Co., Ltd.	●	●	● ●	●	●	● ● ●	●	CCC	◀▶
Hunan Changyuan Lico Co., Ltd.	● ●	● ● ● ●	●	●	●	●	●	CCC	◀▶
HuBei XingFa Chemical Group Co., Ltd.	●	● ●	● ●	●	●	● ●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치