



Outperform (Maintain)

목표주가: 91,000원(하향)

주가(7/5): 77,200원

시가총액: 7,720억원



이차전지 Analyst 권준수
wkud1222@kiwoom.com

Stock Data

| | | | |
|---------------|-----------|---------|--------|
| KOSDAQ (7/5) | 847.49pt | | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 | |
| | 205,000 원 | 71,200원 | |
| 최고/최저가 대비 등락율 | -62.3% | 8.4% | |
| 수익률 | 절대 | 상대 | |
| | 1M | 0.8% | 1.2% |
| | 6M | -27.1% | -24.4% |
| | 1Y | -60.3% | -58.3% |

Company Data

| | | |
|-------------|-----------|-------|
| 발행주식수 | 10,000 천주 | |
| 일평균 거래량(3M) | 31천주 | |
| 외국인 지분율 | 5.3% | |
| 배당수익률(23E) | 0.0% | |
| BPS(23E) | 29,657원 | |
| 주요 주주 | 이상율 외 11인 | 55.4% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F |
|----------------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 271.6 | 328.9 | 182.7 | 178.6 |
| 영업이익 | 50.6 | 56.5 | -8.0 | -42.5 |
| EBITDA | 66.8 | 75.5 | 11.7 | -23.1 |
| 세전이익 | 54.9 | 36.1 | -42.4 | -49.2 |
| 순이익 | 48.0 | 42.8 | -45.5 | -52.8 |
| 지배주주지분순이익 | 43.8 | 37.4 | -41.8 | -48.5 |
| EPS(원) | 4,377 | 3,736 | -4,175 | -4,847 |
| 증감률(%YoY) | 60.1 | -14.6 | 적전 | 적지 |
| PER(배) | 79.6 | 58.4 | -26.4 | -15.9 |
| PBR(배) | 12.24 | 6.36 | 3.72 | 3.11 |
| EV/EBITDA(배) | 52.6 | 30.6 | 127.7 | -54.8 |
| 영업이익률(%) | 18.6 | 17.2 | -4.4 | -23.8 |
| ROE(%) | 17.2 | 11.9 | -13.1 | -17.8 |
| 순부채비율(%) | 3.1 | 20.0 | 97.5 | 149.3 |

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Preview

천보 (278280)

본격적인 실적 회복 시점은 25년 이후로



2Q24 영업이익 -58억원으로 시장 컨센서스 하회 예상. ASP 하락과 낮은 가동률로 인해 수익성의 경우 2분기도 적자를 지속할 것으로 예상. 2024년 영업이익은 -425억원(적자지속 YoY)을 기록할 전망이다. 단기 보다는 중장기 관점에서의 접근이 필요하며, 주가 반등의 시점은 신증설 물량의 본격 양산과 리튬 가격의 상승 전환으로 실적이 턴어라운드 되는 시점이 될 전망이다. 투자 의견은 'Outperform'으로 유지하나, 실적 추정치 변경을 반영하여 목표주가는 91,000원으로 하향 조정함.

>>> 2Q24 영업이익 -58억원(적자전환 YoY) 전망

2Q24 실적은 매출액 428억원(+8%QoQ, -9%YoY), 영업이익 -58억원(적자지속 QoQ, 적자전환 YoY)으로, 시장 컨센서스를 하회할 전망이다(영업이익 컨센서스 -35억원). 중국 시장 내 전해액/첨가제의 공급과잉 상황이 지속되는 가운데, 주력 제품인 LiPO2F2 제품 출하량은 4~5월 유럽향 확대로 증가한 것으로 추정된다. 반면, 수익성의 경우 LiPF6 가격 하락에 따른 ASP 하락과 낮은 가동률로 인해 2분기도 적자를 지속할 것으로 전망한다. 다만, 1분기에 이미 대규모의 재고평가손실(약 218억원)을 인식한 만큼, 그 영향이 감소하며 2분기 적자폭은 축소될 전망이다.

>>> 2024년 영업이익 -425억원(적자지속 YoY) 전망

2024년 실적은 매출액 1,786억원(-2%YoY), 영업이익 -425억원(적자지속 YoY)을 기록할 전망이다. 동사의 수익성 정상화 시기는 내년 이후가 될 것으로 전망한다. 현재 중국 내 전해질/첨가제 재고가 높게 형성되어 있는 가운데, 2차전지 부문 매출의 약 40%가 중국향 매출로 구성되어 있어 단기적으로는 P/Q의 개선폭이 크지 않을 것으로 판단한다. 최근 수요 변화를 반영하여 LiFSI와(1만톤 > 2.5천톤) FEC/VC(5천톤 > 1천톤)의 증설 계획도 축소하였으며, 양산 시점도 당초 올해 상반기에서 4분기~25년 초로 지연된 만큼, 전반적인 실적 개선 시점도 늦춰질 전망이다. 1분기 높은 재고자산평가손실, 낮은 가동률로 인한 고정비 부담 상승 및 CAPA 증설에 따른 초기 가동 비용 발생으로 인해 연간 적자가 불가피할 것으로 판단된다.

>>> 단기적인 주가 상승 요인은 부재

최근 지속된 천보의 주가 조정 배경은, 1) 실적 부진, 2) CAPA 증설 시점 지연, 3) IRA 최종안 관련 '추적이 불가능한 배터리 소재' 분류에 따른 2년간 중국과의 경쟁 심화에 있다. 그동안 고밸류를 부여한 가장 큰 이유인 '새만금 CAPA 증설을 통한 북미향 출하량 확대'라는 투자포인트가 불확실해진 만큼 단기적으로는 주가 상승 요인이 제한될 것으로 보이나, 결국 27년 이후 탈중국 필요성과 그에 앞서 비 중국산 첨가제/전해질 확보에 대한 움직임 강화라는 요인은 여전히 유효하다고 판단한다. 따라서 단기 보다는 중장기 관점에서의 접근이 필요하며, 동사 주가의 뚜렷한 반등 시점은, 신증설 물량의 본격 양산과 리튬 가격의 상승 전환으로 실적이 턴어라운드 되는 시점이 될 전망이다. 투자 의견은 'Outperform'을 유지하나, 실적 전망치 조정을 반영하여 목표주가는 91,000원으로 하향 조정한다.

천보 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023 | 2024E |
|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 47.0 | 47.3 | 49.4 | 39.0 | 39.8 | 42.8 | 44.9 | 51.1 | 328.9 | 182.7 | 178.6 |
| %YoY | -50% | -28% | -42% | -54% | -15% | -9% | -9% | 31% | 21% | -44% | -2% |
| 2차전지 계 | 27.2 | 30.9 | 33.9 | 23.2 | 22.2 | 25.2 | 26.7 | 32.1 | 230.6 | 115.1 | 106.1 |
| 전자소재 | 12.3 | 11.5 | 10.0 | 12.2 | 12.2 | 12.4 | 13.0 | 13.7 | 73.2 | 46.0 | 51.3 |
| 의약품 등 | 2.1 | 3.1 | 2.4 | 2.5 | 2.9 | 3.0 | 2.8 | 2.9 | 12.2 | 10.1 | 11.7 |
| 상품 | 5.4 | 1.9 | 3.1 | 1.1 | 2.5 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 12.8 | 11.5 | 9.5 |
| 매출원가 | 43.2 | 44.6 | 46.4 | 48.8 | 65.2 | 46.3 | 44.7 | 55.1 | 263.9 | 183.1 | 211.2 |
| 매출원가율 | 92% | 94% | 94% | 125% | 164% | 108% | 100% | 108% | 80% | 100% | 118% |
| 매출총이익 | 3.8 | 2.7 | 2.9 | -9.8 | -25.5 | -3.4 | 0.2 | -4.0 | 64.9 | -0.4 | -32.7 |
| 판매비와관리비 | 2.1 | 1.7 | 2.1 | 1.8 | 2.2 | 2.4 | 2.5 | 2.8 | 8.5 | 7.7 | 9.8 |
| 영업이익 | 1.6 | 1.0 | 0.8 | -11.6 | -27.6 | -5.8 | -2.2 | -6.8 | 56.5 | -8.0 | -42.5 |
| %YoY | -91% | -91% | -94% | 적자전환 | 적자전환 | 적자전환 | 적자전환 | 적자지속 | 12% | 적자전환 | 적자지속 |
| 영업이익률 | 3% | 2% | 2% | -30% | -70% | -14% | -5% | -13% | 17% | -4% | -24% |
| 당기순이익 | 4.2 | -32.8 | -5.2 | -11.7 | -26.6 | -8.0 | -4.2 | -14.0 | 42.8 | -45.5 | -52.8 |
| 당기순이익률 | 9% | -69% | -10% | -30% | -67% | -19% | -9% | -28% | 13% | -25% | -30% |

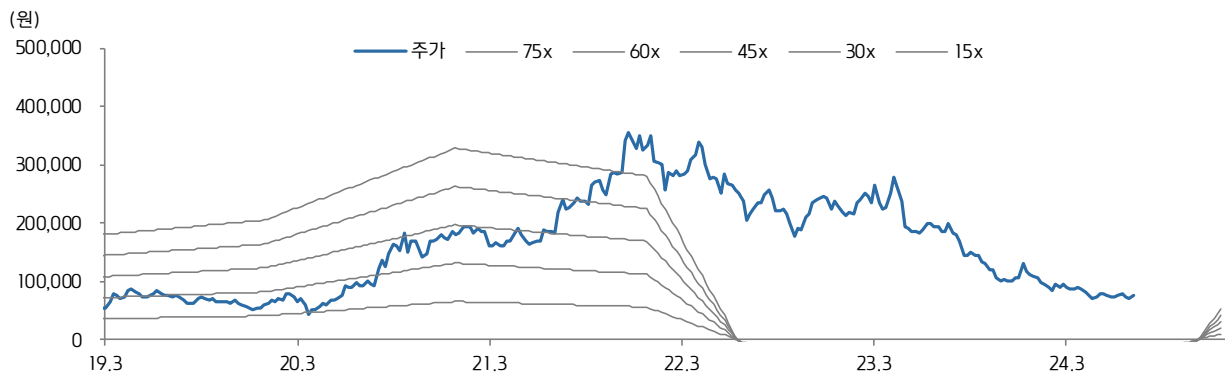
자료: 키움증권 리서치센터

천보 목표주가 91,000원 제시

| | | |
|----------------------|----------|--------------------|
| EPS(원) | 2,459 원 | 26년 EPS |
| Target PER(배) | 37.1 배 | 이차전지 소재 26년 평균 P/E |
| 목표주가(원) | 91,228 원 | |

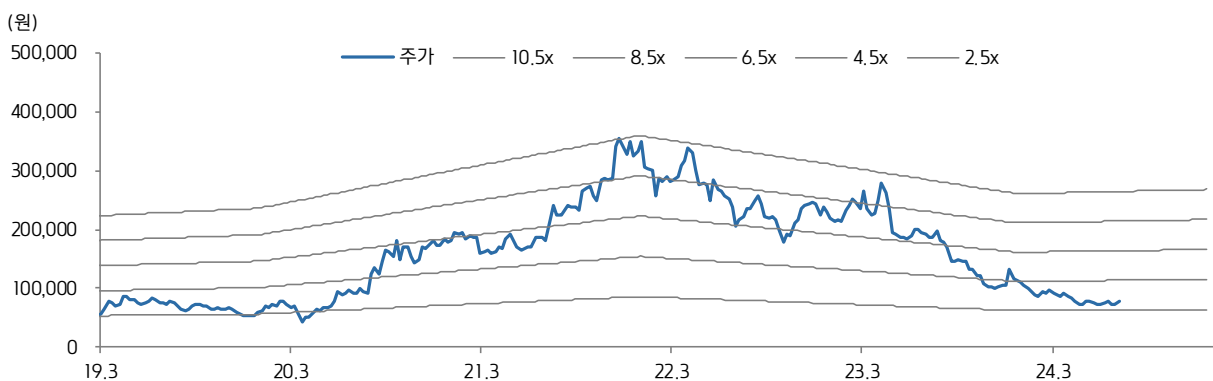
자료: 키움증권 리서치센터

천보 12M Fwd. P/E Ratio



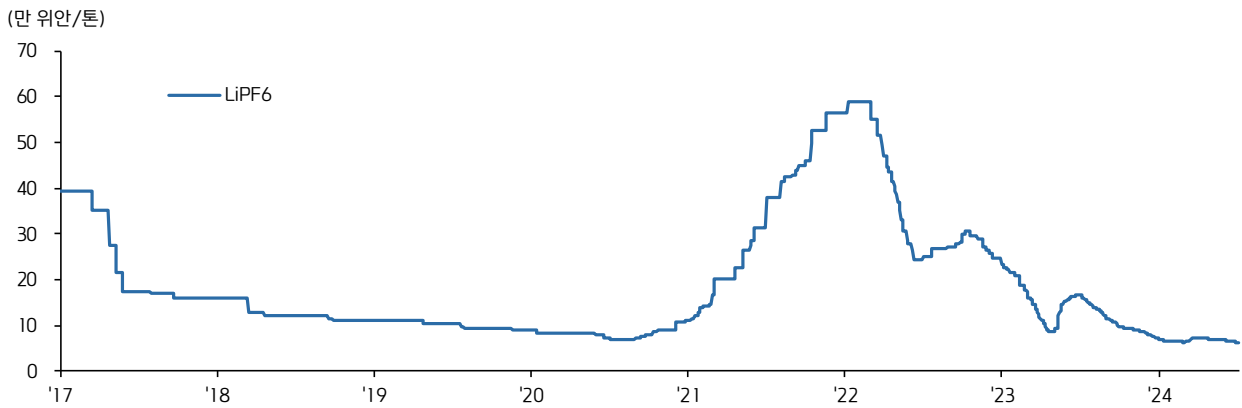
자료: 키움증권 리서치센터

천보 12M Fwd. P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

LiPF6 가격 추이



자료: Wind, 키움증권 리서치센터

첨가제(양산 중인 품목)

| 제품 | 기능 |
|-----|-------------------------|
| TDT | 배터리 수명 향상, 안전성 향상 |
| FEC | 배터리 계면저항 감소, 이온전도도 향상 |
| VC | 배터리 수명 향상, 안전성 향상, 열화억제 |
| D-2 | 배터리 성능 및 수명 향상 |

자료: 천보, 키움증권 리서치센터

천보 신규 공정 개발 통한 수익성 개선: 중장기 영업이익률 25% 목표



자료: 천보, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 328.9 | 182.7 | 178.6 | 273.4 | 393.6 |
| 매출원가 | 263.9 | 183.1 | 211.2 | 242.1 | 333.6 |
| 매출총이익 | 64.9 | -0.4 | -32.7 | 31.3 | 60.0 |
| 판매비 | 8.5 | 7.7 | 9.8 | 15.0 | 21.6 |
| 영업이익 | 56.5 | -8.0 | -42.5 | 16.3 | 38.4 |
| EBITDA | 75.5 | 11.7 | -23.1 | 45.4 | 70.9 |
| 영업외손익 | -20.4 | -34.3 | -6.7 | -7.7 | -7.9 |
| 이자수익 | 6.8 | 5.4 | 5.1 | 4.7 | 5.2 |
| 이자비용 | 10.9 | 17.0 | 11.0 | 11.6 | 12.3 |
| 외환관련이익 | 9.5 | 8.0 | 7.9 | 7.9 | 7.9 |
| 외환관련손실 | 10.8 | 7.2 | 6.5 | 6.5 | 6.5 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| 기타 | -15.7 | -24.4 | -3.1 | -3.1 | -3.1 |
| 법인세차감전이익 | 36.1 | -42.4 | -49.2 | 8.5 | 30.4 |
| 법인세비용 | -6.8 | 3.1 | 3.6 | 1.0 | 3.7 |
| 계속사업손익 | 42.8 | -45.5 | -52.8 | 7.5 | 26.8 |
| 당기순이익 | 42.8 | -45.5 | -52.8 | 7.5 | 26.8 |
| 지배주주순이익 | 37.4 | -41.8 | -48.5 | 6.9 | 24.6 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 21.1 | -44.5 | -2.2 | 53.1 | 44.0 |
| 영업이익 증감율 | 11.6 | -114.2 | 431.3 | -138.4 | 135.6 |
| EBITDA 증감율 | 13.0 | -84.5 | -297.4 | -296.5 | 56.2 |
| 지배주주순이익 증감율 | -14.6 | -211.8 | 16.0 | -114.2 | 256.5 |
| EPS 증감율 | -14.6 | 적전 | 적지 | 흑전 | 257.1 |
| 매출총이익율(%) | 19.7 | -0.2 | -18.3 | 11.4 | 15.2 |
| 영업이익률(%) | 17.2 | -4.4 | -23.8 | 6.0 | 9.8 |
| EBITDA Margin(%) | 23.0 | 6.4 | -12.9 | 16.6 | 18.0 |
| 지배주주순이익률(%) | 11.4 | -22.9 | -27.2 | 2.5 | 6.3 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 유동자산 | 439.4 | 281.9 | 264.9 | 293.0 | 366.6 |
| 현금 및 현금성자산 | 64.8 | 60.8 | 91.2 | 103.3 | 134.1 |
| 단기금융자산 | 201.2 | 111.6 | 73.1 | 47.8 | 31.3 |
| 매출채권 및 기타채권 | 60.8 | 27.0 | 26.4 | 40.4 | 58.2 |
| 재고자산 | 86.1 | 69.3 | 67.7 | 98.2 | 141.4 |
| 기타유동자산 | 26.5 | 13.2 | 6.5 | 3.3 | 1.6 |
| 비유동자산 | 379.2 | 651.8 | 707.0 | 722.4 | 714.4 |
| 투자자산 | 10.5 | 14.1 | 8.7 | 3.2 | -2.2 |
| 유형자산 | 341.6 | 612.3 | 673.0 | 693.9 | 691.4 |
| 무형자산 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| 기타비유동자산 | 26.0 | 24.4 | 24.3 | 24.4 | 24.4 |
| 자산총계 | 818.7 | 933.7 | 971.8 | 1,015.3 | 1,081.0 |
| 유동부채 | 148.4 | 233.4 | 264.2 | 270.0 | 278.8 |
| 매입채무 및 기타채무 | 36.9 | 13.7 | 9.7 | 11.1 | 14.3 |
| 단기금융부채 | 70.6 | 166.2 | 201.0 | 205.4 | 211.0 |
| 기타유동부채 | 40.9 | 53.5 | 53.5 | 53.5 | 53.5 |
| 비유동부채 | 275.4 | 349.8 | 409.8 | 439.8 | 469.8 |
| 장기금융부채 | 274.5 | 348.2 | 408.2 | 438.2 | 468.2 |
| 기타비유동부채 | 0.9 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.6 |
| 부채총계 | 423.8 | 583.2 | 674.0 | 709.8 | 748.6 |
| 지배지분 | 343.1 | 296.6 | 248.2 | 255.2 | 279.9 |
| 자본금 | 5.1 | 5.1 | 5.1 | 5.1 | 5.1 |
| 자본잉여금 | 124.5 | 124.6 | 124.6 | 124.6 | 124.6 |
| 기타자본 | -4.1 | -4.1 | -4.1 | -4.1 | -4.1 |
| 기타포괄손익누계액 | -1.0 | -1.0 | -0.8 | -0.7 | -0.6 |
| 이익잉여금 | 218.6 | 172.0 | 123.5 | 130.4 | 155.0 |
| 비지배지분 | 51.8 | 54.0 | 49.6 | 50.3 | 52.4 |
| 자본총계 | 394.8 | 350.5 | 297.9 | 305.5 | 332.4 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 65.6 | 57.2 | -19.1 | 6.3 | 12.6 |
| 당기순이익 | 42.8 | -45.5 | -52.8 | 7.5 | 26.8 |
| 비현금항목의 가감 | 38.7 | 54.6 | 38.3 | 46.5 | 52.7 |
| 유형자산감가상각비 | 19.0 | 19.7 | 19.3 | 29.1 | 32.4 |
| 무형자산감가상각비 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 지분법평가손익 | -0.7 | -0.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 20.3 | 35.7 | 18.9 | 17.3 | 20.2 |
| 영업활동자산부채증감 | -6.4 | 50.4 | 4.8 | -39.8 | -56.1 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 5.8 | 51.1 | 0.6 | -14.0 | -17.8 |
| 재고자산의감소 | -24.2 | 11.2 | 1.6 | -30.5 | -43.2 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -1.7 | -28.0 | -4.0 | 1.4 | 3.2 |
| 기타 | 13.7 | 16.1 | 6.6 | 3.3 | 1.7 |
| 기타현금흐름 | -9.5 | -2.3 | -9.4 | -7.9 | -10.8 |
| 투자활동 현금흐름 | -374.2 | -219.7 | -35.0 | -18.3 | -7.0 |
| 유형자산의 취득 | -198.0 | -306.6 | -80.0 | -50.0 | -30.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -2.2 | -3.7 | 5.5 | 5.5 | 5.5 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -174.8 | 89.6 | 38.5 | 25.2 | 16.5 |
| 기타 | 0.7 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 재무활동 현금흐름 | 341.6 | 158.9 | 267.2 | 206.8 | 208.0 |
| 차입금의 증가(감소) | 305.0 | -8.5 | 94.8 | 34.4 | 35.6 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -3.0 | -5.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 39.6 | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 |
| 기타현금흐름 | -3.6 | -0.3 | -182.7 | -182.6 | -182.8 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 29.4 | -3.9 | 30.4 | 12.1 | 30.8 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 35.3 | 64.8 | 60.8 | 91.2 | 103.3 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 64.8 | 60.8 | 91.2 | 103.3 | 134.1 |

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,736 | -4,175 | -4,847 | 689 | 2,459 |
| BPS | 34,308 | 29,657 | 24,821 | 25,521 | 27,991 |
| CFPS | 8,158 | 911 | -1,450 | 5,400 | 7,946 |
| DPS | 500 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주당배수(배) | | | | | |
| PER | 58.4 | -26.4 | -15.9 | 112.1 | 31.4 |
| PER(최고) | 94.7 | -71.7 | -22.9 | | |
| PER(최저) | 46.5 | -23.0 | -14.6 | | |
| PBR | 6.36 | 3.72 | 3.11 | 3.03 | 2.76 |
| PBR(최고) | 10.32 | 10.10 | 4.47 | | |
| PBR(최저) | 5.06 | 3.24 | 2.86 | | |
| PSR | 6.64 | 6.03 | 4.32 | 2.82 | 1.96 |
| PCFR | 26.8 | 120.9 | -53.2 | 14.3 | 9.7 |
| EV/EBITDA | 30.6 | 127.7 | -54.8 | 28.9 | 18.9 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% 보통주, 현금) | 11.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률(% 보통주, 현금) | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROA | 7.0 | -5.2 | -5.5 | 0.8 | 2.6 |
| ROE | 11.9 | -13.1 | -17.8 | 2.7 | 9.2 |
| ROIC | 13.8 | -1.1 | -6.2 | 1.9 | 4.2 |
| 매출채권회전율 | 5.5 | 4.2 | 6.7 | 8.2 | 8.0 |
| 재고자산회전율 | 4.4 | 2.4 | 2.6 | 3.3 | 3.3 |
| 부채비율 | 107.3 | 166.4 | 226.3 | 232.4 | 225.2 |
| 순차입금비율 | 20.0 | 97.5 | 149.3 | 161.2 | 154.5 |
| 이자보상배율 | 5.2 | -0.5 | -3.9 | 1.4 | 3.1 |
| 총차입금 | 345.0 | 514.3 | 609.2 | 643.6 | 679.2 |
| 순차입금 | 79.1 | 341.9 | 444.9 | 492.4 | 513.7 |
| NOPLAT | 75.5 | 11.7 | -23.1 | 45.4 | 70.9 |
| FCF | -134.9 | -242.4 | -98.2 | -46.3 | -19.8 |

Compliance Notice

- 당사는 7월 5일 현재 '천보' 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.

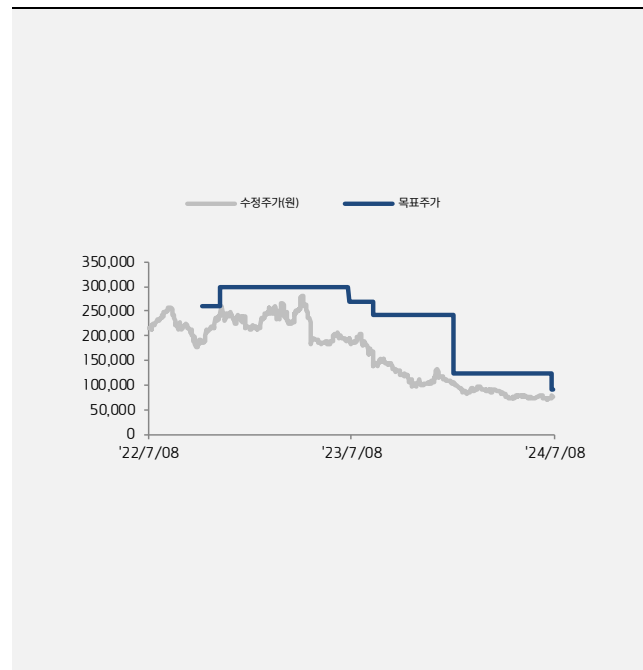
고지사항

- 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 시점 | 과리율(%) | |
|----------------|------------|---------------------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 천보 (278280) | 2022-10-11 | Buy(Initiate) | 260,000원 | 6개월 | -17.26 | -7.69 |
| | 2022-11-14 | Buy(Maintain) | 300,000원 | 6개월 | -22.83 | -13.20 |
| | 2023-01-20 | Buy(Maintain) | 300,000원 | 6개월 | -22.05 | -6.17 |
| | 2023-07-03 | Buy(Maintain) | 270,000원 | 6개월 | -31.51 | -24.07 |
| | 2023-08-16 | Buy(Maintain) | 243,000원 | 6개월 | -50.28 | -36.83 |
| | 2024-01-08 | Outperform (Downgrade) | 125,000원 | 6개월 | -32.95 | -16.56 |
| | 2024-07-08 | Outperform (Maintain) | 91,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

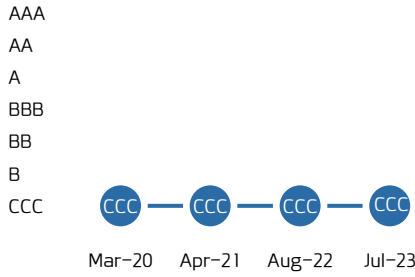
투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) | 업종 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 | Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과이익 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 | Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 | Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 | | |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 | | |

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

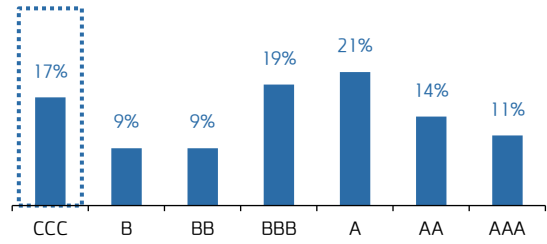
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 94.71% | 5.29% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 특수화합물 70개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| 항목 | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 1.7 | 4.8 | | |
| 환경 | 1.9 | 4.8 | 53.0% | |
| 탄소배출 | 2.4 | 6.7 | 14.0% | ▲0.1 |
| 유독 물질 배출과 폐기물 | | 3.5 | 14.0% | |
| 물 부족 | 1.4 | 4.9 | 14.0% | ▼0.3 |
| 친환경 기술 관련 기회 | 4.1 | 4.4 | 11.0% | ▲0.2 |
| 사회 | | 3.5 | 14.0% | |
| 화학적 안전성 | | 3 | 14.0% | |
| 지배구조 | 2.2 | 5.4 | 33.0% | ▲0.1 |
| 기업 지배구조 | 4.2 | 6.2 | | ▲0.2 |
| 기업 활동 | 1.8 | 5.8 | | |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|----|
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사 (특수화합물) | 탄소배출 | 친환경 기술 관련 기회 | 유독 물질 배출과 폐기물 | 물 부족 | 화학적 안전 성 | 안전 조 | 기업 지배구 조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|------------------------------------|------|-----------------|------------------|------|-------------|---------|-------------|-------|-----|----|
| | | | | | | | | | | |
| 크로다 | ●●●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | ●●● | AAA | |
| 클라리언트 | ●●● | ●●●● | ●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | AA | ◀▶ |
| 에어리퀴드 | ●● | ●●●● | ●●●● | ●● | N/A | ●●●● | ●●●● | ● | A | ◀▶ |
| 린데 피엘씨 | ●● | ●●● | ●●●● | ●●●● | N/A | ●●●● | ●●●● | ●●●● | A | ◀▶ |
| HEKTAS TICARET TURK ANONIM SIRKETI | ●● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ●● | CCC | |
| 천보 | ● | ●● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | CCC | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치