



## BUY(Maintain)

목표주가: 39,000원(상향)

주가(11/10): 32,000원

시가총액: 16,757억원

이차전지 Analyst 권준수  
wkud1222@kiwoom.com

## Stock Data

|               |          |             |
|---------------|----------|-------------|
| KOSPI(11/10)  |          | 4,073.24pt  |
| 52 주 주가동향     | 최고가      | 최저가         |
|               | 33,200 원 | 19,730원     |
| 최고/최저가 대비 등락율 | -3.6%    | 62.2%       |
| 수익률           | 절대       | 상대          |
|               | 1M       | 43.2% 26.9% |
|               | 6M       | 45.5% -8.0% |
|               | 1Y       | 0.3% -37.7% |

## Company Data

|             |                   |
|-------------|-------------------|
| 발행주식수       | 52,365 천주         |
| 일평균 거래량(3M) | 121천주             |
| 외국인 지분율     | 8.1%              |
| 배당수익률(25E)  | 0.0%              |
| BPS(25E)    | 28,945원           |
| 주요 주주       | 롯데케미칼 외 18인 47.0% |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2023  | 2024  | 2025F  | 2026F  |
|----------------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액            | 809.0 | 902.3 | 683.1  | 808.5  |
| 영업이익           | 11.8  | -64.4 | -142.5 | -28.3  |
| EBITDA         | 88.8  | 21.7  | -46.4  | 68.4   |
| 세전이익           | -37.4 | -16.1 | -218.6 | -12.1  |
| 순이익            | -45.1 | 28.8  | -174.8 | -9.7   |
| 지배주주지분순이익      | -32.5 | 6.3   | -157.4 | -6.8   |
| EPS(원)         | -706  | 137   | -3,413 | -147   |
| 증감률(%)YoY)     | 적전    | 흑전    | 적전     | 적지     |
| PER(배)         | -59.6 | 172.8 | -9.4   | -218.3 |
| PBR(배)         | 1.35  | 0.82  | 1.11   | 0.99   |
| EV/EBITDA(배)   | 22.8  | 60.5  | -39.2  | 27.7   |
| 영업이익률(%)       | 1.5   | -7.1  | -20.9  | -3.5   |
| ROE(%)         | -2.2  | 0.5   | -11.8  | -0.5   |
| 순부채비율(%)       | -22.6 | -18.2 | -21.6  | -16.1  |

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 실적 Review

## 롯데에너지머티리얼즈 (020150)

## AI용 회로박 수요 확인, 단기 주가 모멘텀



3Q25 영업이익 -343억원으로 시장 컨센서스 부합. 낮은 가동률로 인해 전분기비 적자폭 확대. 4Q25 영업이익 -311억원 전망. 최근 동사는 국내 고객사로부터 현재 CAPA를 초과하는 규모의 HVLP 주문을 받았으며, 이에 CAPA를 확장하는 점은 고무적. 단기 실적 부진에도 불구하고 AI용 회로박 관련 모멘텀으로 Trading 기회 존재. Multiple 조정 반영해 목표주가를 39,000원으로 상향 조정하고, 투자 의견은 'BUY'를 유지함.

## &gt;&gt;&gt; 3Q25 영업이익 -343억원, 시장 컨센서스 하회

롯데에너지머티리얼즈의 3Q25 실적은 매출액 1,437억원(-30%QoQ, -32%YoY), 영업이익 -343억원(적자지속 QoQ, 적자전환 YoY)으로, 시장 컨센서스(영업이익 -344억원)에 부합했다. 주요 및 전략 고객사의 판매량이 전분기 큰 폭으로 감소함에 따라 매출이 하락했다. 특히 주요 고객사의 유럽 내 점유율 하락으로 인해 출하량이 감소했고, 미국 공장도 거래선 재고 조정에 따른 3분기 저율 가동으로 인해 실적 타격이 불가피했던 것으로 보인다. 수익성의 경우 판매량 감소 및 낮은 가동률로 인해 전분기비 적자폭이 확대됐다.

## &gt;&gt;&gt; 4Q25 영업이익 -311억원(적자지속 YoY) 전망

4Q25 실적은 매출액 1,765억원(+23%QoQ, -5%YoY), 영업이익 -311억원(적자지속 QoQ, 적자지속 YoY)을 기록할 전망이다. 전략 고객사의 EV 시장 재고조정 여파가 4분기에도 지속될 것으로 예상되나, 주요 고객사인 삼성SDI의 ESS 향 판매 증가가 기대되고, 그 외 중국 및 국내(북미) 신규 업체 향 출하량 확대가 기대됨에 따라 매출은 전분기비 증가할 것으로 전망한다. 다만, 손익의 경우 여전히 낮은 가동률 및 일회성 요인 발생 등으로 적자가 지속될 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 본업 적자 속, AI용 고부가 회로박 기대감 확대

2025년 실적은 매출액 6,831억원(-24%YoY), 영업이익 -1,425억원(적자 지속 YoY)으로 전망한다. AI 데이터센터 투자 급증으로 AI용 동박(HVLP)의 공급 부족이 예상되는 가운데, 최근 동사는 국내 고객사로부터 현재 CAPA를 초과하는 규모의 HVLP3급 주문을 받은 것으로 파악되며, 이를 대응하기 위해 상대적으로 수익성이 낮은 국내 익산 공장의 대부분 라인을 2028년까지 전지박에서 회로박으로 전환하는 계획을 발표했다(범용 회로박 포함 17,000톤 추정). 특히 AI용 회로박은 기존 전지박 대비 T값(가공비)이 3배 이상 높은 것으로 추정됨에 따라 본격 양산 시 향후 실적 개선에 기여할 전망이다. 한편, 동사의 EV용 전지박 수요는 내년에도 재고조정 여파가 지속될 것으로 보여 전사 실적은 당분간 적자 기초를 유지할 것으로 보인다. 단기 실적 부진에도 불구하고, 최근 AI 가속기용 회로박 Shortage와 더불어 경쟁사의 사업부 매각에 따른 반사수혜 영향으로 Trading 기회는 존재한다고 판단한다. Multiple 변경을 반영해 목표주가를 39,000원으로 상향 조정하고, 투자 의견 'BUY'를 유지한다.

## 롯데에너지머티리얼즈 연결 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25P | 4Q25E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 241.7 | 262.7 | 211.4 | 186.4 | 158.0 | 204.9 | 143.7 | 176.5 |
| 영업이익      | 4.3   | 3.0   | -31.7 | -40.1 | -46.0 | -31.1 | -34.3 | -31.1 |
| 영업이익률(%)  | 1.8   | 1.2   | -15.0 | -21.5 | -29.1 | -15.2 | -23.9 | -17.6 |
| 세전이익      | 10.6  | 13.2  | -1.4  | -38.5 | -64.9 | -64.6 | -34.0 | -55.0 |
| 순이익       | -0.6  | 8.0   | 6.5   | 14.8  | -54.8 | -51.4 | -24.5 | -44.1 |
| 지배주주순이익   | -1.1  | 5.4   | 4.5   | -2.4  | -46.7 | -48.2 | -25.4 | -37.0 |

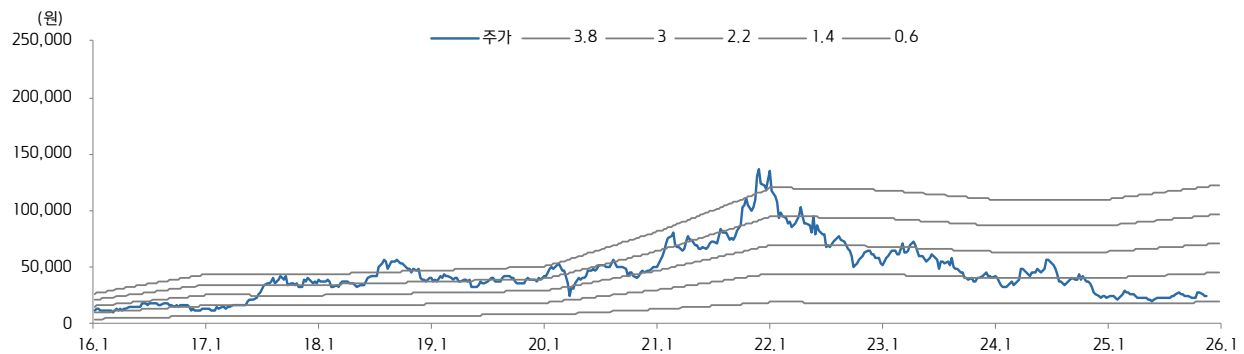
자료: 키움증권 리서치센터

## 롯데에너지머티리얼즈 목표주가 39,000원 제시

|               |         |                    |
|---------------|---------|--------------------|
| EPS(원)        | 1,042 원 | 27년 EPS            |
| Target PER(배) | 37.5배   | 이차전지 소재 27년 평균 PER |
| 목표주가(원)       | 39,075원 |                    |

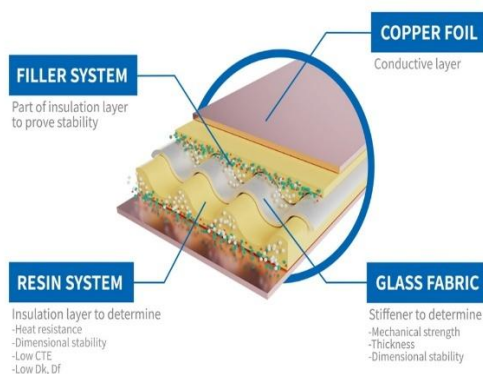
자료: 키움증권 리서치센터

## 롯데에너지머티리얼즈 12M Fwd. P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

## CCL(Copper Clad Laminate, 동박적층판)



자료: 두산, 키움증권 리서치센터

## 전북 익산1공장에 연산 1,800톤 규모의 CAPA 보유



자료: 롯데에너지머티리얼즈, 키움증권 리서치센터

주: AI 가속기용 회로박 CAPA

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2023A  | 2024A  | 2025F    | 2026F  | 2027F   |
|----------------------|--------|--------|----------|--------|---------|
| <b>매출액</b>           | 809.0  | 902.3  | 683.1    | 808.5  | 1,119.6 |
| 매출원가                 | 739.6  | 890.8  | 747.5    | 751.6  | 936.0   |
| 매출총이익                | 69.4   | 11.5   | -64.4    | 56.9   | 183.6   |
| 판매비                  | 57.6   | 75.9   | 78.1     | 85.2   | 118.0   |
| <b>영업이익</b>          | 11.8   | -64.4  | -142.5   | -28.3  | 65.6    |
| <b>EBITDA</b>        | 88.8   | 21.7   | -46.4    | 68.4   | 183.4   |
| 영업외손익                | -49.2  | 48.3   | -76.0    | 16.2   | 20.2    |
| 이자수익                 | 6.8    | 20.6   | 25.2     | 23.9   | 26.2    |
| 이자비용                 | 12.7   | 13.2   | 13.4     | 16.8   | 16.5    |
| 외환관련이익               | 41.4   | 84.9   | 42.9     | 47.6   | 53.8    |
| 외환관련손실               | 50.8   | 35.7   | 118.0    | 55.1   | 62.8    |
| 중속 및 관계기업손익          | 0.4    | 0.0    | 0.0      | 0.0    | 0.0     |
| 기타                   | -34.3  | -8.3   | -12.7    | 16.6   | 19.5    |
| <b>법인세차감전이익</b>      | -37.4  | -16.1  | -218.6   | -12.1  | 85.8    |
| 법인세비용                | 7.7    | -44.9  | -43.7    | -2.4   | 17.2    |
| 계속사업순손익              | -45.1  | 28.8   | -174.8   | -9.7   | 68.6    |
| <b>당기순이익</b>         | -45.1  | 28.8   | -174.8   | -9.7   | 68.6    |
| <b>지배주주순이익</b>       | -32.5  | 6.3    | -157.4   | -6.8   | 48.0    |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |        |        |          |        |         |
| 매출액 증감율              | 10.9   | 11.5   | -24.3    | 18.4   | 38.5    |
| 영업이익 증감율             | -86.1  | -645.8 | 121.3    | -80.1  | -331.8  |
| EBITDA 증감율           | -35.4  | -75.6  | -313.8   | -247.4 | 168.1   |
| 지배주주순이익 증감율          | -174.2 | -119.4 | -2,598.4 | -95.7  | -805.9  |
| EPS 증감율              | 적전     | 흑전     | 적전       | 적지     | 흑전      |
| 매출총이익율(%)            | 8.6    | 1.3    | -9.4     | 7.0    | 16.4    |
| 영업이익율(%)             | 1.5    | -7.1   | -20.9    | -3.5   | 5.9     |
| EBITDA Margin(%)     | 11.0   | 2.4    | -6.8     | 8.5    | 16.4    |
| 지배주주순이익율(%)          | -4.0   | 0.7    | -23.0    | -0.8   | 4.3     |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>     | 1,262.0 | 1,031.5 | 1,057.3 | 1,104.9 | 1,355.2 |
| 현금 및 현금성자산      | 552.0   | 418.6   | 530.5   | 499.4   | 554.1   |
| 단기금융자산          | 125.0   | 76.9    | 76.9    | 76.9    | 76.9    |
| 매출채권 및 기타채권     | 211.5   | 182.2   | 137.9   | 163.2   | 226.1   |
| 재고자산            | 345.0   | 333.2   | 291.3   | 344.8   | 477.5   |
| 기타유동자산          | 28.5    | 20.6    | 20.7    | 20.6    | 20.6    |
| <b>비유동자산</b>    | 1,130.2 | 1,250.6 | 1,254.5 | 1,407.7 | 1,389.9 |
| 투자자산            | 95.9    | 23.6    | 23.6    | 23.6    | 23.6    |
| 유형자산            | 1,000.4 | 1,127.9 | 1,134.0 | 1,289.3 | 1,273.3 |
| 무형자산            | 12.2    | 29.5    | 27.3    | 25.3    | 23.4    |
| 기타비유동자산         | 21.7    | 69.6    | 69.6    | 69.5    | 69.6    |
| <b>자산총계</b>     | 2,392.2 | 2,282.0 | 2,311.8 | 2,512.6 | 2,745.1 |
| <b>유동부채</b>     | 332.8   | 117.6   | 113.8   | 116.0   | 121.4   |
| 매입채무 및 기타채무     | 113.6   | 75.9    | 72.1    | 74.3    | 79.7    |
| 단기금융부채          | 208.7   | 25.7    | 25.7    | 25.7    | 25.7    |
| 기타유동부채          | 10.5    | 16.0    | 16.0    | 16.0    | 16.0    |
| <b>비유동부채</b>    | 93.6    | 262.4   | 312.4   | 362.4   | 362.4   |
| 장기금융부채          | 23.3    | 123.8   | 173.8   | 223.8   | 223.8   |
| 기타비유동부채         | 70.3    | 138.6   | 138.6   | 138.6   | 138.6   |
| <b>부채총계</b>     | 426.4   | 380.1   | 426.3   | 478.4   | 483.8   |
| <b>지배자본</b>     | 1,433.5 | 1,333.6 | 1,334.7 | 1,486.3 | 1,692.7 |
| 자본금             | 23.1    | 23.1    | 23.1    | 23.1    | 23.1    |
| 자본잉여금           | 1,137.7 | 929.2   | 929.2   | 929.2   | 929.2   |
| 기타자본            | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타포괄손익누계액       | 29.3    | 143.9   | 302.3   | 460.7   | 619.1   |
| 이익잉여금           | 243.4   | 237.5   | 80.1    | 73.3    | 121.4   |
| 비지배자본           | 532.3   | 568.3   | 550.8   | 547.9   | 568.5   |
| <b>자본총계</b>     | 1,965.8 | 1,902.0 | 1,885.5 | 2,034.3 | 2,261.3 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | -89.8  | 87.0   | 127.8  | 71.8   | 65.4   |
| 당기순이익                  | -45.1  | 28.8   | -174.8 | -9.7   | 68.6   |
| 비현금항목의 가감              | 148.8  | 33.5   | 164.8  | 148.5  | 194.4  |
| 유형자산감가상각비              | 76.1   | 85.2   | 93.9   | 94.7   | 115.9  |
| 무형자산감가상각비              | 0.8    | 0.9    | 2.2    | 2.0    | 1.9    |
| 지분법평가손익                | -0.4   | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                     | 72.3   | -52.6  | 68.7   | 51.8   | 76.6   |
| 영업활동자산부채증감             | -172.8 | 28.8   | 82.3   | -76.6  | -190.1 |
| 매출채권및기타채권의감소           | -86.3  | 49.3   | 44.2   | -25.3  | -62.8  |
| 재고자산의감소                | -83.5  | 25.5   | 41.8   | -53.5  | -132.7 |
| 매입채무및기타채무의증가           | 16.6   | -41.9  | -3.8   | 2.2    | 5.4    |
| 기타                     | -19.6  | -4.1   | 0.1    | 0.0    | 0.0    |
| 기타현금흐름                 | -20.7  | -4.1   | 55.5   | 9.6    | -7.5   |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | 472.2  | 96.7   | -22.5  | -172.5 | -22.5  |
| 유형자산의 취득               | -218.9 | -96.1  | -100.0 | -250.0 | -100.0 |
| 유형자산의 처분               | 33.3   | 9.2    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 무형자산의 순취득              | -3.6   | -14.4  | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 투자자산의감소(증가)            | -4.0   | 72.3   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 606.0  | 48.1   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                     | 59.4   | 77.6   | 77.5   | 77.5   | 77.5   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -29.4  | -344.8 | 35.0   | 35.0   | -15.0  |
| 차입금의 증가(감소)            | -4.7   | -84.6  | 50.0   | 50.0   | 0.0    |
| 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                  | -13.8  | -9.2   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                     | -10.9  | -25.1  | -15.0  | -15.0  | -15.0  |
| 기타현금흐름                 | -1.7   | 27.8   | -28.4  | 34.6   | 26.8   |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 351.4  | -133.4 | 111.9  | -31.1  | 54.7   |
| 기초현금 및 현금성자산           | 200.6  | 552.0  | 418.6  | 530.5  | 499.4  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 552.0  | 418.6  | 530.5  | 499.4  | 554.2  |

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결  | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>   |        |        |        |        |        |
| EPS              | -706   | 137    | -3,413 | -147   | 1,042  |
| BPS              | 31,088 | 28,922 | 28,945 | 32,233 | 36,710 |
| CFPS             | 2,248  | 1,352  | -218   | 3,011  | 5,703  |
| DPS              | 200    | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>주가배수(배)</b>   |        |        |        |        |        |
| PER              | -59.6  | 172.8  | -9.4   | -218.3 | 30.7   |
| PER(최고)          | -106.3 | 433.4  | -9.4   |        |        |
| PER(최저)          | -51.9  | 153.0  | -5.7   |        |        |
| PBR              | 1.35   | 0.82   | 1.11   | 0.99   | 0.87   |
| PBR(최고)          | 2.41   | 2.05   | 1.11   |        |        |
| PBR(최저)          | 1.18   | 0.72   | 0.67   |        |        |
| PSR              | 2.40   | 1.21   | 2.16   | 1.83   | 1.32   |
| PCFR             | 18.7   | 17.5   | -147.1 | 10.6   | 5.6    |
| EV/EBITDA        | 22.8   | 60.5   | -39.2  | 27.7   | 10.2   |
| <b>주요비율(%)</b>   |        |        |        |        |        |
| 배당성향(%·보통주, 현금)  | -20.4  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당수익률(%·보통주, 현금) | 0.5    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| ROA              | -1.9   | 1.2    | -7.6   | -0.4   | 2.6    |
| ROE              | -2.2   | 0.5    | -11.8  | -0.5   | 3.0    |
| ROIC             | 1.0    | 3.5    | -7.3   | -1.4   | 2.8    |
| 매출채권회전율          | 4.2    | 4.6    | 4.3    | 5.4    | 5.8    |
| 재고자산회전율          | 2.5    | 2.7    | 2.2    | 2.5    | 2.7    |
| 부채비율             | 21.7   | 20.0   | 22.6   | 23.5   | 21.4   |
| 순차입금비용           | -22.6  | -18.2  | -21.6  | -16.1  | -16.9  |
| 이자보상배율           | 0.9    | -4.9   | -10.6  | -1.7   | 4.0    |
| <b>총차입금</b>      | 232.0  | 149.5  | 199.5  | 249.5  | 249.5  |
| 순차입금             | -445.0 | -346.0 | -407.9 | -326.8 | -381.5 |
| NOPLAT           | 88.8   | 21.7   | -46.4  | 68.4   | 183.4  |
| FCF              | -271.4 | 67.2   | -35.7  | -252.5 | -119.8 |

자료: 키움증권 리서치센터



## Compliance Notice

- 당사는 11월 10일 현재 '롯데에너지머티리얼즈' 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<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|----------------------------|------------|---------------|---------|----------------------|------------|------------|
|                            |            |               |         |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 롯데에너지<br>머티리얼즈<br>(020150) | 2024-01-18 | Buy(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -45.29     | -43.50     |
|                            | 2024-02-07 | Buy(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -41.98     | -36.67     |
|                            | 2024-03-12 | Buy(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -34.58     | -15.00     |
|                            | 2024-04-23 | Buy(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -32.89     | -15.00     |
|                            | 2024-05-10 | Buy(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -31.16     | -15.00     |
|                            | 2024-05-30 | Buy(Maintain) | 60,000원 | 6개월                  | -26.51     | -4.50      |
|                            | 2024-08-08 | Buy(Maintain) | 51,000원 | 6개월                  | -37.96     | -15.29     |
|                            | 2025-02-07 | Buy(Maintain) | 41,000원 | 6개월                  | -33.97     | -25.61     |
|                            | 2025-03-18 | Buy(Maintain) | 41,000원 | 6개월                  | -41.95     | -25.61     |
|                            | 2025-08-07 | Buy(Maintain) | 36,000원 | 6개월                  | -30.53     | -21.67     |
|                            | 2025-11-11 | Buy(Maintain) | 39,000원 | 6개월                  |            |            |

## 목표주가추이(2개년)



\* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 투자의견 및 적용기준

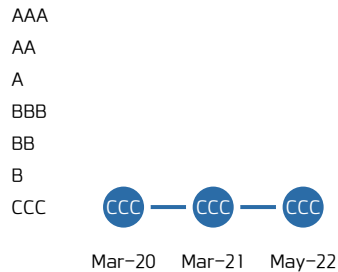
| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 추가 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 (2024/10/01~2025/09/30)

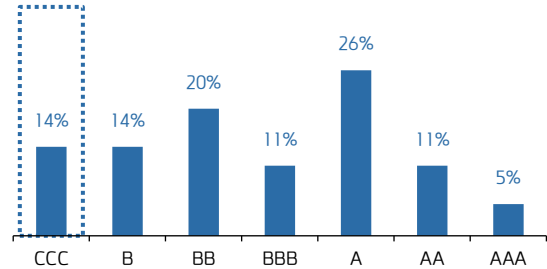
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 95.21% | 4.79% | 0.00% |

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 전기제품 기업, 기기 및 구성요소 74개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

|                 | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 3.1 | 4.4  |       |      |
| <b>환경</b>       | 3.5 | 4    | 31.0% | ▲0.9 |
| 탄소배출            | 2.9 | 4.9  | 20.0% | ▲1.4 |
| 친환경 기술 관련 기회    | 4.6 | 3.9  | 11.0% | ▲0.1 |
| <b>사회</b>       | 5.4 | 4.4  | 32.0% | ▼0.1 |
| 노무관리            | 5.4 | 5    | 21.0% | ▼0.6 |
| 화학적 안전성         | 5.5 | 4.1  | 11.0% | ▲1.0 |
| <b>지배구조</b>     | 0.7 | 4.7  | 37.0% | ▲0.7 |
| 기업 지배구조         | 0.8 | 5.5  |       | ▲0.3 |
| 기업 활동           | 4.6 | 5.5  |       | ▲1.5 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

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

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사<br>(특수화합물) | 친환경 기술<br>관련 기회<br>탄소배출 | 탄소배출 | 화학적 안전성 | 노무관리    | 기업 지배구조 | 기업 활동   | 등급  | 추세 |  |  |  |
|---------------------------|-------------------------|------|---------|---------|---------|---------|-----|----|--|--|--|
| ACC 테크놀로지 홀딩스             | ● ● ●                   | N/A  | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ●     | ● ● ●   | A   | ◀▶ |  |  |  |
| TE 커넥티비티                  | ● ● ● ●                 | N/A  | ● ● ●   | ●       | ● ● ● ● | ● ● ●   | A   | ◀▶ |  |  |  |
| CDW CORPORATION           | ● ●                     | N/A  | ● ● ●   | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | A   | ◀▶ |  |  |  |
| SUPCON Technology Co Ltd  | ●                       | N/A  | ● ● ●   | ● ● ● ● | ● ●     | ●       | BB  |    |  |  |  |
| 화공과기                      | ● ● ● ●                 | N/A  | ●       | ● ●     | ●       | ● ●     | B   | ◀▶ |  |  |  |
| 롯데에너지머티리얼즈                | ● ● ●                   | ●    | ● ● ●   | ● ● ●   | ●       | ●       | CCC | ◀▶ |  |  |  |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치