



화학

비중확대 (유지)

업황 저점이나 단기 반등 가능성은 제한적

 **신한투자증권**
기업분석부

이진명 책임연구원 최규현 연구원
☎ 02-3772-1534 ☎ 02-3772-2665
✉ jinmyung.lee93@shinhan.com ✉ cgh815@shinhan.com



신한 리서치
투자정보

업황 저점이나 단기 반등 가능성은 제한적

3분기 업황 및 실적 저점

연초 이후 하락세를 이어오던 화학 제품 합산 스프레드는 7월 들어 낙폭을 키우며 코로나19 수준을 하회했고 전기대비 25% 하락한 톤당 276달러를 기록했다. 중국 수요가 여전히 부진한 가운데 유럽, 미국 등 선진국 수요 역시 둔화되며 거의 모든 화학 제품들의 가격이 하락했다. 반면 납사(원재료) 가격 하락(-19% QoQ)에 따른 역래깅 효과로 스프레드도 위축됐으며 이로 인해 국내 화학 업체들의 3분기 실적 둔화는 불가피하겠다.

다만 낮아진 납사 가격과 역내 정기보수 및 유럽 감산 등에 따른 공급 부담 완화로 3분기 저점 이후 제품 스프레드는 소폭 회복세를 보이고 있다. 그럼에도 시황 반등의 가장 중요한 요인인 중국 수요 회복은 고강도 코로나 방역 정책 등으로 연내 기대하기 어려운 상황이다. 중국의 코로나 정책 완화에 따른 부양책 효과가 수요 개선으로 이어지기 전까지는 제한적인 시황 회복을 예상한다.

일부 업체(한화솔루션, LG화학 등) 제외하고 대부분 컨센서스 하회 예상

복합 화학업체 중 한화솔루션과 LG화학은 견조한 실적이 예상되며 효성첨단소재와 코오롱인더는 컨센서스를 하회하겠다. LG화학은 케미칼 부진에도 양극재 출하량 증가 등에 따른 첨단소재 실적 호조세가 지속되겠다. 한화솔루션은 가성소다, PVC 약세로 케미칼 감익이 예상되는 가운데 모듈 판가 상승에 따른 태양광 호실적이 이어지겠다. 효성첨단소재는 견조한 타이어코드 판가에도 물량 감소로 본업에서 소폭 감익이 예상되며 전방 수요 강세로 슈퍼섬유(탄소섬유&아라미드) 실적 성장세는 확대되겠다. 코오롱인더는 양호한 산업자재 및 패션 이익에도 화학 감익 및 필름 적자 확대로 부진한 실적이 예상된다.

효성티앤씨/롯데케미칼/대한유화는 컨센서스 하회, 롯데정밀화학은 시장 예상치에 부합하겠다. 효성티앤씨는 스판텍스 업황 부진에 따른 스프레드 급락과 가동률 축소에 따른 판매량 감소 등으로 적자전환이 예상된다. 롯데케미칼과 대한유화는 부정적 래깅 효과와 시황 부진에 따른 제품 가격 하락 등으로 전기대비 적자폭이 대폭 확대되겠다. 롯데정밀화학은 염소계열(ECH, 가성소다) 약세에 따른 감익에도 우호적인 영업환경으로 그린소재 실적 성장은 지속되겠다.

Toppicks: LG화학, 한화솔루션, 효성첨단소재, 관심종목: 효성티앤씨

Top picks로 LG화학(양극재), 한화솔루션(태양광), 효성첨단소재(탄소섬유)를 제시한다. 3분기 화학 시황 저점에도 수요 관련 불확실성으로 업황 반등 시점을 예단하기 어려운 상황이다. 결국 스페셜티 제품으로 본업의 경쟁력을 강화하고 높은 시장 성장성/수익성이 예상되는 사업을 보유한 기업들이 순수 화학 업체 대비 차별화된 주가 흐름을 나타낼 전망이다. 효성티앤씨는 3분기 저점 이후 업황 지표(가동률, 재고일수)가 빠르게 개선되고 있으며 중국 수요 회복에 대한 기대감을 감안할 경우 순수 화학업체 중 가장 아웃퍼폼할 것으로 예상된다.

커버리지 화학 기업 실적 전망 (1)

(십억원, %)		SHIC	컨센서스					SHIC		SHIC		컨센서스	
		3Q22F	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	4Q22F	1Q23F	2022F	2023F	2022F	2023F
LG화학	매출액	14,688	13,875	12,240	20.0	10,610	38.4	13,739	15,447	52,262	64,571	52,147	62,119
	영업이익	934	862	878	6.3	727	28.5	816	1,009	3,653	4,660	3,623	4,496
	세전이익	893	879	943	(5.3)	741	20.4	531	1,051	3,389	4,335	3,599	4,428
	순이익	623	584	659	(5.5)	610	2.1	638	734	2,609	3,362	2,489	3,093
	영업이익률	6.4	6.2	7.2	-	6.8	-	5.9	6.5	7.0	7.2	6.9	7.2
한화솔루션	매출액	3,232	3,384	3,389	(4.6)	2,580	25.3	3,259	3,351	12,851	13,692	13,163	13,835
	영업이익	283	265	278	1.9	178	58.6	267	303	985	1,259	960	1,125
	세전이익	256	279	334	(23.6)	249	2.8	165	301	880	1,331	921	1,089
	순이익	186	186	239	(22.2)	194	(4.0)	115	219	641	969	687	812
	영업이익률	8.8	7.8	8.2	-	6.9	-	8.2	9.1	7.7	9.2	7.3	8.1
효성첨단소재	매출액	976	1,045	1,025	(4.7)	967	1.0	1,036	1,025	4,041	4,106	4,097	4,368
	영업이익	81	97	98	(16.7)	140	(41.9)	89	93	370	408	386	415
	세전이익	89	84	75	17.8	128	(30.7)	78	87	336	377	341	382
	순이익	53	48	46	15.9	75	(29.6)	47	53	201	226	211	237
	영업이익률	8.3	9.3	9.5	-	14.5	-	8.6	9.1	9.1	9.9	9.4	9.5
코오롱인더	매출액	1,313	1,334	1,388	(5.4)	1,129	16.3	1,438	1,310	5,414	5,651	5,485	6,005
	영업이익	64	74	89	(27.7)	77	(17.2)	78	77	294	376	310	376
	세전이익	51	67	57	(11.5)	82	(37.9)	65	63	274	321	318	349
	순이익	41	54	41	2.1	54	(22.7)	53	52	220	262	228	252
	영업이익률	4.9	5.5	6.4	-	6.8	-	5.4	5.9	5.4	6.7	5.7	6.3
효성티앤씨	매출액	2,398	2,572	2,564	(6.4)	2,388	0.4	2,377	2,376	9,680	9,351	9,978	10,083
	영업이익	(13)	48	87	적전	434	적전	42	64	307	409	406	484
	세전이익	(5)	107	67	적전	420	적전	77	64	299	406	360	445
	순이익	(2)	55	26	적전	242	적전	38	31	130	196	162	224
	영업이익률	(0.5)	1.8	3.4	-	18.2	-	1.8	2.7	3.2	4.4	4.1	4.8
롯데케미칼	매출액	4,924	5,270	5,511	(10.7)	4,442	10.8	5,304	5,308	21,324	20,777	21,637	21,237
	영업이익	(167)	(50)	(21)	적지	288	적전	(44)	95	(150)	621	48	710
	세전이익	(130)	24	81	적전	415	적전	(8)	134	110	793	363	951
	순이익	(91)	23	43	적전	308	적전	(19)	79	38	542	228	666
	영업이익률	(3.4)	(0.9)	(0.4)	-	6.5	-	(0.8)	1.8	(0.7)	3.0	0.2	3.3
롯데정밀화학	매출액	665	684	686	(3.0)	492	35.2	563	626	2,567	2,225	2,624	2,549
	영업이익	103	98	130	(20.6)	70	46.6	82	86	425	328	413	306
	세전이익	156	144	41	284.8	265	(41.0)	127	131	359	507	367	426
	순이익	122	112	29	317.1	205	(40.6)	99	102	279	395	279	321
	영업이익률	15.5	14.3	18.9	-	14.3	-	14.6	13.8	16.5	14.7	15.7	12.0

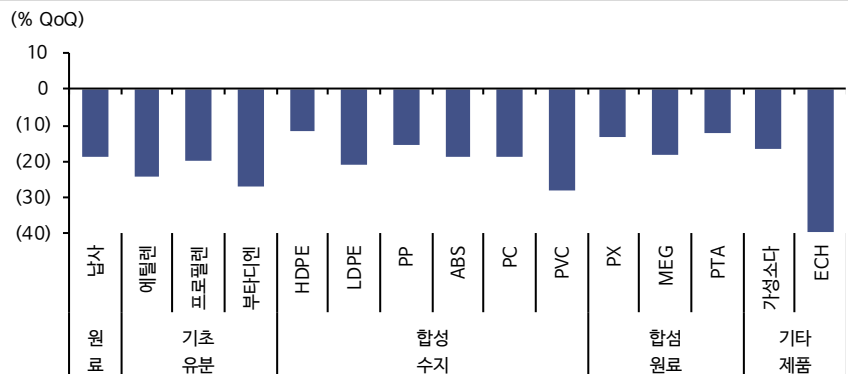
자료: FnGuide, 회사 자료, 신한투자증권 추정

커버리지 화학 기업 실적 전망 (2)

(십억원, %)		SHIC	컨센서스					SHIC		SHIC		컨센서스	
		3Q22F	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	4Q22F	1Q23F	2022F	2023F	2022F	2023F
대한유화	매출액	551	641	692	(20.4)	634	(13.1)	476	663	2,412	2,661	2,651	2,644
	영업이익	(60)	(38)	(43)	적지	32	적전	(28)	9	(133)	66	(95)	90
	세전이익	(60)	(17)	(38)	적지	40	적전	(28)	11	(124)	74	(78)	101
	순이익	(46)	(26)	(29)	적지	31	적전	(21)	8	(94)	56	(58)	78
	영업이익률	(10.9)	(5.9)	(6.2)	-	5.1	-	(5.9)	1.3	(5.5)	2.5	(3.6)	3.4
코오롱플라스틱	매출액	133	-	132	0.8	105	26.5	127	128	515	513	-	-
	영업이익	14	-	11	24.0	11	26.5	10	11	47	49	-	-
	세전이익	16	-	11	42.3	11	44.2	12	12	49	51	-	-
	순이익	12	-	8	42.2	8	45.4	9	9	37	38	-	-
	영업이익률	10.7	-	8.7	-	10.7	-	7.9	8.9	9.1	9.5	-	-

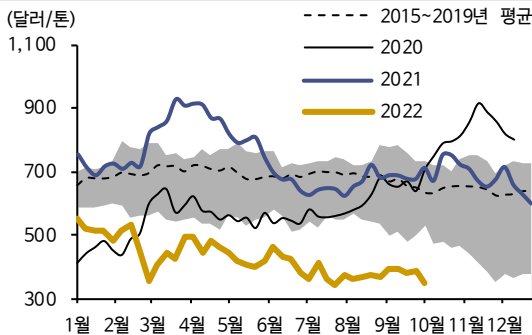
자료: FnGuide, 회사 자료, 신한투자증권 추정

2Q22 대비 3Q22 제품 가격 등락률



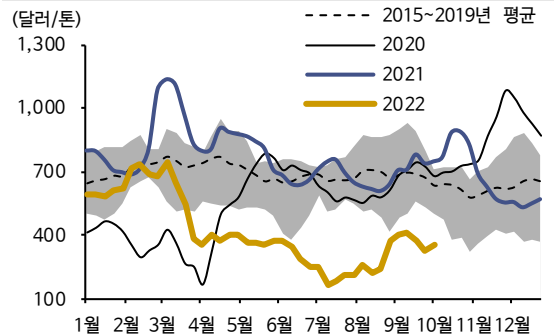
자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

화학 제품 합산 스프레드 (Spot)



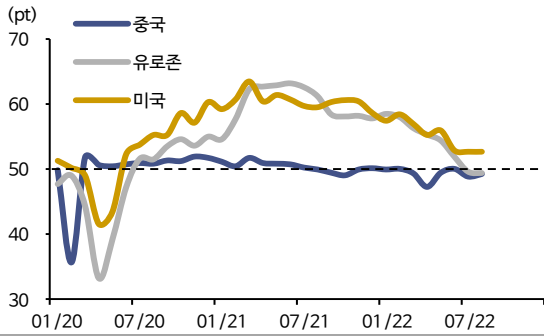
자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

화학 제품 합산 스프레드 (1M Lagging)



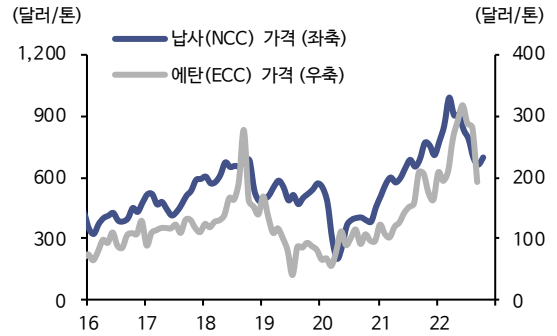
자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

주요국 제조업 PMI



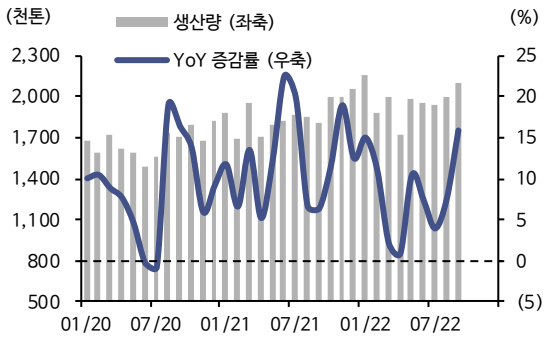
자료: Bloomberg, 신한투자증권

납사(NCC), 에탄(ECC) 가격 추이



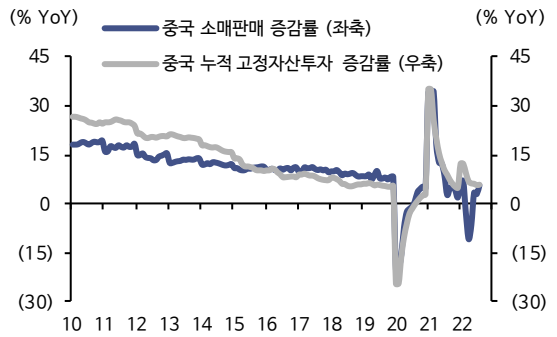
자료: Bloomberg, Platts, 신한투자증권

중국 PE 생산량 및 증감률 (YoY)



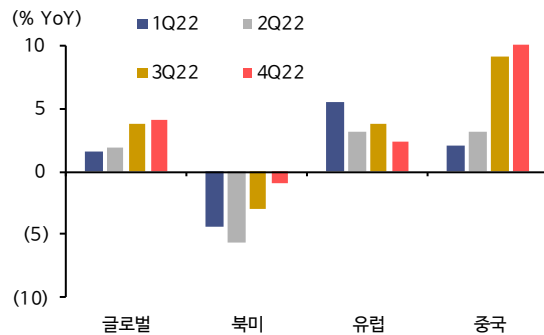
자료: CEIC, 신한투자증권

중국 소매판매 및 고정자산 투자 증가율



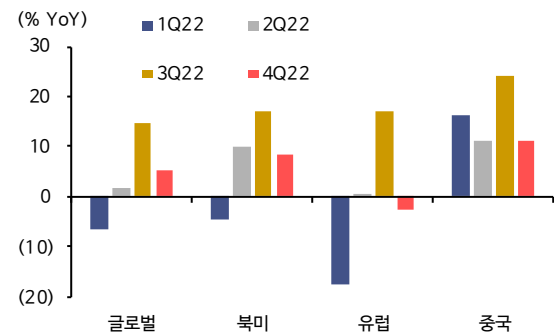
자료: CEIC, 신한투자증권

글로벌 건설산업 생산 증가율 전망



자료: ICIS, 신한투자증권

글로벌 자동차 생산 증가율 전망



자료: ICIS, 신한투자증권

LG화학(투자의견: 매수/목표주가: 840,000원)

3Q22 영업이익 9,335억원(+6% QoQ)으로 컨센서스 상회 예상

3Q22 영업이익은 9,335억원(+6%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 8,619억원을 상회 하겠다. 석유화학 영업이익은 1,524억원(-70%)이 예상된다. 부정적 래깅 효과 및 주요 제품(ABS, PVC 등) 스프레드 하락으로 큰 폭의 감익이 불가피할 전망이다. 다만 첨단소재 영업이익은 3,523억원(+5%)으로 호실적이 예상된다. 신규 고 객사항 물량 및 가동률 상승에 따른 판매량 확대 등으로 양극재 매출액과 영업이익은 각각 1.55조원(+53%), 2,794억원(+20%)이 기대된다.

목표주가 840,000원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 화학 업황 부진에 따른 실적 둔화에도 양극재 중심의 첨단소재 성장 모멘텀이 더욱 부각되며 주가 재평가는 지속될 전망이다.

LG화학 2022년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	컨센서스
매출액	14,687.8	12,239.9	20.0	10,610.2	38.4	13,875.0
영업이익	933.5	878.5	6.3	726.6	28.5	861.9
세전이익	892.5	942.5	(5.3)	741.0	20.4	878.7
순이익	622.9	659.3	(5.5)	610.1	2.1	584.1
영업이익률	6.4	7.2	-	6.8	-	6.2

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

LG화학 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	9,650	11,456	10,610	10,949	11,595	12,240	14,688	13,739	27,353	30,077	42,665	52,262	64,571
석유화학	4,435	5,267	5,630	5,427	5,964	5,988	5,262	4,703	15,548	14,266	20,759	21,917	24,313
첨단소재	1,172	1,297	1,158	1,176	1,568	2,018	2,576	2,509	4,774	3,589	4,803	8,672	10,384
전지	4,254	5,131	4,027	4,439	4,342	5,071	7,648	6,950	8,350	12,356	17,851	24,012	32,921
팜한농	211	210	123	128	261	241	124	131	590	601	672	757	770
생명과학	162	203	177	218	217	222	195	240	628	661	760	874	917
영업이익	1,408	2,231	727	748	1,025	878	934	816	825	1,798	5,114	3,653	4,660
석유화학	984	1,325	1,087	686	635	513	152	174	1,418	1,968	4,082	1,475	1,391
첨단소재	88	95	49	1	154	335	352	255	108	170	233	1,096	1,124
전지	341	724	(373)	76	259	196	522	467	(454)	(167)	768	1,444	2,330
팜한농	30	17	(10)	(7)	41	17	(10)	(7)	21	25	30	42	45
생명과학	23	29	9	6	32	24	13	7	37	54	67	76	79
세전이익	1,427	2,211	741	512	1,024	943	893	531	574	952	4,891	3,389	4,335
지배주주순이익	1,307	1,490	610	263	688	659	623	638	313	513	3,670	2,609	3,362
영업이익률	14.6	19.5	6.8	6.8	8.8	7.2	6.4	5.9	3.0	6.0	12.0	7.0	7.2
석유화학	22.2	25.2	19.3	12.6	10.6	8.6	2.9	3.7	9.1	13.8	19.7	6.7	5.7
첨단소재	7.5	7.3	4.2	0.1	9.8	16.6	13.7	10.2	2.3	4.7	4.9	12.6	10.8
전지	8.0	14.1	(9.3)	1.7	6.0	3.9	6.8	6.7	(5.4)	(1.3)	4.3	6.0	7.1

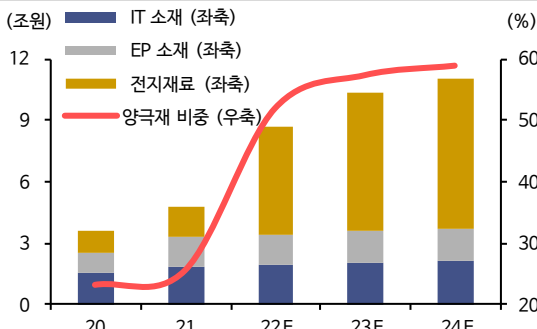
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정/주: 전지 사업 실적은 컨센서스 기준

LG화학 Valuation

(십억원)	12MFEBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			70,158	
1) 화학	2,408.6	3.8	9,167	국내 화학 업체 평균
2) 첨단소재	1,401.1	18.9	26,437	국내 양극재 업체 평균
3) 생명과학	165.3	11.6	1,917	국내 Peers 평균
4) 팜한농	73.4	3.8	279	화학 적용
5) 전지			32,358	LGES 시가총액에 지분율 81.8%, 할인 65% 반영
총합			70,158	
② 순차입금			7,087	2022년 말 기준
③ 우선주 시가총액			2,088	2022년 10월 12일 종가 기준
④ 비지배지분			1,790	
목표 시가총액			59,194	(①+②-③-④)
발행주식수 (천주)			70,592	자사주 제외
목표주가 (원)			840,000	

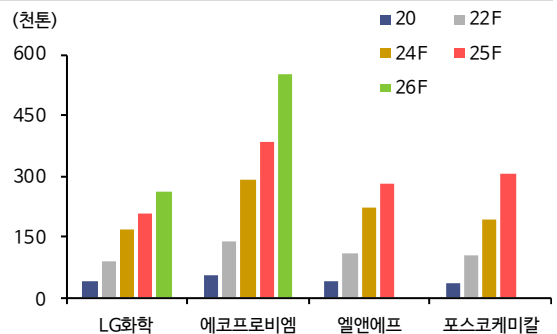
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

첨단소재 부문별 매출액 및 양극재 비중



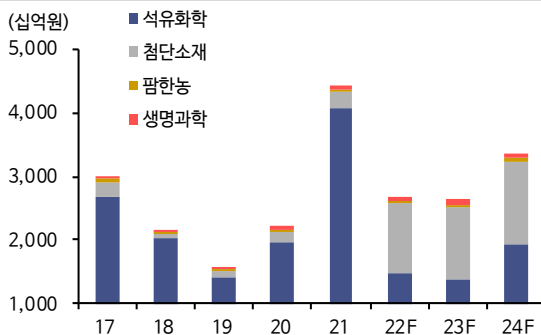
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

국내 양극재 업체 생산능력 추이 및 전망



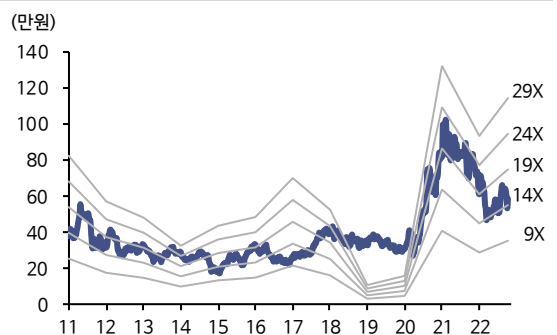
자료: 각 사, 신한투자증권

사업부문별 영업이익 추이 및 전망 (전지 제외)



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LG화학 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

한화솔루션(투자의견: 매수/목표주가: 68,000원)

3Q22 영업이익 2,829억원(+2% QoQ)으로 컨센서스 상회 예상

3분기 영업이익은 2,829억원(+2%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 2,651억원을 상회 하겠다. 신재생에너지 영업이익은 1,361억원(+287%)으로 호실적이 예상된다. 견조한 전방 수요에 따른 모듈 판가 상승(진천 수출단가 +38%) 및 판매량 증가 등에 힘입어 외형과 이익 모두 큰 폭의 개선이 기대된다. 케미칼 영업이익은 시장 부진 여파로 1,284억원(-44%)이 예상된다. LDPE, PVC 스프레드는 각각 24%, 32% 하락했으며 가성소다 가격 역시 전기대비 16% 하락했다.

목표주가 68,000원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 태양광의 이익 모멘텀은 견조한 전방 수요로 모듈 가격 강세가 지속되는 가운데 원가 및 운임 하락으로 4분기에도 이어지겠다. 향후 사업부 개편 및 일부 지분 매각을 통해 복미 태양광 투자를 본격화함에 따라 신재생에너지 사업 가치는 점차 부각될 전망이다.

한화솔루션 2022년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	컨센서스
매출액	3,232.0	3,389.1	(4.6)	2,580.3	25.3	3,384.0
영업이익	282.9	277.8	1.9	178.4	58.6	265.1
세전이익	255.6	334.5	(23.6)	248.6	2.8	278.9
순이익	186.0	239.0	(22.2)	193.8	(4.0)	186.2
영업이익률	8.8	8.2	-	6.9	-	7.8

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

한화솔루션 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	2,404	2,777	2,580	2,963	2,970	3,389	3,232	3,259	9,503	9,195	10,725	12,851	13,692
케미칼	1,248	1,333	1,311	1,472	1,548	1,604	1,325	1,145	3,481	3,327	5,364	5,622	5,310
신재생에너지	745	1,007	827	990	921	1,234	1,529	1,715	3,555	3,702	3,569	5,399	6,761
첨단소재	226	224	227	263	262	300	289	284	808	752	939	1,135	1,178
갤러리아	121	127	121	146	124	132	127	157	594	453	515	540	579
영업이익	255	221	178	84	158	278	283	267	459	594	738	985	1,259
케미칼	255	293	267	232	258	228	128	86	258	381	1,047	700	601
신재생에너지	(15)	(65)	(96)	(153)	(114)	35	136	165	181	190	(329)	222	592
첨단소재	7	2	2	(2)	3	17	9	7	(30)	(8)	10	36	39
갤러리아	12	2	7	8	9	4	6	11	8	3	29	30	38
지분법이익	123	75	87	(21)	(6)	55	12	27	214	160	263	88	204
세전이익	539	288	249	(220)	125	334	256	165	(217)	414	855	880	1,331
순이익(지배)	386	223	194	(184)	101	239	186	115	(238)	309	619	641	969
영업이익률	10.6	8.0	6.9	2.8	5.3	8.2	8.8	8.2	4.8	6.5	6.9	7.7	9.2
케미칼	20.4	22.0	20.4	15.8	16.6	14.2	9.7	7.5	7.4	11.5	19.5	12.5	11.3
신재생에너지	(2.0)	(6.4)	(11.6)	(15.5)	(12.4)	2.9	8.9	9.6	5.1	5.1	(9.2)	4.1	8.8

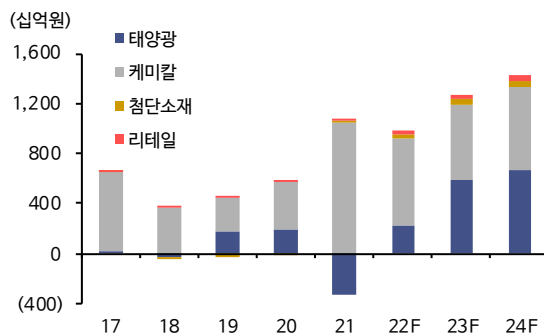
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한화솔루션 SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			15,548	
1) 케미칼	858.2	3.8	3,261	국내 화학 업체 평균
2) 큐셀	800.5	14.3	11,447	글로벌 태양광 셀/모듈 업체 평균
3) 첨단소재	87.2	3.8	331	국내 화학 업체 평균
4) 갤러리아	84.6	6.0	508	현대백화점 등
총합	1,830.5	8.5	15,548	
② 자산가치			2,387	한화종합화학, 여천NCC 등의 PBR 계산
③ 순차입금			4,808	2022년말 기준
④ 우선주 시가총액			43	2022년 10월 12일 종가 기준
⑤ 비지배지분			52	
목표 시가총액			13,032	(①+②-③-④-⑤)
발행주식수 (천주)			191,278	
목표주가 (원)			68,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한화솔루션 사업부별 영업이익 추이 및 전망



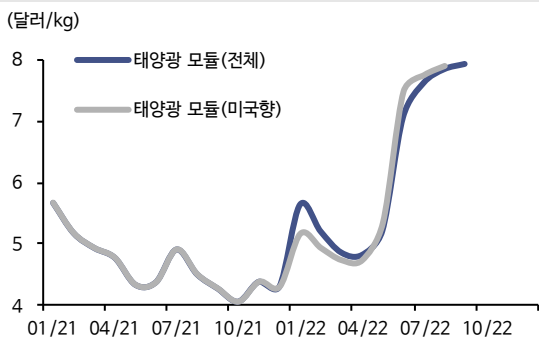
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

PVC 스프레드, 가성소다 가격 추이



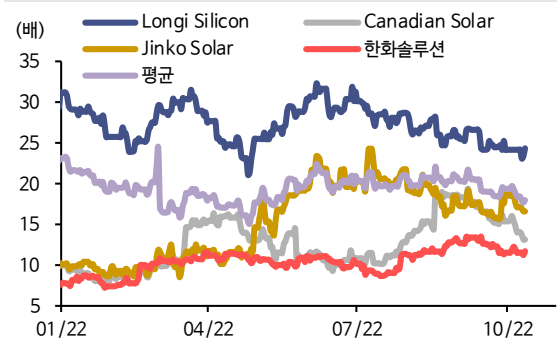
자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

모듈(전체, 미국) 수출단가 추이



자료: KITA, 신한투자증권

글로벌 셀/모듈 업체 12MF PER 추이



자료: Bloomberg, QuantiWise, 신한투자증권

효성첨단소재(투자 의견: 매수/목표주가: 500,000원)

3Q22 영업이익 813억원(-17% QoQ)으로 컨센서스 하회 예상

3Q22 영업이익은 813억원(-17%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 972억원을 하회할 것이다. 타이어보강재 영업이익은 745억원(-4%)이 예상된다. 타이어코드 판가는 전 분기와 유사하지만 중국 내 경쟁 심화에 따른 판매량 감소 영향으로 외형과 이익 모두 소폭 감소할 것이다. 기타 사업부는 스판덱스 적자전환으로 큰 폭의 감익(-78%)이 불가피하나 슈퍼섬유(탄소섬유&아라미드) 영업이익은 52% 증가한 것으로 추정된다. 특히 탄소섬유는 태양광 잉곳용 수요 확대 등으로 풀가동 체제가 지속되는 가운데 증설 물량이 일부 반영되며 실적 성장세가 이어질 것이다.

목표주가는 실적 추정치 하향 및 매크로 불확실성 확대에 따른 멀티플 조정을 반영해 500,000원으로 하향한다. 타이어보강재의 높은 글로벌 경쟁력(M/S 48%)을 바탕으로 안정적인 이익 흐름이 지속되고 있으며 공격적인 탄소섬유 생산능력 증가를 통해 동사의 성장 모멘텀은 더욱 확대될 전망이다.

효성첨단소재 2022년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	컨센서스
매출액	976.4	1,024.9	(4.7)	967.1	5.7	1,044.6
영업이익	81.3	97.6	(16.7)	139.8	(41.9)	97.2
세전이익	88.8	75.4	17.8	128.2	(30.7)	83.7
순이익	52.8	45.6	15.9	75.0	(29.6)	48.3
영업이익률	8.3	9.5	-	14.5	-	9.3

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	770	872	967	989	1,003	1,025	976	1,036	3,054	2,395	3,598	4,041	4,106
타이어보강재	427	474	536	552	561	616	599	628	1,741	1,304	1,988	2,404	2,452
산업용사	156	146	140	138	151	148	151	156	712	553	579	606	652
기타	187	252	292	300	292	261	226	252	600	538	1,030	1,031	1,002
영업이익	83	118	140	96	102	98	81	89	158	34	437	370	408
타이어보강재	46	73	80	61	65	78	75	72	115	16	260	289	295
산업용사	3	(2)	(3)	(11)	4	3	3	3	13	(11)	(13)	13	14
기타	34	47	63	47	33	17	4	14	30	29	191	67	99
세전이익	72	116	128	96	94	75	89	78	52	1	412	336	377
당기순이익	42	76	75	58	56	46	53	47	(70)	0	251	201	226
영업이익률	10.8	13.5	14.5	9.7	10.1	9.5	8.3	8.6	5.2	1.4	12.2	9.1	9.9
타이어보강재	10.8	15.4	14.9	11.0	11.6	12.6	12.4	11.5	6.6	1.3	13.1	12.0	12.0
산업용사	1.9	(1.4)	(2.1)	(7.9)	2.8	1.8	2.0	2.1	1.8	(2.0)	(2.3)	2.2	2.2
기타	18.3	18.6	21.5	15.6	11.2	6.5	1.6	5.4	5.1	5.4	18.5	6.5	9.9

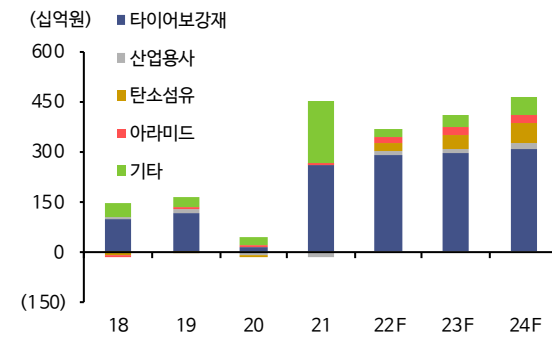
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정/주: 기타는 탄소섬유, 아라미드, 스판덱스 등 포함

효성첨단소재 SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			3,596	
산업자재	527.2	6.3	3,321	타이어보강재, 산업용사, 아라미드, 탄소섬유 등
기타	54.9	5.0	274	스판덱스, 폴리에스터 원사 등
총합	582.0	6.2	3,596	
② 자산가치			-	
③ 순차입금			1,354	2022년 말 기준
목표 시가총액			2,241	(①+②-③)
발행주식수 (천주)			4,480	자사주 제외
목표주가 (원)			500,000	

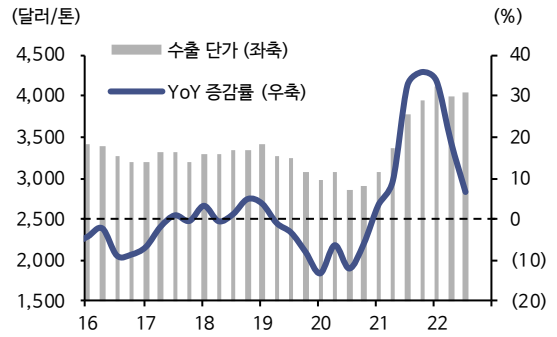
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 사업부별 영업이익 추이 및 전망



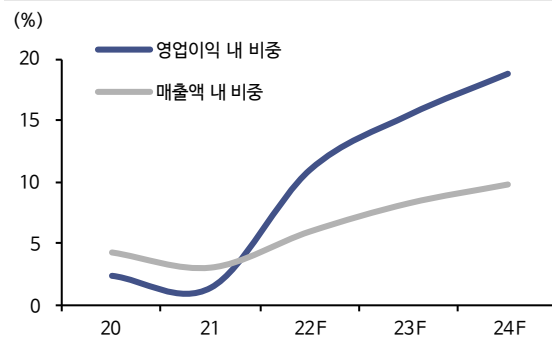
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

PET 타이어코드 수출단가



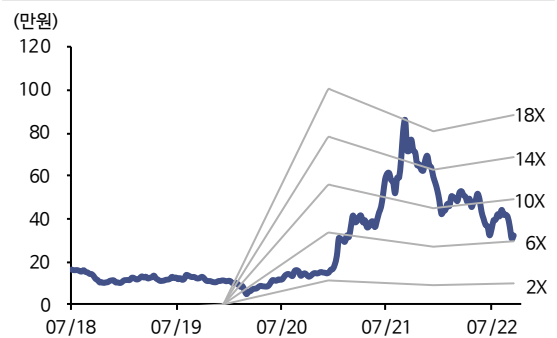
자료: KITA, 신한투자증권

슈퍼섬유(탄소섬유&아라미드) 실적 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

코오롱인더(투자익: 매수/목표주가: 67,000원)

3Q22 영업이익 640억원(-28% QoQ)으로 컨센서스 하회 예상

3Q22 영업이익은 640억원(-28%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 735억원을 하회하겠다. 산업자재 영업이익은 559억원(-1%)을 예상한다. 아라미드는 전방 수요 강세가 지속되고 있으며 타이어코드는 우호적인 영업환경이 이어지겠다. 패션은 골프 관련 브랜드 판매 호조세로 YoY 19%의 외형 성장이 예상되며 흑자전환이 가능하겠다. 화학은 석유수지 평가 및 환율 상승에도 에폭시 수지 약세로 감익(-3%)이 예상되며 필름은 전방 수요 둔화로 적자폭이 확대되겠다.

목표주가는 실적 추정치 하향 및 글로벌 피어 멀티플 하락을 반영해 67,000원으로 하향한다. 대외 불확실성 확대에도 주력 사업(산업자재 및 패션)의 견고한 실적으로 안정적인 이익 흐름은 지속될 전망이다. 산업자재 증설(타이어코드 3Q22, 아라미드 3Q23) 효과가 본격화되며 24년까지 증익 추세는 지속되겠다.

코오롱인더 2022년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	컨센서스
매출액	1,313.1	1,388.3	(5.4)	1,128.6	16.3	1,334.0
영업이익	64.0	88.5	(27.7)	77.3	(17.2)	73.5
세전이익	50.8	57.4	(11.5)	81.8	(37.9)	67.0
순이익	41.5	40.6	2.1	53.7	(22.7)	54.0
영업이익률	4.9	6.4	-	6.8	-	5.5

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

코오롱인더 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,090	1,184	1,129	1,259	1,275	1,388	1,313	1,438	4,407	4,036	4,662	5,414	5,651
산업자재	483	501	495	519	543	584	582	569	1,901	1,718	1,998	2,278	2,399
화학	209	217	246	244	273	289	295	281	760	706	916	1,137	1,120
필름/전자재료	154	158	140	157	166	158	150	149	592	579	609	623	632
패션	201	252	203	362	266	310	241	405	973	868	1,018	1,222	1,330
기타/의류 소재	44	56	45	(23)	26	48	45	35	181	165	121	154	172
영업이익	69	104	77	3	64	89	64	78	173	163	253	294	376
산업자재	35	49	46	25	38	56	56	47	81	71	154	197	223
화학	19	23	22	16	11	14	14	15	75	79	80	54	64
필름/전자재료	14	9	5	(6)	1	(9)	(10)	(6)	23	31	22	(23)	17
패션	0	15	(1)	23	15	23	2	30	14	(11)	38	71	78
기타/의류 소재	1	7	5	(55)	(2)	3	2	(9)	(19)	(18)	(42)	(5)	(5)
세전이익	72	100	82	25	101	57	51	65	83	322	278	274	321
지배주주순이익	50	74	54	11	85	41	41	53	32	203	189	220	262
영업이익률	6.3	8.8	6.8	0.2	5.0	6.4	4.9	5.4	3.9	4.0	5.4	5.4	6.7

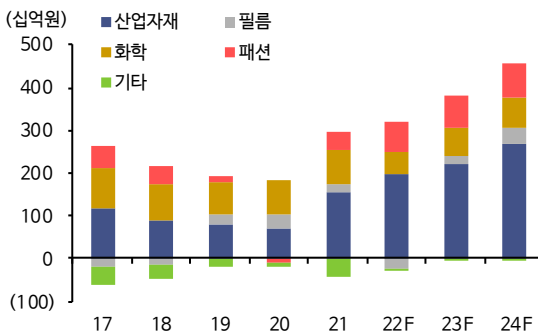
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

코오롱인더 SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			3,425	
1) 산업자재	322.0	6.4	2,061	글로벌 타이어코드/아라미드 업체 평균
2) 화학	94.5	3.2	301	글로벌 Peers 업체 평균
3) 필름/전자재료	45.9	6.7	308	글로벌 필름 업체 평균
4) 패션/기타 의류소재	111.1	6.8	755	국내 Peers 업체 평균
총합			3,425	
② 자산가치			211	투자자산 30%할인
③ 순차입금			1,752	
④ 우선주 시가총액			67	2022년 10월 12일 증가 기준
목표 시가총액			1,816	(①+②-③-④)우선주 시가총액)
발행주식수 (천주)			26,979	자사주 제외
목표주가(원)			67,000	

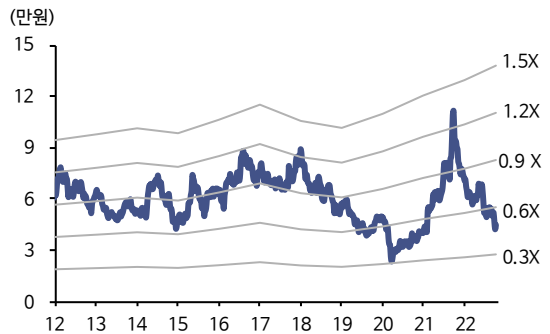
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

코오롱인더 사업부별 영업이익 추이 및 전망



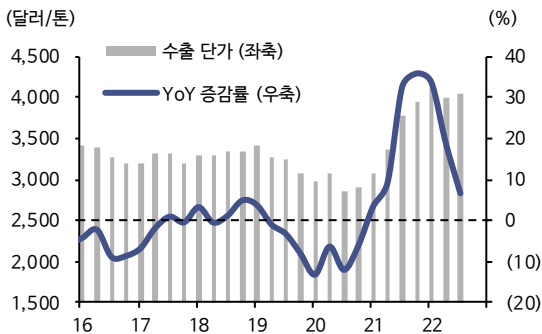
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

코오롱인더 12MF PBR 밴드 차트



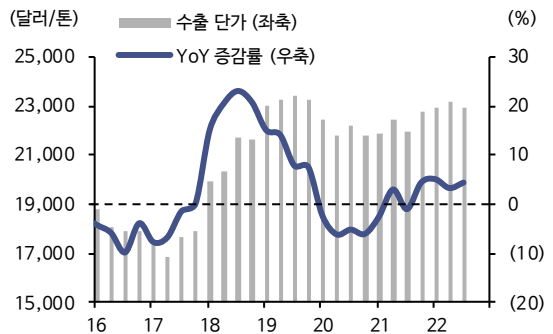
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

PET 타이어코드 수출단가



자료: KITA, 신한투자증권

아라미드 수출단가



자료: KITA, 신한투자증권

효성티앤씨(투자익전: 매수/목표주가: 380,000원)

3Q22 영업이익 -125억원(적자전환 QoQ)으로 컨센서스 하회 예상

3Q22 영업이익은 -125억원(적자전환, 이하 QoQ)으로 컨센서스 475억원을 하회하겠다. 스파텍스/PTMG 영업이익은 -443억원으로 적자전환이 예상된다. 중국 수요가 부진한 가운데 공급 증가 영향으로 중국 스파텍스 가격은 전기대비 31% 하락했다. 고가 원재료 투입으로 래깅 스프레드는 29% 하락했으며 중국 공장 감산으로 판매량도 부진했다. 중국 스파텍스 가동률은 8월 51%(6월 83%)까지 하락했고 재고일수는 50일로 전기대비 증가하며 시장 부진이 지속됐다.

목표주가는 실적 추정치 및 멀티플 하향 조정을 반영해 380,000원으로 하향한다. 연초 이후 업황이 점차 악화되며 주가 악세와 실적 둔화가 이어지고 있다. 다만 최근 전방 업체들의 가동률 회복과 재고 조정 움직임으로 중국 스파텍스 가동률은 78%까지 상승했으며 재고일수도 28일 수준으로 하락했다. 3분기 저점 이후 점진적인 시장 회복에 따른 실적 개선을 예상하며 중국 수요 회복에 따른 가격 반등이 나타날 경우 주가 리레이팅이 가능할 전망이다.

효성티앤씨 2022년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	컨센서스
매출액	2,398.4	2,563.7	(6.4)	2,388.2	0.4	2,571.5
영업이익	(12.5)	87.5	적전	433.9	적전	47.5
세전이익	(4.9)	67.3	적전	420.4	적전	107.0
순이익	(2.5)	25.9	적전	242.0	적전	55.0
영업이익률	(0.5)	3.4	-	18.2	-	1.8

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

효성티앤씨 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,618	2,142	2,388	2,448	2,341	2,564	2,398	2,377	5,983	5,162	8,596	9,680	9,351
섬유	832	1,183	1,353	1,296	1,164	1,070	960	976	2,676	2,308	4,663	4,170	4,165
스판텍스/PTMG	578	911	1,075	996	913	808	700	703	1,598	1,533	3,559	3,123	3,073
나일론/폴리/기타	254	272	278	300	252	262	260	273	1,078	775	1,104	1,047	1,092
무역/기타	786	960	1,035	1,152	1,177	1,494	1,438	1,401	3,308	2,853	3,933	5,509	5,186
영업이익	247	387	434	356	190	87	(13)	42	323	267	1,424	307	409
섬유	227	366	412	337	161	44	(44)	8	293	257	1,341	169	282
스판텍스/PTMG	213	351	409	334	162	59	(43)	9	258	270	1,307	186	283
나일론/폴리/기타	14	15	3	2	(0)	(14)	(1)	(1)	35	(14)	34	(17)	(1)
무역/기타	20	21	22	19	29	43	32	34	30	10	82	138	127
세전이익	239	404	420	341	160	67	(5)	77	230	224	1,404	299	406
지배주주 순이익	140	236	242	152	69	26	(2)	38	93	137	770	130	196
영업이익률	15.3	18.1	18.2	14.5	8.1	3.4	(0.5)	1.8	5.4	5.2	16.6	3.2	4.4
섬유	27.3	31.0	30.4	26.0	13.9	4.1	(4.6)	0.8	10.9	11.1	28.8	4.1	6.8
스판텍스/PTMG	36.9	38.5	38.0	33.6	17.7	7.3	(6.2)	1.3	16.1	17.6	36.7	6.0	9.2

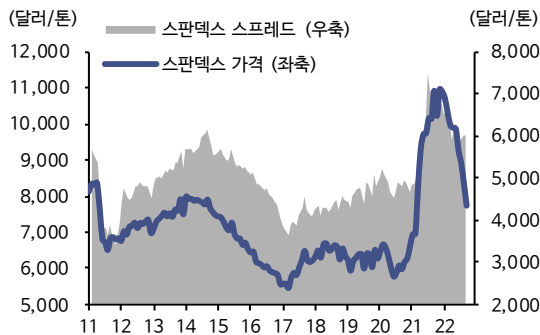
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성티앤씨 목표주가 산출

	목표주가 산출			비고
	22F	22~23F 평균	23F	
ROE (%)	8.8	10.6	12.3	22~23년 ROE 10.6%, Rf 4.1%, Rm 7.9%, Beta 1.4 적용
BPS (원)	351,244	368,937	386,629	
Target PBR (배)	1.1	1.0	1.0	
목표주가 (원)	380,000	380,000	380,000	

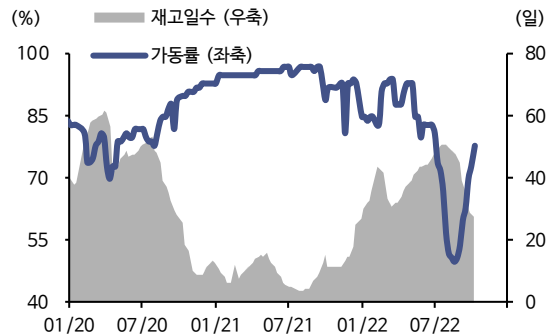
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

스판덱스 가격 및 스프레드 추이



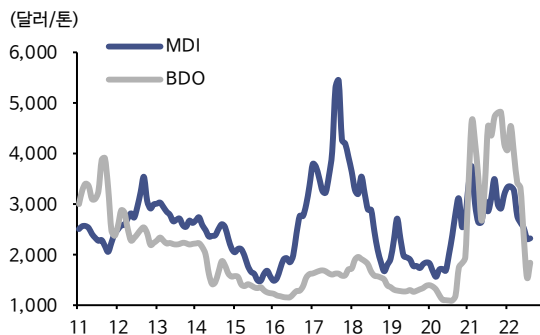
자료: KITA, Cischem, 신한투자증권

중국 스판덱스 가동률 및 재고일수 추이



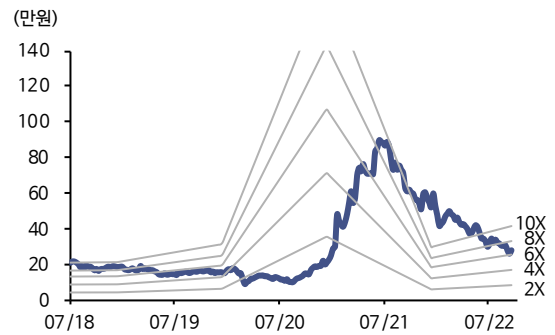
자료: CCFGroup, 신한투자증권

원재료(BDO, MDI) 가격 추이



자료: KITA, Cischem, 신한투자증권

효성티앤씨 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

롯데케미칼(투자의견: 매수/목표주가: 210,000원)

3Q22 영업이익 -1,669억원(적자확대 QoQ)으로 컨센서스 하회 예상

3Q22 영업이익은 -1,669억원(적자확대 이하 QoQ)으로 컨센서스 -497억원을 하회하겠다. 역내 크래커 감산 기조에도 전방 수요 약세가 지속되는 가운데 원가 하락에 따른 역래킹 효과가 확대되며 최악의 시황이 반영된 영향이다. 올레핀과 타이탄 영업이익은 부정적 래킹효과 및 제품 가격 약세에 따른 스프레드 하락으로 각각 -1,076억원, -818억원이 예상된다. 아로마틱과 첨단소재는 전방 수요 둔화로 감익을 예상한다. LC USA는 가스 가격 강세로 에탄 가격이 상승하는 가운데 MEG 가격 급락으로 적자전환이 예상된다.

목표주가는 실적 추정치 하향 및 목표 PBR 변경을 반영해 210,000원으로 하향한다. 역대 최악의 시황으로 3분기 어닝쇼크가 예상되고 적자추세는 4분기에도 이어지겠다. 다만 실적 방향성은 3분기를 저점으로 점진적인 회복이 예상되며 현재 주가는 PBR 0.4배(역사적 저점)로 추가적인 하락은 제한적이다. 일진머티리얼즈 인수를 시작으로 향후 공격적인 신사업(2차전지 소재, 수소 등) 투자 등을 통해 성장 기대감도 점차 확대될 전망이다.

롯데케미칼 2022년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	컨센서스
매출액	4,923.5	5,511.0	(10.7)	4,441.9	10.8	5,270.3
영업이익	(166.9)	(21.4)	적지	288.3	적전	(49.7)
세전이익	(130.1)	80.9	적전	414.8	적전	24.0
순이익	(90.7)	42.6	적전	307.7	적전	22.9
영업이익률	(3.4)	(0.4)	-	6.5	-	(0.6)

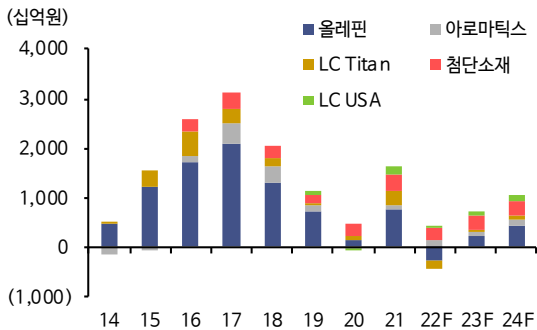
자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

롯데케미칼 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	4,168	4,352	4,442	5,158	5,586	5,511	4,924	5,304	15,123	12,223	18,120	21,324	20,777
올레핀	1,928	1,898	2,133	2,336	2,682	2,528	2,355	2,480	7,479	5,270	8,295	10,045	9,307
아로마틱스	528	595	602	617	792	926	935	875	2,608	1,553	2,342	3,528	3,282
타이탄	651	692	620	760	791	822	730	779	2,373	1,934	2,722	3,122	3,167
첨단소재	1,041	1,182	1,257	1,188	1,314	1,235	994	1,074	2,937	3,280	4,668	4,616	4,887
미국	152	127	153	147	162	178	165	170	310	379	579	676	719
영업이익	624	594	288	30	83	(21)	(167)	(44)	1,107	357	1,536	(150)	621
올레핀	313	271	149	20	(39)	(67)	(108)	(43)	737	158	753	(257)	226
아로마틱스	40	52	12	(21)	56	59	25	14	90	(36)	83	153	96
타이탄	133	120	27	10	7	(60)	(82)	(52)	65	78	290	(186)	32
첨단소재	116	126	77	27	55	71	35	55	181	248	345	216	279
미국	49	38	42	15	16	4	(15)	6	77	(22)	143	12	77
영업이익률	15.0	13.6	6.5	0.6	1.5	(0.4)	(3.4)	(0.8)	7.3	2.9	8.5	(0.7)	3.0

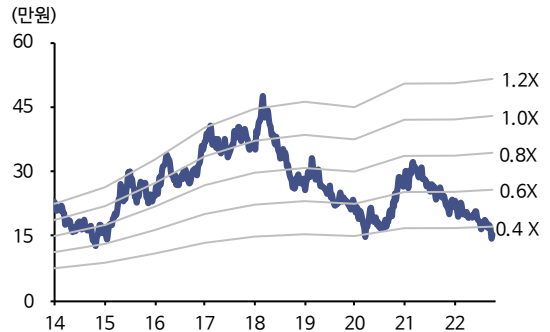
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 영업이익 추이 및 전망



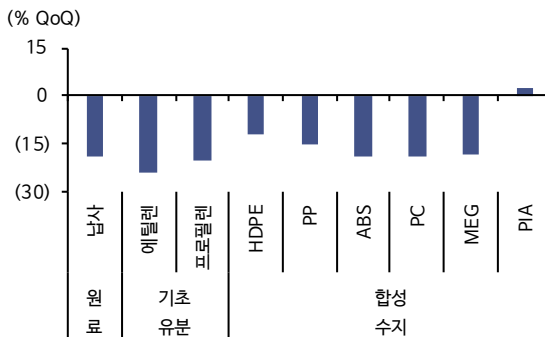
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데케미칼 12MF PBR 밴드 차트



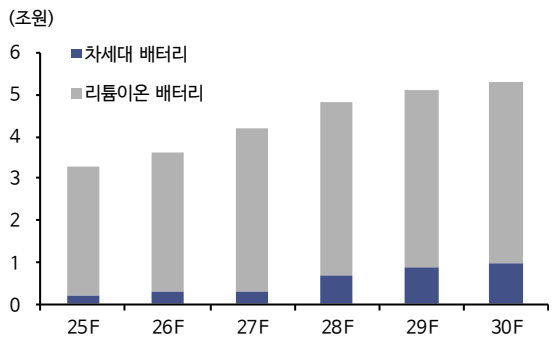
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

2Q22 대비 3Q22 제품 가격 등락률



자료: Platts, Cischem, KITA, 신한투자증권

롯데케미칼 배터리 소재 매출액 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데케미칼 Valuation

	기존	신규			비고
	2022F	2021	2022F	2023F	
BPS (원)	424,810	420,424	421,139	431,986	과거 다운사이클 최저 평균 PBR 적용
목표 PBR (배)	0.6	0.5	0.5	0.5	
ROE (%)	1.4	9.9	0.3	3.7	
목표주가 (원)	240,000	210,000	210,000	210,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데정밀화학(투자 의견: 매수/목표주가: 93,000원)

3Q22 영업이익 1,029억원(-21% QoQ)으로 컨센서스 부합 예상

3Q22 영업이익은 1,029억원(-21%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 980억원에 부합 하겠다. 케미칼 영업이익은 805억원(-19%)이 예상된다. 염소계열(ECH, 가성소 다)은 전방 수요 둔화에 따른 국제가 하락으로 부진한 실적을 예상한다. ECH, 가성소다 가격은 전기대비 각각 40%, 17% 하락했다. 암모니아 계열은 국제가 하락(-23%) 및 일회성 이익 소멸로 외형과 이익 모두 감소하겠다. 그린소재 매출액과 영업이익은 각각 1,378억원(+7%), 139억원(+11%)이 예상된다. 판가 인상, 환율 상승(수출 비중 90% 이상), 증설 효과 등으로 외형과 이익 모두 개선되 겠다.

목표주가 93,000원, 투자 의견 '매수'를 유지한다. 부진한 화학 업황에도 견조한 실적으로 안정적인 이익 흐름이 지속되고 있다. 4분기 정기보수에 따른 실적 둔 화에도 최근 전기로 강세 및 주요 업체들의 정기보수 등으로 가성소다 강세가 나타나고 있으며 그린소재의 우호적인 영업환경은 지속될 전망이다. 그럼에도 주 가는 PBR 0.6배(호황기 평균 1배)까지 하락한 상황이며 그린소재의 실적 성장과 과거 대비 높아진 이익 체력을 감안할 경우 밸류에이션 매력은 높다는 판단이다.

롯데정밀화학 2022년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	컨센서스
매출액	665.4	686.3	(3.0)	492.1	35.2	683.7
영업이익	102.9	129.5	(20.6)	70.2	46.6	98.0
세전이익	156.3	40.6	284.8	264.7	(41.0)	143.5
순이익	121.7	29.2	317.1	205.0	(40.6)	111.5
영업이익률	15.5	18.9	-	14.3	-	14.3

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

롯데정밀화학 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	344	422	492	523	652	686	665	563	1,311	1,264	1,780	2,567	2,225
염소 계열(케미칼)	125	140	157	189	208	195	186	154	493	448	610	743	699
암모니아 계열(케미칼)	119	176	223	212	321	349	330	307	434	426	728	1,308	918
셀룰로스 계열(그린소재)	91	96	102	111	112	129	138	91	320	349	400	469	561
기타	10	11	11	10	11	14	11	12	65	41	42	47	47
영업이익	36	54	70	85	110	130	103	82	190	139	245	425	328
케미칼	26	41	50	74	90	99	81	64	115	102	190	332	241
그린소재	14	14	14	11	11	13	14	9	55	51	53	47	60
기타	(4)	(1)	6	(0)	9	18	8	9	19	(13)	1	45	27
세전이익	49	144	265	288	35	41	156	127	225	260	747	359	507
지배주주 순이익	40	114	205	226	30	29	122	99	168	199	585	279	395
영업이익률	10.3	12.8	14.3	16.3	16.9	18.9	15.5	14.6	14.5	11.0	13.7	16.5	14.7

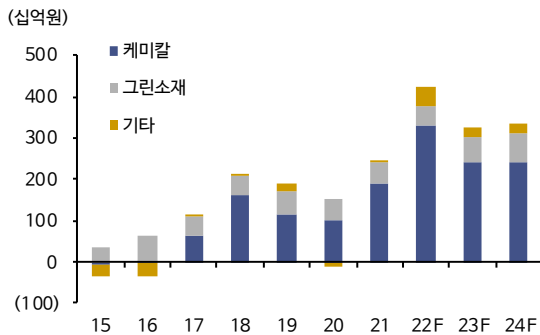
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데정밀화학 Valuation

	목표주가 산정			비고
	2021	2022F	2023F	
BPS (원)	85,218	93,455	106,239	직전 호황기(2017~2018년) 평균 PBR
목표 PBR (배)	1.1	1.0	0.9	
ROE (%)	30.4	12.0	15.3	
목표주가 (원)	93,000	93,000	93,000	

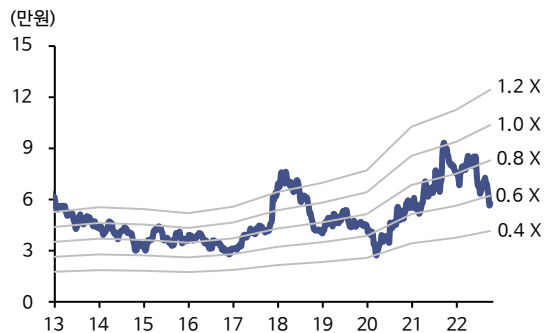
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 영업이익 추이 및 전망



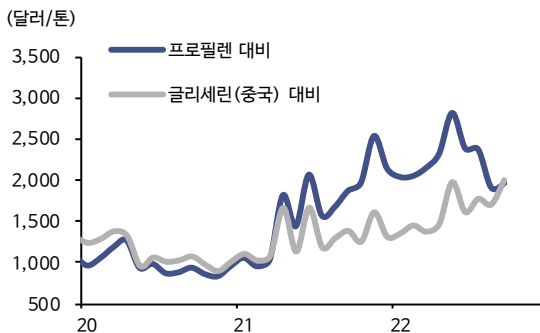
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데정밀화학 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

ECH 스프레드(프로필렌 대비/글리세린 대비-중국)



자료: Bloomberg, Platts, KITA, 신한투자증권

가성소다, 암모니아 가격 추이



자료: Ciscem, 신한투자증권

대한유화(투자의견: 매수/목표주가: 155,000원)

3Q22 영업이익 -600억원(적자지속 QoQ)으로 컨센서스 하회 예상

3Q22 영업이익은 -600억원(적자지속 QoQ)으로 컨센서스 -380억원을 하회하겠다. 역내 크래커 감산 기조에도 전방 수요 약세가 지속되는 가운데 원가 하락에 따른 역래깅 효과가 확대되며 최악의 상황이 반영된 영향이다. 주요 제품인 HDPE, PP, MEG 가격은 각각 12%, 15%, 18% 하락했으며 스프레드는 약세가 지속됐다.

목표주가는 실적 추정치 하향을 반영해 155,000원으로 하향한다. 역내 최악의 상황으로 3분기 어닝쇼크가 예상되고 적자추세는 4분기에도 이어지겠다. 다만 실적 방향성은 3분기를 저점으로 점진적인 회복이 예상되며 현재 주가는 PBR 0.4배(밴드 하단)로 추가적인 하락은 제한적일 전망이다.

대한유화 2022년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q22F	2Q22	QoQ	3Q21	YoY	컨센서스
매출액	551.0	691.9	(20.4)	634.1	(13.1)	641.4
영업이익	(60.0)	(43.0)	적지	32.1	적전	(38.0)
세전이익	(60.1)	(38.2)	적지	40.1	적전	(17.0)
순이익	(45.5)	(29.0)	적지	30.9	적전	(25.8)
영업이익률	(10.9)	(6.2)	-	5.1	-	(5.9)

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

대한유화 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	560	634	634	687	694	692	551	476	2,074	1,883	2,515	2,412	2,661
합성수지	245	281	277	288	279	301	292	238	1,045	978	1,090	1,110	1,118
기초유분	105	107	111	117	113	112	74	70	289	322	441	370	602
기타 제품	201	237	236	271	290	269	142	121	715	551	944	821	704
산업용 가스	10	11	11	12	12	10	12	13	34	33	44	47	49
영업이익	87	76	32	(15)	(2)	(43)	(60)	(28)	114	170	179	(133)	66
세전이익	93	78	40	(14)	3	(38)	(60)	(28)	128	168	198	(124)	74
지배주주순이익	71	58	31	(10)	2	(29)	(46)	(21)	106	127	150	(94)	56
매출액 증가율													
YoY	12.8	44.3	45.9	34.0	24.0	9.1	(13.1)	(30.7)	(18.8)	(9.2)	33.6	(4.1)	10.3
QoQ	9.2	13.4	(0.0)	8.3	1.0	(0.3)	(20.4)	(13.6)	-	-	-	-	-
영업이익 증가율													
YoY	흑전	4.6	(49.1)	적전	적전	적전	적전	적지	(64.3)	49.5	5.4	적전	흑전
QoQ	7.6	(12.5)	(57.6)	적전	적지	적지	적지	적지	-	-	-	-	-
영업이익률	15.5	11.9	5.1	(2.2)	(0.3)	(6.2)	(10.9)	(5.9)	5.5	9.0	7.1	(5.5)	2.5
순이익률	12.6	9.2	4.9	(1.5)	0.4	(4.2)	(8.3)	(4.4)	5.1	6.8	6.0	(3.9)	2.1

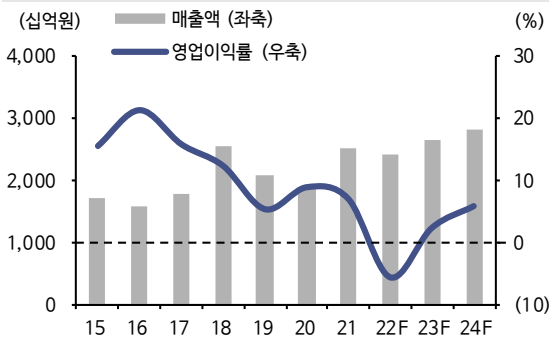
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

대한유화 Valuation

	기존	신규			비고
	2022F	2021	2022F	2023F	
BPS (원)	313,116	312,175	303,113	304,897	다운사이클 평균 PBR 반영
적정 PBR (배)	0.5	0.5	0.5	0.5	
ROE (%)	(1.5)	7.6	(4.7)	2.8	
목표주가 (원)	170,000	155,000	155,000	155,000	

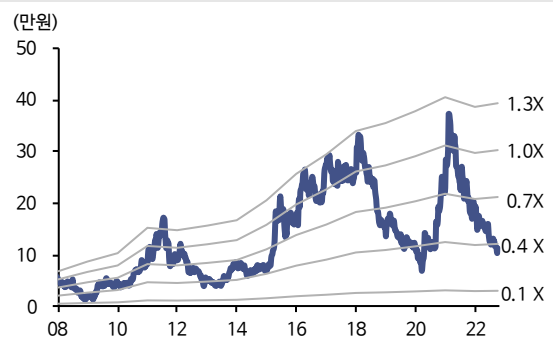
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

대한유화 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



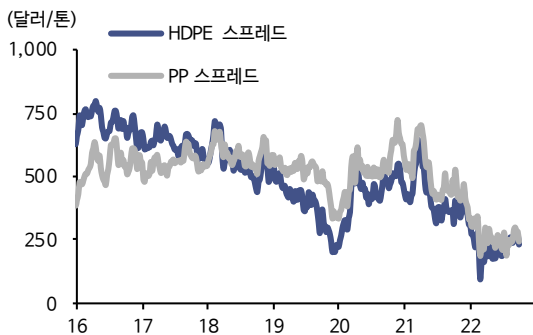
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

대한유화 12MF PBR 밴드 차트



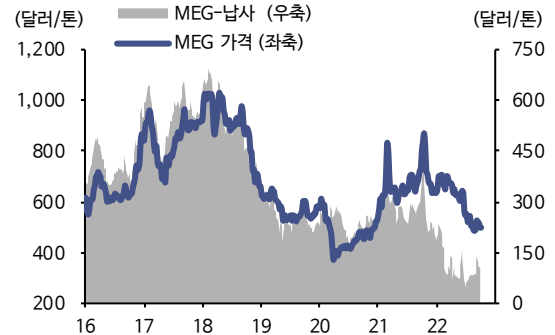
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

HDPE, PP 스프레드



자료: Platts, Ciscem, 신한투자증권

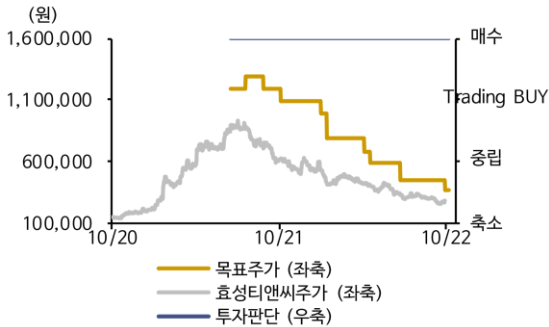
MEG 가격 및 스프레드 추이



자료: Platts, Ciscem, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

효성티앤씨 (298020)

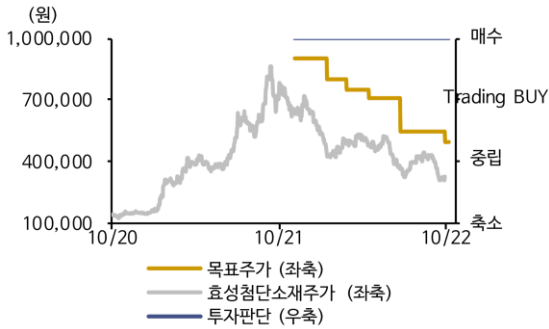


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 06월 30일	매수	1,200,000	(26.2)	(22.1)
2021년 08월 02일	매수	1,300,000	(40.0)	(32.8)
2021년 09월 10일	매수	1,200,000	(44.3)	(37.0)
2021년 10월 18일	매수	1,100,000	(48.6)	(42.5)
2022년 01월 14일	매수	1,000,000	(52.8)	(49.0)
2022년 01월 27일	매수	800,000	(43.3)	(37.6)
2022년 04월 19일	매수	690,000	(39.5)	(37.7)
2022년 05월 02일	매수	600,000	(37.0)	(28.5)
2022년 07월 07일	매수	460,000	(33.6)	(25.1)
2022년 10월 13일	매수	380,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

효성첨단소재 (298050)

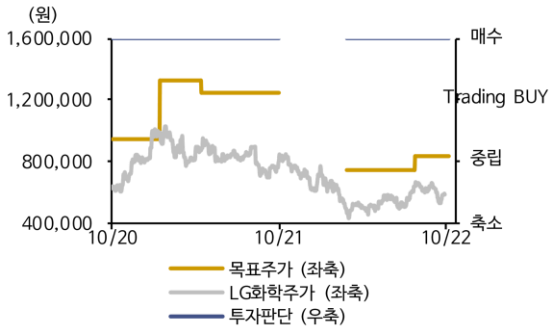


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 11월 17일	매수	900,000	(33.3)	(20.4)
2022년 01월 27일	매수	800,000	(43.0)	(36.3)
2022년 03월 11일	매수	750,000	(33.4)	(29.5)
2022년 04월 29일	매수	710,000	(36.5)	(26.6)
2022년 07월 07일	매수	550,000	(30.9)	(19.7)
2022년 10월 13일	매수	500,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

LG화학 (051910)

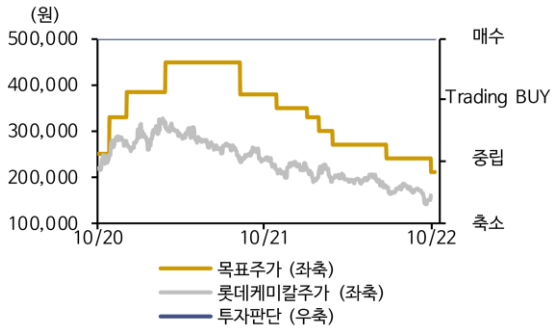


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 08월 31일	매수	950,000	(20.3)	6.3
2021년 01월 25일	매수	1,330,000	(33.3)	(22.7)
2021년 04월 26일	매수	1,250,000	(34.0)	(23.9)
2021년 10월 14일	커버리지제외	-	-	-
2022년 03월 11일	매수	750,000	(29.1)	(14.4)
2022년 08월 08일	매수	840,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

롯데케미칼 (011170)

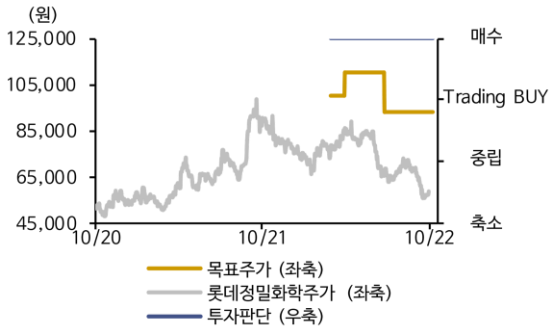


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 09월 28일	매수	250,000	(7.9)	(0.4)
2020년 11월 06일	매수	330,000	(15.2)	(12.4)
2020년 12월 14일	매수	385,000	(24.5)	(14.8)
2021년 03월 09일	매수	450,000	(37.6)	(29.6)
2021년 08월 20일	매수	380,000	(35.9)	(30.1)
2021년 11월 08일	매수	350,000	(36.9)	(33.0)
2022년 01월 14일	매수	330,000	(38.0)	(34.7)
2022년 02월 09일	매수	300,000	(28.5)	(23.7)
2022년 03월 11일	매수	270,000	(27.2)	(22.4)
2022년 07월 07일	매수	240,000	(28.7)	(21.9)
2022년 10월 13일	매수	210,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

롯데정밀화학 (004000)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 11일	매수	100,000	(20.1)	(14.7)
2022년 04월 11일	매수	110,000	(27.7)	(19.1)
2022년 07월 07일	매수	93,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

코오롱플라스틱 (138490)

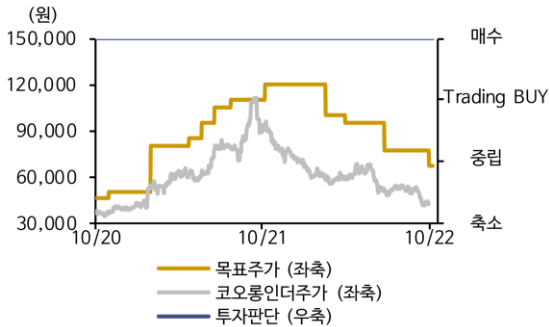


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 08월 04일	매수	10,000	(26.5)	(19.7)
2021년 09월 02일	매수	11,000	22.2	91.4
2022년 03월 03일		6개월경과	1.8	13.6
2022년 03월 24일	매수	16,000	(24.8)	(2.2)
2022년 09월 25일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

코오롱인더 (120110)

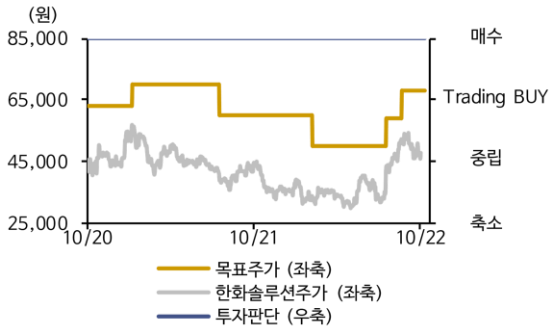


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 08월 04일	매수	46,000	(21.4)	(10.2)
2020년 11월 09일	매수	50,000	(16.0)	10.4
2021년 02월 09일	매수	80,000	(26.8)	(17.0)
2021년 05월 04일	매수	85,000	(28.3)	(23.8)
2021년 06월 01일	매수	95,000	(29.7)	(17.8)
2021년 06월 29일	매수	105,000	(23.2)	(19.6)
2021년 08월 04일	매수	110,000	(18.7)	1.4
2021년 10월 18일	매수	120,000	(38.8)	(19.6)
2022년 02월 28일	매수	100,000	(40.7)	(36.6)
2022년 04월 12일	매수	95,000	(35.8)	(27.4)
2022년 07월 07일	매수	77,000	(34.1)	(28.3)
2022년 10월 13일	매수	67,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

한화솔루션 (009830)

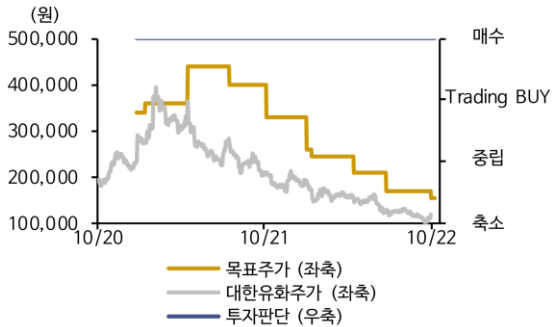


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 09월 18일	매수	60,097	(34.0)	(20.8)
2020년 10월 13일	매수	63,005	(25.4)	(9.2)
2021년 01월 21일	매수	70,000	(33.1)	(19.0)
2021년 07월 22일		6개월경과	(39.7)	(38.3)
2021년 07월 30일	매수	60,000	(35.6)	(24.5)
2022년 01월 31일		6개월경과	(44.0)	(40.9)
2022년 02월 18일	매수	50,000	(30.4)	(15.5)
2022년 07월 29일	매수	59,000	(20.6)	(10.8)
2022년 09월 01일	매수	68,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

대한유화 (006650)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 01월 07일	매수	340,000	(18.1)	(16.2)
2021년 01월 26일	매수	360,000	(9.0)	9.3
2021년 04월 29일	매수	440,000	(40.6)	(28.4)
2021년 07월 29일	매수	400,000	(42.6)	(35.8)
2021년 10월 18일	매수	330,000	(42.5)	(35.3)
2022년 01월 14일	매수	260,000	(33.0)	(31.2)
2022년 01월 25일	매수	245,000	(34.4)	(28.4)
2022년 04월 27일	매수	210,000	(31.2)	(22.6)
2022년 07월 07일	매수	170,000	(29.3)	(22.6)
2022년 10월 13일	매수	155,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진명, 최규현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 LG화학을 기초자산으로 ELW가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높은 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 10월 10일 기준)

매수 (매수)	96.03%	Trading BUY (중립)	1.59%	중립 (중립)	2.38%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------