# 화학

## 보릿고개의 끝자락

2026년 1월 13일

## 비중확대 (유지)

**이진명** 수석연구원
✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

**김명주** 연구원
✉ kimmj@shinhan.com

**신한생각** 정해진 방향성

21년 상반기 이후 다운사이클 진행되며 업종 밸류에이션(PBR)은 역대 최저 수준. 단기간 내 유의미한 회복 가능성 제한적이나 채워지고 있는 반등의 조건들을 감안할 경우 방향성은 위. 1) 유럽과 일본 중심으로 진행 중인 구조조정이 한국과 중국으로 확대. 25~29년까지 예정된 글로벌 에틸렌 감축 규모는 1,120만톤(한국 최대 430만톤)으로 공급과잉 점차 완화. 2) 유가 하향 안정화 속 천연가스 강세로 NCC 업체(ECC 대비) 상대 원가 경쟁력 개선. OPEC+ 감산 완화(=증산)에 따른 공급 증가로 26년 글로벌 초과 공급(225만b/d) 예상. 미국 천연가스 가격은 LNG 수출 호조 속 제한적인 공급으로 강세 지속. 3) 중국 경기 부양 및 공급 개혁에 따른 디플레이션 완화로 재고 사이클 점차 회복(=수요 회복) 기대. Top Picks로 업종 대표주인 롯데케미칼과 실적 개선 가시성이 가장 높은 금호석유화학, 효성티앤씨 제시

### 유가 약세에도 시황 부진 및 비수기에 따른 스프레드 둔화

글로벌 화학 수요는 미국 관세 영향 및 중국 부양책 모멘텀 둔화로 부진. 역내 공급 부담 지속되는 가운데 러시아 생산 차질 등으로 납사(원재료) 하락폭은 제한적(-4% vs. 유가 -9%). 1개월 래깅 기준 에틸렌 및 화학제품 합산 스프레드는 전기대비 각각 17%, 20% 하락하며 실적 우려 확대. 특히 정기보수 및 일회성 비용까지 반영되며 눈높이 하향 조정 불가피할 전망

### 4분기 커버리지 기업 실적은 시장 기대치 하회 전망

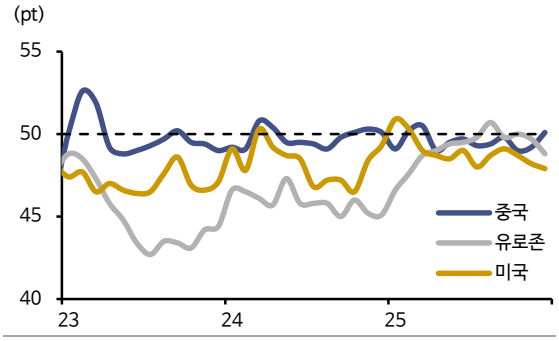
LG화학 영업이익 -2,649억원(적자전환, 이하 QoQ) 예상. 자회사(LGES) 및 첨단소재(양극재 등)는 북미 중심 EV 판매 둔화 등으로 적자전환 예상되며 화학도 시황 부진 속 정기보수 영향으로 영업적자. 금호석유화학 영업이익 482억원(-43%). 비수기에 따른 합성고무 시황 둔화 속 정기보수/성과급 등 일회성 영향. 롯데케미칼 영업이익 -3,039억원(적자 확대). 주요 제품 스프레드 하락 및 라인 프로젝트 가동으로 손실폭 확대. 코오롱인더 영업이익 466억원(+73%). 화학 증익(+2%)에도 산업자재(타이어코드/아라미드) 부진 및 패션 성수기 효과 둔화 등으로 부진. 롯데정밀화학 영업이익 255억원(-8%). ECH 강세(+4%) 지속에도 가성소다 하락(-4%) 및 그린소재(식의약용 등)/암모니아 감익 영향. 효성티앤씨 영업이익 587억원(+5%). 스판덱스 판매량 증가는 긍정적이나 비중국 수요 둔화 및 일회성 요인(설비 합리화) 발생으로 성장폭 제한적. HS효성첨단소재 영업이익 325억원(+68%). 탄소섬유 일회성 소멸에도 타이어보강재 시황 둔화로 부진 예상

## 커버리지 화학 기업 실적 전망

| (십억원, %) | | SHIC | 컨센서스 | | | | | SHIC | | SHIC | | 컨센서스 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 4Q25F | 4Q25F | 3Q25 | QoQ | 4Q24 | YoY | 1Q26F | 2Q26F | 2025F | 2026F | 2025F | 2026F |
| LG화학 | 매출액 | 11,268.6 | 11,047.2 | 11,196.2 | 0.6 | 12,336.6 | (8.7) | 10,945.4 | 11,863.9 | 46,053.5 | 50,128.2 | 45,739.7 | 49,638.2 |
| | 영업이익 | (264.9) | (56.0) | 679.7 | 적전 | (252.2) | 적지 | 66.9 | 486.5 | 1,338.6 | 2,782.6 | 1,491.5 | 2,857.9 |
| | 세전이익 | (1,180.8) | (247.4) | 440.2 | 적전 | (809.8) | 적지 | (211.5) | 56.7 | (29.3) | 1,505.9 | 311.6 | 1,787.0 |
| | 순이익 | (909.2) | (212.2) | 447.3 | 적전 | (899.2) | 적지 | (162.9) | 43.7 | (18.4) | 1,159.5 | (582.7) | 722.7 |
| 롯데케미칼 | 매출액 | 5,293.2 | 4,902.6 | 4,786.1 | 10.6 | 4,896.1 | 8.1 | 5,292.7 | 5,364.4 | 19,160.1 | 21,541.5 | 18,668.6 | 20,164.6 |
| | 영업이익 | (303.9) | (203.0) | (132.6) | 적지 | (213.2) | 적지 | (183.7) | (89.4) | (807.9) | (230.2) | (707.5) | (180.4) |
| | 세전이익 | (311.5) | (296.6) | (243.3) | 적지 | (1,325.1) | 적지 | (282.7) | (153.3) | (1,299.5) | (444.0) | (1,265.1) | (492.5) |
| | 순이익 | (178.0) | (204.2) | (118.0) | 적지 | (1,068.3) | 적지 | (185.4) | (82.7) | (891.3) | (152.3) | (904.9) | (308.7) |
| 금호석유화학 | 매출액 | 1,601.6 | 1,647.8 | 1,643.8 | (2.6) | 1,807.1 | (11.4) | 1,702.4 | 1,790.2 | 6,927.0 | 6,999.1 | 6,997.6 | 7,055.1 |
| | 영업이익 | 48.2 | 54.5 | 84.4 | (42.9) | 10.0 | 383.9 | 81.5 | 99.8 | 318.5 | 393.4 | 314.8 | 394.1 |
| | 세전이익 | 120.3 | 91.5 | 128.4 | (6.3) | 69.9 | 72.2 | 128.5 | 146.9 | 473.5 | 581.5 | 432.2 | 531.0 |
| | 순이익 | 59.8 | 70.6 | 106.9 | (44.0) | 61.4 | (2.6) | 94.8 | 108.3 | 349.3 | 429.0 | 346.5 | 419.8 |
| 효성티앤씨 | 매출액 | 1,919.5 | 1,988.0 | 2,009.8 | (4.5) | 1,977.7 | (2.9) | 1,921.9 | 1,983.1 | 7,781.1 | 7,842.2 | 7,841.3 | 8,430.2 |
| | 영업이익 | 58.7 | 64.5 | 56.1 | 4.7 | 42.4 | 38.3 | 66.7 | 71.1 | 265.4 | 296.6 | 271.2 | 314.3 |
| | 세전이익 | 91.2 | 63.1 | 25.8 | 253.9 | 51.7 | 76.5 | 48.8 | 53.2 | 197.1 | 210.1 | 159.8 | 221.8 |
| | 순이익 | 55.5 | 34.5 | 8.1 | 588.0 | 23.5 | 136.3 | 28.9 | 28.9 | 96.3 | 117.2 | 87.3 | 136.1 |
| HS효성 | 매출액 | 798.9 | 823.3 | 801.0 | (0.3) | 804.5 | (0.7) | 810.1 | 819.0 | 3,296.5 | 3,287.4 | 3,320.7 | 3,448.8 |
| 첨단소재 | 영업이익 | 32.5 | 37.5 | 19.3 | 68.3 | 46.0 | (29.3) | 40.1 | 46.3 | 159.7 | 187.9 | 164.7 | 214.6 |
| | 세전이익 | 36.3 | 35.4 | 2.9 | 1,153.4 | 38.5 | (5.6) | 20.3 | 26.5 | 91.2 | 120.8 | 76.2 | 130.7 |
| | 순이익 | 25.3 | 15.3 | (13.6) | 흑전 | 14.1 | 80.2 | 14.0 | 18.4 | 4.6 | 83.8 | 1.0 | 69.8 |
| 코오롱인더 | 매출액 | 1,306.7 | 1,351.3 | 1,180.7 | 10.7 | 1,358.5 | (3.8) | 1,204.4 | 1,274.6 | 5,163.5 | 5,371.8 | 5,022.0 | 5,223.3 |
| | 영업이익 | 46.6 | 50.7 | 26.9 | 73.3 | 35.8 | 30.3 | 29.3 | 70.4 | 145.8 | 219.1 | 149.8 | 212.1 |
| | 세전이익 | 37.9 | 41.8 | 16.0 | 137.2 | 23.0 | 65.0 | 23.8 | 64.9 | 107.9 | 198.1 | 109.9 | 218.8 |
| | 순이익 | 25.8 | 23.8 | 6.2 | 317.6 | (7.0) | 흑전 | 16.2 | 44.1 | 73.6 | 134.6 | 73.5 | 151.0 |
| 롯데정밀화학 | 매출액 | 465.4 | 441.6 | 443.4 | 5.0 | 428.6 | 8.6 | 459.1 | 464.4 | 1,779.1 | 1,893.9 | 1,755.4 | 1,837.6 |
| | 영업이익 | 25.5 | 26.8 | 27.6 | (7.5) | 12.2 | 109.3 | 28.2 | 32.4 | 80.6 | 134.5 | 81.9 | 140.7 |
| | 세전이익 | 27.6 | 43.9 | 35.6 | (22.5) | (40.3) | 흑전 | 45.4 | 49.5 | 115.4 | 203.0 | 132.1 | 204.7 |
| | 순이익 | 21.9 | 32.1 | 35.2 | (37.9) | (18.8) | 흑전 | 35.9 | 39.2 | 101.0 | 160.7 | 111.5 | 165.7 |

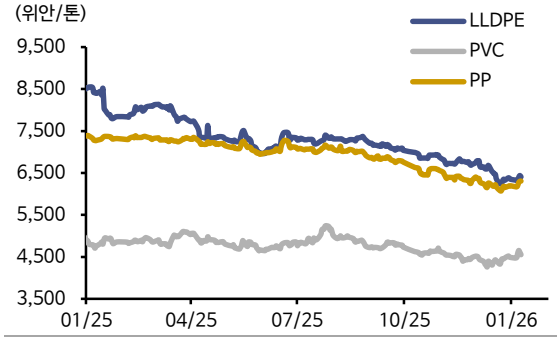
자료: 회사 자료, 에프엔가이드, 신한투자증권 추정

## 주요국 제조업 PMI 추이



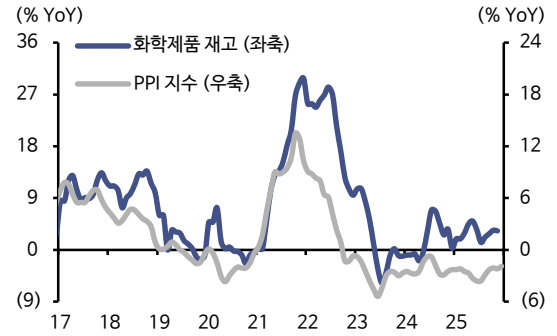

자료: Bloomberg, 신한투자증권

## 중국 화학제품 선물가격 추이



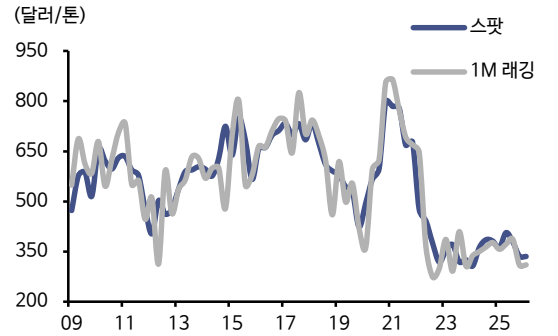

자료: CEIC, 신한투자증권

## 중국 화학제품 재고 증가율 및 PPI



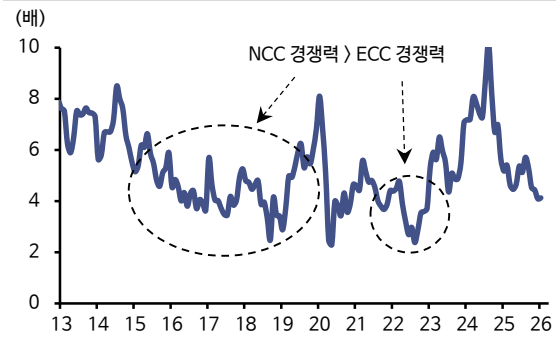

자료: CEIC, 신한투자증권

## 화학 제품 합산 스프레드



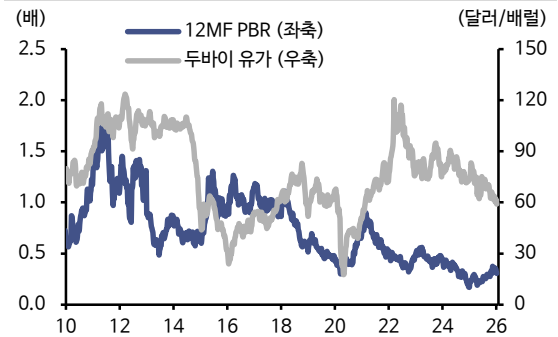

자료: Platts, Cischem, 신한투자증권
주: 기초유분+합성수지 합산 스프레드

## 납사(NCC)/에탄(ECC) 배수 추이



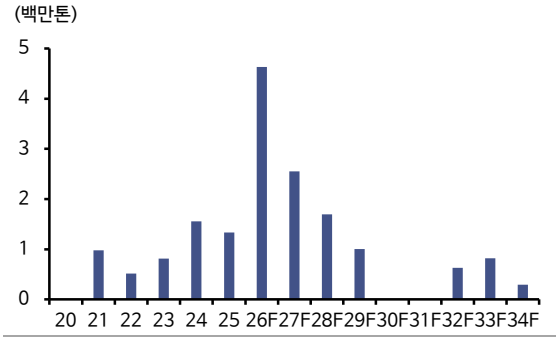

자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

## NCC 업체 12개월 선행 PBR 및 두바이 유가



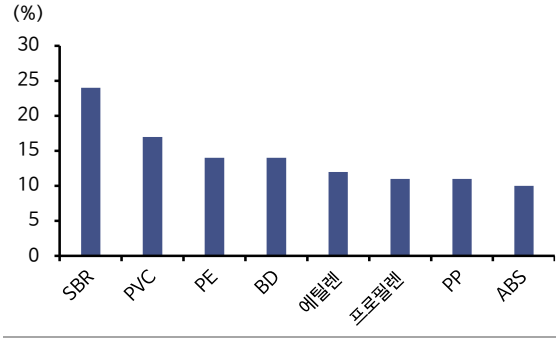

자료: Quantiwise, Petronet, 신한투자증권
주: NCC 업체에는 롯데케미칼, 대한유화 포함

### 글로벌 에틸렌 폐쇄 규모



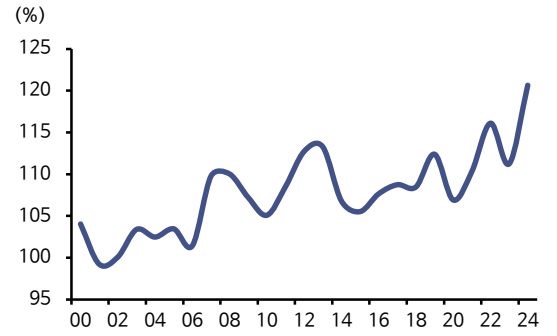

자료: Argus, 신한투자증권

### 중국 화학 제품별 20년 이상 가동 중인 설비 비중



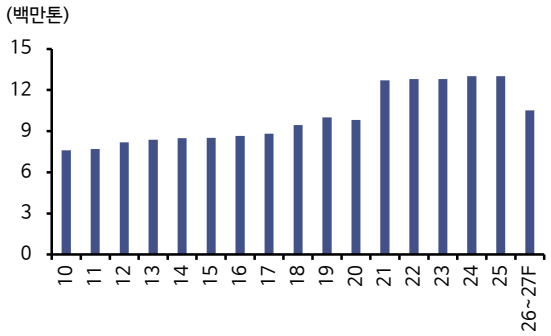

자료: ICIS, 신한투자증권

### 한국 에틸렌 자급률 추이




자료: 한국화학산업협회, 신한투자증권

### 한국 에틸렌 생산능력 추이 및 전망



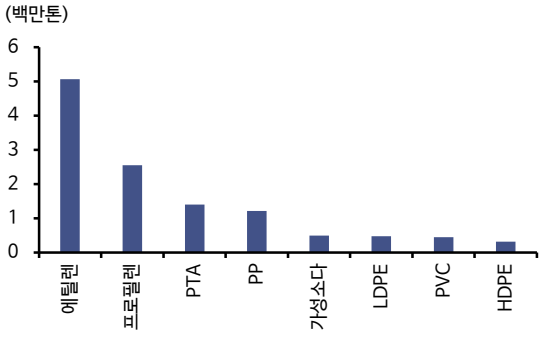

자료: 한국화학산업협회, 신한투자증권
주: 샤힌 프로젝트 180만톤, 구조조정 감축규모 430만톤 반영

### 아시아 화학 설비 폐쇄 계획(확정 + 검토)



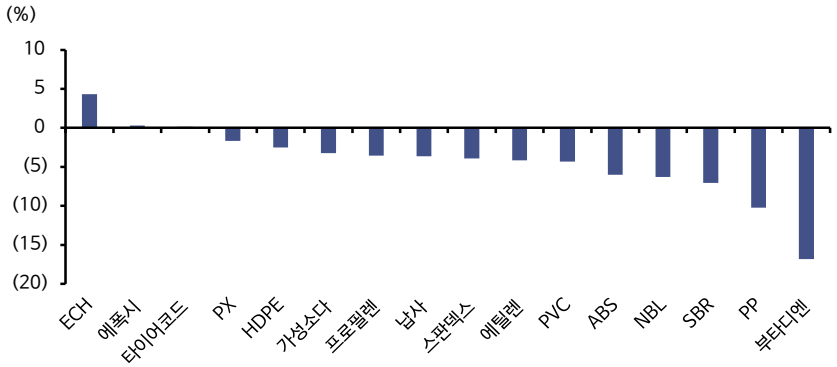

자료: ICIS, 신한투자증권

### 유럽 화학 설비 폐쇄 계획(확정 + 검토)



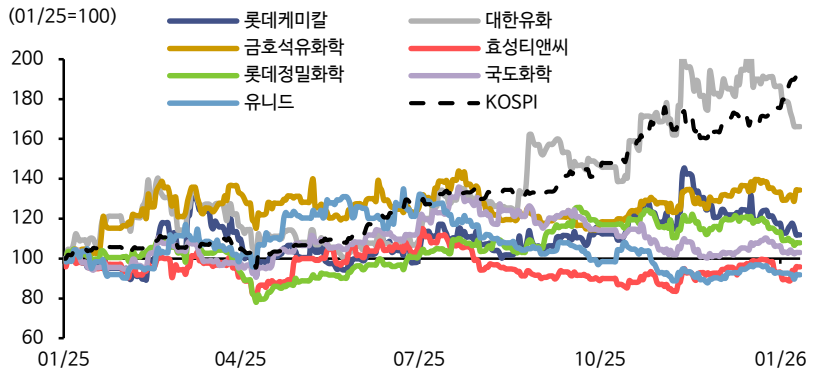

자료: ICIS, 신한투자증권

## 주요 화학제품 가격 변동률 (QoQ)



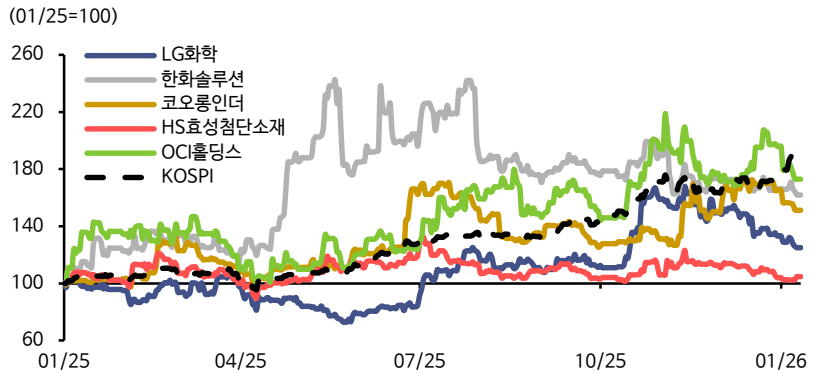

자료: Platts, Cischem, KITA, 신한투자증권

## 순수화학 업체 상대주가 추이




자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 복합화학 업체 상대주가 추이




자료: QuantiWise, 신한투자증권

## LG화학 <투자의견: 매수(유지)/목표주가: 470,0000원(하향)>

### 4Q25 영업이익 -2,649억원(적자전환)으로 컨센서스 하회 전망

**LG화학 2025년 4분기 실적 전망**

| (십억원, %) | 4Q25F | 3Q25 | QoQ | 4Q24 | YoY | 컨센서스 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 11,268.6 | 11,196.2 | 0.6 | 12,336.6 | (8.7) | 11,047.2 |
| 영업이익 | (264.9) | 679.7 | 적전 | (252.2) | 적지 | (56.0) |
| 세전이익 | (1,180.8) | 440.2 | 적전 | (809.8) | 적지 | (247.4) |
| 순이익 | (909.2) | 447.3 | 적전 | (899.2) | 적지 | (212.2) |
| 영업이익률 | (2.4) | 6.1 | - | (2.0) | - | (0.5) |

자료: 에프엔가이드, 신한투자증권 추정

**LG화학 실적 추이 및 전망**

| (십억원, %) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 12,171.0 | 11,417.7 | 11,196.2 | 11,268.6 | 10,945.4 | 11,863.9 | 13,306.3 | 14,012.6 | 51,475.9 | 55,249.6 | 48,916.1 | 46,053.5 | 50,128.2 |
| 석유화학 | 4,781.0 | 4,696.0 | 4,461.0 | 4,270.7 | 4,500.1 | 4,524.8 | 4,474.7 | 4,462.1 | 21,724.0 | 17,809.0 | 19,160.0 | 18,208.7 | 17,961.7 |
| 첨단소재 | 1,490.0 | 1,060.0 | 838.0 | 842.6 | 856.0 | 959.4 | 1,482.1 | 1,577.1 | 7,589.0 | 7,408.0 | 6,243.0 | 4,230.6 | 4,874.6 |
| 전지 | 6,265.0 | 5,565.4 | 5,699.9 | 6,141.5 | 5,680.9 | 6,369.9 | 7,318.9 | 7,984.5 | 25,599.0 | 33,745.5 | 25,619.6 | 23,671.8 | 27,354.2 |
| 팜한농 | 246.0 | 242.0 | 102.0 | 168.6 | 250.9 | 245.1 | 103.3 | 172.3 | 794.0 | 782.0 | 762.0 | 758.6 | 771.7 |
| 생명과학 | 286.0 | 337.0 | 375.0 | 371.8 | 314.6 | 370.7 | 431.3 | 409.0 | 909.0 | 1,183.0 | 1,334.0 | 1,369.8 | 1,525.5 |
| **영업이익** | 447.0 | 476.8 | 679.7 | (264.9) | 66.9 | 486.5 | 1,002.5 | 1,226.8 | 3,023.2 | 2,529.9 | 916.6 | 1,338.6 | 2,782.6 |
| 석유화학 | (56.0) | (90.0) | 29.0 | (122.1) | (34.6) | 29.3 | 53.4 | 45.1 | 1,075.0 | (144.0) | (105.0) | (239.1) | 93.1 |
| 첨단소재 | 127.0 | 71.0 | 7.0 | (0.7) | 21.5 | 66.5 | 123.3 | 140.6 | 951.0 | 584.0 | 479.0 | 204.3 | 351.9 |
| 전지 | 374.7 | 492.2 | 601.3 | (122.0) | 50.1 | 407.3 | 875.1 | 1,043.5 | 1,214.2 | 2,163.2 | 575.4 | 1,346.1 | 2,376.0 |
| 팜한농 | 31.0 | 13.0 | (20.0) | 9.9 | 32.6 | 13.8 | (20.0) | 10.9 | 41.0 | 45.0 | 44.0 | 33.9 | 37.4 |
| 생명과학 | (13.0) | 25.0 | 101.0 | 7.7 | 26.4 | 27.0 | 10.4 | 17.4 | 73.0 | 28.0 | 110.0 | 120.7 | 81.3 |
| **영업이익률** | 3.7 | 4.2 | 6.1 | (2.4) | 0.6 | 4.1 | 7.5 | 8.8 | 5.9 | 4.6 | 1.9 | 2.9 | 5.6 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**LG화학 Valuation**

| (십억원) | 12MF EBITDA | 배수 | 적정가치 | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| ① 영업가치 | | | 42,902 | |
| 1) 화학 | 1,107.6 | 4.9 | 5,412 | 국내 화학 Peers |
| 2) 첨단소재 | 1,182.6 | 15.4 | 18,240 | 국내 양극재 업체 평균(30% 할인) 및 OLED 업체 평균 적용 |
| 3) 생명과학 | 172.3 | 11.8 | 2,038 | 국내 Peers 평균 |
| 4) 팜한농 | 66.6 | 4.9 | 325 | 기초 소재 적용 |
| 5) 전지 | | | 16,886 | 지분율 79.3%에 지주사 할인 75% 반영 |
| 총합 | | | 42,902 | |
| ② 순차입금 | | | 8,421 | 26년말 기준(LGES 제외) |
| ③ 우선주 시가총액 | | | 1,224 | |
| 목표 시가총액 | | | 33,256 | (①-②-③) |
| 발행주식수 (천주) | | | 70,592 | 보통주 기준 |
| 목표주가 (원) | | | 470,000 | |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 롯데케미칼 <투자의견: 매수(유지)/목표주가: 100,000원(하향)>

### 4Q25 영업이익 -3,039억원(적자지속)으로 컨센서스 하회 전망

**롯데케미칼 2025년 4분기 실적 전망**

| (십억원, %) | 4Q25F | 3Q25 | QoQ | 4Q24 | YoY | 컨센서스 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 5,293.2 | 4,786.1 | 10.6 | 4,896.1 | 8.1 | 4,902.6 |
| 영업이익 | (303.9) | (132.6) | 적지 | (213.2) | 적지 | (203.0) |
| 세전이익 | (311.5) | (243.3) | 적지 | (1,325.1) | 적지 | (296.6) |
| 순이익 | (178.0) | (118.0) | 적지 | (1,068.3) | 적지 | (204.2) |
| 영업이익률 | (5.7) | (2.8) | - | (4.4) | - | (4.1) |

자료: 에프엔가이드, 신한투자증권 추정

**롯데케미칼 실적 추이 및 전망**

| (십억원, %) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **4,901.8** | **4,179.1** | **4,786.1** | **5,293.2** | **5,292.7** | **5,364.4** | **5,451.0** | **5,433.4** | **22,276.1** | **19,946.4** | **20,430.4** | **19,160.1** | **21,541.5** |
| 기초소재 | 2,615.2 | 2,022.4 | 2,291.4 | 2,488.5 | 2,518.5 | 2,515.7 | 2,488.9 | 2,503.4 | 13,181.0 | 11,187.9 | 11,254.7 | 9,417.5 | 10,026.5 |
| 타이탄 | 487.2 | 466.4 | 806.2 | 1,074.5 | 985.4 | 1,030.6 | 1,129.2 | 1,160.4 | 2,959.1 | 2,195.7 | 2,216.4 | 2,834.3 | 4,305.6 |
| 첨단소재 | 1,108.2 | 1,045.5 | 1,022.2 | 1,020.8 | 1,061.2 | 1,086.9 | 1,053.4 | 984.2 | 4,789.5 | 4,184.0 | 4,382.2 | 4,196.7 | 4,185.7 |
| LC USA | 155.4 | 113.8 | 153.8 | 161.0 | 157.2 | 161.5 | 164.6 | 163.7 | 715.0 | 539.7 | 589.8 | 584.0 | 646.9 |
| 롯데정밀화학 | 445.6 | 424.7 | 443.4 | 465.4 | 459.1 | 464.4 | 482.7 | 487.8 | 706.1 | 1,768.7 | 1,670.5 | 1,779.1 | 1,893.9 |
| 롯데에너지머티 | 158.0 | 204.9 | 143.7 | 173.0 | 193.0 | 210.0 | 227.9 | 227.9 | - | 645.4 | 902.3 | 679.6 | 858.7 |
| **영업이익** | **(126.6)** | **(244.9)** | **(132.6)** | **(303.9)** | **(183.7)** | **(89.4)** | **(5.9)** | **48.9** | **(762.6)** | **(347.7)** | **(894.1)** | **(807.9)** | **(230.2)** |
| 기초소재 | (75.5) | (126.8) | (49.4) | (145.3) | (99.1) | (55.8) | (9.5) | 27.7 | (644.8) | (201.8) | (441.0) | (397.0) | (136.7) |
| 타이탄 | (40.7) | (52.2) | (50.7) | (137.5) | (97.6) | (59.4) | (37.5) | (21.8) | (295.1) | (254.1) | (261.8) | (281.1) | (216.2) |
| 첨단소재 | 72.9 | 56.0 | 57.5 | 53.3 | 62.2 | 65.8 | 60.5 | 57.8 | 170.0 | 232.5 | 187.9 | 239.7 | 246.3 |
| LC USA | (4.8) | (38.4) | (6.9) | (12.0) | (7.0) | (2.2) | 1.8 | 4.2 | (36.4) | (45.1) | (106.6) | (62.1) | (3.2) |
| 롯데정밀화학 | 18.8 | 8.7 | 27.6 | 25.5 | 28.2 | 32.4 | 36.5 | 37.3 | 84.2 | 154.8 | 50.4 | 80.6 | 134.5 |
| 롯데에너지머티 | (46.0) | (31.1) | (34.3) | (29.6) | (18.4) | (9.7) | 3.4 | 3.4 | - | 5.8 | (64.5) | (141.0) | (21.4) |
| **영업이익률** | **(2.6)** | **(5.9)** | **(2.8)** | **(5.7)** | **(3.5)** | **(1.7)** | **(0.1)** | **0.9** | **(3.4)** | **(1.7)** | **(4.4)** | **(4.2)** | **(1.1)** |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주: 롯데에너지머티리얼즈 실적은 컨센서스 기준이며 기초소재는 올레핀 및 아로마틱 사업부 합산 기준

**롯데케미칼 Valuation**

| | 기존 | 신규 | | | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 12MF | 26F | 12MF | 27F | |
| BPS (원) | 315,943 | 307,176 | 307,176 | 318,583 | |
| 목표 PBR (배) | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 팬데믹 이후 다운사이클 평균 PBR |
| 목표주가 (원) | 110,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 보수적인 수치 감안해도 여전히 업사이드 有 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 금호석유화학 <투자의견: 매수(유지)/목표주가: 170,000원(상향)>

### 4Q25 영업이익 482억원(-43% QoQ)으로 컨센서스 하회 전망

**금호석유화학 2025년 4분기 실적 전망**

| (십억원, %) | 4Q25F | 3Q25 | QoQ | 4Q24 | YoY | 컨센서스 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,601.6 | 1,643.8 | (2.6) | 1,807.1 | (11.4) | 1,647.8 |
| 영업이익 | 48.2 | 84.4 | (42.9) | 10.0 | 383.9 | 54.5 |
| 세전이익 | 120.3 | 128.4 | (6.3) | 69.9 | 72.2 | 91.5 |
| 순이익 | 59.8 | 106.9 | (44.0) | 61.4 | (2.6) | 70.6 |
| 영업이익률 | 3.0 | 5.1 | - | 0.6 | - | 3.3 |

자료: 에프엔가이드, 신한투자증권 추정

**금호석유화학 실적 추이 및 전망**

| (십억원, %) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,908.2** | **1,773.4** | **1,643.8** | **1,601.6** | **1,702.4** | **1,790.2** | **1,828.9** | **1,677.6** | **7,975.6** | **6,322.3** | **7,155.0** | **6,927.0** | **6,999.1** |
| 합성고무 | 757.2 | 674.5 | 632.2 | 603.3 | 657.6 | 682.7 | 710.9 | 656.4 | 2,580.2 | 2,162.1 | 2,795.2 | 2,667.2 | 2,707.6 |
| 합성수지 | 336.0 | 298.7 | 272.5 | 261.6 | 265.3 | 277.6 | 293.4 | 264.0 | 1,594.5 | 1,250.1 | 1,282.9 | 1,168.8 | 1,100.3 |
| 페놀유도체 | 431.7 | 432.6 | 378.7 | 370.6 | 390.0 | 407.8 | 415.7 | 376.0 | 2,162.8 | 1,484.4 | 1,635.2 | 1,613.6 | 1,589.6 |
| EPDM | 187.8 | 180.6 | 175.4 | 179.4 | 188.6 | 205.3 | 208.3 | 199.9 | 779.2 | 645.3 | 667.9 | 723.2 | 802.1 |
| 기타 | 195.5 | 187.5 | 185.0 | 186.8 | 201.1 | 216.9 | 200.7 | 181.4 | 858.9 | 780.6 | 773.8 | 754.8 | 800.1 |
| **영업이익** | **120.6** | **65.2** | **84.4** | **48.2** | **81.5** | **99.8** | **117.5** | **94.6** | **1,147.3** | **360.4** | **272.8** | **318.5** | **393.4** |
| 합성고무 | 46.0 | 8.5 | 31.2 | 15.5 | 30.2 | 35.5 | 49.3 | 39.6 | 311.4 | 96.8 | 100.8 | 101.2 | 154.7 |
| 합성수지 | 5.2 | 5.3 | 4.4 | 0.3 | 1.1 | 2.5 | 4.2 | 3.7 | 74.7 | (6.0) | (18.4) | 15.2 | 11.5 |
| 페놀유도체 | 1.9 | (2.3) | (14.4) | (20.4) | (9.8) | (7.7) | (3.7) | (1.5) | 306.2 | 2.8 | (17.9) | (35.2) | (22.7) |
| EPDM | 23.9 | 15.0 | 20.2 | 21.8 | 24.3 | 26.4 | 26.2 | 24.9 | 160.3 | 86.4 | 70.1 | 80.9 | 101.8 |
| 기타 | 43.6 | 38.7 | 43.1 | 31.0 | 35.7 | 43.2 | 41.6 | 27.8 | 295.1 | 177.4 | 138.2 | 156.4 | 148.2 |
| **영업이익률** | **6.3** | **3.7** | **5.1** | **3.0** | **4.8** | **5.6** | **6.4** | **5.6** | **14.4** | **5.7** | **3.8** | **4.6** | **5.6** |
| 합성고무 | 6.1 | 1.3 | 4.9 | 2.6 | 4.6 | 5.2 | 6.9 | 6.0 | 12.1 | 4.5 | 3.6 | 3.8 | 5.7 |
| EPDM | 12.7 | 8.3 | 11.5 | 12.2 | 12.9 | 12.9 | 12.6 | 12.5 | 20.6 | 13.4 | 10.5 | 11.2 | 12.7 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**금호석유화학 Valuation**

| | 기존 | 신규 | | | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 12MF | 26F | 12MF | 27F | |
| BPS (원) | 224,386 | 229,743 | 229,743 | 244,328 | |
| 목표 PBR (배) | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 과거 10년 평균 최저 PBR에 매크로 불확실성 감안하여 10% 할인 |
| ROE (%) | 6.7 | 5.7 | 6.4 | 6.6 | |
| 목표주가 (원) | 160,000 | 170,000 | 170,000 | 170,000 | |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 효성티앤씨 <투자의견: 매수(유지)/목표주가: 300,000원(유지)>

### 4Q25 영업이익 587억원(+5% QoQ)으로 컨센서스 하회 전망

**효성티앤씨 2025년 4분기 실적 전망**

| (십억원, %) | 4Q25F | 3Q25 | QoQ | 4Q24 | YoY | 컨센서스 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,919.5 | 2,009.8 | (4.5) | 1,977.7 | (2.9) | 1,988.0 |
| 영업이익 | 58.7 | 56.1 | 4.7 | 42.4 | 38.3 | 64.5 |
| 세전이익 | 91.2 | 25.8 | 253.9 | 51.7 | 76.5 | 63.1 |
| 순이익 | 55.5 | 8.1 | 588.0 | 23.5 | 136.3 | 34.5 |
| 영업이익률 | 3.1 | 2.8 | - | 2.1 | - | 3.2 |

자료: 에프엔가이드, 신한투자증권 추정

**효성티앤씨 실적 추이 및 전망**

| (십억원, %) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,952.7** | **1,899.2** | **2,009.8** | **1,919.5** | **1,921.9** | **1,983.1** | **1,975.9** | **1,961.2** | **8,882.7** | **7,526.9** | **7,776.1** | **7,781.1** | **7,842.2** |
| 섬유 | 753.8 | 733.9 | 719.0 | 729.4 | 753.3 | 759.3 | 761.0 | 761.3 | 3,841.9 | 3,089.5 | 3,157.2 | 2,936.1 | 3,034.8 |
| 스판덱스/PTMG | 527.7 | 513.7 | 510.5 | 515.2 | 533.7 | 542.5 | 545.4 | 550.7 | 2,831.8 | 2,299.1 | 2,320.8 | 2,067.1 | 2,172.2 |
| 나일론/폴리/기타 | 226.1 | 220.2 | 208.5 | 214.2 | 219.7 | 216.8 | 215.5 | 210.6 | 1,010.0 | 790.4 | 836.4 | 869.0 | 862.6 |
| 무역/기타 | 1,198.9 | 1,155.2 | 1,290.8 | 1,190.1 | 1,168.6 | 1,223.8 | 1,214.9 | 1,200.0 | 5,040.9 | 4,437.4 | 4,618.8 | 4,835.0 | 4,807.4 |
| **영업이익** | **77.4** | **73.3** | **56.1** | **58.7** | **66.7** | **71.1** | **78.2** | **80.7** | **123.6** | **213.4** | **270.7** | **265.4** | **296.6** |
| 섬유 | 56.2 | 44.4 | 39.9 | 39.6 | 46.2 | 49.9 | 55.3 | 58.3 | (1.7) | 156.9 | 185.0 | 180.1 | 209.6 |
| 스판덱스/PTMG | 57.7 | 46.5 | 45.8 | 43.9 | 49.5 | 52.1 | 55.3 | 57.5 | 10.7 | 215.4 | 229.2 | 193.9 | 214.5 |
| 나일론/폴리/기타 | (1.5) | (2.1) | (5.9) | (4.3) | (3.4) | (2.2) | (0.1) | 0.8 | (12.4) | (58.5) | (44.2) | (13.8) | (4.9) |
| 무역/기타 | 21.1 | 29.0 | 16.2 | 19.1 | 20.5 | 21.2 | 22.9 | 22.4 | 125.2 | 56.6 | 85.6 | 85.4 | 87.0 |
| **영업이익률** | **4.0** | **3.9** | **2.8** | **3.1** | **3.5** | **3.6** | **4.0** | **4.1** | **1.4** | **2.8** | **3.5** | **3.4** | **3.8** |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**효성티앤씨 SOTP Valuation**

| (십억원) | 12MF EBITDA | 배수 | 적정가치 | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| ① 영업가치 | | | 3,718 | |
| 스판덱스 등 | 619.6 | 6.0 | 3,718 | 글로벌 2위 Huafon(중국) 및 국내 화학 업체 평균 |
| ② 자산가치 | | | - | |
| ③ 순차입금 | | | 1,870 | 25년말 기준 |
| ④ 비지배지분 | | | 437 | |
| 목표 시가총액 | | | 1,410 | (①+②-③-④) |
| 발행주식수 (천주) | | | 4,328 | |
| 목표주가 (원) | | | 300,000 | |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## HS효성첨단소재

## <투자의견: 매수(유지)/목표주가: 220,000원(하향)>

### 4Q25 영업이익 325억원(+68% QoQ)으로 컨센서스 하회 전망

**HS효성첨단소재 2025년 4분기 실적 전망**

| (십억원, %) | 4Q25F | 3Q25 | QoQ | 4Q24 | YoY | 컨센서스 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 798.9 | 801.0 | (0.3) | 804.5 | (0.7) | 823.3 |
| 영업이익 | 32.5 | 19.3 | 68.3 | 46.0 | (29.3) | 37.5 |
| 세전이익 | 36.3 | 2.9 | 1,153.4 | 38.5 | (5.6) | 35.4 |
| 순이익 | 25.3 | (13.6) | 흑전 | 14.1 | 80.2 | 15.3 |
| 영업이익률 | 4.1 | 2.4 | - | 5.7 | - | 4.6 |

자료: 에프엔가이드, 신한투자증권 추정

**HS효성첨단소재 실적 추이 및 전망**

| (십억원, %) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **853.6** | **843.0** | **801.0** | **798.9** | **810.1** | **819.0** | **825.3** | **833.1** | **3,841.4** | **3,202.3** | **3,311.3** | **3,296.5** | **3,287.4** |
| 타이어보강재 | 507.1 | 490.4 | 475.4 | 468.7 | 461.3 | 467.9 | 470.2 | 474.5 | 2,271.5 | 1,806.2 | 1,911.7 | 1,941.6 | 1,873.9 |
| 산업용사 | 164.2 | 170.1 | 170.4 | 170.9 | 173.2 | 174.3 | 175.6 | 177.2 | 612.3 | 554.9 | 603.1 | 675.6 | 700.2 |
| 탄소섬유&아라미드 | 61.4 | 66.0 | 45.1 | 47.8 | 54.5 | 54.9 | 56.4 | 60.1 | 240.4 | 308.3 | 266.2 | 220.3 | 226.0 |
| 기타(스판덱스 등) | 120.9 | 116.5 | 110.1 | 111.6 | 121.1 | 121.9 | 123.0 | 121.3 | 717.2 | 532.9 | 530.3 | 459.1 | 487.3 |
| **영업이익** | **49.1** | **58.7** | **19.3** | **32.5** | **40.1** | **46.3** | **49.1** | **52.3** | **315.1** | **172.4** | **219.7** | **159.7** | **187.9** |
| 타이어보강재 | 47.0 | 61.5 | 50.1 | 43.7 | 42.6 | 46.5 | 49.6 | 51.4 | 245.4 | 127.7 | 214.5 | 202.3 | 190.0 |
| 산업용사 | 6.6 | 5.9 | (3.2) | (2.4) | 3.6 | 4.5 | 2.3 | (0.0) | 15.2 | (21.5) | 17.5 | 6.9 | 10.3 |
| 탄소섬유&아라미드 | (13.5) | (16.0) | (36.0) | (15.2) | (13.8) | (12.5) | (10.8) | (6.9) | 42.0 | 67.7 | (23.8) | (80.7) | (44.0) |
| 기타(스판덱스 등) | 9.0 | 7.3 | 8.4 | 6.4 | 7.7 | 7.9 | 8.1 | 7.9 | 12.5 | (1.5) | 11.5 | 31.1 | 31.6 |
| **영업이익률** | **5.8** | **7.0** | **2.4** | **4.1** | **4.9** | **5.7** | **6.0** | **6.3** | **8.2** | **5.4** | **6.6** | **4.8** | **5.7** |
| 타이어보강재 | 9.3 | 12.5 | 10.5 | 9.3 | 9.2 | 9.9 | 10.5 | 10.8 | 10.8 | 7.1 | 11.2 | 10.4 | 10.1 |
| 탄소섬유&아라미드 | (22.0) | (24.2) | (79.8) | (31.9) | (25.4) | (22.7) | (19.2) | (11.5) | 17.5 | 22.0 | (8.9) | (36.6) | (19.5) |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**HS효성첨단소재 SOTP Valuation**

| (십억원) | 12MF EBITDA | 배수 | 적정가치 | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| ① 영업가치 | | | 2,739 | |
| 산업자재 등 | 362.1 | 6.8 | 2,481 | 타이어보강재, 산업용사, 아라미드 등 |
| 기타 | 46.4 | 5.6 | 259 | 스판덱스 등 |
| 총합 | 408.6 | 6.7 | 2,739 | |
| ② 자산가치 | | | - | |
| ③ 순차입금 | | | 1,737 | 26년 순차입금 |
| 목표 시가총액 | | | 1,002 | (①+②-③우선주 시가총액) |
| 발행주식수 (천주) | | | 4,480 | 자사주 제외 |
| 목표주가 (원) | | | 220,000 | |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 코오롱인더 <투자의견: 매수(유지)/목표주가: 53,000원(유지)>

### 4Q25 영업이익 466억원(+73% QoQ)으로 컨센서스 하회 전망

**코오롱인더 2025년 4분기 실적 전망**

| (십억원, %) | 4Q25F | 3Q25 | QoQ | 4Q24 | YoY | 컨센서스 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,306.7 | 1,180.7 | 10.7 | 1,358.5 | (3.8) | 1,351.3 |
| 영업이익 | 46.6 | 26.9 | 73.3 | 35.8 | 30.3 | 50.7 |
| 세전이익 | 37.9 | 16.0 | 137.2 | 23.0 | 65.0 | 41.8 |
| 순이익 | 25.8 | 6.2 | 317.6 | (7.0) | 흑전 | 23.8 |
| 영업이익률 | 3.6 | 2.3 | - | 2.6 | - | 3.8 |

자료: 에프엔가이드, 신한투자증권 추정

**코오롱인더 실적 추이 및 전망**

| (십억원, %) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,231.6** | **1,258.5** | **1,180.7** | **1,306.7** | **1,204.4** | **1,274.6** | **1,231.9** | **1,395.5** | **5,367.3** | **5,061.2** | **5,065.3** | **5,163.5** | **5,371.8** |
| 산업자재 | 590.0 | 611.4 | 593.3 | 571.4 | 584.2 | 602.8 | 619.2 | 612.4 | 2,367.8 | 2,297.7 | 2,250.8 | 2,366.2 | 2,418.5 |
| 화학 | 343.3 | 307.5 | 316.7 | 324.6 | 323.7 | 327.9 | 335.4 | 364.6 | 1,052.2 | 891.8 | 1,253.9 | 1,292.1 | 1,351.6 |
| 패션 | 262.9 | 296.4 | 227.6 | 369.4 | 257.6 | 296.4 | 229.9 | 373.1 | 1,228.5 | 1,273.9 | 1,211.9 | 1,156.2 | 1,156.9 |
| 기타의류소재 | 35.4 | 43.2 | 43.1 | 41.3 | 38.9 | 47.5 | 47.4 | 45.4 | 158.2 | 142.5 | 126.4 | 162.9 | 179.2 |
| **영업이익** | **26.9** | **45.3** | **26.9** | **46.6** | **29.3** | **70.4** | **43.3** | **76.0** | **242.5** | **199.7** | **158.7** | **145.8** | **219.1** |
| 산업자재 | 11.2 | 9.7 | 22.2 | 15.4 | 20.4 | 27.1 | 31.0 | 36.7 | 200.5 | 131.9 | 128.4 | 58.6 | 115.3 |
| 화학 | 39.0 | 20.0 | 24.1 | 25.8 | 26.3 | 27.4 | 29.5 | 33.4 | 47.4 | 58.3 | 52.0 | 108.9 | 116.5 |
| 패션 | (1.2) | 7.5 | (16.5) | 12.4 | (0.9) | 7.5 | (14.4) | 13.7 | 64.4 | 45.2 | 19.0 | 2.2 | 5.9 |
| 기타의류소재 | (22.1) | 8.1 | (2.9) | (7.0) | (16.5) | 8.4 | (2.7) | (7.7) | 2.3 | 8.4 | (37.7) | (23.9) | (18.5) |
| **영업이익률** | **2.2** | **3.6** | **2.3** | **3.6** | **2.4** | **5.5** | **3.5** | **5.4** | **4.5** | **3.9** | **3.1** | **2.8** | **4.1** |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**코오롱인더 SOTP Valuation**

| (십억원) | 12MF EBITDA | 배수 | 적정가치 | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| ① 영업가치 | | | 3,017 | |
| 1) 산업자재 | 240.6 | 6.7 | 1,616 | 글로벌 타이어코드/아라미드 업체 평균 |
| 2) 화학 | 178.4 | 5.8 | 1,041 | 국내 Peers 업체 평균 |
| 3) 패션/기타 의류소재 | 63.9 | 5.6 | 359 | 국내 Peers 업체 평균 |
| 총합 | | | 3,017 | |
| ② 자산가치 | | | 211 | |
| ③ 순차입금 | | | 1,698 | 26년말 기준 |
| ④ 우선주 시가총액 | | | 68 | |
| 목표 시가총액 | | | 1,462 | (①+②-③-④우선주 시가총액) |
| 발행주식수 (천주) | | | 27,512 | 자사주 제외 |
| 목표주가 (원) | | | 53,000 | |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 롯데정밀화학 <투자의견: 매수(유지)/목표주가: 60,000원(유지)>

### 4Q25 영업이익 255억원(-8% QoQ)으로 컨센서스 하회 전망

**롯데정밀화학 2025년 4분기 실적 전망**

| (십억원, %) | 4Q25F | 3Q25 | QoQ | 4Q24 | YoY | 컨센서스 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 465.4 | 443.4 | 5.0 | 428.6 | 8.6 | 441.6 |
| 영업이익 | 25.5 | 27.6 | (7.5) | 12.2 | 109.3 | 26.8 |
| 세전이익 | 27.6 | 35.6 | (22.5) | (40.3) | 흑전 | 43.9 |
| 순이익 | 21.9 | 35.2 | (37.9) | (18.8) | 흑전 | 32.1 |
| 영업이익률 | 5.5 | 6.2 | - | 2.8 | - | 6.1 |

자료: 에프엔가이드, 신한투자증권 추정

**롯데정밀화학 실적 추이 및 전망**

| (십억원, %) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **445.6** | **424.7** | **443.4** | **465.4** | **459.1** | **464.4** | **482.7** | **487.8** | **2,463.8** | **1,768.7** | **1,670.5** | **1,779.1** | **1,893.9** |
| 염소 계열(케미칼) | 146.4 | 149.2 | 175.5 | 177.4 | **177.5** | 178.0 | 175.7 | 182.1 | 738.5 | 568.6 | 545.0 | 648.5 | 713.4 |
| 암모니아 계열(케미칼) | 160.1 | 138.1 | 133.2 | 151.2 | **141.1** | 144.1 | 157.6 | 160.1 | 1,180.4 | 660.8 | 555.7 | 582.6 | 602.9 |
| 셀룰로스 계열(그린소재) | 127.4 | 137.4 | 134.8 | 131.5 | 136.2 | 139.8 | 146.3 | 141.9 | 495.6 | 497.5 | 528.8 | 531.1 | 564.2 |
| **영업이익** | **18.8** | **8.7** | **27.6** | **25.5** | **28.2** | **32.4** | **36.5** | **37.3** | **404.3** | **154.9** | **50.4** | **80.6** | **134.5** |
| 케미칼 | 6.7 | 2.3 | 17.2 | 16.3 | 17.3 | 18.5 | 19.9 | 21.4 | 311.9 | 47.5 | (7.3) | 42.5 | 77.1 |
| 그린소재 | 11.1 | 7.2 | 9.3 | 8.8 | 10.4 | 13.6 | 14.9 | 14.3 | 89.4 | 104.8 | 56.5 | 36.3 | 53.2 |
| **세전이익** | **33.9** | **18.3** | **35.6** | **27.6** | **45.4** | **49.5** | **53.6** | **54.5** | **160.1** | **252.8** | **26.1** | **115.4** | **203.0** |
| **지배주주 순이익** | **28.4** | **15.5** | **35.2** | **21.9** | **35.9** | **39.2** | **42.4** | **43.1** | **146.2** | **182.0** | **36.4** | **101.0** | **160.7** |
| **영업이익률** | **4.2** | **2.1** | **6.2** | **5.5** | **6.2** | **7.0** | **7.6** | **7.7** | **16.4** | **8.8** | **3.0** | **4.5** | **7.1** |

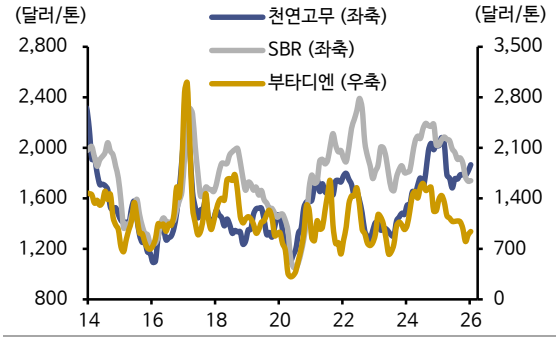
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**롯데정밀화학 Valuation**

| | 목표주가 산정 | | | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| | 25F | 12MF | 26F | |
| BPS (원) | 99,332 | 99,332 | 105,397 | |
| 목표 PBR (배) | 0.60 | 0.63 | 0.57 | ECH 업사이클 최저 PBR |
| 목표주가 (원) | 60,000 | 60,000 | 60,000 | |

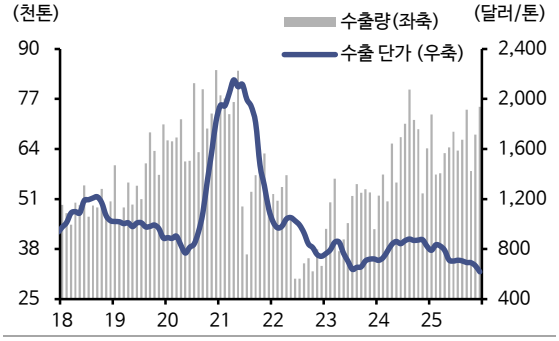
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 천연고무, SBR 및 부타디엔 가격 – 금호석유화학



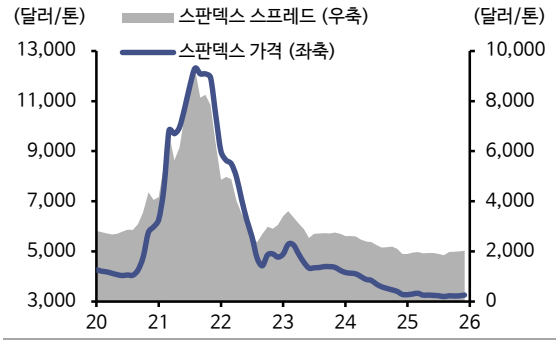

자료: KITA, Platts, Cischem, 신한투자증권

### NB 라텍스 가격 및 수출량 – 금호석유화학



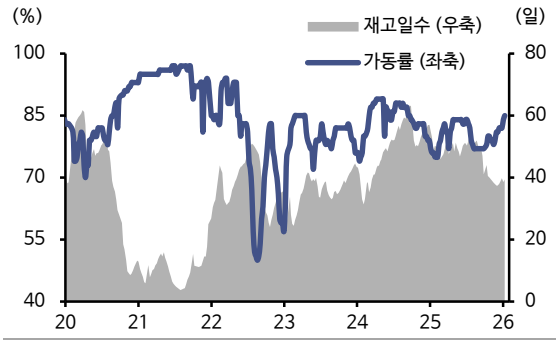

자료: KITA, 신한투자증권

### 중국 스판덱스 가격 및 스프레드 – 효성티앤씨



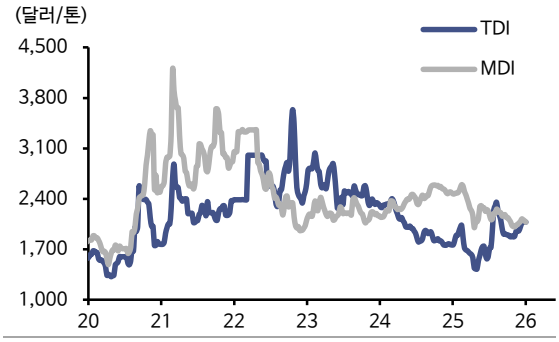

자료: WIND, 신한투자증권

### 중국 스판덱스 가동률 및 재고일수 – 효성티앤씨



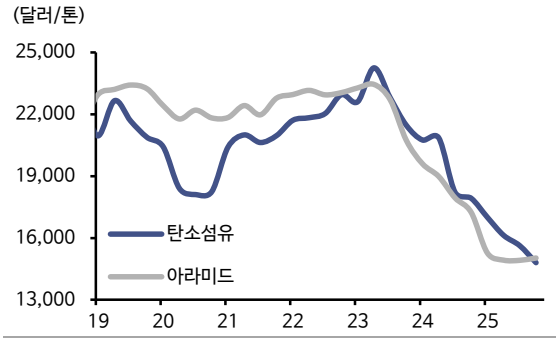

자료: CCFGroup, 신한투자증권

### TDI 및 MDI 가격



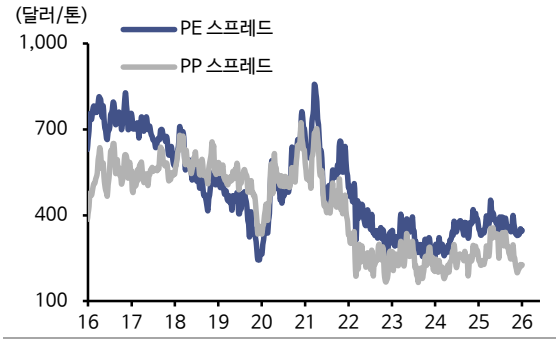

자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

### 아라미드 및 탄소섬유 수출가격



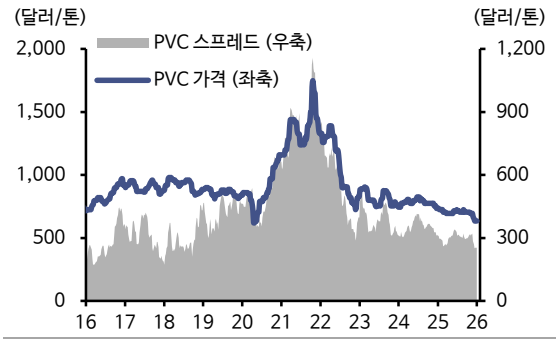

자료: KITA, 신한투자증권

## PE, PP 스프레드 – 롯데케미칼, 대한유화, LG화학



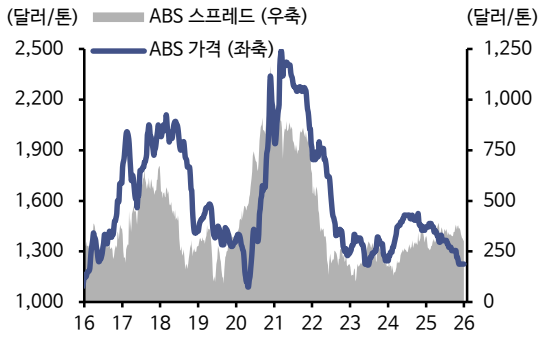

자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

## PVC 가격 및 스프레드 - LG화학, 한화솔루션



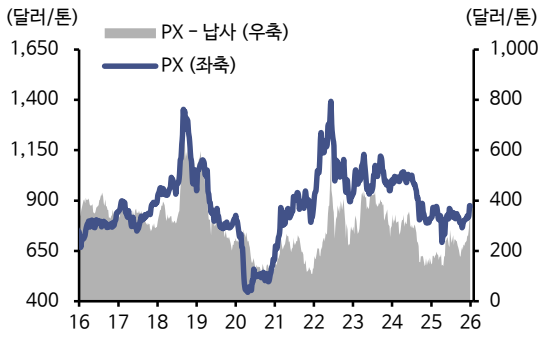

자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

## ABS 가격 및 스프레드 - LG화학, 금호석유화학



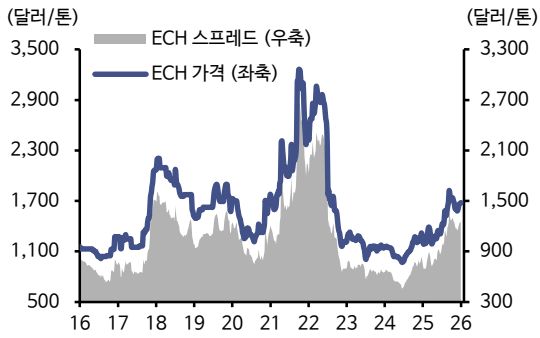

자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

## PX 가격 및 스프레드 – 정유사(S-Oil 등)



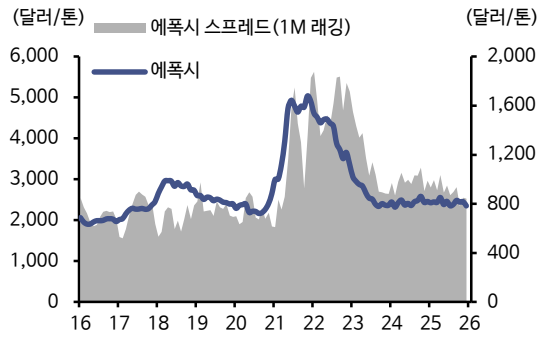

자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

## ECH 가격 및 스프레드 – 롯데정밀화학



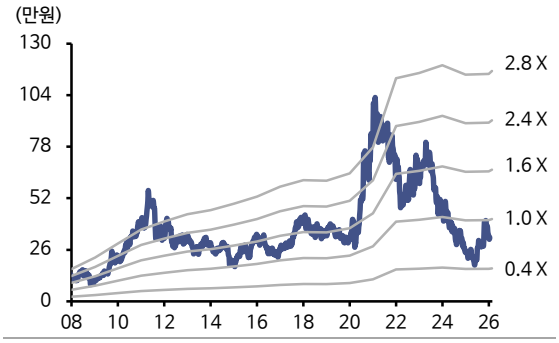

자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

## 에폭시 가격 및 스프레드 – 국도화학,금호석유화학



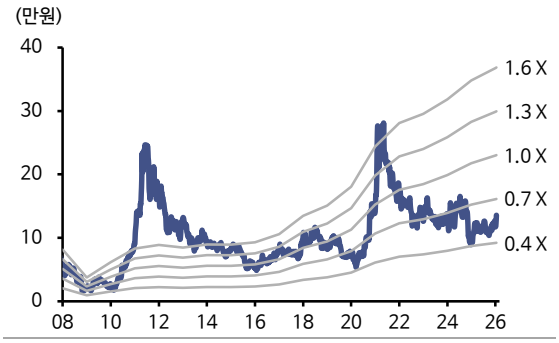

자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

### LG화학 12MF PBR Band



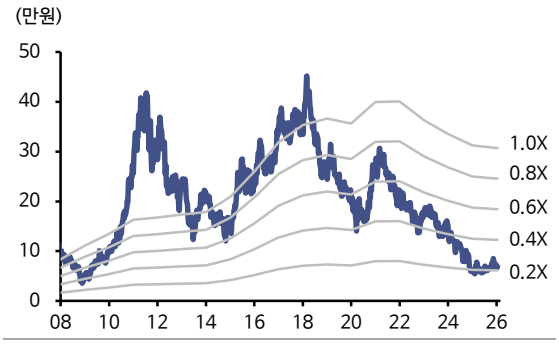

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 금호석유화학 12MF PBR Band



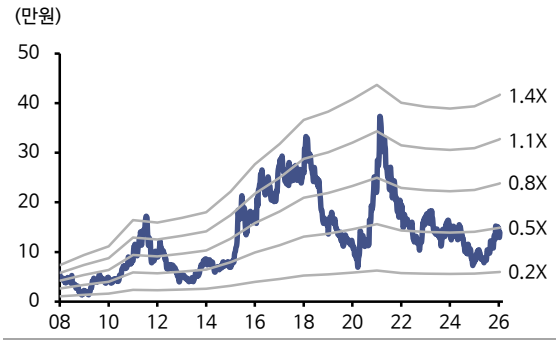

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 롯데케미칼 12MF PBR Band



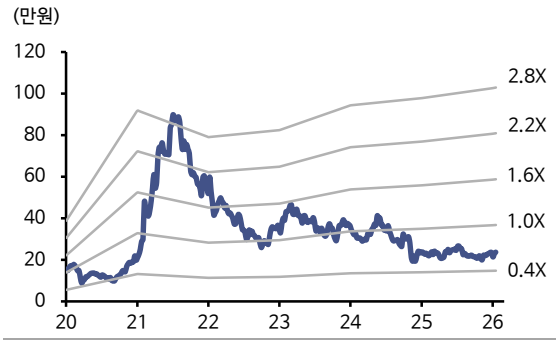

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 대한유화 12MF PBR Band



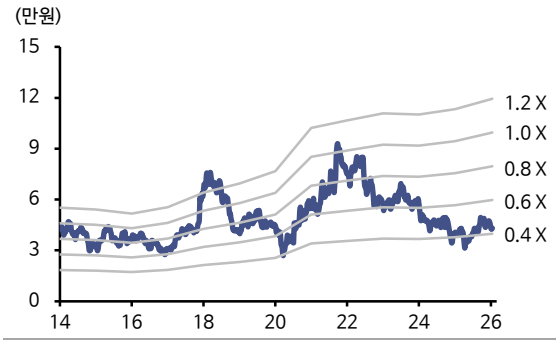

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 효성티앤씨 12MF PBR Band



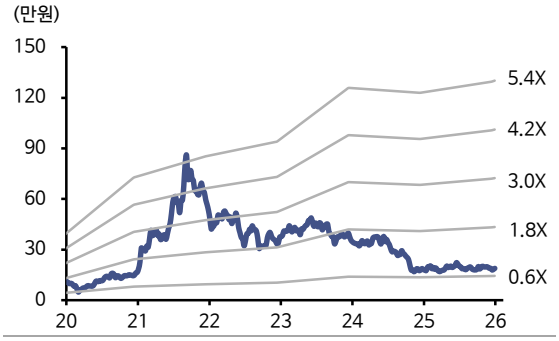

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 롯데정밀화학 12MF PBR Band



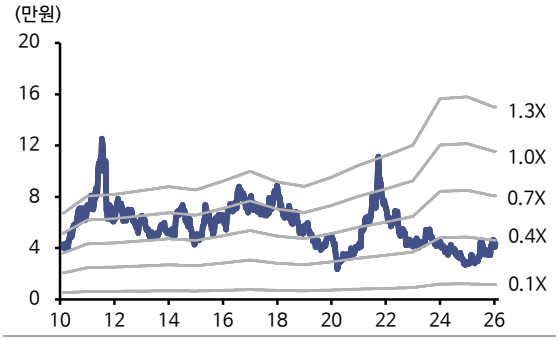

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

### HS효성첨단소재 12MF PBR Band



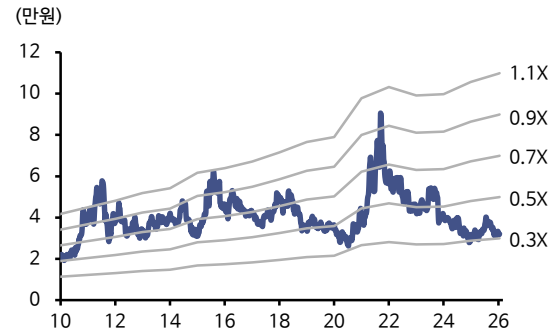

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 코오롱인더 12MF PBR Band



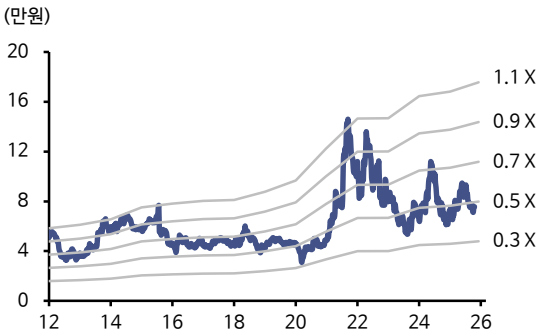

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 국도화학 12MF PBR Band



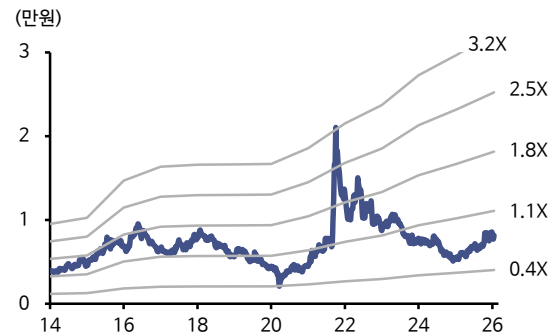

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 유니드 12MF PBR Band



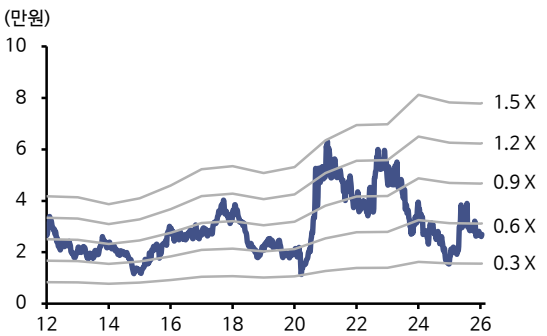

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 코오롱ENP 12MF PBR Band




자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

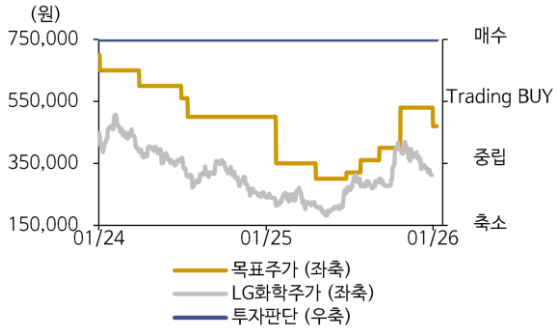
### 한화솔루션 12MF PBR Band




자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권 추정

# 투자의견 및 목표주가 추이

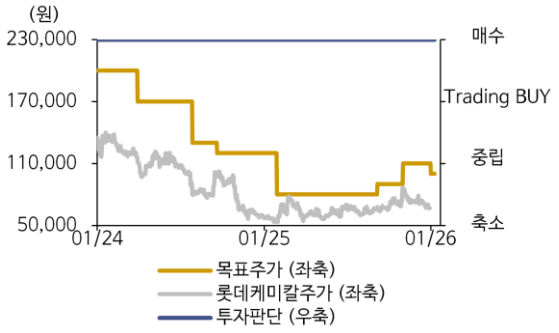
## LG화학 (051910)




| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 괴리율 (%) 평균 | 괴리율 (%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|
| 2023년 10월 31일 | 매수 | 700,000 | (31.2) | (25.6) |
| 2024년 01월 16일 | 매수 | 650,000 | (31.9) | (21.8) |
| 2024년 04월 11일 | 매수 | 600,000 | (37.5) | (32.5) |
| 2024년 07월 12일 | 매수 | 560,000 | (41.3) | (35.9) |
| 2024년 07월 26일 | 매수 | 500,000 | (40.6) | (27.8) |
| 2025년 01월 26일 | | 6개월경과 | (54.1) | (52.5) |
| 2025년 02월 04일 | 매수 | 350,000 | (33.0) | (22.3) |
| 2025년 05월 02일 | 매수 | 300,000 | (30.8) | (11.8) |
| 2025년 07월 08일 | 매수 | 320,000 | (10.0) | (2.2) |
| 2025년 08월 08일 | 매수 | 360,000 | (21.5) | (18.5) |
| 2025년 09월 18일 | 매수 | 400,000 | (17.5) | 4.3 |
| 2025년 11월 03일 | 매수 | 530,000 | (30.8) | (20.8) |
| 2026년 01월 13일 | 매수 | 470,000 | - | - |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

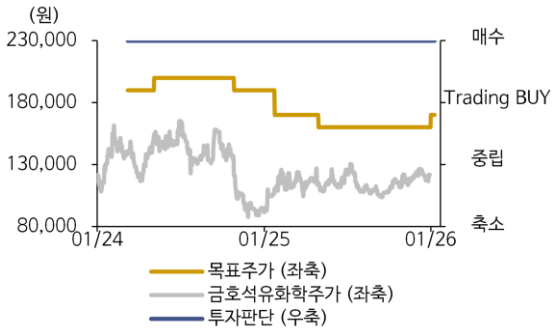
## 롯데케미칼 (011170)




| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 괴리율 (%) 평균 | 괴리율 (%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|
| 2023년 10월 17일 | 매수 | 200,000 | (31.0) | (18.7) |
| 2024년 04월 11일 | 매수 | 170,000 | (36.4) | (28.4) |
| 2024년 08월 09일 | 매수 | 130,000 | (35.8) | (21.8) |
| 2024년 10월 02일 | 매수 | 120,000 | (40.0) | (14.7) |
| 2025년 02월 10일 | 매수 | 80,000 | (20.0) | (2.6) |
| 2025년 08월 10일 | | 6개월경과 | (20.3) | (14.8) |
| 2025년 09월 18일 | 매수 | 90,000 | (21.7) | (5.8) |
| 2025년 11월 13일 | 매수 | 110,000 | (32.7) | (22.5) |
| 2026년 01월 13일 | 매수 | 100,000 | - | - |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## 금호석유화학 (011780)

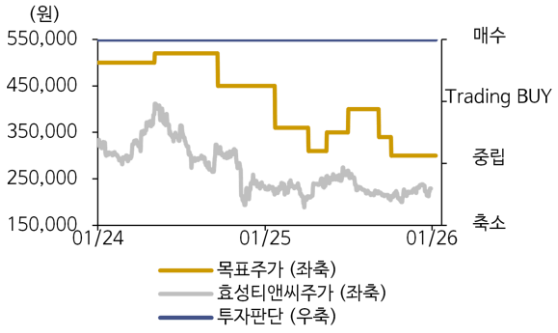



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 괴리율 (%) 평균 | 괴리율 (%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|
| 2024년 03월 20일 | 매수 | 190,000 | (29.8) | (20.7) |
| 2024년 05월 17일 | 매수 | 200,000 | (27.8) | (17.4) |
| 2024년 11월 08일 | 매수 | 190,000 | (48.0) | (40.5) |
| 2025년 02월 05일 | 매수 | 170,000 | (31.6) | (25.6) |
| 2025년 05월 12일 | 매수 | 160,000 | (28.9) | (18.6) |
| 2025년 11월 12일 | | 6개월경과 | (25.0) | (21.0) |
| 2026년 01월 13일 | 매수 | 170,000 | - | - |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

# 투자의견 및 목표주가 추이

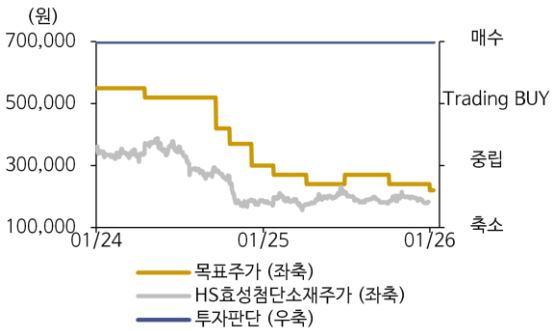
## 효성티앤씨 (298020)




| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 괴리율 (%) 평균 | 괴리율 (%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|
| 2023년 12월 15일 | 매수 | 500,000 | (34.6) | (22.1) |
| 2024년 05월 17일 | 매수 | 520,000 | (36.9) | (21.2) |
| 2024년 10월 02일 | 매수 | 450,000 | (42.6) | (29.2) |
| 2025년 02월 04일 | 매수 | 360,000 | (37.5) | (31.5) |
| 2025년 04월 18일 | 매수 | 310,000 | (24.6) | (17.7) |
| 2025년 05월 28일 | 매수 | 350,000 | (27.2) | (21.6) |
| 2025년 07월 14일 | 매수 | 400,000 | (42.4) | (34.1) |
| 2025년 09월 19일 | 매수 | 340,000 | (37.3) | (35.3) |
| 2025년 10월 16일 | 매수 | 300,000 | - | - |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## HS효성첨단소재 (298050)

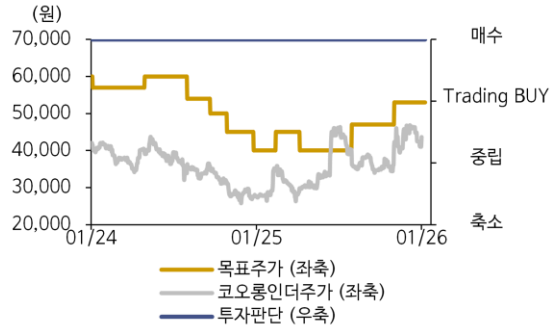



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 괴리율 (%) 평균 | 괴리율 (%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|
| 2023년 10월 30일 | 매수 | 550,000 | (35.2) | (23.8) |
| 2024년 04월 29일 | 매수 | 520,000 | (37.1) | (25.3) |
| 2024년 10월 02일 | 매수 | 420,000 | (36.3) | (32.5) |
| 2024년 11월 01일 | 매수 | 370,000 | (49.3) | (34.7) |
| 2024년 12월 19일 | 매수 | 300,000 | (39.2) | (37.1) |
| 2025년 02월 05일 | 매수 | 270,000 | (30.8) | (21.9) |
| 2025년 04월 18일 | 매수 | 240,000 | (17.6) | (3.8) |
| 2025년 07월 11일 | 매수 | 270,000 | (29.5) | (21.5) |
| 2025년 10월 16일 | 매수 | 240,000 | (19.3) | (10.4) |
| 2026년 01월 13일 | 매수 | 220,000 | - | - |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

# 투자의견 및 목표주가 추이

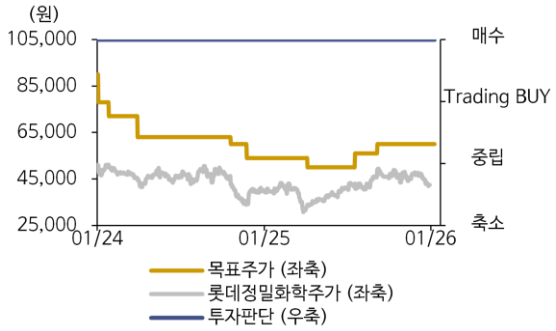
## 코오롱인더 (120110)




| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 괴리율 (%) 평균 | 괴리율 (%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|
| 2023년 11월 09일 | 매수 | 60,000 | (28.0) | (24.6) |
| 2024년 01월 16일 | 매수 | 57,000 | (32.0) | (26.1) |
| 2024년 05월 10일 | 매수 | 60,000 | (35.4) | (27.2) |
| 2024년 08월 12일 | 매수 | 54,000 | (36.0) | (32.4) |
| 2024년 10월 02일 | 매수 | 50,000 | (34.8) | (29.8) |
| 2024년 11월 08일 | 매수 | 45,000 | (37.2) | (33.8) |
| 2025년 01월 06일 | 매수 | 40,000 | (27.7) | (12.0) |
| 2025년 02월 24일 | 매수 | 45,000 | (30.9) | (20.3) |
| 2025년 04월 18일 | 매수 | 40,000 | (7.7) | 15.8 |
| 2025년 08월 11일 | 매수 | 47,000 | (22.6) | (12.4) |
| 2025년 11월 13일 | 매수 | 53,000 | - | - |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## 롯데정밀화학 (004000)




| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 괴리율 (%) 평균 | 괴리율 (%) 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|
| 2023년 07월 11일 | 매수 | 90,000 | (33.8) | (24.0) |
| 2024년 01월 11일 | | 6개월경과 | (43.3) | (43.2) |
| 2024년 01월 16일 | 매수 | 78,000 | (37.1) | (34.4) |
| 2024년 02월 08일 | 매수 | 72,000 | (34.0) | (30.9) |
| 2024년 04월 11일 | 매수 | 63,000 | (26.7) | (19.7) |
| 2024년 10월 11일 | | 6개월경과 | (26.3) | (23.4) |
| 2024년 11월 01일 | 매수 | 60,000 | (37.7) | (30.3) |
| 2024년 12월 06일 | 매수 | 54,000 | (27.3) | (19.8) |
| 2025년 04월 18일 | 매수 | 50,000 | (23.4) | (13.4) |
| 2025년 07월 31일 | 매수 | 56,000 | (23.3) | (17.1) |
| 2025년 09월 18일 | 매수 | 60,000 | - | - |

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이진명, 김명주)
- 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.
- 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<br>◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%<br>◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%<br>◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우<br>◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우<br>◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 1월 10일 기준)

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매수 (매수) | 89.41% | Trading BUY (중립) | 7.06% | 중립 (중립) | 3.53% | 축소 (매도) | 0.00% |