



포스코케미칼 (003670)

끝까지 가면 내가 다 이겨

▶ Analyst 이용욱 yw.lee@hanwha.com 02-3772-7635

Buy (유지)

목표주가(유지): 170,000원

현재 주가(4/11)	126,500원
상승여력	▲ 34.4%
시가총액	97,991억원
발행주식수	77,463천주
52주 최고가 / 최저가	178,500 / 96,600원
90일 일평균 거래대금	400.84억원
외국인 지분율	6.5%

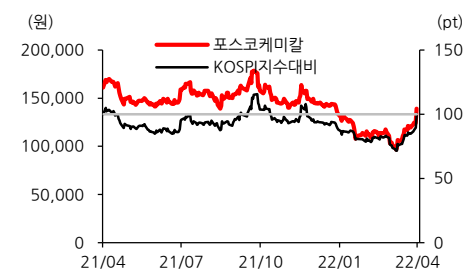
주주 구성	
포스코 (외 5인)	62.5%
국민연금공단 (외 1인)	5.4%
박용산 (외 1인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	25.2	0.0	-19.7	-21.4
상대수익률(KOSPI)	24.1	8.0	-10.8	-7.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2020	2021	2022E	2023E
매출액	1,566	1,990	2,354	3,796
영업이익	60	122	139	264
EBITDA	125	203	277	504
지배주주순이익	30	134	131	238
EPS	450	1,732	1,693	3,076
순차입금	535	-256	451	1,527
PER	231.3	83.1	74.7	41.1
PBR	8.1	4.7	3.9	3.6
EV/EBITDA	68.9	53.7	37.0	22.5
배당수익률	0.3	0.2	0.2	0.2
ROE	3.0	7.9	5.4	9.2

주가 추이



포스코케미칼은 4월 7~8일 양일간 양극재(광양)/음극재(포항) 공장 투자를 진행했습니다. 각 사업부의 개발 로드맵을 공유했으며, 2030년 시장 점유율 확보를 위한 중장기 캐파 증설 계획도 상향 조정할 예정입니다. 안정적 원소재 공급망 확보와 탈중국화 수요가 커짐에 따라 동사의 매력도가 높아지고 있습니다.

1분기 양극재 견조한 반면, 기타 사업부 부진

동사의 1분기 실적은 매출액 4,998억 원, 영업이익 268억 원으로 영업이익 기준 컨센서스(283억 원)를 하회할 전망이다. 포스코 공장 일부 라인이 개수 작업에 들어가며 철강 사업 부문 실적이 감소했기 때문이다. 양극재 부문 매출액은 2,070억 원으로 전분기 대비 성장할 것으로 추정된다. 전방 시장 약세에도 불구하고 바인딩 계약으로 전분기에 이어 라인이 풀가동했기 때문이다. 반면, 스팟 거래가 많은 음극재 부문은 전분기 대비 일부 개선세는 있으나 여전히 유럽 전기차 시장 부진으로 회복세는 더딜 것으로 예상된다.

양극재/음극재 소재 개발 및 공정 개선이 핵심

동사는 다양한 양극재/음극재 라인업을 제시했다. 양극재는 하이니켈 뿐 아니라 NMx, LLO, LFP 등 다양한 전기차 세그먼트에 대응할 수 있는 소재를 개발 중이다. 음극재는 저팽창 천연흑연, 인조흑연, 실리콘 음극재 라인업을 준비하고 있다. 수익성 확보를 위한 공정 개선에도 힘쓰고 있다. LFP, 하이니켈 전구체, 인조흑연 등의 소재는 중국 업체 대비 원가 경쟁력이 부족하다. 이를 위해 저렴한 소재 개발 및 차세대 공정 기술을 준비하고 있어 개발 성공 여부가 관건이다.

투자의견 Buy, 목표주가 17만 원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 이번 투어를 통해 종합 소재 업체로서의 중장기 로드맵을 재차 확인할 수 있었다. 여러 소재의 로드맵을 제시할 수 있는 핵심 배경에는 포스코 및 관계사를 통한 안정적 공급망이 뒷받침되었다고 판단한다. 원가경쟁력 등의 진입장벽이 높은 시장에도 진입할 수 있게 된 배경이다. 원소재 확보와 탈중국화 수요가 커지고 있다. 향후 안정적 공급망을 필요로 하는 완성차 및 셀업체에게 원소재 밸류체인이 확보된 소재 업체는 매력도 높은 파트너가 될 것으로 예상된다.

[표1] 포스코케미칼 실적 추정치 변동 전후 비교

(단위: 십억 원, %)

	1Q22E			2022E			2023E		
	변동 전	변동 후	변동률	변동 전	변동 후	변동률	변동 전	변동 후	변동률
매출액	527.7	499.8	-5.3	2,312.2	2,354.1	1.8	3,680.5	3,795.9	3.1
영업이익	31.8	26.8	-15.5	141.7	138.7	-2.1	244.1	263.7	8.0
영업이익률	6.0	5.4	-0.7	6.1	5.9	-0.2	6.6	6.9	0.3

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 포스코케미칼 실적 추정치와 컨센서스 비교

(단위: 십억 원, %)

	1Q22E			2022E			2023E		
	컨센서스	한화추정치	차이	컨센서스	한화추정치	차이	컨센서스	한화추정치	차이
매출액	527.9	499.8	-5.3	2,312.2	2,354.1	1.8	3,338.9	3,795.9	13.7
영업이익	29.0	26.8	-7.4	142.0	138.7	-2.3	224.0	263.7	17.7
영업이익률	5.5	5.4	-0.1	6.1	5.9	-0.2	6.7	6.9	0.2

자료: Wise Fn, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 포스코케미칼 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E	2023E
별도 매출액	454.6	467.1	492.0	525.8	487.1	562.9	609.8	644.4	1,524.2	1,939.5	2,304.1	3,745.9
양극재	154.7	167.7	171.7	183.8	207.0	231.4	231.4	246.6	351.4	678.0	916.5	2,199.4
음극재	51.9	42.8	42.7	36.3	41.4	46.1	64.3	72.0	181.9	173.7	223.9	382.7
철강 사업부	247.9	256.6	277.6	284.7	238.6	285.3	314.0	325.8	990.9	1,066.8	1,163.8	1,163.8
매출비중(%)												
양극재	34%	36%	35%	35%	42%	41%	38%	38%	23%	35%	40%	59%
음극재	11%	9%	9%	7%	9%	8%	11%	11%	12%	9%	10%	10%
철강 사업부	55%	55%	56%	54%	49%	51%	51%	51%	65%	55%	51%	31%
연결 매출액	467.2	480.0	505.0	537.3	499.8	575.7	622.6	656.0	1,566.2	1,989.5	2,354.1	3,795.9
연결 영업이익	34.1	35.6	31.5	20.5	26.8	33.3	39.6	39.0	60.3	121.7	138.7	263.7
영업이익률(%)	7.3%	7.4%	6.2%	3.8%	5.4%	5.8%	6.4%	5.9%	3.8%	6.1%	5.9%	6.9%

자료: 포스코케미칼, 한화투자증권 리서치센터

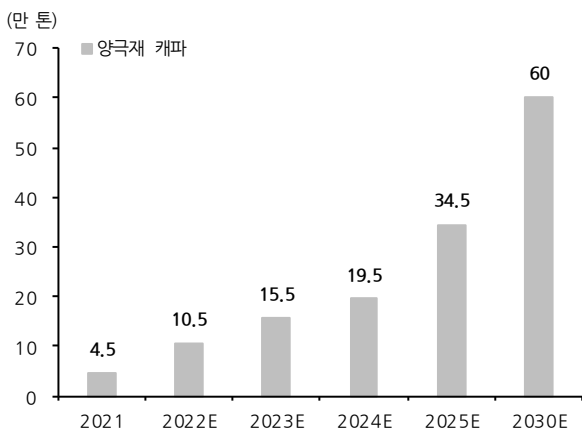
포스코케미칼 양극재/음극재 공장 투어 후기

4월 7~8일 양일간 포항 인조흑연 공장 및 광양 양극재 공장 투어 진행

중장기 양극재/음극재 캐파 상향 조정 예정. 시장 전망치 상향됨에 따라 지난 2020년 11월 발표했던 2030년 양극재 M/S 20%, 음극재 M/S 22% 목표치 유지하기 위함

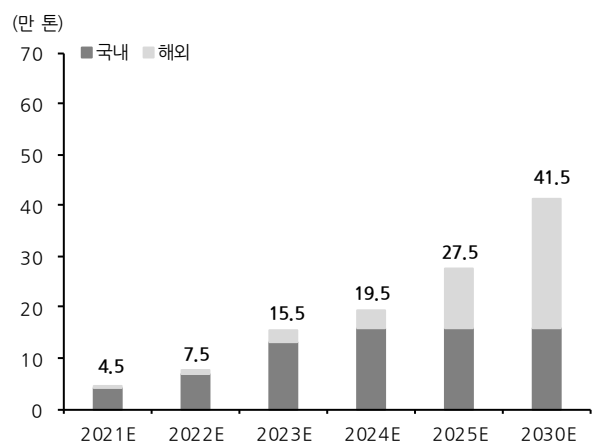
양극재

[그림1] 포스코케미칼의 양극재 캐파 전망(조정 후)



자료: 포스코케미칼, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 포스코케미칼의 양극재 캐파 전망(조정 전)



자료: 포스코케미칼, 한화투자증권 리서치센터

양극재/전구체 개발 로드맵

소재 로드맵

하이니켈, NMX, LFP, LLO 등 다양한 양극재 개발하여 세그먼트별 시장 대응 전략

- 1) 하이니켈: 니켈 80% 이상 제품 개발 완료 후 23년 양산 시작. 니켈 90% 제품은 여러 고객향 샘플 납품. 일부 고객으로는 톤 단위 샘플 납품 중
- 2) LFP: 1차적으로는 북미 ESS향 목표, 궁극적으로 전기차용 개발 목표. 향후 LMFP까지 개발 확대. 중국 업체 수준의 원가 경쟁력 확보가 중요. 탄산리튬/수산화리튬이 아닌 포스코의 리튬 추출 중간재 활용하여 개발. 제조 공정은 동사가 이미 생산 중인 LMO와 크게 다르지 않아 경제성만 확보되면 공정 개발은 단기간 내 가능
- 3) NMX(Cobalt-free): 코발트 없이 NCM과 동등한 수준의 성능 구현이 중요. 일정 수준의 성능 확보하였으며 양산화 노력 중. 23년까지 PP단계, 24~25년 상용화 목표
- 4) LLO(망간 리치): 니켈 비중 20~25%, 망간 비중 75~80% 제품. NCM 대비 리튬은 20% 추가 소요. 가격은 NCM 대비 저렴(<\$30/kWh 예상). 27년 이후 상용화 목표
- 5) 전구체: 2024년 이후 하이니켈용 전구체 100% 내재화 목표. 전구체는 중국 업체 대비 원가 경쟁력에 약점. 연속식 순환 농축 공침 기술을 통해 원가 경쟁력 확보 목표. LFP 및 NCM용 중저가 전구체는 외부 조달이 유리

- 공정 로드맵
- 1) 7단 PTK(Pusher Tunnel Kiln) 개발: 현재 양극재 소성로는 RHK(Roller Hearth Kiln) 소성로 사용. RHK는 롤러의 강성 문제로 생산성 향상에 한계 존재. PTK 적용 시 생산성 향상으로 원가 절감. 2023년 상용화 목표
 - 2) 연속식 순환 농축 공침 기술: 전구체 생산 시 고속 순환 공침 기술 적용. 중국 업체 대비 생산성 2배 목표. 전구체 원가 경쟁력 확보의 핵심 기술
 - 3) Sulfate-free 공정: 황화물계 없이 전구체 생산하는 공정. 공정비는 올라가나, 생산성 또한 2배 상승 목표. 폐수 발생량이 기존 대비 1/10 수준. 유럽/미주 등 환경 규제 강한 곳에 매력도 높은 기술. 2026년 기술 적용 목표

[표4] 양극재 개발 로드맵

		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
EV 배터리	주행거리	400km	500km		600km		700km		800km 이상	
	에너지밀도	250Wh/kg	300Wh/kg		350Wh/kg		400Wh/kg		전고체전지	
	양극소재	NCM6x	NCM8x		NCM9x		LLO			
양극재	NCMx 계	Gen.3 N87 NCMA			전고체전지용 NCMx					
		Gen.4 N90 NCMA		N95 NCMA						
		N86 단입자	N9x 단입자 1	N9x 단입자 2						
		N70 NCM	N9x 중입경 단입자		N9x 중입경 단입자 2					
		Co-free N75 NMx		황화물계 고체전해질						
양극재	비 NCMx 계	Co-free N90 NMx		고체전해질 복합화 양극재						
		LLO(>215mAh/g @4.35V)		LLO(>250mAh/g @4.7V)		전고체전지용 LLO				
		LFP								
		LMFP								
		연속순환농축 공침, Sulfate-free 단입자 공정								
제조기술	공정	7 단 PTK 개발		고체전해질 연속 소성 기술						
		양극재 수직 소성로 기술								
		소성로 열회수 및 산소재순환 통합 기술								

자료: 포스코케미칼, 한화투자증권 리서치센터

동사는 양극재 후발주자로 국내 경쟁사 대비 캐파 증설이 더뎠음. 그러나 2022년 말 광양 공장 가동이 시작되며 2023년부터는 하이니켈(니켈 80% 이상) 제품 매출 본격화될 전망. GM과의 JV도 가시화되는 만큼 경쟁업체들과의 기술적 차이는 좁혀졌다고 판단

NCMA 제품 고객사 다각화될 전망. NCMA 양극재는 여러 고객사 향 테스트 진행 중이며 일부 업체로는 톤 단위의 샘플 납품 중으로 파악. NCMA 생산 업체는 동사를 포함해 엘앤에프, LG화학. 한편, 테슬라는 4680 배터리에 NCMA 양극재 적용하겠다고 밝힌 만큼, 테슬라향 납품 가능성도 존재

동사는 양극재 소재 공급망 확보가 가장 큰 투자 포인트. 2024년에는 하이니켈용 전구체 100% 내재화 목표. 2024년 양극재 22.5만 톤에 대응하는 리튬 9.1만 톤(자급률 102%) 자체 조달. 원소재 수급 이슈는 시간이 지날수록 더 중요해질 것. 향후 안정적인 공급망을 필요로 하는 완성차 및 셀업체에게 원소재 공급망이 확보된 소재 업체는 매력도 높은 파트너가 될 것으로 예상

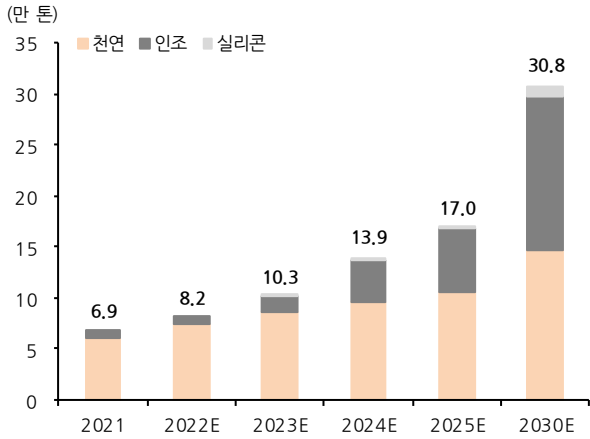
[표5] 포스코와 포스코케미칼의 원소재 확보 및 수직계열화 전략

	내용	시기	투자 금액
포스코			
리튬	- '24년 7만 톤, '27년 17만 톤, '30년 22만 톤 확보 계획		
	- 아르헨티나의 1,350만 톤의 리튬 염호 보유(실제 제품화되는 양은 줄어든 것) 염호로부터 연간 2.5만 톤(1단계) 리튬 추출. 향후 2.5만 톤(2단계) 추가 예정	2024년	-
	- 포스코리튬솔루션(JV: 포스코 80%, 필바라 20%)은 연간 4.3만 톤 수산화리튬 공장 착공 리튬은 필바라로부터 전량 공급 받을 예정	2024년	7,600억 원
	- 리사이클링: '24년 3천 톤, '27년 1.5만 톤, '30년 3만 톤	-	-
니켈	- '25년 11만 톤, '30년 14만 톤 확보 계획		
	- 광양에서 페로니켈을 통해 2차전지용 고순도 니켈 2만 톤 추출	2023년	2,300억 원
	- 호주 니켈 광산 업체(레이븐스프링) 지분 30%인수 연간 3.2만 톤의 니켈 가공품(니켈 함유량 기준 7,500톤)을 공급받을 수 있는 권리 확보	2024년	2.4억 달러
	- 인니 니켈 프로젝트(연간 3.4만 톤) 투자 논의 중	-	-
	- 리사이클링: '25년 1.5만 톤, '30년 3만 톤	-	-
흑연	- 포스코인터내셔널은 호주 EcoGraf와 HF-free 음극재 원재료 공급 MOU 체결		
	- 포스코는 탄자니아 흑연 광산 프로젝트 소유한 블랙록마이닝 지분 15%인수.		84억 원
리사이클링	- 포스코 HY 클린메탈(JV: 포스코 65%, 화유코발트 35%) 연간 1.2만 톤 블랙파우더 추출. LG 에너지솔루션으로부터 폐배터리 스크랩 공급 받음	-	1,200억 원
포스코케미칼			
양극재/전구체	- 2030년 전구체 내재화율 70%(28만 톤) 계획	-	-
	- 포스코케미칼은 포스코 x 화유코발트 JV로 양극재/전구체 각각 3만 톤 증설	2024년	2,810억 원
	- 절강포화(JV:포스코그룹 60%, 화유코발트 40%) 통해 3만 톤 양극재 증설(현재 0.5만 톤)		1,769억 원
	- 절강화포(JV:포스코그룹 40%, 화유코발트 60%) 통해 3만 톤 전구체 증설(현재 0.5만 톤)	-	1,041억 원
	포스코 지분은 점차 포스코케미칼로 이전 예상		
음극재	- 중국 시누오 지분 15%(261억 원) 인수. 2023년 이후 시누오의 인조흑연 국내 판매권 확보	2023년	261억 원
	- 중국 청도중석 지분 13%(49억 원) 인수. 2022년부터 구형흑연 공급받음	2022년	49억 원
	- 피앤오케이칼(JV: 포스코케미칼 51%, OCI 49%) 음극재 코팅용 피치 1.5만 톤 생산	2024년	745억 원
	- 인조흑연 제조를 위한 침상코크스는 자회사 피엠씨텍(지분 60%)을 통해 조달	-	-

자료: 언론보도, 한화투자증권 리서치센터

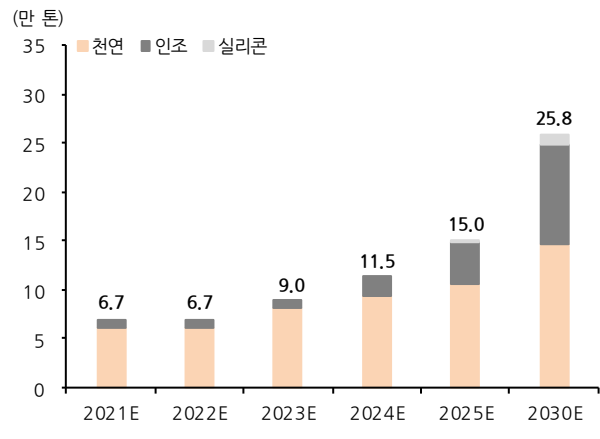
음극재

[그림3] 포스코케미칼의 음극재 캐파 전망(조정 후)



자료: 포스코케미칼, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 포스코케미칼의 음극재 캐파 전망(조정 전)



자료: 포스코케미칼, 한화투자증권 리서치센터

음극재 개발 로드맵

소재 로드맵

- 1) 천연흑연: 천연흑연의 단점인 팽창 문제를 해결한 저팽창 천연흑연 개발. 인조흑연 대체하려 하였으나 여전히 수명/출력 면에서 열위. 인조흑연/천연흑연 투트랙 개발 필요
- 2) 인조흑연: EV 배터리 내 늘어나는 인조흑연 수요 감안 시, 탈중국화 위해 꼭 필요한 소재. 수익성 확보가 관건. 현재는 BEP 수준으로 예상되며 향후 공정 개선으로 수익성 확보 목표. 인조흑연의 원재료인 코크스는 자회사 피엠씨텍으로부터 조달 받아서 생산
- 3) 실리콘 음극재: SiC, SiOx, Si 3가지 종류 모두 개발 중. Si-C는 완성차 업체, Si는 셀 업체와 공동 개발 중이며, SiOx는 독자적으로 개발. 가장 오래 연구한 Si-C가 가장 가시성이 높은 상황. 2023년 PP단계 양산 목표

공정 로드맵

흑연화로 장비 개발(에치슨 → 연속흑연화로): 인조흑연 수익성 확보에 핵심 장비. 국내에서 인조흑연 생산 시 가장 큰 장벽은 높은 전력비. 천연흑연 대비 인조흑연은 3,000도의 높은 온도에서 흑연화 공정 진행. 기존 흑연화로인 에치슨에서는 17,000W의 전력 소요. 연속화로 적용 시 8,000W까지 전력량 낮추며 원가 개선. 2023년 PP단계 테스트 목표. 광양 인조흑연 1.6만 톤 이후부터는 연속흑연화로 적용 예상. 다만, 아직 개발 단계로 향후 지속 관찰 필요

[표6] 음극재 개발 로드맵

	2021	2022	2023	2024	2025
천연흑연	소형원통형전지용 고효율 천연흑연		저팽창 천연흑연 version up 제품 개발		
	급속충전 향상 고성능 천연흑연 개발				
	저온 성능/고율 충전 향상 음극재 개발				
				고출력 미립 천연흑연 음극재 개발	
	소성처리량 증대		원가절감형 천연흑연 음극재 공정 기술 및 제품 개발		
인조흑연	고용량 조립형 인조흑연 음극재 개발				
	급속 충전 향상 인조흑연 음극재 제품 개발				
				가성비 우위 인조흑연 음극재 제품 개발	
	고생산성 연속 제조설비 및 공정개발(조립, 흑연화 등)			고생산성 연속 제조 양산설비 구축 (연속 흑연화 설비 포함)	
실리콘	고용량 Si 음극재 개발				
	고효율 SiOx 음극재 개발				
	고효율 Si/C 음극재 개발				

자료: 포스코케미칼, 한화투자증권 리서치센터

[표7] 흑연화로 비교

	Acheson 흑연화로		연속 흑연화로
	도가니 방식	상자 방식	
단위로당 장입량	비교적 낮음 (41.7kg/h, 환산)	비교적 높음 (50kg/h, 환산)	연속 투입 (60kg/h)
생산 주기	25~30일		짧음(연속 생산)
전력소모량	비교적 높음 (18,000kW)	비교적 낮음 (12,000kW)	낮음 (8,000kW)
부자재 소모량	저항재/보온재 (도가니, 벽 사이)	보온재만 (상자와 벽 사이)	부자재 불필요
환경	유해가스 배출, 환경시설 필요	비교적 양호	매우 양호 (밀폐)
제품 성능(용량)	양호 (350mAh/g 이상)		약간 열위 (340~350mAh/g)
제품 균일성	비교적 높음	비교적 낮음	높음
공정 난이도	간단	비교적 어려움	어려움

자료: 포스코케미칼, 한화투자증권 리서치센터

음극재 시장규모는 양극재 대비 20% 수준. 음극재는 양극재 대비 단가 낮고(양극재 \$30/kg vs 음극재 \$10/kg), 단위 당 소요량 적기 때문(양극재 1.5kg/kWh vs 음극재 1kg/kWh)

음극재는 중국 업체들이 독점하다시피 한 시장(2020년 기준 중국 M/S 74%). 시장 규모 측면보다는 중국 의존도 낮추기 위한 독자적 개발이 필요한 상황. 최근 글로벌 완성차 및 셀업체들의 탈중국화 수요로 음극재 사업 가치는 시간이 지날수록 부각받을 전망

인조흑연은 아직 수익성 확보 어려운 시점. 이전과 같이 음극재 사업으로 10% 넘는 수익성 확보를 위해서는 연속흑연화로 개발이 필수적이라 판단. 부자재 사용량도 줄어들어 환경적 측면도 개선. 애치슨 도가니 방식은 인조흑연 60만 톤 생산 시, 450만 톤의 부자재(보온재, 카본블랙, 코크스 등) 소요

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2019	2020	2021	2022E	2023E
매출액	1,484	1,566	1,990	2,354	3,796
매출총이익	167	144	238	271	477
영업이익	90	60	122	139	264
EBITDA	134	125	203	277	504
순이자손익	-2	-5	8	8	5
외화관련손익	2	0	0	0	0
지분법손익	21	-8	17	0	0
세전계속사업손익	113	35	146	148	277
당기순이익	101	30	134	131	238
지배주주순이익	101	30	134	131	238
증가율(%)					
매출액	7.2	5.6	27.0	18.3	61.2
영업이익	-15.5	-32.9	101.9	14.0	90.1
EBITDA	9.1	-6.8	62.7	36.5	81.9
순이익	-23.8	-70.6	349.7	-2.0	81.7
이익률(%)					
매출총이익률	11.2	9.2	12.0	11.5	12.6
영업이익률	6.1	3.8	6.1	5.9	6.9
EBITDA 이익률	9.0	8.0	10.2	11.8	13.3
세전이익률	7.6	2.2	7.3	6.3	7.3
순이익률	6.8	1.9	6.7	5.6	6.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2019	2020	2021	2022E	2023E
영업현금흐름	63	38	103	215	276
당기순이익	101	30	134	131	238
자산상각비	44	64	81	138	240
운전자본증감	-101	-93	-142	-80	-203
매출채권 감소(증가)	-11	-68	40	-76	-144
재고자산 감소(증가)	-55	4	-254	-27	-209
매입채무 증가(감소)	-17	19	105	22	149
투자현금흐름	-465	-254	-1,675	-512	-611
유형자산처분(취득)	-308	-242	-552	-870	-1,300
무형자산 감소(증가)	-3	-3	-10	-16	-16
투자자산 감소(증가)	-165	-7	-1,092	386	717
재무현금흐름	318	302	1,522	417	277
차입금의 증가(감소)	342	312	248	440	300
자본의 증가(감소)	-24	-25	1,249	-23	-23
배당금의 지급	24	25	18	23	23
총현금흐름	172	136	235	295	479
(-)운전자본증가(감소)	44	95	64	80	203
(-)설비투자	309	243	552	870	1,300
(+)자산매각	-2	-2	-9	-16	-16
Free Cash Flow	-183	-204	-391	-671	-1,040
(-)기타투자	46	0	99	13	13
잉여현금	-228	-204	-489	-684	-1,053
NOPLAT	80	52	111	123	227
(+) Dep	44	64	81	138	240
(-)운전자본투자	44	95	64	80	203
(-)Capex	309	243	552	870	1,300
OpFCF	-228	-222	-423	-689	-1,036

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2019	2020	2021	2022E	2023E
유동자산	650	811	2,084	1,922	1,500
현금성자산	221	320	1,360	1,093	317
매출채권	222	283	246	322	466
재고자산	188	187	441	468	677
비유동자산	1,080	1,277	1,838	2,570	3,659
투자자산	271	284	345	330	343
유형자산	755	932	1,459	2,197	3,264
무형자산	15	31	34	44	52
자산총계	1,730	2,088	3,922	4,492	5,159
유동부채	251	221	635	659	811
매입채무	177	163	312	334	483
유동성이자부채	20	23	268	268	268
비유동부채	473	844	849	1,290	1,590
비유동이자부채	462	831	836	1,276	1,576
부채총계	724	1,064	1,484	1,949	2,401
자본금	30	30	39	39	39
자본잉여금	195	195	1,453	1,453	1,453
이익잉여금	774	779	898	1,005	1,220
자본조정	-1	-3	0	-3	-3
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,006	1,024	2,438	2,543	2,758

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2019	2020	2021	2022E	2023E
주당지표					
EPS	1,569	450	1,732	1,693	3,076
BPS	15,352	12,918	30,845	32,196	34,972
DPS	400	300	300	300	300
CFPS	2,673	2,068	3,030	3,806	6,179
ROA(%)	7.5	1.5	4.5	3.1	4.9
ROE(%)	11.6	3.0	7.9	5.4	9.2
ROIC(%)	11.1	4.3	6.6	5.1	6.6
Multiples(x, %)					
PER	29.5	231.3	83.1	74.7	41.1
PBR	3.0	8.1	4.7	3.9	3.6
PSR	2.0	4.4	5.6	4.2	2.6
PCR	17.3	50.3	47.5	33.2	20.5
EV/EBITDA	24.4	68.9	53.7	37.0	22.5
배당수익률	0.9	0.3	0.2	0.2	0.2
안정성(%)					
부채비율	71.9	104.0	60.9	76.6	87.1
Net debt/Equity	26.0	52.2	-10.5	17.7	55.4
Net debt/EBITDA	195.5	428.9	-126.2	162.9	303.2
유동비율	259.2	367.4	328.4	291.5	185.0
이자보상배율(배)	28.5	8.7	13.2	11.5	16.7
자산구조(%)					
투하자본	67.8	69.3	54.0	66.3	86.1
현금+투자자산	32.2	30.7	46.0	33.7	13.9
자본구조(%)					
차입금	32.4	45.5	31.2	37.8	40.1
자기자본	67.6	54.5	68.8	62.2	59.9

[Compliance Notice]

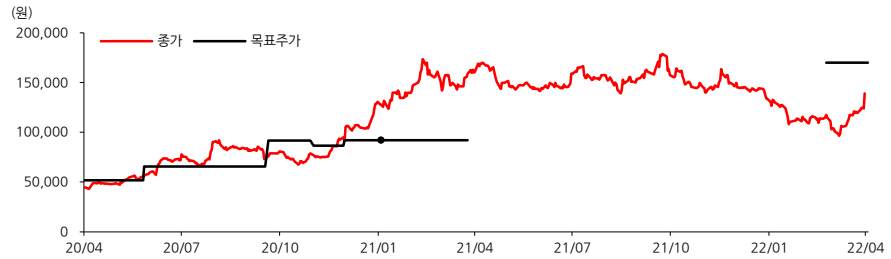
(공표일: 2022년 04월 12일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이용욱)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[포스코케미칼 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2016.08.12	2020.06.04	2020.09.28	2020.10.23	2020.11.09	2020.11.10
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		70,000	97,500	97,500	92,000	92,000
일시	2022.03.03	2022.03.03	2022.04.12			
투자의견	담당자변경	Buy	Buy			
목표가격	이용욱	170,000	170,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2020.06.04	Buy	65,703	15.28	40.00
2020.09.28	Buy	91,515	-18.64	-11.79
2020.11.09	Buy	86,352	64.60	106.71
2022.03.03	Buy	170,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2022년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.1%	4.9%	0.0%	100.0%