



Marketperform (Maintain)

목표주가: 52,000원(상향)
주가(12/30): 49,150원

시가총액: 5,721억원



이차전지 Analyst 권준수
wkddud1222@kiwoom.com

Stock Data

| | | | |
|----------------|----------|---------|--------|
| KOSDAQ (12/30) | 925.47pt | | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 | |
| | 79,400 원 | 30,300원 | |
| 최고/최저가 대비 등락율 | -38.1% | 62.2% | |
| 수익률 | 절대 | 상대 | |
| | 1M | -14.1% | -15.3% |
| | 6M | 22.9% | 3.8% |
| | 1Y | 35.2% | -0.9% |

Company Data

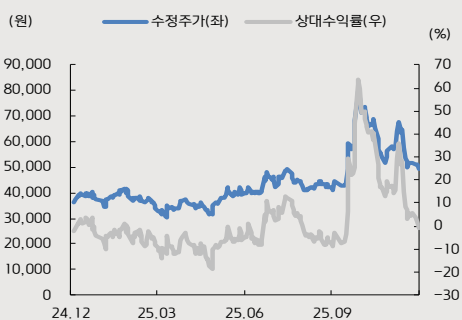
| | |
|-------------|-----------------|
| 발행주식수 | 11,640 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 97천주 |
| 외국인 지분율 | 2.1% |
| 배당수익률(25E) | 0.0% |
| BPS(25E) | 36,548원 |
| 주요 주주 | 이상을 외 11인 55.9% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|----------------|--------|--------|----------|--------|
| 매출액 | 182.7 | 144.9 | 132.7 | 192.6 |
| 영업이익 | -8.0 | -22.8 | 7.2 | 3.7 |
| EBITDA | 11.7 | -3.2 | 25.4 | 23.7 |
| 세전이익 | -42.4 | -27.7 | -0.6 | -5.7 |
| 순이익 | -45.5 | -32.3 | -0.6 | -5.0 |
| 지배주주지분순이익 | -41.8 | -27.4 | -0.5 | -4.3 |
| EPS(원) | -4,175 | -2,740 | -47 | -426 |
| 증감률(%YoY) | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| PER(배) | -26.4 | -13.3 | -1,042.1 | -115.3 |
| PBR(배) | 3.72 | 0.99 | 1.34 | 1.36 |
| EV/EBITDA(배) | 127.7 | -212.9 | 35.3 | 40.3 |
| 영업이익률(%) | -4.4 | -15.7 | 5.4 | 1.9 |
| ROE(%) | -13.1 | -8.3 | -0.1 | -1.2 |
| 순부채비율(%) | 97.5 | 66.0 | 66.2 | 82.4 |

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



천보 (278280)

길어지는 기다림, 아직은 보수적 관점 유지



4Q25 영업이익의 9억원으로 시장 컨센서스 하회 예상. 새만금 공장 가동 시점 지연으로 흑자 기초는 유지될 전망. 1Q26은 새만금 공장 가동에 따른 고정비 부담으로 적자전환 예상되며, 본격적인 실적 턴어라운드 시점까지는 아직 시간이 필요할 것으로 전망. 단기 오버행 부담과 실적 회복 시점 지연 감안 시 주가의 추세적 반등은 아직 이르다고 판단. Multiple 변경을 반영해 목표주가는 52,000원으로 상향하나, 투자의견은 'Marketperform'을 유지함.

>>> 4Q25 영업이익 9억원(-63%YoY) 전망

4Q25 실적은 매출액 334억원(+9%QoQ, +5%YoY), 영업이익은 9억원(+69%QoQ, -63%YoY)으로 예상돼, 영업이익이 시장 컨센서스를 하회할 것으로 전망한다(영업이익 컨센서스 15억원). 최근 중국 시장 내 첨가제 및 전해질 수요 증가와 가격 상승 현상이 나타나는 가운데, 주력 제품인 LiPO2F2 제품은 EVE Energy 등 중국 배터리 업체 향 판매량이 증가한 것으로 추정된다. 한편 LiPF6 가격 상승에도 불구하고 중국향 매출 비중 확대에 따른 믹스 악화로 Blended ASP가 전분기와 유사할 것으로 예상돼 매출액도 컨센서스(374억원)를 하회할 것으로 전망한다. 손익의 경우 저율 가동에도 불구하고 새만금 공장의 본격 가동 시점이 2026년 1분기로 늦어짐에 따라 흑자 기초는 유지할 것으로 예상된다.

>>> 새만금 공장 가동으로 1Q26 적자전환 예상

2025년 실적은 매출액 1,327억원(-8%YoY), 영업이익 72억원(흑자전환 YoY)을 기록할 전망이다. 2차전지 부문 매출의 경우 최근 중국향 출하량이 회복되는 모습을 보이고 있으나, 새만금 공장의 가동 시점 지연, 유럽/미국향 출하량 감소 및 높은 원가의 반영 등으로 본격적인 실적 턴어라운드 시점까지는 아직 시간이 필요할 것으로 전망한다. 특히 2026년 초부터 새만금 공장 가동이 예상돼 초기 가동 비용 및 고정비 부담 상승으로 2026년 1분기 적자전환이 불가피할 것으로 보이며, 결국 새만금 공장 가동을 상상을 위한 북미향 출하 확대가 실적 개선의 핵심이라고 판단된다. 한편 연결 기준 분기 흑자전환 시점은 3Q26에나 가능할 것으로 전망한다.

>>> 평가 인상 가능성 제기되나 아직은 신중한 접근 필요

최근 LiPF6 가격 상승에 따라 전해질·첨가제 업체들에 대한 기대감이 커지고 있는 구간이다. 다만, 단기 오버행 부담과 실적 회복 시점 지연을 감안 시 주가의 추세적 반등은 아직 이르다고 판단되며, 지속되는 새만금 공장 가동 지연을 감안 시 북미 OEM향 출하가 본격 궤도에 오르는 것이 확인된 후 접근하는 것이 유효한 전략이라고 판단된다. 고객사 단가 협상 진전에 따라 1분기부터는 평가 인상 효과가 기대되나, 연초 중국의 신에너지차 구매세 감면 비율 축소(현 100% → 50%)에 따른 중국향 수요 둔화 가능성, 춘절 연휴 영향과 유럽/미국향 전해질 수요 부진 장기화로 실적 회복은 더딜 것으로 전망한다. Multiple 변경을 반영해 목표주가는 52,000원으로 상향하나, 주가 상승 여력이 제한적일 것으로 전망돼 투자의견은 'Marketperform'을 유지한다.

천보 연결 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | 2023 | 2024 | 2025E |
|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 39.8 | 35.9 | 37.5 | 31.7 | 35.6 | 33.1 | 30.6 | 33.4 | 182.7 | 144.9 | 132.7 |
| %YoY | -15% | -24% | -24% | -19% | -11% | -8% | -18% | 5% | -44% | -21% | -8% |
| 2차전지 계 | 22.2 | 19.0 | 21.0 | 15.2 | 19.5 | 17.3 | 14.9 | 17.7 | 115.1 | 77.4 | 69.5 |
| 전자소재 | 12.2 | 12.5 | 11.7 | 12.4 | 12.3 | 12.4 | 12.5 | 12.5 | 46.0 | 48.8 | 49.8 |
| 의약품 등 | 2.9 | 2.7 | 3.5 | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 2.0 | 2.0 | 10.1 | 11.2 | 8.5 |
| 상품 | 2.5 | 1.8 | 1.3 | 1.9 | 1.5 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 11.5 | 7.5 | 5.0 |
| 매출원가 | 65.2 | 32.2 | 34.4 | 27.2 | 30.2 | 28.1 | 27.7 | 29.9 | 183.1 | 159.0 | 115.9 |
| 매출원가율 | 164% | 90% | 92% | 86% | 85% | 85% | 91% | 90% | 100% | 110% | 87% |
| 매출총이익 | -25.5 | 3.7 | 3.2 | 4.5 | 5.3 | 5.0 | 2.9 | 3.5 | -0.4 | -14.1 | 16.7 |
| 판매비와관리비 | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 1.9 | 2.5 | 2.1 | 2.3 | 2.5 | 7.7 | 8.6 | 9.6 |
| 영업이익 | -27.6 | 1.4 | 0.9 | 2.5 | 2.8 | 2.9 | 0.6 | 0.9 | -8.0 | -22.8 | 7.2 |
| %YoY | 적자전환 | 37% | 10% | -122% | -110% | 106% | -41% | -63% | -114% | 적자지속 | 흑자전환 |
| 영업이익률 | -70% | 4% | 2% | 8% | 8% | 9% | 2% | 3% | -4% | -16% | 5% |
| 당기순이익 | -26.6 | -22.3 | -5.3 | 21.9 | 0.5 | -5.8 | -3.5 | 8.3 | -45.5 | -32.3 | -0.6 |
| 당기순이익률 | -67% | -62% | -14% | 69% | 1% | -18% | -11% | 25% | -25% | -22% | 0% |

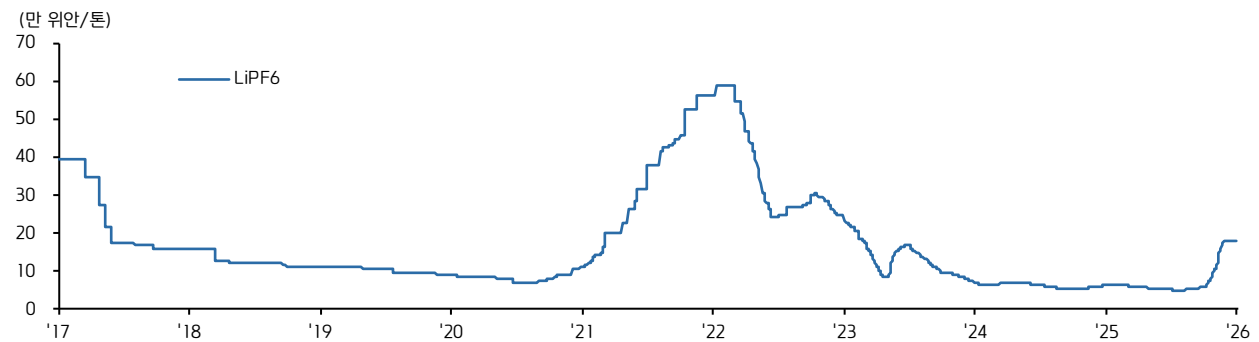
자료: 키움증권 리서치센터

천보 목표주가 52,000원 제시

| | | |
|----------------------|----------|--------------------|
| EPS(원) | 1,140 원 | 27년 EPS |
| Target PER(배) | 45.7 배 | 이차전지 소재 27년 평균 P/E |
| 목표주가(원) | 52,098 원 | |

자료: 키움증권 리서치센터

LiPF6 가격 추이



자료: Wind, 키움증권 리서치센터

첨가제(양산 중인 품목)

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

자료: 천보, 키움증권 리서치센터

천보 주요 품목 CAPA 및 CapEx 계획

| Products | | 2024 (투자완료) | 2025 | 2026 | 2027 | Cumulative |
|----------|--------------------------------|----------------|--------|--------|---------|------------|
| LiFSI | Capacity (MT/Year) | 2,500 | +2,500 | +5,000 | +10,000 | 20,000 |
| | CAPEX (Hundred million KRW) | 3,000 | 250 | 750 | 1,800 | 5,800 |
| FEC | Capacity (MT/Year) | 1,000 | +2,000 | - | +3,000 | 6,000 |
| | CAPEX (Hundred million KRW) | 2,000 | 300 | - | 300 | 2,600 |
| LiPO2F2 | Capacity (MT/Year) | 2,000 | +1,000 | - | - | 3,000 |
| | CAPEX (Hundred million KRW) | 1,500 | 200 | - | - | 1,700 |
| Total | CAPEX (Hundred million KRW) | 6,500 | 750 | 750 | 2,100 | 10,100 |

자료: 천보, 키움증권 리서치센터

주: 2025년 3분기 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 매출액 | 182.7 | 144.9 | 132.7 | 192.6 | 265.3 |
| 매출원가 | 183.1 | 159.0 | 115.9 | 177.4 | 223.8 |
| 매출총이익 | -0.4 | -14.1 | 16.7 | 15.2 | 41.5 |
| 판관비 | 7.7 | 8.6 | 9.6 | 11.6 | 15.9 |
| 영업이익 | -8.0 | -22.8 | 7.2 | 3.7 | 25.6 |
| EBITDA | 11.7 | -3.2 | 25.4 | 23.7 | 53.8 |
| 영업외손익 | -34.3 | -5.0 | -7.8 | -9.4 | -10.3 |
| 이자수익 | 5.4 | 3.8 | 4.1 | 5.7 | 8.2 |
| 이자비용 | 17.0 | 19.1 | 19.1 | 22.3 | 25.7 |
| 외환관련이익 | 8.0 | 6.6 | 3.4 | 3.4 | 3.4 |
| 외환관련손실 | 7.2 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 기타 | -24.4 | 4.9 | 5.0 | 5.0 | 5.0 |
| 법인세차감전이익 | -42.4 | -27.7 | -0.6 | -5.7 | 15.3 |
| 법인세비용 | 3.1 | 4.6 | -0.1 | -0.7 | 1.8 |
| 계속사업순이익 | -45.5 | -32.3 | -0.6 | -5.0 | 13.4 |
| 당기순이익 | -45.5 | -32.3 | -0.6 | -5.0 | 13.4 |
| 지배주주순이익 | -41.8 | -27.4 | -0.5 | -4.3 | 11.4 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -44.4 | -20.7 | -8.4 | 45.1 | 37.7 |
| 영업이익 증감율 | -114.2 | 185.0 | -131.6 | -48.6 | 591.9 |
| EBITDA 증감율 | -84.5 | -127.4 | -893.8 | -6.7 | 127.0 |
| 지배주주순이익 증감율 | -211.9 | -34.4 | -98.2 | 760.0 | -365.1 |
| EPS 증감율 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| 매출총이익율(%) | -0.2 | -9.7 | 12.6 | 7.9 | 15.6 |
| 영업이익율(%) | -4.4 | -15.7 | 5.4 | 1.9 | 9.6 |
| EBITDA Margin(%) | 6.4 | -2.2 | 19.1 | 12.3 | 20.3 |
| 지배주주순이익율(%) | -22.9 | -18.9 | -0.4 | -2.2 | 4.3 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 281.9 | 247.4 | 308.4 | 417.6 | 589.8 |
| 현금 및 현금성자산 | 60.8 | 15.9 | 18.2 | 16.1 | 21.6 |
| 단기금융자산 | 111.6 | 160.5 | 230.8 | 332.0 | 477.4 |
| 매출채권 및 기타채권 | 27.0 | 25.7 | 23.5 | 34.2 | 47.1 |
| 재고자산 | 69.3 | 32.4 | 23.0 | 22.8 | 31.4 |
| 기타유동자산 | 13.2 | 12.9 | 12.9 | 12.5 | 12.3 |
| 비유동자산 | 651.8 | 760.4 | 771.9 | 821.4 | 822.9 |
| 투자자산 | 14.1 | 15.3 | 14.9 | 14.5 | 14.1 |
| 유형자산 | 612.3 | 705.1 | 717.0 | 767.0 | 768.9 |
| 무형자산 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| 기타비유동자산 | 24.4 | 39.2 | 39.3 | 39.3 | 39.3 |
| 자산총계 | 933.7 | 1,007.9 | 1,080.2 | 1,239.0 | 1,412.7 |
| 유동부채 | 233.4 | 489.8 | 485.7 | 506.5 | 531.6 |
| 매입채무 및 기타채무 | 13.7 | 10.8 | 10.7 | 12.2 | 13.9 |
| 단기금융부채 | 166.2 | 348.7 | 344.8 | 364.0 | 387.4 |
| 기타유동부채 | 53.5 | 130.3 | 130.2 | 130.3 | 130.3 |
| 비유동부채 | 349.8 | 103.1 | 180.1 | 323.1 | 458.1 |
| 장기금융부채 | 348.2 | 101.4 | 178.4 | 321.4 | 456.4 |
| 기타비유동부채 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 부채총계 | 583.2 | 592.9 | 665.9 | 829.6 | 989.7 |
| 지배지분 | 296.6 | 365.9 | 365.5 | 361.3 | 372.7 |
| 자본금 | 5.1 | 5.1 | 5.1 | 5.1 | 5.1 |
| 자본잉여금 | 124.6 | 121.2 | 121.2 | 121.2 | 121.2 |
| 기타자본 | -4.1 | -4.1 | -4.1 | -4.1 | -4.1 |
| 기타포괄손익누계액 | -1.0 | -0.3 | -0.3 | -0.2 | -0.2 |
| 이익잉여금 | 172.0 | 144.0 | 143.5 | 139.3 | 150.7 |
| 비지배지분 | 54.0 | 49.0 | 48.9 | 48.2 | 50.2 |
| 자본총계 | 350.5 | 414.9 | 414.4 | 409.4 | 422.9 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 57.2 | 22.5 | 3.4 | -19.5 | -3.7 |
| 당기순이익 | -45.5 | -32.3 | -0.6 | -5.0 | 13.4 |
| 비현금항목의 가감 | 54.6 | 17.2 | 7.3 | 10.1 | 21.7 |
| 유형자산감가상각비 | 19.7 | 19.4 | 18.1 | 20.0 | 28.1 |
| 무형자산감가상각비 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 지분법평가손익 | -0.9 | -0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 35.7 | -1.5 | -10.9 | -10.0 | -6.5 |
| 영업활동자산부채증감 | 50.4 | 40.7 | 11.6 | -8.8 | -19.5 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 51.1 | 9.7 | 2.2 | -10.6 | -12.9 |
| 재고자산의감소 | 11.2 | 42.2 | 9.4 | 0.2 | -8.6 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -28.0 | -10.6 | -0.2 | 1.5 | 1.8 |
| 기타 | 16.1 | -0.6 | 0.2 | 0.1 | 0.2 |
| 기타현금흐름 | -2.3 | -3.1 | -14.9 | -15.8 | -19.3 |
| 투자활동 현금흐름 | -219.7 | -176.1 | -97.3 | -168.1 | -172.4 |
| 유형자산의 취득 | -306.6 | -129.4 | -30.0 | -70.0 | -30.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.0 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -3.7 | -1.1 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 89.6 | -48.9 | -70.3 | -101.1 | -145.4 |
| 기타 | 1.0 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 |
| 재무활동 현금흐름 | 158.9 | 106.2 | 73.1 | 162.2 | 158.3 |
| 차입금의 증가(감소) | -8.5 | -25.4 | 73.1 | 162.2 | 158.3 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -5.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 172.4 | 131.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -0.3 | 2.5 | 23.2 | 23.2 | 23.2 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -3.9 | -44.9 | 2.4 | -2.1 | 5.4 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 64.8 | 60.8 | 15.9 | 18.3 | 16.1 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 60.8 | 15.9 | 18.3 | 16.1 | 21.5 |

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|--------|--------|----------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -4,175 | -2,740 | -47 | -426 | 1,140 |
| BPS | 29,657 | 36,590 | 36,548 | 36,126 | 37,271 |
| CFPS | 911 | -1,507 | 674 | 512 | 3,515 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -26.4 | -13.3 | -1,042.1 | -115.3 | 43.1 |
| PER(최고) | -71.7 | -40.5 | -1,708.9 | | |
| PER(최저) | -23.0 | -13.0 | -637.1 | | |
| PBR | 3.72 | 0.99 | 1.34 | 1.36 | 1.32 |
| PBR(최고) | 10.10 | 3.03 | 2.21 | | |
| PBR(최저) | 3.24 | 0.97 | 0.82 | | |
| PSR | 6.03 | 2.51 | 3.70 | 2.55 | 1.85 |
| PCFR | 120.9 | -24.1 | 72.9 | 96.0 | 14.0 |
| EV/EBITDA | 127.7 | -212.9 | 35.3 | 40.3 | 18.0 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%보통주, 현금) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률(%보통주, 현금) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROA | -5.2 | -3.3 | -0.1 | -0.4 | 1.0 |
| ROE | -13.1 | -8.3 | -0.1 | -1.2 | 3.1 |
| ROIC | -1.1 | -2.9 | 1.0 | 0.5 | 3.1 |
| 매출채권회전율 | 4.2 | 5.5 | 5.4 | 6.7 | 6.5 |
| 재고자산회전율 | 2.4 | 2.9 | 4.8 | 8.4 | 9.8 |
| 부채비율 | 166.4 | 142.9 | 160.7 | 202.6 | 234.0 |
| 순차입금비용 | 97.5 | 66.0 | 66.2 | 82.4 | 81.5 |
| 이자보상배율 | -0.5 | -1.2 | 0.4 | 0.2 | 1.0 |
| 총차입금 | 514.3 | 450.2 | 523.2 | 685.5 | 843.8 |
| 순차입금 | 341.9 | 273.7 | 274.2 | 337.4 | 344.8 |
| NOPLAT | 11.7 | -3.2 | 25.4 | 23.7 | 53.8 |
| FCF | -242.4 | -87.7 | 6.1 | -55.4 | 1.2 |

Compliance Notice

- 당사는 12월 30일 현재 '천보' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

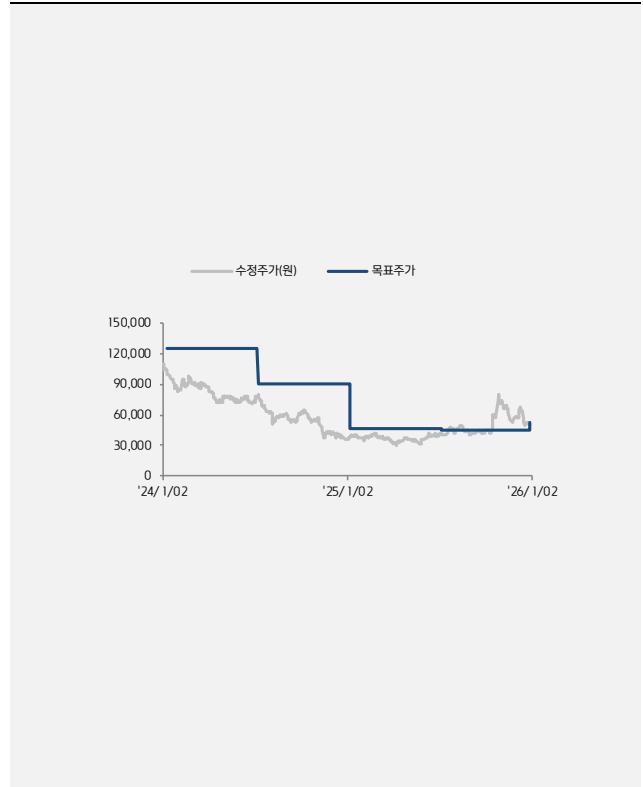
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|----------------|------------|------------------------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 천보 (278280) | 2024-01-08 | Outperform (Downgrade) | 125,000원 | 6개월 | -33.57 | -16.56 |
| | 2024-07-08 | Outperform (Maintain) | 91,000원 | 6개월 | -41.45 | -12.09 |
| | 2025-01-07 | Outperform (Maintain) | 46,000원 | 6개월 | -19.23 | -7.93 |
| | 2025-07-07 | Marketperform (Downgrade) | 45,000원 | 6개월 | 13.25 | 76.44 |
| | 2026-01-02 | Marketperform (Maintain) | 52,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

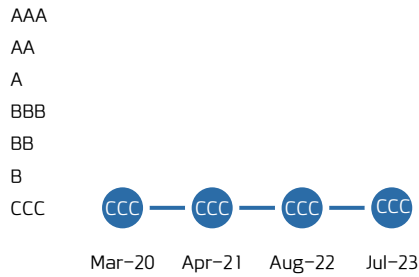
투자의견 및 적용기준

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

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

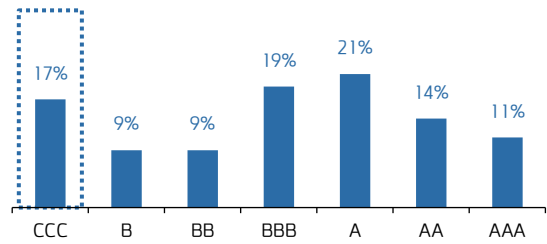
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.39% | 3.61% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 특수화합물 70개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

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

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

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

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

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

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