



# POSCO (005490)

철강



이현수

02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	530,000원 (M)
현재주가 (1/4)	286,500원
상승여력	85%

시가총액	249,790억원
총발행주식수	87,186,835주
60일 평균 거래대금	1,167억원
60일 평균 거래량	402,490주
52주 고	409,500원
52주 저	245,500원
외인지분율	52.29%
주요주주	국민연금공단 9.74%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.9	(11.6)	4.9
상대	0.2	(10.7)	3.4
절대(달러환산)	(0.3)	(12.0)	(4.9)

## 4Q21 Preview: 실적 걱정은 없어

### 4Q21(E): 연결 영업이익 2조 7,700억원 추정 (yoY +221%, qoq -11%)

1) 별도: 전분기에 이어 탄소강 판매단가 상승을 이어갈 것으로 예상되나 원재료 투입원가 상승 폭이 더 크게 나타나며 스프레드는 축소될 것으로 전망. 그럼에도 불구하고 영업이익은 2.1조원으로 전분기 2.3조원 대비 -7% 감소하는데 그칠 것으로 예상. 4Q에 일회성 비용이 없다는 전제 하에 3Q에 반영된 일회성 비용에 대한 기저 효과가 있기 때문. 원재료 중 철광석은 투입원가가 하락할 것으로 사료되나 원료탄 투입원가가 큰 폭으로 오르면서 원가에 부담 발생. 판매량은 전분기와 유사한 892만톤을 기록할 것으로 추정. 2) 연결: 해외 철강부문 합산 영업이익은 전분기비 소폭 감소할 것으로 예상되며, 에너지 부문이 비수기를 맞이하며 연결 영업이익은 전분기비 -11% 감소한 2조 7,700억원을 기록할 것으로 전망.

### 중국, 철강 생산 억제 정책 이어갈 것

2020년 말 중국 MIIT(공업신식화부)는 2021년 자국 철강산업 조강생산량이 2020년을 넘어서는 안된다고 언급. 2021년 1~11월 누적 조강생산량은 YoY -2.6% 감소하여 해당 발언은 현실화될 가능성이 높아. 올해는 아직까지 2022년 조강생산량 수준에 대해 구체적으로 언급하지는 않았지만 12월 말 MIIT는 철강업을 비롯한 원자재 산업과 관련하여 14차 5개년 규획기간(2021~2025년)에 달성해야 할 목표를 발표. 철강업은 철강 1톤 생산에 필요한 에너지 소비량을 현재 수준보다 -2% 감소시켜야 한다고 목표 제시. 에너지 소비 감소가 꼭 철강 생산 감소를 의미하는 것은 아니지만 향후 중국 철강산업은 탄소 감축이라는 정부의 목표에 부응하려 할 것으로 예상.

### 물적 분할, 부정적으로만 바라볼 이슈는 아니라 판단

2021년 다수의 기업이 각각의 목적을 가지고 물적 분할을 실시했으나 투자자들의 반응은 좋지 않았던 것이 사실. 물적 분할은 그 자체만 놓고 보면 기업 가치에 변화를 주지 않지만 물적 분할 후 재상장이라고 하는 이슈가 ESG 측면에서 부정적으로 인식될 수 밖에 없어. 하지만 동사의 이번 분할 결정은 대주주 지분 확대를 위한 것도 아니며, 자회사 재상장에 대한 부분도 일축. 회사측의 의지를 무조건 신뢰할 수는 없으나 타사들의 사례만을 가지고 부정적으로만 바라보는 것도 경계해야 한다고 판단.

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	196,524	28.7	-4.8	203,646	-3.5
영업이익	27,699	220.8	-11.1	25,067	10.5
세전계속사업이익	28,068	441.5	-16.5	23,427	19.8
지배순이익	18,952	170.3	-22.0	15,845	19.6
영업이익률 (%)	14.1	+8.4 %pt	-1.0 %pt	12.3	+1.8 %pt
지배순이익률 (%)	9.6	+5.0 %pt	-2.2 %pt	7.8	+1.8 %pt

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	643,668	577,928	746,504	787,312
영업이익	38,689	24,030	96,397	90,242
지배순이익	18,351	16,021	70,140	63,850
PER	11.4	11.1	3.4	3.9
PBR	0.4	0.3	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.4	4.2	2.3	2.2
ROE	4.2	3.6	14.7	11.8

자료: 유안타증권

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

	2020	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	26,510	39,691	43,617	7,800	9,277	11,315	11,298	-0.1%	59.6%	10,906	10,685	10,899	11,127
탄소강	21,497	32,830	36,032	6,354	7,675	9,346	9,455	1.2%	63.6%	9,053	8,791	8,973	9,215
기타	5,013	6,861	7,585	1,446	1,602	1,969	1,843	-6.4%	42.1%	1,853	1,893	1,926	1,912
판매량	34,269	35,749	35,974	8,812	9,000	9,022	8,915	-1.2%	-0.9%	8,965	9,004	9,005	9,001
탄소강	32,452	33,797	34,015	8,331	8,521	8,517	8,428	-1.0%	-1.0%	8,477	8,514	8,512	8,511
기타	1,817	1,952	1,959	481	479	505	487	-3.6%	1.0%	488	490	492	489
탄소강 ASP(A)	662	971	1,059	763	901	1,097	1,122	2.2%	65.2%	1,068	1,033	1,054	1,083
변동폭	-59	309	88	83	138	197	25	-	-	-54	-35	22	29
① 원재료 투입가격(B)	306	419	505	328	388	450	509	13.0%	67.4%	535	514	491	480
변동폭	-24	113	86	24	60	62	59	-	-	26	-21	-22	-11
추정 스프레드(A-B)	356	553	554	435	513	647	613	-5.3%	63.4%	533	519	563	603
변동폭	-35	196	2	60	78	134	-34	-	-	-80	-14	44	40
영업이익	1,135	7,118	6,852	1,073	1,608	2,296	2,142	-6.7%	309.0%	1,502	1,447	1,857	2,046
이익률	4.3%	17.9%	15.7%	13.8%	17.3%	20.3%	19.0%	-1.3%p	11.6%p	13.8%	13.5%	17.0%	18.4%

자료: 유안타증권, 주 1) 철광석(1.6 톤)+원료탄(0.75 톤) 가정

[표-2] POSCO 별도기준, 주요 원재료 추정 투입액 추이

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
원/달러 환율 (평균)	1,115	1,121	1,158	1,183	1,190	1,190	1,190	1,190
철광석 가격 <sup>1)</sup> (중국수입 CFR) (달러/톤)	140	177	174	160	111	110	110	110
Index <sup>2)</sup>	123	162	183	194	111	110	110	110
당분기	166	199	161	110	110	110	110	110
원료탄 가격 <sup>1)</sup> (호주수출 FOB) (달러/톤)	120	128	176	270	355	326	306	300
Index <sup>2)</sup>	116	122	117	203	371	343	310	300
당분기	127	137	264	369	330	300	300	300
쇳물 1톤 생산기준, 원재료 추정 구매액 (달러/톤)	314	379	410	459	443	420	406	401
철광석 1.6톤	224	283	279	257	177	176	176	176
원료탄 0.75톤	90	96	132	202	266	244	230	225
쇳물 1톤 생산기준, 원재료 추정 투입액 <sup>3)</sup> (천원/톤)	328	388	450	509	535	514	491	480
전분기비 증감	24	60	62	59	26	-21	-22	-11
철광석 1.6톤	232	284	320	313	257	210	209	209
전분기비 증감	30	52	36	-7	-56	-47	-1	0
원료탄 0.75톤	96	104	130	196	278	304	282	270
전분기비 증감	-6	8	26	66	82	26	-22	-11

자료: 유안타증권

주 1) 철광석: 분광, 원료탄: 강점탄 / 주 2) 예: 1Q 의 경우 전년 9~11 월 평균 / 주 3) 전분기 구매분 50%, 당분기 구매분 50% 사용 가정

[표-3] POSCO 연결기준 (단위: 십억원)

	2020	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	57,793	74,650	78,731	16,069	18,292	20,637	19,652	-4.8%	28.8%	19,527	19,376	19,640	20,188
철강	44,258	62,638	67,565	13,025	15,357	17,140	17,116	-0.1%	42.1%	17,002	16,657	16,748	17,159
(본사)	26,510	39,691	43,617	7,800	9,277	11,315	11,298	-0.1%	59.6%	10,906	10,685	10,899	11,127
(본사 외)	17,748	22,947	23,949	5,225	6,079	5,825	5,817	-0.1%	17.0%	6,096	5,972	5,848	6,032
무역	32,292	43,615	44,495	9,224	11,167	12,702	10,523	-17.2%	25.9%	10,957	11,204	11,002	11,332
E&C	7,610	7,213	7,285	1,658	1,719	1,835	2,001	9.1%	1.0%	1,674	1,737	1,853	2,021
기타	5,589	6,391	7,079	1,512	1,466	1,813	1,600	-11.7%	8.1%	1,716	1,617	1,937	1,810
(연결조정)	31,956	45,207	47,694	9,349	11,417	12,854	11,588	-	-	11,822	11,838	11,900	12,134
영업이익	2,403	9,640	9,024	1,552	2,201	3,117	2,770	-11.1%	220.8%	2,030	1,985	2,395	2,613
이익률	4.2%	12.9%	11.5%	9.7%	12.0%	15.1%	14.1%	-1.0%p	8.4%p	10.4%	10.2%	12.2%	12.9%
철강	1,217	8,865	7,930	1,341	2,059	2,916	2,549	-12.6%	271.7%	1,746	1,745	2,091	2,348
이익률	2.7%	14.2%	11.7%	10.3%	13.4%	17.0%	14.9%	-2.1%p	9.2%p	10.3%	10.5%	12.5%	13.7%
(본사)	1,135	7,118	6,852	1,073	1,608	2,296	2,142	-6.7%	309.0%	1,502	1,447	1,857	2,046
(이익률)	4.3%	17.9%	15.7%	13.8%	17.3%	20.3%	19.0%	-1.3%p	11.6%p	13.8%	13.5%	17.0%	18.4%
(본사 외)	81	1,746	1,078	268	451	620	407	-34.4%	151.2%	244	299	234	302
(이익률)	0.5%	7.6%	4.5%	5.1%	7.4%	10.6%	7.0%	-3.6%p	3.7%p	4.0%	5.0%	4.0%	5.0%
무역	460	591	603	131	165	167	128	-23.1%	41.0%	143	148	160	152
이익률	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%	1.3%	1.2%	-0.1%p	0.1%p	1.3%	1.3%	1.5%	1.3%
E&C	390	447	364	132	111	104	100	-3.8%	17.3%	84	87	93	101
이익률	5.1%	6.2%	5.0%	7.9%	6.5%	5.7%	5.0%	-0.7%p	0.7%p	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
기타	402	338	454	110	33	113	81	-28.1%	36.4%	131	87	137	99
이익률	7.2%	5.3%	6.4%	7.3%	2.3%	6.2%	5.1%	-1.2%p	1.1%p	7.6%	5.4%	7.1%	5.5%
(연결조정)	66	601	327	161	167	183	89	-	-	74	82	86	86
세전이익	2,025	10,124	9,496	1,560	2,398	3,359	2,807	-16.5%	441.5%	2,152	2,098	2,520	2,726
이익률	3.5%	13.6%	12.1%	9.7%	13.1%	16.3%	14.3%	-2.0%p	10.9%p	11.0%	10.8%	12.8%	13.5%
지배순이익	1,602	7,014	6,385	1,025	1,664	2,430	1,895	-22.0%	170.3%	1,441	1,412	1,697	1,834
이익률	2.8%	9.4%	8.1%	6.4%	9.1%	11.8%	9.6%	-2.1%p	5.1%p	7.4%	7.3%	8.6%	9.1%

자료: 유안타증권, 주 1) 연결조정은 차감항목, 주 2) 부문별 영업이익률은 단순합산 기준

[표-4] POSCO 실적 추정치 변경내역 (단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E
별도 매출액	11,288	39,680	42,864	11,298	39,691	43,617	0.1%	0.0%	1.8%
	2,167	7,143	7,434	2,142	7,118	6,852	-1.2%	-0.4%	-7.8%
	19.2%	18.0%	17.3%	19.0%	17.9%	15.7%	-0.2%p	-0.1%p	-1.6%p
연결 매출액	19,503	74,501	76,296	19,652	74,650	78,731	0.8%	0.2%	3.2%
	2,807	9,677	9,530	2,770	9,640	9,024	-1.3%	-0.4%	-5.3%
	14.4%	13.0%	12.5%	14.1%	12.9%	11.5%	-0.3%p	-0.1%p	-1.0%p
	1,921	7,040	6,733	1,895	7,014	6,385	-1.3%	-0.4%	-5.2%

자료: 유안타증권

[그림-1] 중국 주요제품 내수가격



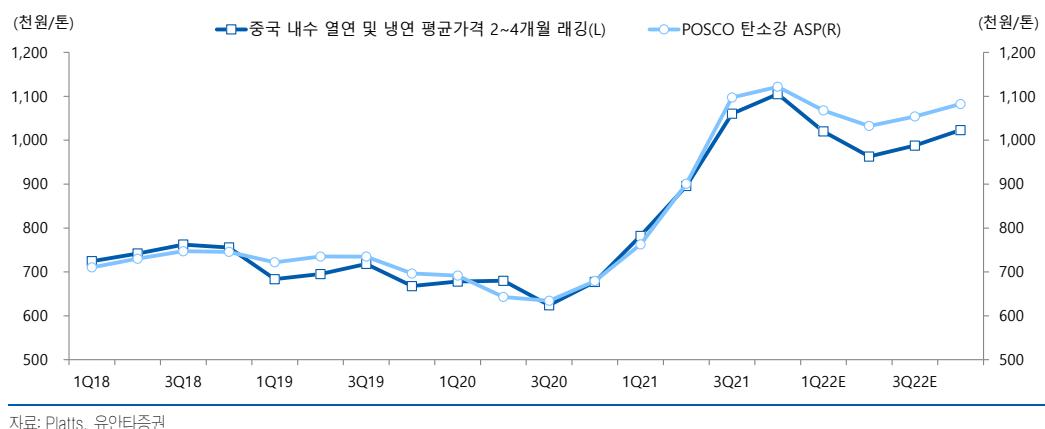
자료: Platts

[그림-2] 중국 주요제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



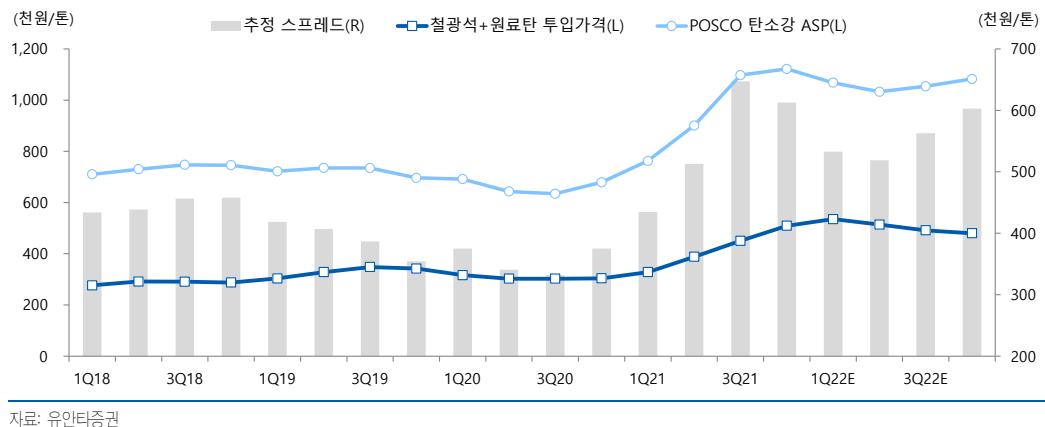
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6 톤+원료탄 0.75 톤 가정)

[그림-3] 중국 HR 및 CR 내수 평균가격과 POSCO 탄소강 ASP



자료: Platts, 유안타증권

[그림-4] POSCO 탄소강 추정 스프레드



자료: 유안타증권

## POSCO (005490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	643,668	577,928	746,504	787,312	785,375	
매출원가	581,165	530,724	624,423	670,071	665,606	
매출총이익	62,504	47,204	122,082	117,240	119,770	
판관비	23,815	23,174	25,685	26,998	26,932	
영업이익	38,689	24,030	96,397	90,242	92,838	
EBITDA	73,300	60,248	131,812	126,181	131,832	
영업외손익	-8,156	-3,779	4,839	4,723	5,390	
외환관련손익	-355	2,288	-2,074	0	0	
이자손익	-4,033	-2,666	-1,498	-410	257	
관계기업관련손익	2,737	1,333	6,529	4,000	4,000	
기타	-6,505	-4,734	1,881	1,133	1,133	
법인세비용차감전순손익	30,533	20,251	101,236	94,965	98,228	
법인세비용	10,706	2,369	25,011	25,641	26,522	
계속사업순손익	19,826	17,882	76,225	69,324	71,706	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	19,826	17,882	76,225	69,324	71,706	
지배지분순이익	18,351	16,021	70,140	63,850	66,044	
포괄순이익	21,291	15,702	86,444	82,045	84,427	
지배지분포괄이익	19,977	14,151	80,100	76,205	78,417	

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	60,047	86,857	76,458	95,722	114,679	
당기순이익	19,826	17,882	76,225	69,324	71,706	
감가상각비	30,299	31,562	31,023	32,013	35,772	
외환손익	0	0	0	0	0	
증속, 관계기업관련손익	-2,737	-1,333	-6,529	-4,000	-4,000	
자산부채의 증감	-408	28,036	-50,655	-12,122	1,400	
기타현금흐름	13,067	10,711	26,395	10,506	9,801	
투자활동 현금흐름	-36,829	-62,593	-51,700	-53,964	-65,964	
투자자산	-3,783	-133	-1,947	-2,400	-2,400	
유형자산 증가 (CAPEX)	-25,192	-31,969	-29,065	-48,000	-60,000	
유형자산 감소	518	0	-198	0	0	
기타현금흐름	-8,372	-30,490	-20,490	-3,564	-3,564	
재무활동 현금흐름	-15,122	-10,909	4,906	-48,379	-33,379	
단기차입금	-21,947	355	2,624	-32,000	-10,000	
사채 및 장기차입금	19,001	7,663	11,554	-8,000	-15,000	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-9,462	-6,591	-13,731	-11,818	-11,818	
기타현금흐름	-2,714	-12,336	4,460	3,439	3,439	
연결범위변동 등 기타	618	-953	2,586	12,677	-6,525	
현금의 증감	8,714	12,403	32,251	6,056	8,812	
기초 현금	26,439	35,152	47,556	79,807	85,862	
기말 현금	35,152	47,556	79,807	85,862	94,674	
NOPLAT	38,689	24,030	96,397	90,242	92,838	
FCF	34,854	54,888	47,393	47,722	54,679	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

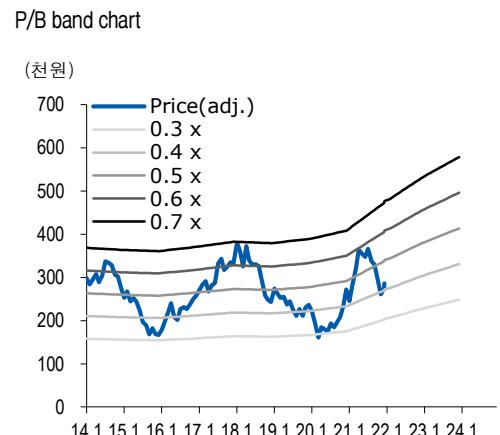
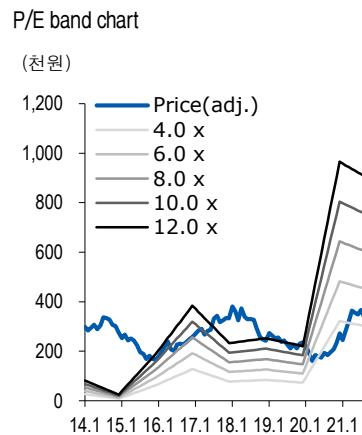
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE,ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

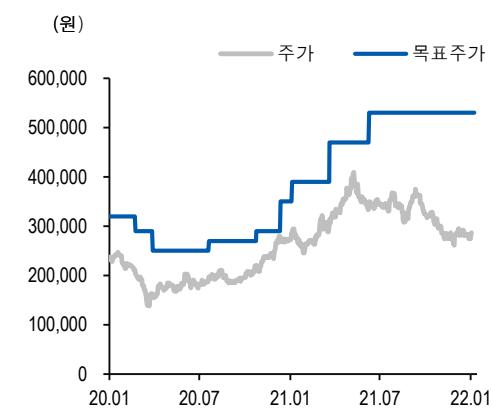
재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산		348,424	358,308	465,373	478,711	486,966
현금및현금성자산		35,149	47,546	79,807	85,862	94,674
매출채권 및 기타채권		102,433	92,461	118,785	120,933	120,693
재고자산		109,203	90,518	123,819	128,954	128,637
비유동자산		442,163	432,562	447,146	465,607	493,013
유형자산		299,260	294,001	296,455	312,442	336,669
관계기업등 지분관련자산		39,278	38,762	43,180	49,580	55,980
기타투자자산		21,184	20,606	30,274	30,274	30,274
자산총계		790,587	790,870	912,519	944,318	979,979
유동부채		163,237	168,550	187,170	149,718	142,948
매입채무 및 기타채무		62,178	64,960	73,752	76,300	84,530
단기차입금		54,863	51,944	57,277	25,277	15,277
유동성장기부채		30,619	34,831	27,747	19,747	14,747
비유동부채		149,403	145,574	172,085	172,085	162,085
장기차입금		38,028	33,503	39,797	39,797	29,797
사채		80,906	84,697	103,590	103,590	103,590
부채총계		312,640	314,124	359,254	321,803	305,033
지배지분		444,719	443,314	510,066	573,023	625,455
자본금		4,824	4,824	4,824	4,824	4,824
자본잉여금		13,763	13,105	13,545	13,545	13,545
이익잉여금		450,801	461,115	518,655	568,892	621,323
비자본지분		33,228	33,432	43,199	49,492	49,492
자본총계		477,947	476,746	553,265	622,515	674,946
순차입금		80,544	42,702	20,004	-26,051	-59,863
총차입금		209,994	211,263	234,933	194,933	169,933

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS		21,048	18,376	80,448	73,233	75,750
BPS		555,096	583,189	674,462	757,711	827,041
EBITDAPS		84,072	69,102	151,183	144,725	151,206
SPS		738,263	662,861	856,212	903,017	900,796
DPS		10,000	8,000	18,000	18,000	18,000
PER		11.4	11.1	3.4	3.9	3.8
PBR		0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA		4.4	4.2	2.3	2.2	1.8
PSR		0.3	0.3	0.3	0.3	0.3

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)		-0.9	-10.2	29.2	5.5	-0.2
영업이익 증가율 (%)		-30.2	-37.9	301.1	-6.4	2.9
지배순이익 증가율 (%)		8.5	-12.7	337.8	-9.0	3.4
매출총이익률 (%)		9.7	8.2	16.4	14.9	15.3
영업이익률 (%)		6.0	4.2	12.9	11.5	11.8
지배순이익률 (%)		2.9	2.8	9.4	8.1	8.4
EBITDA 마진 (%)		11.4	10.4	17.7	16.0	16.8
ROIC		5.1	4.5	15.4	13.2	13.2
ROA		2.3	2.0	8.2	6.9	6.9
ROE		4.2	3.6	14.7	11.8	11.0
부채비율 (%)		65.4	65.9	64.9	51.7	45.2
순차입금/자기자본 (%)		18.1	9.6	3.9	-4.5	-9.6
영업이익/금융비용 (배)		5.1	3.8	21.6	22.1	26.1



## POSCO (005490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-05	BUY	530,000	1년		
2021-06-11	BUY	530,000	1년		
2021-03-23	BUY	470,000	1년	-25.08	-12.87
2021-01-06	BUY	390,000	1년	-28.29	-17.56
2020-12-14	BUY	350,000	1년	-22.38	-18.57
2020-10-26	BUY	290,000	1년	-17.25	-3.62
2020-07-22	BUY	270,000	1년	-27.01	-18.52
2020-03-30	BUY	250,000	1년	-28.12	-18.80
2020-02-24	BUY	290,000	1년	-40.16	-30.34
2019-10-25	BUY	320,000	1년	-28.59	-22.34

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	93.3
Hold(중립)	6.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-02

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정 시 제외

# 유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	10위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+8점
E (Environment)	-3점
S (Social)	+3점
G (Governance)	+3점
Qualitative	+5점

ESG 평가 기업	POSCO
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	005490 KS
Industry	철강/금속
Analyst	이현수
Analyst Contact	hyunsoo.yi@yuantakorea.com

## ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
POSCO	-3	3	3	3
현대제철	-3	1	1	-1
동국제강	-3	-1	1	-3
세아베스틸	-2	3	3	4
고려아연	2	-1	1	2
풍산	-1	-2	1	-2
평균	2	2	1	4

자료: 유안티증권 리서치센터. 주: 평균치는 POSCO 포함 73 개 등증 업종 ESG 점수 반영

## ESG Qualitative 평가 점수

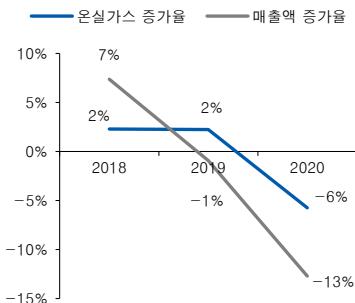
+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A, 서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 AA
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+1	한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2020년 기업시민 보고서에 ESG Factbook 을 포함시켜 ESG 관련 데이터를 투명하게 공개
	2021년 10월 수소환원제철 국제 포럼을 개최하는 등 탈탄소 제철소로의 전환을 위한 적극적인 움직임 보여
	2021년 사업장 내 사망사고가 발생하는 등 근로자 안전 강화 노력 필요

## 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사회이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회 의장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

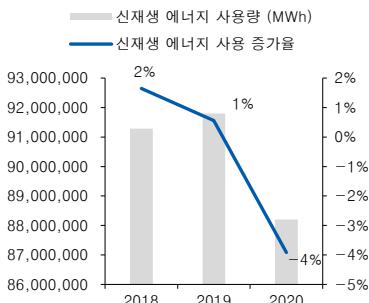
## Environment

## 온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



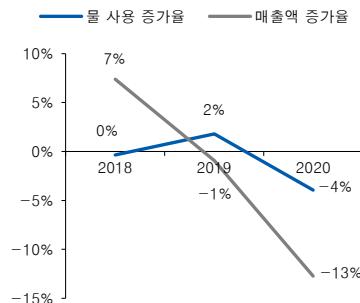
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

## 신재생 에너지 사용량 &amp; 증가율



주: 재생에너지 및 재사용 에너지(부생가스) 사용량 합산치 기준  
▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

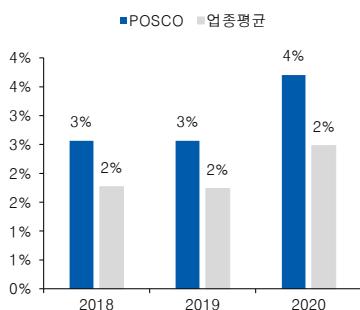
## 물 사용량 vs. 매출액 증가율



주: 국내 취수량 기준  
▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

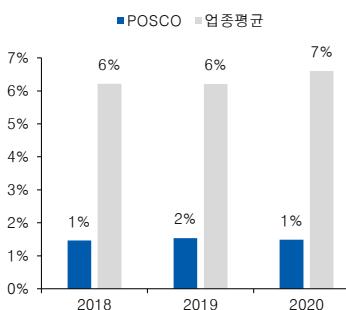
## Social

## 여성임원비율 vs. 업종 평균



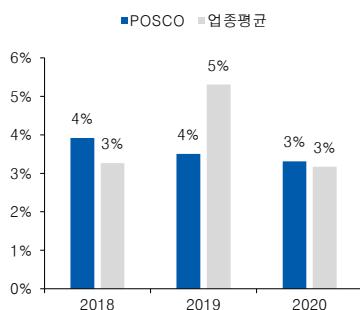
주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
▶ 여성임원비율 입증평균 대비 상위 = +1점

## 계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
▶ 계약직 직원 비율 입증평균 대비 하위 = +1점

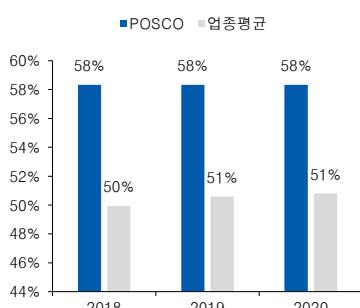
## 사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
▶ 사회기부금/당기순이익 비율 입증평균 대비 상위 = +1점

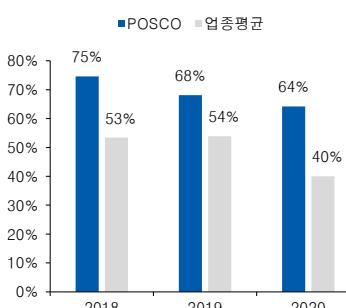
## Governance

## 사외이사 비율 vs. 업종 평균



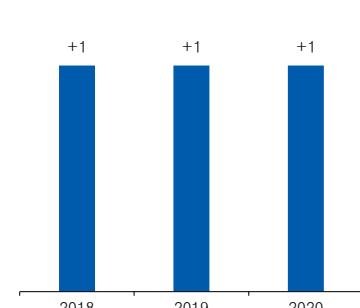
주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
▶ 사외이사비율 입증평균 대비 상위 = +1점

## 배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
▶ 배당성향 입증평균 대비 상위 = +1점

## 대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1  
▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이현수)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.