

# 현대제철 (004020)

## 철강

### 이현수



02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>72,000원 (M)</b>
현재주가 (1/4)	<b>42,950원</b>
상승여력	<b>68%</b>

시가총액	57,315억원
총발행주식수	133,445,785주
60일 평균 거래대금	253억원
60일 평균 거래량	595,885주
52주 고	61,900원
52주 저	37,100원
외인지분율	20.14%
주요주주	기아 외 10 인 35.97%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.4	(6.4)	4.2
상대	4.7	(5.5)	2.7
절대(달러환산)	4.2	(6.9)	(5.5)

## 4Q21 Preview: 차강판, 이제는 수익성 방어 역할

### 4Q21(E): 연결 영업이익 8,410억원 추정 (yoy +1419%, qoq +2%)

1) 별도: 지난 12월 현대차 및 기아향 내수 공급분 차강판 가격을 톤당 +12만원 인상한 것으로 파악. 해당 인상분은 8월 공급분부터 소급 적용한 것으로 알려져. 차강판 가격 인상에 힘입어 판재류는 원가 부담이 증가했음에도 불구하고 전분기비 스프레드 확대가 가능할 것으로 전망. 봉형강류 역시 판매가격 상승이 예상되나 원재료(철스크랩) 투입원가가 상대적으로 크게 오름에 스프레드는 전분기비 축소될 것으로 예상. 판매량은 500만톤을 상회하며 전분기비 단위당 고정비가 감소하며 영업이익에 긍정적 영향을 준 것으로 판단. 2) 연결: 3개의 자회사 설립에 따른 인건비 상승 요인이 영업이익에 부담을 준 것으로 추정(본 보고서에서 이 부분은 별도 영업이익에 반영했으며 추후 연결 부분으로 분리 예정).

### 차강판, 원재료 약세 국면에서는 수익성 방어 역할

2021년 계열사향 내수 공급분 차강판 가격은 상반기 +5만원/톤, 하반기 +12만원/톤을 올려 연간 기준 +17만원/톤을 인상. 타 판재류 품목인 열연 및 후판의 2021년 판매단가 인상 폭과 비교한다면 상대적으로 작은 수준인 것은 사실. 하지만 향후 원재료 가격 약세 국면에서는 오히려 수익성을 방어하는 역할을 해줄 것으로 기대. 열연 및 후판의 경우 원재료 가격 약세에 따른 판매가격 인하나 불가피하나 차강판 가격은 원재료 가격 움직임에 따른 가격 탄력도가 낮은 만큼 현 수준의 원재료 가격 또는 동사가 전망하는 원재료 가격 수준에서 가격 인하나 나타날 가능성은 낮다고 판단. 뿐만 아니라 완성차 업체들의 생산대수가 전년대비 증가할 경우 동사의 차강판 판매물량 역시 계열사향 및 비계열사향 모두 증가할 것으로 전망.

### 차입금 감소에 따른 금융비용 감소, 주주환원정책 확대도 기대

동사는 지난 수년간 감소하는 영업이익 탓에 차입금 규모를 쉽사리 줄이지 못해. 그러나 2021년 영업이익 증가가 크게 나타나며 차입금 역시 감소하는 모습. 여전히 3Q21 별도 기준 총 차입금 10.9조원, 순차입금 8.7조원으로 높은 수준이지만 개선된 실적을 바탕으로 추가적인 차입금 감소가 가능할 것으로 보여 금융비용 부담이 줄어들 것으로 기대. 차입금 규모가 적정 선까지 감소한 이후에는 ESG 강화 등의 일환으로 주주환원정책 확대도 생각해볼 수 있어.

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	67,509	41.2	15.2	66,909	0.9
영업이익	8,414	1,419.1	1.8	8,327	1.0
세전계속사업이익	7,788	흑전	-3.7	7,720	0.9
지배순이익	5,478	흑전	-6.3	5,451	0.5
영업이익률 (%)	12.5	+11.3 %pt	-1.6 %pt	12.4	+0.1 %pt
지배순이익률 (%)	8.1	흑전	-1.9 %pt	8.1	0

자료: 유안타증권

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

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	205,126	180,234	231,603	269,632
영업이익	3,313	730	25,169	28,234
지배순이익	171	-4,300	16,777	18,717
PER	320.0	-8.1	3.3	3.1
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.0	9.1	4.0	3.5
ROE	0.1	-2.6	9.8	10.1

자료: 유안타증권

[표-1] 현대제철 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E
별도 매출액	5,949	20,217	22,779	5,999	20,267	23,453	0.8%	0.2%	3.0%
영업이익	751	2,312	2,456	791	2,352	2,642	5.3%	1.7%	7.6%
OPM	12.6%	11.4%	10.8%	13.2%	11.6%	11.3%	0.6%p	0.2%p	0.5%p
연결 매출액	6,701	23,111	26,294	6,751	23,160	26,963	0.7%	0.2%	2.5%
영업이익	798	2,474	2,635	841	2,517	2,823	5.4%	1.7%	7.1%
OPM	11.9%	10.7%	10.0%	12.5%	10.9%	10.5%	0.6%p	0.2%p	0.4%p
지배순이익	518	1,648	1,742	548	1,678	1,872	5.8%	1.8%	7.5%

자료: 유안타증권

[표-2] 현대제철 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

	2020	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	15,568	20,267	23,453	4,252	4,866	5,150	5,999	16.5%	50.4%	5,847	5,775	5,802	6,028
1) 봉형강류	4,674	6,678	7,510	1,260	1,704	1,762	1,953	10.8%	58.5%	1,886	1,896	1,846	1,882
2) 판재류	8,473	10,773	12,825	2,411	2,466	2,641	3,254	23.2%	47.9%	3,178	3,091	3,188	3,367
기타	2,421	2,816	3,118	580	695	747	793	6.0%	42.4%	784	788	768	778
판매량	19,677	19,630	20,607	4,926	5,035	4,537	5,132	13.1%	0.9%	5,074	5,112	5,133	5,288
1) 봉형강류	6,560	7,024	7,293	1,616	1,916	1,679	1,813	8.0%	6.8%	1,791	1,836	1,816	1,850
2) 판재류	11,407	10,695	11,394	2,874	2,577	2,403	2,841	18.2%	-3.5%	2,805	2,788	2,843	2,958
기타	1,711	1,911	1,920	436	542	455	478	5.0%	7.8%	478	488	475	480
1) 봉형강류 ASP(A)	712	951	1,030	780	889	1,049	1,077	2.6%	48.3%	1,053	1,033	1,017	1,017
변동폭	-35	238	79	54	110	160	27	-	-	-24	-20	-16	1
3) 원재료 투입가격(B)	354	583	645	481	549	632	669	5.8%	72.6%	657	641	641	641
변동폭	-35	229	62	94	68	84	36	-	-	-12	-17	0	0
추정 스프레드(A-B)	359	368	385	299	341	417	408	-2.1%	20.6%	396	392	376	377
변동폭	-1	9	17	-40	42	76	-9	-	-	-12	-3	-16	1
2) 판재류 ASP(C)	743	1,007	1,126	839	957	1,099	1,145	4.2%	53.3%	1,133	1,109	1,122	1,138
변동폭	-58	264	118	92	118	142	46	-	-	-12	-24	13	17
4) 원재료 투입가격(D)	311	422	499	346	409	454	479	5.5%	50.2%	511	513	491	480
변동폭	-24	111	77	27	63	45	25	-	-	32	3	-22	-11
추정 스프레드(C-D)	432	585	627	493	548	645	666	3.3%	55.6%	622	595	630	658
변동폭	-34	154	42	65	55	97	21	-	-	-44	-27	35	28
영업이익	42	2,352	2,642	297	484	781	791	1.3%	2130.4%	652	584	657	749
이익률	0.3%	11.6%	11.3%	7.0%	9.9%	15.2%	13.2%	-2.0%p	12.3%p	11.2%	10.1%	11.3%	12.4%

자료: 유안타증권, 주 1) 철근+H 형강+형강, 주 2) 열연+냉연+후판, 주 3) 국산 철스크랩 중량 A(1.1 톤), 주 4) 철광석(1.6 톤)+원료탄(0.75 톤) 가정

[표-3] 현대제철 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>	(달러/톤)	153	188	168	135	110	110	110	110
(중국수입 CFR)	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>	(달러/톤)	120	128	176	270	355	326	306	300
(호주수출 FOB)	Index <sup>2)</sup>	116	122	117	203	371	343	310	300
	당분기	127	137	264	369	330	300	300	300
숯물 1톤 생산기준, 원재료 추정 구매액		335	397	400	418	443	420	406	401
(달러/톤)	철광석 1.6톤	245	300	268	216	177	176	176	176
	원료탄 0.75톤	90	96	132	202	266	244	230	225
숯물 1톤 생산기준, 원재료 추정 투입액 <sup>3)</sup>		346	409	454	479	511	513	491	480
(천원/톤)	전분기비 증감	27	63	45	25	32	3	-22	-11
	철광석 1.6톤	250	305	324	283	233	210	209	209
	전분기비 증감	33	55	19	-41	-50	-23	0	0
	원료탄 0.75톤	96	104	130	196	278	304	282	270
	전분기비 증감	-6	8	26	66	82	26	-22	-11

자료: 유안타증권 리서치센터

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

[표-4] 현대제철 연결기준

(단위: 십억원)

		2020	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액		18,023	23,160	26,963	4,927	5,622	5,860	6,751	15.2%	41.2%	6,716	6,668	6,672	6,907
	별도	15,568	20,267	23,453	4,252	4,866	5,150	5,999	16.5%	50.4%	5,847	5,775	5,802	6,028
	국내 기타	1,349	1,908	2,197	424	442	472	570	20.8%	45.7%	551	537	542	566
	해외	2,863	3,312	3,970	851	792	804	866	7.7%	-2.4%	994	993	986	997
	(연결조정)	1,756	2,326	2,656	599	478	566	684	-	-	676	637	658	685
영업이익		73	2,517	2,823	304	545	826	841	1.8%	1419.1%	697	630	702	794
	이익률	0.4%	10.9%	10.5%	6.2%	9.7%	14.1%	12.5%	-1.6%p	11.3%p	10.4%	9.5%	10.5%	11.5%
	별도	42	2,352	2,642	297	484	781	791	1.3%	2130.4%	652	584	657	749
	이익률	0.3%	11.6%	11.3%	7.0%	9.9%	15.2%	13.2%	-2.0%p	12.3%p	11.2%	10.1%	11.3%	12.4%
	국내 기타	28	118	77	30	35	28	26	-6.9%	63.8%	19	19	19	20
	이익률	2.1%	6.2%	3.5%	7.1%	8.0%	5.8%	4.5%	-1.3%p	0.5%p	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
	해외	22	96	109	14	21	39	23	-40.1%	흑전	27	28	27	27
	이익률	0.8%	2.9%	2.7%	1.6%	2.6%	4.8%	2.7%	-2.1%p	3.1%p	2.7%	2.8%	2.7%	2.7%
	(연결조정)	18	50	5	36	-6	21	-1	-	-	1	0	1	2
세전이익		-504	2,369	2,657	286	495	809	779	-3.7%	흑전	655	588	663	752
	이익률	-2.8%	10.2%	9.9%	5.8%	8.8%	13.8%	11.5%	-2.3%p	17.7%p	9.7%	8.8%	9.9%	10.9%
지배순이익		-430	1,678	1,872	210	335	585	548	-6.3%	흑전	460	414	468	529
	이익률	-2.4%	7.2%	6.9%	4.3%	6.0%	10.0%	8.1%	-1.9%p	13.5%p	6.8%	6.2%	7.0%	7.7%

자료: 유안타증권, 주 1) 국내 기타 및 해외의 잠정 매출액과 영업이익은 당사 추정, 주 2) 연결조정은 차감항목, 주 3) 부문별 영업이익률은 단순합산 기준

현대제철 (004020) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	205,126	180,234	231,603	269,632	270,975
매출원가	191,152	169,302	195,055	228,252	228,025
매출총이익	13,974	10,932	36,548	41,380	42,949
판매비	10,661	10,202	11,379	13,146	13,212
영업이익	3,313	730	25,169	28,234	29,738
EBITDA	18,791	16,522	41,136	43,576	45,913
영업외손익	-2,796	-5,769	-1,479	-1,663	-1,077
외환관련손익	-332	-60	453	0	0
이자손익	-3,023	-2,943	-2,866	-2,645	-2,059
관계기업관련손익	76	189	17	0	0
기타	483	-2,955	918	982	982
법인세비용차감전순손익	517	-5,039	23,689	26,570	28,660
법인세비용	260	-638	6,321	7,174	7,738
계속사업순손익	256	-4,401	17,369	19,396	20,922
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	256	-4,401	17,369	19,396	20,922
지배지분순이익	171	-4,300	16,777	18,717	20,189
포괄순이익	3,100	-4,707	16,837	14,212	15,737
지배지분포괄이익	3,008	-4,627	16,294	13,742	15,217

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	6,264	20,084	15,942	33,509	40,667
당기순이익	256	-4,401	17,369	19,396	20,922
감가상각비	14,545	14,931	15,209	14,670	15,605
외환손익	221	296	-299	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-9,038	5,736	-20,573	-1,526	3,273
기타현금흐름	279	3,522	4,237	969	867
투자활동 현금흐름	-11,629	-24,378	-9,745	-11,992	-13,992
투자자산	-122	-10,124	-1,791	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-11,572	-10,336	-7,401	-12,000	-14,000
유형자산 감소	-19	608	140	0	0
기타현금흐름	84	-4,527	-693	8	8
재무활동 현금흐름	6,907	4,545	-5,822	-12,930	-25,930
단기차입금	-2,386	-3,675	350	0	0
사채 및 장기차입금	10,287	8,950	-5,550	-12,000	-25,000
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-994	-994	-676	-1,005	-1,005
기타현금흐름	0	263	53	74	74
연결범위변동 등 기타	-5	-236	-1,560	-6,010	-1,173
현금의 증감	1,537	15	-1,185	2,577	-428
기초 현금	7,621	9,158	9,172	7,987	10,564
기말 현금	9,158	9,172	7,987	10,564	10,136
NOPLAT	3,313	730	25,169	28,234	29,738
FCF	-5,308	9,748	8,541	21,509	26,667

자료: 유안타증권

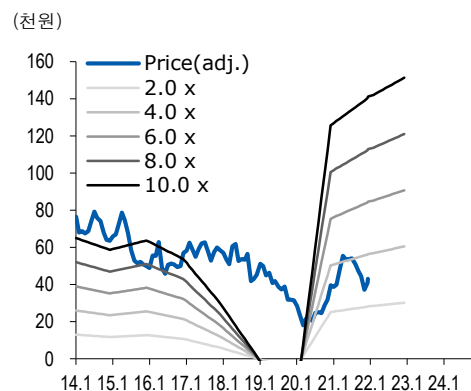
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	95,787	99,348	126,352	131,479	131,551
현금및현금성자산	9,158	9,172	7,987	10,564	10,136
매출채권 및 기타채권	27,736	25,824	33,529	34,225	34,390
재고자산	54,156	46,878	65,470	67,324	67,659
비유동자산	247,876	249,103	240,634	237,292	235,116
유형자산	205,633	198,743	190,634	187,964	186,359
관계기업 등 지분관련자산	1,242	2,118	2,048	2,048	2,048
기타투자자산	18,451	17,467	17,346	17,346	17,346
자산총계	343,663	348,450	366,986	368,771	366,668
유동부채	64,203	60,727	69,079	62,024	60,718
매입채무 및 기타채무	33,529	28,402	33,424	34,369	38,063
단기차입금	7,272	5,534	6,436	6,436	6,436
유동성장기부채	21,282	23,411	25,643	17,643	12,643
비유동부채	107,122	120,793	114,988	110,988	90,988
장기차입금	48,966	52,079	50,518	46,518	36,518
사채	44,058	46,944	42,266	42,266	32,266
부채총계	171,326	181,520	184,068	173,012	151,706
지배지분	168,984	163,454	179,038	191,584	210,786
자본금	6,672	6,672	6,672	6,672	6,672
자본잉여금	39,145	39,061	39,061	39,061	39,061
이익잉여금	114,883	109,331	125,488	143,218	162,421
비지배지분	3,354	3,476	3,881	4,175	4,175
자본총계	172,337	166,930	182,919	195,759	214,962
순차입금	110,574	111,979	107,496	92,919	68,348
총차입금	122,880	137,378	133,313	121,313	96,313

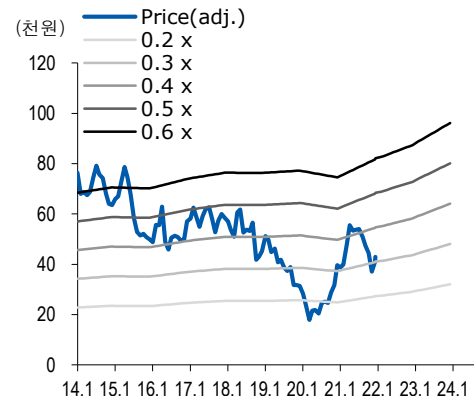
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	128	-3,222	12,572	14,026	15,129
BPS	128,729	124,257	136,103	145,640	160,238
EBITDAPS	14,081	12,381	30,826	32,654	34,406
SPS	153,715	135,062	173,556	202,053	203,060
DPS	750	500	750	750	750
PER	320.0	-8.1	3.3	3.1	2.8
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.0	9.1	4.0	3.5	2.8
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-1.3	-12.1	28.5	16.4	0.5
영업이익 증가율 (%)	-67.7	-78.0	3,346.2	12.2	5.3
지배순이익 증가율 (%)	-95.7	적전	흑전	11.6	7.9
매출총이익률 (%)	6.8	6.1	15.8	15.3	15.9
영업이익률 (%)	1.6	0.4	10.9	10.5	11.0
지배순이익률 (%)	0.1	-2.4	7.2	6.9	7.5
EBITDA 마진 (%)	9.2	9.2	17.8	16.2	16.9
ROIC	0.6	0.2	7.0	7.7	8.2
ROA	0.1	-1.2	4.7	5.1	5.5
ROE	0.1	-2.6	9.8	10.1	10.0
부채비율 (%)	99.4	108.7	100.6	88.4	70.6
순차입금/자기자본 (%)	65.4	68.5	60.0	48.5	32.4
영업이익/금융비용 (배)	1.0	0.2	8.2	9.9	13.2

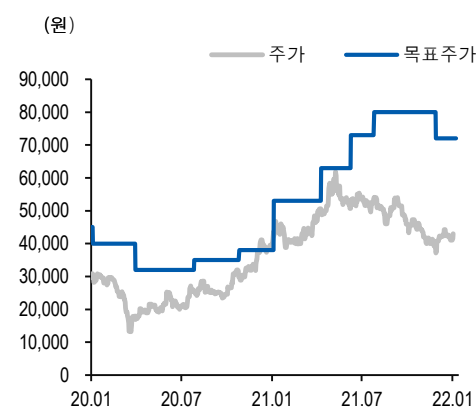
P/E band chart



P/B band chart



현대제철 (004020) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-05	BUY	72,000	1년		
2021-11-30	BUY	72,000	1년		
2021-07-28	BUY	80,000	1년	-41.29	-32.50
2021-06-11	BUY	73,000	1년	-27.62	-24.11
2021-04-12	BUY	63,000	1년	-14.48	-1.75
2021-01-06	BUY	53,000	1년	-17.72	-4.53
2020-10-28	BUY	38,000	1년	-7.45	14.61
2020-07-29	BUY	35,000	1년	-24.21	-8.71
2020-04-01	BUY	32,000	1년	-33.38	-15.16
2020-01-06	BUY	40,000	1년	-37.33	-23.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 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(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-02

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## 유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	18위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+5점</b>
E (Environment)	-3점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	<b>현대제철</b>
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	004020 KS
Industry	철강/금속
Analyst	이현수
Analyst Contact	hyunsoo.yi@yuantakorea.com

## ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
현대제철	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>
POSCO	-3	3	3	3
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: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 현대제철 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

## ESG Qualitative 평가 점수

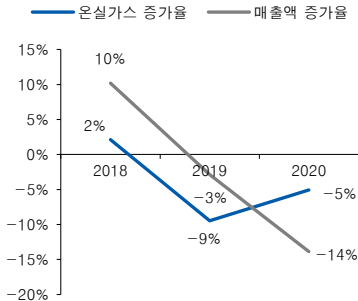
+5	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI World 3년 연속, DJSI Asia Pacific 12년 연속, DJSI Korea 3년 연속 편입, 서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 A
+2	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 우수, 한국경영인협회: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	미국 커뮤니케이션연맹(LACP): 2020 비전 어워드 수상
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2021년 9월 POSCO와 '물류부문 협력강화 및 탄소배출 저감을 위한 업무협약'을 체결함에 따라 향후 탄소배출 감축 기대
	2021년 코크스 건설냉각설비(CDQ) 투자를 위한 녹색 채권을 발행하며 온실가스 감축을 위한 투자 실시
	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	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 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

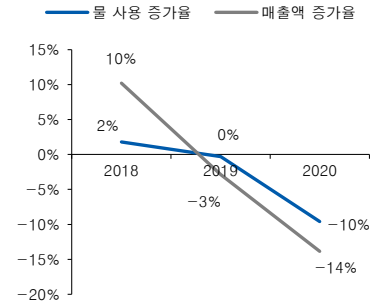


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -1점

## 신재생 에너지 사용량 &amp; 증가율

데이터 미공시

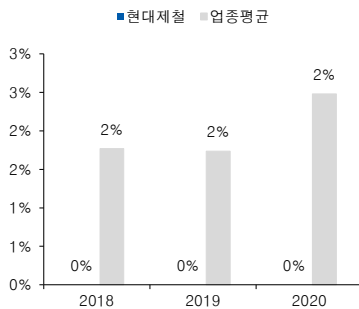
## 물 사용량 vs. 매출액 증가율



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

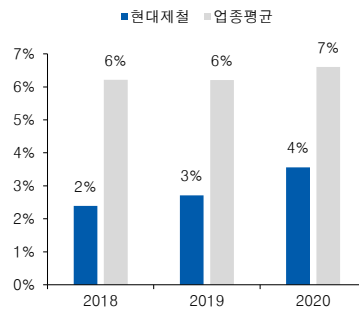
## Social

## 여성임원비율 vs. 업종 평균



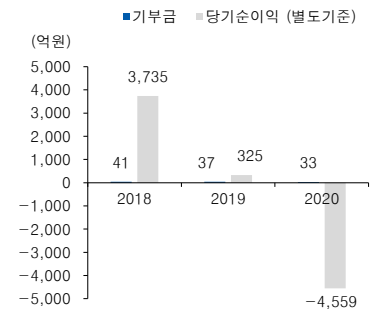
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

## 계약직 비율 vs. 업종 평균



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

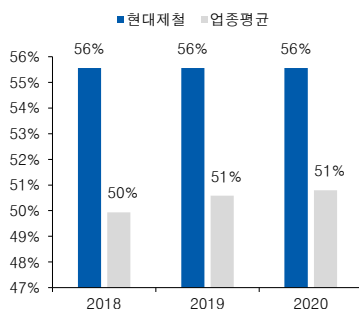
## 기부금 및 당기순이익 추이



주: 2020 년 당기순손실 발생  
 ▶ 2020년 당기순손실 발생하였으나 사회기부금 지급 = +1점

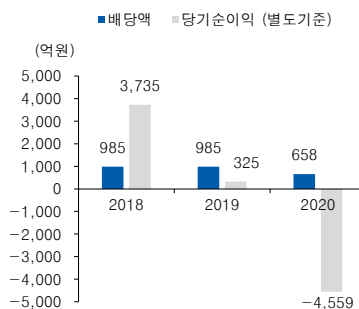
## Governance

## 사외이사 비율 vs. 업종 평균



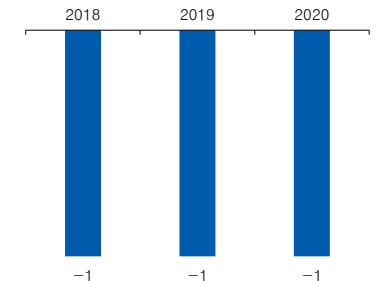
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

## 배당액 및 당기순이익 추이



주: 2020 년 당기순손실 발생으로 배당성향 미표기  
 ▶ 2020년 당기순손실 발생하였으나 배당금 지급 = +1점

## 대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



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

자료: Dart, 국가온실가스 종합관리시스템, 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 투자사결정은 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.