



GS건설 (006360)

건설



김기룡

02 3770 3521
kiryong.kim@yuantakorea.com

| 투자의견 | BUY (M) |
|-------------|-------------|
| 목표주가 | 57,000원 (M) |
| 현재주가 (1/26) | 38,650원 |
| 상승여력 | 47% |

| | |
|-------------|----------------------|
| 시가총액 | 33,077억원 |
| 총발행주식수 | 85,581,490주 |
| 60일 평균 거래대금 | 201억원 |
| 60일 평균 거래량 | 488,632주 |
| 52주 고 | 48,300원 |
| 52주 저 | 36,000원 |
| 외인지분율 | 26.17% |
| 주요주주 | 허창수 외 16 인 23.74% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|----------|-------|--------|--------|
| 절대 | (7.5) | (8.7) | (6.9) |
| 상대 | 2.8 | 2.7 | 8.0 |
| 절대(달러환산) | (8.4) | (11.0) | (14.0) |

2021년 아쉬운 실적, 2022년 투자포인트

4Q21 Review : 영업이익은 시장 예상치 소폭 하회

2021년 4분기, GS건설 연결 잠정 실적은 매출액 2.62조원(-7.0%, YoY), 영업이익 1,924억원(-6.1%, YoY)을 기록했다. 주택 분양 확대에 따른 건축/주택 부문과 신사업 매출액은 전년동기대비 각각 12%, 20% 증가한 반면 플랜트/인프라 부문 매출이 크게 축소되며 전사 매출 역시 전년동기대비 7% 감소했다. 당분기 싱가폴 Marina South 본드콜 비용에 대한 환입 효과(약 380억원 추정)가 반영되었으나, 싱가폴 Thomson-East T301 440억원, 알제리 Kais 260억원, 국내 열병합(안양, 포천) 발전 현장 570억원의 추가원가 반영으로 영업이익은 시장 예상치를 10% 하회했다. 당분기 4대강 관련 과징금 414억원이 영업외비용으로 반영되었으나, 4Q20 환율 급락에 따른 환 평가손실 기저효과로 세전이익 및 지배주주순이익은 전년동기대비 큰 폭으로 개선되었다.

2021년 부진한 실적, 2022년 재차 개선폭을 확대시킬 것으로 전망

2021년 실적은 분양 지연 및 플랜트 매출 감소 등으로 부진했던 반면, 2022년 실적은 재차 개선폭을 확대시킬 것으로 전망한다. 2022년, 국내 주택 분양 가이던스는 27,491세대로 지난 2019년 1.7만 세대 대비 올해에도 높은 수준을 이어갈 것으로 예상한다. [1.7만(19) → 2.7만(20) → 2.7만(21P) → 2.7만(22E)].

2022년 실적은 매출액 9.54조원(+5.5%, YoY), 영업이익 8,858억원(+37.1%, YoY)을 기록할 것으로 추정한다. 플랜트 매출 감소 추세는 단기적으로 실적 부담 요인인 반면, 2022년 2월 에스앤아이건설 연결 편입 효과(연매출 1조원 이상, 실적 미반영)는 LG그룹사 물량 확대를 통한 실적 개선 요인으로 작용할 것으로 전망한다.

투자의견 Buy 및 목표주가 57,000원 유지

GS건설에 대해 투자의견 Buy 및 목표주가 57,000원, 업종 차선호주 의견을 유지한다. 2023년 상업 생산 예정인 연간 2만톤 규모의 2차전지 배터리 재활용 사업(에너르마), 베트남 개발사업의 첫 매출 인식(냐베 1~1, 약 2,500억원) 등은 동사의 성장 동력 확보와 더불어 신사업의 기대감을 높여 나가는 이벤트가 될 것으로 전망한다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

| | 4Q21P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액 | 26,191 | -7.0 | 20.6 | 25,653 | 2.1 |
| 영업이익 | 1,924 | -6.1 | 26.3 | 2,304 | -16.5 |
| 세전계속사업이익 | 1,306 | 100.7 | -32.6 | 1,473 | -11.3 |
| 지배순이익 | 660 | 973.0 | -48.7 | 1,004 | -34.3 |
| 영업이익률 (%) | 7.3 | 0 | +0.3 %pt | 9.0 | -1.7 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 2.5 | +2.3 %pt | -3.4 %pt | 3.9 | -1.4 %pt |

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2019A | 2020A | 2021P | 2022F |
|-----------|---------|---------|--------|--------|
| 매출액 | 104,166 | 101,229 | 90,366 | 95,352 |
| 영업이익 | 7,673 | 7,504 | 6,462 | 8,858 |
| 지배순이익 | 4,434 | 3,117 | 4,042 | 5,557 |
| PER | 6.7 | 7.0 | 8.7 | 6.0 |
| PBR | 0.7 | 0.5 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 4.8 | 4.0 | 5.3 | 3.5 |
| ROE | 11.8 | 7.7 | 9.2 | 11.3 |

자료: 유안타증권

자료: 유안타증권

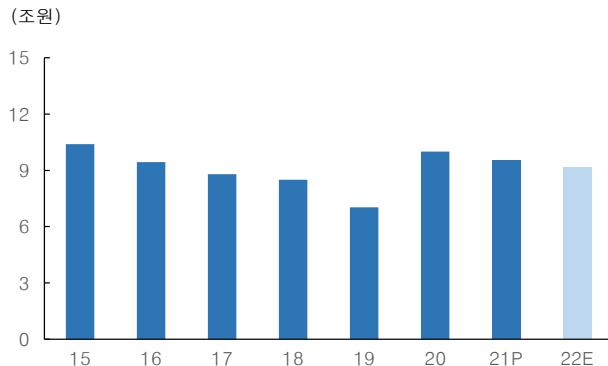
| GS 건설 4Q21 Review [컨센서스는 1개월 기준] | | | | | | | | | (단위: 십억원) |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|--------|--------|---------|-----------|
| | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21P(a) | YoY | QoQ | 컨센서스(b) | 차이(a/b) |
| 매출액 | 2,817 | 2,014 | 2,232 | 2,172 | 2,619 | -7.0% | 20.6% | 2,487 | 5.3% |
| 영업이익 | 205 | 177 | 125 | 152 | 192 | -6.1% | 26.3% | 214 | -10.2% |
| 세전이익 | 65 | 224 | 102 | 194 | 131 | 100.7% | -32.6% | 122 | 7.1% |
| 지배주주순이익 | 6 | 154 | 56 | 129 | 66 | 973.0% | -48.7% | 85 | -22.1% |
| 영업이익률 | 7.3% | 8.8% | 5.6% | 7.0% | 7.3% | | | 8.6% | |
| 세전이익률 | 2.3% | 11.1% | 4.6% | 8.9% | 5.0% | | | 4.9% | |
| 지배주주순이익률 | 0.2% | 7.7% | 2.5% | 5.9% | 2.5% | | | 3.4% | |

자료: 유안타증권 리서치센터

| GS 건설 사업부문별 분기 실적 요약 및 전망 | | | | | | | | | | | (단위: 십억원) |
|---------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-----------|
| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 2020 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21P | 2021P | 2022E |
| 매출액 | 2,441 | 2,547 | 2,317 | 2,817 | 10,123 | 2,014 | 2,232 | 2,172 | 2,619 | 9,037 | 9,535 |
| - 인프라 | 206 | 209 | 177 | 291 | 884 | 189 | 210 | 177 | 204 | 780 | 897 |
| - 건축/주택 | 1,318 | 1,503 | 1,362 | 1,622 | 5,804 | 1,225 | 1,451 | 1,604 | 1,812 | 6,092 | 6,511 |
| - 플랜트(+분산형) | 810 | 674 | 574 | 695 | 2,755 | 412 | 360 | 180 | 349 | 1,301 | 1,028 |
| - 신사업 | 90 | 144 | 186 | 191 | 611 | 171 | 186 | 189 | 230 | 776 | 1,009 |
| - 기타 | 17 | 17 | 18 | 18 | 70 | 17 | 25 | 22 | 24 | 88 | 91 |
| 매출원가 | 2,150 | 2,242 | 1,965 | 2,231 | 8,588 | 1,698 | 1,844 | 1,874 | 2,165 | 7,581 | 8,402 |
| % 매출원가율 | 88.1% | 88.0% | 84.8% | 79.2% | 84.8% | 84.3% | 82.7% | 86.3% | 86.7% | 85.1% | 84.0% |
| - 인프라 | 92.7% | 86.3% | 96.0% | 98.3% | 93.7% | 89.6% | 93.6% | 117.2% | 116.4% | 103.9% | 95.5% |
| - 건축/주택 | 82.6% | 80.0% | 76.5% | 69.5% | 76.8% | 79.7% | 77.6% | 77.3% | 78.0% | 78.1% | 79.8% |
| - 플랜트(+분산형) | 97.6% | 108.1% | 101.8% | 92.7% | 99.8% | 96.2% | 96.9% | 136.2% | 116.7% | 107.4% | 98.7% |
| - 신사업 | 70.5% | 76.7% | 81.8% | 81.3% | 78.8% | 81.4% | 81.1% | 86.1% | 83.6% | 83.1% | 84.9% |
| - 기타 | 100.8% | 113.2% | 90.7% | 93.6% | 99.4% | 97.6% | 90.7% | 83.8% | 84.2% | 88.5% | 95.0% |
| 매출총이익 | 291 | 306 | 352 | 587 | 1,535 | 317 | 388 | 298 | 348 | 1,350 | 1,523 |
| 판관비 | 120 | 140 | 142 | 382 | 785 | 140 | 263 | 145 | 156 | 704 | 637 |
| % 판관비율 | 4.9% | 5.5% | 6.1% | 13.6% | 7.8% | 6.9% | 11.8% | 6.7% | 6.0% | 7.8% | 6.7% |
| 영업이익 | 171 | 165 | 209 | 205 | 750 | 177 | 125 | 152 | 192 | 646 | 886 |
| % 영업이익률 | 7.0% | 6.5% | 9.0% | 7.3% | 7.4% | 8.8% | 5.6% | 7.0% | 7.3% | 7.2% | 9.3% |

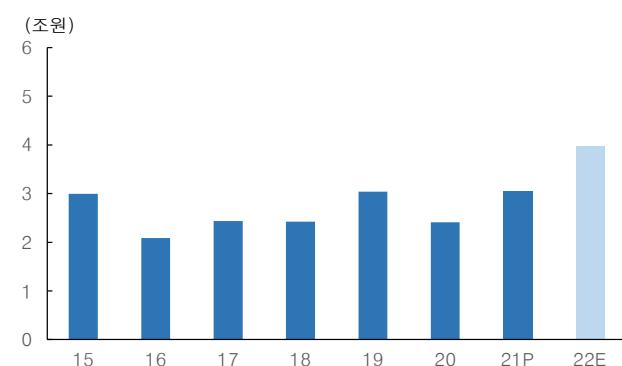
자료: GS 건설, 유안타증권 리서치센터

GS건설 국내 수주 및 가이던스



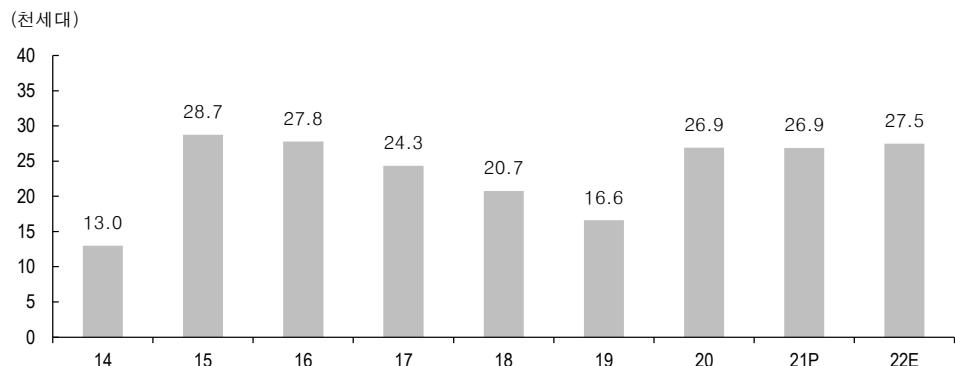
자료: GS건설, 유안타증권 리서치센터

GS건설 해외 수주 및 가이던스



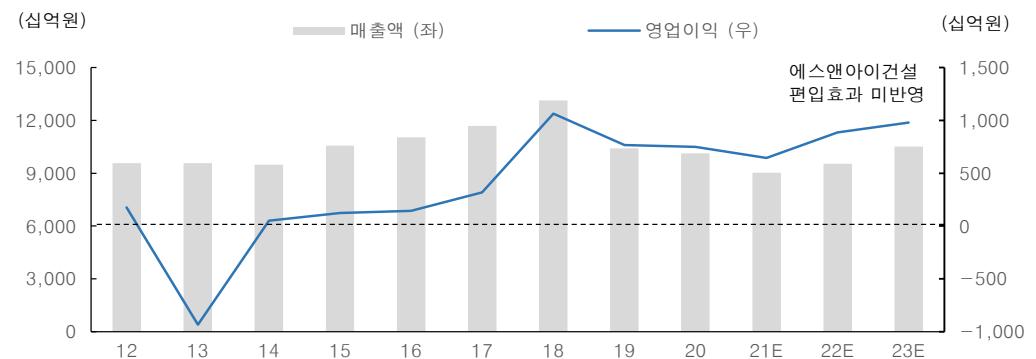
자료: GS건설, 유안타증권 리서치센터

GS건설 국내 주택 분양실적 추이 및 가이던스



자료: GS건설, 유안타증권 리서치센터

GS건설 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: GS건설, 유안타증권 리서치센터 추정

GS 건설 (006360) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 순익계산서 | | (단위: 억원) | | | | |
|-------------|---------|----------|--------|--------|---------|-------|
| 결산 (12월) | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 | 104,166 | 101,229 | 90,366 | 95,352 | 105,197 | |
| 매출원가 | 90,187 | 85,878 | 76,865 | 80,123 | 88,685 | |
| 매출총이익 | 13,979 | 15,351 | 13,501 | 15,229 | 16,511 | |
| 판관비 | 6,306 | 7,847 | 7,039 | 6,370 | 6,715 | |
| 영업이익 | 7,673 | 7,504 | 6,462 | 8,858 | 9,796 | |
| EBITDA | 9,017 | 9,103 | 8,043 | 10,468 | 11,406 | |
| 영업외손익 | -935 | -2,320 | 39 | -472 | -324 | |
| 외환관련손익 | 276 | -933 | 848 | 30 | -20 | |
| 이자손익 | -974 | -733 | -422 | -400 | -370 | |
| 관계기업관련손익 | -29 | -61 | 57 | 74 | 82 | |
| 기타 | -209 | -592 | -444 | -176 | -16 | |
| 법인세비용차감전순손익 | 6,737 | 5,184 | 6,501 | 8,386 | 9,472 | |
| 법인세비용 | 2,263 | 1,888 | 2,254 | 2,474 | 2,794 | |
| 계속사업순손익 | 4,475 | 3,297 | 4,246 | 5,912 | 6,678 | |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 당기순이익 | 4,475 | 3,297 | 4,246 | 5,912 | 6,678 | |
| 지배지분순이익 | 4,434 | 3,117 | 4,042 | 5,557 | 6,244 | |
| 포괄순이익 | 4,558 | 2,456 | 4,080 | 5,707 | 6,563 | |
| 지배지분포괄이익 | 4,535 | 2,569 | 3,827 | 5,508 | 6,333 | |

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 | 7,593 | 5,539 | 7,162 | 7,915 | 8,283 | |
| 당기순이익 | 4,475 | 3,297 | 4,246 | 5,912 | 6,678 | |
| 감가상각비 | 1,184 | 1,217 | 1,260 | 1,270 | 1,290 | |
| 외환손익 | -379 | 611 | -673 | -30 | 20 | |
| 증속, 관계기업관련손익 | 29 | 61 | -57 | -74 | -82 | |
| 자산부채의 증감 | 1,051 | -3,566 | 1,543 | -1,183 | -1,763 | |
| 기타현금흐름 | 1,233 | 3,918 | 842 | 2,020 | 2,140 | |
| 투자활동 현금흐름 | -7,476 | -2,690 | -5,271 | -4,443 | -4,943 | |
| 투자자산 | -3,536 | -1,877 | -2,383 | -248 | -248 | |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -1,428 | -1,277 | -1,459 | -2,280 | -2,570 | |
| 유형자산 감소 | 70 | 301 | 35 | 35 | 35 | |
| 기타현금흐름 | -2,582 | 162 | -1,464 | -1,950 | -2,160 | |
| 재무활동 현금흐름 | 1,835 | 509 | -9 | -1,044 | -344 | |
| 단기차입금 | 0 | 0 | -202 | -60 | -70 | |
| 사채 및 장기차입금 | 0 | 0 | 350 | -1,260 | -580 | |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 현금배당 | -830 | -892 | -1,116 | -1,174 | -1,174 | |
| 기타현금흐름 | 2,665 | 1,401 | 959 | 1,450 | 1,480 | |
| 연결범위변동 등 기타 | 52 | -99 | 4,105 | 469 | -1,121 | |
| 현금의 증감 | 2,003 | 3,260 | 5,986 | 2,897 | 1,875 | |
| 기초 현금 | 15,926 | 17,930 | 21,189 | 27,175 | 30,073 | |
| 기말 현금 | 17,930 | 21,189 | 27,175 | 30,073 | 31,948 | |
| NOPLAT | 7,673 | 7,504 | 6,462 | 8,858 | 9,796 | |
| FCF | 6,164 | 4,262 | 5,703 | 5,635 | 5,713 | |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

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

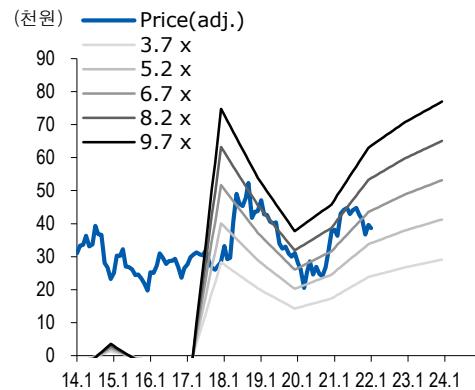
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 | | (단위: 억원) | | | | |
|--------------|--|----------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 유동자산 | | 73,289 | 72,519 | 85,265 | 87,994 | 90,948 |
| 현금및현금성자산 | | 17,930 | 21,189 | 27,175 | 30,074 | 31,948 |
| 매출채권 및 기타채권 | | 22,945 | 18,398 | 19,730 | 19,980 | 20,940 |
| 재고자산 | | 8,751 | 14,301 | 14,770 | 14,680 | 14,820 |
| 비유동자산 | | 58,423 | 65,188 | 67,239 | 68,495 | 70,700 |
| 유형자산 | | 11,760 | 14,268 | 15,426 | 16,401 | 17,645 |
| 관계기업등 지분관련자산 | | 524 | 1,017 | 1,808 | 2,130 | 2,459 |
| 기타투자자산 | | 15,120 | 16,199 | 16,570 | 16,430 | 16,830 |
| 자산총계 | | 131,712 | 137,707 | 152,505 | 156,489 | 161,648 |
| 유동부채 | | 58,009 | 57,289 | 65,263 | 64,766 | 64,241 |
| 매입채무 및 기타채무 | | 22,325 | 21,776 | 23,301 | 23,980 | 24,880 |
| 단기차입금 | | 4,509 | 3,917 | 1,850 | 1,790 | 1,720 |
| 유동성장기부채 | | 4,106 | 6,022 | 8,532 | 8,086 | 7,581 |
| 비유동부채 | | 32,273 | 37,297 | 37,841 | 37,138 | 37,053 |
| 장기차입금 | | 11,878 | 14,595 | 15,098 | 14,778 | 14,703 |
| 사채 | | 6,576 | 7,854 | 7,764 | 7,270 | 7,270 |
| 부채총계 | | 90,282 | 94,586 | 103,104 | 101,904 | 101,294 |
| 지배지분 | | 39,747 | 41,412 | 46,740 | 51,529 | 56,854 |
| 자본금 | | 4,005 | 4,035 | 4,279 | 4,279 | 4,279 |
| 자본잉여금 | | 8,023 | 8,157 | 9,504 | 9,504 | 9,504 |
| 이익잉여금 | | 28,274 | 30,761 | 33,807 | 38,346 | 43,571 |
| 비지배지분 | | 1,683 | 1,709 | 2,660 | 3,057 | 3,501 |
| 자본총계 | | 41,430 | 43,121 | 49,400 | 54,585 | 60,354 |
| 순차입금 | | 11,407 | 12,867 | 5,028 | 960 | -1,565 |
| 총차입금 | | 33,313 | 37,808 | 38,324 | 37,114 | 36,424 |

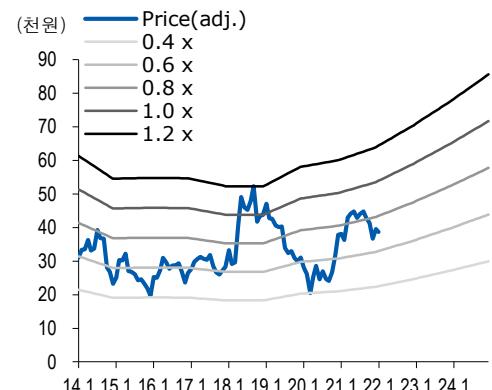
| Valuation 지표 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|--|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| EPS | | 5,552 | 3,890 | 4,723 | 6,494 | 7,295 |
| BPS | | 50,056 | 51,755 | 55,060 | 60,701 | 66,974 |
| EBITDAPS | | 11,291 | 11,362 | 9,398 | 12,232 | 13,328 |
| SPS | | 130,434 | 126,342 | 105,590 | 111,417 | 122,920 |
| DPS | | 1,000 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 |
| PER | | 6.7 | 7.0 | 8.7 | 6.0 | 5.3 |
| PBR | | 0.7 | 0.5 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA | | 4.8 | 4.0 | 5.3 | 3.5 | 3.1 |
| PSR | | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |

| 재무비율 | | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|--|------------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월) | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 증가율 (%) | | -20.7 | -2.8 | -10.7 | 5.5 | 10.3 |
| 영업이익 증가율 (%) | | -27.9 | -2.2 | -13.9 | 37.1 | 10.6 |
| 지배순이익 증가율 (%) | | -23.8 | -29.7 | 29.7 | 37.5 | 12.3 |
| 매출총이익률 (%) | | 13.4 | 15.2 | 14.9 | 16.0 | 15.7 |
| 영업이익률 (%) | | 7.4 | 7.4 | 7.2 | 9.3 | 9.3 |
| 지배순이익률 (%) | | 4.3 | 3.1 | 4.5 | 5.8 | 5.9 |
| EBITDA 마진 (%) | | 8.7 | 9.0 | 8.9 | 11.0 | 10.8 |
| ROIC | | 40.7 | 42.8 | 24.3 | 28.6 | 29.6 |
| ROA | | 3.5 | 2.3 | 2.8 | 3.6 | 3.9 |
| ROE | | 11.8 | 7.7 | 9.2 | 11.3 | 11.5 |
| 부채비율 (%) | | 217.9 | 219.3 | 208.7 | 186.7 | 167.8 |
| 순차입금/자기자본 (%) | | 28.7 | 31.1 | 10.8 | 1.9 | -2.8 |
| 영업이익/금융비용 (배) | | 5.2 | 6.5 | 7.2 | 10.1 | 11.4 |

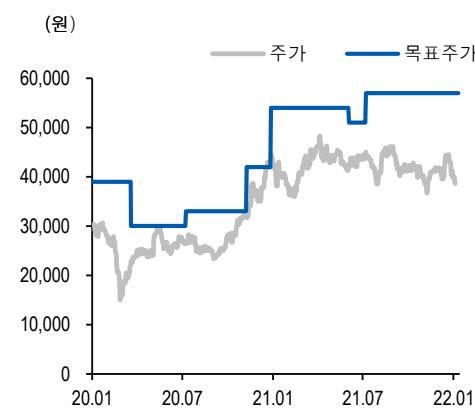
P/E band chart



P/B band chart



GS 건설 (006360) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리를 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-01-27 | BUY | 57,000 | 1년 | | |
| 2021-07-29 | BUY | 57,000 | 1년 | | |
| 2021-06-25 | BUY | 51,000 | 1년 | -14.52 | -12.16 |
| 2021-01-18 | BUY | 54,000 | 1년 | -21.64 | -10.56 |
| 2020-11-30 | BUY | 42,000 | 1년 | -10.81 | 2.26 |
| 2020-07-30 | BUY | 33,000 | 1년 | -18.05 | -0.30 |
| 2020-04-10 | BUY | 30,000 | 1년 | -13.50 | -0.67 |
| 2020-01-14 | BUY | 39,000 | 1년 | -35.33 | -21.28 |

자료: 유안타증권

주: 괴리를 = (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) | 92.7 |
| Hold(중립) | 7.3 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2022-01-25

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

GS건설

| | |
|-------------------|---------------|
| 산업재/소재/자동차 산업내 순위 | 37위(73개 기업 중) |
| Total ESG 점수 | +0점 |
| E (Environment) | -1점 |
| S (Social) | -2점 |
| G (Governance) | -1점 |
| Qualitative | +4점 |

| ESG 평가 기업 | GS건설 |
|------------------|-----------------------------|
| ESG 평가 날짜 | 2021 / 11 / 08 |
| Bloomberg Ticker | 006360 KS |
| Industry | 건설 |
| Analyst | 김기룡 |
| Analyst Contact | kiryong.kim@yuantakorea.com |

ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer | E | S | G | 합계 |
|--------------|----|----|----|----|
| GS건설 | -1 | -2 | -1 | -4 |
| 삼성물산 | 5 | 1 | 3 | 9 |
| 현대건설 | -3 | -1 | 1 | -3 |
| 삼성엔지니어링 | 0 | -3 | -1 | -4 |
| 대우건설 | 2 | -3 | -1 | -2 |
| 평균 | 2 | 2 | 1 | 4 |

자료: 유안타증권 리서치센터. 주: 평균치는 GS 건설 포함 73 개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

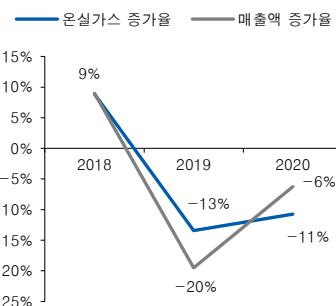
| | |
|----|---|
| +3 | ESG 외부평가기관 수상 내역 |
| +1 | S&P: DJSI Asia Pacific 11년 연속, DJSI Korea 6년 연속 편입 |
| +1 | 한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A |
| +1 | 서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 A |
| +1 | 최근 이슈 관련 애널리스트 Comments |
| | ESG 위원회 신설, ESG 위원회는 사외이사 전원을 포함한 5인의 이사로 구성하며 이사회 내 위원회로 격상해 위상을 높일 예정 2020년 11월, '환경관리시설물 설치 가이드' 작성/배포를 통한 환경 시설물 설치표준 제시 협력회사 환경 관리에 대해 관리감독자를 대상으로 교육 실시, 환경관리체계 구축 지원 |

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 이사회의장 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

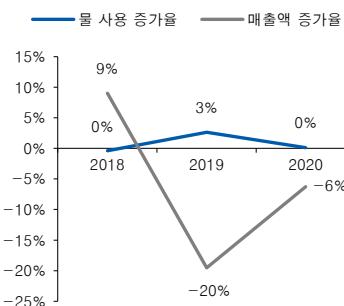


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
▶ 온실가스 증가율 < 매출액 증가율 = +1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율



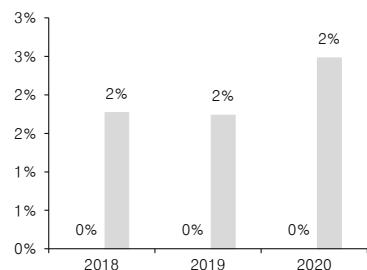
주: 국내 취수량 기준
▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

ESG

Social

여성임원비율 vs. 업종 평균

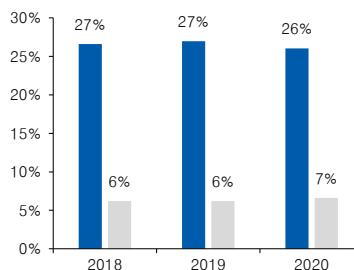
■ GS건설 ■ 업종평균



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

계약직 비율 vs. 업종 평균

■ GS건설 ■ 업종평균



주: 업종평균에는 등중업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 상위 = -1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

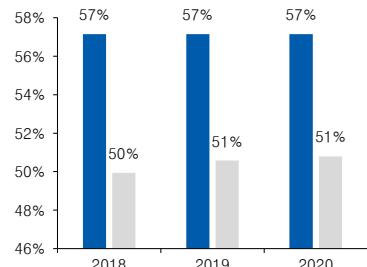
데이터 미공시

ESG

Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균

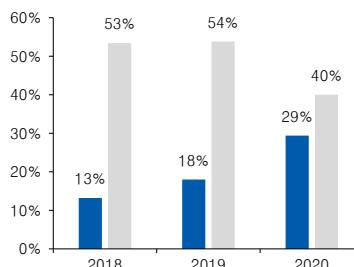
■ GS건설 ■ 업종평균



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

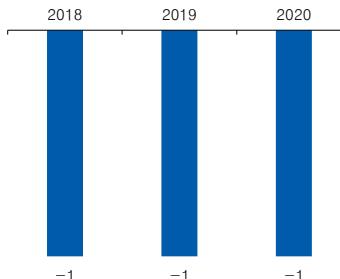
배당성향 vs. 업종 평균

■ GS건설 ■ 업종평균



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

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



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

ESG

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김기룡)
- 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.