

# LG생활건강 (051900)

화장품



박은정

02 3770 5597  
eunjung.park@yuantakorea.com

투자의견	<b>HOLD (D)</b>
목표주가	<b>1,040,000원 (D)</b>
현재주가 (1/27)	<b>948,000원</b>
상승여력	<b>10%</b>

시가총액	159,483억원
총발행주식수	17,717,894주
60일 평균 거래대금	586억원
60일 평균 거래량	54,787주
52주 고	1,770,000원
52주 저	948,000원
외인지분율	42.61%
주요주주	LG 34.03%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(16.3)	(22.4)	(40.8)
상대	(3.9)	(10.2)	(29.3)
절대(달려환산)	(17.4)	(24.5)	(45.7)

## 화장품 매출 14% 감소

### 4Q21 Review: 화장품 매출 14% 감소

LG생활건강의 4분기 실적은 연결 매출 2조원(YoY-3%), 영업이익 2,410억원(YoY-6%) 기록하며 낮은 컨센서스에 부합했다. 화장품은 더 부진했으며, 생활용품/음료는 상회했다.

▶**화장품** 매출 1.1조원(YoY-14%), 영업이익 1,872억원(YoY-17%)으로 예상보다 부진했다. ①**력셔리**(후/숨/오취 등)의 매출이 12% 감소했다. 브랜드 후가 12% 감소했으며, 대부분 면세 영향이다. 그 외 숨과 오취는 각각 33%, 24% 감소하며 전체적으로 부진했다. ②**면세** 매출은 3.4천억원(YoY-30%, QoQ-29%) 기록하며, 전분기에 이어 감소폭이 확대 됐으며, 성장한 시장 상황과 괴리가 컸다. 후의 비중은 84% 수준으로 낮아졌으며, 면세에서의 후 매출은 34% 감소한 것으로 보인다. 부진의 원인은 12월 기간 타이공의 무리한 할인 요구가 존재했으며, 브랜드 관리를 위해 응하지 않은 영향이다. ③**중국** 럭셔리 브랜드 매출은 3.9천억원(YoY+5%)으로 추산하며, 광군제 호조로 후는 견고했으나 (YoY+16%), 숨과 오취 가 각각 50%, 30% 수준 감소하며 시장 대비 부진했다. ④고마진 브랜드의 고효율 채널 매출 감소로 수익성에 비우호적이었으나, 비용 통제로 16%(-0.6%p yoy) 수준으로 방어했다.

▶**생활용품** 매출 5천억원(YoY+19%), 영업이익 202억원 (YoY+102%) 달성했다. 온라인 및 해외가 견고했고, 보인카 인수효과가 반영되었다. 또한 프리미엄 비중확대로 믹스가 좋았다.

▶**음료** 매출 3.8천억원(YoY+10%), 영업이익 337억원 (YoY+61%) 기록했다. 가격 인상 및 물량 증가 효과가 동반되었으며, 탄산 비중이 확대됨에 따라 원부자재 부담이 상쇄되었다.

### 2022년 이익 증가율 flat 전망

중국 이커머스 시장의 경쟁이 심화됨에 따라 우리나라 화장품 산업에 잠재된 이슈 중 하나는 타이공 마진 축소에 따른 면세 매출 위축이다. 이번 LG생활건강의 면세 부진은 이에 따른 영향으로 보여지며, 특히 광군제가 있는 4분기에 영향이 가장 컸을 것이다. 향후 면세 매출 및 마진은 부침이 있을 것으로 보인다. 2022년 면세 매출 감소(6% 감소, 1H22 14% 감소) 가정 함에 따라 추정치를 하향 조정했다(1H22 화장품 11% 감익 추정, 12% 하향 조정). 면세 채널의 변수 확대/중국 성장성 둔화/기타 브랜드 및 중국 외 지역의 미진함 등으로 2022년 성장 모멘텀은 제한적일 것으로 보이며, 상반기에 부진이 집중될 것으로 예상된다. 추정치 하향, 타겟 배수 (Target P/E 20x 적용)를 하향 조정함에 따라 투자의견 Hold, 목표주가를 104만원으로 하향한다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	20,232	-3.4	0.6	20,781	-2.6
영업이익	2,410	-6.0	-29.6	2,434	-1.0
세전계속사업이익	1,983	-3.7	-39.8	2,145	-7.6
지배순이익	1,330	-5.0	-43.4	1,468	-9.4
영업이익률 (%)	11.9	-0.3 %pt	-5.1 %pt	11.7	+0.2 %pt
지배순이익률 (%)	6.6	-0.1 %pt	-5.1 %pt	7.1	-0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	76,854	78,445	80,916	81,926
영업이익	11,764	12,209	12,896	12,839
지배순이익	7,781	7,976	8,444	8,457
PER	26.3	28.2	21.5	18.5
PBR	5.1	4.9	3.4	2.7
EV/EBITDA	15.1	15.8	11.9	10.3
ROE	20.3	17.9	16.6	15.0

자료: 유안타증권

[표1] LG 생활건강 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021P	2022F
연결 매출액	2,036.7	2,021.4	2,010.3	2,023.1	1,978.2	2,009.6	2,037.4	2,167.4	7,685.4	7,844.5	8,091.6	8,192.6
화장품	1,158.5	1,115.9	1,026.7	1,140.3	1,062.2	1,066.2	997.5	1,226.6	4,745.8	4,458.1	4,441.4	4,352.5
생활용품	520.7	496.2	540.0	501.3	550.9	522.0	572.6	527.4	1,488.1	1,873.3	2,058.2	2,173.0
음료	357.5	409.4	443.7	381.3	365.0	421.3	467.4	413.4	1,451.5	1,513.1	1,591.9	1,667.1
% YoY												
매출액	7%	13%	-3%	-3%	-3%	-1%	1%	7%	14%	2%	3%	1%
화장품	9%	21%	-10%	-14%	-8%	-4%	-3%	8%	22%	-6%	0%	-2%
생활용품	9%	7%	6%	19%	6%	5%	6%	5%	2%	26%	10%	6%
음료	2%	3%	6%	10%	2%	3%	5%	8%	5%	4%	5%	5%
% 매출비중												
화장품	57%	55%	51%	56%	54%	53%	49%	57%	62%	57%	55%	53%
생활용품	26%	25%	27%	25%	28%	26%	28%	24%	19%	24%	25%	27%
음료	18%	20%	22%	19%	18%	21%	23%	19%	19%	19%	20%	20%
매출총이익	1,297.6	1,284.1	1,259.9	1,210.2	1,220.7	1,256.5	1,287.0	1,307.4	4,768.2	4,881.6	5,051.7	5,071.6
판매관리비	927.0	948.3	917.6	969.2	873.6	931.4	937.7	1,044.9	3,591.8	3,660.7	3,762.1	3,787.7
연결 영업이익	370.6	335.8	342.3	241.0	347.1	325.0	349.3	262.5	1,176.4	1,220.9	1,289.6	1,283.9
화장품	254.2	219.1	215.6	187.2	221.2	198.2	209.4	207.5	897.6	822.9	876.1	836.3
생활용품	66.2	58.8	63.7	20.2	71.1	63.0	68.8	17.6	126.0	205.3	208.9	220.5
음료	50.1	57.9	63.0	33.7	54.8	63.8	71.0	37.4	152.7	192.8	204.7	227.0
% YoY												
영업이익	11%	11%	4%	-6%	-6%	-3%	2%	9%	13%	4%	6%	0%
화장품	15%	23%	9%	-17%	-13%	-10%	-3%	11%	15%	-8%	6%	-5%
생활용품	1%	-7%	-5%	102%	7%	7%	8%	-13%	5%	63%	2%	6%
음료	7%	-6%	0%	61%	9%	10%	13%	11%	12%	26%	6%	11%
% 이익비중												
화장품	69%	65%	63%	78%	64%	61%	60%	79%	76%	67%	68%	65%
생활용품	18%	18%	19%	8%	20%	19%	20%	7%	11%	17%	16%	17%
음료	14%	17%	18%	14%	16%	20%	20%	14%	13%	16%	16%	18%
지배주주 순이익	255.0	221.8	234.7	133.0	236.1	208.9	238.7	162.0	778.1	797.6	844.5	845.7
% Margin												
매출총이익률	64%	64%	63%	60%	62%	63%	63%	60%	62%	62%	62%	62%
영업이익률	18%	17%	17%	12%	18%	16%	17%	12%	15%	16%	16%	16%
화장품	22%	20%	21%	16%	21%	19%	21%	17%	19%	18%	20%	19%
생활용품	13%	12%	12%	4%	13%	12%	12%	3%	8%	11%	10%	10%
음료	14%	14%	14%	9%	15%	15%	15%	9%	11%	13%	13%	14%
순이익률	13%	11%	12%	7%	12%	10%	12%	7%	10%	10%	10%	10%

자료: 유안타증권 리서치센터.

[표2] 화장품 부문 주요 채널/지역 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021P	2022F
화장품	1,158.5	1,115.9	1,026.7	1,140.3	1,062.2	1,066.2	997.5	1,226.6	4,745.8	4,458.1	4,441.4	4,352.5
면세	500.5	491.0	480.5	342.1	400.0	450.0	450.0	410.5	1,846.6	1,663.4	1,814.1	1,710.5
백화점	30.1	31.2	28.7	28.6	30.2	31.7	29.1	29.6	155.3	126.6	118.7	120.6
방판	106.6	103.8	94.5	82.2	102.1	94.5	88.4	76.5	386.4	387.0	387.0	361.4
중국	272.2	242.1	200.9	412.0	255.6	252.9	208.7	427.0	830.0	1,003.9	1,127.2	1,144.1
후	220.0	190.7	165.0	356.0	209.0	200.2	170.0	366.7	614.4	770.9	931.7	945.9
숨	23.0	21.4	15.5	26.0	16.1	19.7	16.3	27.3	115.2	108.4	85.9	79.4
미국	37.6	38.4	48.0	50.0	41.4	42.2	52.8	55.0	180.0	200.0	174.0	191.4
% YoY												
화장품	9%	21%	-10%	-14%	-8%	-4%	-3%	8%	22%	-6%	0%	-2%
면세	23%	89%	-5%	-30%	-20%	-8%	-6%	20%	24%	-10%	9%	-6%
백화점	-12%	-3%	-3%	-6%	0%	2%	1%	3%	-10%	-18%	-6%	2%
방판	3%	2%	-3%	-3%	-4%	-9%	-6%	-7%	10%	0%	0%	-7%
중국	47%	11%	-2%	4%	-6%	4%	4%	4%	52%	21%	12%	2%
후	57%	17%	3%	16%	-5%	5%	3%	3%	51%	25%	21%	2%
숨	15%	-7%	-26%	-41%	-30%	-8%	5%	5%	39%	-6%	-21%	-8%
미국	-25%	-23%	-4%	0%	10%	10%	10%	10%	-	11%	-13%	10%

자료: 유안타증권 리서치센터 (참고) 해외법인(중국, 미국)은 유안타증권 추정치, 브랜드 매출은 회사 제공 수치

[표3] 브랜드별 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021P	2022F
Luxury	987.0	966.4	881.9	980.7	910.3	929.8	861.8	1,030.3	3,642.0	3,605.0	3,816.0	3,732.2
후	771.6	728.7	682.8	741.2	718.1	706.9	673.3	809.5	2,583.6	2,611.6	2,924.9	2,907.8
숨	84.6	78.1	60.6	68.4	72.2	69.3	53.9	67.5	472.9	344.7	291.7	262.9
오휘	41.7	54.7	44.1	43.3	38.2	52.2	42.9	49.1	165.2	170.2	183.8	182.4
빌리프	18.5	21.2	20.5	22.8	17.0	21.3	19.9	24.5	96.9	85.4	83.1	82.8
Premium	171.5	149.5	144.8	159.6	151.9	136.5	135.7	196.2	1,103.8	853.1	625.4	620.3
% YoY												
Luxury	19%	35%	-7%	-12%	-8%	-4%	-2%	5%	22%	-1%	6%	-2%
후	31%	51%	-3%	-12%	-7%	-3%	-1%	9%	28%	1%	12%	-1%
숨	0%	6%	-28%	-33%	-15%	-11%	-11%	-1%	9%	-27%	-15%	-10%
오휘	15%	48%	10%	-24%	-8%	-4%	-3%	13%	12%	3%	8%	-1%
빌리프	-3%	-4%	-10%	8%	-8%	1%	-3%	8%	-3%	-12%	-3%	0%
Premium	-29%	-29%	-26%	-23%	-11%	-9%	-6%	23%	21%	-23%	-27%	-1%

자료: 유안타증권 리서치센터

LG 생활건강 (051900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	76,854	78,445	80,916	81,926	85,855
매출원가	29,172	29,629	30,400	31,210	32,278
매출총이익	47,682	48,816	50,517	50,716	53,577
판매비	35,918	36,607	37,621	37,877	39,952
영업이익	11,764	12,209	12,896	12,839	13,625
EBITDA	14,274	14,831	15,142	14,796	15,333
영업외손익	-843	-998	-1,023	-940	-915
외환관련손익	30	6	17	17	17
이자손익	-52	-75	-60	-42	-17
관계기업관련손익	69	70	70	70	70
기타	-891	-999	-1,050	-986	-986
법인세비용차감전순손익	10,921	11,211	11,873	11,899	12,710
법인세비용	3,039	3,080	3,263	3,282	3,506
계속사업순손익	7,882	8,131	8,610	8,616	9,203
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	7,882	8,131	8,610	8,616	9,203
지배지분순이익	7,781	7,976	8,444	8,457	9,034
포괄순이익	8,019	8,029	8,509	8,515	9,102
지배지분포괄이익	7,920	7,875	8,345	8,350	8,926

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	11,396	10,048	10,778	10,694	10,535
당기순이익	7,882	8,131	8,610	8,616	9,203
감가상각비	2,239	2,339	1,974	1,692	1,451
외환손익	4	11	-17	-17	-17
중속, 관계기업관련손익	-69	-70	-70	-70	-70
자산부채의 증감	157	-978	-598	-334	-831
기타현금흐름	1,183	615	878	807	800
투자활동 현금흐름	-4,614	-7,459	-7,624	-6,384	-6,454
투자자산	6	12	10	8	7
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,261	-5,057	-5,000	-3,758	-3,827
유형자산 감소	127	68	0	0	0
기타현금흐름	-1,485	-2,481	-2,633	-2,633	-2,633
재무활동 현금흐름	-4,294	-4,657	-3,498	-3,394	-3,394
단기차입금	-517	-973	-810	-675	-675
사채 및 장기차입금	-1,336	-808	189	158	158
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1,586	-1,964	-1,964	-1,964	-1,964
기타현금흐름	-855	-912	-912	-912	-912
연결범위변동 등 기타	16	-62	4,505	1,342	1,345
현금의 증감	2,505	-2,130	4,162	2,258	2,032
기초 현금	3,966	6,471	4,341	8,503	10,761
기말 현금	6,471	4,341	8,503	10,761	12,793
NOPLAT	11,764	12,209	12,896	12,839	13,625
FCF	8,136	4,991	5,778	6,935	6,708

자료: 유안타증권

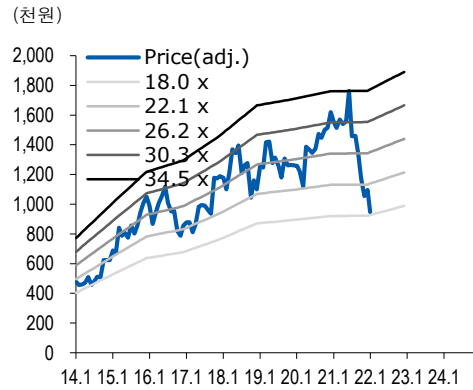
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	21,631	19,828	24,429	26,867	29,598
현금및현금성자산	6,471	4,341	8,503	10,761	12,794
매출채권 및 기타채권	6,463	6,380	6,562	6,638	6,931
재고자산	7,463	8,090	8,345	8,449	8,854
비유동자산	43,306	48,186	48,740	50,611	52,800
유형자산	20,360	23,298	24,053	26,119	28,495
관계기업등 지분관련자산	566	600	670	740	811
기타투자자산	78	81	81	81	81
자산총계	64,937	68,014	73,168	77,477	82,397
유동부채	17,712	14,797	13,135	12,529	11,944
매입채무 및 기타채무	9,828	9,192	9,257	9,326	9,417
단기차입금	2,876	1,864	1,054	378	-297
유동성장기부채	1,036	36	36	36	36
비유동부채	4,854	4,725	4,914	5,072	5,230
장기차입금	36	228	417	575	733
사채	300	300	300	300	300
부채총계	22,566	19,522	18,050	17,601	17,174
지배지분	41,467	47,560	54,058	58,725	63,969
자본금	886	886	886	886	886
자본잉여금	973	973	973	973	973
이익잉여금	41,749	48,054	54,654	59,423	64,768
비지배지분	904	932	1,060	1,151	1,254
자본총계	42,371	48,492	55,118	59,876	65,223
순차입금	-746	-936	-5,719	-8,495	-11,045
총차입금	6,452	3,992	3,371	2,854	2,336

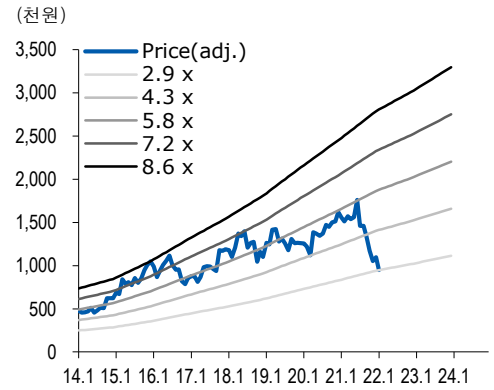
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	48,337	49,587	51,101	51,184	54,874
BPS	247,477	283,837	322,619	350,473	381,767
EBITDAPS	80,564	83,706	85,464	83,507	86,540
SPS	433,766	442,745	456,693	462,392	484,564
DPS	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000
PER	26.3	28.2	21.5	18.5	17.3
PBR	5.1	4.9	3.4	2.7	2.5
EV/EBITDA	15.1	15.8	11.9	10.3	9.8
PSR	2.9	3.2	2.4	2.1	2.0

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	13.9	2.1	3.2	1.2	4.8
영업이익 증가율 (%)	13.2	3.8	5.6	-0.4	6.1
지배순이익 증가율 (%)	14.0	2.5	5.9	0.2	6.8
매출총이익률 (%)	62.0	62.2	62.4	61.9	62.4
영업이익률 (%)	15.3	15.6	15.9	15.7	15.9
지배순이익률 (%)	10.1	10.2	10.4	10.3	10.5
EBITDA 마진 (%)	18.6	18.9	18.7	18.1	17.9
ROIC	22.3	20.5	19.6	18.8	19.0
ROA	13.2	12.0	12.0	11.2	11.3
ROE	20.3	17.9	16.6	15.0	14.7
부채비율 (%)	53.3	40.3	32.7	29.4	26.3
순차입금/자기자본 (%)	-1.8	-2.0	-10.6	-14.5	-17.3
영업이익/금융비용 (배)	84.8	97.6	122.5	144.5	188.3

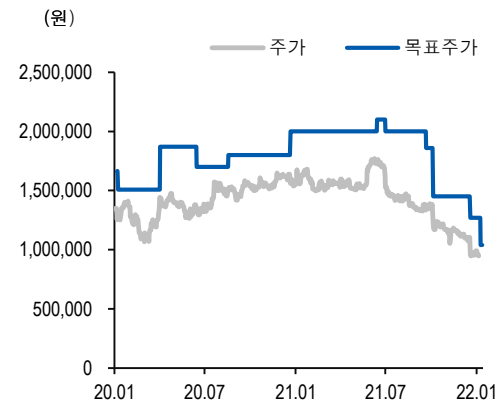
P/E band chart



P/B band chart



LG 생활건강 (051900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-28	HOLD	1,040,000	1년		
2022-01-10	BUY	1,270,000	1년	-24.30	-22.05
2021-12-01	BUY	1,450,000	1년	-20.18	-14.55
2021-10-27	HOLD	1,450,000	1년	-18.21	-
2021-10-13	BUY	1,860,000	1년	-26.54	-25.27
2021-07-23	BUY	2,000,000	1년	-29.29	-25.25
2021-07-06	BUY	2,100,000	1년	-18.53	-16.05
2021-01-12	BUY	2,000,000	1년	-21.03	-11.50
2020-09-09	BUY	1,800,000	1년	-14.02	-8.39
2020-07-07	BUY	1,700,000	1년	-15.99	-7.47

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)	92.7
Hold(중립)	7.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-26

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## 유안타 ESG Tearsheet

지주, 화장품/음식료, 제약/바이오, 소매/유통 산업내 순위	3위(52개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+10점</b>
E (Environment)	+4점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	<b>LG 생활건강</b>
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	051900 KS
Industry	화장품
Analyst	박은정
Analyst Contact	Eunjung.park@yuantakorea.com

### ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
<b>LG 생활건강</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>
아모레퍼시픽	-2	3	1	2
코스맥스	-3	3	-2	-2
한국콜마	-1	-1	-1	-3
코스메카코리아	0	1	-3	-2
평균	1	2	1	2

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 LG 생활건강 포함 52개 동종 업종 ESG 점수 반영

### ESG Qualitative 평가 점수

+4	<b>ESG 외부평가기관 수상 내역</b>
+2	S&P: DJSI World 3년 연속 편입, 한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+1	서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 AA
+2	<b>최근 이슈 관련 애널리스트 Comments</b>
	협력회사에 대한 CSR 평가 체계 구축
	ESG 위원회 설치 및 운영
	'그린패키징 가이드' 적용을 통해 용기 라벨 제거 등 포장 폐기물 감소 활동 실천

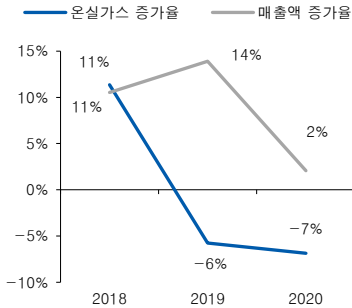
### 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
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	-	-
ESG 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

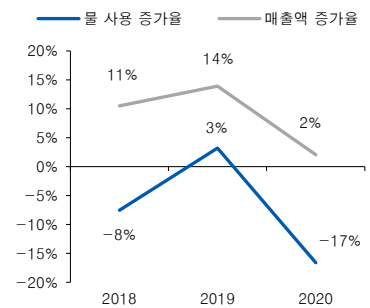


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 매출증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

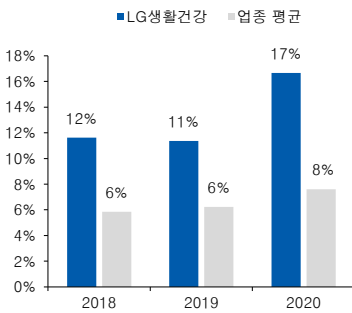


주: 국내 취수량 기준  
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 매출액 증가율 = +2점

Social

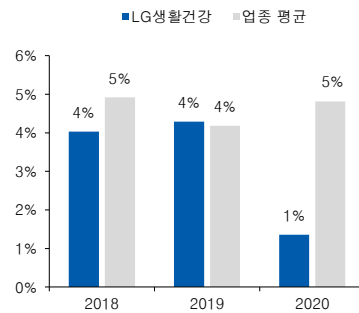


여성임원비율 vs. 업종 평균



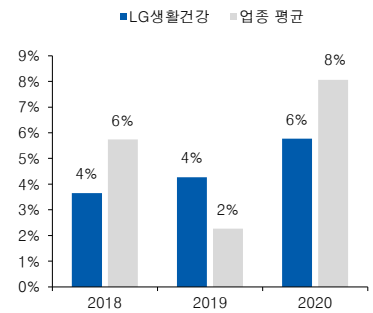
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

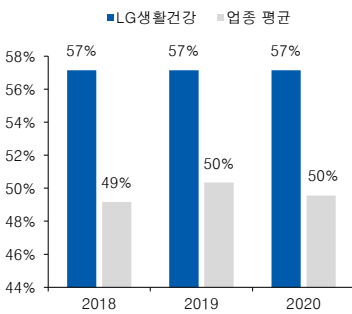


주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

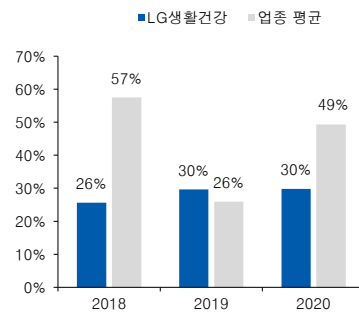


사외이사 비율 vs. 업종 평균



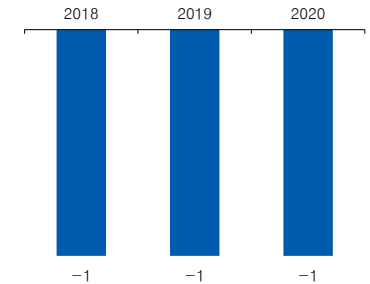
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영  
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



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

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

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