

현대제철 (004020)

철강



이현수
02 3770 5718
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	67,000원 (D)
현재주가 (1/27)	38,300원
상승여력	75%

시가총액	51,110억원
총발행주식수	133,445,785주
60일 평균 거래대금	269억원
60일 평균 거래량	641,009주
52주 고	61,900원
52주 저	37,100원
외인지분율	20.92%
주요주주	기아 외 10 인 35.97%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(8.7)	(16.2)	(10.1)
상대	4.7	(3.0)	7.4
절대(달러환산)	(9.5)	(18.1)	(17.1)

4Q21 Review: 견조함을 지켜줄 카드가 있다

4Q21(P): 별도 영업이익 7,390억원, 연결 영업이익 7,721억원

연결 영업이익, 당사 추정(8,410억원) 및 Consensus(8,531억원) 하회

1) **별도**: 영업이익 7,390억원을 기록하여 당사 추정(7,910억원)을 하회. 제품 판매량은 461만톤으로 당사 추정(513만톤)을 -10% 하회. 봉형강류 판매량은 계절적 성수기에도 불구하고 전분기비 -5% 감소. 국내 수요 비중이 높은 철근 판매는 선방했으나 형강류 판매의 경우 해외 가격 하락에 따라 수출 감소가 나타난 것으로 관측. 판재류 판매량은 전분기비 증가했으나 완성차 업체들의 생산 차질이 4Q에도 발생하며 예상보다 낮은 수준의 증가 폭을 기록. 다만 원가 부담이 가중 됐음에도 불구하고 4Q에 있었던 차강판 가격 인상이 판재류 전체 ASP 상승을 이끌며 판재류 스프레드는 전분기비 개선된 것으로 예상. 2) **연결**: 완성차 업체들의 해외 공장 가동을 부진에 따라 동사의 해외 SSC 역시 수익성이 전분기비 감소한 것으로 추정.

1Q22, 판매량 증가 vs. 판재류 스프레드 축소

4Q21 판매량 부진의 한 원인으로 물류 차질이 있었으나 1Q22는 물류 부분이 정상화되고 완성차 업체 가동률 상승으로 판재류 판매가 증가하며 전체 판매량은 계절적 비수기임에도 불구하고 전분기비 증가할 것으로 추정. 다만, 차강판 인상 효과가 소멸되고 4Q21 약세를 보였던 중국 철강제품 가격이 1Q22부터 동사에 영향을 미치며 판재류 ASP는 전분기비 하락할 것으로 예상. 원재료의 경우 철광석 투입원가는 하락하나 원료탄 투입원가가 크게 오르며 원가 부담을 초래할 것으로 추정. 판재류 스프레드 축소로 인한 수익성 악화 폭이 판매량 증가로 인한 단위당 고정비 감소 효과를 넘어서며 전체 영업이익은 전분기비 떨어질 것으로 판단.

2022년, 차강판이 지탱할 수익성

2021년 하반기부터 이어지고 있는 중국 철강 업황 부진은 2022년 상반기까지 동사에 영향을 미치며 2022년 영업이익은 전년대비 감소할 것으로 예상. 그러나 하반기 원재료 가격 약세를 전망하고 있는 바, 상대적으로 가격 변동성이 낮은 차강판은 스프레드와 물량 측면에서 긍정적 효과를 가지고 올 것으로 판단. 투자 의견은 BUY 유지, 목표주가는 2022년 영업이익 및 순이익 추정치 하향 조정에 따라 기존 72,000원에서 67,000원(2022년 추정 BPS 기준, Target PBR 0.5x)으로 변경.

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	64,405	34.7	9.9	66,271	-2.8
영업이익	7,721	1,293.9	-6.6	8,531	-9.5
세전계속사업이익	5,590	흑전	-30.9	7,830	-28.6
지배순이익	3,315	흑전	-43.3	5,580	-40.6
영업이익률 (%)	12.0	+10.8 %pt	-2.1 %pt	12.9	-0.9 %pt
지배순이익률 (%)	5.1	흑전	-4.9 %pt	8.4	-3.3 %pt

자료: 유안타증권

결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	205,126	180,234	228,499	280,340
영업이익	3,313	730	24,475	23,275
지배순이익	171	-4,300	14,615	15,239
PER	320.0	-8.1	3.7	3.4
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.0	9.1	4.1	4.1
ROE	0.1	-2.6	8.6	8.4

자료: 유안타증권

[표-1] 현대제철 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비			
	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E	
별도 매출액	5,847	23,453	23,514	6,061	24,531	24,613	3.7%	4.6%	4.7%	
	영업이익	652	2,642	2,779	544	2,129	2,204	-16.6%	-19.4%	-20.7%
	OPM	11.2%	11.3%	11.8%	9.0%	8.7%	9.0%	-2.2%p	-2.6%p	-2.9%p
연결 매출액	6,716	26,963	27,097	6,928	28,034	28,189	3.2%	4.0%	4.0%	
	영업이익	697	2,823	2,974	591	2,328	2,417	-15.2%	-17.6%	-18.7%
	OPM	10.4%	10.5%	11.0%	8.5%	8.3%	8.6%	-1.9%p	-2.2%p	-2.4%p
	지배순이익	460	1,872	2,019	386	1,524	1,620	-16.1%	-18.6%	-19.8%

자료: 유안타증권

[표-2] 현대제철 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

	2020	2021P	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	15,568	19,991	24,531	4,252	4,866	5,150	5,724	11.1%	43.5%	6,061	6,359	5,838	6,272
¹⁾ 봉형강류	4,674	6,495	7,615	1,260	1,704	1,762	1,769	0.4%	43.6%	1,839	2,010	1,813	1,953
²⁾ 판재류	8,473	10,662	13,463	2,411	2,466	2,641	3,143	19.0%	42.9%	3,358	3,470	3,172	3,463
기타	2,421	2,834	3,452	580	695	747	811	8.5%	45.7%	864	878	854	856
판매량	19,677	19,110	19,982	4,926	5,035	4,537	4,612	1.7%	-9.3%	4,954	5,202	4,743	5,083
¹⁾ 봉형강류	6,560	6,806	6,648	1,616	1,916	1,679	1,595	-5.0%	-6.0%	1,616	1,753	1,578	1,701
²⁾ 판재류	11,407	10,459	11,509	2,874	2,577	2,403	2,605	8.4%	-11.5%	2,876	2,981	2,716	2,935
기타	1,711	1,845	1,825	436	542	455	412	-9.5%	-7.0%	461	468	449	447
¹⁾ 봉형강류 ASP(A)	712	954	1,146	780	889	1,049	1,109	5.7%	52.8%	1,138	1,147	1,149	1,148
변동폭	-35	242	191	54	110	160	60	-	-	28	9	2	-1
³⁾ 원재료 투입가격(B)	354	583	683	481	549	632	669	5.8%	72.6%	683	683	683	683
변동폭	-35	229	100	94	68	84	36	-	-	14	0	0	0
추정 스프레드(A-B)	359	372	462	299	341	417	441	5.7%	30.2%	455	464	466	465
변동폭	-1	13	91	-40	42	76	24	-	-	14	9	2	-1
²⁾ 판재류 ASP(C)	743	1,019	1,170	839	957	1,099	1,207	9.8%	61.5%	1,168	1,164	1,168	1,180
변동폭	-58	277	150	92	118	142	108	-	-	-39	-4	4	12
⁴⁾ 원재료 투입가격(D)	311	422	544	346	409	454	479	5.5%	50.2%	531	565	550	529
변동폭	-24	111	122	27	63	45	25	-	-	53	34	-15	-21
추정 스프레드(C-D)	432	597	626	493	548	645	728	12.8%	69.9%	636	599	617	651
변동폭	-34	166	28	65	55	97	83	-	-	-92	-37	19	33
영업이익	42	2,300	2,129	297	484	781	739	-5.3%	1983.3%	544	492	472	621
이익률	0.3%	11.5%	8.7%	7.0%	9.9%	15.2%	12.9%	-2.2%p	12.0%p	9.0%	7.7%	8.1%	9.9%

자료: 유안타증권, 주 1) 철근+H 형강+형강, 주 2) 열연+냉연+후판, 주 3) 국산 철스크랩 중량 A(1.1톤), 주 4) 철광석(1.6톤)+원료탄(0.75톤) 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 ¹⁾	(달러/톤)	153	188	168	135	121	120	117	116
(중국수입 CFR)	Index ²⁾	123	162	183	194	111	120	122	117
	당분기	166	199	161	110	125	120	115	115
원료탄 가격 ¹⁾	(달러/톤)	120	128	176	270	379	374	354	336
(호주수출 FOB)	Index ²⁾	116	122	117	203	371	383	370	340
	당분기	127	137	264	369	390	360	330	330
쇳물 1톤 생산기준, 원재료 추정 구매액		335	397	400	418	477	472	453	437
(달러/톤)	철광석 1.6톤	245	300	268	216	193	192	187	185
	원료탄 0.75톤	90	96	132	202	284	280	266	252
쇳물 1톤 생산기준, 원재료 추정 투입액 ³⁾		346	409	454	479	531	565	550	529
(천원/톤)	전분기비 증감	27	63	45	25	53	34	-15	-21
	철광석 1.6톤	250	305	324	283	243	229	226	221
	전분기비 증감	33	55	19	-41	-40	-14	-4	-4
	원료탄 0.75톤	96	104	130	196	289	336	325	308
	전분기비 증감	-6	8	26	66	93	47	-11	-17

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	2021P	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액		18,023	22,850	28,034	4,927	5,622	5,860	6,441	9.9%	34.7%	6,928	7,248	6,708	7,150
	별도	15,568	19,991	24,531	4,252	4,866	5,150	5,724	11.1%	43.5%	6,061	6,359	5,838	6,272
	국내 기타	1,349	1,882	2,298	424	442	472	544	15.3%	39.1%	572	591	546	589
	해외	2,863	3,312	3,970	851	792	804	866	7.7%	-2.4%	994	993	986	997
	(연결조정)	1,756	2,335	2,764	599	478	566	693	-	-	698	695	662	709
영업이익		73	2,448	2,328	304	545	826	772	-6.6%	1293.9%	591	544	525	668
	이익률	0.4%	10.7%	8.3%	6.2%	9.7%	14.1%	12.0%	-2.1%p	10.8%p	8.5%	7.5%	7.8%	9.3%
	별도	42	2,300	2,129	297	484	781	739	-5.3%	1983.3%	544	492	472	621
	이익률	0.3%	11.5%	8.7%	7.0%	9.9%	15.2%	12.9%	-2.2%p	12.0%p	9.0%	7.7%	8.1%	9.9%
	국내 기타	28	115	80	30	35	28	22	-21.0%	38.9%	20	21	19	21
	이익률	2.1%	6.1%	3.5%	7.1%	8.0%	5.8%	4.0%	-1.8%p	0.0%p	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
	해외	22	90	114	14	21	39	17	-55.3%	흑전	27	30	31	27
	이익률	0.8%	2.7%	2.9%	1.6%	2.6%	4.8%	2.0%	-2.8%p	2.4%p	2.7%	3.0%	3.1%	2.7%
	(연결조정)	18	57	-4	36	-6	21	6	-	-	0	-2	-3	0
세전이익		-504	2,149	2,147	286	495	809	559	-30.9%	흑전	546	497	482	621
	이익률	-2.8%	9.4%	7.7%	5.8%	8.8%	13.8%	8.7%	-5.1%p	14.9%p	7.9%	6.9%	7.2%	8.7%
지배순이익		-430	1,461	1,524	210	335	585	332	-43.3%	흑전	386	353	344	442
	이익률	-2.4%	6.4%	5.4%	4.3%	6.0%	10.0%	5.1%	-4.8%p	10.5%p	5.6%	4.9%	5.1%	6.2%

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	228,499	280,340	281,891
매출원가	191,152	169,302	192,801	243,396	243,976
매출충이익	13,974	10,932	35,698	36,944	37,914
판매비	10,661	10,202	11,223	13,668	13,744
영업이익	3,313	730	24,475	23,275	24,170
EBITDA	18,791	16,522	40,443	38,666	40,421
영업외손익	-2,796	-5,769	-2,984	-1,810	-1,350
외환관련손익	-332	-60	-1,057	0	0
이자손익	-3,023	-2,943	-2,862	-2,792	-2,332
관계기업관련손익	76	189	17	0	0
기타	483	-2,955	918	982	982
법인세비용차감전순손익	517	-5,039	21,491	21,465	22,820
법인세비용	260	-638	6,440	5,796	6,161
계속사업순손익	256	-4,401	15,051	15,670	16,659
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	256	-4,401	15,051	15,670	16,659
지배지분순이익	171	-4,300	14,615	15,239	16,201
포괄순이익	3,100	-4,707	14,520	10,485	11,474
지배지분포괄이익	3,008	-4,627	14,058	10,138	11,094

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	18,879	23,772	36,024
당기순이익	256	-4,401	15,051	15,670	16,659
감가상각비	14,545	14,931	15,209	14,718	15,680
외환손익	221	296	1,211	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-9,038	5,736	-16,828	-7,585	2,818
기타현금흐름	279	3,522	4,237	969	867
투자활동 현금흐름	-11,629	-24,378	-9,745	-12,792	-13,992
투자자산	-122	-10,124	-1,791	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-11,572	-10,336	-7,401	-12,800	-14,000
유형자산 감소	-19	608	140	0	0
기타현금흐름	84	-4,527	-693	8	8
재무활동 현금흐름	6,907	4,545	-5,822	-5,259	-21,259
단기차입금	-2,386	-3,675	350	0	0
사채 및 장기차입금	10,287	8,950	-5,550	-4,000	-20,000
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-994	-994	-676	-1,333	-1,333
기타현금흐름	0	263	53	74	74
연결범위변동 등 기타	-5	-236	-2,961	-5,845	-898
현금의 증감	1,537	15	350	-124	-125
기초 현금	7,621	9,158	9,172	9,522	9,398
기말 현금	9,158	9,172	9,522	9,398	9,273
NOPLAT	3,313	730	24,475	23,275	24,170
FCF	-5,308	9,748	11,478	10,972	22,024

자료: 유안타증권

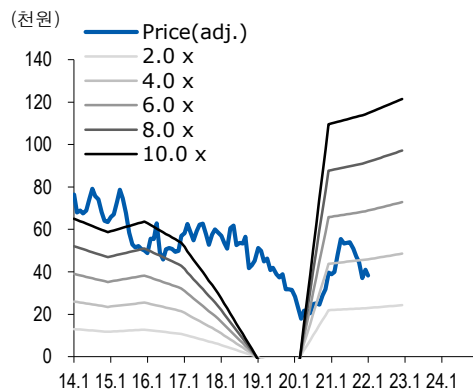
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	95,787	99,348	123,382	133,848	134,298
현금및현금성자산	9,158	9,172	9,522	9,398	9,273
매출채권 및 기타채권	27,736	25,824	32,034	35,392	35,583
재고자산	54,156	46,878	62,460	69,691	70,077
비유동자산	247,876	249,103	240,634	238,043	235,792
유형자산	205,633	198,743	190,634	188,716	187,036
관계기업등 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	364,016	371,891	370,090
유동부채	64,203	60,727	68,319	67,243	70,558
매입채무 및 기타채무	33,529	28,402	32,663	35,588	38,902
단기차입금	7,272	5,534	6,436	6,436	6,436
유동성장기부채	21,282	23,411	25,643	21,643	21,643
비유동부채	107,122	120,793	114,988	114,988	94,988
장기차입금	48,966	52,079	50,518	50,518	40,518
사채	44,058	46,944	42,266	42,266	32,266
부채총계	171,325	181,520	183,307	182,231	165,546
지배지분	168,984	163,454	176,875	185,614	200,500
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	123,325	137,249	152,134
비지배지분	3,354	3,476	3,834	4,045	4,045
자본총계	172,337	166,930	180,709	189,659	204,545
순차입금	110,574	111,979	105,961	102,085	82,211
총차입금	122,880	137,378	133,313	129,313	109,313

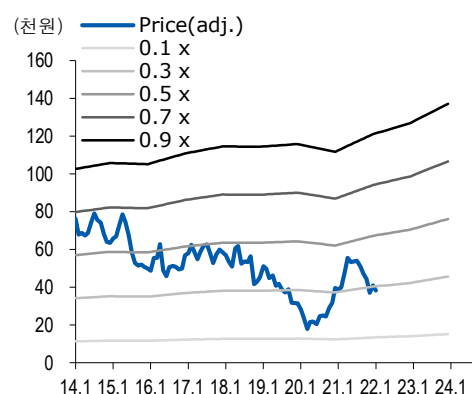
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	128	-3,222	10,952	11,420	12,140
BPS	128,729	124,257	134,459	141,102	152,418
EBITDAPS	14,081	12,381	30,307	28,975	30,290
SPS	153,715	135,062	171,230	210,078	211,240
DPS	750	500	1,000	1,000	1,000
PER	320.0	-8.1	3.7	3.4	3.2
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.0	9.1	4.1	4.1	3.4
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	26.8	22.7	0.6
영업이익 증가율 (%)	-67.7	-78.0	3,251.3	-4.9	3.8
지배순이익 증가율 (%)	-95.7	적전	흑전	4.3	6.3
매출총이익률 (%)	6.8	6.1	15.6	13.2	13.5
영업이익률 (%)	1.6	0.4	10.7	8.3	8.6
지배순이익률 (%)	0.1	-2.4	6.4	5.4	5.7
EBITDA 마진 (%)	9.2	9.2	17.7	13.8	14.3
ROIC	0.6	0.2	6.6	6.3	6.6
ROA	0.1	-1.2	4.1	4.1	4.4
ROE	0.1	-2.6	8.6	8.4	8.4
부채비율 (%)	99.4	108.7	101.4	96.1	80.9
순차입금/자기자본 (%)	65.4	68.5	59.9	55.0	41.0
영업이익/금융비용 (배)	1.0	0.2	8.0	7.8	9.6

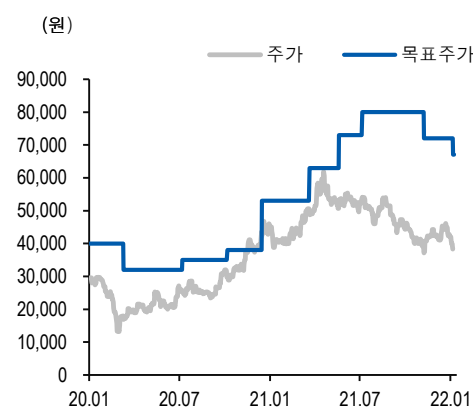
P/E band chart



P/B band chart



현대제철 (004020) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-01-28	BUY	67,000	1년		
2021-11-30	BUY	72,000	1년	-41.12	-35.90
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)	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 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet

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

ESG 평가 기업	현대제철
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	-3	1	1	-1
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, 한국경영인인증원: 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

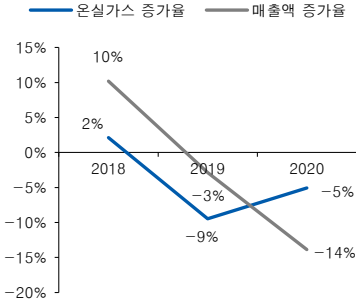
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가 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 증가 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

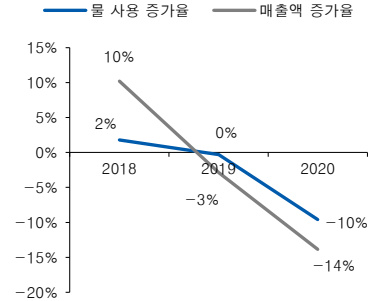


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

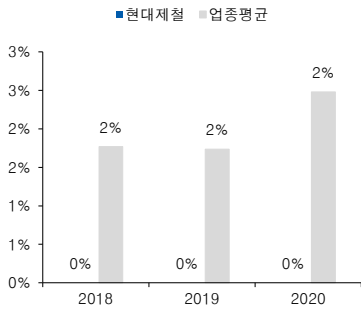


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

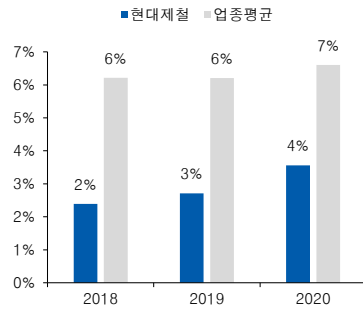


여성임원비율 vs. 업종 평균



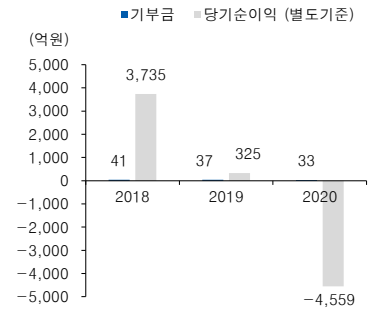
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

기부금 및 당기순이익 추이

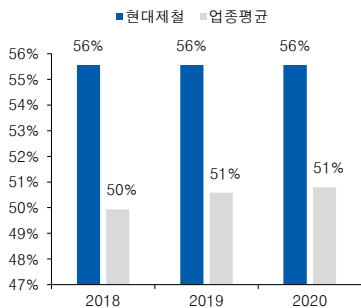


주: 2020 년 당기순손실 발생
 ▶ 2020년 당기순손실 발생하였으나 사회기부금 지급 = +1점

Governance

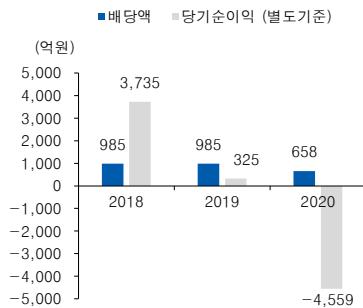


사외이사 비율 vs. 업종 평균



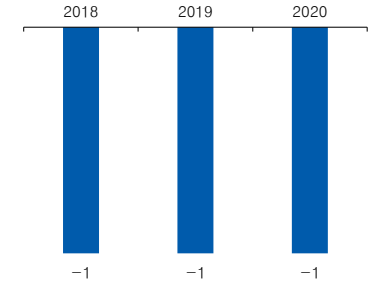
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

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 없을 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.