

POSCO (005490)

철강



이현수

02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	460,000원 (D)
현재주가 (1/28)	265,000원
상승여력	74%

시가총액	231,045억원
총발행주식수	87,186,835주
60일 평균 거래대금	1,190억원
60일 평균 거래량	418,902주
52주 고	409,500원
52주 저	245,500원
외인지분율	52.63%
주요주주	국민연금공단 9.74%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(6.5)	(12.0)	6.0
상대	6.0	(0.5)	22.1
절대(달려환산)	(7.9)	(14.6)	(1.6)

4Q21 Review: 변화의 시작을 알리다

4Q21(P): 별도 영업이익 1조 6,730억원, 연결 영업이익 2조 3,680억원

연결 영업이익, 당사 추정(2조 7,699억원) 하회 및 Consensus(2조 3,855억원) 부합

1) **별도**: 영업이익 1조 6,730억원을 기록하여 당사 추정(2조 1,420억원)을 하회. 4Q21 탄소강ASP는 전분기비 +4.6만원/톤 상승하여 당사 예상(전분기비 +2.5만원/톤 상승)을 상회. 제품 판매량은 862만톤으로 당사 예상(892만톤)을 하회. 전분기비 주요 원재료(철광석+원료탄) 투입원가 상승 폭이 탄소강ASP 상승 폭을 상회하며 스프레드는 악화된 것으로 추정. 또한, 부재료 가격 상승과 예상보다 낮았던 판매량이 당사 기대치보다 영업이익이 낮게 나온 이유로 파악. 2) **연결**: 해외 철강부문 영업이익 규모가 중국 상황 악화 등의 영향으로 전분기비 감소.

1Q22, 탄소강 스프레드 축소 불가피

당초 1Q22 철광석 및 원료탄 가격이 약세를 보일 것으로 예상했으나 호주 및 브라질 등 주요 광산들이 위치한 국가의 기후적 요인(폭우) 및 COVID-19 재확산으로 인한 생산 차질이 공급 우려를 발생시키며 철광석과 원료탄 가격이 강세 나타내고 있어. 특히 원료탄 가격 급등이 동사의 1Q22 원가에 부담을 줄 것으로 예상. 반면, 4Q21 약세를 보였던 중국 내수 철강제품 가격이 1Q22부터 동사 판매단가에 영향을 미치며 탄소강 ASP는 전분기비 하락할 것으로 전망. 즉, 탄소강 스프레드 약세로 4Q21 대비 1Q22 영업이익(별도) 축소는 불가피할 것으로 예상. 물량 측면에서도 2021년말 조업을 종료한 포항1고로와 2~6월에 있을 광양 4고로 개수 영향으로 상반기 분기별 판매량은 840~850만톤에 그칠 것으로 추정.

비철강 부문에 대한 관심 올라갈 수 있는 계기

1/28일 주주총회에서 물적분할과 관련된 안건이 가결. 물적분할이 긍정적이냐 부정적이냐 하는 부분에 대해서는 지난번 보고서에서 밝힌 바와 같이 부정적으로만 보는 시각은 경계해야 한다고 생각. 분할을 했지만 여전히 철강 부문이 동사의 실적과 주가에 가장 큰 영향을 미칠 것이라 예상. 다만, 이번 물적분할은 동사 사업 부문 중 성장성을 지니고 있는 2차전지 소재 및 수소 산업과 관련된 사업에 대해 이전보다 투자자들의 관심이 커질 수 있는 계기가 되었다고 판단. 투자 의견은 BUY 유지, 목표주가는 2022년 영업이익 및 순이익 추정치 하향 조정에 따라 기존 530,000원에서 460,000원(2022년 추정 BPS 기준, Target PBR 0.7x)으로 변경.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	4Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	213,343	39.8	3.4	203,522	4.8
영업이익	23,683	174.3	-24.0	23,855	-0.7
세전계속사업이익	20,993	305.0	-37.5	22,637	-7.3
지배순이익	14,982	113.7	-38.3	15,815	-5.3
영업이익률 (%)	11.1	+5.4 %pt	-4.0 %pt	11.7	-0.6 %pt
지배순이익률 (%)	7.0	+2.4 %pt	-4.8 %pt	7.8	-0.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	643,668	577,928	763,324	816,316
영업이익	38,689	24,030	92,380	79,715
지배순이익	18,351	16,021	66,170	56,607
PER	11.4	11.1	3.6	4.1
PBR	0.4	0.3	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.4	4.2	2.5	2.3
ROE	4.2	3.6	13.9	10.6

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

	2020	2021P	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	26,510	39,920	44,147	7,800	9,277	11,315	11,527	1.9%	62.9%	10,808	10,666	11,266	11,406
탄소강	21,497	32,642	35,627	6,354	7,675	9,346	9,267	-0.8%	60.3%	8,761	8,557	9,095	9,214
기타	5,013	7,278	8,519	1,446	1,602	1,969	2,260	14.8%	74.2%	2,047	2,110	2,171	2,192
판매량	34,269	35,455	34,766	8,812	9,000	9,022	8,621	-4.4%	-4.1%	8,529	8,461	8,903	8,872
탄소강	32,452	33,472	32,761	8,331	8,521	8,517	8,103	-4.9%	-4.8%	8,033	7,962	8,398	8,368
기타	1,817	1,983	2,004	481	479	505	518	2.6%	7.5%	496	499	505	504
탄소강 ASP(A)	662	975	1,087	763	901	1,097	1,144	4.2%	68.4%	1,091	1,075	1,083	1,101
변동폭	-59	313	112	83	138	197	46	-	-	-53	-16	8	18
¹⁾ 원재료 투입가격(B)	306	419	549	328	388	450	509	13.0%	67.4%	552	561	552	532
변동폭	-24	113	130	24	60	62	59	-	-	42	10	-9	-21
추정 스프레드(A-B)	356	556	538	435	513	647	635	-1.9%	69.2%	539	514	531	570
변동폭	-35	200	-18	60	78	134	-12	-	-	-95	-26	17	39
영업이익	1,135	6,650	5,920	1,073	1,608	2,296	1,673	-27.1%	219.5%	1,215	1,147	1,676	1,882
이익률	4.3%	16.7%	13.4%	13.8%	17.3%	20.3%	14.5%	-5.8%p	7.1%p	11.2%	10.7%	14.9%	16.5%

자료: 유안타증권, 주 1) 철광석(1.6톤)+원료탄(0.75톤) 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 ¹⁾	(달러/톤)	140	177	174	160	117	120	119	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
숯물 1톤 생산기준, 원재료 추정 구매액		314	379	410	459	471	472	456	438
(달러/톤)	철광석 1.6톤	224	283	279	257	187	192	190	186
	원료탄 0.75톤	90	96	132	202	284	280	266	252
숯물 1톤 생산기준, 원재료 추정 투입액 ³⁾		328	388	450	509	552	561	552	532
(천원/톤)	전분기비 증감	24	60	62	59	42	10	-9	-21
	철광석 1.6톤	232	284	320	313	263	225	227	224
	전분기비 증감	30	52	36	-7	-50	-38	2	-4
	원료탄 0.75톤	96	104	130	196	289	336	325	308
	전분기비 증감	-6	8	26	66	93	47	-11	-17

자료: 유안타증권

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-3] POSCO 연결기준

(단위: 십억원)

	2020	2021P	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	57,793	76,332	81,632	16,069	18,292	20,637	21,334	3.4%	39.8%	19,686	19,900	20,820	21,226
철강	44,258	63,549	69,271	13,025	15,357	17,140	18,027	5.2%	49.6%	17,032	16,808	17,544	17,887
(본사)	26,510	39,920	44,147	7,800	9,277	11,315	11,527	1.9%	62.9%	10,808	10,666	11,266	11,406
(본사 외)	17,748	23,629	25,124	5,225	6,079	5,825	6,499	11.6%	30.8%	6,224	6,142	6,278	6,480
무역	32,292	45,290	47,148	9,224	11,167	12,702	12,197	-4.0%	45.9%	11,160	11,965	12,167	11,855
E&C	7,610	7,413	7,487	1,658	1,719	1,835	2,201	19.9%	11.1%	1,674	1,737	1,853	2,223
기타	5,589	6,789	7,345	1,512	1,466	1,813	1,998	10.2%	35.0%	1,762	1,624	1,971	1,988
(연결조정)	31,956	46,708	49,619	9,349	11,417	12,854	13,089	-	-	11,943	12,235	12,715	12,726
영업이익	2,403	9,238	7,971	1,552	2,201	3,117	2,368	-24.0%	174.3%	1,712	1,571	2,227	2,461
이익률	4.2%	12.1%	9.8%	9.7%	12.0%	15.1%	11.1%	-4.0%p	5.4%p	8.7%	7.9%	10.7%	11.6%
철강	1,217	8,365	6,865	1,341	2,059	2,916	2,049	-29.7%	198.8%	1,433	1,331	1,927	2,173
이익률	2.7%	13.2%	9.9%	10.3%	13.4%	17.0%	11.4%	-5.6%p	5.7%p	8.4%	7.9%	11.0%	12.2%
(본사)	1,135	6,650	5,920	1,073	1,608	2,296	1,673	-27.1%	219.5%	1,215	1,147	1,676	1,882
(이익률)	4.3%	16.7%	13.4%	13.8%	17.3%	20.3%	14.5%	-5.8%p	7.1%p	11.2%	10.7%	14.9%	16.5%
(본사 외)	81	1,715	945	268	451	620	376	-39.4%	131.8%	218	184	251	292
(이익률)	0.5%	7.3%	3.8%	5.1%	7.4%	10.6%	5.8%	-4.9%p	2.5%p	3.5%	3.0%	4.0%	4.5%
무역	460	620	586	131	165	167	157	-5.9%	72.6%	139	150	152	144
이익률	1.4%	1.4%	1.2%	1.4%	1.5%	1.3%	1.3%	0.0%p	0.2%p	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%
E&C	390	429	374	132	111	104	82	-20.8%	-3.4%	84	87	93	111
이익률	5.1%	5.8%	5.0%	7.9%	6.5%	5.7%	3.7%	-1.9%p	-0.6%p	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
기타	402	367	476	110	33	113	111	-2.0%	85.7%	134	87	142	113
이익률	7.2%	5.4%	6.5%	7.3%	2.3%	6.2%	5.5%	-0.7%p	1.5%p	7.6%	5.4%	7.2%	5.7%
(연결조정)	66	543	329	161	167	183	31	-	-	78	84	87	80
세전이익	2,025	9,416	8,424	1,560	2,398	3,359	2,099	-37.5%	305.0%	1,831	1,680	2,345	2,568
이익률	3.5%	12.3%	10.3%	9.7%	13.1%	16.3%	9.8%	-6.4%p	6.4%p	9.3%	8.4%	11.3%	12.1%
지배순이익	1,602	6,617	5,661	1,025	1,664	2,430	1,498	-38.3%	113.7%	1,226	1,130	1,578	1,726
이익률	2.8%	8.7%	6.9%	6.4%	9.1%	11.8%	7.0%	-4.8%p	2.4%p	6.2%	5.7%	7.6%	8.1%

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		
	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E	1Q22E	2022E	2023E
별도 매출액	10,906	43,617	43,309	10,808	44,147	44,209	-0.9%	1.2%	2.1%
영업이익	1,502	6,852	7,109	1,215	5,920	6,301	-19.1%	-13.6%	-11.4%
OPM	13.8%	15.7%	16.4%	11.2%	13.4%	14.3%	-2.5%p	-2.3%p	-2.2%p
연결 매출액	19,527	78,731	78,538	19,686	81,632	82,382	0.8%	3.7%	4.9%
영업이익	2,030	9,024	9,284	1,712	7,971	8,461	-15.7%	-11.7%	-8.9%
OPM	10.4%	11.5%	11.8%	8.7%	9.8%	10.3%	-1.7%p	-1.7%p	-1.5%p
지배순이익	1,441	6,385	6,604	1,226	5,661	6,031	-14.9%	-11.3%	-8.7%

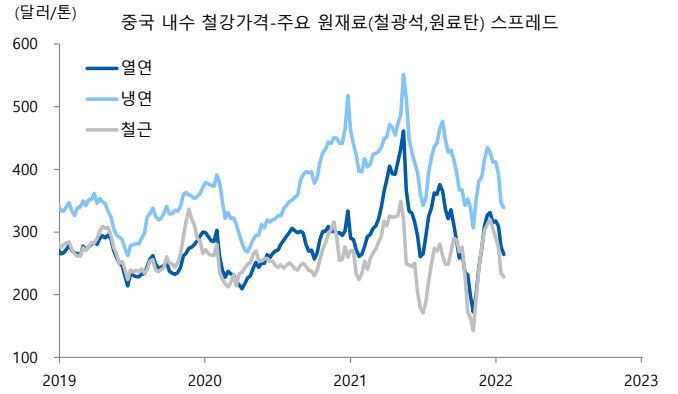
자료: 유안타증권

[그림-1] 중국 주요제품 내수가격



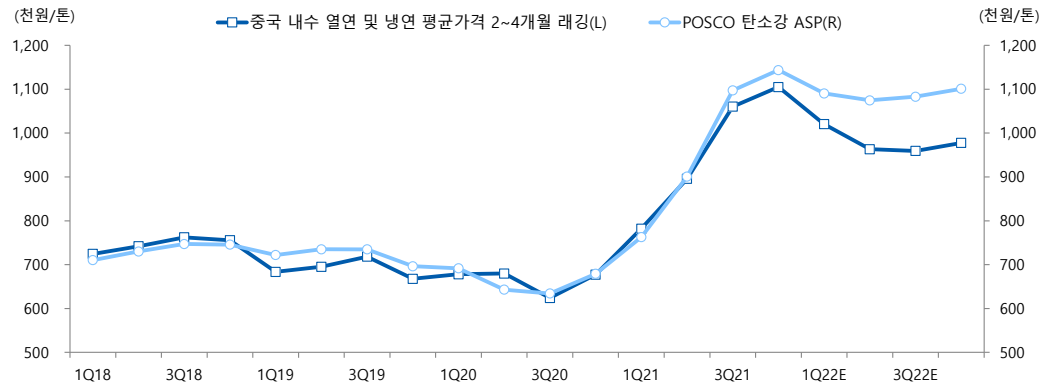
자료: Platts

[그림-2] 중국 주요제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



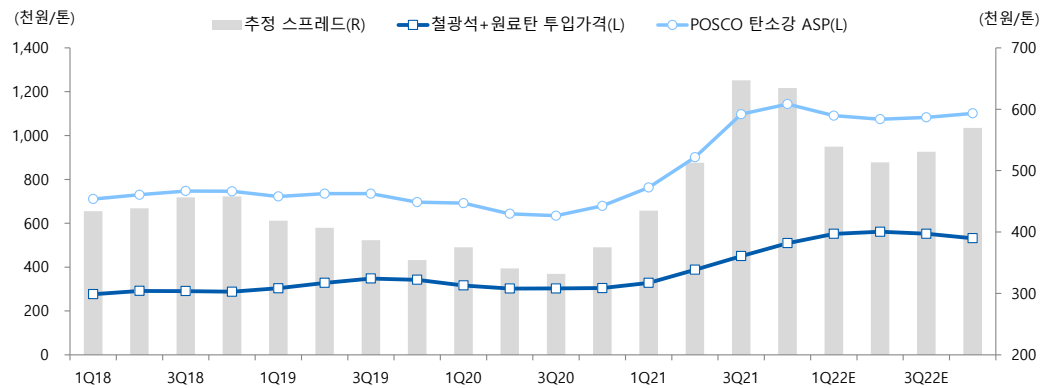
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6톤+원료탄 0.75톤 가정)

[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)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	643,668	577,928	763,324	816,316	823,818
매출원가	581,165	530,724	644,661	708,609	710,955
매출총이익	62,504	47,204	118,663	107,706	112,863
판매비	23,815	23,174	26,283	27,991	28,249
영업이익	38,689	24,030	92,380	79,715	84,614
EBITDA	73,300	60,248	127,795	115,654	123,608
영업외손익	-8,156	-3,779	1,781	4,524	5,130
외환관련손익	-355	2,288	-5,063	0	0
이자손익	-4,033	-2,666	-1,566	-609	-3
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	94,161	84,239	89,744
법인세비용	10,706	2,369	22,203	22,744	24,231
계속사업순손익	19,826	17,882	71,959	61,494	65,513
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19,826	17,882	71,959	61,494	65,513
지배지분순이익	18,351	16,021	66,170	56,607	60,306
포괄순이익	21,291	15,702	82,177	74,215	78,234
지배지분포괄이익	19,977	14,151	76,088	68,936	72,669

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	60,047	86,857	62,075	92,618	105,818
당기순이익	19,826	17,882	71,959	61,494	65,513
감가상각비	30,299	31,562	31,023	32,013	35,772
외환손익	0	0	2,989	0	0
중속, 관계기업관련손익	-2,737	-1,333	-6,529	-4,000	-4,000
자산부채의 증감	-408	28,036	-63,762	-7,396	-1,269
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	-45,354	-30,354
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	-8,793	-8,793
기타현금흐름	-2,714	-12,336	4,460	3,439	3,439
연결범위변동 등 기타	618	-953	-443	14,536	-4,556
현금의 증감	8,714	12,403	14,838	7,836	4,943
기초 현금	26,439	35,152	47,556	62,394	70,230
기말 현금	35,152	47,556	62,394	70,230	75,174
NOPLAT	38,689	24,030	92,380	79,715	84,614
FCF	34,854	54,888	33,009	44,618	45,818

자료: 유안타증권

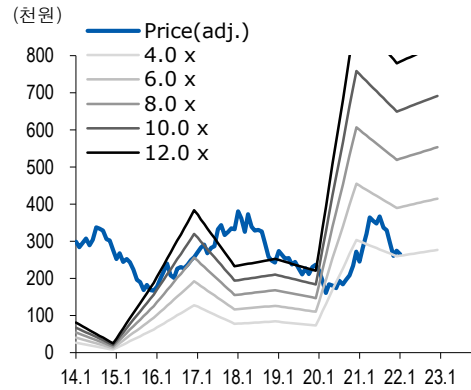
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	348,424	358,308	466,729	474,731	481,864
현금및현금성자산	35,149	47,546	62,394	70,230	75,174
매출채권 및 기타채권	102,433	92,461	126,956	125,953	126,897
재고자산	109,203	90,518	134,417	135,585	136,831
비유동자산	442,163	432,562	447,146	465,607	493,013
유형자산	299,260	294,001	296,455	312,442	336,669
관계기업 등 지분관련 자산	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	913,875	940,338	974,877
유동부채	163,237	168,550	192,832	152,989	146,297
매입채무 및 기타채무	62,178	64,960	79,414	79,572	87,880
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	364,917	325,074	308,382
지배지분	444,719	443,314	506,096	566,348	617,580
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	514,685	562,217	613,449
비지배지분	33,228	33,432	42,863	48,915	48,915
자본총계	477,947	476,746	548,959	615,263	666,495
순차입금	80,544	42,702	37,417	-10,419	-40,363
총차입금	209,994	211,263	234,933	194,933	169,933

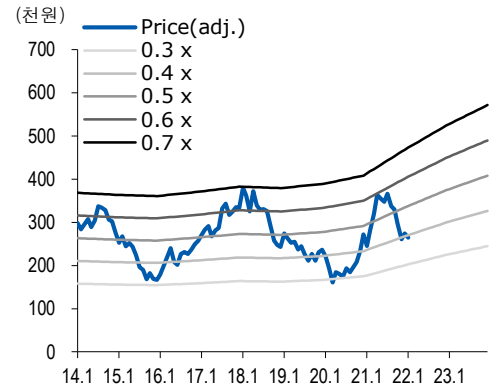
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	21,048	18,376	75,894	64,926	69,169
BPS	555,096	583,189	669,212	748,885	816,628
EBITDAPS	84,072	69,102	146,576	132,651	141,774
SPS	738,263	662,861	875,504	936,283	944,888
DPS	10,000	8,000	17,000	12,000	12,000
PER	11.4	11.1	3.6	4.1	3.8
PBR	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	4.4	4.2	2.5	2.3	1.9
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	32.1	6.9	0.9
영업이익 증가율 (%)	-30.2	-37.9	284.4	-13.7	6.1
지배순이익 증가율 (%)	8.5	-12.7	313.0	-14.5	6.5
매출총이익률 (%)	9.7	8.2	15.5	13.2	13.7
영업이익률 (%)	6.0	4.2	12.1	9.8	10.3
지배순이익률 (%)	2.9	2.8	8.7	6.9	7.3
EBITDA 마진 (%)	11.4	10.4	16.7	14.2	15.0
ROIC	5.1	4.5	14.8	11.4	11.8
ROA	2.3	2.0	7.8	6.1	6.3
ROE	4.2	3.6	13.9	10.6	10.2
부채비율 (%)	65.4	65.9	66.5	52.8	46.3
순차입금/자기자본 (%)	18.1	9.6	7.4	-1.8	-6.5
영업이익/금융비용 (배)	5.1	3.8	20.7	19.5	23.8

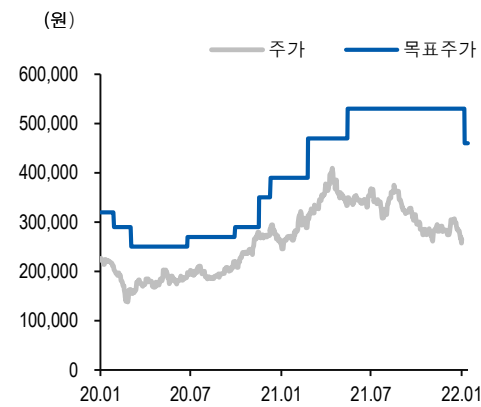
P/E band chart



P/B band chart



POSCO (005490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-03	BUY	460,000	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: 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 2022-01-26

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 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: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 POSCO 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

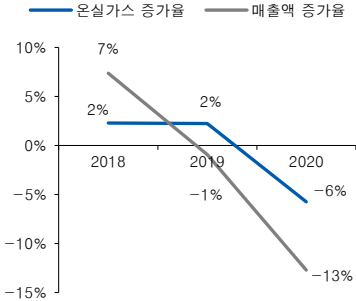
+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A, 서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 AA
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+1	한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2020년 기업시민 보고서에 ESG Factbook 을 포함시켜 ESG 관련 데이터를 투명하게 공개 2021년 10월 수소환원제철 국제 포럼을 개최하는 등 탈탄소 제철소로의 전환을 위한 적극적인 움직임 보여 2021년 사업장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

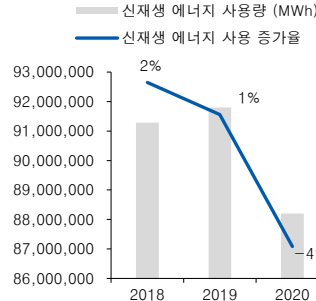
Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



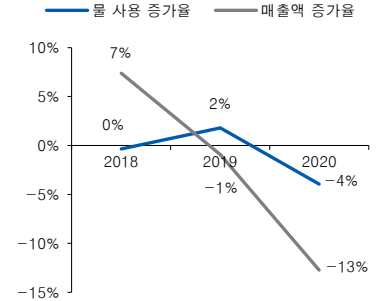
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



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

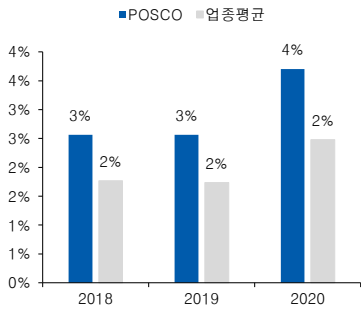
물 사용량 vs. 매출액 증가율



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

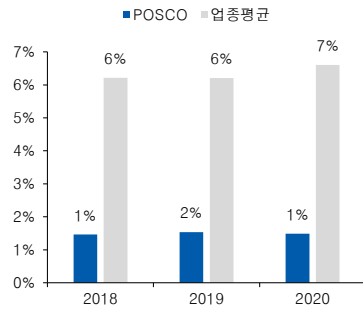
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



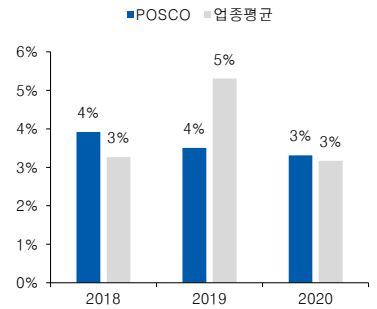
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

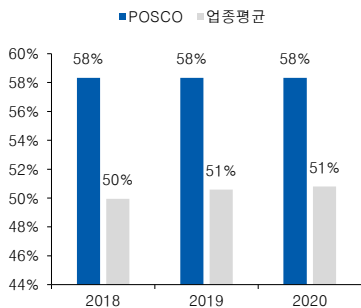
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



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

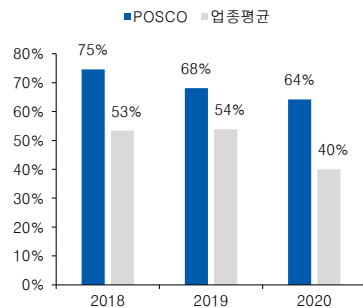
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



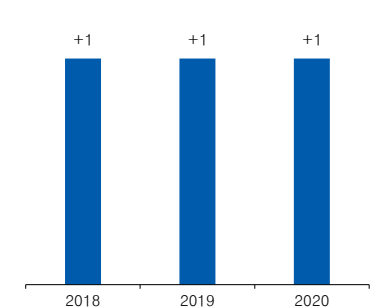
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



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

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사 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 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.