

세아베스틸 (001430)

철강



이현수

02 3770 5718
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

| | |
|-------------|--------------------|
| 투자 의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 30,000원 (M) |
| 현재주가 (3/29) | 18,700원 |
| 상승여력 | 60% |

| | |
|-------------|----------------------|
| 시가총액 | 6,706억원 |
| 총발행주식수 | 35,862,119주 |
| 60일 평균 거래대금 | 44억원 |
| 60일 평균 거래량 | 242,530주 |
| 52주 고 | 35,250원 |
| 52주 저 | 14,650원 |
| 외인지분율 | 15.33% |
| 주요주주 | 세아홀딩스 외 3인 62.66% |

| | | | |
|----------|-----|--------|-------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | 5.9 | (7.4) | 3.3 |
| 상대 | 4.3 | 1.1 | 14.4 |
| 절대(달러환산) | 4.4 | (10.0) | (4.1) |

| | 1Q22E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액 | 10,692 | 30.6 | 10.6 | 9,925 | 7.7 |
| 영업이익 | 363 | -3.2 | -13.2 | 542 | -33.0 |
| 세전계속사업이익 | 389 | 1.1 | 12.8 | 437 | -10.9 |
| 지배순이익 | 296 | -15.7 | -1.7 | 393 | -24.7 |
| 영업이익률 (%) | 3.4 | -1.2 %pt | -0.9 %pt | 5.5 | -2.1 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 2.8 | -1.5 %pt | -0.3 %pt | 4.0 | -1.2 %pt |

자료: 유안타증권

예상보다 빠른 원재료 가격 상승

1Q22(E): 영업이익 360억원 추정 (yoy -3%, qoq -13%)

1)별도: 1Q 영업이익은 240억원으로 전망. 판매량은 47만톤으로 전분기비 +5% 증가할 것으로 추정. 수출가격 강세와 내수 역시 3월에 가격 인상을 단행하여 특수강 판매가격은 전분기비 약 +3만원/톤 상승할 것으로 예상. 다만 철스크랩 투입원가가 전분기비 +6만원/톤 가량 상승하여 스프레드는 -3만원/톤 축소될 것으로 판단. 전분기비 판매량 증가는 단위당 고정비 감소 효과를 가져올 것으로 보이나 스프레드 축소에 따라 영업이익은 전분기와 유사한 수준으로 전망. 2) 연결: 세아창원특수강 역시 원재료 가격 강세에 따른 원가 부담을 느낄 것으로 추정. 세아창원특수강의 주력 제품은 STS제품으로 원재료인 STS스크랩은 니켈 가격 영향 받아. 1Q 평균 LME 니켈 가격은 28,000달러/톤 수준으로 전분기비 +40% 이상 급등. 제품가격 인상으로 일부 원재료 가격 상승분을 상쇄할 것이나 충분하기는 어려울 것으로 추정.

수요 회복은 산업별로 엇갈려

별도 기준 2021년 주요 수요산업 중 자동차향 비중은 21.3%로 파악. 당초 2022년 자동차향 판매량이 확대될 것으로 예상되었으나 연초 이후 불거지고 있는 러시아-우크라이나 전쟁으로 인해 자동차향 판매 확대에 대한 불확실성이 커진 상황. 반면, 산업/기계 수요는 2021년 하반기 대비 개선될 것으로 예상되고 조선향 판매 역시 증가할 것으로 보여 2022년 전체 판매량은 전년 수준을 유지할 수 있을 것으로 전망. 대형단조 부문은 2021년에도 전년에 이어 영업적자를 기록한 것으로 관측되나 적자 폭은 크게 축소된 것으로 파악. 아직까지 매출액 규모에서 특수강봉강 대비 현저히 낮은 수준이나 원전 및 조선 관련 수요 확대를 기대해볼 수 있어 영업적자 규모는 점진적인 감소를 시현할 수 있을 것으로 추정.

원가 부담은 상반기까지 이어질 듯

정부가 2Q 전기요금에서 연료비 조정요금을 동결했지만 지난해 말 인상을 예고했던 기준연료비와 기후환경요금은 4월부터 반영되며 전체 전기요금은 인상. 철스크랩은 2Q 계절적 성수기 영향으로 수요 증가가 예상되는 만큼 가격 강세가 유지될 것으로 전망. 상승하는 원가를 제품 판매가격으로 전가시키는 노력이 이어질 것으로 예상되나 전반적인 상품가격 강세로 수요산업 역시 어려움을 호소하고 있다는 점은 부담.

| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 25,358 | 36,511 | 47,372 | 49,983 |
| 영업이익 | -33 | 2,384 | 2,059 | 2,330 |
| 지배순이익 | -2,459 | 1,859 | 1,629 | 1,860 |
| PER | -1.5 | 4.5 | 4.1 | 3.6 |
| PBR | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | 6.0 | 4.6 | 4.4 | 3.6 |
| ROE | -14.2 | 10.8 | 8.6 | 9.1 |

자료: 유안타증권

[표-1] 세아베스틸 실적 추정

(단위: 십억원)

| | 2021 | 2022E | 2023E | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22E | QoQ | YoY | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E |
|--------|-------|-------|-------|------|------|------|------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 3,651 | 4,737 | 4,998 | 818 | 959 | 907 | 967 | 1,069 | 10.6% | 30.6% | 1,255 | 1,224 | 1,188 |
| 별도기준 | 2,153 | 2,536 | 2,612 | 470 | 574 | 544 | 566 | 610 | 7.9% | 29.8% | 687 | 639 | 599 |
| 세아창원 | 1,451 | 2,177 | 2,382 | 321 | 374 | 367 | 389 | 442 | 13.6% | 37.7% | 567 | 583 | 586 |
| 기타 | 269 | 337 | 340 | 56 | 64 | 59 | 90 | 81 | -10.7% | 43.9% | 84 | 86 | 85 |
| (연결조정) | 222 | 312 | 335 | 29 | 53 | 62 | 78 | 64 | - | - | 83 | 84 | 82 |
| 영업이익 | 238 | 206 | 233 | 38 | 94 | 65 | 42 | 36 | -13.1% | -3.2% | 63 | 59 | 47 |
| 이익률 | 6.5% | 4.3% | 4.7% | 4.6% | 9.8% | 7.2% | 4.3% | 3.4% | -0.9%p | -1.2%p | 5.0% | 4.8% | 4.0% |
| 별도기준 | 143 | 104 | 119 | 24 | 60 | 35 | 23 | 24 | 2.9% | 0.1% | 33 | 27 | 20 |
| 세아창원 | 101 | 101 | 114 | 14 | 35 | 32 | 20 | 12 | -38.6% | -10.8% | 30 | 32 | 27 |
| 기타 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | - | - | 0 | 0 | 0 |
| (연결조정) | 4 | -1 | 0 | 0 | 1 | 2 | 1 | 0 | - | - | 0 | -1 | 0 |
| 세전이익 | 233 | 214 | 244 | 38 | 92 | 68 | 35 | 39 | 12.8% | 1.1% | 64 | 62 | 50 |
| 이익률 | 6.4% | 4.5% | 4.9% | 4.7% | 9.6% | 7.5% | 3.6% | 3.6% | 0.1%p | -1.1%p | 5.1% | 5.0% | 4.2% |
| 지배순이익 | 186 | 163 | 186 | 35 | 69 | 52 | 30 | 30 | -1.7% | -15.7% | 48 | 47 | 38 |
| 이익률 | 5.1% | 3.4% | 3.7% | 4.3% | 7.2% | 5.7% | 3.1% | 2.8% | -0.3%p | -1.5%p | 3.9% | 3.8% | 3.2% |

자료: 유안타증권, 주: 잠정실적 발표 분기의 세아창원특수강(별도)과 기타의 매출액 및 영업이익은 추정

[표-2] 세아베스틸 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

| | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 변경 전 대비 | | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|
| | 1Q22E | 2022E | 2023E | 1Q22E | 2022E | 2023E | 1Q22E | 2022E | 2023E |
| 별도 매출액 | 624 | 2,476 | 2,569 | 610 | 2,536 | 2,612 | -2.2% | 2.4% | 1.7% |
| 영업이익 | 29 | 110 | 120 | 24 | 104 | 119 | -16.2% | -5.2% | -0.3% |
| OPM | 4.6% | 4.4% | 4.7% | 3.9% | 4.1% | 4.6% | -0.7%p | -0.3%p | -0.1%p |
| 연결 매출액 | 1,075 | 4,375 | 4,452 | 1,069 | 4,737 | 4,998 | -0.6% | 8.3% | 12.3% |
| 영업이익 | 46 | 213 | 223 | 36 | 206 | 233 | -20.7% | -3.5% | 4.4% |
| OPM | 4.3% | 4.9% | 5.0% | 3.4% | 4.3% | 4.7% | -0.9%p | -0.5%p | -0.4%p |
| 지배순이익 | 36 | 169 | 180 | 30 | 163 | 186 | -18.8% | -3.4% | 3.3% |

자료: 유안타증권

세아베스틸 (001430) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 | (단위: 억원) | | | | |
|-------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 25,358 | 36,511 | 47,372 | 49,983 | 51,256 |
| 매출원가 | 24,027 | 32,573 | 43,292 | 45,518 | 46,566 |
| 매출충이익 | 1,331 | 3,938 | 4,080 | 4,465 | 4,690 |
| 판매비 | 1,364 | 1,553 | 2,021 | 2,135 | 2,190 |
| 영업이익 | -33 | 2,384 | 2,059 | 2,330 | 2,500 |
| EBITDA | 1,781 | 3,534 | 3,200 | 3,426 | 3,603 |
| 영업외손익 | -3,116 | -56 | 79 | 109 | 155 |
| 외환관련손익 | 110 | -107 | 0 | 0 | 0 |
| 이자손익 | -208 | -158 | -162 | -131 | -85 |
| 관계기업관련손익 | -5 | 36 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -3,013 | 173 | 241 | 240 | 240 |
| 법인세비용차감전순손익 | -3,149 | 2,328 | 2,138 | 2,439 | 2,655 |
| 법인세비용 | -695 | 492 | 534 | 610 | 664 |
| 계속사업순손익 | -2,454 | 1,837 | 1,603 | 1,829 | 1,991 |
| 중단사업순손익 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -2,455 | 1,837 | 1,603 | 1,829 | 1,991 |
| 지배지분순이익 | -2,459 | 1,859 | 1,629 | 1,860 | 2,024 |
| 포괄순이익 | -2,491 | 1,943 | 1,805 | 2,031 | 2,193 |
| 지배지분포괄이익 | -2,495 | 1,965 | 1,831 | 2,061 | 2,226 |

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

| 현금흐름표 | (단위: 억원) | | | | |
|-----------------|----------|--------|-------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 영업활동 현금흐름 | 3,857 | 831 | 2,125 | 3,332 | 3,994 |
| 당기순이익 | -2,455 | 1,837 | 1,603 | 1,829 | 1,991 |
| 감가상각비 | 1,790 | 1,120 | 1,113 | 1,073 | 1,085 |
| 외환손익 | -134 | 120 | 0 | 0 | 0 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 5 | -36 | 0 | 0 | 0 |
| 자산부채의 증감 | 1,845 | -2,680 | -620 | 379 | 873 |
| 기타현금흐름 | 2,806 | 469 | 29 | 51 | 45 |
| 투자활동 현금흐름 | -2,337 | 950 | -838 | -839 | -1,039 |
| 투자자산 | -1,169 | 1,581 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -470 | -587 | -800 | -800 | -1,000 |
| 유형자산 감소 | 6 | 5 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -703 | -49 | -38 | -39 | -39 |
| 재무활동 현금흐름 | -1,494 | -1,912 | -891 | -2,772 | -2,272 |
| 단기차입금 | -163 | 191 | 500 | 0 | 0 |
| 사채 및 장기차입금 | -108 | -1,186 | 0 | -1,500 | -1,000 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -107 | -26 | -487 | -351 | -351 |
| 기타현금흐름 | -1,116 | -892 | -904 | -921 | -921 |
| 연결범위변동 등 기타 | -19 | 22 | 642 | 661 | 373 |
| 현금의 증감 | 7 | -109 | 1,038 | 383 | 1,056 |
| 기초 현금 | 750 | 757 | 648 | 1,686 | 2,068 |
| 기말 현금 | 757 | 648 | 1,686 | 2,068 | 3,124 |
| NOPLAT | -33 | 2,384 | 2,059 | 2,330 | 2,500 |
| FCF | 3,387 | 244 | 1,325 | 2,532 | 2,994 |

자료: 유안타증권

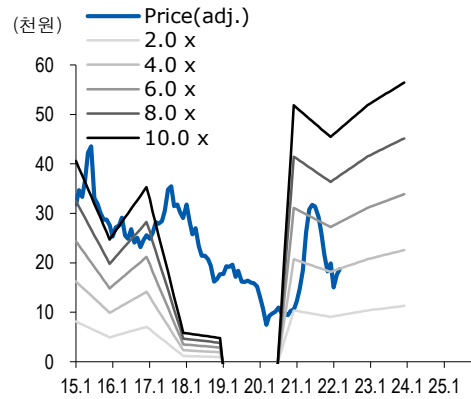
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 | (단위: 억원) | | | | |
|----------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 유동자산 | 13,404 | 16,360 | 19,800 | 20,545 | 22,057 |
| 현금및현금성자산 | 757 | 648 | 1,686 | 2,068 | 3,124 |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,421 | 4,420 | 5,631 | 5,813 | 5,956 |
| 재고자산 | 7,185 | 10,877 | 12,067 | 12,248 | 12,560 |
| 비유동자산 | 19,400 | 18,900 | 18,559 | 18,262 | 18,160 |
| 유형자산 | 17,251 | 16,810 | 16,497 | 16,224 | 16,139 |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 309 | 346 | 346 | 346 | 346 |
| 기타투자자산 | 481 | 591 | 591 | 591 | 591 |
| 자산총계 | 32,804 | 35,260 | 38,359 | 38,807 | 40,216 |
| 유동부채 | 7,569 | 9,109 | 10,770 | 10,919 | 11,655 |
| 매입채무 및 기타채무 | 4,010 | 5,748 | 6,908 | 7,058 | 7,794 |
| 단기차입금 | 911 | 1,124 | 1,624 | 1,624 | 1,624 |
| 유동성장기부채 | 1,844 | 1,794 | 1,794 | 1,794 | 1,794 |
| 비유동부채 | 8,098 | 7,087 | 7,087 | 5,587 | 4,587 |
| 장기차입금 | 3,427 | 3,530 | 3,530 | 2,030 | 1,030 |
| 사채 | 2,096 | 998 | 998 | 998 | 998 |
| 부채총계 | 15,667 | 16,196 | 17,857 | 16,506 | 16,242 |
| 지배지분 | 16,210 | 18,182 | 19,526 | 21,236 | 22,909 |
| 자본금 | 2,193 | 2,193 | 2,193 | 2,193 | 2,193 |
| 자본잉여금 | 3,088 | 3,088 | 3,088 | 3,088 | 3,088 |
| 이익잉여금 | 9,748 | 11,624 | 12,766 | 14,274 | 15,948 |
| 비지배지분 | 927 | 882 | 976 | 1,065 | 1,065 |
| 자본총계 | 17,137 | 19,064 | 20,501 | 22,301 | 23,974 |
| 순차입금 | 6,089 | 6,885 | 6,347 | 4,464 | 2,408 |
| 총차입금 | 8,809 | 7,859 | 8,359 | 6,859 | 5,859 |

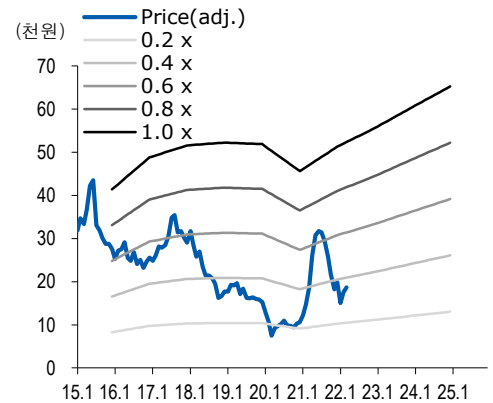
| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| EPS | -6,857 | 5,183 | 4,542 | 5,185 | 5,645 |
| BPS | 45,602 | 51,306 | 55,607 | 60,478 | 65,243 |
| EBITDAPS | 4,965 | 9,855 | 8,922 | 9,554 | 10,046 |
| SPS | 70,709 | 101,809 | 132,094 | 139,374 | 142,924 |
| DPS | 200 | 1,500 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| PER | -1.5 | 4.5 | 4.1 | 3.6 | 3.3 |
| PBR | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | 6.0 | 4.6 | 4.4 | 3.6 | 2.8 |
| PSR | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |

| 재무비율 | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|------------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 매출액 증가율 (%) | -13.6 | 44.0 | 29.7 | 5.5 | 2.5 |
| 영업이익 증가율 (%) | 적전 | 흑전 | -13.7 | 13.2 | 7.3 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 적전 | 흑전 | -12.4 | 14.2 | 8.9 |
| 매출총이익률 (%) | 5.2 | 10.8 | 8.6 | 8.9 | 9.2 |
| 영업이익률 (%) | -0.1 | 6.5 | 4.3 | 4.7 | 4.9 |
| 지배순이익률 (%) | -9.7 | 5.1 | 3.4 | 3.7 | 3.9 |
| EBITDA 마진 (%) | 7.0 | 9.7 | 6.8 | 6.9 | 7.0 |
| ROIC | -0.1 | 7.5 | 5.7 | 6.4 | 6.9 |
| ROA | -7.2 | 5.5 | 4.4 | 4.8 | 5.1 |
| ROE | -14.2 | 10.8 | 8.6 | 9.1 | 9.2 |
| 부채비율 (%) | 91.4 | 85.0 | 87.1 | 74.0 | 67.8 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 37.6 | 37.9 | 32.5 | 21.0 | 10.5 |
| 영업이익/금융비용 (배) | -0.1 | 13.6 | 10.6 | 13.4 | 16.9 |

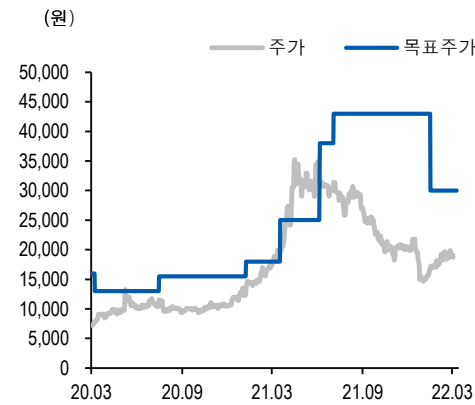
P/E band chart



P/B band chart



세아베스틸 (001430) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-03-30 | BUY | 30,000 | 1년 | | |
| 2022-02-11 | BUY | 30,000 | 1년 | | |
| 2021-07-30 | BUY | 43,000 | 1년 | -46.61 | -27.67 |
| 2021-07-02 | BUY | 38,000 | 1년 | -19.65 | -17.37 |
| 2021-04-13 | BUY | 25,000 | 1년 | 17.72 | 41.00 |
| 2021-02-03 | BUY | 18,000 | 1년 | -9.24 | 10.83 |
| 2020-08-11 | BUY | 15,500 | 1년 | -32.03 | -12.58 |
| 2020-04-03 | BUY | 13,000 | 1년 | -21.81 | 1.92 |
| 2020-02-24 | BUY | 16,000 | 1년 | -45.66 | -28.75 |

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) | 0.6 |
| Buy(매수) | 92.2 |
| Hold(중립) | 7.3 |
| Sell(비중 축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2022-03-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



| | |
|-------------------|----------------|
| 산업재/소재/자동차 산업내 순위 | 22위 (73개 기업 중) |
| Total ESG 점수 | +4점 |
| E (Environment) | -2점 |
| S (Social) | +3점 |
| G (Governance) | +3점 |
| Qualitative | +0점 |

| | |
|------------------|----------------------------|
| ESG 평가 기업 | 세아베스틸 |
| ESG 평가 날짜 | 2022 / 03 / 30 |
| Bloomberg Ticker | 001430 KS |
| Industry | 철강/금속 |
| Analyst | 이현수 |
| Analyst Contact | hyunsoo.yi@yuantakorea.com |

ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer | E | S | G | 합계 |
|--------------|-----------|----------|----------|----------|
| 세아베스틸 | -2 | 3 | 3 | 4 |
| POSCO 홀딩스 | -3 | 3 | 3 | 3 |
| 현대제철 | -3 | 1 | 1 | -1 |
| 동국제강 | -3 | -1 | 1 | -3 |
| 고려아연 | 2 | -1 | 1 | 2 |
| 풍산 | -1 | -2 | 1 | -2 |
| 평균 | 2 | 2 | 1 | 4 |

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 세아베스틸 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

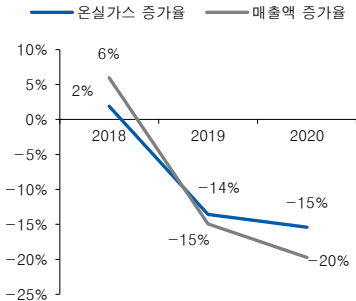
| | |
|---|---|
| - | ESG 외부평가기관 수상 내역 |
| - | 최근 이슈 관련 애널리스트 Comments 세아베스틸을 포함한 세아그룹 상장 계열사가 투자자들에게 제공하는 ESG 관련 데이터 및 보고서가 부족하다고 판단 |

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 | - | - |
| 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

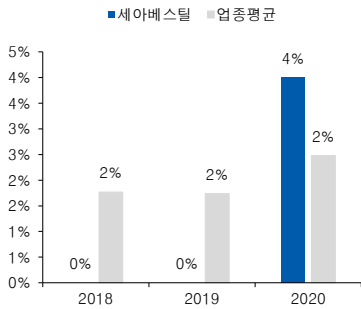
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

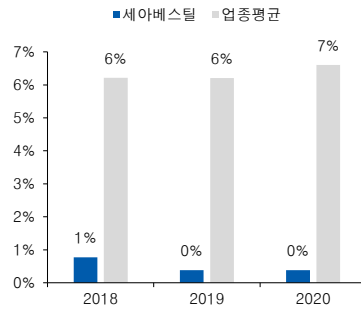
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



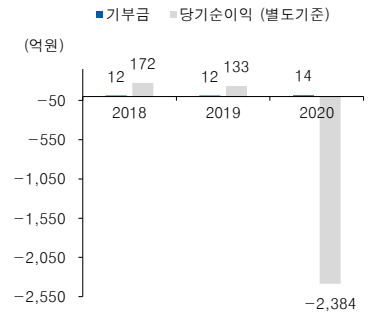
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

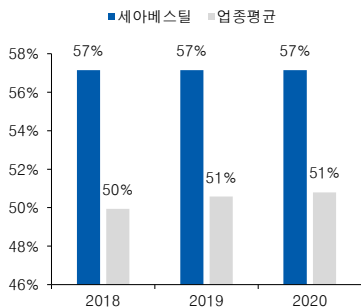
기부금 및 당기순이익 추이



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

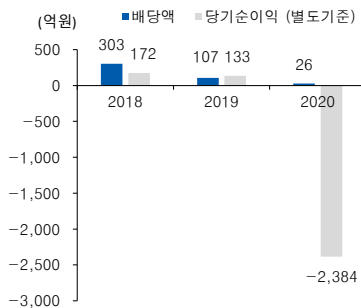
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



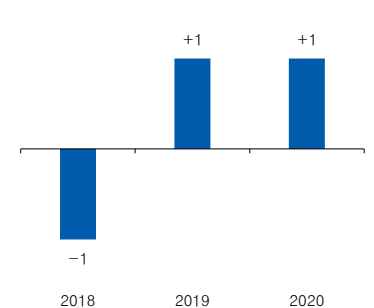
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당액 및 당기순이익 추이



주: 2020년 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
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 국가온실가스 종합관리시스템, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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.