

코오롱인더 (120110)

화학



황규원

02 3770 5607
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

| | |
|------------|--------------------|
| 투자 의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 85,000원 (M) |
| 현재주가 (4/7) | 59,300원 |
| 상승여력 | 43% |

| | |
|-------------|---------------------|
| 시가총액 | 17,151억원 |
| 총발행주식수 | 30,286,951주 |
| 60일 평균 거래대금 | 105억원 |
| 60일 평균 거래량 | 169,022주 |
| 52주 고 | 111,500원 |
| 52주 저 | 56,400원 |
| 외인지분율 | 19.72% |
| 주요주주 | 코오롱 외 9 인 34.78% |

| | | | |
|----------|-----|--------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | 3.5 | (17.2) | (4.8) |
| 상대 | 1.8 | (9.2) | 10.8 |
| 절대(달러환산) | 4.1 | (18.4) | (12.9) |

2022년 1분기 so-so 실적 유지 중

2022년 1분기 예상 영업이익 561억원

2022년 1분기 예상 실적은 '매출액 1.3조원, 영업이익 561억원(영업이익률 4.5%), 지배주주 순이익 318억원' 등이다. 영업이익 추정치는 유가 및 운송비 상승 영향으로 전년동기 691억원 대비 19% 감소하는 것이다. 다만, 성과급 580억원으로 급감했던 직전 분기 27억원에서 정상 수준으로 복귀한 것으로 해석할 수 있다. 부문별로는 '화학 128억원(전분기 155억원, 석유수지), 산업자재 355억원(전분기 249억원, 타이어코드/에어백), 패션 109억원(전분기 234억원, WACC 등 골프웨어), 필름/전자재료 △38억원(전분기 △61억원)' 등이다.

1분기, 산업자재/패션 호조 vs 화학/필름 부진

산업자재 및 패션은 견조한 흐름을 이어가지만, 화학 및 필름은 부진한 상황이다. 산업자재 부문은 타이어코드(타이어 보강재), 아라미드(통신선 피복 등), POM(폴리아세탈, 자동차 소재) 등은 견조한 수요와 가격 흐름이 이어졌다. 특히, 타이어코드 톤당 가격은 4,170\$로, 2012년 이래 최고치에 이르렀다. 패션부문은 전년 동기 대비 20% 외형성장을 기록할 전망이다. WACC 골프웨어(용품) 등에 대한 판매 호조세가 이어지고 있다. 반면, 화학 부문의 경우, 석유수지 판매 경쟁으로 인해 원료인 나프타 가격 상승 분을 전가하지 못하고 있다. PET필름 부문도 유가 상승으로 주 원료인 TPA 가격 상승 부담(전분기 대비 15% 인상)에 고스란히 노출되고 있다.

2022년 5월부터 성장전략 구체화

2016 ~ 2018년 투명폴리이미드 필름(CPI, 디스플레이 커버 글라스 대체 필름) 이후 4년 만에 전략 변화에 주목해야 한다. 첫째, 주력산업인 산업자재 투자가 진행중이다. 9월 타이어코드(타이어보강재) 베트남 공장 1.9만톤(투자비 700억원, 전체 캐파 9.6만톤 → 11.5만톤/년) 증설에 이어, 2023년 9월 아라미드 섬유 7,500톤(투자비 2,400억원, 전체 캐파 7,500톤 → 1.5만톤)이 완공된다. 둘째, 골프웨어 브랜드 육성에 나섰다. 5월, MZ세대에 맞춰진 토종 브랜드인 WACC(악, 전년 매출액 407억원, 성장률 20% 이상)을 별도로 분사한다. 한국, 미국, 일본, 중국 등 골프웨어 유통업체와 파트너십을 통해 확대를 꾀하게 된다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

| | 1Q22E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액 | 12,542 | 15.0 | -0.4 | 11,981 | 4.7 |
| 영업이익 | 561 | -18.8 | 1,960.3 | 573 | -2.1 |
| 세전계속사업이익 | 443 | -38.2 | 79.3 | 576 | -23.1 |
| 지배순이익 | 318 | -36.8 | 199.9 | 399 | -20.3 |
| 영업이익률 (%) | 4.5 | -1.8 %pt | +4.3 %pt | 4.8 | -0.3 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 2.5 | -2.1 %pt | +1.7 %pt | 3.3 | -0.8 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 39,703 | 46,621 | 53,187 | 52,658 |
| 영업이익 | 1,632 | 2,527 | 2,676 | 2,970 |
| 지배순이익 | 2,034 | 1,892 | 1,625 | 1,882 |
| PER | 4.8 | 10.3 | 10.3 | 8.8 |
| PBR | 0.5 | 0.9 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 6.7 | 7.7 | 7.4 | 6.8 |
| ROE | 9.7 | 8.2 | 6.5 | 7.1 |

자료: 유안타증권

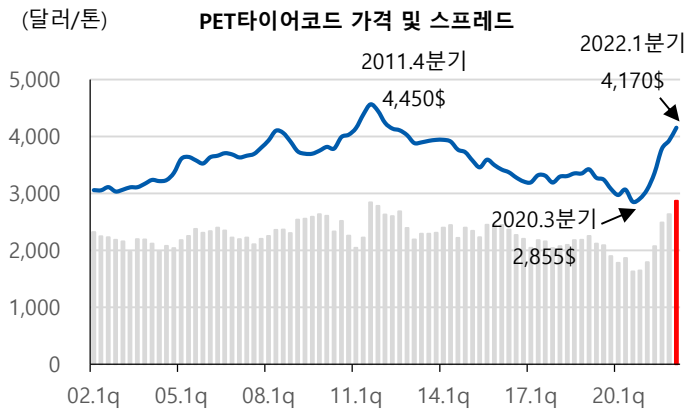
표 2. 코오롱인더스트리(주) 적정주가 산정 : 8.5 만원 (바닥권 추가 5.5 만원)

| 구분 | 기준일 (2022년 4월) | 주요 내역 | | | | | |
|------------------|-------------------|--|------------|--------------|---|----------|------------------|
| | | 사업 부문 | 영업이익(억원) | 감가상각비(억원) | EBITDA(억원) | 적정배율(배) | 적정시업가치(억원) |
| (+) 영업자산가치 | 4조 288억원 | ▶회학부문 | 748 | 328 | 1,076 | 6.5x | 6,994 |
| | | ▶연결 산업자재부문 | 1,816 | 1,208 | 3,024 | 7.6x | 2조 2,862 |
| | | ▶필름부문 | 150 | 310 | 460 | 4.5x | 2,070 |
| | | ▶패션부문 | 560 | 262 | 822 | 8.5x | 6,987 |
| | | ▶성장사업(수소연료 부문) | 25 | 30 | 55 | 25x | 1,375 |
| | | 합 계 | 3,299 | 2,138 | 5,437 | 7.4x | 4조 288 |
| | | 주) 연결 부문별 사업가치를 'EBITDA x 업황판단을 적용한 배율'로 계산함 주) 회학부문은 경영 지속을 반영해 평균 업황 배율 6.5배를 적용. 주) 산업자재는 타이어코드 평균업황 6.5배와 이리미드 강세 10배 업황을 동시에 반영함. EBITDA 계산에 현재 투자중인 7,500톤을 반영함 주) 필름부문은 물류비용 부담 등으로 수익 둔화를 반영해, 약세 업황인 4.5배를 적용함. 주) 패션부문은 골프웨어 호황을 반영해, 8.5배를 적용함(최저 5.5 ~ 최고 9.5배 적용) 주) 영업이익 및 감가상각비는 최근 3개년(2021~2023년) 평균치 주) 2021년 원단 생산 지회사인 코오롱머티리얼(주) 사업종료 및 상장폐지를 반영함 | | | | | |
| (+) 투자자산가치 | 3,088억원 | 투자자산 구성 | 자분율 | 순자산(2021.9월) | PBR(배) | 적정가치(억원) | 비 고 |
| | | 하나금융지주 | 1.4% | 1,967 | 0.8x | 1,574 | 금융지주회사 |
| | | 우리금융지주 | 1.1% | 934 | 0.5x | 467 | 금융지주회사 |
| | | 키프로 | 9.6% | 194 | 1.2x | 232 | 니일본 원료인 키프로락탐 생산 |
| | | 투자부동산 | | 672 | 1.0x | 672 | |
| | | 기타 | | 286 | 0.5x | 143 | |
| 합 계 | | 4,053 | 0.8x | 3,088 | | | |
| (-) 순차입금 | 1조 8,793억원 | | | | | | |
| (+) 총차입금 | 1조 8,862억원 | 총차입금 구성 | 금 액(억원) | | | | |
| | | 코오롱인더(주) 연결 차입금 | 1조 8,032 | | | | |
| | | 코오롱인더(주) 우선주 | 830 | | | | |
| 합 계 | 1조 8,862 | | | | | | |
| (-) 현금성자산 | 2,125억원 | | | | | | |
| (+) 탄소 사회비용 | 2,056억원 | ※연간 탄소에 따른 사회적 비용 = 연간 배출량 60만톤 x 탄소가격 25\$/x 환율 1,150원 = 173억원 ※탄소배출 잠재비용 = 연간 배출액 173억원 / WACC 8.4% = 2,056억원 | | | | | |
| 보통주주주가지(A) | 2조 4,704억원 | | | | | | |
| 발행주식수(B) | 28,867,078주 | 유료발행주식수 구성 | 주식수 | 비 고 | | | |
| | | 총발행주식수 | 26,978,840 | | | | |
| | | BW주식 전환가능주식수 | 1,347,987 | 전환가 15,268원 | | | |
| | | 코오롱머티리얼(주) 교환주식 | 540,251 | 2021년 11월 | (2021년 11월, 코오롱머티리얼(주) 사업종료 과정에서 일반주주에게 코오롱인더(주) 주식을 지급함) | | |
| | | 총 계 | 28,867,078 | | | | |
| 보통주 1주당 가치 (A/B) | 85,000원/주 | | | | | | |
| *보수적 가치 | 55,000원/주 | * 보수적인 가치 적용 내용 ① 화학 필름 업황 약세권 EV/EBITDA 4.5배 적용, 산업재 6.5배, ② 수소사업가치 0원, ③ 2023년 석유수지 증설 적용 안함 | | | | | |

자료: 유안타증권 리서치센터

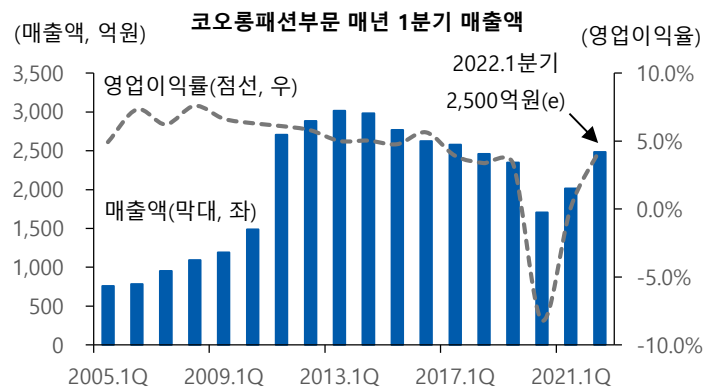
Key Chart

주력 산자제품(타이어코드) 가격



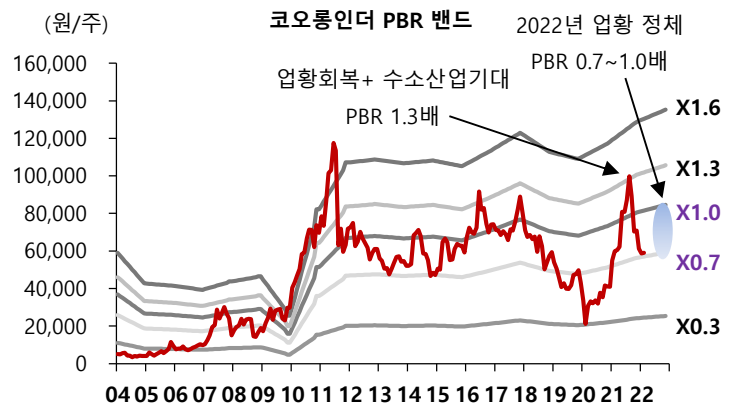
자료: 무역협회, 유안타증권 리서치센터

코오롱스포츠 1분기 매출액 동향



자료: 코오롱인더, 유안타증권 리서치센터

코오롱인더(주) PBR 밴드



자료: 유안타증권 리서치센터

코오롱인더 (120110) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 | | (단위: 억원) | | | | |
|-------------|--------|----------|--------|--------|--------|--|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F | |
| 매출액 | 39,703 | 46,621 | 53,187 | 52,658 | 53,861 | |
| 매출원가 | 29,346 | 33,602 | 40,777 | 40,098 | 40,805 | |
| 매출총이익 | 10,357 | 13,019 | 12,410 | 12,560 | 13,056 | |
| 판매비 | 8,724 | 10,492 | 9,734 | 9,590 | 9,809 | |
| 영업이익 | 1,632 | 2,527 | 2,676 | 2,970 | 3,247 | |
| EBITDA | 4,075 | 4,883 | 5,006 | 5,276 | 5,364 | |
| 영업외손익 | 1,584 | 253 | -413 | -350 | -357 | |
| 외환관련손익 | 9 | 45 | -6 | 32 | 0 | |
| 이자손익 | -496 | -381 | -408 | -382 | -357 | |
| 관계기업관련손익 | 203 | 533 | 0 | 0 | 0 | |
| 기타 | 1,868 | 57 | 1 | 0 | 0 | |
| 법인세비용차감전순손익 | 3,216 | 2,781 | 2,263 | 2,620 | 2,890 | |
| 법인세비용 | 1,074 | 535 | 548 | 634 | 699 | |
| 계속사업순손익 | 2,142 | 2,246 | 1,715 | 1,986 | 2,191 | |
| 중단사업순손익 | -87 | -208 | 0 | 0 | 0 | |
| 당기순이익 | 2,055 | 2,038 | 1,715 | 1,986 | 2,191 | |
| 지배지분순이익 | 2,034 | 1,892 | 1,625 | 1,882 | 2,076 | |
| 포괄순이익 | 1,930 | 2,931 | 1,715 | 1,986 | 2,191 | |
| 지배지분포괄이익 | 1,900 | 2,780 | 1,625 | 1,882 | 0 | |

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 | 4,996 | 2,557 | 1,933 | 4,423 | 3,622 | |
| 당기순이익 | 2,055 | 2,038 | 1,715 | 1,986 | 2,191 | |
| 감가상각비 | 2,330 | 2,261 | 2,244 | 2,228 | 2,047 | |
| 외환손익 | 2 | 33 | 6 | -32 | 0 | |
| 종속, 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 자산부채의 증감 | 992 | -1,585 | -2,167 | 353 | -213 | |
| 기타현금흐름 | -382 | -191 | 136 | -112 | -403 | |
| 투자활동 현금흐름 | 1,306 | -1,931 | -3,221 | -3,069 | -615 | |
| 투자자산 | 24 | -648 | 0 | 0 | 0 | |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -1,991 | -1,834 | -3,138 | -3,130 | -712 | |
| 유형자산 감소 | 200 | 66 | 0 | 0 | 0 | |
| 기타현금흐름 | 3,074 | 485 | -83 | 61 | 97 | |
| 재무활동 현금흐름 | -5,820 | 74 | 1,547 | 806 | -489 | |
| 단기차입금 | -1,524 | -202 | 649 | -37 | 107 | |
| 사채 및 장기차입금 | -3,157 | 1,341 | 928 | 505 | -934 | |
| 자본 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | |
| 현금배당 | -278 | -301 | -30 | 338 | 338 | |
| 기타현금흐름 | -861 | -770 | 0 | 0 | 0 | |
| 연결범위변동 등 기타 | -34 | 97 | -597 | -836 | -538 | |
| 현금의 증감 | 449 | 797 | -338 | 1,324 | 1,979 | |
| 기초 현금 | 1,160 | 1,608 | 2,405 | 2,067 | 3,391 | |
| 기말 현금 | 1,608 | 2,405 | 2,067 | 3,391 | 5,371 | |
| NOPLAT | 1,632 | 2,527 | 2,676 | 2,970 | 3,247 | |
| FCF | 3,005 | 723 | -1,205 | 1,293 | 2,910 | |

자료: 유안타증권

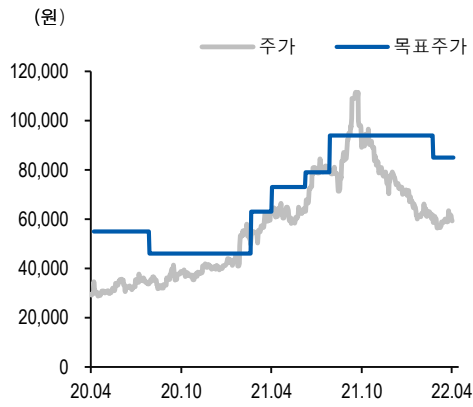
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 | | (단위: 억원) | | | | |
|---------------|--------|----------|--------|--------|--------|--|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F | |
| 유동자산 | 18,700 | 22,132 | 24,689 | 25,843 | 28,309 | |
| 현금및현금성자산 | 1,608 | 2,405 | 2,067 | 3,391 | 5,371 | |
| 매출채권 및 기타채권 | 7,606 | 7,856 | 9,145 | 9,092 | 9,312 | |
| 재고자산 | 7,823 | 10,082 | 11,530 | 11,402 | 11,669 | |
| 비유동자산 | 31,737 | 33,881 | 34,688 | 35,513 | 34,107 | |
| 유형자산 | 24,535 | 24,185 | 25,079 | 25,981 | 24,646 | |
| 관계기업 등 지분관련자산 | 1,313 | 3,019 | 3,019 | 3,019 | 3,019 | |
| 기타투자자산 | 2,977 | 3,677 | 3,677 | 3,677 | 3,677 | |
| 자산총계 | 50,437 | 56,013 | 59,378 | 61,356 | 62,417 | |
| 유동부채 | 21,544 | 22,324 | 24,507 | 27,150 | 27,010 | |
| 매입채무 및 기타채무 | 6,060 | 7,811 | 8,494 | 8,439 | 8,564 | |
| 단기차입금 | 9,456 | 9,891 | 10,540 | 10,503 | 10,610 | |
| 유동성장기부채 | 4,257 | 3,140 | 4,216 | 6,950 | 6,579 | |
| 비유동부채 | 5,972 | 8,183 | 8,035 | 5,806 | 5,243 | |
| 장기차입금 | 3,901 | 4,519 | 3,588 | 3,177 | 2,493 | |
| 사채 | 524 | 2,048 | 2,832 | 1,014 | 1,134 | |
| 부채총계 | 27,516 | 30,507 | 32,543 | 32,956 | 32,254 | |
| 지배지분 | 21,792 | 24,370 | 25,600 | 27,088 | 28,769 | |
| 자본금 | 1,487 | 1,514 | 1,514 | 1,514 | 1,514 | |
| 자본잉여금 | 9,826 | 9,903 | 9,903 | 9,903 | 9,903 | |
| 이익잉여금 | 11,885 | 13,545 | 14,775 | 16,262 | 17,943 | |
| 비지배지분 | 1,129 | 1,136 | 1,234 | 1,312 | 1,394 | |
| 자본총계 | 22,920 | 25,506 | 26,835 | 28,400 | 30,163 | |
| 순차입금 | 15,843 | 16,663 | 18,498 | 17,632 | 14,825 | |
| 총차입금 | 18,404 | 19,851 | 21,428 | 21,896 | 21,069 | |

| Valuation 지표 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|---------|---------------|---------|---------|---------|--|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F | |
| EPS | 7,433 | 6,846 | 5,771 | 6,704 | 7,409 | |
| BPS | 73,257 | 80,464 | 84,526 | 89,437 | 94,987 | |
| EBITDAPS | 13,698 | 16,356 | 16,528 | 17,419 | 17,711 | |
| SPS | 133,469 | 156,165 | 175,609 | 173,864 | 177,834 | |
| DPS | 1,000 | 1,300 | 1,300 | 1,300 | 1,300 | |
| PER | 4.8 | 10.3 | 10.3 | 8.8 | 8.0 | |
| PBR | 0.5 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | |
| EV/EBITDA | 6.7 | 7.7 | 7.4 | 6.8 | 6.2 | |
| PSR | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | |

| 재무비율 | | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|-------|------------|-------|-------|-------|--|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F | |
| 매출액 증가율 (%) | -9.9 | 17.4 | 14.1 | -1.0 | 2.3 | |
| 영업이익 증가율 (%) | -5.6 | 54.8 | 5.9 | 11.0 | 9.3 | |
| 지배순이익 증가율 (%) | 526.2 | -7.0 | -14.1 | 15.8 | 10.3 | |
| 매출총이익률 (%) | 26.1 | 27.9 | 23.3 | 23.9 | 24.2 | |
| 영업이익률 (%) | 4.1 | 5.4 | 5.0 | 5.6 | 6.0 | |
| 지배순이익률 (%) | 5.1 | 4.1 | 3.1 | 3.6 | 3.9 | |
| EBITDA 마진 (%) | 10.3 | 10.5 | 9.4 | 10.0 | 10.0 | |
| ROIC | 3.0 | 5.8 | 5.5 | 5.8 | 6.4 | |
| ROA | 3.9 | 3.6 | 2.8 | 3.1 | 3.4 | |
| ROE | 9.7 | 8.2 | 6.5 | 7.1 | 7.4 | |
| 부채비율 (%) | 120.1 | 119.6 | 121.3 | 116.0 | 106.9 | |
| 순차입금/자기자본 (%) | 72.7 | 68.4 | 72.3 | 65.1 | 51.5 | |
| 영업이익/금융비용 (배) | 2.9 | 5.8 | 5.9 | 6.6 | 7.2 | |

코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-08 | BUY | 85,000 | 1년 | | |
| 2022-02-28 | BUY | 85,000 | 1년 | | |
| 2021-08-03 | BUY | 94,000 | 1년 | -16.06 | 18.62 |
| 2021-06-15 | BUY | 79,000 | 1년 | -1.33 | 6.84 |
| 2021-04-08 | BUY | 73,000 | 1년 | -14.74 | -9.04 |
| 2021-02-25 | BUY | 63,000 | 1년 | -8.82 | -0.32 |
| 2020-08-03 | BUY | 46,000 | 1년 | -12.84 | 26.09 |
| 2020-02-20 | BUY | 55,000 | 1년 | -42.38 | -31.55 |

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(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2022-04-05

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



| | |
|-------------------|---------------|
| 산업재/소재/자동차 산업내 순위 | 25위(73개 기업 중) |
| Total ESG 점수 | +3점 |
| E (Environment) | -1점 |
| S (Social) | +1점 |
| G (Governance) | +1점 |
| Qualitative | +2점 |

| | |
|------------------|------------------------------|
| ESG 평가 기업 | 코오롱인더스트리 |
| ESG 평가 날짜 | 2021 / 11 / 08 |
| Bloomberg Ticker | 120110 KS |
| Industry | 정유/화학 |
| Analyst | 황규원 |
| Analyst Contact | kyuwon.hwang@yuantakorea.com |

ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer | E | S | G | 합계 |
|--------------|-----------|----------|----------|----------|
| 코오롱인더 | -1 | 1 | 1 | 1 |
| LG 화학 | 2 | 3 | 3 | 8 |
| SK 이노베이션 | 2 | 1 | 1 | 4 |
| SK 아이이테크놀로지 | 4 | 3 | -1 | 6 |
| S-Oil | -3 | 3 | 3 | 3 |
| 롯데케미칼 | 2 | 3 | 1 | 6 |
| 한화솔루션 | 2 | -1 | 1 | 2 |
| 평균 | 2 | 2 | 1 | 4 |

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

ESG Qualitative 평가 점수

| | |
|----|--|
| +1 | ESG 외부평가기관 수상 내역 |
| +1 | 서스틴베스트(2020): ESG 전체등급 A+ |
| +1 | 최근 이슈 관련 애널리스트 Comments |
| +1 | 친환경 사업 일환으로, 수소연료전지에 사용하는 분리막(PEM), 막가습기, 막전극접합체(MEA) 등 재료 및 부품의 실증 및 capa 확대 진행중 이웅렬 회장의 장남인 이규호 부사장이 수소관련사업 책임자로 결정 |

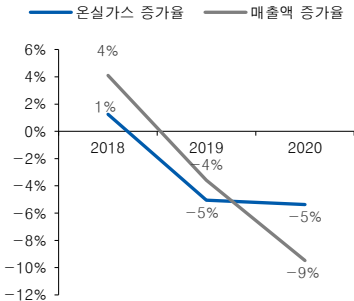
유안타 ESG Scoring 기준

| 분류 | 항목 | 기준 | 점수 | | | |
|-------------|------------------|------------------------------------|---------|---------|---------------|---------------|
| | | | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | 2년 연속 낮다 : +2 | 2년 연속 높다 : -2 |
| E | 온실가스 전년 대비 증가율 | 매출액 증가율 대비 | 낮다 : +1 | 높다 : -1 | 2년 연속 낮다 : +2 | 2년 연속 높다 : -2 |
| | 신재생 에너지 사용 | 사용여부/ 전년 대비 | 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
 ▶ 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

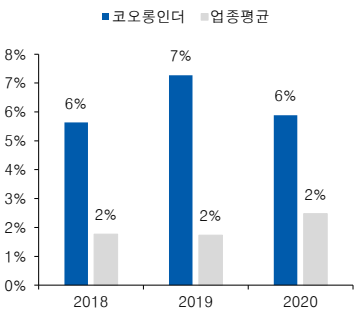
물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

Social

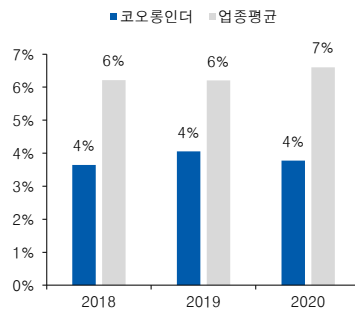


여성임원비율 vs. 업종 평균



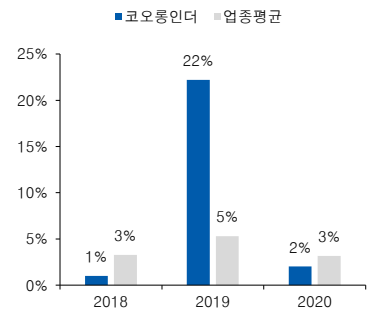
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

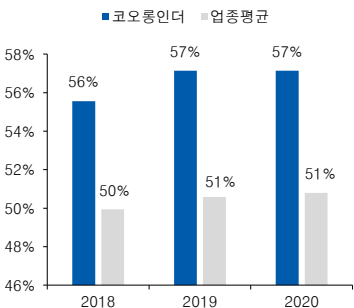


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

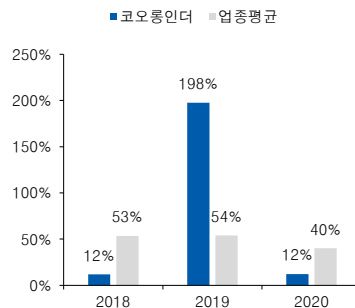


사외이사 비율 vs. 업종 평균



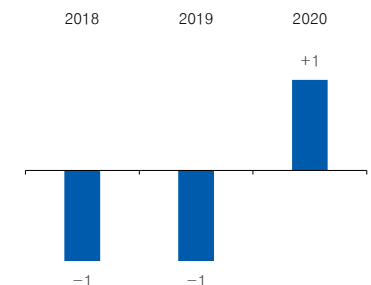
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



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

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



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