



# 포스코케미칼 (003670)

## 이차전지



김광진

02 3770 5594

kwangjin.kim@yuantakorea.com

| 투자의견        | BUY (M)      |
|-------------|--------------|
| 목표주가        | 190,000원 (D) |
| 현재주가 (4/25) | 127,500원     |
| 상승여력        | 49%          |

|             |                     |
|-------------|---------------------|
| 시가총액        | 98,766억원            |
| 총발행주식수      | 77,463,220주         |
| 60일 평균 거래대금 | 435억원               |
| 60일 평균 거래량  | 371,482주            |
| 52주 고       | 178,500원            |
| 52주 저       | 96,600원             |
| 외인지분율       | 6.20%               |
| 주요주주        | 포스코 외 4 인<br>62.54% |

| 주가수익률(%) | 1개월  | 3개월 | 12개월   |
|----------|------|-----|--------|
| 절대       | 8.5  | 6.3 | (21.3) |
| 상대       | 11.5 | 8.8 | (5.6)  |
| 절대(달러환산) | 5.8  | 1.9 | (29.6) |

## 이차전지 소재부문 이익기여도 증가

### 1Q22 Review : 이차전지 부문 매출비중 48%

1Q22 잠정실적 매출액 6,646억원(+23.7% QoQ), 영업이익 255억원(+24.8% QoQ) 기록. 이차전지 소재 부문(양/음극재 합산) 매출 3,171억원으로 전분기 대비 유의미한 증가(+44% QoQ). 음극재는 1) 원재료 상승분의 판가 전가 지연, 2) 더딘 가동률 회복으로 전분기 대비 +24% 성장에 그쳤으나, 양극재는 1) 판가 상승 반영, 2) 가동률 상승으로 두드러진 성장 기록. 양극재 판매량 급증으로 수익성 개선도 동반된 것으로 추정. 이에 따라 이차전지 소재 부문 이익기여도는 약 62% 수준까지 상승한 것으로 추정

### 2Q 수익성 추가 개선 및 GM JV 구체화 기대

2Q22 예상실적은 매출액 6,728억원(+1.2% QoQ), 영업이익 368억원(+44.2% QoQ) 전망. 양극재는 제한된 Capa(광양 1,2단계)로 인해 매출 성장 제한적일 것으로 판단되나, 음극재는 가동률 회복 및 지연된 판가 상승 효과로 매출 성장 전망. 1Q 449억원 → 2Q 552억원으로 증가 추정. 고정비 부담 감소로 수익성 또한 추가 개선 기대. 그 외 내화물 및 화성부문에서의 판가 상승 효과도 수익성 추가 개선에 기여할 것으로 판단

또한 2Q 중 GM JV 설립 구체화 기대. GM JV 설립은 동사의 해외 현지 진출의 시작을 의미하며, 상향된 중장기 Capa 계획('30년 기준 양극재 61만톤, 음극재 32만톤)에 대한 가치 부각될 것으로 판단

### 목표주가 19만원으로 하향하나 매수 의견 유지

동사 목표주가 산정의 기준이 되는 '24년 예상 실적을 소폭 하향 조정함에 따라 목표주가를 기준 22만원에서 19만원으로 13% 하향. 양/음극재 부문의 '24년 예상 OPM 하향 조정에 근거(양극재 10% → 7%, 음극재 15% → 13%). 그러나 현 주가는 하향된 중장기 타겟 마진에 대한 부분을 이미 충분히 반영한 것으로 판단. 따라서 상향된 중장기 Capa 증설 계획과 전방위적인 내재화(메탈, 전구체, LFP, 실리콘 음극재 등)에 따른 기업 가치 상승에 집중하는 것이 타당. 매수 접근 추천

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|            | 1Q22P | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스 | 컨센서스대비   |
|------------|-------|----------|----------|------|----------|
| 매출액        | 665   | 42.2     | 23.7     | 530  | 25.3     |
| 영업이익       | 26    | -25.2    | 24.8     | 28   | -8.3     |
| 세전계속사업이익   | 38    | -19.8    | 157.0    | 33   | 16.2     |
| 지배순이익      | 36    | -9.9     | 85.0     | 30   | 20.8     |
| 영업이익률 (%)  | 3.8   | -3.5 %pt | 0        | 5.3  | -1.5 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 5.4   | -3.2 %pt | +1.8 %pt | 5.6  | -0.2 %pt |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

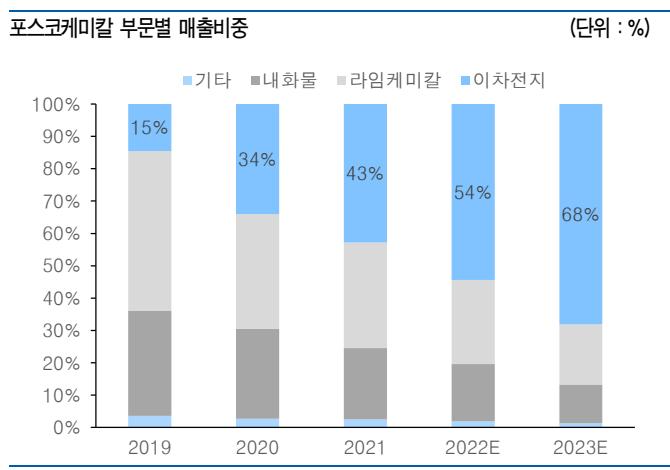
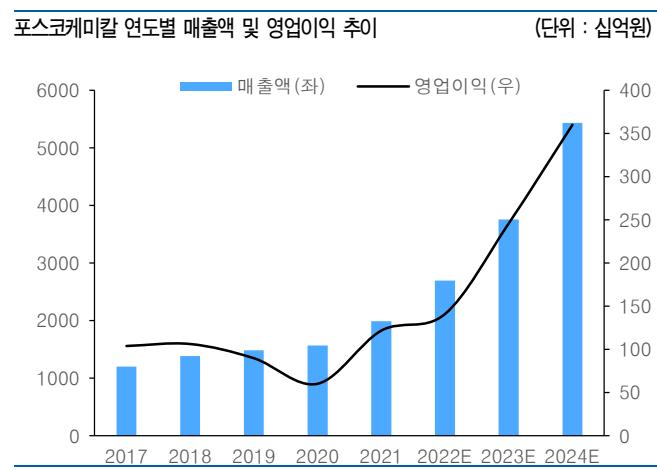
(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 1,566 | 1,990 | 2,692 | 3,755 |
| 영업이익      | 60    | 122   | 141   | 246   |
| 지배순이익     | 30    | 134   | 150   | 225   |
| PER       | 145.7 | 86.9  | 65.6  | 43.9  |
| PBR       | 4.3   | 4.9   | 3.9   | 3.6   |
| EV/EBITDA | 39.1  | 55.4  | 39.6  | 26.1  |
| ROE       | 3.0   | 7.9   | 6.1   | 8.6   |

자료: 유안타증권

| 포스코케미칼 분기별 실적 추이(연결) |        |       |        |       |       |        |       |         |         | (단위 : 십억원, %) |         |  |
|----------------------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|---------|---------|---------------|---------|--|
|                      | 1Q22P  | 2Q22E | 3Q22E  | 4Q22E | 1Q23E | 2Q23E  | 3Q23E | 4Q24E   | Y2021A  | Y2022E        | Y2023E  |  |
| 매출액                  | 664.6  | 672.8 | 674.8  | 680.3 | 705.5 | 743.6  | 990.8 | 1314.6  | 1,989.5 | 2,692.5       | 3,754.5 |  |
| 내화물                  | 136.5  | 125.5 | 107.1  | 110.2 | 125.1 | 111.0  | 104.0 | 108.1   | 437.3   | 479.4         | 448.2   |  |
| 라임케미칼                | 197.8  | 177.6 | 153.9  | 170.7 | 191.9 | 178.6  | 157.2 | 171.5   | 650.3   | 700.2         | 699.1   |  |
| 이차전지 소재              | 317.1  | 357.5 | 401.6  | 387.3 | 375.8 | 441.8  | 717.3 | 1,023.0 | 851.5   | 1,463.4       | 2,557.9 |  |
| 음극재                  | 44.9   | 55.2  | 63.7   | 67.2  | 69.7  | 83.6   | 106.4 | 114.3   | 173.6   | 231.0         | 373.9   |  |
| 양극재                  | 272.2  | 302.3 | 337.9  | 320.1 | 306.1 | 358.2  | 611.0 | 908.7   | 678.0   | 1,232.4       | 2,184.0 |  |
| 기타                   | 13.2   | 12.2  | 12.1   | 12.1  | 12.7  | 12.2   | 12.3  | 12.1    | 50.4    | 49.6          | 49.2    |  |
| YoY%                 | 42.3%  | 40.2% | 33.6%  | 26.6% | 6.2%  | 10.5%  | 46.8% | 93.2%   | 27.0%   | 35.3%         | 39.4%   |  |
| 내화물                  | 25.2%  | 21.0% | 2.3%   | -8.0% | -8.4% | -11.5% | -2.9% | -1.9%   | 0.5%    | 9.6%          | -6.5%   |  |
| 라임케미칼                | 42.4%  | 16.2% | -10.9% | -8.1% | -3.0% | 0.5%   | 2.1%  | 0.4%    | 16.9%   | 7.7%          | -0.1%   |  |
| 이차전지 소재              | 53.4%  | 69.8% | 87.3%  | 76.0% | 18.5% | 23.6%  | 78.6% | 164.1%  | 59.7%   | 71.9%         | 74.8%   |  |
| 음극재                  | -13.6% | 29.2% | 49.3%  | 85.4% | 55.4% | 51.5%  | 66.9% | 70.0%   | -4.5%   | 33.1%         | 61.9%   |  |
| 양극재                  | 75.9%  | 80.2% | 96.8%  | 74.1% | 12.5% | 18.5%  | 80.8% | 183.9%  | 92.9%   | 81.8%         | 77.2%   |  |
| 기타                   | 4.6%   | -5.9% | -7.8%  | 3.7%  | -3.2% | -0.4%  | 1.3%  | -0.3%   | 19.6%   | -1.5%         | -0.7%   |  |
| 매출총이익                | 61.3   | 72.5  | 80.4   | 74.9  | 78.1  | 83.5   | 129.6 | 166.0   | 238.3   | 289.1         | 457.2   |  |
| YoY%                 | 2.3%   | 16.5% | 26.4%  | 42.5% | 27.4% | 15.2%  | 61.1% | 121.7%  | 65.7%   | 21.3%         | 58.1%   |  |
| 매출총이익률%              | 9.2%   | 10.8% | 11.9%  | 11.0% | 11.1% | 11.2%  | 13.1% | 12.6%   | 12.0%   | 10.7%         | 12.2%   |  |
| 영업이익                 | 25.5   | 36.8  | 41.8   | 36.9  | 39.6  | 45.4   | 70.7  | 90.2    | 121.8   | 141.0         | 245.9   |  |
| YoY%                 | -25.1% | 3.4%  | 32.6%  | 79.6% | 55.2% | 23.3%  | 69.2% | 144.4%  | 102.0%  | 15.8%         | 74.3%   |  |
| 영업이익률%               | 3.8%   | 5.5%  | 6.2%   | 5.4%  | 5.6%  | 6.1%   | 7.1%  | 6.9%    | 6.1%    | 5.2%          | 6.5%    |  |

자료: 유안타증권 리서치센터

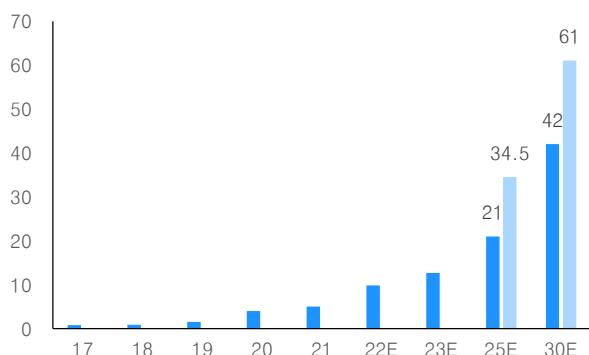


자료: 유안타증권 리서치센터

포스코케미칼 양극재 Capa 변경

(단위 : 만t)

■ 기존 ■ 변경

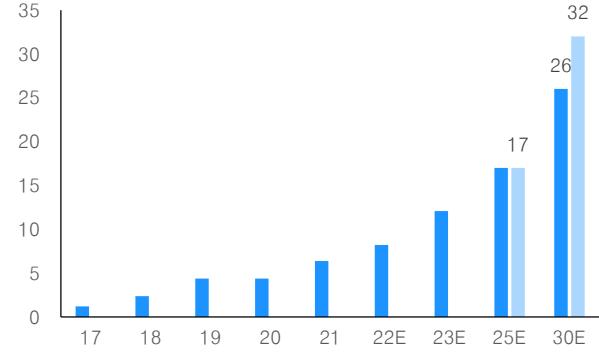


자료: 포스코케미칼 유안타증권 리서치센터

포스코케미칼 음극재 Capa 변경

(단위 : 만t)

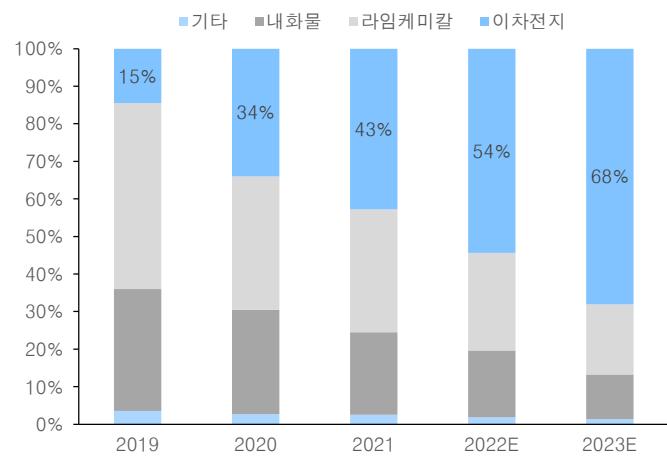
■ 기존 ■ 변경



자료: 포스코케미칼, 유안타증권 리서치센터

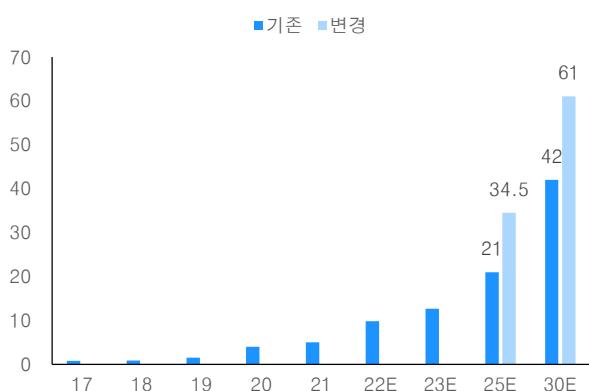
## Key Chart

## 포스코케미칼 부문별 매출비중.



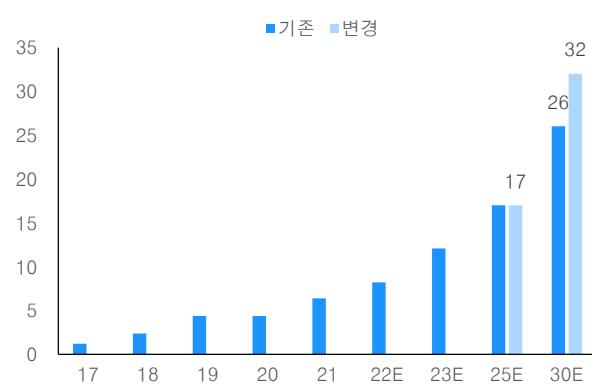
자료: 유안타증권 리서치센터

## 양극재 Capa 증설 계획 변경 (단위 : 만 톤).



자료: 포스코케미칼, 유안타증권 리서치센터

## 음극재 Capa 증설 계획 변경 (단위 : 만 톤).



자료: 포스코케미칼, 유안타증권 리서치센터

## 포스코케미칼 (003670) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 순익계산서       |       | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월)    |       | 2020A     | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 매출액         | 1,566 | 1,990     | 2,692 | 3,755 | 5,432 |       |
| 매출원가        | 1,422 | 1,751     | 2,403 | 3,297 | 4,765 |       |
| 매출총이익       | 144   | 238       | 289   | 457   | 666   |       |
| 판관비         | 84    | 116       | 148   | 211   | 306   |       |
| 영업이익        | 60    | 122       | 141   | 246   | 360   |       |
| EBITDA      | 125   | 203       | 249   | 419   | 615   |       |
| 영업외손익       | -26   | 24        | 28    | 11    | -3    |       |
| 외환관련손익      | 0     | 0         | 6     | -6    | -5    |       |
| 이자순익        | -5    | 8         | 2     | 0     | -17   |       |
| 관계기업관련손익    | -8    | 17        | 19    | 16    | 18    |       |
| 기타          | -12   | -2        | 1     | 1     | 1     |       |
| 법인세비용차감전순손익 | 35    | 146       | 169   | 257   | 357   |       |
| 법인세비용       | 5     | 12        | 18    | 31    | 43    |       |
| 계속사업순손익     | 30    | 134       | 151   | 226   | 314   |       |
| 중단사업순손익     | 0     | 0         | 0     | 0     | 0     |       |
| 당기순이익       | 30    | 134       | 151   | 226   | 314   |       |
| 지배지분순이익     | 30    | 134       | 150   | 225   | 312   |       |
| 포괄순이익       | 27    | 141       | 153   | 229   | 317   |       |
| 지배지분포괄이익    | 28    | 140       | 153   | 229   | 317   |       |

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

| 현금흐름표           |      | (단위: 십억원) |       |        |        |       |
|-----------------|------|-----------|-------|--------|--------|-------|
| 결산 (12월)        |      | 2020A     | 2021A | 2022F  | 2023F  | 2024F |
| 영업활동 현금흐름       | 38   | 103       | 304   | -135   | 479    |       |
| 당기순이익           | 30   | 134       | 151   | 226    | 314    |       |
| 감가상각비           | 60   | 75        | 103   | 168    | 251    |       |
| 외환손익            | -7   | 9         | -6    | 6      | 5      |       |
| 증속, 관계기업관련손익    | 8    | -17       | -19   | -16    | -18    |       |
| 자산부채의 증감        | -93  | -142      | 36    | -561   | -114   |       |
| 기타현금흐름          | 41   | 44        | 39    | 41     | 40     |       |
| 투자활동 현금흐름       | -254 | -1,675    | -540  | -943   | -1,043 |       |
| 투자자산            | -7   | -1,084    | -12   | -12    | -12    |       |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -243 | -552      | -500  | -900   | -1,000 |       |
| 유형자산 감소         | 1    | 0         | 0     | 0      | 0      |       |
| 기타현금흐름          | -5   | -40       | -28   | -31    | -31    |       |
| 재무활동 현금흐름       | 302  | 1,522     | 277   | 276    | 576    |       |
| 단기차입금           | 0    | 0         | 0     | 0      | 0      |       |
| 사채 및 장기차입금      | 334  | 267       | 300   | 300    | 600    |       |
| 자본              | 0    | 1,267     | 0     | 0      | 0      |       |
| 현금배당            | -25  | -18       | -23   | -23    | -23    |       |
| 기타현금흐름          | -7   | 6         | 0     | 0      | 0      |       |
| 연결범위변동 등 기타     | -1   | 1         | 339   | 430    | 35     |       |
| 현금의 증감          | 85   | -49       | 379   | -372   | 47     |       |
| 기초 현금           | 37   | 122       | 72    | 451    | 79     |       |
| 기말 현금           | 122  | 72        | 451   | 79     | 126    |       |
| NOPLAT          | 60   | 122       | 141   | 246    | 360    |       |
| FCF             | -204 | -449      | -196  | -1,035 | -521   |       |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

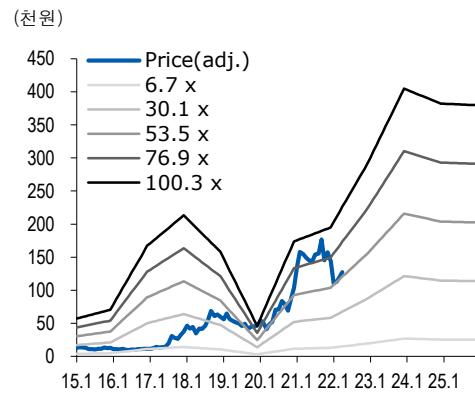
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준일로 함

| 재무상태표        |  | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|--------------|--|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월)     |  | 2020A     | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 유동자산         |  | 811       | 2,084 | 2,091 | 2,031 | 2,175 |
| 현금및현금성자산     |  | 122       | 72    | 451   | 79    | 126   |
| 매출채권 및 기타채권  |  | 277       | 241   | 342   | 671   | 707   |
| 재고자산         |  | 187       | 441   | 272   | 655   | 716   |
| 비유동자산        |  | 1,277     | 1,838 | 2,261 | 3,016 | 3,791 |
| 유형자산         |  | 932       | 1,459 | 1,856 | 2,588 | 3,337 |
| 관계기업등 지분관련자산 |  | 163       | 183   | 214   | 242   | 272   |
| 기타투자자산       |  | 5         | 4     | 4     | 4     | 4     |
| 자산총계         |  | 2,088     | 3,922 | 4,352 | 5,048 | 5,966 |
| 유동부채         |  | 221       | 635   | 640   | 831   | 852   |
| 매입채무 및 기타채무  |  | 187       | 347   | 354   | 545   | 566   |
| 단기차입금        |  | 0         | 57    | 57    | 57    | 57    |
| 유동성장기부채      |  | 4         | 192   | 192   | 192   | 192   |
| 비유동부채        |  | 844       | 849   | 1,148 | 1,448 | 2,048 |
| 장기차입금        |  | 165       | 118   | 118   | 418   | 1,018 |
| 사채           |  | 568       | 647   | 947   | 947   | 947   |
| 부채총계         |  | 1,064     | 1,484 | 1,789 | 2,279 | 2,901 |
| 지배지분         |  | 1,001     | 2,389 | 2,515 | 2,717 | 3,008 |
| 자본금          |  | 30        | 39    | 39    | 39    | 39    |
| 자본잉여금        |  | 195       | 1,453 | 1,453 | 1,453 | 1,453 |
| 이익잉여금        |  | 779       | 898   | 1,025 | 1,226 | 1,516 |
| 비지배지분        |  | 23        | 49    | 48    | 52    | 57    |
| 자본총계         |  | 1,024     | 2,438 | 2,563 | 2,768 | 3,065 |
| 순차입금         |  | 511       | -275  | -56   | 1,017 | 1,570 |
| 총차입금         |  | 836       | 1,086 | 1,385 | 1,685 | 2,285 |

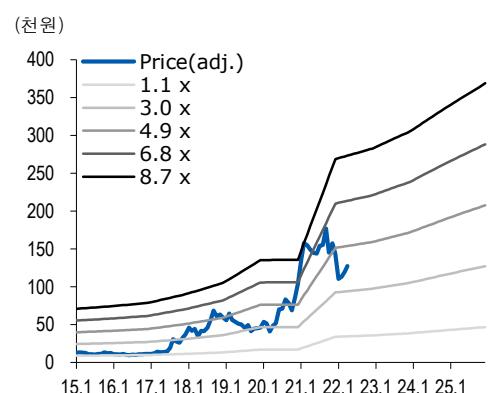
| Valuation 지표 |  | (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |
|--------------|--|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월)     |  | 2020A         | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
| EPS          |  | 461           | 1,732  | 1,942  | 2,904  | 4,034  |
| BPS          |  | 15,589        | 30,845 | 32,469 | 35,071 | 38,834 |
| EBITDAPS     |  | 2,044         | 2,665  | 3,214  | 5,407  | 7,940  |
| SPS          |  | 24,399        | 26,140 | 34,758 | 48,469 | 70,118 |
| DPS          |  | 285           | 300    | 300    | 300    | 300    |
| PER          |  | 145.7         | 86.9   | 65.6   | 43.9   | 31.6   |
| PBR          |  | 4.3           | 4.9    | 3.9    | 3.6    | 3.3    |
| EV/EBITDA    |  | 39.1          | 55.4   | 39.6   | 26.1   | 18.7   |
| PSR          |  | 2.8           | 5.8    | 3.7    | 2.6    | 1.8    |

| 재무비율          |  | (단위: 배, %) |       |       |       |       |
|---------------|--|------------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월)      |  | 2020A      | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 매출액 증가율 (%)   |  | 5.6        | 27.0  | 35.3  | 39.4  | 44.7  |
| 영업이익 증가율 (%)  |  | -32.9      | 101.9 | 15.9  | 74.3  | 46.4  |
| 지배순이익 증가율 (%) |  | -70.7      | 353.7 | 12.1  | 49.5  | 38.9  |
| 매출총이익률 (%)    |  | 9.2        | 12.0  | 10.7  | 12.2  | 12.3  |
| 영업이익률 (%)     |  | 3.8        | 6.1   | 5.2   | 6.5   | 6.6   |
| 지배순이익률 (%)    |  | 1.9        | 6.7   | 5.6   | 6.0   | 5.8   |
| EBITDA 마진 (%) |  | 8.0        | 10.2  | 9.2   | 11.2  | 11.3  |
| ROIC          |  | 4.7        | 7.2   | 6.3   | 7.8   | 8.3   |
| ROA           |  | 1.5        | 4.5   | 3.6   | 4.8   | 5.7   |
| ROE           |  | 3.0        | 7.9   | 6.1   | 8.6   | 10.9  |
| 부채비율 (%)      |  | 104.0      | 60.9  | 69.8  | 82.3  | 94.6  |
| 순차입금/자기자본 (%) |  | 51.1       | -11.5 | -2.2  | 37.4  | 52.2  |
| 영업이익/금융비용 (배) |  | 8.7        | 13.2  | 10.8  | 16.1  | 17.7  |

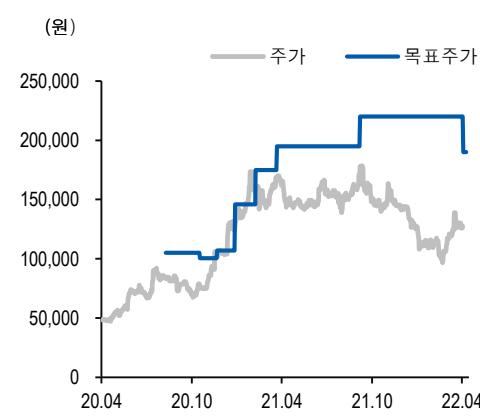
P/E band chart



P/B band chart



포스코케미칼 (003670) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리를     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-26 | BUY   | 190,000 | 1년        |         |              |
| 2021-09-29 | BUY   | 220,000 | 1년        | -39.36  | -18.86       |
| 2021-04-14 | BUY   | 195,000 | 1년        | -21.84  | -12.31       |
| 2021-03-02 | BUY   | 175,000 | 1년        | -11.99  | -3.43        |
| 2021-01-19 | BUY   | 146,000 | 1년        | 0.86    | 18.84        |
| 2020-11-09 | BUY   | 100,432 | 1년        | -0.79   | 30.93        |
| 2020-09-01 | BUY   | 105,125 | 1년        | -26.33  | -18.57       |

자료: 유안타증권

주: 괴리를  $= (\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분

투자의견 비율(%)

| 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 2022-04-23

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## 유안타 ESG Tearsheet



|                 |              |
|-----------------|--------------|
| IT 산업내 순위       | 6위(60개 기업 중) |
| Total ESG 점수    | <b>+6점</b>   |
| E (Environment) | +0점          |
| S (Social)      | +1점          |
| G (Governance)  | +1점          |
| Qualitative     | +4점          |

|                  |                              |
|------------------|------------------------------|
| ESG 평가 기업        | <b>포스코케미칼</b>                |
| ESG 평가 날짜        | 2021 / 11 / 08               |
| Bloomberg Ticker | 003670 KS                    |
| Industry         | 이차전지                         |
| Analyst          | 김광진                          |
| Analyst Contact  | kwangjin.kim@yuantakorea.com |

## ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer  | E        | S        | G        | ESG      |
|---------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>포스코케미칼</b> | <b>0</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>2</b> |
| 삼성 SDI        | 3        | 1        | 1        | 5        |
| 에코프로비엠        | 0        | 1        | 3        | 4        |
| 솔루스첨단소재       | 0        | -1       | -1       | -2       |
| 천보            | 0        | 1        | 1        | 2        |
| <b>평균</b>     | <b>0</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>2</b> |

자료: 유안티증권 리서치센터. 주: 평균치는 포스코케미칼 포함 60 개 업종 ESG 점수 반영

## ESG Qualitative 평가 점수

|    |  |
|----|--|
| +2 | ESG 외부평가기관 수상 내역   |
| +1 | 한국기업지배구조원에서 A 등급   |
| +1 | 동반성장위원회에서 우수 등급, 한국경영인증원에서 국내 100대 ESG 경영 우수기업 선정  |
| +2 | 최근 이슈 관련 애널리스트 Comments  |
|    | 사내 ESG 전담 조직 존재. 체계적 관리 중<br>매년 온실가스 배출권 거래제 대응전략 수립, 양/음극재 Carbon Footprint 인증<br>CCUS(탄소 포집, 활용, 저장) 국책과제 참여 |

## 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       | 전년 대비                              | 증가 : +1 | 감소 : -1 | 2년 연속 증가 : +2 | 2년 연속 감소 : -2 |
|                 | 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               | 사회이사비율           | 업종 평균 대비                           | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | -             | -             |
|                 | 배당성향             | 업종 평균 대비                           | 높다 : +1 | 낮다 : -1 | -             | -             |
|                 | 대표이사 이사회의장 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

데이터 미공시

신재생 에너지 사용량 & 증가율

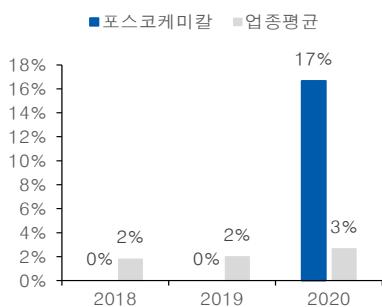
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 IT 업종 60 개기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

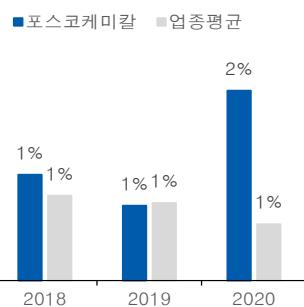
계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 IT 업종 60 개기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 상위 = -1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

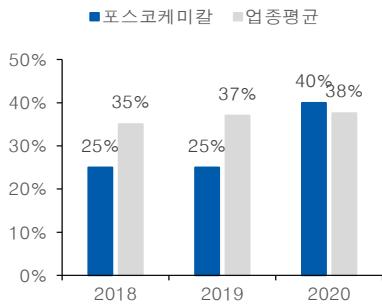


주: 업종평균에는 IT 업종 60 개기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

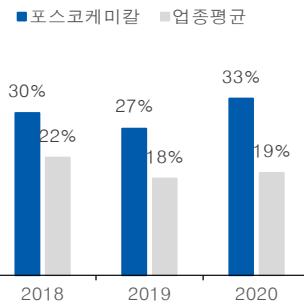
사회이사 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 등증업종 60 개 기업 수치 반영

▶ 사회이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

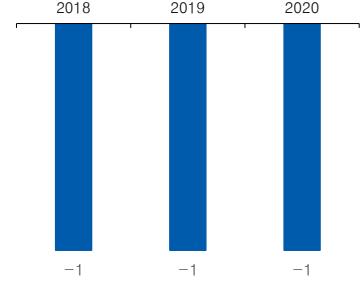
배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 등증업종 60 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

▶ 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: 김광진)
- 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 투자 의사결정은 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.