



# BUY(Maintain)

목표주가: 57,000원  
주가(4/26): 42,350원  
시가총액: 56,514억원



철강금속/유틸리티 Analyst 이종형  
leejh@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/26)		2,668.31pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	61,900원	37,100원
등락률	-31.6%	14.2%
수익률	절대	상대
1M	1.4%	3.8%
6M	-8.3%	4.7%
1Y	-18.6%	-1.8%

## Company Data

발행주식수	133,446	전주
일평균 거래량(3M)	567	전주
외국인 지분율	20.9%	
배당수익률(2022E)	2.3%	
BPS(2022E)	147.306	원
주요 주주	기아 외 8인	36.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	18,023	22,850	29,273	30,095
영업이익	73	2,448	2,749	2,835
EBITDA	1,652	4,039	4,310	4,474
세전이익	-504	2,149	2,514	2,638
순이익	-440	1,505	1,835	1,926
지배주주순이익	-430	1,461	1,791	1,882
EPS(원)	-3,222	10,951	13,425	14,102
증감률(%YoY)	적전	흑전	22.6	5.0
PER(배)	-12.3	3.7	3.2	3.0
PBR(배)	0.32	0.31	0.29	0.26
EV/EBITDA(배)	10.1	4.0	3.9	3.4
영업이익률(%)	0.4	10.7	9.4	9.4
ROE(%)	-2.6	8.5	9.5	9.1
순부채비율(%)	66.4	56.9	53.7	41.3

## Price Trend



## 1Q22 실적리뷰

# 현대제철 (004020)

## 봉형강과 강관이 이끈 실적호조



1분기 실적은 봉형강과 강관 호조로 키움증권 추정치와 컨센서스를 모두 상회하는 양호한 실적을 기록했습니다. 역대급 봉형강 업황과 더불어 상반기 그룹사향 자동차 강관 가격인상으로 2분기 이후에도 실적호조가 이어질 전망입니다. 올해 연간실적도 작년에 이어 사상 최고치 경신이 예상됨에도 불구하고 현재 주가는 PER 3X 수준으로 지나친 저평가 상태입니다. 업종 Top Pick으로 매수를 재강조합니다.

### >>> 1분기 실적은 봉형강과 강관 호조로 기대치 상회

연결 영업이익은 6,974억원(-10%QoQ, +130%YoY)으로 키움증권 추정치 5,732억원과 컨센서스 5,985억원을 모두 상회했다.

별도 영업이익은 6,117억원(-17%QoQ, +106%YoY)으로 키움증권 추정치 5,432억원과 컨센서스 5,669억원을 상회했는데, 계절적 비수기에도 불구하고 봉형강 업황호조가 지속되면서 전기로사업 수익성이 예상보다 견조했기 때문이다. 반면, 고로사업은 예상대로 4분기대비 원가는 상승했지만 ASP는 하락하면서 수익성이 하락했다. 비록 3Q21 7,806억원을 정점으로 2개분기 연속 영업이익은 감소했지만 비수기에도 분기 6,000억원대 영업이익은 과거에 상할 수 없었던 놀라운 실적 레벨임을 주목할 필요가 있다.

한편, 자회사 영업이익 합계는 857억원으로 4분기 331억원에서 크게 개선되며 사상 최대실적을 기록했는데, 1) 미국의 에너지용 강관업황 호조로 미국 판매법인 실적이 크게 개선되었고, 2) 현대비앤지스틸 등 국내 자회사도 스테인리스가격 상승으로 실적호조를 기록했던 것으로 추정된다.

### >>> 역대급 봉형강 업황과 차강판 가격인상으로 실적호조 지속

아파트 건설확대에 따른 수요호조와 작년 5월 중국의 철강 수출증치세 환급폐지이후 중국산 철강재 경쟁력 악화로 국내 봉형강 업황은 작년 6월이후 철근을 중심으로 역대급 호황이 지속되고 있다. 이러한 흐름은 올해 연말까지 지속되어 동사의 높아진 전기로사업 수익성을 지지해 줄 전망이다.

한편, 언론보도에 따르면 동사는 현대기아차와 상반기 자동차강판 가격을 톤당 15만원 인상하는데 잠정 합의하고 세부사항을 조율하고 있는 것으로 알려졌다. 작년 상반기 5만원, 하반기 12만원에 이어 올해 상반기 15만원까지 추가 인상으로 올해 2분기 이후 자동차강판 수익성 개선 기대된다.

1분기 실적과 최근 업황을 반영해 2022E 영업이익 전망치를 2.75조원으로 기존보다 14% 상향하고, 지배주주순이익 전망치를 1.79조원으로 14% 상향한다. 올해 연간 매출액/영업이익/지배주주순이익 모두 2년 연속 사상 최대치 경신이 확실시된다. 구조적 이익체력 향상에 따른 역대급 실적에도 불구하고 현재 동사의 주가는 PER 3X 수준에 불과해 과도한 저평가 상태이다. 투자 의견 Buy, 목표주가 5.7만원, 업종 Top pick으로 매수를 강조한다.

현대제철 1Q22 잠정실적

(단위: 십억원)	1Q22P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q21	%QoQ	1Q21	%YoY
매출액	6,979.7	6,451.6	8.2	6,589.2	5.9	6,440.5	8.4	4,927.4	41.7
별도	6,035.0	5,734.7	5.2	5,873.5	2.7	5,723.6	5.4	4,251.9	41.9
별도 외	944.7	716.9	31.8	715.7	32.0	716.9	31.8	675.5	39.9
영업이익	697.4	573.2	21.7	598.5	16.5	772.1	-9.7	303.9	129.5
별도	611.7	543.2	12.6	566.9	7.9	739.0	-17.2	296.6	106.3
별도 외	85.7	30.0	185.7	31.5	171.7	33.1	7.3	1,067.2	
영업이익률	10.0	8.9		9.1		12.0		6.2	
별도	10.1	9.5		9.7		12.9		7.0	
별도 외	9.1	4.2		4.4		4.6		1.1	
세전이익	649.1	546.1	18.9	554.8	17.0	559.0	16.1	286.4	126.7
순이익	488.1	398.7	22.4	405.9	20.2	336.8	44.9	219.9	122.0
지배순이익	476.1	387.9	22.8	385.6	23.5	331.5	43.6	209.9	126.9

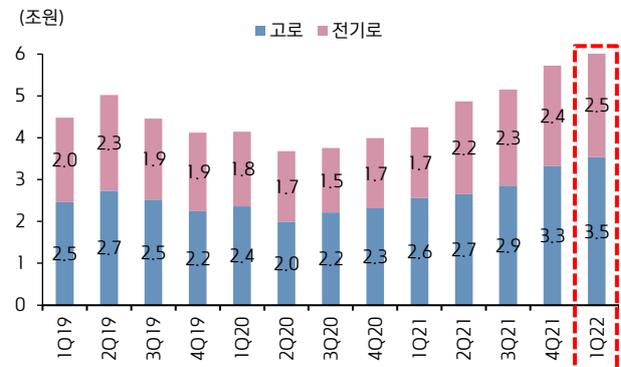
자료: 현대제철, 키움증권

별도 판매량 추이



주: 강관 및 auto part, 경량화 부문은 전기로에 포함  
자료: 현대제철, 키움증권

별도 매출액 추이



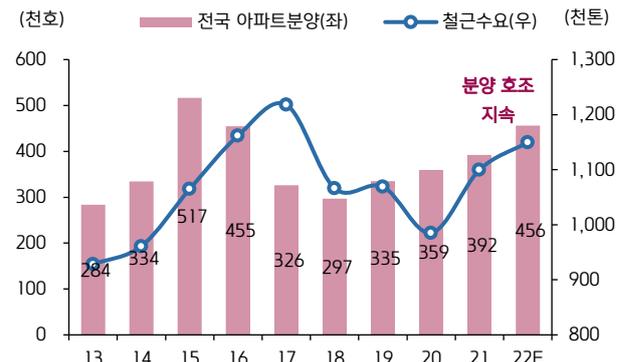
주: 강관 및 auto part, 경량화 부문은 전기로에 포함  
자료: 현대제철, 키움증권

국내 봉형강 기준가격



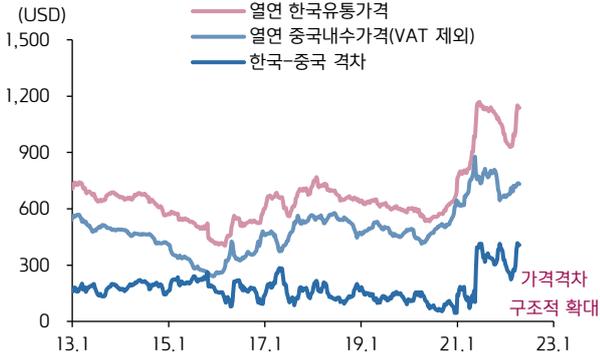
자료: 스틸데일리, 키움증권

국내 아파트 분양물량 추이



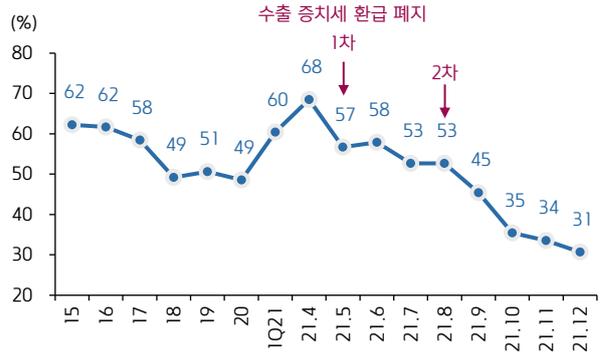
자료: 부동산114, 키움증권

### 국내 열연 유통가격과 중국내수 열연 유통가격 차이



자료: 스틸데일리, Bloomberg, 키움증권

### 국내 철강수입증 중국산 비중



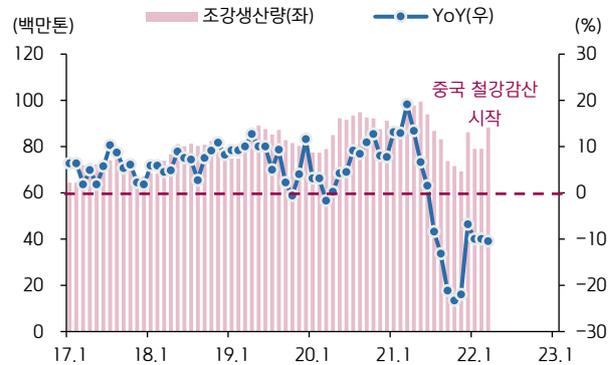
자료: 한국철강협회, 키움증권

### 중국 월별 철강수출량



자료: Bloomberg, 키움증권

### 중국 월별 조강생산량



자료: Bloomberg, 키움증권

### 철광석, 강점탄 가격



자료: Bloomberg, 키움증권

### 중국 spot 열연마진



주: 재료비는 철광석 1.6톤, 강점탄 0.75톤 가정

자료: Bloomberg, 키움증권

현대제철 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	4,927	5,622	5,860	6,440	6,980	7,693	7,105	7,495
별도	4,252	4,866	5,150	5,724	6,035	6,749	6,160	6,550
별도 외	675	756	710	717	945	945	945	945
영업이익	304	545	826	772	697	764	614	672
별도	297	484	781	739	612	714	564	622
별도 외	7	62	46	33	86	50	50	50
영업이익률	6.2	9.7	14.1	12.0	10.0	9.9	8.6	9.0
별도	7.0	9.9	15.2	12.9	10.1	10.6	9.2	9.5
별도 외	1.1	8.2	6.4	4.6	9.1	5.3	5.3	5.3
세전이익	286	495	809	559	649	700	556	608
순이익	220	353	596	337	488	511	406	430
지배순이익	210	335	585	331	476	499	396	420

자료: 현대제철, 키움증권

현대제철 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	20,780	20,513	18,023	22,850	29,273	30,095	30,353
별도	18,611	18,074	15,568	19,992	25,494	26,316	26,574
별도 외	2,170	2,439	2,455	2,858	3,779	3,779	3,779
영업이익	1,026	331	73	2,448	2,749	2,835	2,757
별도	933	278	42	2,300	2,513	2,599	2,521
별도 외	93	53	31	148	236	236	236
영업이익률	4.9	1.6	0.4	10.7	9.4	9.4	9.1
별도	5.0	1.5	0.3	11.5	9.9	9.9	9.5
별도 외	4.3	2.2	1.3	5.2	6.2	6.2	6.2
세전이익	570	52	-504	2,149	2,514	2,638	2,596
순이익	408	26	-440	1,505	1,835	1,926	1,895
지배순이익	399	17	-430	1,461	1,791	1,882	1,851
지배주주 EPS(원)	2,988	128	-3,222	10,951	13,425	14,102	13,874
지배주주 BPS(원)	125,115	126,631	122,488	133,901	147,306	161,388	175,242
지배주주 ROE(%)	2.4	0.1	-2.6	8.5	9.5	9.1	8.2

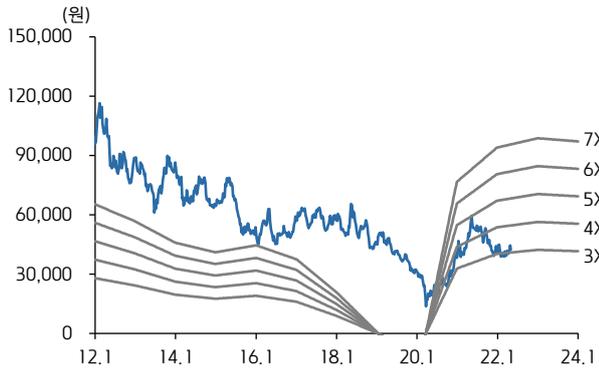
자료: 현대제철, 키움증권

현대제철 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	27,481	28,325	29,273	30,095	6.5	6.3
별도	24,614	25,457	25,494	26,316	3.6	3.4
별도 외	2,868	2,868	3,779	3,779	31.8	31.8
영업이익	2,403	2,484	2,749	2,835	14.4	14.1
별도	2,253	2,334	2,513	2,599	11.6	11.4
별도 외	150	150	236	236	57.1	57.1
영업이익률	8.7	8.8	9.4	9.4		
별도	9.2	9.2	9.9	9.9		
별도 외	5.2	5.2	6.2	6.2		
세전이익	2,214	2,341	2,514	2,638	13.6	12.7
순이익	1,616	1,709	1,835	1,926	13.6	12.7
지배순이익	1,572	1,665	1,791	1,882	13.9	13.0
지배주주 EPS(원)	11,782	12,479	13,425	14,102	13.9	13.0
지배주주 BPS(원)	145,664	158,123	147,306	161,388	1.1	2.1
지배주주 ROE(%)	8.4	8.2	9.5	9.1		

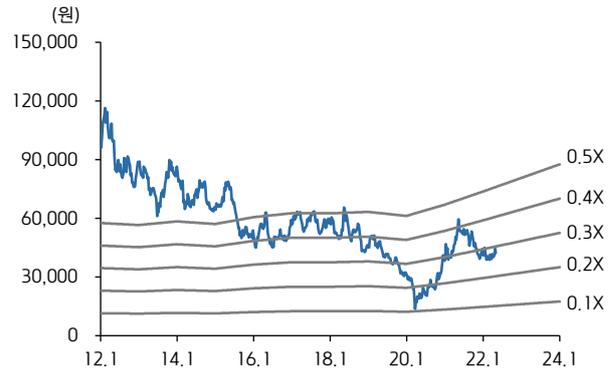
자료: 현대제철, 키움증권

현대제철 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

현대제철 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

현대제철 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

현대제철 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	18,023	22,850	29,273	30,095	30,353
매출원가	16,930	19,326	25,357	26,060	26,386
매출총이익	1,093	3,524	3,915	4,035	3,967
판관비	1,020	1,076	1,167	1,200	1,210
<b>영업이익</b>	73	2,448	2,749	2,835	2,757
<b>EBITDA</b>	1,652	4,039	4,310	4,474	4,465
영업외손익	-577	-298	-235	-197	-161
이자수익	36	19	11	12	12
이자비용	330	304	317	293	256
외환관련이익	245	200	-13	0	0
외환관련손실	251	169	0	0	0
종속 및 관계기업손익	19	3	3	3	3
기타	-296	-47	81	81	80
<b>법인세차감전이익</b>	-504	2,149	2,514	2,638	2,596
법인세비용	-64	644	679	712	701
계속사업순손익	-440	1,505	1,835	1,926	1,895
<b>당기순이익</b>	-440	1,505	1,835	1,926	1,895
<b>지배주주순이익</b>	-430	1,461	1,791	1,882	1,851
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-12.1	26.8	28.1	2.8	0.9
영업이익 증감율	-78.0	3,253.4	12.3	3.1	-2.8
EBITDA 증감율	-12.1	144.5	6.7	3.8	-0.2
지배주주순이익 증감율	-2,613.9	-439.8	22.6	5.1	-1.6
EPS 증감율	적전	흑전	22.6	5.0	-1.6
매출총이익율(%)	6.1	15.4	13.4	13.4	13.1
영업이익률(%)	0.4	10.7	9.4	9.4	9.1
EBITDA Margin(%)	9.2	17.7	14.7	14.9	14.7
지배주주순이익률(%)	-2.4	6.4	6.1	6.3	6.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	9,935	12,776	15,189	16,228	16,352
현금 및 현금성자산	917	1,381	995	1,676	1,688
단기금융자산	1,620	1,258	1,258	1,258	1,258
매출채권 및 기타채권	2,582	3,226	4,133	4,249	4,285
재고자산	4,688	6,730	8,622	8,864	8,940
기타유동자산	128.0	181.0	181.0	181.0	181.0
<b>비유동자산</b>	24,910	24,266	24,307	24,269	24,563
투자자산	1,958	1,902	1,905	1,909	1,912
유형자산	19,874	19,251	19,333	19,334	19,662
무형자산	1,507	1,365	1,319	1,278	1,241
기타비유동자산	1,571	1,748	1,750	1,748	1,748
<b>자산총계</b>	34,845	37,042	39,495	40,498	40,915
<b>유동부채</b>	6,073	7,467	8,087	8,167	8,192
매입채무 및 기타채무	2,840	3,914	4,535	4,614	4,639
단기금융부채	2,971.9	3,142.4	3,142.4	3,142.4	3,142.4
기타유동부채	261	411	410	411	411
<b>비유동부채</b>	12,079	11,315	11,315	10,315	8,815
장기금융부채	10,657.6	9,893.8	9,893.8	8,893.8	7,393.8
기타비유동부채	1,421	1,421	1,421	1,421	1,421
<b>부채총계</b>	18,152	18,782	19,402	18,482	17,007
<b>지배지분</b>	16,345	17,869	19,657	21,537	23,385
자본금	667	667	667	667	667
자본잉여금	3,906	3,906	3,906	3,906	3,906
기타자본	-112	-112	-112	-112	-112
기타포괄손익누계액	951	1,049	1,178	1,307	1,436
이익잉여금	10,933	12,359	14,018	15,769	17,489
비지배지분	348	392	436	479	523
<b>자본총계</b>	16,693	18,260	20,093	22,016	23,908

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	2,008	2,003	1,300	3,367	3,597
당기순이익	-440	1,505	1,835	1,926	1,895
비현금항목의 가감	2,098	2,597	2,586	2,672	2,693
유형자산감가상각비	1,493	1,531	1,517	1,598	1,671
무형자산감가상각비	86	61	45	41	37
지분법평가손익	-19	-44	-3	-3	-3
기타	538	1,049	1,027	1,036	988
영업활동자산부채증감	574	-1,726	-2,178	-279	-88
매출채권및기타채권의감소	-88	-589	-907	-116	-36
재고자산의감소	648	-1,977	-1,892	-242	-76
매입채무및기타채무의증가	-10	1,025	620	79	25
기타	24	-185	1	0	-1
기타현금흐름	-224	-373	-943	-952	-903
<b>투자활동 현금흐름</b>	-2,438	-663	-1,716	-1,716	-2,116
유형자산의 취득	-1,034	-904	-1,599	-1,599	-1,998
유형자산의 처분	61	16	0	0	0
무형자산의 순취득	-45	-78	0	0	0
투자자산의감소(증가)	15	59	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-1,312	362	0	0	0
기타	-123	-118	-117	-117	-118
<b>재무활동 현금흐름</b>	454	-887	-132	-1,132	-1,632
차입금의 증가(감소)	527	-821	0	-1,000	-1,500
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	5	0	0	0	0
배당금지급	-99	-67	-132	-132	-132
기타	21	1	0	0	0
기타현금흐름	-24	11	162	162	162
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1	464	-386	681	11
기초현금 및 현금성자산	916	917	1,381	995	1,676
기말현금 및 현금성자산	917	1,381	995	1,676	1,688

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-3,222	10,951	13,425	14,102	13,874
BPS	122,488	133,901	147,306	161,388	175,242
CFPS	12,422	30,739	33,133	34,453	34,384
DPS	500	1,000	1,000	1,000	1,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-12.3	3.7	3.2	3.0	3.1
PER(최고)	-13.2	5.8	3.5		
PER(최저)	-3.8	3.4	2.8		
PBR	0.32	0.31	0.29	0.26	0.24
PBR(최고)	0.35	0.47	0.32		
PBR(최저)	0.10	0.28	0.25		
PSR	0.29	0.24	0.19	0.19	0.19
PCFR	3.2	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	10.1	4.0	3.9	3.4	3.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%(보통주, 현금))	-14.9	8.7	7.2	6.8	6.9
배당수익률(%(보통주, 현금))	1.3	2.4	2.3	2.3	2.3
ROA	-1.3	4.2	4.8	4.8	4.7
ROE	-2.6	8.5	9.5	9.1	8.2
ROIC	-0.2	7.1	7.0	6.9	6.6
매출채권회전율	6.7	7.9	8.0	7.2	7.1
재고자산회전율	3.6	4.0	3.8	3.4	3.4
부채비율	108.7	102.9	96.6	83.9	71.1
순차입금비율	66.4	56.9	53.7	41.3	31.7
이자보상배율	0.2	8.1	8.7	9.7	10.8
<b>총차입금</b>	13,630	13,036	13,036	12,036	10,536
<b>순차입금</b>	11,092	10,397	10,783	9,101	7,590
<b>NOPLAT</b>	1,652	4,039	4,310	4,474	4,465
<b>FCF</b>	1,075	838	-209	1,831	1,635

Compliance Notice

- 당사는 4월 26일 현재 '현대제철 (004020)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

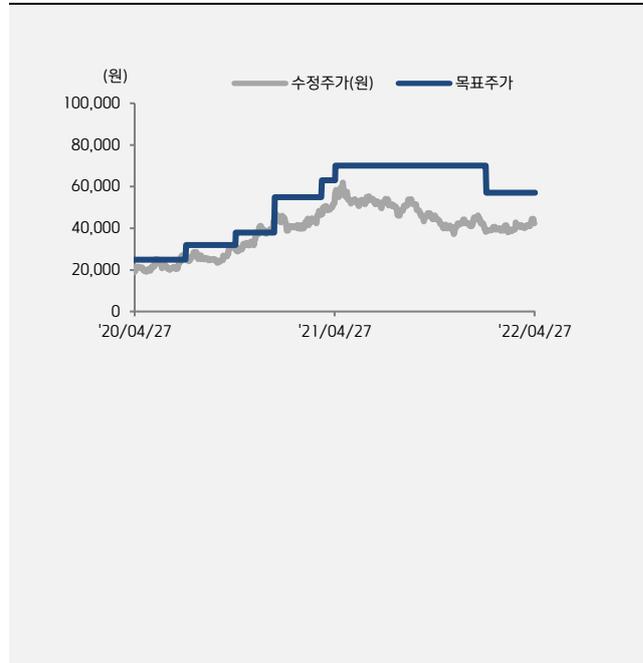
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대제철 (004020)	2020-04-27	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-15.81	-13.60
	2020-05-11	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-14.24	1.00
	2020-07-03	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-12.27	8.60
	2020-07-29	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-20.23	-10.63
	2020-10-08	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-17.38	-0.16
	2020-10-28	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-22.20	-19.87
	2020-11-04	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-6.95	14.61
	2021-01-07	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-19.08	-15.00
	2021-01-29	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-23.09	-15.00
	2021-02-23	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-21.90	-12.00
	2021-04-05	Buy(Maintain)	63,000원	6개월	-20.06	-10.00
	2021-04-28	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-21.39	-11.57
	2021-06-14	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-22.90	-11.57
	2021-07-28	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-25.87	-11.57
	2021-10-18	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-26.37	-11.57
	2021-10-29	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-41.15	-36.50
	2021-12-06	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-40.40	-36.50
	2022-01-06	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-39.88	-34.07
	2022-01-28	Buy(Maintain)	57,000원	6개월	-29.57	-24.65
	2022-04-21	Buy(Maintain)	57,000원	6개월	-29.14	-21.84
2022-04-27	Buy(Maintain)	57,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

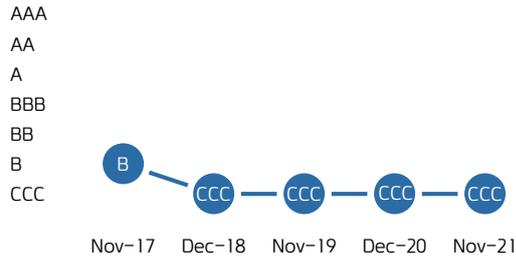
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

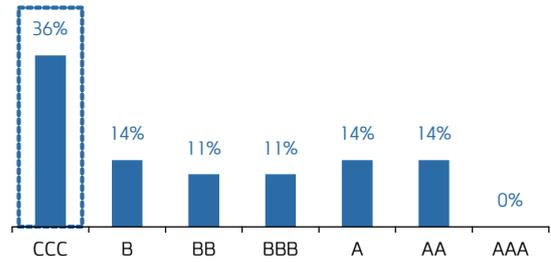
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주1) MSCI Index 내 철강 기업 28개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	2.3	3.5		
<b>환경</b>	3.1	3.2	42.0%	
탄소 배출	2.8	3.5	14.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	2.3	2.5	14.0%	
물 부족	4.2	3.9	14.0%	
<b>사회</b>	2.3	4	25.0%	
보건과 안전	1.7	3.4	14.0%	
노무관리	3.0	4.9	11.0%	
<b>지배구조</b>	1.4	3.5	33.0%	▼0.5
기업 지배구조	1.8	4.7		▼0.6
기업 활동	4.4	3.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 3월	대한민국: 하청 노동자가 예산 시설에서 철골 구조물에 치어 사망
22년 3월	대한민국: 당진 시설에서 용광로에 떨어져 직원 1명 사망
22년 1월	대한민국: 공정위는 2012~2016년 공공사업용 철근의 공급가격을 담합한 혐의로 과징금 구형
22년 1월	대한민국: 서울고등법원은 2010년 통상임금 소송을 제기한 직원 704명에게 정액급여를 통상임금으로 계산해 지급하라고 판결
22년 1월	미국: 한국산 용접 라인 파이프에 대한 예비 반덤핑 관세 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 Peer 주요 5개사 (철강)	탄소 배출	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	보건과 안전	노무관리	기업 지배구조	등급	추세
FORTESCUE METALS GROUP LTD	●●●●	●●●	●	●●●●	●●	●●●●	AA	
NUCOR CORPORATION	●●●●	●●●	●●●	●●●	●●●●	●●●	BBB	◀▶
ArcelorMittal SA	●●	●	●●	●●●●	●	●●●●	BB	◀▶
Baoshan Iron & Steel Co.,Ltd.	●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	●	BB	▲
VALE S.A.	●●●●	●	●●●●	●●	●	●	CCC	◀▶
현대제철	●●	●	●●●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●  
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
자료: MSCI, 키움증권 리서치