

# 현대제철 (004020)

## 철강



이현수

02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>72,000원 (D)</b>
현재주가 (11/29)	<b>38,400원</b>
상승여력	<b>88%</b>

시가총액	51,243억원
총발행주식수	133,445,785주
60일 평균 거래대금	325억원
60일 평균 거래량	697,445주
52주 고	61,900원
52주 저	31,800원
외인지분율	20.47%
주요주주	기아 외 10 인 35.97%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(13.6)	(20.7)	16.0
상대	(11.8)	(14.5)	5.0
절대(달러환산)	(15.4)	(22.2)	7.3

## 더 늦기 전에 유종의 미가 필요

### 2022년 중국 철강 시장, 변동성 낮아질 것으로 예상

2022년 중국 철강산업 수급은 전년대비 생산과 수요 모두 제한적 움직임을 나타내며 변동성이 축소되는 국면 예상. 공급은 중국 탄소 감축 기조 유지에 따라 2021년 수준에 머무를 것으로 보이며 수요 역시 인플레이션 부담에 따른 중국 정부의 공격적인 재정정책을 기대하기 어려운 바 큰 기대를 하기 어려운 상황. 2021년은 경기 회복, 유동성 확대, 물류 차질 등으로 인해 철강 제품 및 원재료 가격 변동성이 크게 나타나며 상승 국면에서도 오히려 불안감 발생. 원자재 인플레이션에 부담을 느낀 중국 정부는 2021년과 같은 상품 가격 상승을 피하려 할 것. 상품 가격을 안정시키고 변동성을 최소화 하는 것이 우선순위가 될 것으로 판단. 자세한 내용은 산업자료 참고. (본 문단은 POSCO, 현대제철 자료 동일)

### 철근, 신규 플레이어 진입 변수 있어

국내 철근 시장(공급 측면에서)은 수년 간 7대 제강사가 주축. 대한제강의 YK스틸 인수가 있었지만 생산능력 변화는 없어. 2022년은 새로운 철근 제강사가 등장할 것으로 관측. 한국특강은 상반기 연산 80만톤 규모의 철근 압연라인을 준공할 것으로 예상. 2021년 1~10월 국내 철근 추정 명목소비량은 930만톤으로 연간 환산 시 1,120만톤 규모. 전체 수요의 약 7% 가량의 신규 생산능력 진입. 수년 간 증설 조차 없었던 철근 시장에 신규 진입자가 생긴다는 것은 그 만큼 업황이 현재 호조를 보이고 있고 전망도 밝다는 것을 의미할 수 있으나 한편으로는 부담이 되는 것이 사실.

### 차강판 가격 협상에 불리한 환경 조성 중

상반기 내수 계열사향 차강판 가격을 톤당 5만원 인상한 바 있음. 하반기 추가적인 인상을 기대하고 있으나 아직까지 협상 중인 것으로 추정. 하반기 중국을 비롯하여 미국, 유럽 등 철강 제품가격이 약세로 돌아섰으며 철광석 가격 역시 7월 이후 급락, 원료탄은 11월부터 하락하는 등 차강판 협상에서 불리한 환경 등이 조성 중. 가격 인상에 대한 기대감은 유효하나 더 늦어질 경우 기대감 낮아질 수 있어. 철근 시장 경쟁 심화 우려, 차강판 가격 인상 지연 등을 반영하여 Target PBR을 0.60x에서 0.50x로 하향. 다만, 적용 BPS는 2021년 추정치에서 2022년 추정치로 변경하여 목표주가 72,000원으로 하향.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	4Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	67,013	40.2	14.4	66,940	0.1
영업이익	7,984	1,341.4	-3.4	8,344	-4.3
세전계속사업이익	7,359	흑전	-9.0	7,727	-4.8
지배순이익	5,176	흑전	-11.5	5,456	-5.1
영업이익률 (%)	11.9	+10.7 %pt	-2.2 %pt	12.5	-0.6 %pt
지배순이익률 (%)	7.7	흑전	-2.3 %pt	8.2	-0.5 %pt

자료: 유안타증권

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

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	205,126	180,234	231,107	262,939
영업이익	3,313	730	24,738	26,352
지배순이익	171	-4,300	16,475	17,418
PER	320.0	-8.1	3.1	2.9
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA	9.0	9.1	4.0	3.5
ROE	0.1	-2.6	9.6	9.4

자료: 유안타증권

[표-1] 현대제철 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E
별도 매출액	5,969	20,237	23,269	5,949	20,217	22,779	-0.3%	-0.1%	-2.1%
영업이익	775	2,336	2,718	751	2,312	2,456	-3.1%	-1.0%	-9.6%
OPM	13.0%	11.5%	11.7%	12.6%	11.4%	10.8%	-0.4%p	-0.1%p	-0.9%p
연결 매출액	6,741	23,150	26,920	6,701	23,111	26,294	-0.6%	-0.2%	-2.3%
영업이익	820	2,496	2,901	798	2,474	2,635	-2.7%	-0.9%	-9.1%
OPM	12.2%	10.8%	10.8%	11.9%	10.7%	10.0%	-0.3%p	-0.1%p	-0.8%p
지배순이익	523	1,653	1,876	518	1,648	1,742	-1.0%	-0.3%	-7.2%

자료: 유안타증권

[표-2] 현대제철 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

	2020	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	15,568	20,217	22,779	4,252	4,866	5,150	5,949	15.5%	49.2%	5,682	5,605	5,640	5,852
<sup>1)</sup> 봉형강류	4,674	6,688	7,739	1,260	1,704	1,762	1,962	11.4%	59.2%	1,922	1,942	1,918	1,956
<sup>2)</sup> 판재류	8,473	10,716	11,956	2,411	2,466	2,641	3,198	21.1%	45.4%	2,986	2,885	2,960	3,125
기타	2,421	2,813	3,084	580	695	747	790	5.6%	41.9%	774	778	762	771
판매량	19,677	19,630	20,607	4,926	5,035	4,537	5,132	13.1%	0.9%	5,074	5,112	5,133	5,288
<sup>1)</sup> 봉형강류	6,560	7,024	7,293	1,616	1,916	1,679	1,813	8.0%	6.8%	1,791	1,836	1,816	1,850
<sup>2)</sup> 판재류	11,407	10,695	11,394	2,874	2,577	2,403	2,841	18.2%	-3.5%	2,805	2,788	2,843	2,958
기타	1,711	1,911	1,920	436	542	455	478	5.0%	7.8%	478	488	475	480
<sup>1)</sup> 봉형강류 ASP(A)	712	952	1,061	780	889	1,049	1,082	3.1%	49.0%	1,073	1,058	1,057	1,057
변동폭	-35	240	109	54	110	160	32	-	-	-9	-15	-1	1
<sup>3)</sup> 원재료 투입가격(B)	354	584	651	481	549	632	674	6.7%	74.0%	663	647	647	647
변동폭	-35	231	67	94	68	84	42	-	-	-11	-17	0	0
추정 스프레드(A-B)	359	368	410	299	341	417	407	-2.3%	20.4%	410	411	410	410
변동폭	-1	9	42	-40	42	76	-10	-	-	2	2	-1	1
<sup>2)</sup> 판재류 ASP(C)	743	1,002	1,049	839	957	1,099	1,126	2.4%	50.7%	1,065	1,035	1,041	1,056
변동폭	-58	259	47	92	118	142	27	-	-	-61	-30	6	15
<sup>4)</sup> 원재료 투입가격(D)	311	421	460	346	409	454	474	4.3%	48.6%	487	471	444	437
변동폭	-24	109	39	27	63	45	20	-	-	14	-16	-27	-8
추정 스프레드(C-D)	432	581	589	493	548	645	652	1.1%	52.2%	577	564	597	620
변동폭	-34	150	8	65	55	97	7	-	-	-75	-13	33	23
영업이익	42	2,312	2,456	297	484	781	751	-3.7%	2018.3%	563	542	637	714
이익률	0.3%	11.4%	10.8%	7.0%	9.9%	15.2%	12.6%	-2.5%p	11.7%p	9.9%	9.7%	11.3%	12.2%

자료: 유안타증권, 주 1) 철근+H 형강+형강, 주 2) 열연+냉연+후판, 주 3) 국산 철스크랩 중량 A(1.1 톤), 주 4) 철광석(1.6 톤)+원료탄(0.75 톤) 가정

[표-3] 현대제철 별도기준, 주요 원재료 추정 투입액 추이

		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
원/달러 환율	(평균)	1,115	1,121	1,158	1,180	1,180	1,180	1,180	1,180
철광석 가격 <sup>1)</sup>	(달러/톤)	153	188	168	132	103	101	100	100
(중국수입 CFR)	Index <sup>2)</sup>	123	162	183	194	111	102	100	100
	당분기	166	199	161	105	100	100	100	100
원료탄 가격 <sup>1)</sup>	(달러/톤)	120	128	176	266	334	296	280	280
(호주수출 FOB)	Index <sup>2)</sup>	116	122	117	203	370	307	280	280
	당분기	127	137	264	360	280	280	280	280
쇳물 1톤 생산기준, 원재료 추정 구매액		335	397	400	410	416	383	370	370
(달러/톤)	철광석 1.6톤	245	300	268	211	165	161	160	160
	원료탄 0.75톤	90	96	132	200	251	222	210	210
쇳물 1톤 생산기준, 원재료 추정 투입액 <sup>3)</sup>		346	409	454	474	487	471	444	437
(천원/톤)	전분기비 증감	27	63	45	20	14	-16	-27	-8
	철광석 1.6톤	250	305	324	280	222	192	189	189
	전분기비 증감	33	55	19	-44	-58	-30	-3	0
	원료탄 0.75톤	96	104	130	194	266	279	255	248
	전분기비 증감	-6	8	26	64	72	13	-24	-7

자료: 유안타증권 리서치센터

주 1) 철광석: 분광, 원료탄: 강점탄 / 주 2) 예: 1Q의 경우 전년 9~11 월 평균 / 주 3) 전분기 구매분 50%, 당분기 구매분 50% 사용 가정

[표-4] 현대제철 연결기준

(단위: 십억원)

		2020	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액		18,023	23,111	26,294	4,927	5,622	5,860	6,701	14.4%	40.2%	6,552	6,499	6,511	6,732
	별도	15,568	20,217	22,779	4,252	4,866	5,150	5,949	15.5%	49.2%	5,682	5,605	5,640	5,852
	국내 기타	1,349	1,903	2,134	424	442	472	565	19.8%	44.5%	536	521	527	550
	해외	2,863	3,312	3,970	851	792	804	866	7.7%	-2.4%	994	993	986	997
	(연결조정)	1,756	2,321	2,588	599	478	566	679	-	-	659	621	642	667
영업이익		73	2,474	2,635	304	545	826	798	-3.4%	1341.4%	608	585	682	760
	이익률	0.4%	10.7%	10.0%	6.2%	9.7%	14.1%	11.9%	-2.2%p	10.8%p	9.3%	9.0%	10.5%	11.3%
	별도	42	2,312	2,456	297	484	781	751	-3.7%	2018.3%	563	542	637	714
	이익률	0.3%	11.4%	10.8%	7.0%	9.9%	15.2%	12.6%	-2.5%p	11.7%p	9.9%	9.7%	11.3%	12.2%
	국내 기타	28	118	75	30	35	28	25	-7.6%	62.4%	19	18	18	19
	이익률	2.1%	6.2%	3.5%	7.1%	8.0%	5.8%	4.5%	-1.3%p	0.5%p	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
	해외	22	96	109	14	21	39	23	-40.1%	흑전	27	28	27	27
	이익률	0.8%	2.9%	2.7%	1.6%	2.6%	4.8%	2.7%	-2.1%p	3.1%p	2.7%	2.8%	2.7%	2.7%
	(연결조정)	18	53	4	36	-6	21	2	-	-	1	2	1	0
세전이익		-504	2,326	2,472	286	495	809	736	-9.0%	흑전	566	544	643	719
	이익률	-2.8%	10.1%	9.4%	5.8%	8.8%	13.8%	11.0%	-2.8%p	17.2%p	8.6%	8.4%	9.9%	10.7%
지배순이익		-430	1,648	1,742	210	335	585	518	-11.5%	흑전	398	383	455	507
	이익률	-2.4%	7.1%	6.6%	4.3%	6.0%	10.0%	7.7%	-2.3%p	13.1%p	6.1%	5.9%	7.0%	7.5%

자료: 유안타증권, 주 1) 국내 기타 및 해외의 잠정 매출액과 영업이익은 당사 추정, 주 2) 연결조정은 차감항목, 주 3) 부문별 영업이익률은 단순합산 기준

현대제철 (004020) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	205,126	180,234	231,107	262,939	262,711
매출원가	191,152	169,302	195,015	223,766	223,173
매출충이익	13,974	10,932	36,092	39,172	39,538
판매비	10,661	10,202	11,354	12,820	12,809
영업이익	3,313	730	24,738	26,352	26,729
EBITDA	18,791	16,522	40,706	41,695	42,904
영업외손익	-2,796	-5,769	-1,478	-1,628	-1,112
외환관련손익	-332	-60	453	0	0
이자손익	-3,023	-2,943	-2,865	-2,610	-2,093
관계기업관련손익	76	189	17	0	0
기타	483	-2,955	918	982	982
법인세비용차감전순손익	517	-5,039	23,260	24,724	25,617
법인세비용	260	-638	6,205	6,676	6,917
계속사업순손익	256	-4,401	17,055	18,049	18,701
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	256	-4,401	17,055	18,049	18,701
지배지분순이익	171	-4,300	16,475	17,418	18,047
포괄순이익	3,100	-4,707	16,524	12,864	13,516
지배지분포괄이익	3,008	-4,627	15,992	12,439	13,070

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	6,264	20,084	16,335	33,542	38,693
당기순이익	256	-4,401	17,055	18,049	18,701
감가상각비	14,545	14,931	15,209	14,670	15,605
외환손익	221	296	-299	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-9,038	5,736	-19,866	-145	3,521
기타현금흐름	279	3,522	4,237	969	867
투자활동 현금흐름	-11,629	-24,378	-9,745	-11,992	-13,992
투자자산	-122	-10,124	-1,791	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-11,572	-10,336	-7,401	-12,000	-14,000
유형자산 감소	-19	608	140	0	0
기타현금흐름	84	-4,527	-693	8	8
재무활동 현금흐름	6,907	4,545	-5,822	-16,930	-20,930
단기차입금	-2,386	-3,675	350	0	0
사채 및 장기차입금	10,287	8,950	-5,550	-16,000	-20,000
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-994	-994	-676	-1,005	-1,005
기타현금흐름	0	263	53	74	74
연결범위변동 등 기타	-5	-236	-1,555	-5,990	-1,094
현금의 증감	1,537	15	-787	-1,370	2,677
기초 현금	7,621	9,158	9,172	8,385	7,015
기말 현금	9,158	9,172	8,385	7,015	9,692
NOPLAT	3,313	730	24,738	26,352	26,729
FCF	-5,308	9,748	8,934	21,542	24,693

자료: 유안타증권

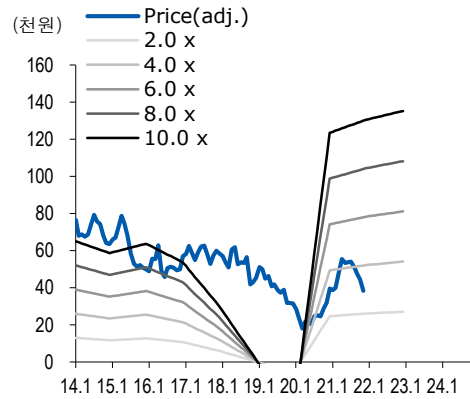
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	95,787	99,348	126,030	125,391	127,983
현금및현금성자산	9,158	9,172	8,385	7,015	9,692
매출채권 및 기타채권	27,736	25,824	33,290	33,386	33,358
재고자산	54,156	46,878	64,989	65,624	65,567
비유동자산	247,876	249,103	240,634	237,292	235,116
유형자산	205,633	198,743	190,634	187,964	186,359
관계기업등 지분관련자산	1,242	2,118	2,048	2,048	2,048
기타투자자산	18,451	17,467	17,346	17,346	17,346
자산총계	343,663	348,450	366,664	362,682	363,099
유동부채	64,203	60,727	69,066	61,572	59,928
매입채무 및 기타채무	33,529	28,402	33,410	33,916	37,272
단기차입금	7,272	5,534	6,436	6,436	6,436
유동성장기부채	21,282	23,411	25,643	17,643	12,643
비유동부채	107,122	120,793	114,988	106,988	91,988
장기차입금	48,966	52,079	50,518	42,518	37,518
사채	44,058	46,944	42,266	42,266	32,266
부채총계	171,326	181,520	184,054	168,560	151,916
지배지분	168,984	163,454	178,736	189,983	207,043
자본금	6,672	6,672	6,672	6,672	6,672
자본잉여금	39,145	39,061	39,061	39,061	39,061
이익잉여금	114,883	109,331	125,186	141,617	158,678
비지배지분	3,354	3,476	3,874	4,140	4,140
자본총계	172,337	166,930	182,610	194,123	211,183
순차입금	110,574	111,979	107,099	92,469	69,792
총차입금	122,880	137,378	133,313	117,313	97,313

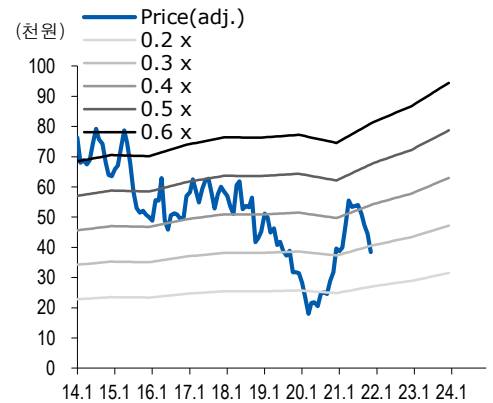
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	128	-3,222	12,346	13,052	13,524
BPS	128,729	124,257	135,874	144,423	157,393
EBITDAPS	14,081	12,381	30,504	31,245	32,151
SPS	153,715	135,062	173,184	197,038	196,867
DPS	750	500	750	750	750
PER	320.0	-8.1	3.1	2.9	2.8
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2
EV/EBITDA	9.0	9.1	4.0	3.5	2.9
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-1.3	-12.1	28.2	13.8	-0.1
영업이익 증가율 (%)	-67.7	-78.0	3,287.3	6.5	1.4
지배순이익 증가율 (%)	-95.7	적전	흑전	5.7	3.6
매출총이익률 (%)	6.8	6.1	15.6	14.9	15.1
영업이익률 (%)	1.6	0.4	10.7	10.0	10.2
지배순이익률 (%)	0.1	-2.4	7.1	6.6	6.9
EBITDA 마진 (%)	9.2	9.2	17.6	15.9	16.3
ROIC	0.6	0.2	6.9	7.2	7.4
ROA	0.1	-1.2	4.6	4.8	5.0
ROE	0.1	-2.6	9.6	9.4	9.1
부채비율 (%)	99.4	108.7	100.8	86.8	71.9
순차입금/자기자본 (%)	65.4	68.5	59.9	48.7	33.7
영업이익/금융비용 (배)	1.0	0.2	8.1	9.4	11.5

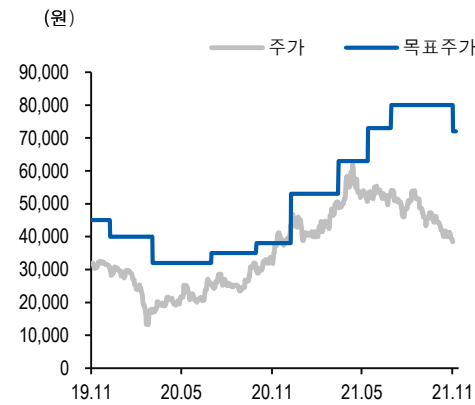
P/E band chart



P/B band chart



현대제철 (004020) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-11-30	BUY	72,000	1년		
2021-07-28	BUY	80,000	1년	-41.29	-32.50
2021-06-11	BUY	73,000	1년	-27.62	-24.11
2021-04-12	BUY	63,000	1년	-14.48	-1.75
2021-01-06	BUY	53,000	1년	-17.72	-4.53
2020-10-28	BUY	38,000	1년	-7.45	14.61
2020-07-29	BUY	35,000	1년	-24.21	-8.71
2020-04-01	BUY	32,000	1년	-33.38	-15.16
2020-01-06	BUY	40,000	1년	-37.33	-23.00
2019-10-30	BUY	45,000	1년	-29.32	-26.78

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)	92.3
Hold(중립)	7.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-11-27

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## 유안타 ESG Tearsheet

산업재/소재/자동차 산업내 순위	18위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+5점</b>
E (Environment)	-3점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	<b>현대제철</b>
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	004020 KS
Industry	철강/금속
Analyst	이현수
Analyst Contact	hyunsoo.yi@yuantakorea.com

### ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
현대제철	-3	1	1	-1
POSCO	-3	3	3	3
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 현대제철 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

### ESG Qualitative 평가 점수

+5	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI World 3년 연속, DJSI Asia Pacific 12년 연속, DJSI Korea 3년 연속 편입, 서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 A
+2	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 우수, 한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	미국 커뮤니케이션연맹(LACP): 2020 비전 어워드 수상
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2021년 9월 POSCO와 '물류부문 협력강화 및 탄소배출 저감을 위한 업무협약'을 체결함에 따라 향후 탄소배출 감축 기대
	2021년 코크스 건설냉각설비(CDQ) 투자를 위한 녹색 채권을 발행하며 온실가스 감축을 위한 투자 실시
	2021년 사업장 내 사망사고가 발생하는 등 근로자 안전 강화 노력 필요

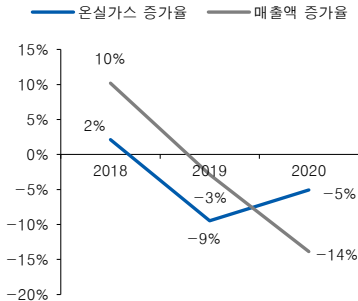
### 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가 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 증가 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

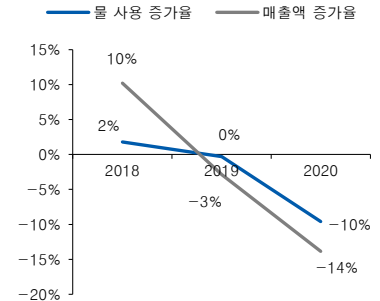


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

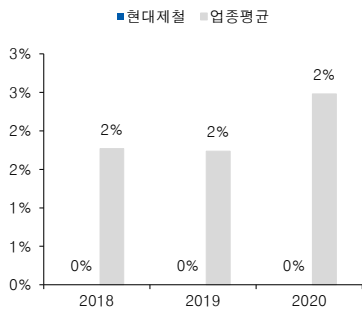


주: 국내 취수량 기준  
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

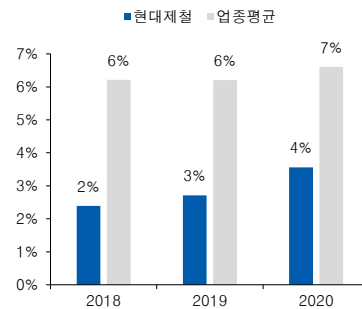


여성임원비율 vs. 업종 평균



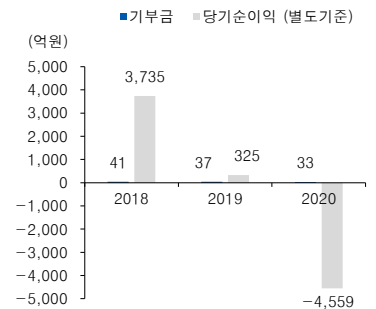
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

기부금 및 당기순이익 추이

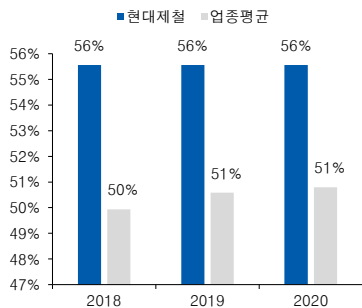


주: 2020 년 당기순손실 발생  
 ▶ 2020년 당기순손실 발생하였으나 사회기부금 지급 = +1점

Governance

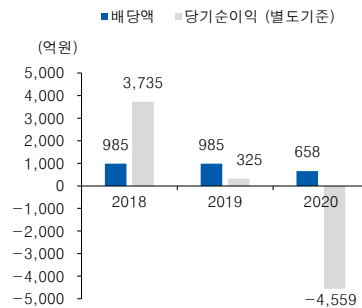


사외이사 비율 vs. 업종 평균



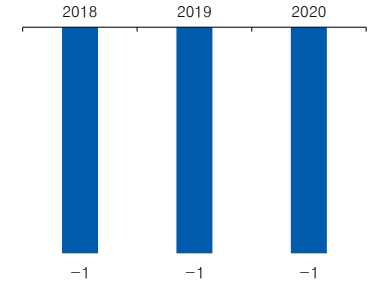
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당액 및 당기순이익 추이



주: 2020 년 당기순손실 발생으로 배당성향 미표기  
 ▶ 2020년 당기순손실 발생하였으나 배당금 지급 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 없을 시 +1, 겸직하는 경우 -1  
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 국가온실가스 종합관리시스템, 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 투자결정은 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.