

POSCO (005490)

철강



이현수

02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	530,000원 (M)
현재주가 (11/29)	264,500원
상승여력	100%

시가총액	230,609억원
총발행주식수	87,186,835주
60일 평균 거래대금	1,251억원
60일 평균 거래량	393,564주
52주 고	409,500원
52주 저	234,000원
외인지분율	52.75%
주요주주	국민연금공단 9.74%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(10.6)	(16.0)	10.4
상대	(8.8)	(9.5)	(0.0)
절대(탈려환산)	(12.5)	(17.7)	2.1

경험하지 못했다고 부담만 가질 필요 있을까?

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)

중국 철강 제품가격, 상저하고 전망

10월 하순 이후 빠르게 진행된 중국 철강 제품가격 하락의 원인으로 철강 자체 수급보다는 외부적인 요인이 더 큰 영향을 미쳤다고 판단. 계절적 성수기인 점을 고려할 때 수요가 좋았다고 말하기 어려우나 공급 역시 큰 폭으로 감소한 만큼 수급 밸런스가 붕괴되지는 않은 것으로 추정. 중국 정부의 인플레이션 안정화의 움직임이 제품 가격 하락의 주요 요인이라 판단. 철광석 가격은 하락 후 안정 국면이나 11월 시작된 원료탄 가격 하락세가 추가적으로 이어지는 구간에서 철강 제품가격이 상대적인 강세는 나타낼 수 있으나 상승 가능성은 낮아. 원료탄 가격 하락이 마무리되는 국면에서 철강 제품가격 반등 생각해볼 수 있어.

경험하지 못했던 실적에 대한 부담감, 낮은 Valuation으로 귀결

2021년 영업이익은 과거 경험하지 못했던 빠르고 큰 개선을 이어감. 이는 2022년을 전망하는데 있어 오히려 기저 부담으로 작용. 낮은 Valuation(2022년 추정 EPS기준 PER 3.4x)에도 불구하고 시장 참여자들은 향후 실적 가시성이 낮고, 전년대비 큰 폭으로 하락할 수 있다는 우려를 가지는 상황. 하지만 중국 철강제품 수출량 축소와 내수가격 대비 높은 수출가격 등은 동사의 수익성을 방어해주는 역할을 할 것으로 판단. 2022년 분기 영업이익은 2Q21과 3Q21 중간 수준이 가능할 것으로 추정. 영업이익 흐름은 1Q22를 저점으로 2Q22부터 점진적으로 증가할 것으로 전망.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	4Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	195,032	27.8	-5.5	204,975	-4.9
영업이익	28,074	225.2	-9.9	24,560	14.3
세전계속사업이익	28,448	448.8	-15.3	23,867	19.2
지배순이익	19,209	174.0	-20.9	15,762	21.9
영업이익률 (%)	14.4	+8.7 %pt	-0.7 %pt	12.0	+2.4 %pt
지배순이익률 (%)	9.8	+5.2 %pt	-2.0 %pt	7.7	+2.1 %pt

자료: 유안타증권

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

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	643,668	577,928	745,013	762,958
영업이익	38,689	24,030	96,772	95,298
지배순이익	18,351	16,021	70,397	67,334
PER	11.4	11.1	3.3	3.4
PBR	0.4	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA	4.4	4.2	2.2	1.9
ROE	4.2	3.6	14.8	12.4

자료: 유안타증권

[표-1] POSCO 별도기준

(단위: 십억원, 천톤, 천원/톤)

	2020	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	26,510	39,680	42,864	7,800	9,277	11,315	11,288	-0.2%	59.5%	10,859	10,553	10,654	10,798
탄소강	21,497	32,814	35,157	6,354	7,675	9,346	9,439	1.0%	63.3%	8,976	8,629	8,697	8,856
기타	5,013	6,867	7,707	1,446	1,602	1,969	1,849	-6.1%	42.5%	1,884	1,924	1,957	1,943
판매량	34,269	35,749	35,974	8,812	9,000	9,022	8,915	-1.2%	-0.9%	8,965	9,004	9,005	9,001
탄소강	32,452	33,797	34,015	8,331	8,521	8,517	8,428	-1.0%	-1.0%	8,477	8,514	8,512	8,511
기타	1,817	1,952	1,959	481	479	505	487	-3.6%	1.0%	488	490	492	489
탄소강 ASP(A)	662	971	1,034	763	901	1,097	1,120	2.1%	64.9%	1,059	1,013	1,022	1,040
변동폭	-59	308	63	83	138	197	23	-	-	-61	-45	8	19
¹⁾ 원재료 투입가격(B)	306	418	468	328	388	450	505	12.2%	66.1%	516	475	445	437
변동폭	-24	112	50	24	60	62	55	-	-	11	-41	-30	-8
추정 스프레드(A-B)	356	553	566	435	513	647	615	-5.0%	63.9%	543	539	577	604
변동폭	-35	197	13	60	78	134	-32	-	-	-72	-4	38	27
영업이익	1,135	7,143	7,434	1,073	1,608	2,296	2,167	-5.6%	313.8%	1,630	1,665	2,031	2,107
이익률	4.3%	18.0%	17.3%	13.8%	17.3%	20.3%	19.2%	-1.1%p	11.8%p	15.0%	15.8%	19.1%	19.5%

자료: 유안타증권, 주 1) 철광석(1.6톤)+원료탄(0.75톤) 가정

[표-2] POSCO 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 ¹⁾	(달러/톤)	140	177	174	159	107	101	100	100
(중국수입 CFR)	Index ²⁾	123	162	183	194	111	102	100	100
	당분기	166	199	161	105	100	100	100	100
원료탄 가격 ¹⁾	(달러/톤)	120	128	176	266	334	296	280	280
(호주수출 FOB)	Index ²⁾	116	122	117	203	370	307	280	280
	당분기	127	137	264	360	280	280	280	280
숯물 1톤 생산기준, 원재료 추정 구매액		314	379	410	453	421	384	370	370
(달러/톤)	철광석 1.6톤	224	283	279	254	171	162	160	160
	원료탄 0.75톤	90	96	132	200	251	222	210	210
숯물 1톤 생산기준, 원재료 추정 투입액 ³⁾		328	388	450	505	516	475	445	437
(천원/톤)	전분기비 증감	24	60	62	55	11	-41	-30	-8
	철광석 1.6톤	232	284	320	311	250	196	190	189
	전분기비 증감	30	52	36	-9	-61	-54	-6	-1
	원료탄 0.75톤	96	104	130	194	266	279	255	248
	전분기비 증감	-6	8	26	64	72	13	-24	-7

자료: 유안타증권

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

[표-3] POSCO 연결기준

(단위: 십억원)

	2020	2021E	2022E	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	QoQ	YoY	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	57,793	74,501	76,296	16,069	18,292	20,637	19,503	-5.5%	27.8%	19,083	18,801	19,104	19,308
철강	44,258	62,621	66,403	13,025	15,357	17,140	17,099	-0.2%	41.9%	16,929	16,451	16,370	16,652
(본사)	26,510	39,680	42,864	7,800	9,277	11,315	11,288	-0.2%	59.5%	10,859	10,553	10,654	10,798
(본사 외)	17,748	22,941	23,539	5,225	6,079	5,825	5,811	-0.2%	16.9%	6,070	5,899	5,717	5,854
무역	32,292	43,369	41,462	9,224	11,167	12,702	10,276	-19.1%	22.9%	10,244	10,403	10,476	10,339
E&C	7,610	7,213	7,285	1,658	1,719	1,835	2,001	9.1%	1.0%	1,674	1,737	1,853	2,021
기타	5,589	6,391	7,079	1,512	1,466	1,813	1,600	-11.7%	8.1%	1,716	1,617	1,937	1,810
(연결조정)	31,956	45,093	45,934	9,349	11,417	12,854	11,473	-	-	11,480	11,407	11,532	11,514
영업이익	2,403	9,677	9,530	1,552	2,201	3,117	2,807	-9.9%	225.2%	2,137	2,189	2,549	2,654
이익률	4.2%	13.0%	12.5%	9.7%	12.0%	15.1%	14.4%	-0.7%p	8.7%p	11.2%	11.6%	13.3%	13.7%
철강	1,217	8,890	8,493	1,341	2,059	2,916	2,574	-11.7%	275.3%	1,872	1,960	2,260	2,400
이익률	2.7%	14.2%	12.8%	10.3%	13.4%	17.0%	15.1%	-2.0%p	9.4%p	11.1%	11.9%	13.8%	14.4%
(본사)	1,135	7,143	7,434	1,073	1,608	2,296	2,167	-5.6%	313.8%	1,630	1,665	2,031	2,107
(이익률)	4.3%	18.0%	17.3%	13.8%	17.3%	20.3%	19.2%	-1.1%p	11.8%p	15.0%	15.8%	19.1%	19.5%
(본사 외)	81	1,746	1,059	268	451	620	407	-34.4%	151.0%	243	295	229	293
(이익률)	0.5%	7.6%	4.5%	5.1%	7.4%	10.6%	7.0%	-3.6%p	3.7%p	4.0%	5.0%	4.0%	5.0%
무역	460	591	549	131	165	167	128	-23.3%	40.8%	136	138	139	137
이익률	1.4%	1.4%	1.3%	1.4%	1.5%	1.3%	1.2%	-0.1%p	0.2%p	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
E&C	390	447	364	132	111	104	100	-3.8%	17.3%	84	87	93	101
이익률	5.1%	6.2%	5.0%	7.9%	6.5%	5.7%	5.0%	-0.7%p	0.7%p	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
기타	402	338	454	110	33	113	81	-28.1%	36.4%	131	87	137	99
이익률	7.2%	5.3%	6.4%	7.3%	2.3%	6.2%	5.1%	-1.2%p	1.1%p	7.6%	5.4%	7.1%	5.5%
(연결조정)	66	588	330	161	167	183	76	-	-	86	83	79	82
세전이익	2,025	10,162	10,015	1,560	2,398	3,359	2,845	-15.3%	448.8%	2,260	2,305	2,678	2,771
이익률	3.5%	13.6%	13.1%	9.7%	13.1%	16.3%	14.6%	-1.7%p	11.2%p	11.8%	12.3%	14.0%	14.4%
지배순이익	1,602	7,040	6,733	1,025	1,664	2,430	1,921	-20.9%	174.0%	1,514	1,552	1,803	1,865
이익률	2.8%	9.4%	8.8%	6.4%	9.1%	11.8%	9.8%	-1.9%p	5.3%p	7.9%	8.3%	9.4%	9.7%

자료: 유안타증권, 주 1) 연결조정은 차감항목, 주 2) 부문별 영업이익률은 단순합산 기준

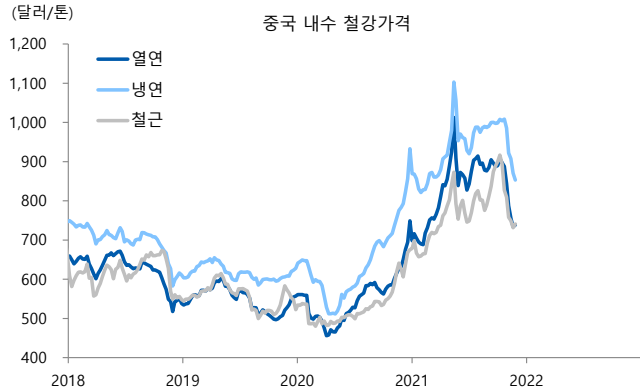
[표-4] POSCO 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E	4Q21E	2021E	2022E
별도 매출액	11,288	39,681	44,380	11,288	39,680	42,864	0.0%	0.0%	-3.4%
영업이익	1,830	6,807	7,552	2,167	7,143	7,434	18.4%	4.9%	-1.6%
OPM	16.2%	17.2%	17.0%	19.2%	18.0%	17.3%	3.0%p	0.8%p	0.3%p
연결 매출액	20,078	75,076	78,666	19,503	74,501	76,296	-2.9%	-0.8%	-3.0%
영업이익	2,393	9,264	9,406	2,807	9,677	9,530	17.3%	4.5%	1.3%
OPM	11.9%	12.3%	12.0%	14.4%	13.0%	12.5%	2.5%p	0.7%p	0.5%p
지배순이익	1,610	6,730	6,447	1,921	7,040	6,733	19.3%	4.6%	4.4%

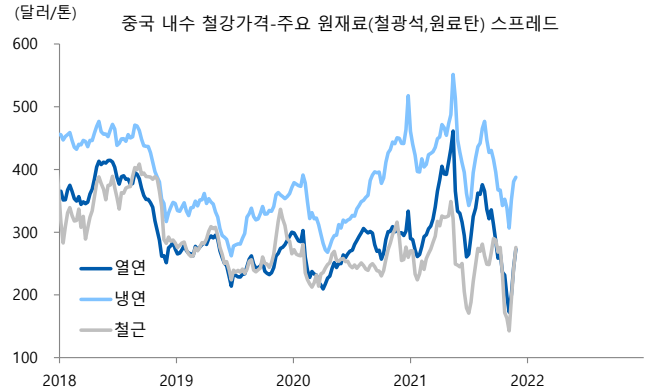
자료: 유안타증권

[그림-1] 중국 주요제품 내수가격



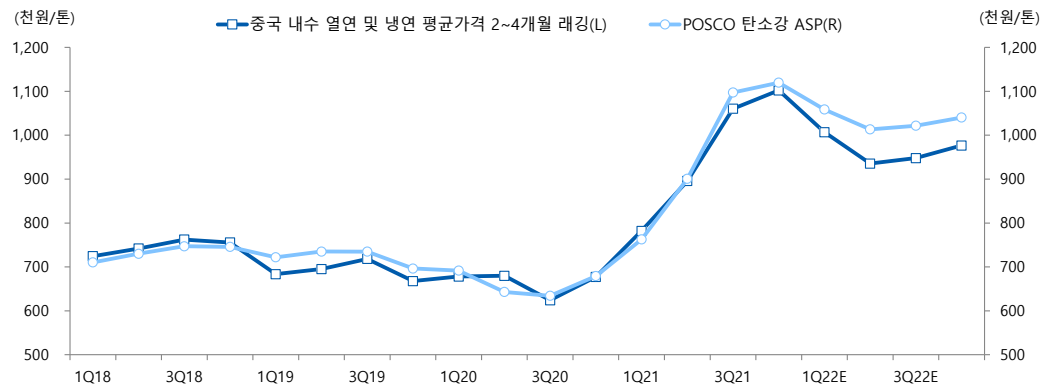
자료: Platts

[그림-2] 중국 주요제품 스프레드(제품가격-주요 원재료가격)



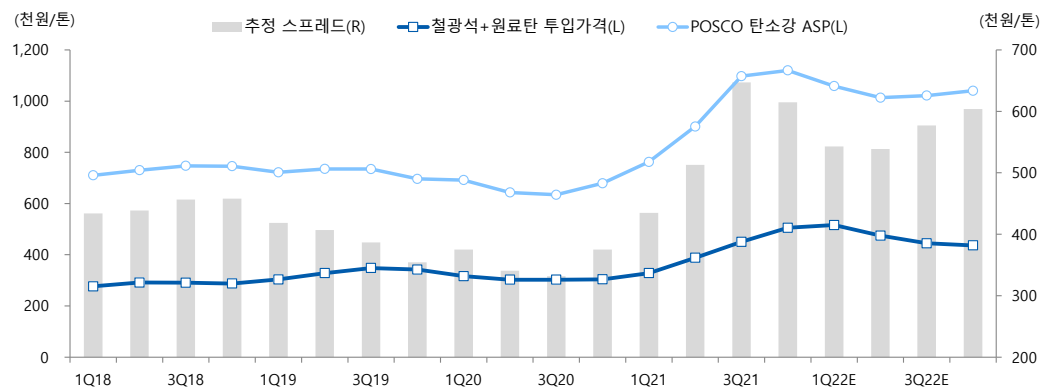
자료: Platts, 주: 주요 원재료(철광석 1.6톤+원료탄 0.75톤 가정)

[그림-3] 중국 HR 및 CR 내수 평균가격과 POSCO 탄소강 ASP



자료: Platts, 유안타증권

[그림-4] POSCO 탄소강 추정 스프레드



자료: 유안타증권

POSCO (005490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	643,668	577,928	745,013	762,958	763,822
매출원가	581,165	530,724	622,609	641,497	641,992
매출충이익	62,504	47,204	122,404	121,461	121,830
판매비	23,815	23,174	25,632	26,162	26,192
영업이익	38,689	24,030	96,772	95,298	95,637
EBITDA	73,300	60,248	132,186	131,238	134,631
영업외손익	-8,156	-3,779	4,845	4,847	5,537
외환관련손익	-355	2,288	-2,074	0	0
이자손익	-4,033	-2,666	-1,492	-285	405
관계기업관련손익	2,737	1,333	6,529	4,000	4,000
기타	-6,505	-4,734	1,881	1,133	1,133
법인세비용차감전순손익	30,533	20,251	101,616	100,146	101,175
법인세비용	10,706	2,369	25,113	27,039	27,317
계속사업순손익	19,826	17,882	76,503	73,106	73,858
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19,826	17,882	76,503	73,106	73,858
지배지분순이익	18,351	16,021	70,397	67,334	68,026
포괄순이익	21,291	15,702	86,721	85,827	86,578
지배지분포괄이익	19,977	14,151	80,361	79,717	80,414

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	60,047	86,857	77,893	105,699	116,437
당기순이익	19,826	17,882	76,503	73,106	73,858
감가상각비	30,299	31,562	31,023	32,013	35,772
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-2,737	-1,333	-6,529	-4,000	-4,000
자산부채의 증감	-408	28,036	-49,498	-5,927	1,006
기타현금흐름	13,067	10,711	26,395	10,506	9,801
투자활동 현금흐름	-36,829	-62,593	-51,700	-53,964	-65,964
투자자산	-3,783	-133	-1,947	-2,400	-2,400
유형자산 증가 (CAPEX)	-25,192	-31,969	-29,065	-48,000	-60,000
유형자산 감소	518	0	-198	0	0
기타현금흐름	-8,372	-30,490	-20,490	-3,564	-3,564
재무활동 현금흐름	-15,122	-10,909	4,906	-48,379	-33,379
단기차입금	-21,947	355	2,624	-32,000	-10,000
사채 및 장기차입금	19,001	7,663	11,554	-8,000	-15,000
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-9,462	-6,591	-13,731	-11,818	-11,818
기타현금흐름	-2,714	-12,336	4,460	3,439	3,439
연결범위변동 등 기타	618	-953	2,587	12,680	-6,694
현금의 증감	8,714	12,403	33,686	16,036	10,400
기초 현금	26,439	35,152	47,556	81,242	97,278
기말 현금	35,152	47,556	81,242	97,278	107,678
NOPLAT	38,689	24,030	96,772	95,298	95,637
FCF	34,854	54,888	48,828	57,699	56,437

자료: 유안타증권

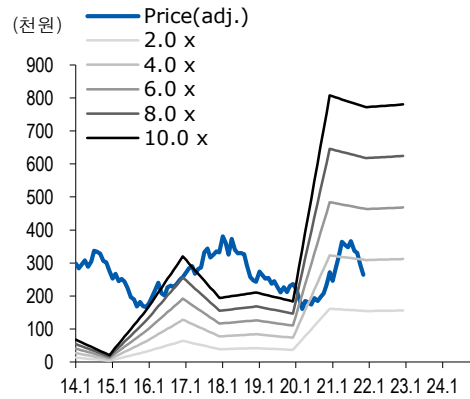
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	348,424	358,308	465,144	480,253	490,899
현금및현금성자산	35,149	47,546	81,242	97,278	107,678
매출채권 및 기타채권	102,433	92,461	118,060	116,679	116,784
재고자산	109,203	90,518	122,880	123,334	123,474
비유동자산	442,163	432,562	447,146	465,607	493,013
유형자산	299,260	294,001	296,455	312,442	336,669
관계기업 등 지분관련 자산	39,278	38,762	43,180	49,580	55,980
기타투자자산	21,184	20,606	30,274	30,274	30,274
자산총계	790,587	790,870	912,290	945,860	983,912
유동부채	163,237	168,550	186,662	147,196	140,835
매입채무 및 기타채무	62,178	64,960	73,244	73,778	82,417
단기차입금	54,863	51,944	57,277	25,277	15,277
유동성장기부채	30,619	34,831	27,747	19,747	14,747
비유동부채	149,403	145,574	172,085	172,085	162,085
장기차입금	38,028	33,503	39,797	39,797	29,797
사채	80,906	84,697	103,590	103,590	103,590
부채총계	312,640	314,124	358,747	319,281	302,920
지배지분	444,719	443,314	510,323	576,764	631,177
자본금	4,824	4,824	4,824	4,824	4,824
자본잉여금	13,763	13,105	13,545	13,545	13,545
이익잉여금	450,801	461,115	518,912	572,633	627,046
비지배지분	33,228	33,432	43,221	49,815	49,815
자본총계	477,947	476,746	553,544	626,579	680,992
순차입금	80,544	42,702	18,568	-37,467	-72,868
총차입금	209,994	211,263	234,933	194,933	169,933

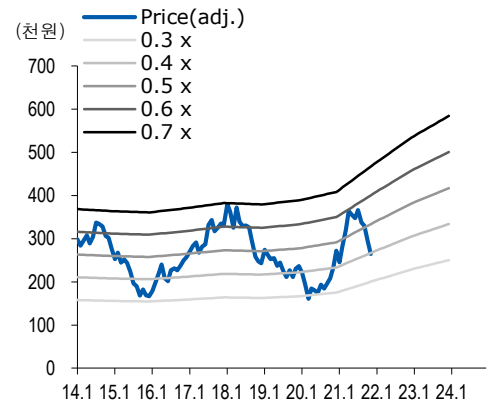
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	21,048	18,376	80,742	77,229	78,023
BPS	555,096	583,189	674,802	762,658	834,608
EBITDAPS	84,072	69,102	151,613	150,525	154,417
SPS	738,263	662,861	854,502	875,084	876,075
DPS	10,000	8,000	18,000	18,000	18,000
PER	11.4	11.1	3.3	3.4	3.4
PBR	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.4	4.2	2.2	1.9	1.5
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-0.9	-10.2	28.9	2.4	0.1
영업이익 증가율 (%)	-30.2	-37.9	302.7	-1.5	0.4
지배순이익 증가율 (%)	8.5	-12.7	339.4	-4.4	1.0
매출충이익률 (%)	9.7	8.2	16.4	15.9	16.0
영업이익률 (%)	6.0	4.2	13.0	12.5	12.5
지배순이익률 (%)	2.9	2.8	9.4	8.8	8.9
EBITDA 마진 (%)	11.4	10.4	17.7	17.2	17.6
ROIC	5.1	4.5	15.5	14.1	13.8
ROA	2.3	2.0	8.3	7.2	7.1
ROE	4.2	3.6	14.8	12.4	11.3
부채비율 (%)	65.4	65.9	64.8	51.0	44.5
순차입금/자기자본 (%)	18.1	9.6	3.6	-6.5	-11.5
영업이익/금융비용 (배)	5.1	3.8	21.7	23.3	26.8

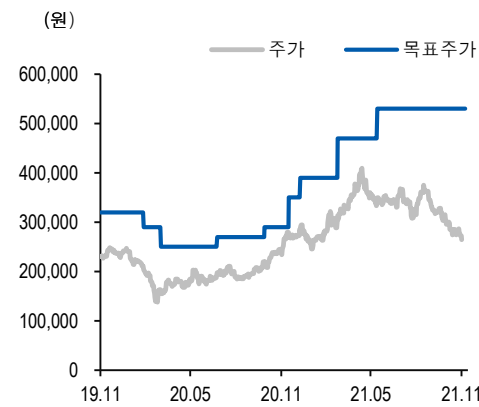
P/E band chart



P/B band chart



POSCO (005490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-11-30	BUY	530,000	1년		
2021-06-11	BUY	530,000	1년		
2021-03-23	BUY	470,000	1년	-25.08	-12.87
2021-01-06	BUY	390,000	1년	-28.29	-17.56
2020-12-14	BUY	350,000	1년	-22.38	-18.57
2020-10-26	BUY	290,000	1년	-17.25	-3.62
2020-07-22	BUY	270,000	1년	-27.01	-18.52
2020-03-30	BUY	250,000	1년	-28.12	-18.80
2020-02-24	BUY	290,000	1년	-40.16	-30.34
2019-10-25	BUY	320,000	1년	-28.59	-22.34

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	10위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	+8점
E (Environment)	-3점
S (Social)	+3점
G (Governance)	+3점
Qualitative	+5점

ESG 평가 기업	POSCO
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	005490 KS
Industry	철강/금속
Analyst	이현수
Analyst Contact	hyunsoo.yi@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

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

ESG Qualitative 평가 점수

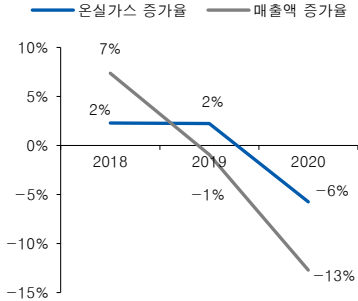
+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A, 서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 AA
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 최우수
+1	한국경영인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2020년 기업시민 보고서에 ESG Factbook 을 포함시켜 ESG 관련 데이터를 투명하게 공개 2021년 10월 수소환원제철 국제 포럼을 개최하는 등 탈탄소 제철소로의 전환을 위한 적극적인 움직임 보여 2021년 사업장 내 사망사고가 발생하는 등 근로자 안전 강화 노력 필요

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	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	-	-	-

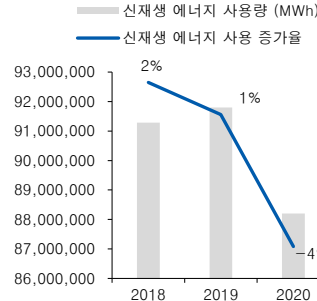
Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



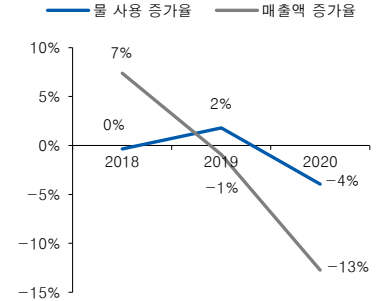
주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



주: 재생에너지 및 재사용 에너지(부생가스) 사용량 합산치 기준
 ▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

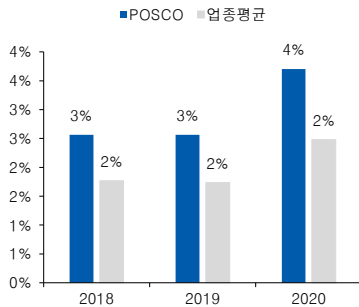
물 사용량 vs. 매출액 증가율



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

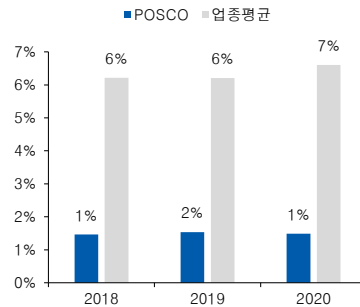
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



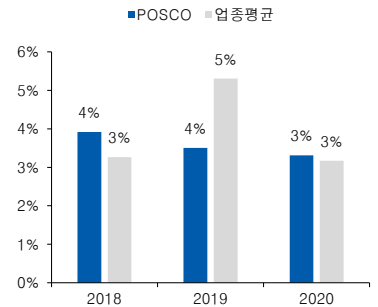
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

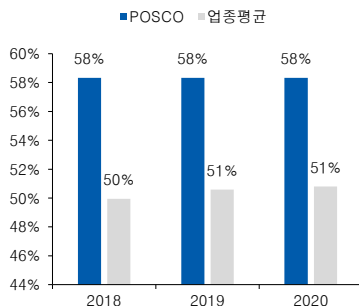
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



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

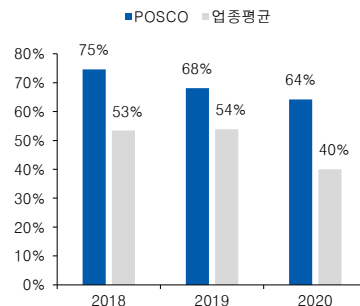
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



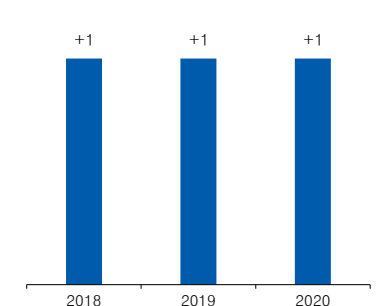
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +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: 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.