



# BUY(Maintain)

목표주가: 46,000원  
주가(1/6): 32,350원  
시가총액: 43,170억원



철강금융/유틸리티 Analyst 이종형  
leejh@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (1/6)		2,289.97pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	46,150원	28,100원
등락률	-29.9%	15.1%
수익률	절대	상대
1M	0.2%	4.7%
6M	-0.5%	-0.4%
1Y	-28.7%	-9.0%

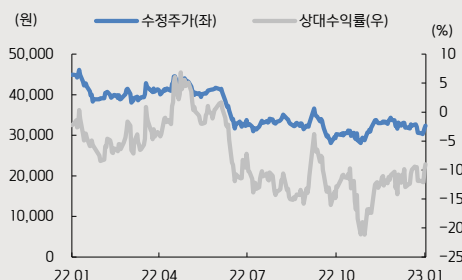
## Company Data

발행주식수	133,446	천주
일평균 거래량(3M)	409	천주
외국인 지분율	21.8%	
배당수익률(2022E)	3.3%	
BPS(2022E)	143,625	원
주요 주주	기아 외 8인	36.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	18,023	22,850	27,218	27,290
영업이익	73	2,448	1,897	1,828
EBITDA	1,652	4,039	3,459	3,355
세전이익	-504	2,149	1,737	1,539
순이익	-440	1,505	1,320	1,155
지배주주지분순이익	-430	1,461	1,300	1,134
EPS(원)	-3,222	10,951	9,743	8,500
증감률(%YoY)	적전	흑전	-11.0	-12.8
PER(배)	-12.3	3.7	3.3	3.8
PBR(배)	0.32	0.31	0.23	0.21
EV/EBITDA(배)	10.1	4.0	4.1	3.7
영업이익률(%)	0.4	10.7	7.0	6.7
ROE(%)	-2.6	8.5	7.0	5.7
순부채비율(%)	66.4	56.9	49.0	36.3

## Price Trend



## 4Q22 실적 프리뷰

# 현대제철 (004020)

## 4분기가 확실한 바닥



4분기 실적은 내/외부 파업에 따른 일시적 판매 감소와 국내외 철강업황 둔화로 부진이 예상됩니다. 하지만 파업 리스크가 4분기로 종료되었고 글로벌 철강가격도 작년말부터 반등시도에 나서고 있어 올해 1분기부터 수익성은 회복될 전망입니다. 과거보다 한단계 높아진 이익체력에도 불구하고 현재 PBR 0.2X로 과도한 저평가 상태인 주가는 올해 중국 철강가격의 본격적인 상승과 함께 빠른 반등이 기대됩니다.

### >>> 작년 4분기 실적은 파업에 따른 판매 감소로 부진 전망

영업이익은 47억원으로 기존 키움증권 추정치 2,870억원과 최근 낮아진 시장 컨센서스 1,850억원보다 부진할 전망이다.

1) 9월부터 시작된 노조의 게릴라성 파업과 11월~12월 화물연대 파업에 따른 생산/출하 차질로 4분기 판매량이 402만톤(-11%QoQ, -13%YoY)에 그친 가운데, 2) 국내외 철강시황 부진에 따른 ASP 하락까지 겹치며 판재료를 중심으로 수익성이 기존 예상보다 더 부진할 것으로 추정된다.

### >>> 일시적 부진을 뒤로 올해 1분기부터 수익성 정상화 기대

작년말로 노조파업과 화물연대 파업이 종료되었고, 올해초 당진제철소 노조의 임단협이 가결되면서 올해 1분기부터 생산/판매는 정상화될 전망이다. 또한 작년말부터 글로벌 철강가격이 반등을 시작했고, 국내 경쟁사도 1월 열연 가격 5만원 인상을 시작으로 판재류 제품가격 인상에 나서고 있어 올해 1분기 영업이익은 2,830억원으로 회복이 기대된다.

### >>> 높아진 이익체력을 반영하지 못하고 있는 PBR 0.2X 주가

2021년 중국의 탄소배출규제 강화이후 ① 중앙정부의 철강 증산금지 명령과 ② 철강 수출증치세 환급폐지로 중국산 철강재의 수출경쟁력이 급속히 약화되었고, 이로 인해 현대제철의 이익체력이 과거보다 한단계 높아졌음에도 불구하고 현재 현대제철의 주가는 12mf PBR 0.2X에 불과해 업종내에서도 돋보이는 Valuation 매력을 보유하고 있다.

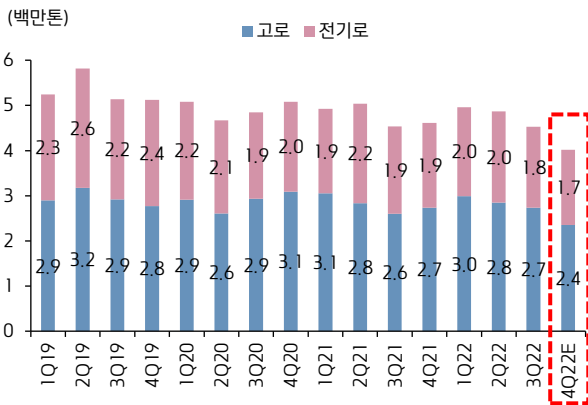
작년말부터 반등을 시도하고 있는 중국 철강가격의 상승세가 좀 더 본격화된다면 현재 과도한 저평가 상태인 현대제철 주가도 valuation 정상화와 함께 가파른 반등이 기대된다. 작년 4분기 실적 프리뷰를 반영해 올해 실적 전망치를 일부 하향조정하지만 투자 의견 Buy, 목표주가 4.6만원을 유지하며 매수를 강조한다.

현대제철 4Q22 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	4Q22E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q22	%QoQ	4Q21	%YoY
매출액	5,856.9	6,696.1	-12.5	6,345.2	-7.7	6,999.9	-16.3	6,440.5	-9.1
별도	4,982.3	5,821.5	-14.4	5,512.0	-9.6	6,028.2	-17.3	5,723.6	-13.0
별도 외	874.6	874.5	0.0	833.2	5.0	971.7	-10.0	716.9	22.0
영업이익	4.7	286.9	-98.4	185.4	-97.5	373.0	-98.7	772.1	-99.4
별도	-15.3	256.9	-105.9	167.6	-109.1	343.1	-104.5	739.0	-102.1
별도 외	20.0	30.0	-33.3	17.7	12.9	29.9	-33.1	33.1	-39.6
영업이익률	0.1	4.3		2.9		5.3		12.0	
별도	-0.3	4.4		3.0		5.7		12.9	
별도 외	2.3	3.4		2.1		3.1		4.6	
세전이익	6.6	200.2	-96.7	128.7	-94.8	323.3	-97.9	559.0	-98.8
순이익	1.9	149.0	-98.7	69.4	-97.3	263.8	-99.3	336.8	-99.4
지배순이익	1.9	146.7	-98.7	67.7	-97.2	274.6	-99.3	331.5	-99.4

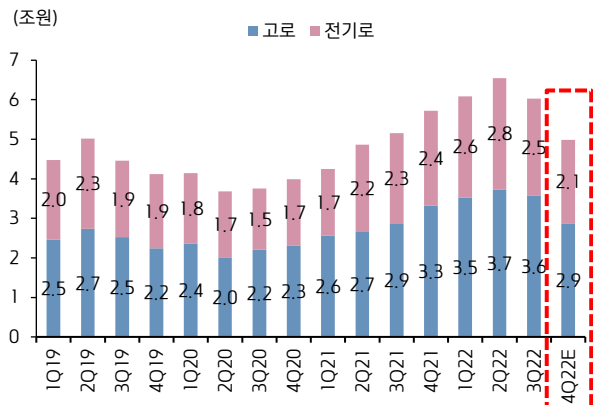
자료: 현대제철, 키움증권

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

현대제철 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	6,980	7,381	7,000	5,857	6,598	6,827	6,844	7,022
별도	6,086	6,546	6,028	4,982	5,723	5,953	5,969	6,147
별도 외	894	835	972	875	874	874	875	875
영업이익	697	822	373	5	283	463	495	587
별도	612	803	343	-15	263	443	475	567
별도 외	86	19	30	20	20	20	20	20
영업이익률	10.0	11.1	5.3	0.1	4.3	6.8	7.2	8.4
별도	10.1	12.3	5.7	-0.3	4.6	7.4	8.0	9.2
별도 외	9.6	2.3	3.1	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2
세전이익	649	758	323	7	230	382	422	506
순이익	488	567	264	2	172	287	316	379
지배순이익	476	548	275	2	169	282	311	373

자료: 현대제철, 키움증권

현대제철 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	20,780.4	20,512.6	18,023.4	22,849.9	27,217.5	27,290.4	28,258.8
별도	18,610.8	18,073.8	15,568.0	19,991.5	23,641.7	23,792.2	24,760.6
별도 외	2,169.5	2,438.8	2,455.4	2,858.4	3,575.8	3,498.3	3,498.3
영업이익	1,026.1	331.3	73.0	2,447.5	1,897.2	1,828.3	2,096.6
별도	933.5	278.4	41.7	2,299.8	1,742.9	1,748.3	2,016.6
별도 외	92.6	52.9	31.4	147.7	154.3	80.0	80.0
영업이익률	4.9	1.6	0.4	10.7	7.0	6.7	7.4
별도	5.0	1.5	0.3	11.5	7.4	7.3	8.1
별도 외	4.3	2.2	1.3	5.2	4.3	2.3	2.3
세전이익	569.8	51.7	-503.9	2,149.1	1,737.4	1,539.4	1,859.3
순이익	408.0	25.6	-440.1	1,505.2	1,320.4	1,154.5	1,394.5
지배순이익	398.7	17.1	-430.0	1,461.4	1,300.2	1,134.3	1,374.2
지배주주 EPS(원)	2,988	128	-3,222	10,951	9,743	8,500	10,298
지배주주 BPS(원)	125,115	126,631	122,488	133,901	143,625	152,105	162,383
지배주주 ROE(%)	2.4	0.1	-2.6	8.5	7.0	5.7	6.5

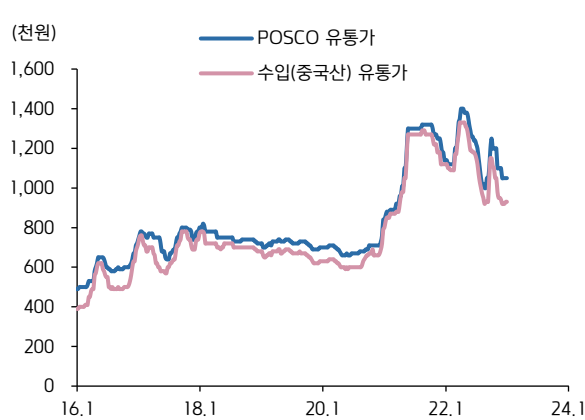
자료: 현대제철, 키움증권

현대제철 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	28,056.7	28,042.8	27,217.5	27,290.4	-3.0	-2.7
별도	24,480.9	24,544.7	23,641.7	23,792.2	-3.4	-3.1
별도 외	3,575.7	3,498.1	3,575.8	3,498.3	0.0	0.0
영업이익	2,179.4	2,039.6	1,897.2	1,828.3	-12.9	-10.4
별도	2,015.0	1,919.6	1,742.9	1,748.3	-13.5	-8.9
별도 외	164.4	120.0	154.3	80.0	-6.1	-33.3
영업이익률	7.8	7.3	7.0	6.7		
별도	8.2	7.8	7.4	7.3		
별도 외	4.6	3.4	4.3	2.3		
세전이익	1,931.0	1,776.8	1,737.4	1,539.4	-10.0	-13.4
순이익	1,467.5	1,332.6	1,320.4	1,154.5	-10.0	-13.4
지배순이익	1,445.1	1,310.1	1,300.2	1,134.3	-10.0	-13.4
지배주주 EPS(원)	10,829	9,818	9,743	8,500	-10.0	-13.4
지배주주 BPS(원)	144,710	154,508	143,625	152,105	-0.8	-1.6
지배주주 ROE(%)	7.8	6.6	7.0	5.7		

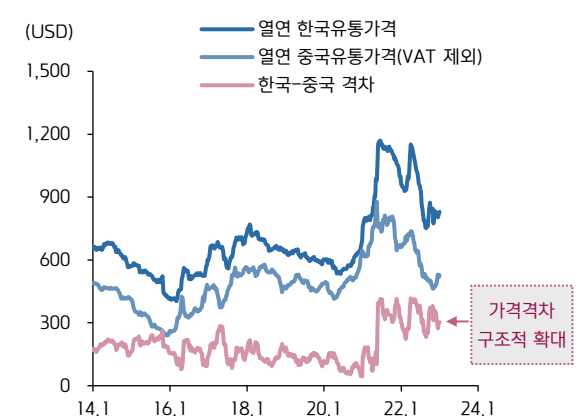
자료: 현대제철, 키움증권

국내 열연유통가격



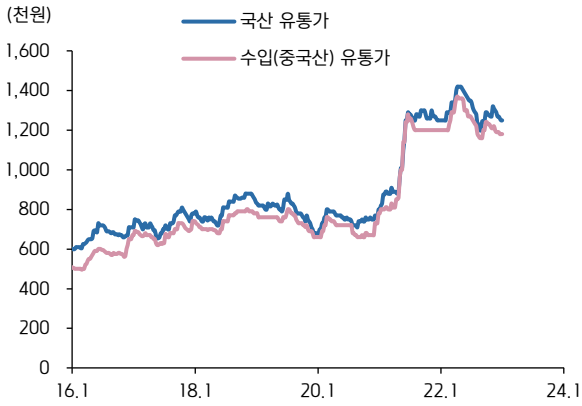
자료: 스틸데일리, 키움증권

한국과 중국의 열연 유통가격 비교



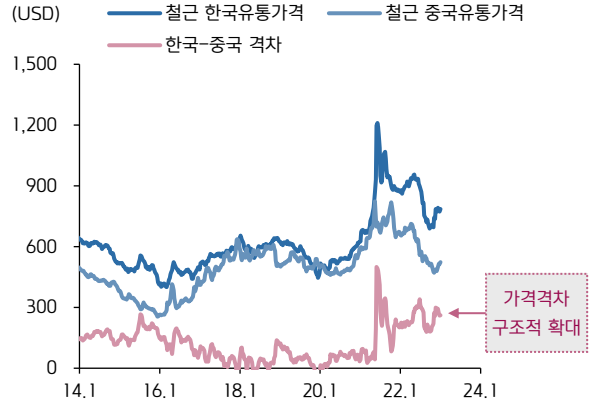
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 키움증권

### 국내 봉형강 기준가격



자료: 스틸데일리, 키움증권

### 한국과 중국의 철근 유통가격 비교



자료: Bloomberg, 스틸데일리, 키움증권

### 철광석과 강점탄가격



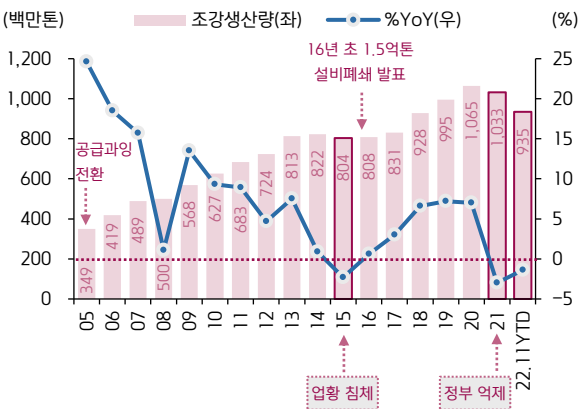
자료: Bloomberg, 키움증권

### 중국 spot 열연마진



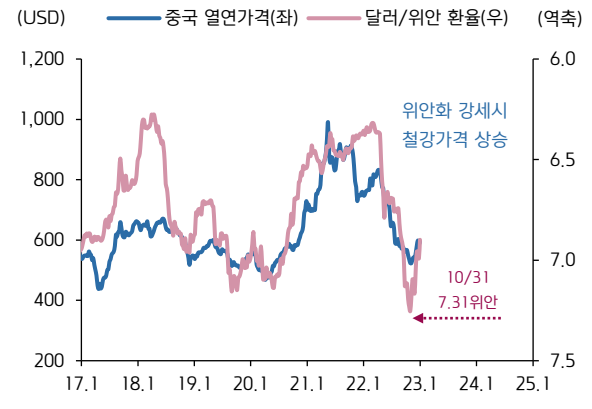
자료: Bloomberg, 키움증권

### 중국 조강생산량 추이



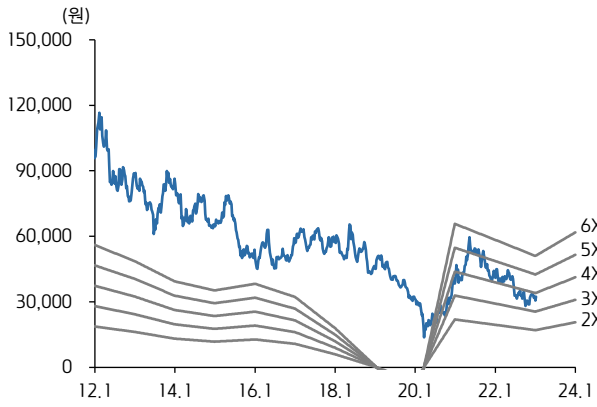
자료: Bloomberg, 키움증권

### 중국 철강가격과 위안화 환율



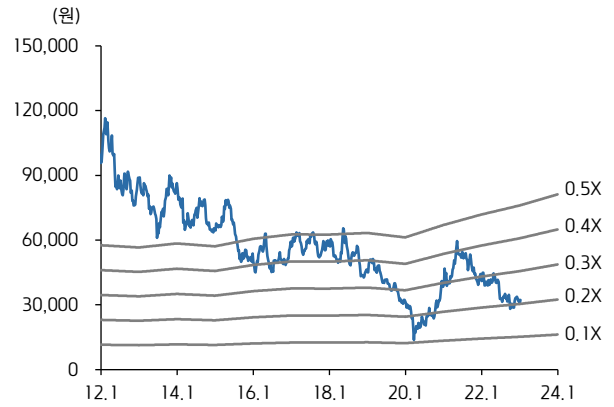
자료: Bloomberg, 키움증권

현대제철 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

현대제철 12mf PBR 밴드



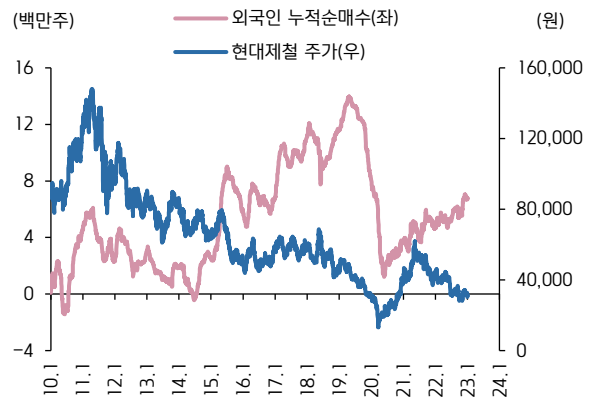
자료: Fn가이드, 키움증권

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	27,218	27,290	28,259
매출원가	16,930	19,326	24,193	24,329	24,989
매출총이익	1,093	3,524	3,024	2,962	3,270
판관비	1,020	1,076	1,127	1,133	1,173
<b>영업이익</b>	73	2,448	1,897	1,828	2,097
<b>EBITDA</b>	1,652	4,039	3,459	3,355	3,584
영업외손익	-577	-298	-160	-289	-237
이자수익	36	19	38	45	49
이자비용	330	304	356	389	341
외환관련이익	245	200	359	0	0
외환관련손실	251	169	329	0	0
종속 및 관계기업손익	19	3	3	3	3
기타	-296	-47	125	52	52
<b>법인세차감전이익</b>	-504	2,149	1,737	1,539	1,859
법인세비용	-64	644	417	385	465
계속사업순손익	-440	1,505	1,320	1,155	1,394
<b>당기순이익</b>	-440	1,505	1,320	1,155	1,394
<b>지배주주순이익</b>	-430	1,461	1,300	1,134	1,374
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-12.1	26.8	19.1	0.3	3.6
영업이익 증감율	-78.0	3,253.4	-22.5	-3.6	14.7
EBITDA 증감율	-12.1	144.5	-14.4	-3.0	6.8
지배주주순이익 증감율	-2,613.9	-439.8	-11.0	-12.8	21.2
EPS 증감율	적전	흑전	-11.0	-12.8	21.2
매출총이익율(%)	6.1	15.4	11.1	10.9	11.6
영업이익률(%)	0.4	10.7	7.0	6.7	7.4
EBITDA Margin(%)	9.2	17.7	12.7	12.3	12.7
지배주주순이익률(%)	-2.4	6.4	4.8	4.2	4.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	9,935	12,776	15,492	16,593	17,334
현금 및 현금성자산	917	1,381	2,194	3,263	3,582
단기금융자산	1,620	1,258	1,258	1,258	1,258
매출채권 및 기타채권	2,582	3,226	3,843	3,853	3,990
재고자산	4,688	6,730	8,017	8,038	8,324
기타유동자산	128.0	181.0	180.0	181.0	180.0
<b>비유동자산</b>	24,910	24,266	23,290	22,348	21,592
투자자산	1,958	1,902	1,905	1,909	1,912
유형자산	19,874	19,251	18,317	17,413	16,691
무형자산	1,507	1,365	1,319	1,278	1,241
기타비유동자산	1,571	1,748	1,749	1,748	1,748
<b>자산총계</b>	34,845	37,042	38,782	38,941	38,926
<b>유동부채</b>	6,073	7,467	7,889	7,896	7,989
매입채무 및 기타채무	2,840	3,914	4,336	4,343	4,437
단기금융부채	2,971.9	3,142.4	3,142.4	3,142.4	3,142.4
기타유동부채	261	411	411	411	410
<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	19,204	18,211	16,804
<b>지배지분</b>	16,345	17,869	19,166	20,298	21,669
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	13,527	14,530	15,773
비지배지분	348	392	412	432	453
<b>자본총계</b>	16,693	18,260	19,578	20,730	22,122

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	2,008	2,003	1,482	2,738	2,634
당기순이익	-440	1,505	1,320	1,155	1,394
비현금항목의 가감	2,098	2,597	2,337	2,296	2,284
유형자산감가상각비	1,493	1,531	1,517	1,486	1,450
무형자산감가상각비	86	61	45	41	37
지분법평가손익	-19	-44	-3	-3	-3
기타	538	1,049	778	772	800
영업활동자산부채증감	574	-1,726	-1,481	-25	-328
매출채권및기타채권의감소	-88	-589	-617	-10	-137
재고자산의감소	648	-1,977	-1,286	-21	-285
매입채무및기타채무의증가	-10	1,025	422	7	94
기타	24	-185	0	-1	0
기타현금흐름	-224	-373	-694	-688	-716
<b>투자활동 현금흐름</b>	-2,438	-663	-700	-700	-845
유형자산의 취득	-1,034	-904	-582	-582	-728
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	-118	-118	-117
<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	813	1,069	319
기초현금 및 현금성자산	916	917	1,381	2,194	3,263
기말현금 및 현금성자산	917	1,381	2,194	3,263	3,582

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-3,222	10,951	9,743	8,500	10,298
BPS	122,488	133,901	143,625	152,105	162,383
CFPS	12,422	30,739	27,406	25,853	27,563
DPS	500	1,000	1,000	1,000	1,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-12.3	3.7	3.3	3.8	3.1
PER(최고)	-13.2	5.8	4.8		
PER(최저)	-3.8	3.4	2.9		
PBR	0.32	0.31	0.23	0.21	0.20
PBR(최고)	0.35	0.47	0.33		
PBR(최저)	0.10	0.28	0.20		
PSR	0.29	0.24	0.16	0.16	0.15
PCFR	3.2	1.3	1.2	1.3	1.2
EV/EBITDA	10.1	4.0	4.1	3.7	2.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%(보통주, 현금))	-14.9	8.7	10.0	11.4	9.4
배당수익률(%(보통주, 현금))	1.3	2.4	3.3	3.1	3.1
ROA	-1.3	4.2	3.5	3.0	3.6
ROE	-2.6	8.5	7.0	5.7	6.5
ROIC	-0.2	7.1	5.2	5.0	5.8
매출채권회전율	6.7	7.9	7.7	7.1	7.2
재고자산회전율	3.6	4.0	3.7	3.4	3.5
부채비율	108.7	102.9	98.1	87.8	76.0
순차입금비율	66.4	56.9	49.0	36.3	25.7
이자보상배율	0.2	8.1	5.3	4.7	6.2
<b>총차입금</b>	13,630	13,036	13,036	12,036	10,536
<b>순차입금</b>	11,092	10,397	9,584	7,515	5,696
<b>NOPLAT</b>	1,652	4,039	3,459	3,355	3,584
<b>FCF</b>	1,075	838	940	2,291	2,003

Compliance Notice

- 당사는 1월 8일 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

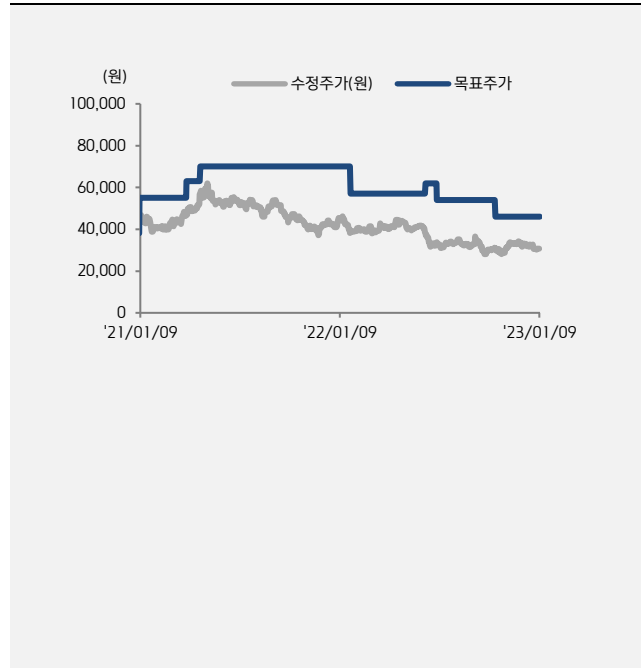
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	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	-28.50	-21.84
	2022-06-14	Buy(Maintain)	62,000원	6개월	-45.23	-38.95
	2022-07-05	Buy(Maintain)	54,000원	6개월	-39.81	-37.50
	2022-07-27	Buy(Maintain)	54,000원	6개월	-40.08	-32.22
	2022-10-20	Buy(Maintain)	46,000원	6개월	-33.08	-26.63
	2022-11-23	Buy(Maintain)	46,000원	6개월	-31.06	-25.43
	2023-01-09	Buy(Maintain)	46,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

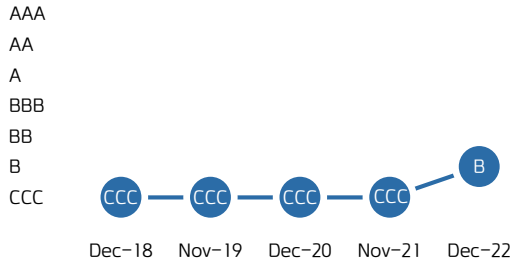
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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 (2022/01/01~2022/12/31)

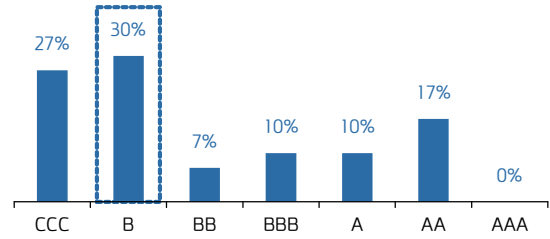
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주: MSCI Index 내 철강 기업 30개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.1	3.7		
<b>환경</b>	3.6	3.3	42.0%	▲0.5
탄소 배출	3.1	3.7	14.0%	▲0.3
유독 물질 배출과 폐기물	2.9	2.7	14.0%	▲0.6
물 부족	4.7	3.9	14.0%	▲0.5
<b>사회</b>	2.4	3.8	25.0%	▲0.1
보건과 안전	1.0	3	14.0%	▼0.7
노무관리	4.2	4.9	11.0%	▲1.2
<b>지배구조</b>	3.0	4	33.0%	▲1.1
기업 지배구조	3.0	5.1		▲0.6
기업 활동	6.1	4.3		▲1.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 10월	대한민국: 2012년~2018년 철근공사 입찰가 담합 혐의 공정위 과징금 866억원
22년 6월	대한민국: 노조원들은 계열사 직원들에게 지급되는 특별 인센티브를 요구하며 CEO 사무실 점거
22년 3월	대한민국: 하청 노동자가 예산 시설에서 철골 구조물에 치어 사망
22년 3월	대한민국: 당진 시설에서 용광로에 떨어져 직원 1명 사망
22년 2월	대한민국: 2010~2018년 철강스크랩 구매대금 담합 혐의로 공정위 과징금 909억원 및 검찰에 송치

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

LARGEST 5 INDUSTRY PEERS (STEEL)	탄소 배출	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	보건과 안전	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
FORTESCUE METALS GROUP LTD	●●●●	●●	●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	AA	
NUCOR CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	A	▲
ArcelorMittal SA	●●●●	●	●●	●●	●	●●●●	●●●●	BB	◀▶
VALE S.A.	●●●●	●	●●●●	●●	●	●●●●	●●	B	▲
JSW STEEL LIMITED	●●●●	●●	●	●●	●●●●	●	●●●●	B	▲
현대제철	●●	●●●●	●●●●	●	●	●	●●●●	B	▲

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