



BUY(Maintain)

목표주가: 42,000원

주가(1/11): 32,750원

시가총액: 9,178억원

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/11)		2,359.53pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	35,500원	23,550원
등락률	-7.7%	39.1%
수익률	절대	상대
1M	5.0%	6.3%
6M	35.6%	34.5%
1Y	2.0%	26.6%

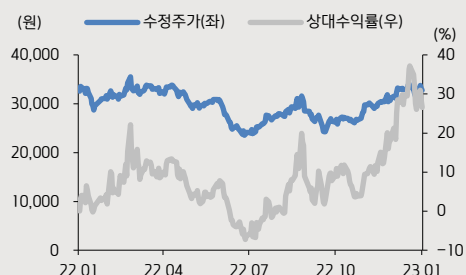
Company Data

발행주식수	28,024 천주
일평균 거래량(3M)	140천주
외국인 지분율	10.6%
배당수익률(2022E)	2.4%
BPS(2022E)	65,560원
주요 주주	풍산홀딩스 외 3인 38.0%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	2,594	3,509	4,371	4,242
영업이익	121	314	235	259
EBITDA	222	412	330	354
세전이익	99	307	243	235
순이익	72	243	163	172
지배주주지분순이익	72	243	163	172
EPS(원)	2,565	8,682	5,815	6,124
증감률(%YoY)	308.1	238.4	-33.0	5.3
PER(배)	10.9	3.6	5.6	5.3
PBR(배)	0.54	0.52	0.50	0.46
EV/EBITDA(배)	6.5	4.1	6.0	5.0
영업이익률(%)	4.7	8.9	5.4	6.1
ROE(%)	5.1	15.6	9.3	8.9
순부채비율(%)	46.2	48.0	56.5	41.2

Price Trend



풍산 (103140)

방산에 대한 재평가 필요



4분기는 구리가격 하락에 따른 신동사업 부진에도 분기 최대 매출을 기록한 방산 호조로 영업이익은 기존 추정치에 부합할 전망이다. 수출 호조에 힘입어 22년 방산 매출은 5년만에 사상 최대치 경신이 확실시되며 신동사업과 달리 수익성과 이익 안정성이 높은 방산사업 성장으로 동사의 이익체력은 구조적으로 개선되고 있습니다. 구리가격도 작년 11월이후 상승반전에 성공해 올해 동사의 주가 상승이 기대됩니다.

>>> 4분기는 신동 부진에도 방산 호조로 예상치 부합 전망

영업이익은 461억원(+54%QoQ, -28%YoY)으로 키움증권 기존 추정치 472억원에 부합이 예상된다(컨센서스 531억원). 신동사업은 구리가격 하락에 따른 재고관련 손실과 출하감소로 본사와 해외법인 모두 수익성이 당초 예상 보다는 부진하지만 수출이 성장을 이끌고 있는 방산사업 매출액이 분기기준 사상 최대치를 기록하면서 신동사업 부진을 상쇄할 전망이다.

4년째 감소하고 있는 방산 내수 매출에도 불구하고 2020년부터 시작된 방산 수출 호조로 2022년 연간 방산사업 매출액은 사상 처음 9,000억원(수출 비중 65%)을 돌파하며 기존 연간 최대치였던 2017년 8,366억원을 넘어설 전망이다. 한편 동사는 12/28 현대로템과 2,934억원 규모의 대구경탄약 장기공급계약 체결을 공시했는데, 이는 폴란드향 K2 전차용 탄약으로 추정되며 기존의 주력 탄약 수출시장이었던 미국과 중동 외에 유럽지역까지 수출시장이 확대되고 있는 점을 주목할 필요가 있다. 구리가격 등락에 따라 수익성이 급변하는 신동사업과 달리 수익성과 이익 안정성이 모두 높은 방산사업의 성장은 동사의 이익체력이 구조적으로 높아지고 있다는 뜻이다. 특히 방산사업은 내수보다 수출이 수익성 관점에서 월등히 우수해 동사는 작년 영업이익의 절반 이상을 방산사업에서 벌고 있는 것으로 추정된다.

>>> 구리가격, 11월이후 위안화 강세와 함께 상승반전 성공

작년 3월초 \$10,674로 역사적 신고가를 경신했던 LME 구리가격(3mo 기준)은 작년 2분기들어 중국의 코로나 봉쇄에 따른 경기부진과 미국의 가파른 금리인상 및 달러강세에 급락해 7월 중순에는 장중 \$7,000대가 일시적으로 붕괴되기도 했다. 하지만 작년 11월 들어 중국의 방역정책 완화와 달러약세에 상승반전했고 올해 1월 중순 현재 \$8,900대를 회복, 6개월래 최고치로 올라섰다. ① 방역정책 완화와 부동산 부양에 따른 중국 경기모멘텀 회복, ② 1분기 미국 금리인상 마무리에 따른 긴축우려 완화로 올해 구리가격은 본격적인 상승 Cycle에 진입이 예상된다.

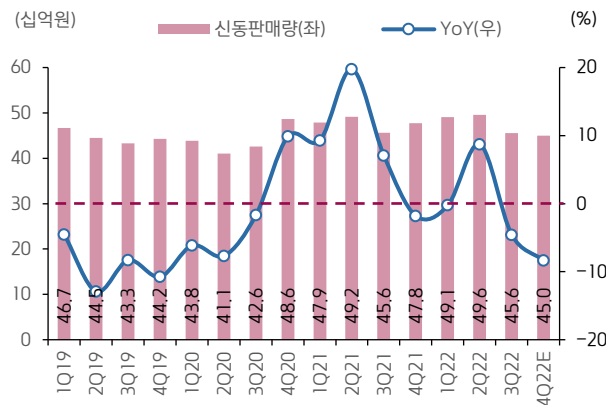
목표주가 4.2만원과 투자의견 Buy를 유지하며 방산호조와 구리가격 상승관점에서 업종내 중소형주 Top pick으로 제시한다.

풍산 4Q22 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	4Q22E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q22	%QoQ	4Q21	%YoY
매출액	1,131.1	1,142.5	-1.0	1,142.6	-1.0	1,028.3	10.0	976.1	15.9
별도	859.1	870.4	-1.3	887.6	-3.2	756.2	13.6	775.1	10.8
별도 외	272.0	272.0	0.0	255.1	6.7	272.0	0.0	200.9	35.4
영업이익	46.1	47.2	-2.3	53.1	-13.2	29.9	54.1	64.4	-28.4
별도	41.1	37.2	10.5	47.2	-12.8	31.0	32.7	53.7	-23.5
별도 외	5.0	10.0	-50.0	6.0	-16.6	-1.1	흑전	10.7	-53.1
영업이익률	4.1	4.1		4.7		2.9		6.6	
별도	4.8	4.3		5.3		4.1		6.9	
별도 외	1.8	3.7		2.4		-0.4		5.3	
세전이익	37.6	36.0	4.5	50.2	-25.2	37.8	-0.5	58.8	-36.1
순이익	28.4	27.3	4.0	34.6	-18.0	23.3	21.7	55.7	-49.1
지배순이익	28.5	27.5	3.9	39.7	-28.1	23.3	22.3	55.7	-48.8
본사 신동판매량(천톤)	45.0	46.0	-2.4			45.6	-1.3	47.8	-5.9
본사 방산매출액	325	285	14.1			198	64.3	280	16.1
적용 구리가격(USD)	7,795	8,500	-8.3			8,175	-4.6	9,622	-19.0
원달러환율	1,359	1,350	0.7			1,338	1.6	1,183	14.9

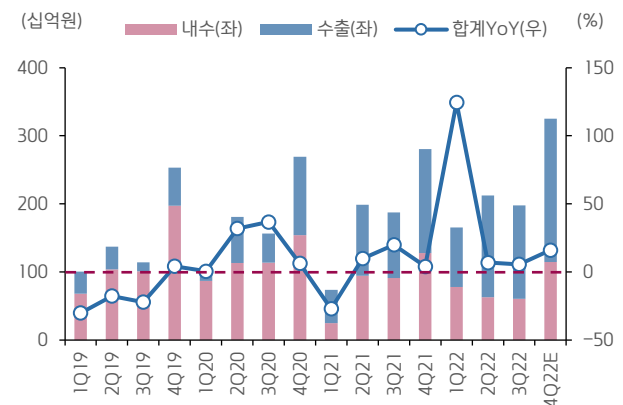
자료: 풍산, 키움증권

풍산 본사 신동판매량 추이



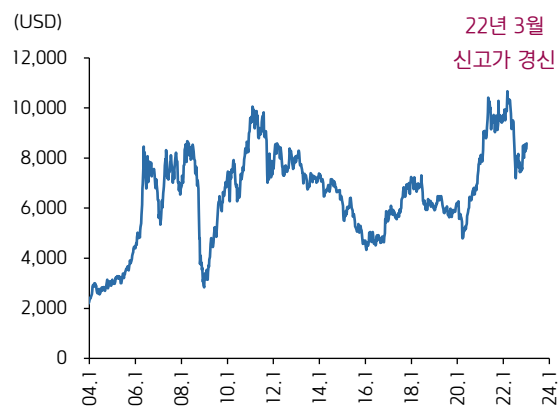
자료: 풍산, 키움증권

분기별 방산매출액 추이



자료: 풍산, 키움증권

구리가격 장기 시계열



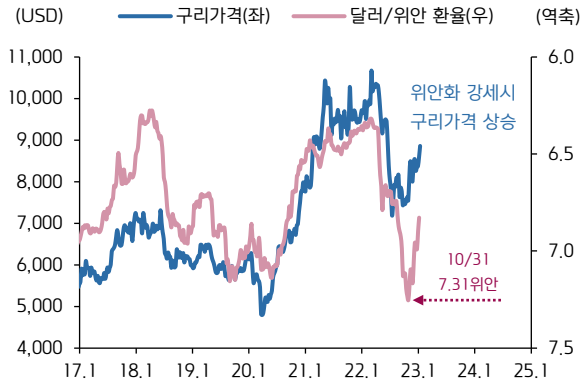
자료: Bloomberg, 키움증권

구리가격과 이동평균



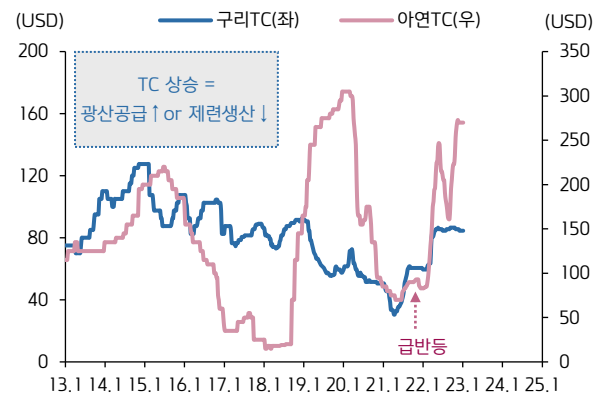
자료: Bloomberg, 키움증권

위안화 강세에 지지되는 구리가격



자료: Bloomberg, 키움증권

구리와 아연 제련수수료



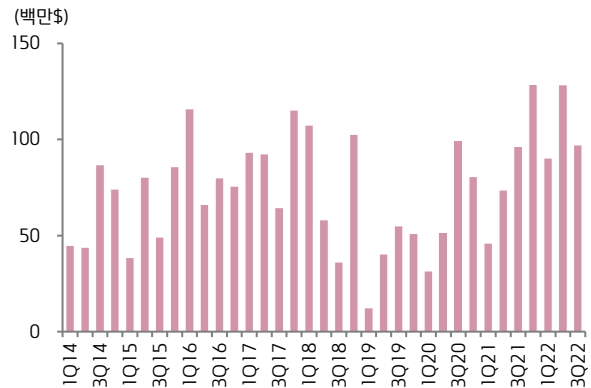
자료: Bloomberg, 키움증권

구리가격과 풍산 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

한국의 탄약 수출액 추이



자료: Bloomberg, 키움증권

풍산 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	1,050.9	1,160.8	1,028.3	1,131.1	985.7	1,072.2	1,016.5	1,167.8
별도	768.2	873.2	756.2	859.1	713.6	800.1	744.4	895.8
별도 외	282.7	287.6	272.0	272.0	272.0	272.0	272.0	272.0
영업이익	69.3	89.6	29.9	46.1	41.3	75.2	72.5	70.4
별도	49.3	76.3	31.0	41.1	26.3	60.2	57.5	55.4
별도 외	19.9	13.3	-1.1	5.0	15.0	15.0	15.0	15.0
영업이익률	6.6	7.7	2.9	4.1	4.2	7.0	7.1	6.0
별도	6.4	8.7	4.1	4.8	3.7	7.5	7.7	6.2
별도 외	7.0	4.6	-0.4	1.8	5.5	5.5	5.5	5.5
세전이익	64.3	103.4	37.8	37.6	35.6	69.0	66.2	64.2
순이익	43.5	67.7	23.3	28.4	26.0	50.3	48.4	46.8
지배순이익	43.4	67.7	23.3	28.5	26.0	50.4	48.4	46.9
본사 신동판매량(천톤)	49.1	49.6	45.6	45.0	46.1	49.4	46.9	49.1
본사 방산매출액	166	212	198	325	178	226	202	328
적용 구리가격(USD)	9,756	9,928	8,175	7,795	8,500	8,500	8,500	8,500
원달러환율	1,205	1,260	1,338	1,359	1,250	1,250	1,250	1,250

자료: 풍산, 키움증권

풍산 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	2,774.5	2,451.3	2,593.6	3,509.5	4,371.1	4,242.1	4,355.3
별도	2,162.5	1,880.8	1,944.4	2,556.0	3,256.7	3,154.0	3,267.2
별도 외	612.0	570.5	649.2	953.5	1,114.4	1,088.1	1,088.1
영업이익	107.5	41.1	121.2	314.1	234.9	259.5	279.8
별도	106.7	48.7	96.0	233.8	197.7	199.5	219.8
별도 외	0.8	-7.5	25.2	80.3	37.2	60.0	60.0
영업이익률	3.9	1.7	4.7	9.0	5.4	6.1	6.4
별도	4.9	2.6	4.9	9.1	6.1	6.3	6.7
별도 외	0.1	-1.3	3.9	8.4	3.3	5.5	5.5
세전이익	87.4	26.3	99.0	306.8	243.1	235.0	255.7
순이익	62.1	17.6	71.9	243.4	162.9	171.6	186.7
지배순이익	62.0	17.6	71.9	243.3	162.9	171.6	186.8
지배주주 EPS(원)	2,212	629	2,565	8,682	5,815	6,124	6,665
지배주주 BPS(원)	49,144	49,306	51,539	60,074	65,560	71,357	77,693
지배주주 ROE(%)	4.6	1.3	5.1	15.6	9.3	8.9	8.9
본사 신동판매량(천톤)	197	179	176	190	189	191	196
본사 방산매출액	700	605	707	740	901	933	995
적용 구리가격(USD)	6,584	6,008	6,028	9,165	8,913	8,500	8,500
원달러환율	1,100	1,165	1,180	1,144	1,290	1,250	1,250

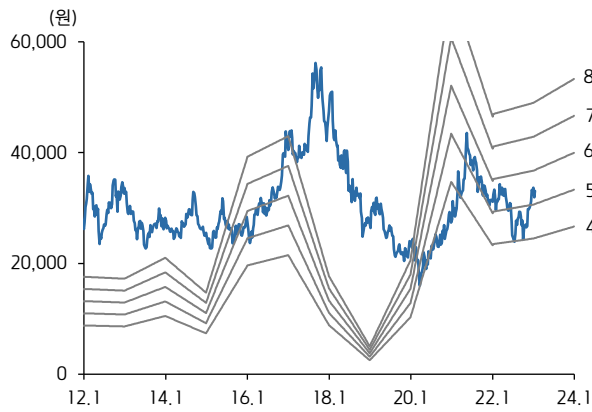
자료: 풍산, 키움증권

풍산 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	4,382.4	4,363.7	4,371.1	4,242.1	-0.3	-2.8
별도	3,268.1	3,275.5	3,256.7	3,154.0	-0.3	-3.7
별도 외	1,114.4	1,088.1	1,114.4	1,088.1	0.0	0.0
영업이익	236.0	262.3	234.9	259.5	-0.5	-1.1
별도	193.8	202.3	197.7	199.5	2.0	-1.4
별도 외	42.2	60.0	37.2	60.0	-11.9	0.0
영업이익률	5.4	6.0	5.4	6.1		
별도	5.9	6.2	6.1	6.3		
별도 외	3.8	5.5	3.3	5.5		
세전이익	241.5	237.0	243.1	235.0	0.7	-0.8
순이익	161.8	173.0	162.9	171.6	0.7	-0.8
지배순이익	161.9	173.1	162.9	171.6	0.7	-0.8
지배주주 EPS(원)	5,777	6,176	5,815	6,124	0.7	-0.8
지배주주 BPS(원)	65,522	71,370	65,560	71,357	0.1	0.0
지배주주 ROE(%)	9.2	9.0	9.3	8.9		
본사 신동판매량(천톤)	190	190	189	191	-0.6	0.6
본사 방산매출액	861	897	901	933	4.7	4.0
적용 구리가격(USD)	9,090	8,500	8,913	8,500	-1.9	0.0
원달러환율	1,288	1,350	1,290	1,250	0.2	-7.4

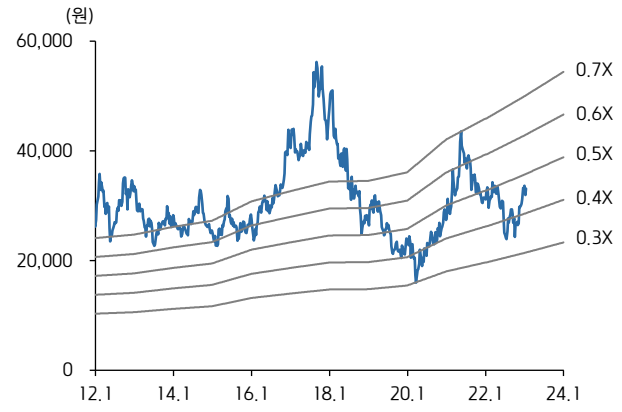
자료: 풍산, 키움증권

풍산 12mf PER 밴드



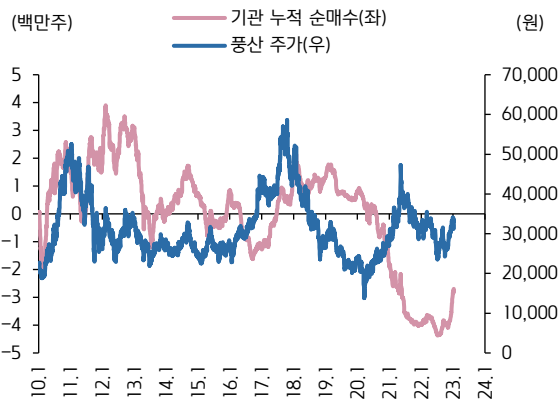
자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 12mf PBR 밴드



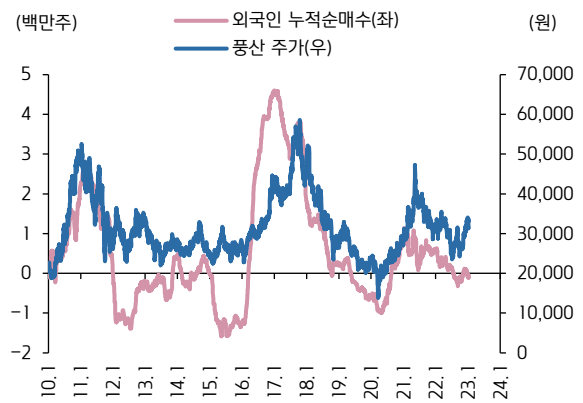
자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액	2,594	3,509	4,371	4,242	4,355
매출원가	2,323	3,010	3,915	3,762	3,846
매출총이익	271	500	457	480	509
판매비	150	185	222	220	229
영업이익	121	314	235	259	280
EBITDA	222	412	330	354	375
영업외손익	-22	-7	8	-24	-24
이자수익	1	0	0	0	0
이자비용	21	19	30	27	27
외환관련이익	56	59	112	0	0
외환관련손실	61	41	76	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	3	-6	2	3	3
법인세차감전이익	99	307	243	235	256
법인세비용	27	63	80	63	69
계속사업순이익	72	243	163	172	187
당기순이익	72	243	163	172	187
지배주주순이익	72	243	163	172	187
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.8	35.3	24.6	-3.0	2.7
영업이익 증감율	194.1	159.5	-25.2	10.2	8.1
EBITDA 증감율	57.8	85.6	-19.9	7.3	5.9
지배주주순이익 증감율	308.7	237.5	-32.9	5.5	8.7
EPS 증감율	308.1	238.4	-33.0	5.3	8.8
매출총이익율(%)	10.4	14.2	10.5	11.3	11.7
영업이익률(%)	4.7	8.9	5.4	6.1	6.4
EBITDA Margin(%)	8.6	11.7	7.5	8.3	8.6
지배주주순이익률(%)	2.8	6.9	3.7	4.1	4.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
유동자산	1,302	1,859	2,249	2,201	2,268
현금 및 현금성자산	79	126	97	112	124
단기금융자산	7	5	5	5	5
매출채권 및 기타채권	403	523	652	632	649
재고자산	790	1,183	1,474	1,431	1,469
기타유동자산	23.0	22.0	21.0	21.0	21.0
비유동자산	1,250	1,289	1,284	1,289	1,304
투자자산	30	32	32	32	32
유형자산	1,075	1,099	1,096	1,104	1,121
무형자산	17	15	13	11	9
기타비유동자산	128	143	143	142	142
자산총계	2,552	3,148	3,533	3,491	3,572
유동부채	747	1,109	1,140	1,135	1,139
매입채무 및 기타채무	200	265	296	291	296
단기금융부채	480.1	678.6	678.6	678.6	678.6
기타유동부채	67	165	165	165	164
비유동부채	358	354	554	354	254
장기금융부채	273.6	263.4	463.4	263.4	163.4
기타비유동부채	84	91	91	91	91
부채총계	1,106	1,463	1,694	1,489	1,393
지배지분	1,444	1,684	1,837	2,000	2,177
자본금	140	140	140	140	140
자본잉여금	495	495	495	495	495
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-1	15	28	41	53
이익잉여금	810	1,034	1,175	1,325	1,489
비지배지분	2	2	2	2	2
자본총계	1,446	1,686	1,839	2,002	2,179

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	115	-19	217	664	571
당기순이익	0	0	163	172	187
비현금항목의 가감	153	168	255	235	241
유형자산감가상각비	98	95	93	93	94
무형자산감가상각비	3	3	2	2	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	52	70	160	140	145
영업활동자산부채증감	-103	-430	-382	58	-51
매출채권및기타채권의감소	-45	-107	-128	19	-17
재고자산의감소	-20	-384	-291	43	-38
매입채무및기타채무의증가	40	20	31	-5	4
기타	-78	41	6	1	0
기타현금흐름	65	243	181	199	194
투자활동 현금흐름	-54	-114	-113	-123	-133
유형자산의 취득	-50	-91	-90	-100	-110
유형자산의 처분	0	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-1	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-4	-3	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	0	1	0	0	0
기타	1	-22	-23	-23	-23
재무활동 현금흐름	-46	172	170	-224	-124
차입금의 증가(감소)	-44	174	200	-200	-100
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	-28	-22	-22
기타	-2	-2	-2	-2	-2
기타현금흐름	-5	8	-303	-303	-303
현금 및 현금성자산의 순증가	9	47	-29	15	12
기초현금 및 현금성자산	70	79	126	97	112
기말현금 및 현금성자산	79	126	97	112	124

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)					
EPS	2,565	8,682	5,815	6,124	6,665
BPS	51,539	60,074	65,560	71,357	77,693
CFPS	8,035	14,670	14,917	14,516	15,271
DPS	600	1,000	800	800	800
주가배수(배)					
PER	10.9	3.6	5.6	5.3	4.9
PER(최고)	11.6	5.8	6.2		
PER(최저)	5.3	3.2	4.0		
PBR	0.54	0.52	0.50	0.46	0.42
PBR(최고)	0.58	0.83	0.55		
PBR(최저)	0.26	0.46	0.36		
PSR	0.30	0.25	0.21	0.22	0.21
PCFR	3.5	2.1	2.2	2.3	2.1
EV/EBITDA	6.5	4.1	6.0	5.0	4.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	23.4	11.5	13.4	12.7	11.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.1	3.2	2.4	2.4	2.4
ROA	2.8	8.5	4.9	4.9	5.3
ROE	5.1	15.6	9.3	8.9	8.9
ROIC	4.8	10.9	6.0	6.8	7.3
매출채권회전율	6.9	7.6	7.4	6.6	6.8
재고자산회전율	3.3	3.6	3.3	2.9	3.0
부채비율	76.4	86.8	92.1	74.4	63.9
순차입금비율	46.2	48.0	56.5	41.2	32.7
이자보상배율	5.8	16.7	7.9	9.5	10.4
총차입금	754	942	1,142	942	842
순차입금	668	810	1,039	825	713
NOPLAT	222	412	330	354	375
FCF	47	-178	-219	242	138

Compliance Notice

- 당사는 1월 11일 현재 '풍산 (103140)' 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

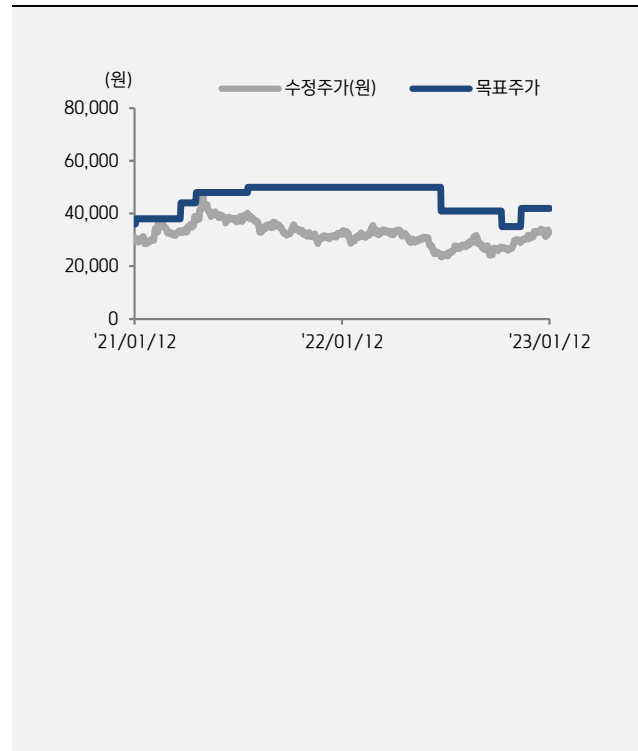
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시원	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
풍산 (103140)	2021-01-14	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-21.80	-17.76
	2021-02-09	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-15.67	-3.68
	2021-04-05	Buy(Maintain)	44,000원	6개월	-20.89	-11.59
	2021-04-30	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-15.06	-1.46
	2021-06-14	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-17.76	-1.46
	2021-07-30	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-29.76	-22.10
	2021-10-18	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-29.98	-22.10
	2021-10-29	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-31.93	-22.10
	2021-12-06	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-33.01	-22.10
	2022-01-06	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-33.10	-22.10
	2022-01-14	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-33.41	-22.10
	2022-02-09	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-35.95	-31.40
	2022-03-07	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-35.33	-29.00
	2022-03-22	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-34.67	-29.00
	2022-04-21	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-34.63	-29.00
	2022-04-29	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-36.28	-29.00
	2022-06-14	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-38.01	-29.00
	2022-07-05	Buy(Maintain)	41,000원	6개월	-39.72	-35.73
	2022-07-29	Buy(Maintain)	41,000원	6개월	-34.33	-22.93
	2022-10-20	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-20.21	-13.86
	2022-11-23	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-24.04	-18.81
	2023-01-12	Buy(Maintain)	42,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

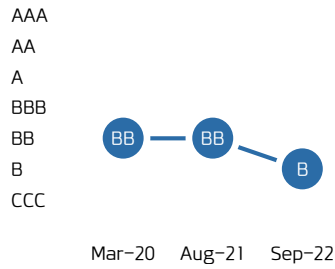
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

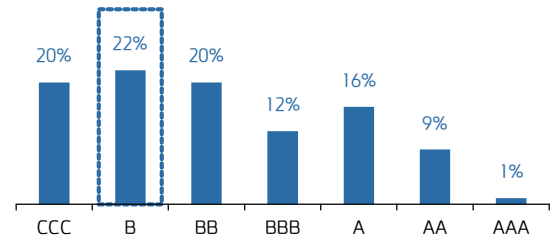
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI Index 내 금속 및 광업 기업 69개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	2.6	3.5		
환경	1.8	2.8	39.0%	▼0.5
유독 물질 배출과 폐기물	1.3	2.8	12.0%	▼0.3
생물다양성과 토지이용		1.5	9.0%	▼0.7
탄소 배출	4.2	3.7	9.0%	▼0.9
물 부족	1.8	3.3	9.0%	▼1.2
사회	1.7	3.9	28.0%	▼0.9
보건과 안전	0.8	3.6	12.0%	▼1.3
공동체 관계	2.3	3.5	9.0%	▼0.5
노무관리	2.3	4.7	7.0%	▼0.5
지배구조	4.4	4	33.0%	▲0.6
기업 지배구조	5.4	5.4		▲0.4
기업 활동	4.9	3.8		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 Peer 주요 5개사 (금속 및 광업)	생물다양성과 토지이용	탄소 배출	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	보건과 안전	노무관리	공동체 관계	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
BHP GROUP LIMITED	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●			
RIO TINTO PLC	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ●	A	◀▶
GLENCORE PLC	● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	BBB	◀▶
China Shenhua Energy Company Limited	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	BB	▲
Saudi Arabian Mining Company SJSC	● ● ● ●	● ● ●	● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	BB	◀▶
풍산	●	● ● ●	●	●	●	●	● ●	● ●	● ● ●	B	▼

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치