



# Outperform(Maintain)

목표주가: 54,000원  
주가(4/15): 45,150원  
시가총액: 79,429억원



철강금속/유틸리티 Analyst 이종형  
leejh@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/15)	2,670.43pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	91,000원	26,500원
등락률	-50.4%	70.4%
수익률	절대	상대
1M	-20.9%	-21.0%
6M	-33.0%	-38.4%
1Y	70.4%	64.1%

## Company Data

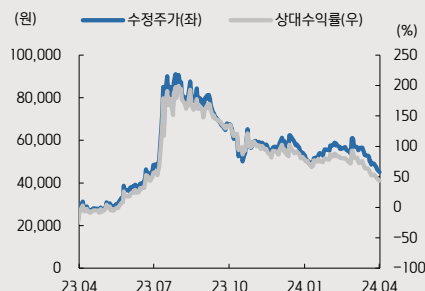
발행주식수	175,923 천주
일평균 거래량(3M)	692천주
외국인 지분율	7.0%
배당수익률(2024E)	2.2%
BPS(2024E)	37,511원
주요 주주	포스코홀딩스 외 3인 70.8%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	37,989.6	33,132.8	34,055.3	36,242.6
영업이익	902.5	1,163.1	1,057.9	1,151.9
EBITDA	1,303.1	1,701.2	1,638.3	1,739.4
세전이익	742.1	914.6	829.2	920.0
순이익	604.9	680.4	621.9	690.0
지배주주지분순이익	589.7	673.9	615.9	683.4
EPS(원)	4,780	3,834	3,501	3,884
증감률(%YoY)	63.5	-19.8	-8.7	11.0
PER(배)	4.7	16.3	17.7	15.9
PBR(배)	0.70	1.80	1.65	1.52
EV/EBITDA(배)	5.0	9.6	7.8	7.4
영업이익률(%)	2.4	3.5	3.1	3.2
ROE(%)	15.8	13.4	9.7	9.9
순부채비율(%)	74.8	72.4	61.1	57.5

\*2022년 및 이전실적은 포스코에너지 합병전 기준

## Price Trend



## 1Q24 실적 프리뷰

# 포스코인터내셔널 (047050)

## 원자재가격 반등에 주목



1분기 영업이익은 2,281억원으로 3개분기만에 전분기대비 개선이 예상되지만 철강업황 부진에 따른 트레이딩부문 수익성 회복 지연으로 당초 기대치에는 미치지 못할 전망입니다. 하지만 최근 철강/구리/원유 등 원자재가격 반등으로 2분기 이후 이익 모멘텀은 더욱 확대될 전망입니다. 작년 7월 급등했던 주가도 이후 조정을 거치며 valuation 매력을 회복하고 있어 동사에 대한 관심을 높일 시점으로 판단합니다.

### >>> 1분기 실적은 턱아라운드 성공 전망

1분기 영업이익은 2,281억원(+6%QoQ, -18%YoY)으로 3개 분기만에 전분기대비 실적개선이 예상된다. 단, 글로벌 철강업황 부진 장기화에 따른 트레이딩부문 수익성 회복 지연으로 현재 컨센서스 2,502억원과 키움증권 기준 추정치 2,999억원에는 미치지 못할 전망이다.

22년과 23년 실적이 워낙 대단하였었기에 올해 1분기 실적이 다소 아쉬울 순 있지만 작년 하반기 이후 철강업황 부진이 지속되었음에도 불구하고 분기 영업이익 2,000억원 이상의 안정적 이익체력이 유지되고 있음은 23년 포스코 에너지와의 합병을 매우 긍정적으로 평가할 수 있는 대목이다.

### >>> 미얀마 가스전을 중심으로 2분기 이익모멘텀 확대 전망

2분기 영업이익은 2,752억원(+21%QoQ, -23%YoY)으로 전분기대비 개선 폭이 확대될 전망이다. ①Cost Recovery 확대에 따라 미얀마 가스전의 연중 최대실적이 기대되고, ②2분기들어 중국 경기회복 기대감이 살아나며 구리/니켈/철광석/열연 등 원자재가격이 반등하고 있어 트레이딩부문 실적도 개선될 전망이다. 한편, ③예상보다 높은 미국 CPI와 중동 긴장감 고조에 따른 유가 상승도 시차를 두고 미얀마 가스전 실적에 긍정적 영향이 예상된다.

다만, 1분기 예상 실적과 최근 업황을 반영해 올해 영업이익 및 지배순이익 전망치를 기존 추정치대비 각각 -19%, -27% 하향하고 목표주가를 54,000원(12mf PBR 1.4X)으로 하향한다. 목표주가는 일본 5대 상사의 평균 PBR 1.4X를 적용했다(평균 ROE는 12.1%). 투자의견은 Outperform을 유지한다.

### >>> 원자재가격 반등과 중장기 성장성에 주목할 시점

작년 7월 POSCO그룹주들과 동반 급등했던 동사의 주가는 이후 POSCO 홀딩스 주가 하락에 따른 모멘텀 약화와 4분기 실적부진 및 차익실현 매물로 반년이상 조정을 거치며 Valuation 매력을 서서히 회복하고 있는 상황이다.

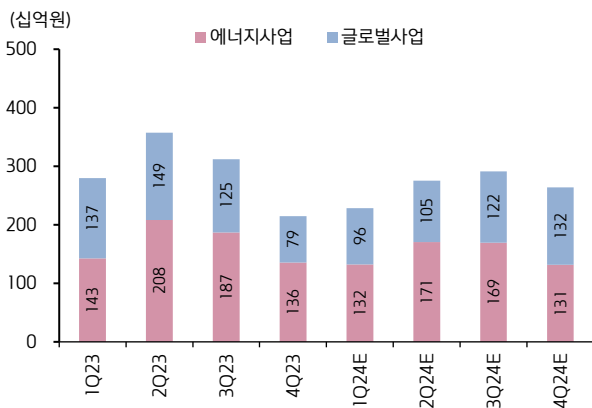
①단기적으로는 원자재가격 반등에 따른 실적 모멘텀 회복, ③중장기적으로는 에너지사업 중심으로 확대될 25년이후 성장성 관점에서 1분기 실적발표 이후부터는 동사에 대한 관심을 높일 시점으로 판단한다.

### 포스코인터내셔널 1Q24 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	1Q24P	기존추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY
매출액	8,061.9	8,127.6	-0.8	8,539.5	-5.6	7,909.4	1.9	8,306.6	-2.9
영업이익	228.1	299.0	-23.7	250.2	-8.8	214.6	6.3	279.6	-18.4
영업이익률(%)	2.8	3.7		2.9		2.7		3.4	
세전이익	174.0	255.8	-32.0	222.0	-21.6	105.0	65.7	235.4	-26.1
당기순이익	130.5	191.8	-32.0	157.0	-16.9	73.4	77.8	191.3	-31.8
지배주주순이익	129.2	191.2	-32.4	162.1	-20.3	68.8	87.8	180.7	-28.5

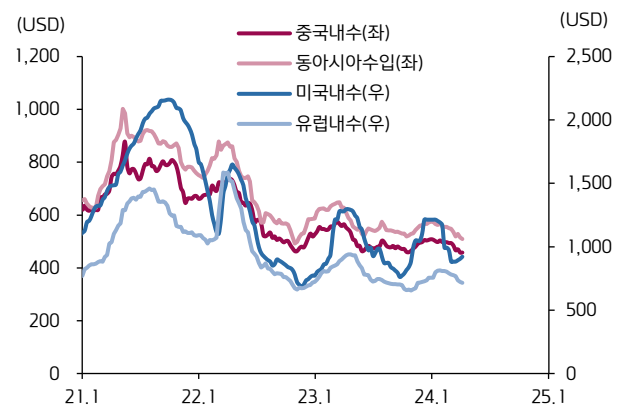
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

### 포스코인터내셔널 영업이익 구분



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

### 글로벌 열연(철강)가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권

### 포스코인터내셔널 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q23E
매출액	8,306.6	8,870.9	8,045.9	7,909.4	8,061.9	8,346.2	8,684.6	8,962.6
에너지 사업	1,286.7	981.1	892.2	1,191.2	1,008.7	971.0	988.0	953.2
글로벌 사업	7,019.9	7,884.3	7,153.7	6,723.7	7,053.2	7,375.2	7,696.6	8,009.4
영업이익	279.6	357.2	311.7	214.6	228.1	275.2	290.9	263.7
에너지 사업	142.5	208.2	187.0	135.5	132.1	170.5	169.3	131.4
글로벌 사업	137.1	149.0	124.7	79.1	96.1	104.6	121.6	132.2
영업이익률(%)	3.4	4.0	3.9	2.7	2.8	3.3	3.4	2.9
세전이익	235.4	313.1	261.1	105.0	174.0	217.0	232.7	205.5
순이익	191.3	220.5	195.2	73.4	130.5	162.7	174.6	154.1
지배주주순이익	180.7	223.7	200.6	68.8	129.2	161.2	172.9	152.6

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

### 포스코인터내셔널 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
매출액	33,948.9	37,989.6	33,132.8	34,055.3	36,242.6	37,522.2	39,613.4
에너지 사업			4,351.2	3,920.9	4,091.8	5,000.2	6,717.6
글로벌 사업			28,781.6	30,134.4	32,150.9	32,522.0	32,895.8
영업이익	585.4	902.5	1,163.1	1,057.9	1,151.9	1,258.9	1,426.4
에너지 사업			673.2	603.3	633.5	722.1	857.3
글로벌 사업			489.9	454.6	518.3	536.8	569.1
영업이익률(%)	1.7	2.4	3.5	3.1	3.2	3.4	3.6
세전이익	488.7	742.1	914.6	829.2	920.0	1,031.4	1,204.5
순이익	356.5	604.9	680.4	621.9	690.0	773.6	903.4
지배주주순이익	360.8	589.7	673.9	615.9	683.4	766.1	894.7
EPS(지배주주)	2,924.3	4,780.1	3,833.7	3,501.0	3,884.5	4,354.9	5,085.7
BPS(지배주주)	28,258.5	32,282.5	34,692.8	37,511.2	40,713.0	44,385.2	48,788.3
ROE(지배주주)	10.9	15.8	13.4	9.7	9.9	10.2	10.9

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	34,020	36,314	34,055	36,243	0.1	-0.2
영업이익	1,303	1,428	1,058	1,152	-18.8	-19.4
영업이익률(%)	3.8	3.9	3.1	3.2		
세전이익	1,122	1,269	829	920	-26.1	-27.5
순이익	842	952	622	690	-26.1	-27.5
지배순이익	839	949	616	683	-26.6	-28.0
EPS(지배주주)	4,768	5,393	3,501	3,884	-26.6	-28.0
BPS(지배주주)	38,423	42,811	37,511	40,713	-2.4	-4.9
ROE(지배주주)	13.0	13.3	9.7	9.9	-25.7	-25.2

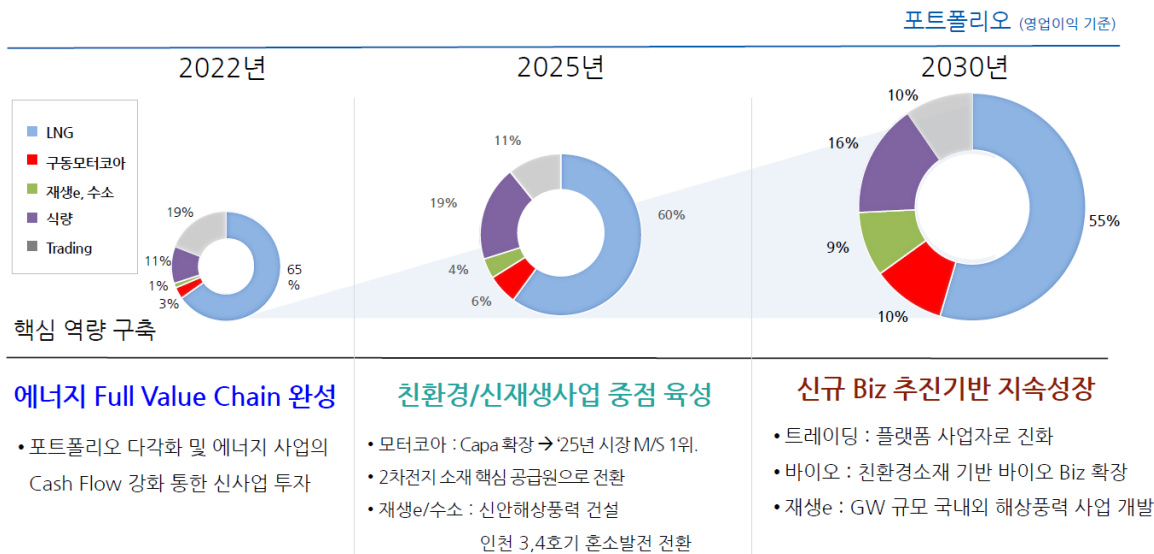
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 2024년 가이드스



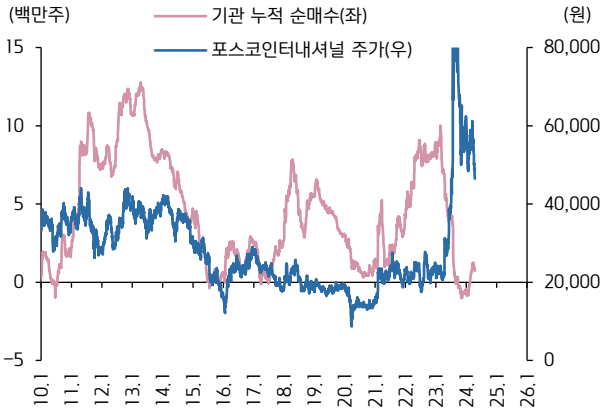
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 2030 성장 로드맵(2030년 EBITDA 4조원 이상, 시가총액 23조원)



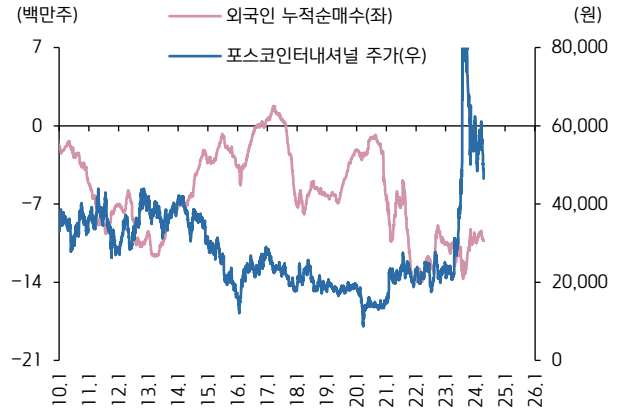
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 기관투자자 수급동향



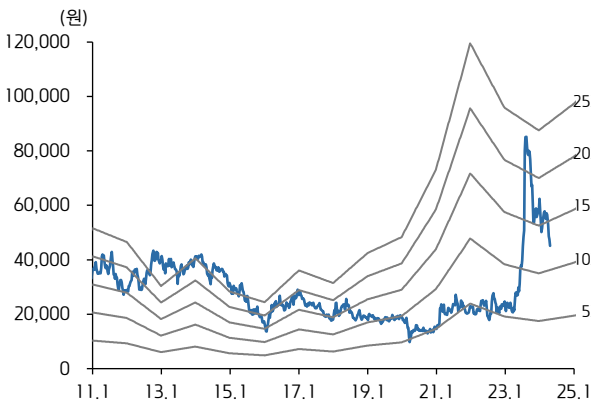
자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 외국인투자자 수급동향



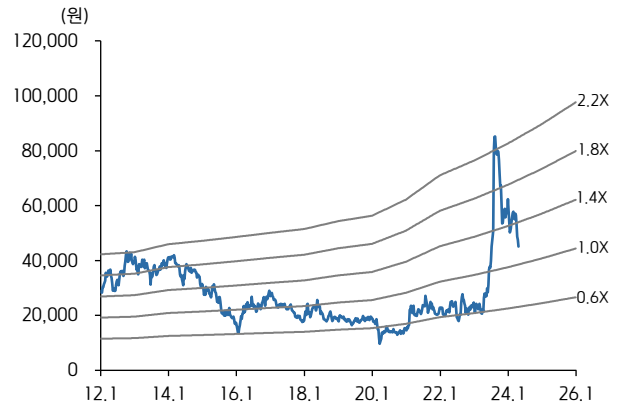
자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 Peer Group Valuation

회사명	국가	시총 (mil. US\$)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
Mitsubishi	일본	98,691	13.6	15.0	1.6	1.5	11.7	9.9	12.9	13.4	4.6	4.3
Itochu	일본	70,160	11.6	11.1	1.7	1.5	15.3	14.6	12.3	12.0	5.0	5.1
Sumitomo	일본	76,511	11.9	11.0	0.8	0.8	7.2	7.4	N/A	N/A	N/A	N/A
Mitsui	일본	73,476	12.3	12.0	1.4	1.3	12.1	11.4	16.4	16.3	5.0	4.4
Marubeni	일본	29,990	9.6	9.3	1.3	1.2	14.1	13.4	12.9	12.6	4.1	4.2
<b>포스코인터내셔널</b>	<b>한국</b>	<b>5,738</b>	<b>11.5</b>	<b>9.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>11.6</b>	<b>12.2</b>	<b>7.4</b>	<b>6.8</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>
LX인터내셔널	한국	746	4.5	4.1	0.4	0.4	9.5	9.6	3.5	3.2	2.8	2.9

자료: Bloomberg 컨센서스(4/15 기준), 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2025E
<b>매출액</b>	37,989.6	33,132.8	34,055.3	36,242.6	37,522.2
매출원가	36,422.0	31,293.3	32,316.3	34,365.9	35,512.9
매출총이익	1,567.6	1,839.5	1,739.0	1,876.7	2,009.3
판매비	665.1	676.4	681.1	724.9	750.4
<b>영업이익</b>	902.5	1,163.1	1,057.9	1,151.9	1,258.9
<b>EBITDA</b>	1,303.1	1,701.2	1,638.3	1,739.4	1,840.4
<b>영업외손익</b>	-160.4	-248.5	-228.7	-231.9	-227.5
이자수익	34.3	61.6	80.6	77.5	81.9
이자비용	145.7	282.1	313.1	313.1	313.1
외환관련이익	1,451.1	859.8	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	1,494.1	856.7	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	74.9	91.3	91.3	91.3	91.3
기타	-80.9	-122.4	-87.5	-87.6	-87.6
<b>법인세차감전이익</b>	742.1	914.6	829.2	920.0	1,031.4
법인세비용	137.2	234.2	207.3	230.0	257.9
계속사업손익	604.9	680.4	621.9	690.0	773.6
<b>당기순이익</b>	604.9	680.4	621.9	690.0	773.6
<b>지배주주순이익</b>	589.7	673.9	615.9	683.4	766.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	11.9	-12.8	2.8	6.4	3.5
영업이익 증감율	54.2	28.9	-9.0	8.9	9.3
EBITDA 증감율	40.2	30.6	-3.7	6.2	5.8
지배주주순이익 증감율	63.4	14.3	-8.6	11.0	12.1
EPS 증감율	63.5	-19.8	-8.7	11.0	12.1
매출총이익율(%)	4.1	5.6	5.1	5.2	5.4
영업이익률(%)	2.4	3.5	3.1	3.2	3.4
EBITDA Margin(%)	3.4	5.1	4.8	4.8	4.9
지배주주순이익률(%)	1.6	2.0	1.8	1.9	2.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2025E
<b>유동자산</b>	7,319.5	8,077.3	8,229.3	8,549.2	8,880.2
현금 및 현금성자산	1,297.7	1,136.9	1,575.2	1,502.9	1,604.5
단기금융자산	275.9	278.3	278.3	278.3	278.3
매출채권 및 기타채권	3,729.9	4,432.4	4,194.8	4,464.2	4,621.8
재고자산	1,758.2	1,958.8	1,910.3	2,033.0	2,104.7
기타유동자산	257.8	270.9	270.7	270.8	270.9
<b>비유동자산</b>	5,196.9	8,540.5	8,957.6	9,367.7	9,783.7
투자자산	485.1	1,048.2	1,045.7	1,043.3	1,040.9
유형자산	1,560.8	3,704.9	4,391.3	5,039.5	5,666.1
무형자산	2,236.3	2,331.9	2,065.1	1,829.4	1,621.2
기타비유동자산	914.7	1,455.5	1,455.5	1,455.5	1,455.5
<b>자산총계</b>	12,516.3	16,617.7	17,187.0	17,916.9	18,663.9
<b>유동부채</b>	5,487.4	6,275.5	6,342.9	6,502.9	6,596.5
매입채무 및 기타채무	2,619.9	3,096.4	3,163.9	3,323.8	3,417.4
단기금융부채	2,464.5	2,781.6	2,781.6	2,781.6	2,781.6
기타유동부채	403.0	397.5	397.4	397.5	397.5
<b>비유동부채</b>	2,630.8	3,717.5	3,717.5	3,717.5	3,717.5
장기금융부채	2,397.7	3,426.7	3,426.7	3,426.7	3,426.7
기타비유동부채	233.1	290.8	290.8	290.8	290.8
<b>부채총계</b>	8,118.2	9,993.0	10,060.5	10,220.4	10,314.0
<b>지배지분</b>	3,982.9	6,103.3	6,599.1	7,162.3	7,808.4
자본금	616.9	879.6	879.6	879.6	879.6
자본잉여금	540.5	1,826.2	1,826.2	1,826.2	1,826.2
기타자본	0.4	-25.0	-25.0	-25.0	-25.0
기타포괄손익누계액	17.0	85.7	136.0	186.4	236.7
이익잉여금	2,808.1	3,336.7	3,782.1	4,295.1	4,890.7
비지배지분	415.3	521.5	527.5	534.1	541.5
<b>자본총계</b>	4,398.1	6,624.8	7,126.5	7,696.4	8,349.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,233.3	1,076.4	1,705.0	1,194.8	1,368.7
당기순이익	604.9	680.4	621.9	690.0	773.6
비현금항목의 가감	680.7	1,088.9	1,043.2	1,076.2	1,093.6
유형자산감가상각비	149.3	278.1	313.6	351.8	373.3
무형자산감가상각비	251.3	259.9	266.8	235.7	208.2
지분법평가손익	-89.2	-138.6	0.0	0.0	0.0
기타	369.3	689.5	462.8	488.7	512.1
영업활동자산부채증감	265.9	-286.4	353.4	-232.2	-135.8
매출채권및기타채권의감소	469.5	-213.5	237.7	-269.4	-157.6
재고자산의감소	174.1	91.2	48.5	-122.7	-71.8
매입채무및기타채무의증가	-445.3	10.1	67.5	160.0	93.6
기타	67.6	-174.2	-0.3	-0.1	0.0
기타현금흐름	-318.2	-406.5	-313.5	-339.2	-362.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1,465.7	-27.1	257.1	257.1	257.1
유형자산의 취득	-262.7	-462.4	-1,000.0	-1,000.0	-1,000.0
유형자산의 처분	9.3	10.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-368.4	-264.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-59.5	-563.0	2.4	2.4	2.4
단기금융자산의감소(증가)	-82.4	-2.4	0.0	0.0	0.0
기타	-702.0	1,254.7	1,254.7	1,254.7	1,254.7
<b>재무활동 현금흐름</b>	978.8	-1,225.4	-170.2	-170.4	-170.4
차입금의 증가(감소)	767.9	-872.8	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-101.8	-140.3	-170.2	-170.4	-170.4
기타	313.1	-212.3	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	30.2	15.2	-1,353.7	-1,353.7	-1,353.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	776.5	-160.8	438.3	-72.3	101.6
기초현금 및 현금성자산	521.2	1,297.7	1,136.9	1,575.2	1,502.9
기말현금 및 현금성자산	1,297.7	1,136.9	1,575.2	1,502.9	1,604.5

주: 2022년 및 이전실적은 포스코에너지 합병전 기준

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2025E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,780	3,834	3,501	3,884	4,355
BPS	32,283	34,693	37,511	40,713	44,385
CFPS	10,420	10,066	9,465	10,039	10,613
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	4.7	16.3	17.7	15.9	14.2
PER(최고)	5.9	25.2	17.8		
PER(최저)	3.6	5.3	12.9		
PBR	0.70	1.80	1.65	1.52	1.39
PBR(최고)	0.88	2.79	1.66		
PBR(최저)	0.54	0.59	1.20		
PSR	0.07	0.33	0.23	0.22	0.21
PCFR	2.2	6.2	4.8	4.5	4.3
EV/EBITDA	5.0	9.6	7.8	7.4	7.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	20.4	25.0	27.4	24.7	22.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.4	1.6	2.2	2.2	2.2
ROA	5.2	4.7	3.7	3.9	4.2
ROE	15.8	13.4	9.7	9.9	10.2
ROIC	9.9	9.2	7.9	8.3	8.5
매출채권회전율	9.5	8.1	7.9	8.4	8.3
재고자산회전율	20.7	17.8	17.6	18.4	18.1
부채비율	184.6	150.8	141.2	132.8	123.5
순차입금비율	74.8	72.4	61.1	57.5	51.8
이자보상배율	6.2	4.1	3.4	3.7	4.0
<b>총차입금</b>	4,862.2	6,208.3	6,208.3	6,208.3	6,208.3
순차입금	3,288.6	4,793.1	4,354.8	4,427.1	4,325.5
NOPLAT	1,303.1	1,701.2	1,638.3	1,739.4	1,840.4
FCF	684.4	314.3	727.2	219.3	389.9

Compliance Notice

- 당사는 4월 15일 현재 '포스코인터내셔널(047050)' 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.
- 동 자료의 금융투자분석사는 포스코인터내셔널이 2023년 6월 22일 증권사 담당 애널리스트들과 기관투자자를 대상으로 개최한 "광양 LNG터미널 투어" 행사에 일부 비용을 지원받고 참석하였습니다.

고지사항

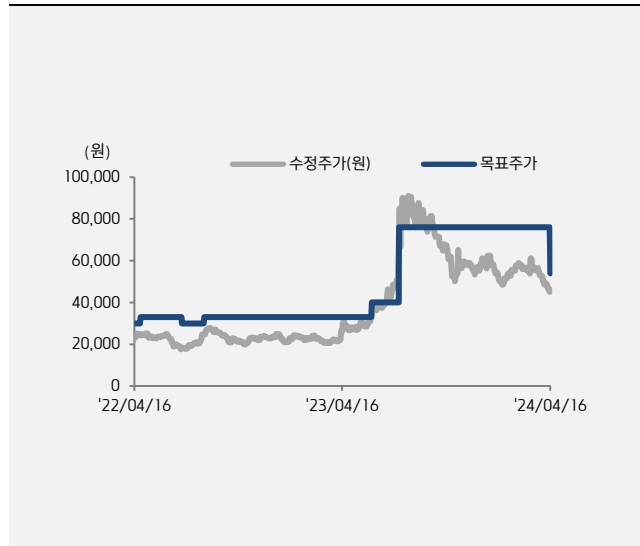
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 사범	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
포스코인터내셔널 (047050)	2022-04-26	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-31.10	-23.79
	2022-07-08	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-38.58	-34.50
	2022-07-22	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-32.96	-17.83
	2022-08-16	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-27.07	-15.91
	2022-10-25	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-29.28	-15.91
	2023-01-30	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-29.42	-15.91
	2023-05-02	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-11.98	0.00
	2023-06-07	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	5.56	65.00
	2023-07-25	Outperform (Downgrade)	76,000원	6개월	0.96	19.74
	2023-10-25	Outperform (Maintain)	71,000원	6개월	-21.88	-8.17
	2024-04-16	Outperform (Maintain)	54,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

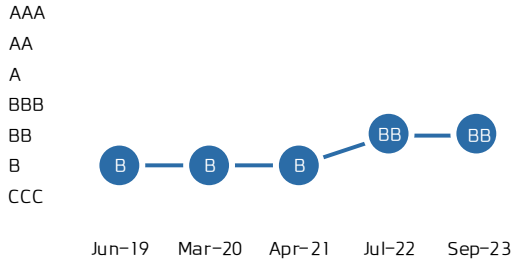
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2023/03/31)

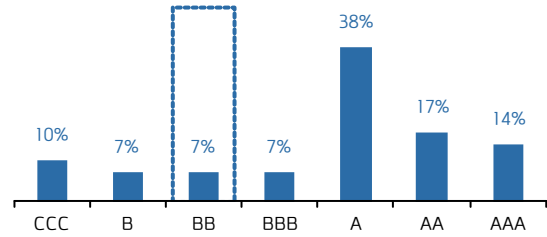
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주: MSCI Index 내 상사 기업 29개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.6	5.6		
<b>환경</b>	4.5	4.1	33.0%	▼0.2
친환경 기술 관련 기회	3.2	4.2	20.0%	▼1.1
생물다양성과 토지이용	6.5	5	13.0%	▲1.1
<b>사회</b>	5.7	6.4	20.0%	▼0.1
보건과 안전	5.7	6.6	20.0%	
<b>지배구조</b>	4.1	5.7	47.0%	▼0.2
기업 지배구조	5.0	6.4		▲0.1
기업 활동	4.8	6.3		▼0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	생물다양성과 토지이용	친환경 기술 관련 기회	보건과 안전	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
SKNetworksCompanyLimited	N/A	●●●	●●●●	●●	●●●	A	▲
POSCO INTERNATIONAL CORPORATION	●●●●	●	●	●	●	BB	◀▶
Wuchan Zhongda Group Co., Ltd.	N/A	●●●	●●	●	●	BB	◀▶
Beijing United Information Technology Co Ltd	N/A	●●●	●●●●	●	●	B	◀▶
ADANI ENTERPRISES LIMITED	●	●●●●	●●●●	●	●	CCC	◀▶
XIAMEN C&D INC.	N/A	●●●	●●	●	●	CCC	◀▶

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