

동국제강 (001230)

철강



이현수

02 3770 5718

hyunsoo.yi@yuantakorea.com

| | |
|------------|--------------------|
| 투자 의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 25,000원 (D) |
| 현재주가 (7/6) | 12,550원 |
| 상승여력 | 99% |

| | |
|-------------|----------------------|
| 시가총액 | 11,977억원 |
| 총발행주식수 | 95,432,737주 |
| 60일 평균 거래대금 | 122억원 |
| 60일 평균 거래량 | 709,612주 |
| 52주 고 | 22,250원 |
| 52주 저 | 12,550원 |
| 외인지분율 | 22.34% |
| 주요주주 | 장세주 외 13 인 26.25% |

| | | | |
|----------|--------|--------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | (30.5) | (22.5) | (41.9) |
| 상대 | (19.0) | (7.6) | (16.2) |
| 절대(달러환산) | (33.9) | (27.7) | (49.8) |

예상보다 빠른 영업환경 변화

2Q22(E): 영업이익 2,290억원 추정 (yoy +10%, qoq +11%)

(별도) 2Q 영업이익은 2,130억원으로 전망. 1)봉형강류: 판매량은 계절적 성수기 영향으로 전분기비 증가 전망. 철스크랩 투입원가가 전분기비 상승할 것으로 예상되나 제품 판매단가 인상 폭이 더 크게 이뤄지며 스프레드 확대 전망. 2)냉연류: 판매량은 전분기비 소폭 증가한 40만톤 수준을 기록할 것으로 추정. 달러 기준 2Q 한국 칼라강판 수출가격이 전분기비 하락했지만 21년 4Q 대비 하락한 1Q 열연 수입물량이 2Q 원가로 반영되며 냉연류 스프레드는 전분기비 개선된 것으로 판단. 3)후판: 판매량은 전분기와 유사할 것으로 예상되나 조선행 판매가격을 인상하는 등 ASP는 상승한 것으로 파악. 반면 당사 추정 슬래브 투입원가는 전분기비 하락하며 후판 스프레드가 확대된 것으로 추정. 화물연대 파업 등의 영향으로 전체 제품 판매량은 기존 당사 추정(166만톤)을 하회한 159만톤을 기록할 것으로 예상되나 전분기비 판매량이 증가하고 주요 품목에서 스프레드 확대가 나타나며 영업이익 역시 증가할 것으로 판단.

하반기 영업이익, 상반기 대비 낮은 수준 전망

상반기 견조한 영업이익을 기록할 것으로 예상되는 반면 하반기 영업이익은 상반기 대비 낮은 수준을 나타낼 것으로 전망. 제품 판매량은 유사할 것으로 보이나 후판 및 냉연류 제품 스프레드가 축소될 것으로 판단되기 때문. 2Q 중국 철강 시황 약세가 3Q 국내 및 수출 시장에 영향을 주며 판매단가 하락이 예상되는 가운데 슬래브 및 열연 등 원재료 투입원가는 상승할 것으로 관측. 1Q 연결 영업이익 측면에서 기대 이상의 성적을 거뒀던 운송 및 무역부문이 하반기로 갈수록 예년 수준의 영업이익 수준으로 회귀 전망.

예상보다 빠른 하락세 전환, 해외 CR 및 브라질 슬래브 가격

연초 이후 러시아-우크라이나 전쟁 등의 이유로 유럽 CR 가격 및 브라질 슬래브 수출가격이 3월 말까지 가파르게 상승. 전쟁 여파에 따른 가격 강세 현상이 당분간 지속될 것으로 예상했었으나 4월 이후 양 제품의 가격 하락세가 빠르게 나타나. 이는 3Q 이후 당사 냉연류와 브라질 CSP 수익성에 부정적인 영향을 미칠 것으로 전망. 당초 전망보다 다소 비우호적인 영업환경이 나타날 것으로 판단되는 바, 당사 목표주가를 25,000원으로 하향(2022년 추정 BPS 기준 PBR 0.70x, 12M fwd EPS 기준 PER 4.7x).

| | 2Q22E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액 | 23,565 | 29.6 | 10.6 | 23,609 | -0.2 |
| 영업이익 | 2,286 | 10.4 | 11.0 | 2,090 | 9.4 |
| 세전계속사업이익 | 2,015 | 3.2 | -37.1 | 2,146 | -6.1 |
| 지배순이익 | 1,473 | 1.5 | -45.1 | 1,547 | -4.8 |
| 영업이익률 (%) | 9.7 | -1.7 %pt | 0 | 8.9 | +0.8 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 6.3 | -1.7 %pt | -6.3 %pt | 6.6 | -0.3 %pt |

자료: 유안타증권

| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 52,062 | 72,403 | 89,521 | 89,527 |
| 영업이익 | 2,947 | 8,030 | 7,338 | 7,097 |
| 지배순이익 | 651 | 5,505 | 5,918 | 4,509 |
| PER | 8.3 | 3.0 | 2.0 | 2.7 |
| PBR | 0.3 | 0.6 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | 4.8 | 3.5 | 2.6 | 2.1 |
| ROE | 3.4 | 23.4 | 19.7 | 12.6 |

자료: 유안타증권

[표-1] 동국제강 실적 추정

(단위: 십억원)

| | 2021 | 2022E | 2023E | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22E | QoQ | YoY | 3Q22E | 4Q22E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 7,240 | 8,952 | 8,953 | 1,396 | 1,818 | 1,907 | 2,119 | 2,131 | 2,357 | 10.6% | 29.6% | 2,207 | 2,257 |
| 철강 | 7,297 | 8,634 | 8,759 | 1,406 | 1,808 | 2,005 | 2,078 | 2,087 | 2,254 | 8.0% | 24.7% | 2,114 | 2,179 |
| (본사) | 6,862 | 8,179 | 8,307 | 1,302 | 1,705 | 1,877 | 1,978 | 1,969 | 2,142 | 8.8% | 25.7% | 2,000 | 2,068 |
| (본사 외) | 435 | 455 | 452 | 104 | 104 | 128 | 99 | 118 | 112 | -4.9% | 8.2% | 114 | 111 |
| 운송 | 619 | 700 | 595 | 126 | 148 | 168 | 176 | 178 | 184 | 3.4% | 24.2% | 177 | 161 |
| 무역 | 677 | 799 | 693 | 107 | 143 | 187 | 240 | 177 | 224 | 26.7% | 57.0% | 207 | 191 |
| (기타 및 연결조정) | 1,352 | 1,519 | 1,547 | 244 | 282 | 453 | 374 | 310 | 418 | - | - | 405 | 385 |
| 영업이익 | 803 | 734 | 710 | 109 | 207 | 299 | 188 | 206 | 229 | 11.0% | 10.4% | 137 | 163 |
| 이익률 | 11.1% | 8.2% | 7.9% | 7.8% | 11.4% | 15.7% | 8.9% | 9.7% | 9.7% | 0.0%p | -1.7%p | 6.2% | 7.2% |
| 철강 | 787 | 658 | 677 | 107 | 208 | 301 | 171 | 168 | 213 | 27.0% | 2.5% | 123 | 154 |
| 이익률 | 10.8% | 7.6% | 7.7% | 7.6% | 11.5% | 15.0% | 8.2% | 8.0% | 9.5% | 1.4%p | -2.0%p | 5.8% | 7.1% |
| (본사) | 785 | 649 | 656 | 102 | 209 | 299 | 174 | 168 | 213 | 26.9% | 1.6% | 120 | 149 |
| (이익률) | 11.4% | 7.9% | 7.9% | 7.9% | 12.3% | 15.9% | 8.8% | 8.5% | 9.9% | 1.4%p | -2.4%p | 6.0% | 7.2% |
| (본사 외) | 2 | 9 | 20 | 4 | -1 | 2 | -3 | 0 | 1 | 80.9% | 흑전 | 3 | 5 |
| (이익률) | 0.4% | 1.9% | 4.5% | 4.3% | -1.3% | 1.8% | -3.5% | 0.3% | 0.5% | 0.2%p | 1.8%p | 2.5% | 4.5% |
| 운송 | 25 | 28 | 14 | 4 | 4 | 10 | 7 | 12 | 6 | -52.1% | 54.1% | 7 | 4 |
| 이익률 | 4.0% | 4.0% | 2.4% | 3.3% | 2.4% | 6.0% | 3.9% | 6.5% | 3.0% | -3.5%p | 0.6%p | 3.9% | 2.6% |
| 무역 | 1 | 39 | 18 | 2 | -4 | 0 | 3 | 18 | 9 | -51.5% | 흑전 | 6 | 5 |
| 이익률 | 0.1% | 4.9% | 2.6% | 1.8% | -2.7% | -0.2% | 1.3% | 10.4% | 4.0% | -6.4%p | 6.7%p | 3.1% | 2.8% |
| (기타 및 연결조정) | 10 | -8 | 0 | 3 | 1 | 13 | -7 | -8 | 0 | - | - | 0 | 0 |
| 세전이익 | 687 | 762 | 616 | 48 | 195 | 262 | 182 | 320 | 202 | -37.1% | 3.2% | 109 | 131 |
| 이익률 | 9.5% | 8.5% | 6.9% | 3.4% | 10.7% | 13.8% | 8.6% | 15.0% | 8.6% | -6.5%p | -2.2%p | 4.9% | 5.8% |
| 지배순이익 | 551 | 592 | 451 | 25 | 145 | 195 | 185 | 268 | 147 | -45.1% | 1.5% | 80 | 96 |
| 이익률 | 7.6% | 6.6% | 5.0% | 1.8% | 8.0% | 10.2% | 8.7% | 12.6% | 6.3% | -6.3%p | -1.7%p | 3.6% | 4.3% |

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

[표-2] 동국제강 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

| | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 변경 전 대비 | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|
| | 2Q22E | 2022E | 2023E | 2Q22E | 2022E | 2023E | 2Q22E | 2022E | 2023E |
| 매출액 | 2,389 | 8,937 | 8,889 | 2,357 | 8,952 | 8,953 | -1.3% | 0.2% | 0.7% |
| 영업이익 | 224 | 758 | 762 | 229 | 734 | 710 | 2.0% | -3.2% | -6.9% |
| OPM | 9.4% | 8.5% | 8.6% | 9.7% | 8.2% | 7.9% | 0.3%p | -0.3%p | -0.7%p |
| 지배순이익 | 139 | 593 | 460 | 147 | 592 | 451 | 5.7% | -0.1% | -1.9% |

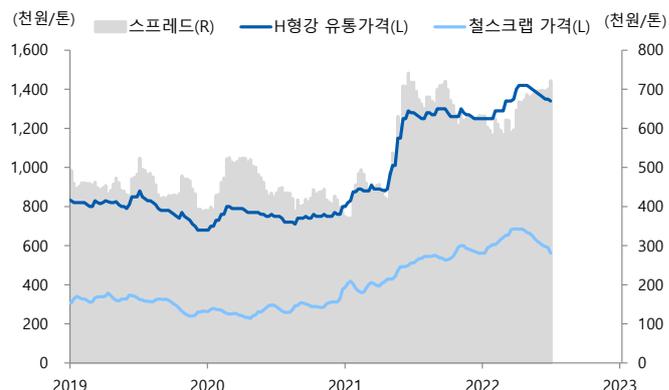
자료: 유안타증권

[그림-1] 국내 철근 및 철스크랩 가격



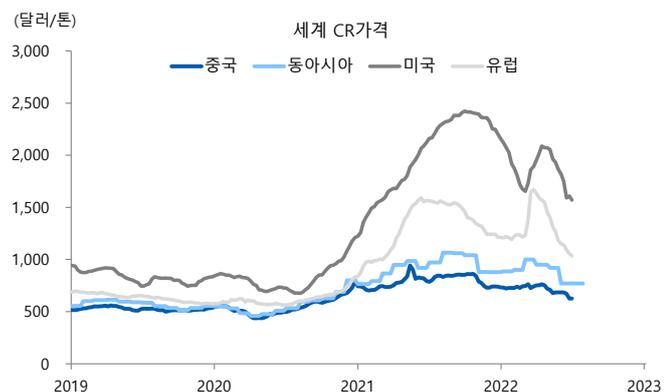
자료: 스틸데일리, 유안타증권 추정

[그림-2] 국내 H형강 및 철스크랩 가격



자료: 스틸데일리, 유안타증권 추정

[그림-3] 세계 CR 가격



자료: Platts

[그림-4] 한국 칼라강판 수출가격



자료: 한국철강협회

[그림-5] 브라질 슬래브 수출가격



자료: Platts

[그림-6] 브라질헤알/미국달러 환율



자료: 유안타증권

동국제강 (001230) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 | (단위: 억원) | | | | |
|-------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 52,062 | 72,403 | 89,521 | 89,527 | 91,141 |
| 매출원가 | 46,098 | 60,792 | 78,010 | 78,235 | 79,384 |
| 매출충이익 | 5,964 | 11,611 | 11,511 | 11,292 | 11,757 |
| 판매비 | 3,017 | 3,581 | 4,173 | 4,195 | 4,271 |
| 영업이익 | 2,947 | 8,030 | 7,338 | 7,097 | 7,486 |
| EBITDA | 5,101 | 10,107 | 9,433 | 9,143 | 9,634 |
| 영업외손익 | -1,670 | -1,157 | 287 | -937 | -790 |
| 외환관련손익 | 12 | -265 | 14 | 0 | 0 |
| 이자손익 | -791 | -612 | -490 | -348 | -201 |
| 관계기업관련손익 | -1,276 | 355 | 1,224 | 0 | 0 |
| 기타 | 385 | -635 | -462 | -589 | -589 |
| 법인세비용차감전순손익 | 1,277 | 6,873 | 7,625 | 6,160 | 6,697 |
| 법인세비용 | 582 | 1,287 | 1,627 | 1,602 | 1,741 |
| 계속사업순손익 | 695 | 5,586 | 5,997 | 4,558 | 4,955 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 695 | 5,586 | 5,997 | 4,558 | 4,955 |
| 지배지분순이익 | 651 | 5,505 | 5,918 | 4,509 | 4,902 |
| 포괄순이익 | 1,898 | 6,655 | 7,030 | 5,591 | 5,988 |
| 지배지분포괄이익 | 1,832 | 6,552 | 6,938 | 5,528 | 5,921 |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표 | (단위: 억원) | | | | |
|-----------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 영업활동 현금흐름 | 6,316 | 1,257 | 7,535 | 5,765 | 6,842 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 3,272 | 4,558 | 4,955 |
| 감가상각비 | 2,122 | 2,044 | 2,068 | 2,021 | 2,125 |
| 외환손익 | -344 | 7 | -51 | 0 | 0 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산부채의 증감 | 2,257 | -8,036 | 1,156 | 851 | 1,429 |
| 기타현금흐름 | 2,281 | 7,242 | 1,090 | -1,665 | -1,667 |
| 투자활동 현금흐름 | -3,143 | 270 | -1,397 | -1,366 | -1,366 |
| 투자자산 | -2,801 | 1,163 | -57 | 0 | 0 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -848 | -1,524 | -1,488 | -1,520 | -1,520 |
| 유형자산 감소 | 7 | 28 | 3 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 500 | 603 | 145 | 154 | 154 |
| 재무활동 현금흐름 | -4,347 | -223 | -6,801 | -4,537 | -4,537 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | -3,000 | -4,000 | -4,000 |
| 사채 및 장기차입금 | -4,104 | 124 | -3,250 | 0 | 0 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -2 | -193 | -380 | -372 | -372 |
| 기타현금흐름 | -240 | -155 | -172 | -165 | -165 |
| 연결범위변동 등 기타 | -55 | 58 | 1,824 | 2,292 | 1,029 |
| 현금의 증감 | -1,229 | 1,362 | 1,161 | 2,154 | 1,967 |
| 기초 현금 | 3,919 | 2,691 | 4,052 | 5,213 | 7,368 |
| 기말 현금 | 2,691 | 4,052 | 5,213 | 7,368 | 9,335 |
| NOPLAT | 2,947 | 8,030 | 7,338 | 7,097 | 7,486 |
| FCF | 5,467 | -267 | 6,047 | 4,245 | 5,322 |

자료: 유안타증권

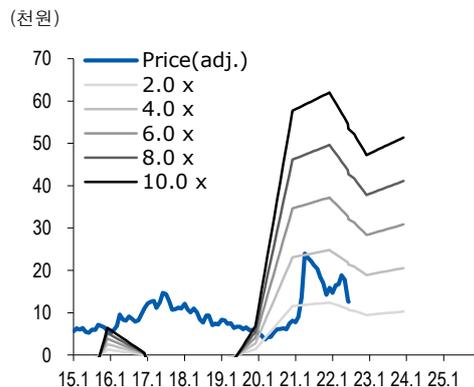
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 | (단위: 억원) | | | | |
|--------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 유동자산 | 18,462 | 26,828 | 29,484 | 31,304 | 33,679 |
| 현금및현금성자산 | 2,691 | 4,052 | 5,213 | 7,368 | 9,335 |
| 매출채권 및 기타채권 | 6,461 | 8,407 | 9,216 | 9,156 | 9,320 |
| 재고자산 | 6,530 | 13,574 | 13,813 | 13,538 | 13,782 |
| 비유동자산 | 35,723 | 36,513 | 37,213 | 36,687 | 36,060 |
| 유형자산 | 33,514 | 33,666 | 32,959 | 32,458 | 31,852 |
| 관계기업등 지분관련자산 | 37 | 680 | 2,141 | 2,141 | 2,141 |
| 기타투자자산 | 248 | 350 | 308 | 308 | 308 |
| 자산총계 | 54,185 | 63,341 | 66,697 | 67,991 | 69,739 |
| 유동부채 | 28,058 | 31,192 | 27,785 | 23,677 | 20,890 |
| 매입채무 및 기타채무 | 7,508 | 9,511 | 10,964 | 10,856 | 12,069 |
| 단기차입금 | 16,687 | 17,347 | 12,595 | 8,595 | 4,595 |
| 유동성장기부채 | 2,757 | 2,356 | 2,401 | 2,401 | 2,401 |
| 비유동부채 | 4,766 | 4,325 | 4,241 | 4,241 | 4,241 |
| 장기차입금 | 2,508 | 1,747 | 1,609 | 1,609 | 1,609 |
| 사채 | 50 | 50 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 32,823 | 35,517 | 32,026 | 27,918 | 25,130 |
| 지배지분 | 20,332 | 26,697 | 33,271 | 38,447 | 42,982 |
| 자본금 | 5,892 | 5,892 | 5,892 | 5,892 | 5,892 |
| 자본잉여금 | 5,887 | 5,887 | 5,887 | 5,887 | 5,887 |
| 이익잉여금 | 4,485 | 9,815 | 15,348 | 19,491 | 24,027 |
| 비지배지분 | 1,030 | 1,127 | 1,400 | 1,627 | 1,627 |
| 자본총계 | 21,362 | 27,824 | 34,671 | 40,073 | 44,609 |
| 순차입금 | 18,079 | 17,502 | 11,365 | 5,210 | -757 |
| 총차입금 | 22,578 | 21,951 | 17,047 | 13,047 | 9,047 |

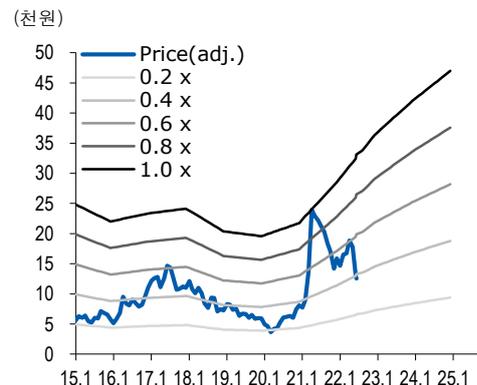
| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| EPS | 682 | 5,769 | 6,201 | 4,724 | 5,136 |
| BPS | 21,745 | 28,552 | 36,361 | 42,017 | 46,974 |
| EBITDAPS | 5,345 | 10,591 | 9,884 | 9,580 | 10,095 |
| SPS | 54,554 | 75,868 | 93,806 | 93,811 | 95,503 |
| DPS | 200 | 400 | 400 | 400 | 400 |
| PER | 8.3 | 3.0 | 2.0 | 2.7 | 2.4 |
| PBR | 0.3 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA | 4.8 | 3.5 | 2.6 | 2.1 | 1.3 |
| PSR | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |

| 재무비율 | (단위: 배, %) | | | | |
|---------------|------------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 매출액 증가율 (%) | -8.0 | 39.1 | 23.6 | 0.0 | 1.8 |
| 영업이익 증가율 (%) | 79.1 | 172.5 | -8.6 | -3.3 | 5.5 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 흑전 | 745.7 | 7.5 | -23.8 | 8.7 |
| 매출총이익률 (%) | 11.5 | 16.0 | 12.9 | 12.6 | 12.9 |
| 영업이익률 (%) | 5.7 | 11.1 | 8.2 | 7.9 | 8.2 |
| 지배순이익률 (%) | 1.3 | 7.6 | 6.6 | 5.0 | 5.4 |
| EBITDA 마진 (%) | 9.8 | 14.0 | 10.5 | 10.2 | 10.6 |
| ROIC | 4.0 | 15.3 | 12.8 | 11.8 | 12.7 |
| ROA | 1.2 | 9.4 | 9.1 | 6.7 | 7.1 |
| ROE | 3.4 | 23.4 | 19.7 | 12.6 | 12.0 |
| 부채비율 (%) | 153.6 | 127.6 | 92.4 | 69.7 | 56.3 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 88.9 | 65.6 | 34.2 | 13.6 | -1.8 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 3.5 | 12.8 | 13.4 | 17.0 | 26.0 |

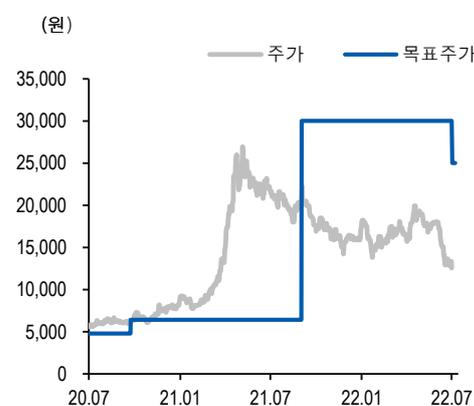
P/E band chart



P/B band chart



동국제강 (001230) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-07-07 | BUY | 25,000 | 1년 | | |
| 2021-09-07 | BUY | 30,000 | 1년 | -44.00 | -25.83 |
| 2020-09-28 | HOLD | 6,400 | 1년 | 124.80 | - |
| 2020-04-03 | HOLD | 4,800 | 1년 | 13.64 | - |

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) | 0.6 |
| Buy(매수) | 92.7 |
| Hold(중립) | 6.8 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2022-07-04

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



| | |
|-------------------|----------------|
| 산업재/소재/자동차 산업내 순위 | 64위 (73개 기업 중) |
| Total ESG 점수 | -5점 |
| E (Environment) | -3점 |
| S (Social) | -1점 |
| G (Governance) | -1점 |
| Qualitative | +0점 |

| | |
|------------------|----------------------------|
| ESG 평가 기업 | 동국제강 |
| ESG 평가 날짜 | 2022 / 05 / 11 |
| Bloomberg Ticker | 001230 KS |
| Industry | 철강/금속 |
| Analyst | 이현수 |
| Analyst Contact | hyunsoo.yi@yuantakorea.com |

ESG Quantitative 평가

| 평가 기업 및 Peer | E | S | G | 합계 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 동국제강 | -3 | -1 | -1 | -5 |
| POSCO 홀딩스 | -3 | -1 | 1 | -3 |
| 현대제철 | -3 | -1 | -1 | -5 |
| 세아베스틸지주 | -2 | 1 | 1 | 0 |
| 고려아연 | 2 | -1 | 1 | 2 |
| 풍산 | -1 | -2 | 1 | -2 |
| 평균 | 2 | 2 | 1 | 3 |

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 동국제강 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

| | |
|----|---|
| - | ESG 외부평가기관 수상 내역 |
| +0 | <p>최근 이슈 관련 애널리스트 Comments</p> <p>2021년 환경경영 보고서 발간을 통해 ESG 중 Environment 부문에 대한 데이터를 투명하게 공개 오너경영인 연봉이 철강업종 내 타 기업 전문경영인 연봉 대비 큰 폭으로 높다라는 사회적 지적 있어 2021년에 이어 2022년 1월에도 사업장 내 사망사고가 발생하는 등 지속적인 근로자 안전 강화 노력 필요</p> |

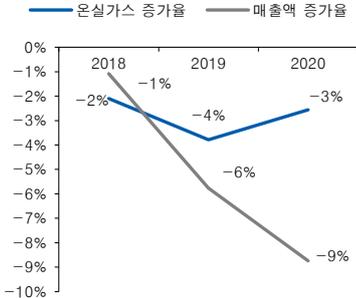
유안타 ESG Scoring 기준

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

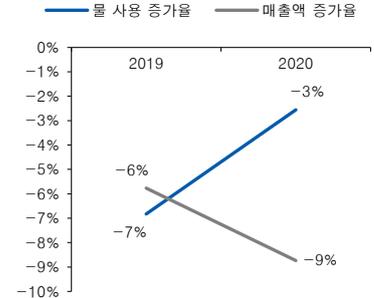


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

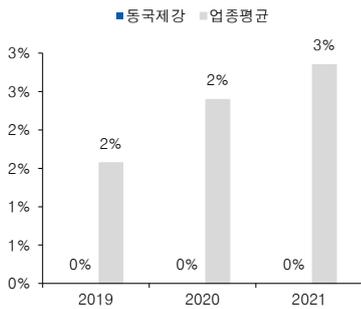


주: 국내 취수량 기준
 ▶ 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -1점

Social

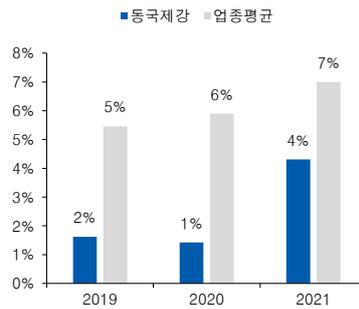


여성임원비율 vs. 업종 평균



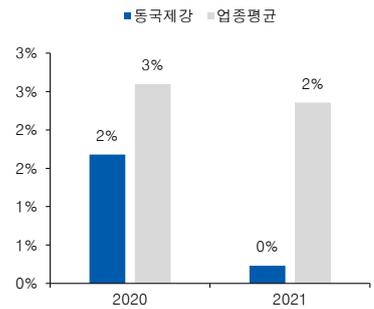
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

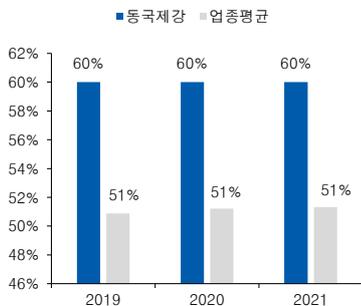


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

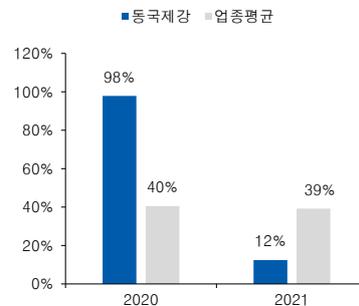


사외이사 비율 vs. 업종 평균



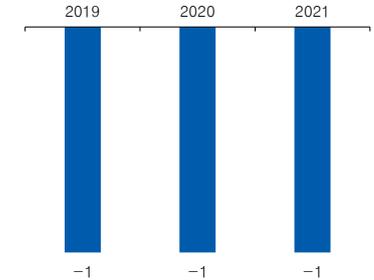
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -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 투자의사결정은 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.