



4Q22 실적 프리뷰

BUY(Maintain)

목표주가: 50,000원
주가(2/8): 35,100원
시가총액: 9,837억원



철강금융/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Includes KOSPI (2/8), 52주 주가동향, and 수익률 (1M, 6M, 1Y).

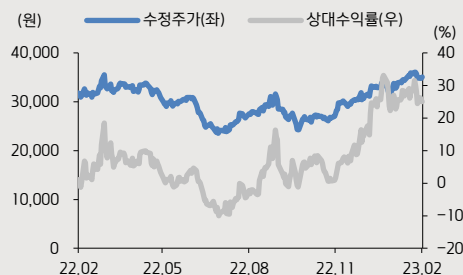
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2020, 2021, 2022E, 2023E. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, EPS, and ROE.

Price Trend



풍산 (103140)

가이던스에 묻어나는 강한 자신감



4분기 영업이익은 방산 호조에 힘입어 키움증권 추정치를 상회하며 최근 높아진 컨센서스에 부합했습니다. 당사는 올해 별도 영업이익 가이드스 2,519억원을 제시했는데 이는 기존 최대치 21년 2,338억원, 현재 컨센서스 1,826억원을 모두 뛰어넘는 숫자로 방산사업 성장에 대한 강한 자신감을 엿볼 수 있습니다.

>>> 4분기 방산 매출액 사상 최대치 기록하며 컨센 부합

영업이익은 540억원(+80%QoQ, -16%YoY)으로 키움증권 추정치 461억원을 상회하며 최근 높아진 시장 컨센서스 547억원에 부합했다. 예상대로 방산 사업 매출액이 3,252억원(+16%YoY)으로 분기기준 사상 최대치를 기록하면서 신동사업 부진을 상쇄하는 양호한 실적을 보여주었다.

4분기 방산 매출은 수출이 여전히 견조한 가운데 작년부턴 부진했던 내수도 3년만에 최대치 기록하며 회복세를 보였다. 이에 따라 2022년 연간 방산 사업 매출액은 9,009억원(+22%YoY, 수출비중 57%)으로 사상 처음 9,000억원대 돌파하며 기존 연간 최대치였던 2017년 8,366억원을 넘어섰고, 작년 방산사업 영업이익 규모도 사상 최대치를 기록했던 것으로 추정된다.

>>> 23년 사상 최대 영업이익 가이드스에서 엿보이는 자신감

당사는 올해 별도기준 실적 가이드스로 매출액 3.15조원(-3%YoY), 영업이익 2,519억원(+24%YoY), 세전이익 2,200억원(-4%YoY)을 제시했다. 영업이익 가이드스 2,519억원은 사상 최대치였던 2021년 2,338억원을 뛰어넘는 숫자로 당사가 항상 보수적인 가이드스를 제시해 왔음을 감안시 상당히 놀라운 대목이다. 현재 당사의 2023년 영업이익 컨센서스는 별도 1,826억원, 연결 2,348억원으로 별도 영업이익 컨센서스 대비로는 38%나 높은 수준이다.

올해 당사의 본사 신동제품 판매량 가이드스가 19.3만톤(+2%YoY)으로 전년과 유사함을 고려할 때 시장 기대치를 뛰어넘는 가이드스의 배경은 신동사업보다는 방산사업의 성장 자신감으로 판단한다. 당사는 12/28 현대로템과 2,934억원, 1/17 한화에어로스페이스와 1,647억원의 대구경탄약 장기공급계약을 잇달아 체결했는데 이는 폴란드로 수출되는 K2전차 및 K9자주포용 탄약으로 추정된다. 당사의 기존 주력 탄약 수출시장이었던 미국과 중동 외에 유럽지역까지 수출시장이 확대되고 있어 올해 방산 매출액은 사상 최고치를 다시 경신할 것으로 예상되며, 방산 수익성은 내수보다 수출이 월등히 높아 향후 이익체력의 구조적인 개선이 기대된다. 4분기 실적과 올해 가이드스를 반영해 2023E 영업이익 및 순이익 전망치를 각각 16%, 19% 상향한다.

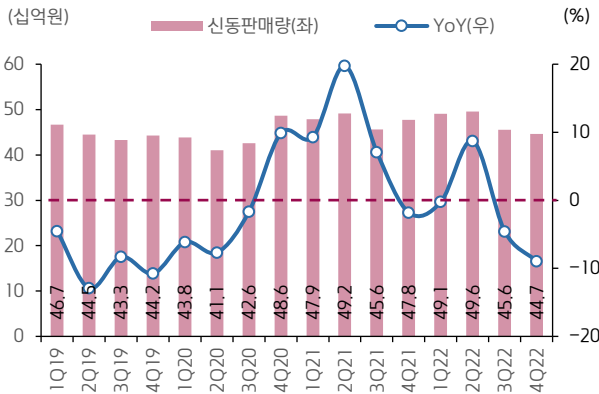
한편, 중국의 경기회복과 함께 올해 상반기 구리가격도 상승세가 지속될 것으로 전망해 목표주가를 5.0만원(12mf PBR 0.7X)으로 19% 상향하고 업종내 중소형주 Top pick으로 매수를 다시한번 강조한다.

풍산 4Q22 잠정실적

(단위: 십억원)	4Q22P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q22	%QoQ	4Q21	%YoY
매출액	1,133.0	1,131.1	0.2	1,130.6	0.2	1,028.3	10.2	976.1	16.1
별도	859.5	859.1	0.0	882.1	-2.6	756.2	13.7	775.1	10.9
별도 외	273.5	272.0	0.6	248.5	10.1	272.0	0.6	200.9	36.1
영업이익	54.0	46.1	17.1	54.7	-1.4	29.9	80.4	64.4	-16.2
별도	46.5	41.1	13.2	46.1	0.9	31.0	50.2	53.7	-13.4
별도 외	7.5	5.0	49.2	8.6	-13.4	-1.1	흑전	10.7	-30.0
영업이익률	4.8	4.1		4.8		2.9		6.6	
별도	5.4	4.8		5.2		4.1		6.9	
별도 외	2.7	1.8		3.5		-0.4		5.3	
세전이익	25.4	37.6	-32.4	49.5	-48.7	37.8	-32.7	58.8	-56.8
순이익	48.5	28.4	70.9	33.9	43.1	23.3	108.0	55.7	-12.9
지배순이익	48.5	28.5	69.8	41.3	17.3	23.3	107.7	55.7	-13.0
본사 신동제품(천톤)	44.7					45.6	-2.0	47.8	-6.5
본사 방산매출액	325					198	64.3	280	16.0
적용 구리가격(USD)	7,795					8,175	-4.6	9,622	-19.0
원달러환율	1,359					1,338	1.6	1,183	14.9

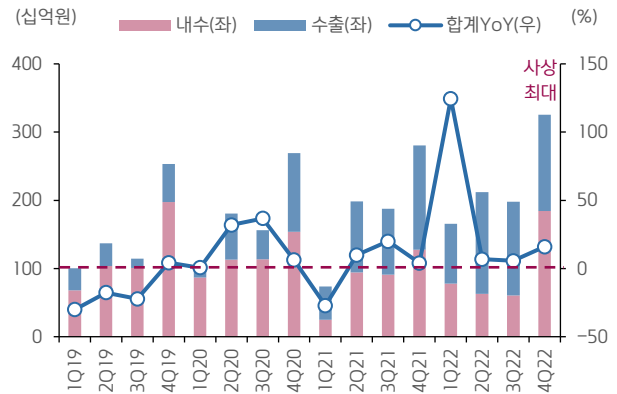
자료: 풍산, 키움증권

본사 신동제품 판매량 추이



자료: 풍산, 키움증권

분기별 방산매출액 추이



자료: 풍산, 키움증권

구리가격 장기 시계열



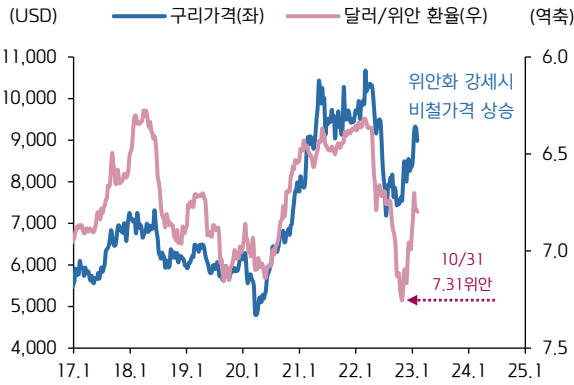
자료: Bloomberg, 키움증권

구리가격과 이동평균선



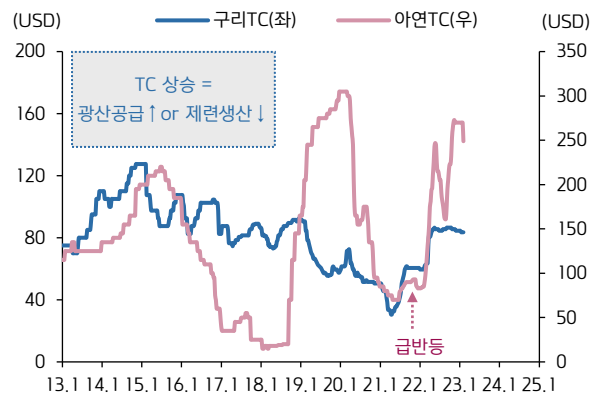
자료: Bloomberg, 키움증권

위안화 강세와 동행하는 구리가격



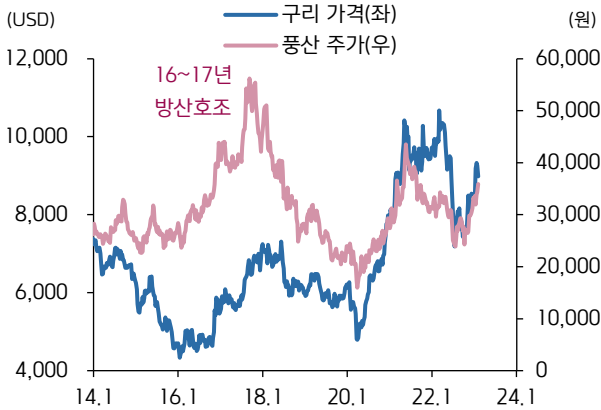
자료: Bloomberg, 키움증권

구리와 아연 제련수수료



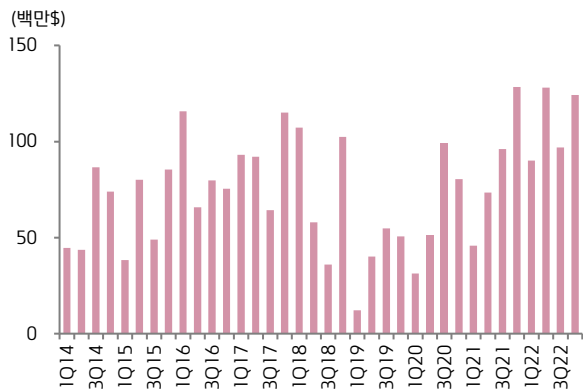
자료: Bloomberg, 키움증권

구리가격과 풍산 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

한국의 탄약 수출액 추이



자료: 무역통계, 키움증권

풍산 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	1,050.9	1,160.8	1,028.3	1,133.0	1,021.3	1,124.1	1,091.2	1,217.5
별도	768.2	873.2	756.2	859.5	747.8	850.6	817.6	944.0
별도 외	282.7	287.6	272.0	273.5	273.5	273.5	273.5	273.5
영업이익	69.3	89.6	29.9	54.0	55.6	81.9	80.6	82.9
별도	49.3	76.3	31.0	46.5	40.6	66.9	65.6	67.9
별도 외	19.9	13.3	-1.1	7.5	15.0	15.0	15.0	15.0
영업이익률	6.6	7.7	2.9	4.8	5.4	7.3	7.4	6.8
별도	6.4	8.7	4.1	5.4	5.4	7.9	8.0	7.2
별도 외	7.0	4.6	-0.4	2.7	5.5	5.5	5.5	5.5
세전이익	64.3	103.4	37.8	25.4	50.0	75.6	74.3	76.6
순이익	43.5	67.7	23.3	48.5	37.0	55.9	55.0	56.7
지배순이익	43.4	67.7	23.3	48.5	36.9	55.9	55.0	56.6
본사 신동관매량(천톤)	49.1	49.6	45.6	44.7	45.7	49.4	48.2	49.7
본사 방산매출액	166	212	198	325	186	245	226	336
적용 구리가격(USD)	9,756	9,928	8,175	7,795	9,000	9,000	9,000	9,000
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	4,373.0	4,454.1	4,610.0
별도	2,162.5	1,880.8	1,944.4	2,556.0	3,257.1	3,360.0	3,515.8
별도 외	612.0	570.5	649.2	953.5	1,115.9	1,094.1	1,094.1
영업이익	107.5	41.1	121.2	314.1	242.8	301.0	316.9
별도	106.7	48.7	96.0	233.8	203.2	241.0	256.9
별도 외	0.8	-7.5	25.2	80.3	39.6	60.0	60.0
영업이익률	3.9	1.7	4.7	9.0	5.6	6.8	6.9
별도	4.9	2.6	4.9	9.1	6.2	7.2	7.3
별도 외	0.1	-1.3	3.9	8.4	3.6	5.5	5.5
세전이익	87.4	26.3	99.0	306.8	230.9	276.4	292.7
순이익	62.1	17.6	71.9	243.4	183.0	204.6	216.6
지배순이익	62.0	17.6	71.9	243.3	182.9	204.4	216.5
지배주주 EPS(원)	2,212	629	2,565	8,682	6,525	7,295	7,725
지배주주 BPS(원)	49,144	49,306	51,539	60,074	66,076	72,848	80,050
지배주주 ROE(%)	4.6	1.3	5.1	15.6	10.3	10.5	10.1
본사 신동판매량(천톤)	197	179	176	190	189	193	197
본사 방산매출액	700	605	707	740	901	992	1,092
적용 구리가격(USD)	6,584	6,008	6,028	9,165	8,913	9,000	9,000
원달러환율	1,100	1,165	1,180	1,144	1,290	1,250	1,250

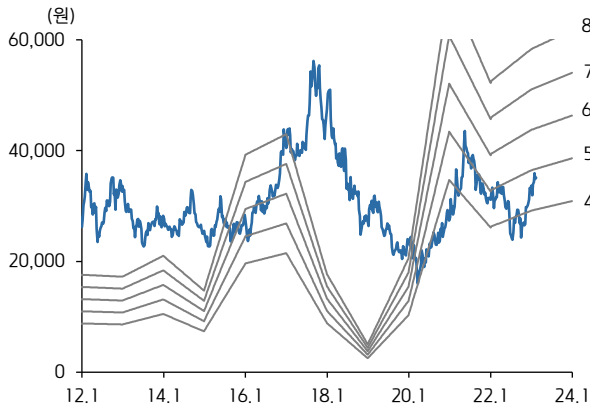
자료: 풍산, 키움증권

풍산 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	4,371.1	4,242.1	4,373.0	4,454.1	0.0	5.0
별도	3,256.7	3,154.0	3,257.1	3,360.0	0.0	6.5
별도 외	1,114.4	1,088.1	1,115.9	1,094.1	0.1	0.6
영업이익	234.9	259.5	242.8	301.0	3.4	16.0
별도	197.7	199.5	203.2	241.0	2.7	20.8
별도 외	37.2	60.0	39.6	60.0	6.6	0.0
영업이익률	5.4	6.1	5.6	6.8		
별도	6.1	6.3	6.2	7.2		
별도 외	3.3	5.5	3.6	5.5		
세전이익	243.1	235.0	230.9	276.4	-5.0	17.6
순이익	162.9	171.6	183.0	204.6	12.4	19.2
지배순이익	162.9	171.6	182.9	204.4	12.2	19.1
지배주주 EPS(원)	5,815	6,124	6,525	7,295	12.2	19.1
지배주주 BPS(원)	65,560	71,357	66,076	72,848	0.8	2.1
지배주주 ROE(%)	9.3	8.9	10.3	10.5		
본사 신동판매량(천톤)	189	191	189	193	-0.2	0.8
본사 방산매출액	901	933	901	992	0.0	6.3
적용 구리가격(USD)	8,913	8,500	8,913	9,000	0.0	5.9
원달러환율	1,290	1,250	1,290	1,250	0.0	0.0

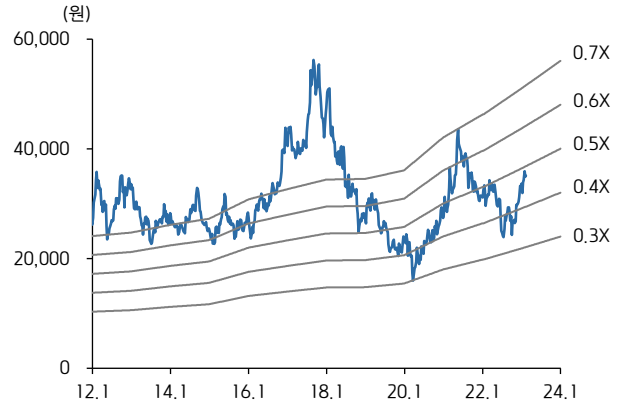
자료: 풍산, 키움증권

풍산 12mf PER 밴드



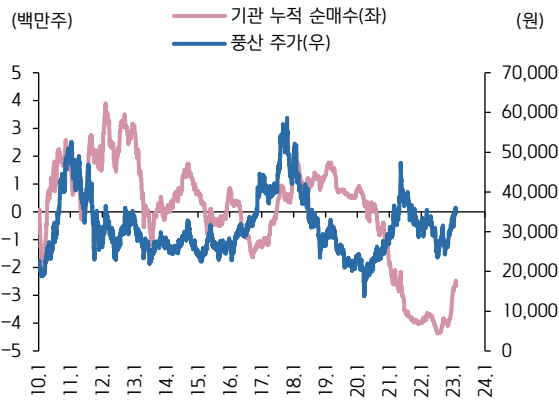
자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 12mf PBR 밴드



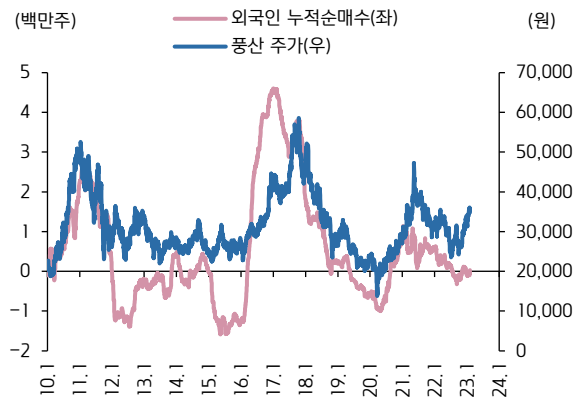
자료: Fn가이드, 키움증권

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	4,373	4,454	4,610
매출원가	2,323	3,010	3,909	3,923	4,052
매출총이익	271	500	464	531	558
판매비	150	185	222	230	241
영업이익	121	314	243	301	317
EBITDA	222	412	338	396	412
영업외손익	-22	-7	-12	-25	-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	-18	2	3
법인세차감전이익	99	307	231	276	293
법인세비용	27	63	48	72	76
계속사업손손익	72	243	183	205	217
당기순이익	72	243	183	205	217
지배주주순이익	72	243	183	204	216
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.8	35.3	24.6	1.9	3.5
영업이익 증감율	194.1	159.5	-22.6	23.9	5.3
EBITDA 증감율	57.8	85.6	-18.0	17.2	4.0
지배주주순이익 증감율	308.7	237.5	-24.7	11.5	5.9
EPS 증감율	308.1	238.4	-24.8	11.8	5.9
매출총이익율(%)	10.4	14.2	10.6	11.9	12.1
영업이익률(%)	4.7	8.9	5.6	6.8	6.9
EBITDA Margin(%)	8.6	11.7	7.7	8.9	8.9
지배주주순이익률(%)	2.8	6.9	4.2	4.6	4.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
유동자산	1,302	1,859	2,264	2,251	2,344
현금 및 현금성자산	79	126	111	59	76
단기금융자산	7	5	5	5	5
매출채권 및 기타채권	403	523	652	664	687
재고자산	790	1,183	1,475	1,502	1,555
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	3,548	3,541	3,648
유동부채	747	1,109	1,140	1,143	1,149
매입채무 및 기타채무	200	265	296	299	305
단기금융부채	480.1	678.6	678.6	678.6	678.6
기타유동부채	67	165	165	165	165
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	1,497	1,403
지배지분	1,444	1,684	1,852	2,042	2,243
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	1,189	1,366	1,555
비지배지분	2	2	2	2	3
자본총계	1,446	1,686	1,854	2,044	2,246

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	115	-19	231	603	582
당기순이익	0	0	183	205	217
비현금항목의 가감	153	168	223	244	248
유형자산감가상각비	98	95	93	93	94
무형자산감가상각비	3	3	2	2	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	52	70	128	149	152
영업활동자산부채증감	-103	-430	-388	-37	-70
매출채권및기타채권의감소	-45	-107	-129	-12	-23
재고자산의감소	-20	-384	-291	-27	-53
매입채무및기타채무의증가	40	20	31	3	6
기타	-78	41	1	-1	0
기타현금흐름	65	243	213	191	187
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	-230	-130
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	-27	-27
기타	-2	-2	-2	-3	-3
기타현금흐름	-5	8	-303	-303	-303
현금 및 현금성자산의 순증가	9	47	-15	-52	17
기초현금 및 현금성자산	70	79	126	111	59
기말현금 및 현금성자산	79	126	111	59	76

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)					
EPS	2,565	8,682	6,525	7,295	7,725
BPS	51,539	60,074	66,076	72,848	80,050
CFPS	8,035	14,670	14,482	15,998	16,593
DPS	600	1,000	1,000	1,000	1,000
주가배수(배)					
PER	10.9	3.6	5.4	4.8	4.5
PER(최고)	11.6	5.8	5.5		
PER(최저)	5.3	3.2	3.6		
PBR	0.54	0.52	0.53	0.48	0.44
PBR(최고)	0.58	0.83	0.54		
PBR(최저)	0.26	0.46	0.35		
PSR	0.30	0.25	0.22	0.22	0.21
PCFR	3.5	2.1	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA	6.5	4.1	5.8	4.7	4.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	23.4	11.5	14.9	13.4	12.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.1	3.2	3.0	2.8	2.8
ROA	2.8	8.5	5.5	5.8	6.0
ROE	5.1	15.6	10.3	10.5	10.1
ROIC	4.8	10.9	7.3	7.9	8.1
매출채권회전율	6.9	7.6	7.4	6.8	6.8
재고자산회전율	3.3	3.6	3.3	3.0	3.0
부채비율	76.4	86.8	91.4	73.2	62.4
순차입금비율	46.2	48.0	55.3	43.0	33.9
이자보상배율	5.8	16.7	8.2	11.0	11.8
총차입금	754	942	1,142	942	842
순차입금	668	810	1,026	878	761
NOPLAT	222	412	338	396	412
FCF	47	-178	-190	181	149

Compliance Notice

- 당사는 2월 8일 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

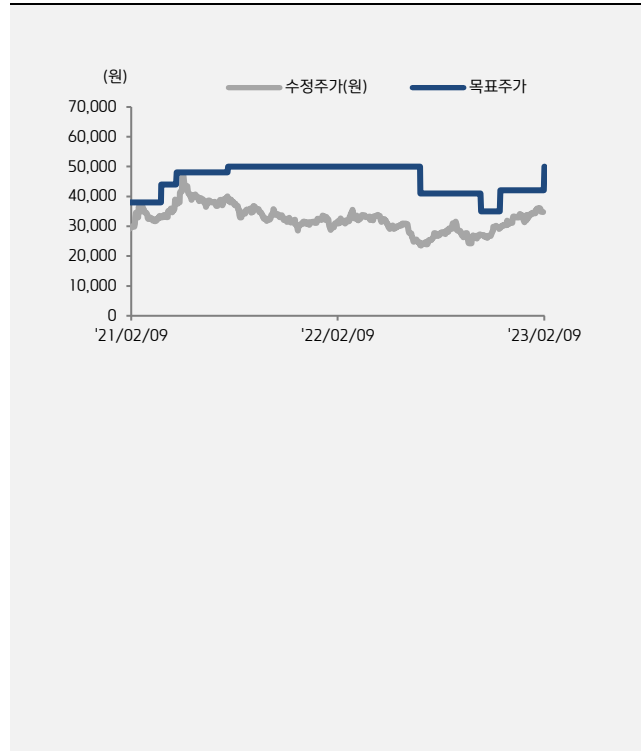
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
풍산 (103140)	2021-02-09	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-12.78	-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	-21.56	-14.17	
2023-02-09	Buy(Maintain)	50,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

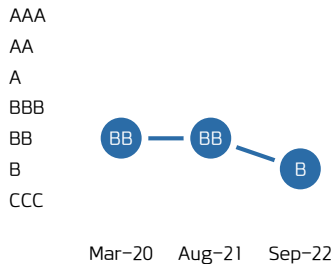
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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)

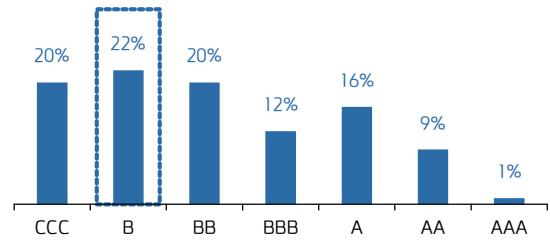
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI Index 내 금속 및 광업 기업 69개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	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