

세아베스틸지주 (001430)

철강



이현수
02 3770 5718
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

| | |
|------------|--------------------|
| 투자 의견 | BUY (M) |
| 목표주가 | 29,000원 (U) |
| 현재주가 (5/3) | 23,700원 |
| 상승여력 | 22% |

| | |
|-------------|----------------------|
| 시가총액 | 8,499억원 |
| 총발행주식수 | 35,862,119주 |
| 60일 평균 거래대금 | 96억원 |
| 60일 평균 거래량 | 413,706주 |
| 52주 고 | 26,250원 |
| 52주 저 | 13,900원 |
| 외인지분율 | 11.76% |
| 주요주주 | 세아홀딩스 외 3인 62.66% |

| | | | |
|----------|-------|------|------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | 0.6 | 47.2 | 27.8 |
| 상대 | (0.5) | 46.0 | 36.9 |
| 절대(달러환산) | (1.0) | 35.2 | 21.0 |

제자리 찾아가는 수익성

1Q23(P): 매출액 1조 1,270억원, 영업이익 720억원

영업이익, 당사 추정(491억원) 및 Consensus(443억원) 상회

1)세아베스틸: 제품 판매량은 전분기비 +3% 증가한 44.4만톤 기록했으나 최근 4년(19~22년, 20년 제외) 1Q에 기록했던 47~48만톤 수준에는 미달. 예상보다 저조한 판매량에도 불구하고 지난 4Q 상승(전분기비)한 철스크랩 가격을 1Q 내수 판매단가 인상으로 대응하며 스프레드는 개선된 것으로 파악. 또한, 4Q 발생한 일회성 비용도 제거되며 영업이익 290억원 실현. 2)세아창원특수강: 1Q LME 니켈가격이 25,973달러/톤(전분기비 +2%)으로 변동성이 축소된 가운데 제품 판매량 및 매출액, 영업이익(310억원) 모두 전분기와 유사한 수준 기록.

전력비 등 원가 부담은 존재, 일회성 이슈 부담은 감소

지난 3Q22와 4Q22는 동사의 주력 자회사인 세아베스틸과 세아창원특수강이 영위하고 있는 특수강 업황과 별개로 일회성 비용이 반영되며 기대 이하의 영업이익을 기록. 이번 1Q23은 특별한 일회성 요인이 없었던 것으로 파악되며 업황 측면이 영업이익에 가장 큰 영향을 미쳤던 것으로 판단. 전방산업 수요 부진이 여전한 가운데 전력비 등 원가 부담은 이어질 것으로 예상. 아직까지(5/3일 기준) 2Q 전기요금미 결정되지 않았지만 인상될 가능성 높아. 전력비가 인상될 경우 세아베스틸과 세아창원특수강 모두 전기로 상공정을 가지고 있어 고정비 부담은 커질 수 있어. 다만, 회사 자체적인 차원에서 원가절감을 시행하고 있으며 2Q는 계절적 성수기로 전분기비 판매량 확대가 기대되는 바 영업이익(850억원)은 개선될 것으로 전망.

긍정적인 실적 개선, 그렇지 못한 ESG

23년 추정 영업이익은 2,790억원으로 기존 전망 대비 +43% 상향하며 목표주가는 추정 BPS 기준 Target PBR 0.50x 적용하여 기존 25,000원에서 29,000원으로 조정. 당사가 예상하는 연간 영업이익 달성 시 DPS 역시 전년대비 상승할 것으로 전망. 다만 ESG 측면에서는 개선 필요성 있어. 동사는 22년 1월 지주회사 체제 전환을 발표하며 ESG 경영 강화를 언급. 그러나 최근 고용노동부에 따르면 자회사인 세아베스틸에서 22년 5월부터 23년 2월까지 총 3건의 중대재해 발생. 업종 특성상 ESG 중 환경 부문에 초점이 맞춰질 수 밖에 없지만 Social과 관련된 부분도 중간 지주사 입장에서 적극적인 관심을 가져야 할 것으로 판단.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

| | 1Q23P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|----------|--------|----------|
| 매출액 | 11,273 | 4.9 | 4.4 | 10,965 | 2.8 |
| 영업이익 | 716 | 72.3 | 2,077.4 | 443 | 61.7 |
| 세전계속사업이익 | 743 | 65.3 | 흑전 | 418 | 77.7 |
| 지배순이익 | 574 | 66.0 | 흑전 | 328 | 74.9 |
| 영업이익률 (%) | 6.4 | +2.5 %pt | +6.1 %pt | 4.0 | +2.4 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 5.1 | +1.9 %pt | 흑전 | 3.0 | +2.1 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 25,358 | 36,511 | 43,863 | 52,901 |
| 영업이익 | -33 | 2,384 | 1,279 | 2,787 |
| 지배순이익 | -2,459 | 1,859 | 910 | 2,123 |
| PER | -1.5 | 4.5 | 6.9 | 4.0 |
| PBR | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 6.0 | 4.6 | 6.5 | 4.4 |
| ROE | -14.2 | 10.8 | 4.9 | 10.8 |

자료: 유안타증권

[표-1] 세아베스틸지주 실적 추정

(단위: 십억원)

| | 2022 | 2023E | 2024E | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23P | QoQ | YoY | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 4,386 | 5,290 | 5,562 | 1,075 | 1,153 | 1,079 | 1,080 | 1,127 | 4.3% | 4.9% | 1,498 | 1,301 | 1,363 |
| 세아베스틸 | 2,469 | 2,550 | 2,599 | 630 | 623 | 616 | 601 | 639 | 6.3% | 1.4% | 670 | 609 | 633 |
| 세아창원 | 1,848 | 1,939 | 1,918 | 433 | 518 | 435 | 462 | 469 | 1.4% | 8.4% | 560 | 439 | 471 |
| 기타 | 511 | 553 | 558 | 105 | 129 | 138 | 139 | 137 | -1.5% | 30.5% | 137 | 139 | 139 |
| (연결조정) | -442 | 248 | 487 | -93 | -118 | -110 | -121 | -117 | - | - | 131 | 114 | 120 |
| 영업이익 | 128 | 279 | 279 | 42 | 64 | 19 | 3 | 72 | 2077.2% | 72.3% | 85 | 58 | 65 |
| 이익률 | 2.9% | 5.3% | 5.0% | 3.9% | 5.5% | 1.8% | 0.3% | 6.4% | 6.0%p | 2.5%p | 5.6% | 4.4% | 4.7% |
| 세아베스틸 | 28 | 107 | 108 | 22 | 12 | 21 | -27 | 29 | 흑전 | 35.8% | 37 | 19 | 23 |
| 세아창원 | 116 | 134 | 134 | 18 | 50 | 16 | 32 | 31 | -2.5% | 70.0% | 40 | 30 | 32 |
| 기타 | 15 | 36 | 37 | 2 | 5 | 4 | 3 | 9 | 160.2% | 308.1% | 8 | 9 | 10 |
| (연결조정) | -32 | 2 | 1 | -1 | -4 | -22 | -5 | 2 | - | - | 0 | 0 | 0 |
| 세전이익 | 116 | 280 | 281 | 45 | 63 | 33 | -25 | 74 | 흑전 | 65.3% | 87 | 60 | 59 |
| 이익률 | 2.6% | 5.3% | 5.0% | 4.2% | 5.4% | 3.1% | -2.3% | 6.6% | 8.9%p | 2.4%p | 5.8% | 4.6% | 4.4% |
| 지배순이익 | 91 | 212 | 211 | 35 | 59 | 24 | -26 | 57 | 흑전 | 66.0% | 65 | 45 | 44 |
| 이익률 | 2.1% | 4.0% | 3.8% | 3.2% | 5.1% | 2.2% | -2.4% | 5.1% | 7.5%p | 1.9%p | 4.4% | 3.5% | 3.3% |

자료: 유안타증권, 주: 잠정실적 발표 분기의 기타부문 매출액 및 영업이익은 추정

[표-2] 세아베스틸지주 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

| | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 변경 전 대비 | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|
| | 1Q23E | 2023E | 2024E | 1Q23P | 2023E | 2024E | 1Q23P | 2023E | 2024E |
| 매출액 | 1,110 | 4,433 | 4,551 | 1,127 | 5,290 | 5,562 | 1.5% | 19.3% | 22.2% |
| 영업이익 | 49 | 195 | 215 | 72 | 279 | 279 | 45.9% | 43.0% | 29.9% |
| OPM | 4.4% | 4.4% | 4.7% | 6.4% | 5.3% | 5.0% | 1.9%p | 0.9%p | 0.3%p |
| 지배순이익 | 40 | 162 | 180 | 57 | 212 | 211 | 42.0% | 30.8% | 17.5% |

자료: 유안타증권

세아베스틸지주 (001430) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 억원) | | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 25,358 | 36,511 | 43,863 | 52,901 | 55,623 |
| 매출원가 | 24,027 | 32,573 | 40,405 | 47,572 | 50,158 |
| 매출총이익 | 1,331 | 3,938 | 3,458 | 5,329 | 5,465 |
| 판매비 | 1,364 | 1,553 | 2,180 | 2,542 | 2,673 |
| 영업이익 | -33 | 2,384 | 1,279 | 2,787 | 2,792 |
| EBITDA | 1,781 | 3,534 | 2,381 | 3,956 | 3,965 |
| 영업외손익 | -3,116 | -56 | -122 | 14 | 15 |
| 외환관련손익 | 110 | -107 | -94 | 185 | 200 |
| 이자손익 | -208 | -158 | -226 | -215 | -180 |
| 관계기업관련손익 | -5 | 36 | 48 | 32 | 32 |
| 기타 | -3,013 | 173 | 151 | 12 | -37 |
| 법인세비용차감전순손익 | -3,149 | 2,328 | 1,157 | 2,801 | 2,807 |
| 법인세비용 | -695 | 492 | 274 | 689 | 702 |
| 계속사업순손익 | -2,454 | 1,837 | 883 | 2,112 | 2,105 |
| 중단사업순손익 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -2,455 | 1,837 | 883 | 2,112 | 2,105 |
| 지배지분순이익 | -2,459 | 1,859 | 910 | 2,123 | 2,112 |
| 포괄순이익 | -2,491 | 1,943 | 1,045 | 2,462 | 2,455 |
| 지배지분포괄이익 | -2,495 | 1,965 | 1,067 | 2,399 | 2,384 |

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

| 현금흐름표 (단위: 억원) | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| 영업활동 현금흐름 | 3,857 | 831 | 329 | 2,278 | 3,432 |
| 당기순이익 | -2,455 | 1,837 | 883 | 2,112 | 2,105 |
| 감가상각비 | 1,790 | 1,120 | 1,074 | 1,148 | 1,155 |
| 외환손익 | -134 | 120 | 181 | -185 | -200 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 5 | -36 | -48 | 0 | 0 |
| 자산부채의 증감 | 1,845 | -2,680 | -2,132 | -1,466 | -375 |
| 기타현금흐름 | 2,806 | 469 | 370 | 669 | 748 |
| 투자활동 현금흐름 | -2,337 | 950 | -970 | -1,630 | -1,662 |
| 투자자산 | -1,169 | 1,581 | 180 | 0 | 0 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -470 | -587 | -1,031 | -1,200 | -1,200 |
| 유형자산 감소 | 6 | 5 | 178 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -703 | -49 | -296 | -430 | -462 |
| 재무활동 현금흐름 | -1,494 | -1,912 | 1,364 | -466 | -1,618 |
| 단기차입금 | -163 | 191 | 1,164 | 0 | -1,000 |
| 사채 및 장기차입금 | -108 | -1,186 | 840 | 0 | 0 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -107 | -26 | -487 | -385 | -538 |
| 기타현금흐름 | -1,116 | -892 | -153 | -80 | -80 |
| 연결범위변동 등 기타 | -19 | 22 | -2 | 117 | 96 |
| 현금의 증감 | 7 | -109 | 721 | 300 | 249 |
| 기초 현금 | 750 | 757 | 648 | 1,369 | 1,669 |
| 기말 현금 | 757 | 648 | 1,369 | 1,669 | 1,918 |
| NOPLAT | -33 | 2,384 | 1,279 | 2,787 | 2,792 |
| FCF | 3,387 | 244 | -702 | 1,078 | 2,232 |

자료: 유안타증권

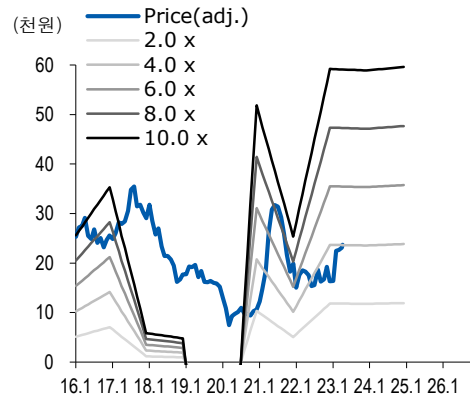
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 (단위: 억원) | | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| 유동자산 | 13,404 | 16,360 | 18,091 | 20,801 | 21,528 |
| 현금및현금성자산 | 757 | 648 | 1,369 | 1,669 | 1,918 |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,421 | 4,420 | 5,290 | 6,505 | 6,651 |
| 재고자산 | 7,185 | 10,877 | 11,199 | 12,394 | 12,726 |
| 비유동자산 | 19,400 | 18,900 | 20,093 | 20,123 | 20,150 |
| 유형자산 | 17,251 | 16,810 | 16,919 | 16,971 | 17,016 |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 309 | 346 | 614 | 614 | 614 |
| 기타투자자산 | 481 | 591 | 795 | 795 | 795 |
| 자산총계 | 32,804 | 35,260 | 38,184 | 40,924 | 41,679 |
| 유동부채 | 7,569 | 9,109 | 10,256 | 11,168 | 10,274 |
| 매입채무 및 기타채무 | 4,010 | 5,748 | 5,406 | 6,318 | 6,424 |
| 단기차입금 | 911 | 1,124 | 2,337 | 2,337 | 1,337 |
| 유동성장기부채 | 1,844 | 1,794 | 1,736 | 1,736 | 1,736 |
| 비유동부채 | 8,098 | 7,087 | 8,211 | 8,211 | 8,211 |
| 장기차입금 | 3,427 | 3,530 | 2,128 | 2,128 | 2,128 |
| 사채 | 2,096 | 998 | 3,358 | 3,358 | 3,358 |
| 부채총계 | 15,667 | 16,196 | 18,467 | 19,379 | 18,485 |
| 지배지분 | 16,210 | 18,182 | 18,856 | 20,594 | 22,168 |
| 자본금 | 2,193 | 2,193 | 2,193 | 2,193 | 2,193 |
| 자본잉여금 | 3,088 | 3,088 | 3,055 | 3,055 | 3,055 |
| 이익잉여금 | 9,748 | 11,624 | 12,188 | 13,925 | 15,499 |
| 비지배지분 | 927 | 882 | 861 | 952 | 1,026 |
| 자본총계 | 17,137 | 19,064 | 19,717 | 21,545 | 23,194 |
| 순차입금 | 6,089 | 6,885 | 8,389 | 8,089 | 6,841 |
| 총차입금 | 8,809 | 7,859 | 9,873 | 9,873 | 8,873 |

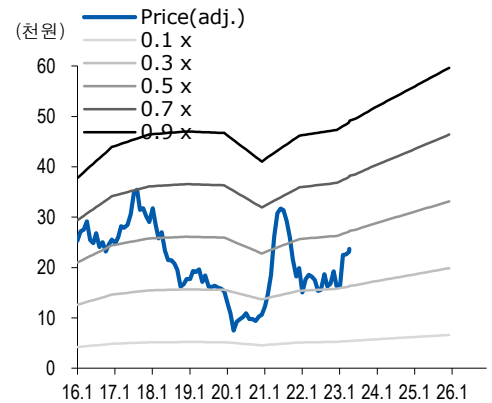
| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) | | | | | |
|----------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| EPS | -6,857 | 5,183 | 2,537 | 5,919 | 5,890 |
| BPS | 45,602 | 51,306 | 52,580 | 57,424 | 61,814 |
| EBITDAPS | 4,965 | 9,855 | 6,639 | 11,032 | 11,056 |
| SPS | 70,709 | 101,809 | 122,311 | 147,512 | 155,101 |
| DPS | 200 | 1,500 | 1,200 | 1,500 | 1,500 |
| PER | -1.5 | 4.5 | 6.9 | 4.0 | 4.0 |
| PBR | 0.2 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 6.0 | 4.6 | 6.5 | 4.4 | 4.1 |
| PSR | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |

| 재무비율 (단위: 배, %) | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| 매출액 증가율 (%) | -13.6 | 44.0 | 20.1 | 20.6 | 5.1 |
| 영업이익 증가율 (%) | 적전 | 흑전 | -46.4 | 118.0 | 0.2 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 적전 | 흑전 | -51.1 | 133.3 | -0.5 |
| 매출총이익률 (%) | 5.2 | 10.8 | 7.9 | 10.1 | 9.8 |
| 영업이익률 (%) | -0.1 | 6.5 | 2.9 | 5.3 | 5.0 |
| 지배순이익률 (%) | -9.7 | 5.1 | 2.1 | 4.0 | 3.8 |
| EBITDA 마진 (%) | 7.0 | 9.7 | 5.4 | 7.5 | 7.1 |
| ROIC | -0.1 | 7.5 | 3.6 | 7.4 | 7.1 |
| ROA | -7.2 | 5.5 | 2.5 | 5.4 | 5.1 |
| ROE | -14.2 | 10.8 | 4.9 | 10.8 | 9.9 |
| 부채비율 (%) | 91.4 | 85.0 | 93.7 | 89.9 | 79.7 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 37.6 | 37.9 | 44.5 | 39.3 | 30.9 |
| 영업이익/금융비용 (배) | -0.1 | 13.6 | 4.9 | 10.4 | 11.6 |

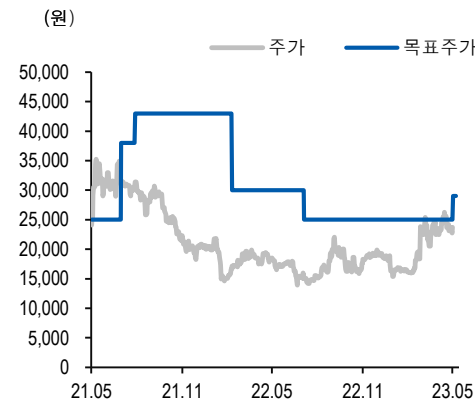
P/E band chart



P/B band chart



세아베스틸지주 (001430) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2023-05-04 | BUY | 29,000 | 1년 | | |
| 2022-07-07 | BUY | 25,000 | 1년 | -24.97 | 5.00 |
| 2022-02-11 | BUY | 30,000 | 1년 | -41.20 | -33.67 |
| 2021-07-30 | BUY | 43,000 | 1년 | -46.61 | -27.67 |
| 2021-07-02 | BUY | 38,000 | 1년 | -19.65 | -17.37 |
| 2021-04-13 | BUY | 25,000 | 1년 | 17.72 | 41.00 |

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) | 0.0 |
| Buy(매수) | 91.2 |
| Hold(중립) | 8.8 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2023-05-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



| | |
|-------------------|----------------|
| 산업재/소재/자동차 산업내 순위 | 38위 (73개 기업 중) |
| Total ESG 점수 | +0점 |
| E (Environment) | -2점 |
| S (Social) | +1점 |
| G (Governance) | +1점 |
| Qualitative | +0점 |

| | |
|------------------|----------------------------|
| ESG 평가 기업 | 세아베스틸지주 |
| ESG 평가 날짜 | 2022 / 05 / 11 |
| Bloomberg Ticker | 001430 KS |
| Industry | 철강/금속 |
| Analyst | 이현수 |
| Analyst Contact | hyunsoo.yi@yuantakorea.com |

ESG Quantitative 평가

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

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

ESG Qualitative 평가 점수

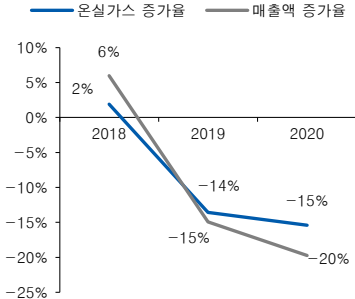
| | |
|----|---|
| +1 | ESG 외부평가기관 수상 내역 |
| +1 | 서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 A |
| -1 | 최근 이슈 관련 애널리스트 Comments 세아베스틸지주를 포함한 세아그룹 상장 계열사가 투자자들에게 제공하는 ESG 관련 데이터 및 보고서가 부족하다고 판단 |

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

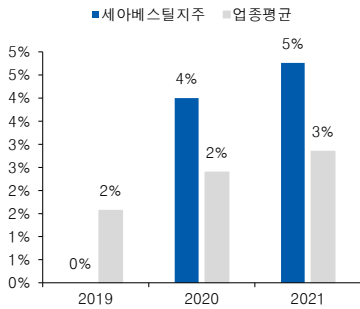
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

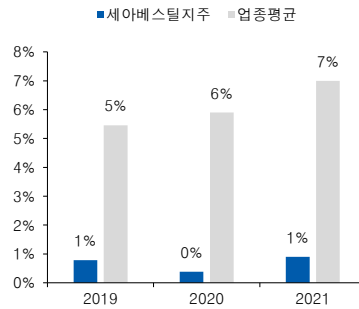
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



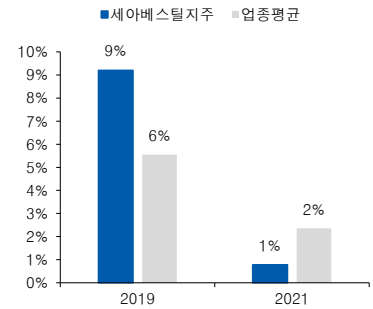
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



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

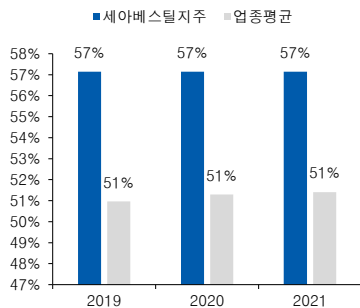
기부금 및 당기순이익 추이



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

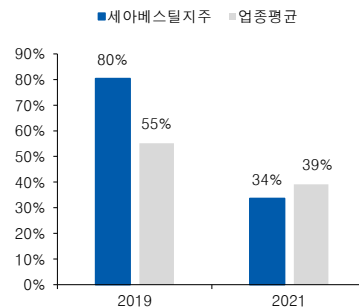
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



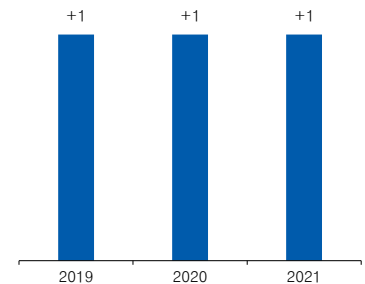
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당액 및 당기순이익 추이



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

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +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 투자사결정은 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.