



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원

주가(10/31): 110,000원

시가총액: 30,827억원

철강금속 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/31)		4,107.50pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	165,000원	46,150원
등락률	-33.3%	138.4%
수익률	절대	상대
1M	-11.8%	-26.5%
6M	85.5%	15.5%
1Y	58.5%	-1.4%

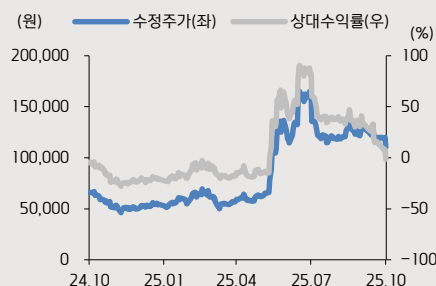
Company Data

발행주식수	28,024 천주
일평균 거래량(3M)	328천주
외국인 지분율	20.4%
배당수익률(2025E)	2.2%
BPS(2025E)	84,192원
주요 주주	풍산홀딩스 외 4인 38.0%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	4,125	4,554	5,154	5,598
영업이익	229	324	295	348
EBITDA	319	413	394	456
세전이익	201	318	258	309
순이익	156	236	201	232
지배주주지분순이익	156	236	201	232
EPS(원)	5,582	8,423	7,174	8,270
증감률(%YoY)	-10.7	50.9	-14.8	15.3
PER(배)	7.0	5.9	15.5	13.4
PBR(배)	0.56	0.64	1.32	1.22
EV/EBITDA(배)	4.3	4.5	10.2	8.9
영업이익률(%)	5.6	7.1	5.7	6.2
ROE(%)	8.2	11.3	8.8	9.4
순부채비율(%)	13.9	21.5	27.4	28.3

Price Trend



3Q25 실적리뷰

풍산 (103140)

기대에 미치지 못한 실적



3분기 실적은 기대치를 크게 하회했습니다. 대구경탄 수락시험 지연에 따른 일부 매출 지연과 미국 관세(15%) 영향 본격화로 방산사업 실적이 기대에 미치지 못했고, 미국 PMX도 대규모 재고관련 손실이 발생했기 때문입니다. 4분기 실적개선 기대감은 유효하지만 주가는 가시성이 확보되기 전까지는 변동성이 확대될 가능성이 있다고 판단합니다. BUY 의견은 유지하지만 목표주가는 160,000원으로 하향합니다.

>>> 3분기 실적은 방산 매출 지연으로 기대치 하회

영업이익은 407억원(-47%QoQ, -35%YoY)으로 키움증권 추정치 845억원과 컨센서스 769억원을 크게 하회했다.

① 대구경탄 수락시험 지연에 따른 일부 매출 지연과 미국 관세(15%) 영향 본격화로 방산사업 매출액이 2,269억원(-34%QoQ, -16%YoY)에 그쳐 가이던스 2,772억원에 미치지 못했고, ②미국의 구리관세 발표를 전후해 CME(시카고상품거래소) 구리가격이 급등락을 보이면서 미국 신동법인 PMX의 원재료 매입/조달관련 불안정 및 대규모의 재고관련 손실이 발생하면서 자회사의 실적도 당초 기대했던 것 보다 많이 부진했다.

동사는 국내 방산산업이 초호황기에 진입하면서 수락시험장 여건이 부족해 내부 방산매출에 일시적인 납품지연이 발생했다고 밝혔다. 또한 미국이 수입산 스포츠탄에 대해 관세를 부과하면서 3분기 약 120억원의 매출감소가 있었던 것으로 추정했다. 한편 탄약 신관을 제조하는 자회사 풍산 FNS는 3분기 약 110억원의 영업이익을 기록해 상반기 합계 약 80억원보다 크게 개선된 점은 주목할 필요가 있다.

>>> 4분기는 회복이 예상되지만 실적에 대한 확인이 필요

동사는 3분기에 일시적으로 지연되었던 대구경탄 수락시험이 진행됨을 가정해 4분기에는 방산 매출액이 4,732억원(내수 3,398억원, 수출 1,334억원)으로 정상화될 것으로 전망했다. 다만, 이 부분은 확인이 필요할 전망이다.

한편, 3분기 예상외의 부진한 실적을 기록했던 미국 PMX는 미국의 구리관세 가이드라인 확정을 전후해 급등락을 보였던 CME 구리가격이 안정을 찾았고, 10월에는 LME 구리가격이 사상 최고치를 경신하는 강세를 보이면서 4분기 수익성은 정상수준으로 회복될 것으로 기대된다.

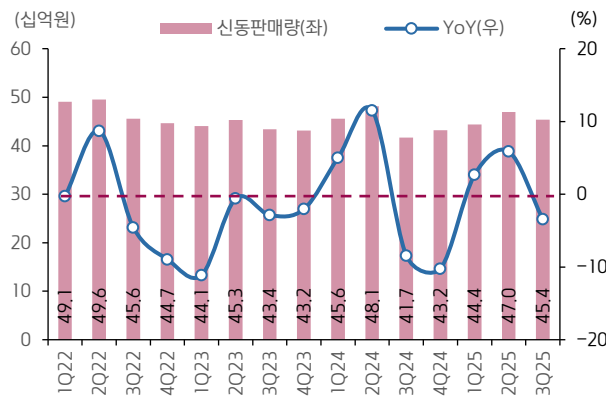
K-방산의 호황이 지속되고 있고 4분기 구리가격도 사상 최고치를 경신하는 강세를 보이고 있어 동사의 4분기 실적개선 기대감은 유효하다. 다만 3분기 실적이 예상치를 크게 하회하면서 주가는 4분기 실적 가시성이 어느정도 확보되기 전까지는 변동성이 확대될 가능성이 있다. 투자 의견 BUY는 유지하지만 실적추정치 하향을 반영해 목표주가는 160,000원(12mf PER 20X)으로 -16% 하향한다.

풍산 3Q25 잠정실적

(단위: 십억원)	3Q25P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q25	%QoQ	3Q24	%YoY
매출액	1,174.2	1,192.0	-1.5	1,223.8	-4.1	1,294.0	-9.3	1,129.2	4.0
별도	871.4	912.0	-4.5	915.4	-4.8	1,014.0	-14.1	829.7	5.0
별도 외	302.8	280.0	8.2	308.4	-1.8	280.0	8.2	299.6	1.1
영업이익	42.6	84.5	-49.6	76.9	-44.6	93.6	-54.5	74.4	-42.7
별도	42.4	74.5	-43.1	62.6	-32.3	88.0	-51.8	70.6	-40.0
별도 외	0.2	10.0	-98.0	14.3	-98.6	5.6	-96.5	3.7	-94.7
영업이익률	3.6	7.1	0.0	6.3	0.0	7.2	0.0	6.6	0.0
별도	4.9	8.2		6.8		8.7		8.5	
별도 외	0.1	3.6		4.6		2.0		1.2	
세전이익	40.7	75.8	-46.3	68.7	-40.8	77.4	-47.4	62.7	-35.1
순이익	32.6	55.4	-41.2	53.2	-38.8	64.2	-49.3	47.6	-31.6
지배순이익	32.6	55.4	-41.2	51.8	-37.1	64.2	-49.3	47.6	-31.6
본사 신동제품 판매량(천톤)	45.4	44.6	1.9			47.0	-3.4	41.7	8.8
본사 방산매출액	226.9	277.7	-18.3			345.4	-34.3	271.7	-16.5
적용 구리가격(USD)	9,752.6	9,700.0	0.5			9,484.3	2.8	9,333.0	4.5
원달러환율	1,385	1,370	1.1			1,404	-1.3	1,359	1.9

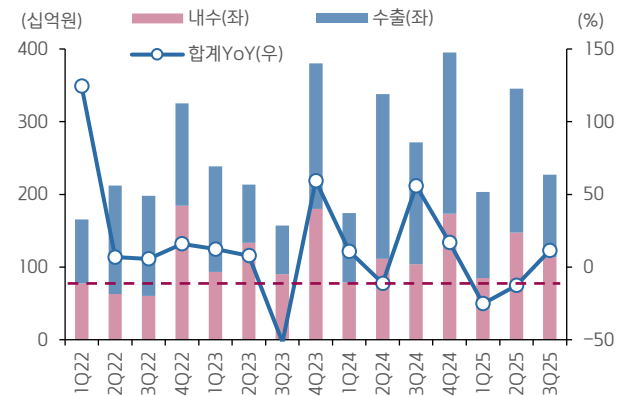
자료: 풍산, 키움증권

본사 신동제품 판매량 추이



자료: 풍산, 키움증권

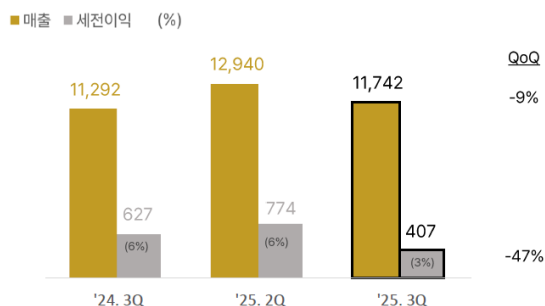
분기별 방산매출액 추이



자료: 풍산, 키움증권

풍산 25년 3분기 업황 리뷰

연결 기준 (억원)

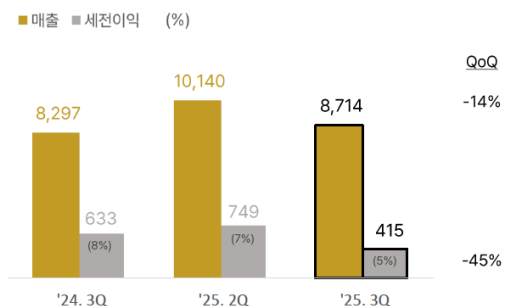


[매출액] 전분기 대비 -1,198억원

[세전이익] 전분기 대비 -367억원

자료: 풍산, 키움증권

별도 기준 (억원)



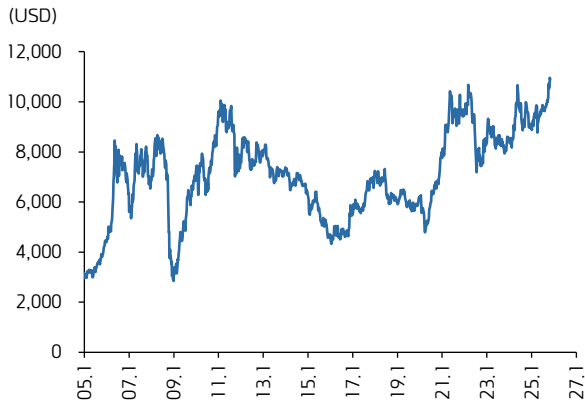
[매출액] 전분기 대비 -1,426억원

- 신동: 전방산업 판매 감소
- 방산: 내수 매출 이월(4Q), 미 스포츠탄 매출감소

[세전이익] 전분기 대비 -334억원

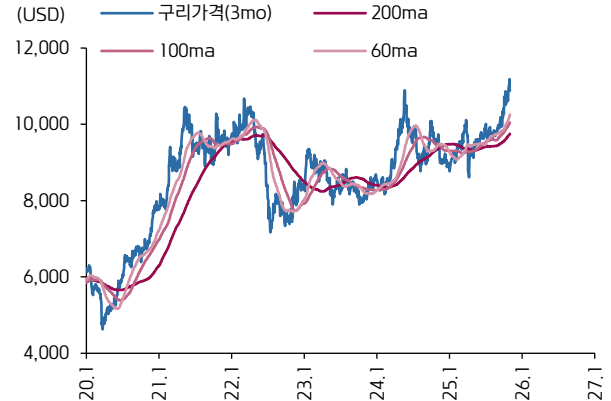
- 매출 부진으로 인한 이익 감소

구리가격 장기 시계열



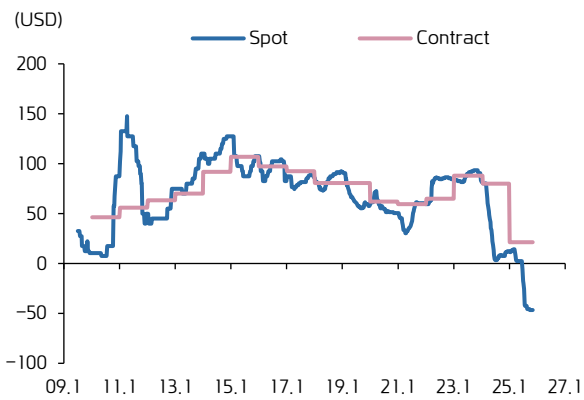
자료: Bloomberg, 키움증권

구리가격과 이동평균선



자료: Bloomberg, 키움증권

구리 제련수수료(광산부족 심화)



자료: Bloomberg, 키움증권

구리가격과 풍산 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

풍산 25년 4분기 별도기준 가이던스

- 4Q 매출 11,858 억원 · 세전이익 630 억원
- 4Q 누계 매출 38,976 억원 · 세전이익 2,300 억원

구 분		'24 누계 실적	'25. 1~3Q 실적	'25. 4Q 예상	'25 1~4Q 예상	증감 (YoY)
매출 (단위 : 억원, 천톤)	신동	23,235	19,359	7,126	26,485	+3,250
	판매량 (천톤)	179	137	48	185	+6
	방산	11,791	7,759	4,732	12,491	+700
	내수	4,819	3,796	3,398	7,194	+2,375
	수출	6,972	3,963	1,334	5,297	- 1,675
계		35,026	27,118	11,858	38,976	+3,950
세전이익		3,175	1,670	630	2,300	-875
(지분법 손익)		(-9)	(139)			

* 4분기 : Cu \$10,000 / 환율 1,380원 가정

자료: 풍산, 키움증권

풍산 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
매출액	963.5	1,233.6	1,129.2	1,228.0	1,155.9	1,294.0	1,174.2	1,529.7
별도	715.0	977.6	829.7	980.3	826.5	1,014.0	871.4	1,226.9
별도 외	248.5	256.1	299.6	247.7	329.5	280.0	302.8	302.8
영업이익	54.2	161.3	74.4	33.9	69.7	93.6	42.6	89.5
별도	35.2	140.9	70.6	67.3	44.7	88.0	42.4	74.5
별도 외	19.0	20.4	3.7	-33.4	25.0	5.6	0.2	15.0
영업이익률	5.6	13.1	6.6	2.8	6.0	7.2	3.6	5.9
별도	4.9	14.4	8.5	6.9	5.4	8.7	4.9	6.1
별도 외	7.7	8.0	1.2	-13.5	7.6	2.0	0.1	5.0
세전이익	50.1	151.9	62.7	53.6	57.8	77.4	40.7	81.8
순이익	36.9	111.3	47.6	40.3	41.6	64.2	32.6	62.7
지배순이익	36.9	111.3	47.6	40.3	41.6	64.2	32.6	62.7
본사 신등판매량(천톤)	45.6	48.1	41.7	43.2	44.4	47.0	45.4	46.3
본사 방산매출액	174	338	272	395	204	345	227	472
적용 구리가격(USD)	8,350	9,429	9,333	9,290	9,075	9,484	9,753	11,000
원달러환율	1,328	1,371	1,359	1,397	1,453	1,404	1,385	1,430

자료: 풍산, 키움증권

풍산 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,509.5	4,373.0	4,125.3	4,554.4	5,153.8	5,598.2	5,739.7
별도	2,556.0	3,257.1	3,100.6	3,502.6	3,938.8	4,387.1	4,528.6
별도 외	953.5	1,115.9	1,024.7	1,051.8	1,215.0	1,211.1	1,211.1
영업이익	314.1	231.6	228.6	323.8	295.4	348.2	364.8
별도	233.8	203.2	190.3	314.1	249.6	288.2	304.8
별도 외	80.3	28.5	38.3	9.7	45.8	60.0	60.0
영업이익률	9.0	5.3	5.5	7.1	5.7	6.2	6.4
별도	9.1	6.2	6.1	9.0	6.3	6.6	6.7
별도 외	8.4	2.5	3.7	0.9	3.8	5.0	5.0
세전이익	306.8	219.8	201.1	318.3	257.7	309.0	324.9
순이익	243.4	175.3	156.4	236.0	201.0	231.8	243.7
지배순이익	243.3	175.1	156.4	236.0	201.0	231.8	243.7
지배주주 EPS(원)	8,682	6,250	5,582	8,423	7,174	8,270	8,695
지배주주 BPS(원)	60,074	65,659	70,152	78,478	84,192	91,000	98,235
지배주주 ROE(%)	15.6	9.9	8.2	11.3	8.8	9.4	9.2
본사 신등판매량(천톤)	190	189	176	179	183	186	190
본사 방산매출액	740	901	990	1,179	1,248	1,339	1,437
적용 구리가격(USD)	9,165	8,913	8,481	9,100	9,828	11,000	11,000
원달러환율	1,144	1,290	1,306	1,364	1,418	1,430	1,430

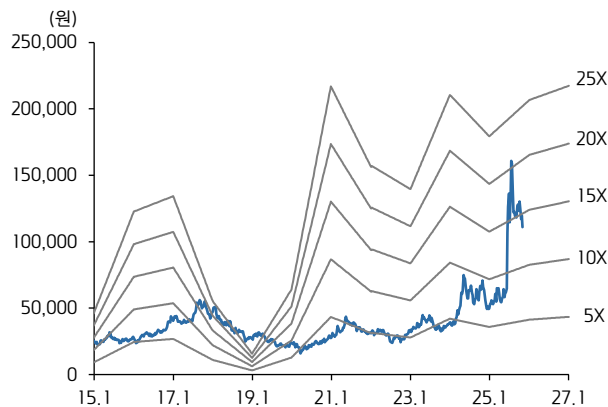
자료: 풍산, 키움증권

풍산 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	5,011.5	5,053.4	5,153.8	5,598.2	2.8	10.8
별도	3,842.1	3,933.5	3,938.8	4,387.1	2.5	11.5
별도 외	1,169.4	1,119.8	1,215.0	1,211.1	3.9	8.2
영업이익	348.1	367.6	295.4	348.2	-15.1	-5.3
별도	292.5	307.6	249.6	288.2	-14.6	-6.3
별도 외	55.6	60.0	45.8	60.0	-17.6	0.0
영업이익률	6.9	7.3	5.7	6.2		
별도	7.6	7.8	6.3	6.6		
별도 외	4.8	5.4	3.8	5.0		
세전이익	302.8	336.7	257.7	309.0	-14.9	-8.2
순이익	227.1	252.5	201.0	231.8	-11.5	-8.2
지배순이익	227.1	252.5	201.0	231.8	-11.5	-8.2
지배주주 EPS(원)	8,105	9,011	7,174	8,270	-11.5	-8.2
지배주주 BPS(원)	85,122	92,673	84,192	91,000	-1.1	-1.8
지배주주 ROE(%)	9.9	10.1	8.8	9.4		
본사 신동판매량(천톤)	182	185	183	186	0.5	0.6
본사 방산매출액	1,265	1,316	1,248	1,339	-1.4	1.7
적용 구리가격(USD)	9,490	9,700	9,828	11,000	3.6	13.4
원달러환율	1,399	1,370	1,418	1,430	1.3	4.4

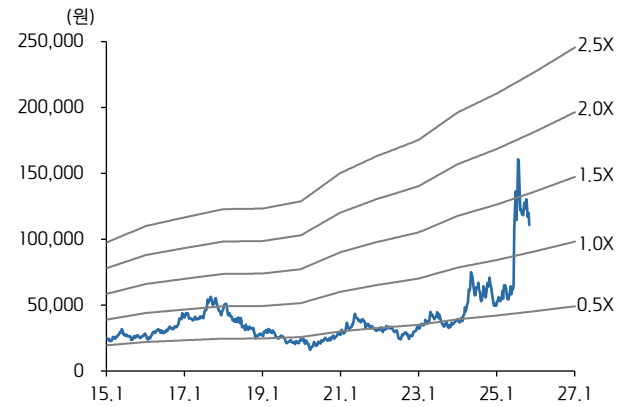
자료: 풍산, 키움증권

풍산 12mf PER 밴드



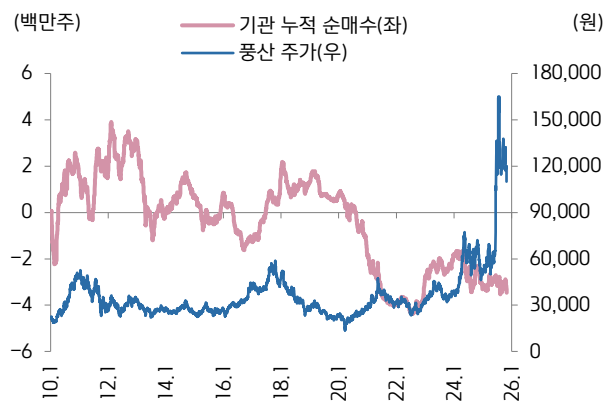
자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 12mf PBR 밴드



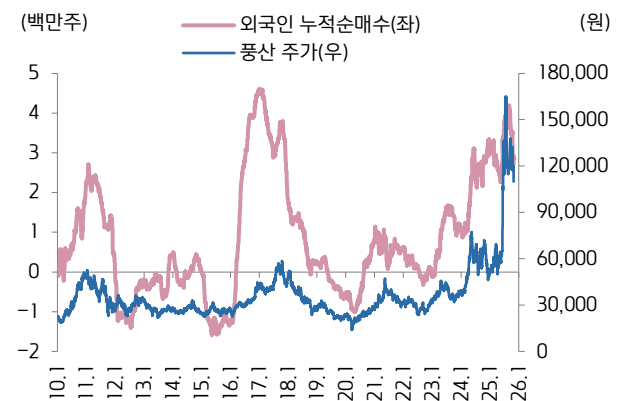
자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	4,125	4,554	5,154	5,598	5,740
매출원가	3,684	3,938	4,556	4,919	5,032
매출총이익	441	616	598	679	708
판매비	212	292	302	331	343
영업이익	229	324	295	348	365
EBITDA	319	413	394	456	483
영업외손익	-28	-5	-38	-39	-40
이자수익	5	10	5	3	5
이자비용	39	37	40	42	45
외환관련이익	79	91	33	0	0
외환관련손실	74	60	53	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	1	-9	17	0	0
법인세차감전이익	201	318	258	309	325
법인세비용	45	82	57	77	81
계속사업순이익	156	236	201	232	244
당기순이익	156	236	201	232	244
지배주주순이익	156	236	201	232	244
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.7	10.4	13.2	8.6	2.5
영업이익 증감율	-1.1	41.5	-9.0	18.0	4.9
EBITDA 증감율	-2.3	29.5	-4.6	15.7	5.9
지배주주순이익 증감율	-10.9	51.3	-14.8	15.4	5.2
EPS 증감율	-10.7	50.9	-14.8	15.3	5.1
매출총이익율(%)	10.7	13.5	11.6	12.1	12.3
영업이익률(%)	5.6	7.1	5.7	6.2	6.4
EBITDA Margin(%)	7.7	9.1	7.6	8.1	8.4
지배주주순이익률(%)	3.8	5.2	3.9	4.1	4.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,239	2,562	2,670	2,802	2,934
현금 및 현금성자산	408	345	173	98	164
단기금융자산	22	15	15	15	15
매출채권 및 기타채권	560	671	760	825	846
재고자산	1,227	1,459	1,651	1,793	1,838
기타유동자산	22.0	72.0	71.0	71.0	71.0
비유동자산	1,421	1,535	1,611	1,687	1,764
투자자산	36	48	48	48	48
유형자산	1,183	1,309	1,386	1,463	1,540
무형자산	12	13	12	11	11
기타비유동자산	190	165	165	165	165
자산총계	3,661	4,097	4,281	4,490	4,698
유동부채	1,352	1,359	1,383	1,401	1,407
매입채무 및 기타채무	344	354	378	396	402
단기금융부채	470.9	588.9	588.9	588.9	588.9
기타유동부채	537	416	416	416	416
비유동부채	342	539	539	539	539
장기금융부채	231.8	244.8	244.8	244.8	244.8
기타비유동부채	110	294	294	294	294
부채총계	1,695	1,897	1,922	1,940	1,946
지배지분	1,966	2,199	2,359	2,550	2,753
자본금	140	140	140	140	140
자본잉여금	495	495	495	495	495
기타자본	-23	-23	-23	-23	-23
기타포괄손익누계액	39	97	127	157	187
이익잉여금	1,315	1,491	1,621	1,781	1,954
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,966	2,199	2,359	2,550	2,753

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	696	40	58	165	316
당기순이익	156	236	201	232	244
비현금항목의 가감	205	252	237	272	287
유형자산감가상각비	90	89	98	108	118
무형자산감가상각비	1	1	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	114	162	138	163	168
영업활동자산부채증감	454	-343	-256	-190	-60
매출채권및기타채권의감소	33	-73	-88	-66	-21
재고자산의감소	-29	-189	-192	-142	-45
매입채무및기타채무의증가	90	-32	24	18	6
기타	360	-49	0	0	0
기타현금흐름	-119	-105	-124	-149	-155
투자활동 현금흐름	-137	-217	-191	-201	-211
유형자산의 취득	-136	-196	-175	-185	-195
유형자산의 처분	1	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-1	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	0	-12	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-1	7	0	0	0
기타	0	-17	-16	-16	-16
재무활동 현금흐름	-306	90	-74	-74	-74
차입금의 증가(감소)	-304	93	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	-71	-71	-71
기타	-2	-3	-3	-3	-3
기타현금흐름	0	24	35	35	35
현금 및 현금성자산의 순증가	253	-63	-172	-75	66
기초현금 및 현금성자산	155	408	345	173	98
기말현금 및 현금성자산	408	345	173	98	164

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	5,582	8,423	7,174	8,270	8,695
BPS	70,152	78,478	84,192	91,000	98,235
CFPS	12,907	17,411	15,635	17,978	18,921
DPS	1,200	2,600	2,600	2,600	2,600
주가배수(배)					
PER	7.0	5.9	15.5	13.4	12.8
PER(최고)	8.5	9.4	24.0		
PER(최저)	5.5	4.3	6.9		
PBR	0.56	0.64	1.32	1.22	1.13
PBR(최고)	0.68	1.01	2.05		
PBR(최저)	0.44	0.46	0.59		
PSR	0.27	0.31	0.60	0.56	0.54
PCFR	3.0	2.9	7.1	6.2	5.9
EV/EBITDA	4.3	4.5	10.2	8.9	8.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	21.0	30.1	35.3	30.6	29.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.1	5.2	2.2	2.2	2.2
ROA	4.4	6.1	4.8	5.3	5.3
ROE	8.2	11.3	8.8	9.4	9.2
ROIC	7.4	9.3	7.8	8.1	7.9
매출채권회전율	7.1	7.4	7.2	7.1	6.9
재고자산회전율	3.4	3.4	3.3	3.3	3.2
부채비율	86.2	86.3	81.4	76.1	70.7
순차입금비율	13.9	21.5	27.4	28.3	23.8
이자보상배율	5.8	8.6	7.4	8.2	8.1
총차입금	703	834	834	834	834
순차입금	273	473	646	721	655
NOPLAT	319	413	394	456	483
FCF	586	-218	-102	-5	137

Compliance Notice

- 당사는 11월 2일 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

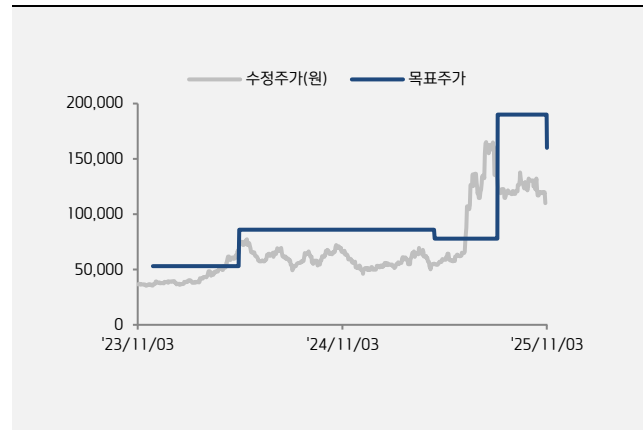
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
풍산 (103140)	2023-11-30	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-28.34	-26.13
	2023-12-27	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-27.89	-24.06
	2024-02-08	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-16.44	26.23
	2024-05-02	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-27.49	-10.12
	2024-10-17	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-26.84	-10.12
	2025-04-16	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	25.06	111.54
	2025-08-07	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-35.36	-27.47
	2025-11-03	Buy(Maintain)	160,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

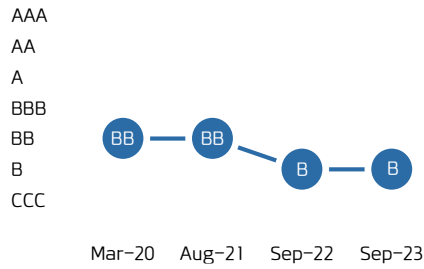
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/10/01~2025/09/30)

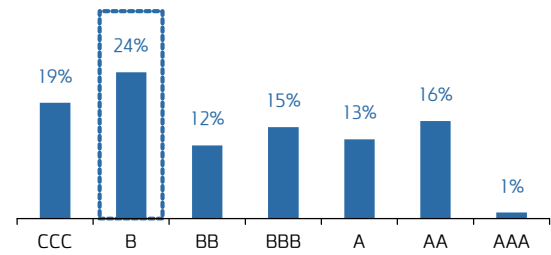
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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 68개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	2.7	3.6		
환경	1.9	2.9	39.0%	▲0.1
유독 물질 배출과 폐기물	1.3	2.7	12.0%	
생물다양성과 토지이용		1.6	9.0%	
탄소 배출	4.5	4.5	9.0%	▲0.3
물 부족	1.8	3.1	9.0%	
사회	1.7	4	28.0%	
보건과 안전	0.9	3.5	12.0%	▲0.1
공동체 관계	2.4	4	9.0%	▲0.1
노무관리	2.3	4.6	7.0%	
지배구조	4.4	4	33.0%	
기업 지배구조	5.4	5.3		
기업 활동	4.9	4.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	생물다양성과 토지이용	탄소 배출	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	보건과 안전	노무관리	공동체 관계	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
MMG Limited	● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ●		
고려아연	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ●	BB	◀▶
풍산	●	● ● ●	●	●	●	●	● ●	● ● ●	● ● ●	B	◀▶
영풍	● ●	● ● ●	●	● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	B	◀▶
Chengtun Mining Group Co., Ltd.	●	● ●	● ●	● ● ●	●	● ●	●	●	● ●	B	▼
Shenghe Resources Holding Co., Ltd.	●	● ●	● ● ●	● ●	●	● ●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치