



BUY(Maintain)

목표주가: 86,000원
주가(4/30): 65,000원
시가총액: 18,216억원



철강금속/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/30)		2,692.06pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	66,900원	31,900원
등락률	-2.8%	103.8%
수익률	절대	상대
1M	28.7%	31.3%
6M	78.1%	52.8%
1Y	53.3%	42.5%

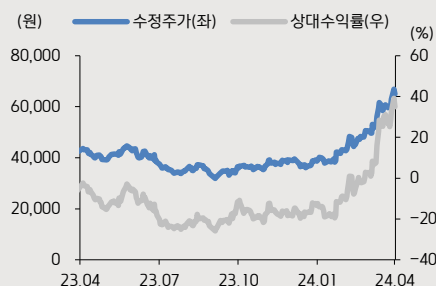
Company Data

발행주식수	28,024 천주
일평균 거래량(3M)	488천주
외국인 지분율	18.0%
배당수익률(2024E)	2.2%
BPS(2024E)	76,822원
주요 주주	풍산홀딩스 외 3인 38.0%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	4,373	4,125	4,659	4,892
영업이익	232	229	345	330
EBITDA	326	319	440	432
세전이익	220	201	308	291
순이익	175	156	231	218
지배주주지분순이익	175	156	231	218
EPS(원)	6,250	5,582	8,250	7,797
증감률(%YoY)	-28.0	-10.7	47.8	-5.5
PER(배)	5.4	7.0	7.9	8.3
PBR(배)	0.51	0.56	0.85	0.78
EV/EBITDA(배)	5.4	4.3	5.0	5.1
영업이익률(%)	5.3	5.6	7.4	6.7
ROE(%)	9.9	8.2	11.2	9.8
순부채비율(%)	45.0	13.9	16.0	13.5

Price Trend



1Q24 실적리뷰

풍산 (103140)

2분기는 더 좋다!



1분기 영업이익은 542억원으로 키움증권 추정치와 컨센서스를 상회했습니다. 수출 호조로 방산 매출액이 당초 예상치를 상회했기 때문입니다. 2분기는 계약된 방산 수출 급증과 구리가격 상승에 따른 재고효과로 역대급 실적이 기대됩니다. 최근 주가 상승으로 Valuation 매력은 낮아졌지만 뜨거운 업황을 감안하면 아직 부담스러운 수준은 아닙니다. 목표주가를 86,000원으로 상향하고 투자의견 Buy를 유지합니다.

>>> 1분기 실적은 방산호조로 기대치 상회

영업이익은 542억원(-36%QoQ, -7%YoY)으로 키움증권 추정치 341억원과 최근 상향된 컨센서스 495억원을 상회했다.

①계절적 비수기에도 불구하고 수출 호조에 힘입어 본사 방산 매출액이 1,743억원(-54%QoQ, -27%YoY)으로 당초 예상했던 1,000억원대 초반을 상회했다. 또한 ②본사 신동부문도 출하량이 6개분기만에 YoY 회복세를 보인 데다 구리가격 상승에 따른 재고관련 이익도 플러스로 전환되며 실적호조를 이끌었다. 해외 자회사들은 ③미국 방산판매법인(PAC)의 실적호조가 지속되었고 미국 PMX도 구리가격 상승에 힘입어 흑자전환에 성공했다.

>>> 방산 호조와 구리가격 상승으로 2분기 역대급 실적 예고

동사는 2분기 별도기준 세전이익 가이드ansom 1,100억원(+138%QoQ, +111% YoY) 이라는 기대 이상의 실적전망을 제시했다(현재 2분기 연결 세전 이익 컨센서스 689억원).

①방산 매출액 가이드ansom는 수출 2,318억원과 내수 1,100억원 등 총 3,418억원으로 2분기 기준 역대 최고치를 제시했다. 유럽/중동의 포탄수요와 미국의 스포츠탄 수요로 방산부문 성장이 2분기에도 실적호조를 이끌 것으로 기대된다. 한편 ②타이트한 공급과 중국 수요회복 기대감으로 LME 구리가격이 \$10,000 내외까지 상승하면서 2분기 신동부문의 플러스 재고효과는 1분기보다 확대될 전망이다.

>>> 2017년 랠리를 감안시 아직도 상승 여력이 충분한 주가

동사의 주가는 1분기 방산수출 기대감, 2분기 구리가격 상승이 모멘텀으로 작용하며 4월 중순부터 사상 최고가 랠리 중에 있다. 최근 주가 상승으로 Valuation 매력은 낮아졌지만, ①최근 중국의 경기회복 조짐으로 구리가격의 추가상승이 기대되고, ②2017년 방산호조와 구리가격 상승이 동시에 발생했을 때 동사의 주가가 12mf PBR 1.1X 이상으로 상승했음을 감안하면 현재 12mf PBR 0.83X의 주가는 아직 부담스러운 수준은 아니라는 판단이다.

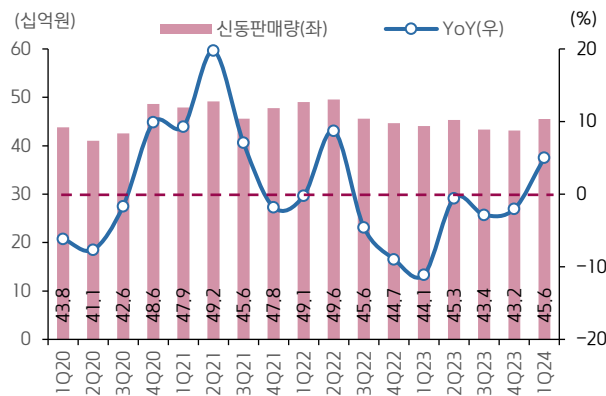
1분기 실적과 최근 업황을 반영해 실적 전망치 상향과 함께 목표주가를 86,000원(12mf PBR 1.1X)로 상향하고 투자의견 Buy를 유지한다. 다만 연초 대비 주가가 가파르게 상승한 점을 감안해 업종 Top pick에서는 제외한다.

풍산 1Q24 잠정실적

(단위: 십억원)	1Q24P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY
매출액	963.5	902.0	6.8	966.0	-0.3	1,113.7	-13.5	1,044.9	-7.8
별도	715.0	669.3	6.8	710.3	0.7	881.0	-18.8	771.1	-7.3
별도 외	248.5	232.7	6.8	255.8	-2.8	232.7	6.8	273.8	-9.2
영업이익	54.2	34.1	59.1	49.5	9.6	58.0	-6.5	84.8	-36.1
별도	35.2	24.1	46.2	37.6	-6.3	57.1	-38.3	59.0	-40.3
별도 외	19.0	10.0	90.2	11.9	59.7	0.9	1,929.2	25.9	-26.5
영업이익률	5.6	3.8	0.0	5.1	0.0	5.2	0.0	8.1	0.0
별도	4.9	3.6		5.3		6.5		7.6	
별도 외	7.7	4.3		4.7		0.4		9.5	
세전이익	50.1	26.7	87.5	42.6	17.5	50.1	-0.1	70.7	-29.1
순이익	36.9	20.6	79.4	26.4	39.9	36.8	0.3	54.2	-32.0
지배순이익	36.9	20.6	79.4	32.1	15.1	36.8	0.3	54.2	-32.0
본사 신동제품(천톤)	45.6	44.4	2.5			43.2	5.6	44.1	3.4
본사 방산매출액	174.3	137.8	26.4			380.2	-54.2	238.5	-26.9
적용 구리가격(USD)	8,350	8,500	-1.8			8,128	2.7	8,774	-4.8
원달러환율	1,328	1,300	2.2			1,321	0.6	1,276	4.1

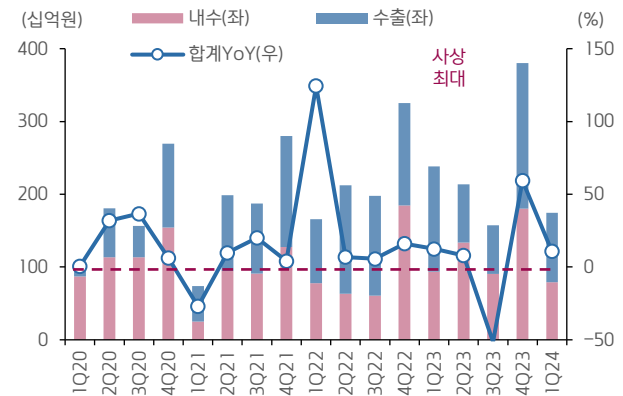
자료: 풍산, 키움증권

본사 신동제품 판매량 추이



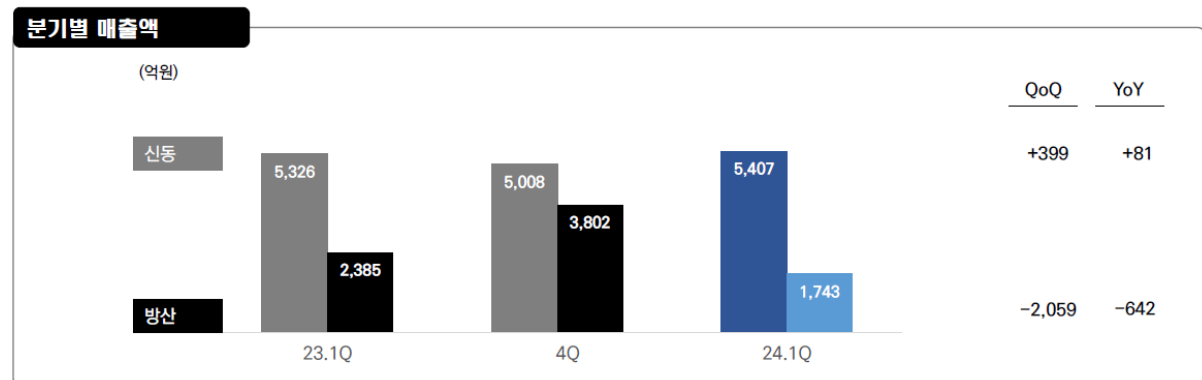
자료: 풍산, 키움증권

분기별 방산매출액 추이



자료: 풍산, 키움증권

풍산 1분기 업황 리뷰



▶ 신동

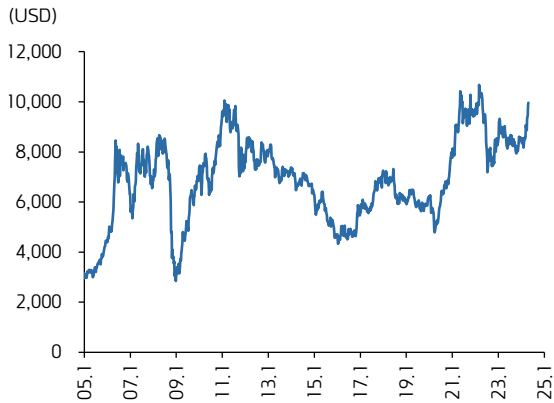
- 수출확대 노력으로 매출 회복세
- 압연 : 전기전자/IT/반도체 등 수요산업 회복 지연
- 압출 : PF우려, 공사비 상승 등 건설부문 침체 지속

▶ 방산

- 내수 : 납기 준수로 계획수준 판매 달성
- 수출 스포츠탄 : 美 스포츠탄 시장 견조, 판매확대 노력
- 수출 Military : 계획수준 달성

자료: 풍산, 키움증권

구리가격 장기 시계열



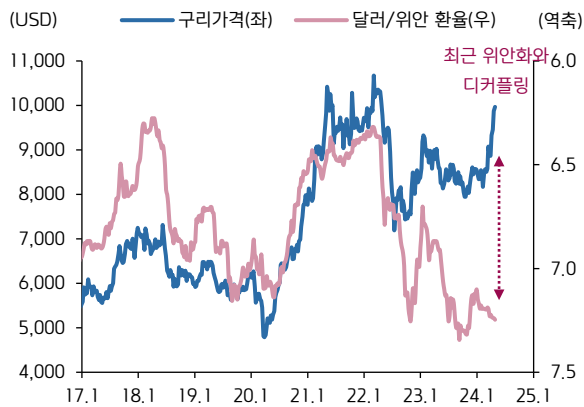
자료: Bloomberg, 키움증권

구리가격과 이동평균선



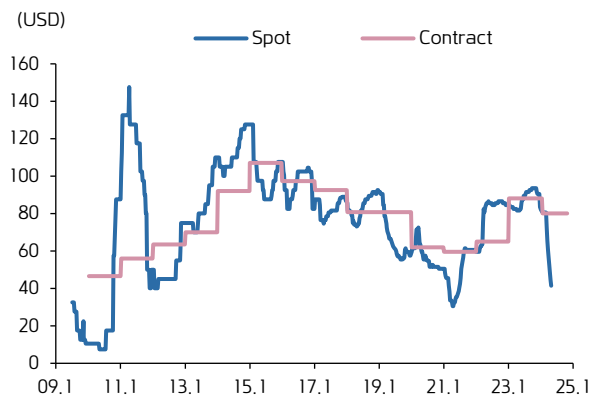
자료: Bloomberg, 키움증권

위안화 강세와 동행하는 구리가격



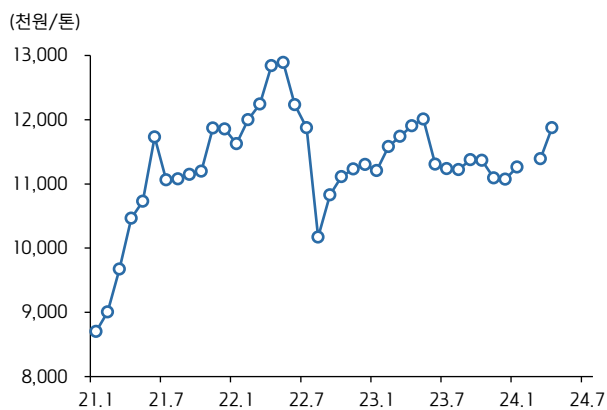
자료: Bloomberg, 키움증권

구리 제련수수료(광산부족 심화)



자료: Bloomberg, 키움증권

국내 전기동 가격



자료: 한국철강금속신문, 키움증권

구리가격과 풍산 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

풍산 2분기 업황 전망

사업
환경

▶ 인플레이션(고금리) 영향 및 지정학적 리스크 지속

- 권역별 경제성장세 차별화
⇒ IMF, 美 성장률 전망 상향, 유로존 하향
- 우-러 전쟁, 중동상황 악화 등 불확실성 지속
- 한국, 3高 현상(高환율, 高금리, 高물가) 위기감 증가
⇒ 산업계, 위기 경영 확대

○ IMF 세계 경제성장률 전망

전망시점	'24년 1월	'24년 4월	증감
세계	3.1%	3.2%	+0.1%
미국	2.1%	2.7%	+0.6%
유로존	0.9%	0.8%	-0.1%
중국	4.6%	4.6%	-
일본	0.9%	0.9%	-
한국	2.3%	2.3%	-

신 동

▶ 수요산업의 완만한 회복세 및 Metal가격 강세로 상저하고 사업환경 전망

- 내수, 고금리 장기화로 전기전자·건설부문 회복속도 완만 / 수출, 자동차·반도체 등 긍정적
- 전기차, 2차 전지 등 친환경 관련 고부가제품 위주 포트폴리오 재편 지속 (박판, 순동, HPA)
- 수출시장 다변화 (베트남 법인 설립 완료) 및 스마트팩토리 도입 추진 중
- Metal 가격 강세 지속 : Cu '23. 4Q 8,159 → '24. 1Q U\$ 8,438 → '24.4.30 현재 U\$10,100

"전쟁, 긴장고조, 불안 속에 글로벌 군사비 지출 급증"

Global military spending surges amid war, rising tensions and insecurity

02 April 2024

방 산

▶ 수출부문 호조 및 고환율 상황 긍정적

- 내수 : 신형 사거리 연장탄 양산 및 군 수요 확대 추진
- 수출 : 글로벌 국방력 강화 트렌드 가속화 (K-방산 선호 증가), 주력탄종 수출시장 개척 지속
- R&D : 다목적 전투드론 / 미래무기체계 선제 대응
- 투자 : 대규모탄 생산능력 확대 시설투자 진행 중

자료: 풍산, 키움증권

풍산 2분기 별도 실적 전망

- 2Q 매출 9,519 억원 · 세전이익(지분법제외) 1,100 억원
- 1H 매출 16,670 억원 · 세전이익(지분법제외) 1,442 억원

(단위 : 억원)

구 분		23.1H 실적	24. 1Q 실적	24. 2Q 전망	24.1H 전망	증감 (YoY)
매출	신동	10,938	5,407	6,101	11,508	+570
	판매량 (천톤)	89	45	49	94	+5
	방산	4,521	1,743	3,418	5,161	+640
	내수	2,222	790	1,100	1,890	-332
	수출	2,299	953	2,318	3,271	+972
계		15,460	7,150	9,519	16,670	+1,211
세전이익 (지분법 제외)		989	342	1,100	1,442	+453
※ 지분법 손익		197	120			

※ 적용기준 : 4월 Cu \$ 9,600 /MT, 1,360 원/U\$, 5~6월 Cu \$ 9,300 /MT, 1,340 원/U\$

자료: 풍산, 키움증권

풍산 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24 E	3Q24 E	4Q24E
매출액	1,044.9	1,035.9	930.8	1,113.7	963.5	1,270.3	1,110.0	1,315.1
별도	771.1	774.9	673.6	881.0	715.0	1,021.8	861.5	1,066.6
별도 외	273.8	261.0	257.2	232.7	248.5	248.5	248.5	248.5
영업이익	84.8	53.9	31.9	58.0	54.2	116.9	81.1	93.1
별도	59.0	47.2	27.0	57.1	35.2	91.9	61.1	78.1
별도 외	25.9	6.6	4.9	0.9	19.0	25.0	20.0	15.0
영업이익률	8.1	5.2	3.4	5.2	5.6	9.2	7.3	7.1
별도	7.6	6.1	4.0	6.5	4.9	9.0	7.1	7.3
별도 외	9.5	2.5	1.9	0.4	7.7	10.1	8.0	6.0
세전이익	70.7	53.3	27.1	50.1	50.1	105.9	70.1	82.1
순이익	54.2	44.9	20.5	36.8	36.9	79.4	52.6	62.3
지배순이익	54.2	44.9	20.5	36.8	36.9	79.4	52.6	62.3
본사 신동판매량(천톤)	44.1	45.3	43.4	43.2	45.6	48.6	46.4	47.3
본사 방산매출액	238	214	157	380	174	341	211	406
적용 구리가격(USD)	8,774	8,628	8,394	8,128	8,350	9,800	9,800	9,800
원달러환율	1,276	1,315	1,311	1,321	1,328	1,370	1,370	1,370

자료: 풍산, 키움증권

풍산 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	2,593.6	3,509.5	4,373.0	4,125.3	4,658.9	4,892.3	5,025.7
별도	1,944.4	2,556.0	3,257.1	3,100.6	3,664.9	3,898.3	4,031.7
별도 외	649.2	953.5	1,115.9	1,024.7	994.0	994.0	994.0
영업이익	121.2	314.1	231.6	228.6	345.2	330.0	342.1
별도	96.0	233.8	203.2	190.3	266.2	270.0	282.1
별도 외	25.2	80.3	28.5	38.3	79.0	60.0	60.0
영업이익률	4.7	9.0	5.3	5.5	7.4	6.7	6.8
별도	4.9	9.1	6.2	6.1	7.3	6.9	7.0
별도 외	3.9	8.4	2.5	3.7	7.9	6.0	6.0
세전이익	99.0	306.8	219.8	201.1	308.3	291.3	302.2
순이익	71.9	243.4	175.3	156.4	231.2	218.5	226.6
지배순이익	71.9	243.3	175.1	156.4	231.2	218.5	226.6
지배주주 EPS(원)	2,565	8,682	6,250	5,582	8,250	7,797	8,087
지배주주 BPS(원)	51,539	60,074	65,659	70,152	76,822	83,040	89,547
지배주주 ROE(%)	5.1	15.6	9.9	8.2	11.2	9.8	9.4
본사 신동판매량(천톤)	176	190	189	176	188	194	199
본사 방산매출액	707	740	901	990	1,132	1,190	1,251
적용 구리가격(USD)	6,028	9,165	8,913	8,481	9,437	9,800	9,800
원달러환율	1,180	1,144	1,290	1,306	1,360	1,370	1,370

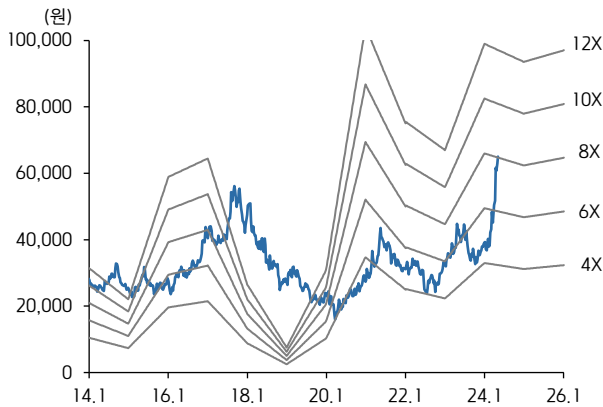
자료: 풍산, 키움증권

풍산 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	4,241.8	4,390.1	4,658.9	4,892.3	9.8	11.4
별도	3,311.1	3,459.4	3,664.9	3,898.3	10.7	12.7
별도 외	930.7	930.7	994.0	994.0	6.8	6.8
영업이익	291.8	314.1	345.2	330.0	18.3	5.1
별도	251.8	274.1	266.2	270.0	5.7	-1.5
별도 외	40.0	40.0	79.0	60.0	97.5	50.0
영업이익률	6.9	7.2	7.4	6.7		
별도	7.6	7.9	7.3	6.9		
별도 외	4.3	4.3	7.9	6.0		
세전이익	257.1	278.4	308.3	291.3	19.9	4.6
순이익	197.9	214.4	231.2	218.5	16.8	1.9
지배순이익	197.9	214.4	231.2	218.5	16.8	1.9
지배주주 EPS(원)	7,063	7,650	8,250	7,797	16.8	1.9
지배주주 BPS(원)	78,428	86,096	76,822	83,040	-2.0	-3.6
지배주주 ROE(%)	9.4	9.3	11.2	9.8		
본사 신동판매량(천톤)	185	191	188	194	1.5	1.5
본사 방산매출액	1,101	1,192	1,132	1,190	2.8	-0.2
적용 구리가격(USD)	8,500	8,500	9,437	9,800	11.0	15.3
원달러환율	1,300	1,300	1,360	1,370	4.6	5.4

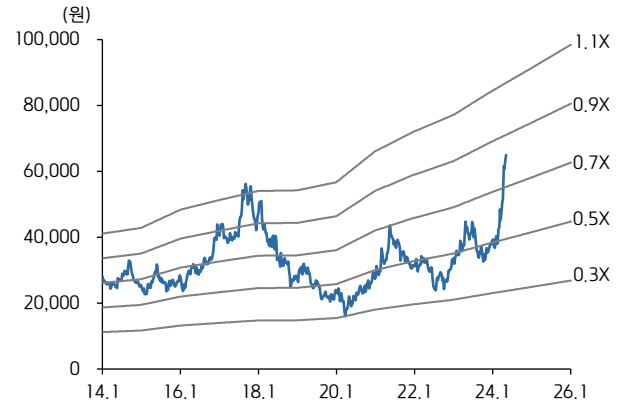
자료: 풍산, 키움증권

풍산 12mf PER 밴드



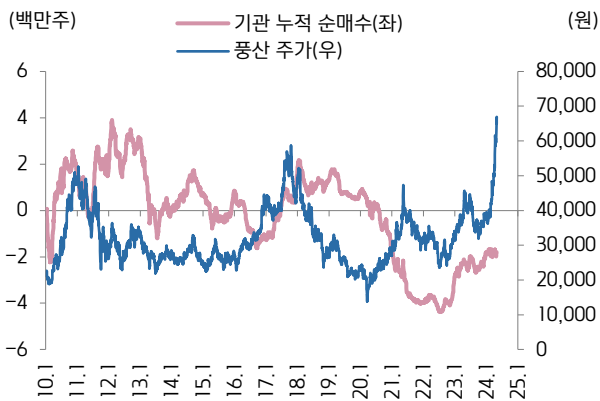
자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 12mf PBR 밴드



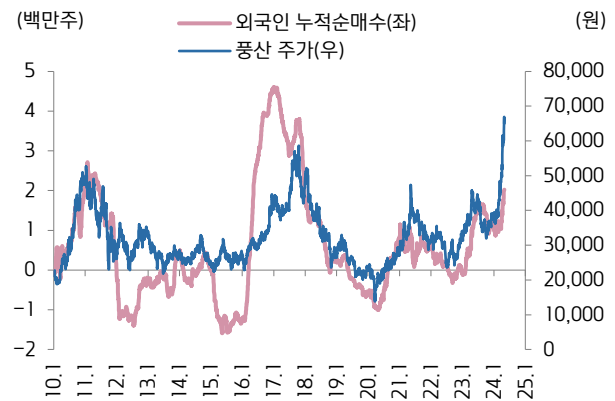
자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 기관 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

풍산 외국인 수급



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	4,373	4,125	4,659	4,892	5,026
매출원가	3,911	3,684	4,060	4,293	4,404
매출총이익	462	441	599	599	621
판매비	230	212	254	269	279
영업이익	232	229	345	330	342
EBITDA	326	319	440	432	451
영업외손익	-12	-28	-37	-39	-40
이자수익	1	5	4	5	6
이자비용	32	39	41	43	46
외환관련이익	119	79	0	0	0
외환관련손실	108	74	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	8	1	0	-1	0
법인세차감전이익	220	201	308	291	302
법인세비용	44	45	77	73	76
계속사업순이익	175	156	231	218	227
당기순이익	175	156	231	218	227
지배주주순이익	175	156	231	218	227
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.6	-5.7	12.9	5.0	2.7
영업이익 증감율	-26.1	-1.3	50.7	-4.3	3.6
EBITDA 증감율	-20.8	-2.1	37.9	-1.8	4.4
지배주주순이익 증감율	-28.1	-10.9	48.1	-5.6	4.1
EPS 증감율	-28.0	-10.7	47.8	-5.5	3.7
매출총이익율(%)	10.6	10.7	12.9	12.2	12.4
영업이익률(%)	5.3	5.6	7.4	6.7	6.8
EBITDA Margin(%)	7.5	7.7	9.4	8.8	9.0
지배주주순이익률(%)	4.0	3.8	5.0	4.5	4.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,013	2,239	2,400	2,531	2,663
현금 및 현금성자산	155	408	337	367	441
단기금융자산	21	22	22	22	22
매출채권 및 기타채권	600	560	632	664	682
재고자산	1,204	1,227	1,386	1,455	1,495
기타유동자산	33.0	22.0	23.0	23.0	23.0
비유동자산	1,382	1,421	1,472	1,525	1,581
투자자산	37	36	36	36	36
유형자산	1,138	1,183	1,234	1,288	1,345
무형자산	11	12	12	11	11
기타비유동자산	196	190	190	190	189
자산총계	3,395	3,661	3,871	4,056	4,244
유동부채	1,118	1,352	1,376	1,386	1,392
매입채무 및 기타채무	252	344	368	378	384
단기금융부채	670.7	470.9	470.9	470.9	470.9
기타유동부채	195	537	537	537	537
비유동부채	435	342	342	342	342
장기금융부채	333.4	231.8	231.8	231.8	231.8
기타비유동부채	102	110	110	110	110
부채총계	1,553	1,695	1,718	1,729	1,735
지배지분	1,840	1,966	2,153	2,327	2,509
자본금	140	140	140	140	140
자본잉여금	495	495	495	495	495
기타자본	-23	-23	-23	-23	-23
기타포괄손익누계액	33	39	36	32	29
이익잉여금	1,195	1,315	1,505	1,683	1,868
비지배지분	2	0	0	0	0
자본총계	1,842	1,966	2,153	2,327	2,509

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	137	696	105	224	278
당기순이익	175	156	231	218	227
비현금항목의 가감	217	205	231	235	246
유형자산감가상각비	93	90	95	101	109
무형자산감가상각비	2	1	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	122	114	135	133	136
영업활동자산부채증감	-110	454	-216	-91	-52
매출채권및기타채권의감소	-94	33	-72	-32	-18
재고자산의감소	-11	-29	-159	-69	-40
매입채무및기타채무의증가	-24	90	24	10	6
기타	19	360	-9	0	0
기타현금흐름	-145	-119	-141	-138	-143
투자활동 현금흐름	-141	-137	-145	-155	-165
유형자산의 취득	-117	-136	-146	-156	-166
유형자산의 처분	0	1	0	0	0
무형자산의 순취득	0	-1	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-8	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-15	-1	0	0	0
기타	-1	0	1	1	1
재무활동 현금흐름	30	-306	-35	-43	-43
차입금의 증가(감소)	55	-304	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-22	0	0	0	0
배당금지급	0	0	-33	-41	-41
기타	-3	-2	-2	-2	-2
기타현금흐름	3	0	5	5	5
현금 및 현금성자산의 순증가	29	253	-71	30	74
기초현금 및 현금성자산	126	155	408	337	367
기말현금 및 현금성자산	155	408	337	367	441

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS	6,250	5,582	8,250	7,797	8,087
BPS	65,659	70,152	76,822	83,040	89,547
CFPS	13,991	12,907	16,479	16,184	16,876
DPS	1,000	1,200	1,500	1,500	1,500
주가배수(배)					
PER	5.4	7.0	7.9	8.3	8.0
PER(최고)	5.8	8.5	8.2		
PER(최저)	3.7	5.5	4.4		
PBR	0.51	0.56	0.85	0.78	0.73
PBR(최고)	0.55	0.68	0.89		
PBR(최저)	0.35	0.44	0.47		
PSR	0.22	0.27	0.39	0.37	0.36
PCFR	2.4	3.0	3.9	4.0	3.9
EV/EBITDA	5.4	4.3	5.0	5.1	4.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	15.6	21.0	17.7	18.8	18.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.0	3.1	2.2	2.2	2.2
ROA	5.4	4.4	6.1	5.5	5.5
ROE	9.9	8.2	11.2	9.8	9.4
ROIC	6.3	7.4	11.2	9.9	9.7
매출채권회전율	7.8	7.1	7.8	7.5	7.5
재고자산회전율	3.7	3.4	3.6	3.4	3.4
부채비율	84.3	86.2	79.8	74.3	69.1
순차입금비율	45.0	13.9	16.0	13.5	9.6
이자보상배율	7.1	5.8	8.4	7.6	7.5
총차입금	1,004	703	703	703	703
순차입금	829	273	344	314	240
NOPLAT	326	319	440	432	451
FCF	27	586	-7	103	149

Compliance Notice

- 당사는 5월 1일 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

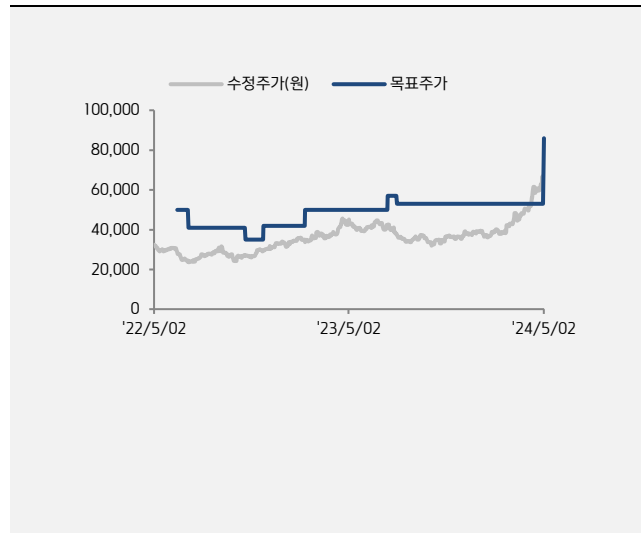
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2022-06-14	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-48.29	-42.60
	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	-26.65	-22.20
	2023-04-12	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-21.97	-8.60
	2023-05-30	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-20.30	-8.60
	2023-07-14	Buy(Maintain)	57,000원	6개월	-29.49	-25.26
	2023-07-31	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-34.03	-29.25
	2023-11-01	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-33.42	-29.25
	2023-11-30	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-32.50	-26.13
	2023-12-27	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-31.69	-25.47
	2024-02-08	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-21.36	-8.68
	2024-05-02	Buy(Maintain)	86,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

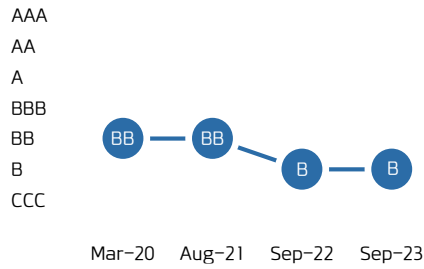
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

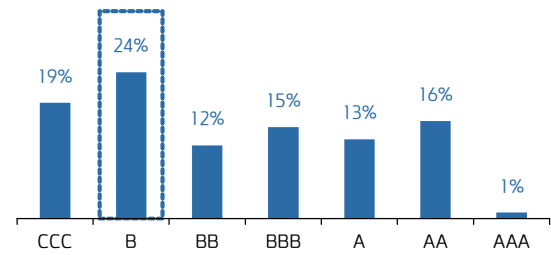
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI Index 내 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