



# Outperform(Maintain)

목표주가: 590,000원  
주가(10/18): 500,000원  
시가총액: 422,856억원



철강금속/유틸리티 Analyst 이종형  
leejh@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (10/18)		2,462.60pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	658,000원	237,000원
등락률	-24.0%	111.0%
수익률	절대	상대
1M	-17.1%	-13.3%
6M	20.6%	25.9%
1Y	100.0%	82.7%

## Company Data

발행주식수	84,571 천주
일평균 거래량(3M)	1,779천주
외국인 지분율	27.1%
배당수익률(2023E)	2.4%
BPS(2023E)	641,173원
주요 주주	국민연금공단 7.7%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	76,332	84,750	80,080	89,266
영업이익	9,238	4,850	3,965	5,086
EBITDA	12,818	8,544	7,805	9,449
세전이익	9,416	4,014	3,660	4,893
순이익	7,196	3,560	2,791	3,731
지배주주지분순이익	6,617	3,144	2,389	3,231
EPS(원)	75,897	36,457	28,253	38,206
증감률(%YoY)	313.0	-52.0	-22.5	35.2
PER(배)	3.6	7.6	17.7	13.1
PBR(배)	0.47	0.45	0.78	0.75
EV/EBITDA(배)	2.5	4.1	7.3	6.5
영업이익률(%)	12.1	5.7	5.0	5.7
ROE(%)	14.0	6.1	4.5	5.8
순부채비율(%)	7.3	10.4	12.6	18.3

## Price Trend



# POSCO홀딩스 (005490)

## 3분기 아쉬운 실적 전망



3분기 영업이익은 1,06조원으로 기존 추정치와 컨센서스를 소폭 하회할 것으로 예상됩니다. 3분기 공급차질에 따른 강점탄가격 상승으로 4분기와 내년 1분기에 걸쳐 고로 투입원가 상승이 예상됨에 따라 탄소강 마진도 단기적으로 위축될 가능성이 높아지고 있습니다. 新성장동력인 리튬사업은 올해 4분기 광양공장 가동을 앞두고 있지만 최근 리튬가격이 급락해 좀 더 긴 호흡에서의 접근이 필요할 전망이다.

### >>> 3분기 실적은 기존 추정치 하회 전망

3분기 영업이익은 1,06조원으로 키움증권 기존 추정치 1,21조원과 컨센서스 1.18조원 하회가 예상된다. 중국 철강업황이 2분기 약세 전환되면서 이에 후행해 POSCO의 탄소강 롤마진도 3분기부터 축소되기 시작했고, 해외 철강 자회사들의 실적도 당초 예상보다는 부진했을 것으로 추정된다. 글로벌 경기 둔화와 원자재가격 하락으로 비철강 자회사들의 실적도 기대치에 다소 못 미쳤을 것으로 예상된다.

### >>> 3분기 강점탄가격 상승은 4분기이후 원가상승 요인

3분기이후 철광석가격은 \$110~120 수준에서 안정을 보인 반면 호주 spot 강점탄가격은 3분기 초 \$230에서 10월 중순 \$360 이상으로 상승했다. 호주와 중국의 생산차질 이슈와 함께 상승한 강점탄가격은 올해 4분기와 내년 1분기에 걸쳐 국내 고로업체들의 투입원가 상승으로 연결될 전망이다.

만약 4분기내에 중국 철강가격의 뚜렷한 반등 또는 spot 강점탄가격의 급락이 없다면 3분기이후 상승한 강점탄가격에 따라 국내 고로사들의 탄소강 마진(평균판가-투입원가)은 올해 4분기와 내년 1분기에도 QoQ 위축될 가능성이 높아질 전망이다.

3분기 실적전망 및 최근 업황을 반영해 23E 및 24E 영업이익 전망치를 각각 4.0조원과 5.1조원으로 기존 추정치 대비 각각 -13%, -17% 하향한다. 이를 반영해 목표주가를 590,000원(12mf PBR 0.9X)으로 기존대비 -12% 하향하고 투자의견 Outperform을 유지한다.

### >>> 리튬 등 이차전지 소재 사업은 중장기 관점에서 접근 필요

동사는 2030년 리튬 생산능력 42.3만톤을 완성하고, 리튬사업 매출액과 EBITDA 목표로 각각 13.6조원과 8.5조원으로 제시한 바 있다. 첫 단계로 올해 10월 광양 광석리튬 4.3만톤 준공을 시작으로 내년 2분기 아르헨티나 염수리튬 2.5만톤 공장이 순차적으로 가동될 예정이다. 동사가 추진하고 있는 리튬/니켈/이차전지 재활용 이차전지 소재사업은 중장기 성장성 측면에서 긍정적이다. 단, 3분기들어 리튬가격이 급락해 현재 2만불대 초반에서 횡보하고 있어 이차전지 소재사업은 좀 더 긴 호흡에서의 접근이 필요할 전망이다.

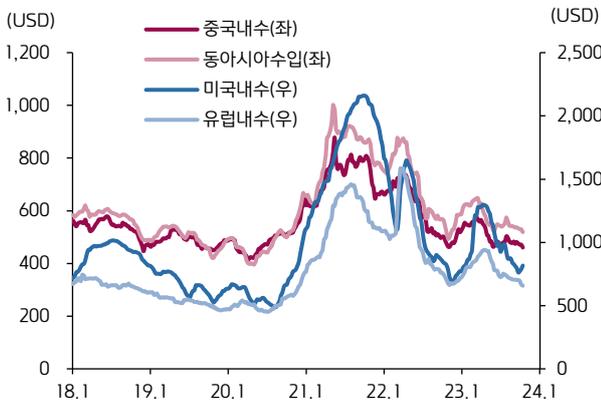
POSCO홀딩스 3Q23 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	3Q23E	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q23	%QoQ	3Q22	%YoY
매출액	20,121.0	21,147.6	-4.9	20,758.6	-3.1	19,380.9	3.8	23,010.1	-12.6
POSCO	10,298.1	10,008.6	2.9			9,622.1	7.0	11,871.0	-13.2
POSCO 외	9,822.9	11,139.1	-11.8	20,758.6	-52.7	9,758.8	0.7	11,139.1	-11.8
영업이익	1,326.0	1,257.4	5.5	1,216.1	9.0	704.7	88.2	2,098.2	-36.8
POSCO	841.1	714.4	17.7			251.3	234.7	1,322.4	-36.4
POSCO 외	484.9	543.1	-10.7			453.4	6.9	775.8	-37.5
영업이익률	6.6	5.9		5.9	0.0	3.6	0.0	9.1	0.0
POSCO	8.2	7.1				2.6		11.1	
POSCO 외	4.9	4.9				4.6		7.0	
세전이익	776.1	846.6	-5.1	841.4	-7.8	840.3	-7.6	1,798.9	-56.9
당기순이익	8,352	8,446				8,162	2.3	8,239	1.4
지배주주순이익	1,067	1,040				1,020	4.6	1,236	-13.7

주: POSCO는 분할 전 기준

자료: Fn가이드, POSCO홀딩스, 키움증권

지역별 열연가격



자료: Bloomberg, 스틸데일리, 키움증권

국내 열연유통가격



자료: 스틸데일리, 키움증권

철광석과 강점탄가격



자료: Bloomberg, 키움증권

동아시아 spot 열연마진



주: 재료비는 철광석 1.6톤과 강점탄 0.75톤 가정

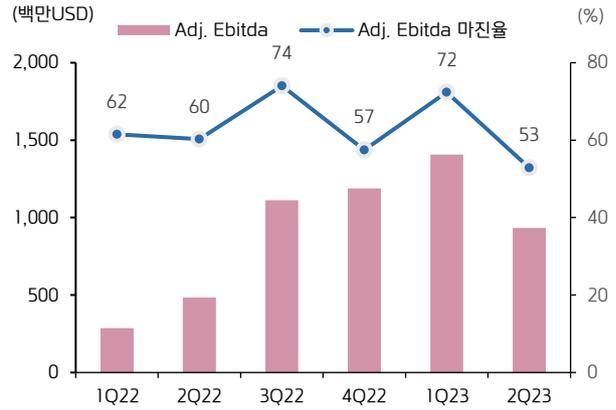
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 탄산리튬 가격



자료: Bloomberg, 키움증권

Albemarle Energy Storage(리튬)사업 수익성



자료: Albemarle, 키움증권

POSCO홀딩스 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E
매출액	21,338	23,010	21,155	19,248	19,381	20,121	19,708	20,870
POSCO	11,272	11,871	10,878	8,675	9,622	10,298	9,945	10,297
POSCO 외	10,067	11,139	10,277	10,573	9,759	9,823	9,763	10,573
영업이익	2,258	2,098	920	-425	705	1,326	1,055	879
POSCO	1,199	1,322	396	-623	251	841	689	523
POSCO 외	1,059	776	523	198	453	485	366	356
영업이익률	10.6	9.1	4.3	-2.2	3.6	6.6	5.4	4.2
POSCO	10.6	11.1	3.6	-7.2	2.6	8.2	6.9	5.1
POSCO 외	10.5	7.0	5.1	1.9	4.6	4.9	3.8	3.4
세전이익	2,464	2,338	627	-1,414	1,001	1,030	922	707
순이익	1,907	1,799	592	-737	840	776	686	489
지배순이익	1,712	1,588	510	-666	726	690	587	386
POSCO 판매량(천톤)	8,454	8,239	7,904	7,547	8,162	8,352	8,304	8,456
POSCO 탄소강 ASP(천원)	1,137	1,236	1,187	1,026	1,020	1,067	1,027	1,057

주: 2Q23 세전이익과 지배순이익은 정확한 숫자가 아직 공개되지 않아 키움증권 추정치 사용  
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	64,367	57,793	76,332	84,750	80,080	89,266	94,856
POSCO	30,374	26,510	39,920	42,696	40,163	45,357	46,556
POSCO 외	33,993	31,283	36,412	42,055	39,917	43,909	48,300
영업이익	3,869	2,403	9,238	4,850	3,965	5,086	6,601
POSCO	2,586	1,135	6,650	2,294	2,304	3,290	4,446
POSCO 외	1,282	1,268	2,588	2,556	1,661	1,796	2,155
영업이익률	6.0	4.2	12.1	5.7	5.0	5.7	7.0
POSCO	8.5	4.3	16.7	5.4	5.7	7.3	9.5
POSCO 외	3.8	4.1	7.1	6.1	4.2	4.1	4.5
세전이익	3,053	2,025	9,416	4,014	3,660	4,893	6,301
순이익	1,983	1,788	7,196	3,560	2,791	3,731	4,805
지배순이익	1,835	1,602	6,617	3,144	2,389	3,231	4,209
지배주주 EPS(원)	21,048	18,376	75,897	36,457	28,253	38,206	49,771
지배주주 BPS(원)	510,076	508,464	578,383	620,922	641,173	669,584	709,560
지배주주 ROE(%)	4.2	3.6	14.0	6.1	4.5	5.8	7.2

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	80,350	85,895	80,080	89,266	-0.3	3.9
POSCO	40,433	41,986	40,163	45,357	-0.7	8.0
POSCO 외	39,917	43,909	39,917	43,909	0.0	0.0
영업이익	4,552	6,156	3,965	5,086	-12.9	-17.4
POSCO	2,628	3,655	2,304	3,290	-12.3	-10.0
POSCO 외	1,923	2,501	1,661	1,796	-13.7	-28.2
영업이익률	5.7	7.2	5.0	5.7		
POSCO	6.5	8.7	5.7	7.3		
POSCO 외	4.8	5.7	4.2	4.1		
세전이익	4,017	5,918	3,660	4,893	-8.9	-17.3
순이익	3,091	4,554	2,791	3,731	-9.7	-18.1
지배순이익	2,646	3,898	2,389	3,231	-9.7	-17.1
지배주주 EPS(원)	31,290	46,095	28,253	38,206	-9.7	-17.1
지배주주 BPS(원)	644,210	680,510	641,173	669,584	-0.5	-1.6
지배주주 ROE(%)	4.9	7.0	4.5	5.8		

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 2030년 이차전지소재사업 목표 상향



자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 이차전지 소재사업 투자비/매출액 목표



주: 계열사간 거래 상계처리 전 단순합산기준  
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 이차전지 소재사업 주요 로드맵



자료: POSCO홀딩스, 키움증권

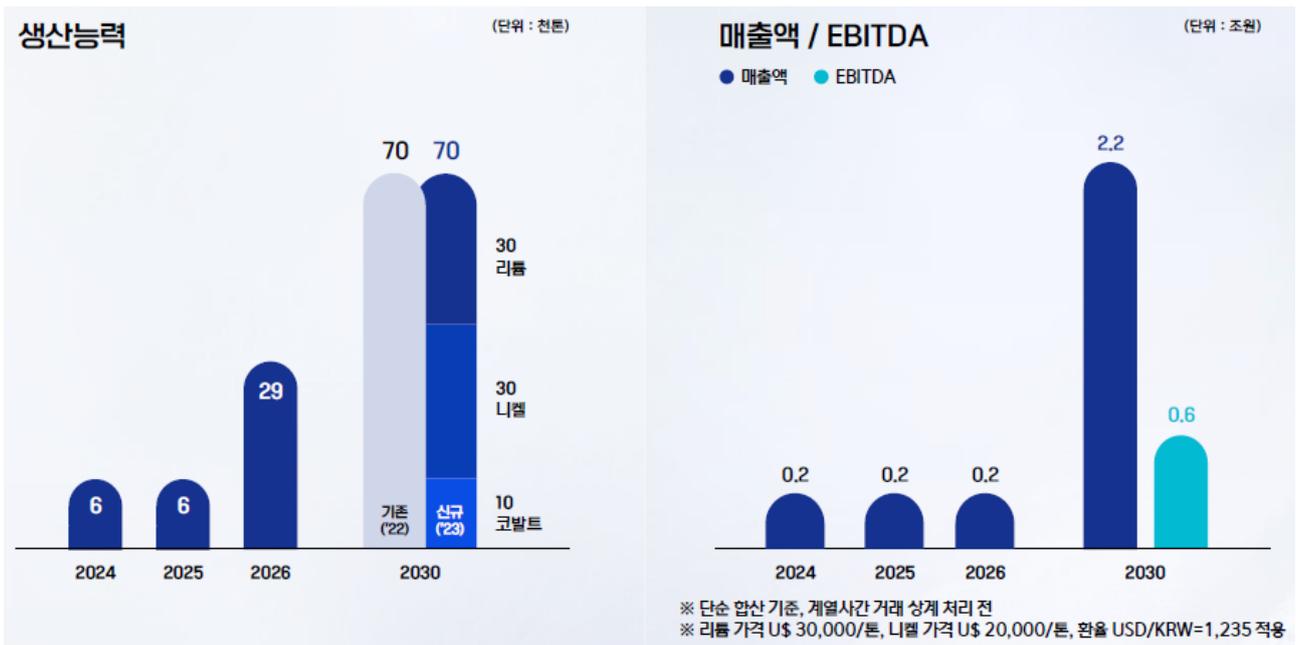


POSCO그룹 리튬사업 로드맵



자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 2030년 니켈사업 목표



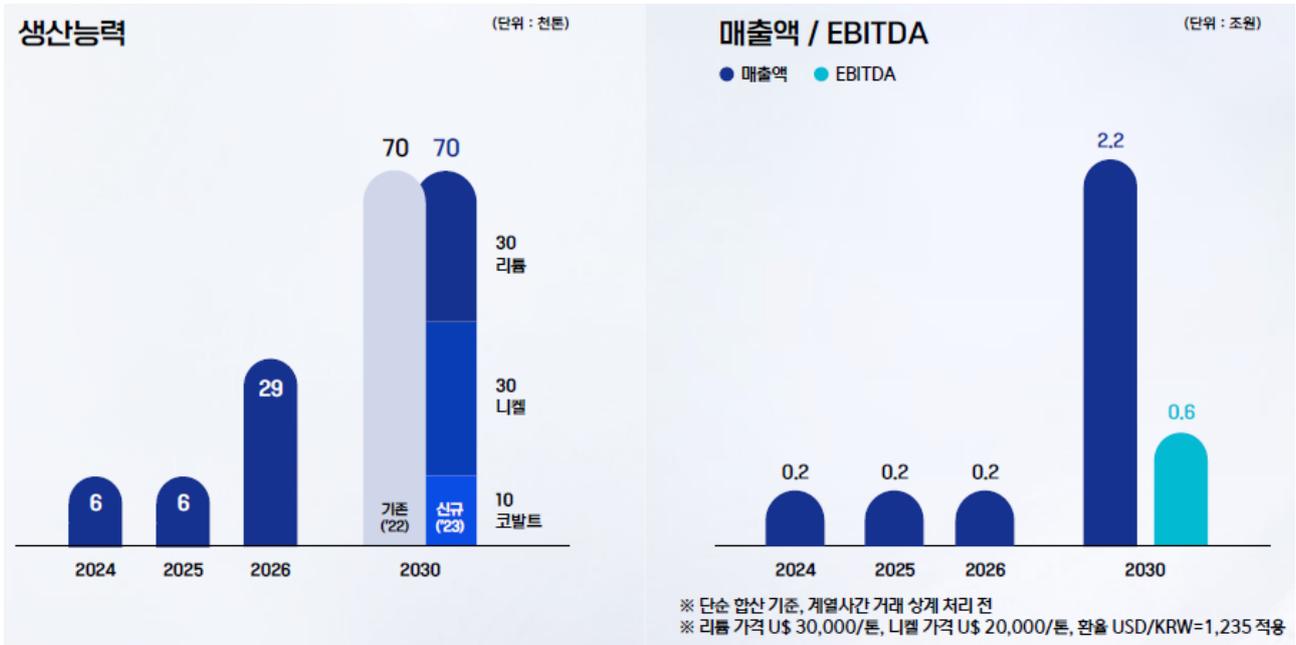
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 니켈사업 로드맵



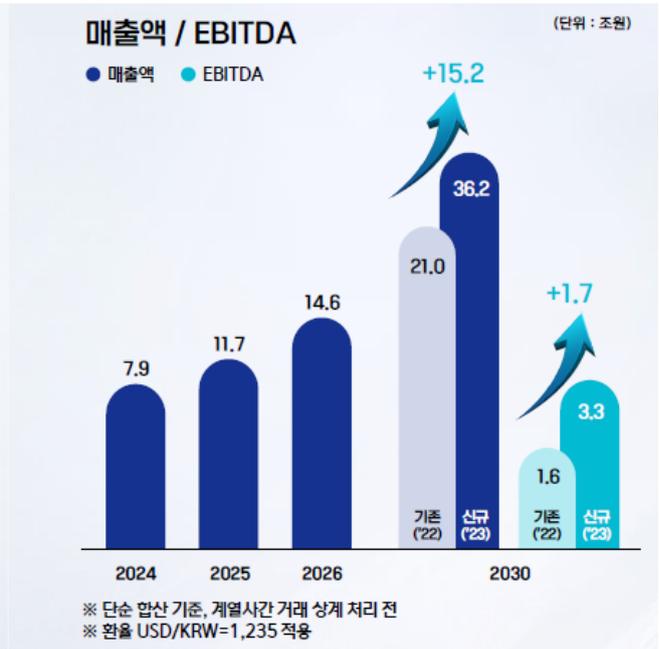
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 2030년 이차전지 재활용사업 목표



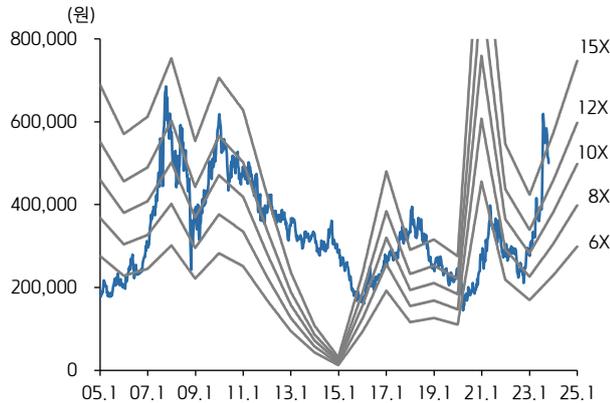
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 2030년 양극재사업 목표



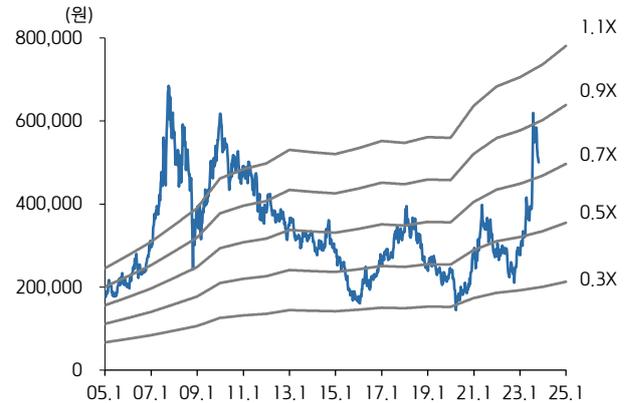
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 12mf PER 밴드



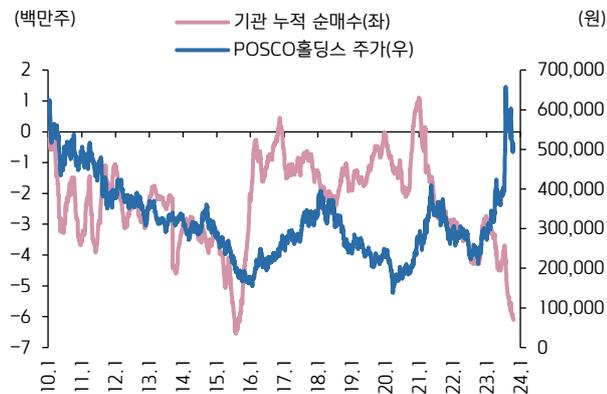
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 기관수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 외국인수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	76,332	84,750	80,080	89,266	94,856
매출원가	64,451	77,101	73,311	81,054	84,932
매출총이익	11,881	7,649	6,769	8,213	9,924
판매비	2,643	2,799	2,804	3,126	3,323
<b>영업이익</b>	9,238	4,850	3,965	5,086	6,601
<b>EBITDA</b>	12,818	8,544	7,805	9,449	11,421
영업외손익	178.0	-835.7	-304.9	-193.7	-300.5
이자수익	292	247	466	377	393
이자비용	440	607	1,022	1,066	1,155
외환관련이익	1,378	2,988	1,409	0	0
외환관련손실	1,540	3,475	1,744	0	0
종속 및 관계기업손익	650	676	318	548	514
기타	-162	-665	268	-53	-53
<b>법인세차감전이익</b>	9,416	4,014	3,660	4,893	6,301
법인세비용	2,220	454	869	1,162	1,496
계속사업순손익	7,196	3,560	2,791	3,731	4,805
<b>당기순이익</b>	7,196	3,560	2,791	3,731	4,805
<b>지배주주순이익</b>	6,617	3,144	2,389	3,231	4,209
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	32.1	11.0	-5.5	11.5	6.3
영업이익 증감율	284.4	-47.5	-18.2	28.3	29.8
EBITDA 증감율	112.8	-33.3	-8.6	21.1	20.9
지배주주순이익 증감율	313.0	-52.5	-24.0	35.2	30.3
EPS 증감율	313.0	-52.0	-22.5	35.2	30.3
매출총이익율(%)	15.6	9.0	8.5	9.2	10.5
영업이익률(%)	12.1	5.7	5.0	5.7	7.0
EBITDA Margin(%)	16.8	10.1	9.7	10.6	12.0
지배주주순이익률(%)	8.7	3.7	3.0	3.6	4.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	46,622	47,649	42,634	42,601	44,899
현금 및 현금성자산	4,775	8,053	4,547	1,587	2,103
단기금융자산	13,777	11,011	11,011	11,011	11,011
매출채권 및 기타채권	11,771	11,557	11,021	12,286	13,055
재고자산	15,215	15,472	14,498	16,161	17,173
기타유동자산	1,084.0	1,556.0	1,557.0	1,556.0	1,557.0
<b>비유동자산</b>	44,850	50,757	55,583	60,117	64,160
투자자산	7,079	8,006	8,673	9,569	10,432
유형자산	29,597	31,781	36,567	40,742	44,382
무형자산	4,166	4,838	4,212	3,675	3,214
기타비유동자산	4,008	6,132	6,131	6,131	6,132
<b>자산총계</b>	91,472	98,407	98,217	102,718	109,058
<b>유동부채</b>	21,084	23,188	22,884	23,482	23,847
매입채무 및 기타채무	8,811	9,368	9,064	9,662	10,026
단기금융부채	9,031.7	12,076.7	12,076.7	12,076.7	12,076.7
기타유동부채	3,241	1,743	1,743	1,743	1,744
<b>비유동부채</b>	15,583	16,961	14,961	15,961	17,961
장기금융부채	13,513.1	13,070.8	11,070.8	12,070.8	14,070.8
기타비유동부채	2,070	3,890	3,890	3,890	3,890
<b>부채총계</b>	36,667	40,149	37,845	39,444	41,808
<b>지배지분</b>	50,427	52,512	54,225	56,628	60,008
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,388	1,401	1,401	1,401	1,401
기타자본	-2,496	-1,886	-1,886	-1,886	-1,886
기타포괄손익누계액	-679	-450	-216	18	252
이익잉여금	51,533	52,965	54,444	56,613	59,760
비지배지분	4,378	5,745	6,147	6,647	7,242
<b>자본총계</b>	54,805	58,257	60,372	63,274	67,251

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	6,259	6,187	10,096	7,642	10,270
당기순이익	7,196	3,560	2,791	3,731	4,805
비현금항목의 가감	6,095	5,289	6,767	7,485	8,383
유형자산감가상각비	3,135	3,205	3,214	3,826	4,359
무형자산감가상각비	444	489	626	537	461
지분법평가손익	-748	-703	-318	-548	-514
기타	3,264	2,298	3,245	3,670	4,077
영업활동자산부채증감	-7,071	-335	1,206	-2,481	-1,417
매출채권및기타채권의감소	-1,565	547	536	-1,264	-769
재고자산의감소	-6,050	-416	974	-1,663	-1,012
매입채무및기타채무의증가	1,402	142	-304	598	364
기타	-858	-608	0	-152	0
기타현금흐름	39	-2,327	-668	-1,093	-1,501
<b>투자활동 현금흐름</b>	-5,584	-4,220	-9,671	-9,671	-9,671
유형자산의 취득	-3,080	-4,928	-8,000	-8,000	-8,000
유형자산의 처분	0	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-422	-485	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-511	-251	-349	-349	-349
단기금융자산의감소(증가)	-1,798	2,765	0	0	0
기타	227.0	-1,322.0	-1,322.0	-1,322.0	-1,322.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-769	1,319	-2,553	447	1,295
차입금의 증가(감소)	310	2,180	-2,000	1,000	2,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-117	0	0	0	0
배당금지급	-1,311	-1,218	-910	-911	-1,062
기타	349	357	357	358	357
기타현금흐름	113	-9	-1,379	-1,378	-1,378
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	20	3,278	-3,506	-2,960	516
기초현금 및 현금성자산	4,756	4,776	8,053	4,547	1,587
기말현금 및 현금성자산	4,776	8,053	4,547	1,587	2,103

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	75,897	36,457	28,253	38,206	49,771
BPS	578,383	620,922	641,173	669,584	709,560
CFPS	152,444	102,611	113,018	132,617	155,935
DPS	17,000	12,000	12,000	14,000	14,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	3.6	7.6	17.7	13.1	10.0
PER(최고)	5.4	8.7	27.0		
PER(최저)	3.2	5.8	9.4		
PBR	0.47	0.45	0.78	0.75	0.70
PBR(최고)	0.71	0.51	1.19		
PBR(최저)	0.42	0.34	0.41		
PSR	0.31	0.28	0.53	0.47	0.45
PCFR	1.8	2.7	4.4	3.8	3.2
EV/EBITDA	2.5	4.1	7.3	6.5	5.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%·보통주, 현금)	17.9	25.6	32.6	28.5	22.1
배당수익률(%·보통주, 현금)	6.2	4.3	2.4	2.8	2.8
ROA	8.4	3.8	2.8	3.7	4.5
ROE	14.0	6.1	4.5	5.8	7.2
ROIC	14.2	7.3	5.3	6.3	7.5
매출채권회전율	7.3	7.3	7.1	7.7	7.5
재고자산회전율	6.3	5.5	5.3	5.8	5.7
부채비율	66.9	68.9	62.7	62.3	62.2
순차입금비율	7.3	10.4	12.6	18.3	19.4
이자보상배율	21.0	8.0	3.9	4.8	5.7
<b>총차입금</b>	22,545	25,148	23,148	24,148	26,148
순차입금	3,993	6,083	7,589	11,549	13,033
NOPLAT	12,818	8,544	7,805	9,449	11,421
FCF	-80	1,832	70	-2,239	437

Compliance Notice

- 당사는 10월 18일 현재 'POSCO홀딩스 (005490)' 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

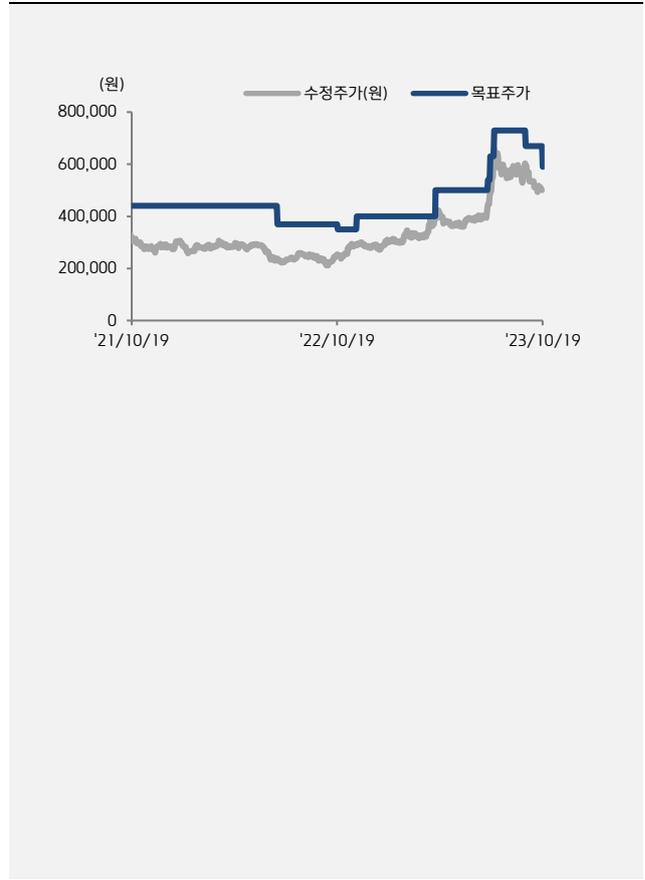
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
POSCO (005490)	2021-10-26	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-34.22	-27.27
	2021-12-01	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-34.39	-27.27
	2021-12-06	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-34.45	-27.27
	2021-12-13	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-34.80	-27.27
	2022-01-06	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-34.90	-27.27
	2022-02-03	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-35.25	-27.27
	2022-03-02	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-35.07	-27.27
	2022-04-21	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-33.11	-32.05
	2022-04-26	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-34.73	-32.05
	2022-06-14	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-37.41	-32.05
	2022-07-05	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-38.16	-35.54
	2022-07-22	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-35.94	-29.86
	2022-08-16	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-35.55	-29.86
	2022-10-20	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-28.74	-28.00
	2022-10-25	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-23.70	-15.86
	2022-11-23	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-28.38	-24.75
	2023-01-09	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-27.01	-21.50
	2023-01-30	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-22.14	-0.38
	2023-04-12	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-19.63	-15.30
	2023-04-28	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-23.86	-15.30
	2023-05-30	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-22.84	-13.70
	2023-07-14	Buy(Maintain)	540,000원	6개월	-15.79	-11.48
	2023-07-18	Buy(Maintain)	630,000원	6개월	-14.29	1.90
	2023-07-25	Outperform (Downgrade)	730,000원	6개월	-20.33	-9.86
	2023-09-19	Outperform (Maintain)	670,000원	6개월	-20.75	-11.34
	2023-10-19	Outperform (Maintain)	590,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

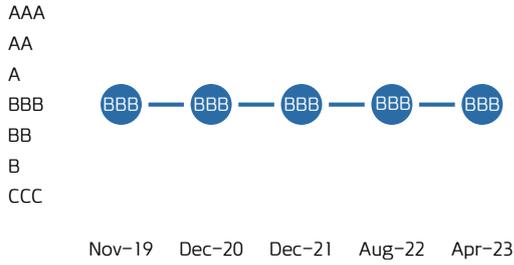
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/10/01~2023/09/30)

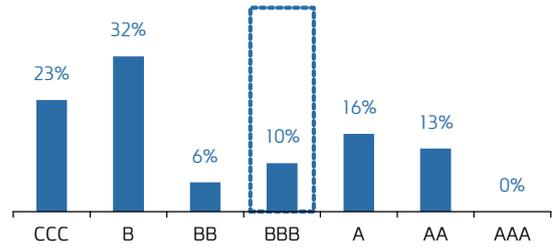
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주: MSCI Index 내 철강 기업 31개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

주요 이슈 가중평균	점수	산업평균	비중	변동
<b>환경</b>	4.5	3.8		
탄소 배출	5.1	3.5	47.0%	▼0.4
유독 물질 배출과 폐기물	5.8	4.1	12.0%	▼0.4
물 부족	5.0	2.8	12.0%	▼0.2
생물다양성과 토지이용	5.8	3.8	12.0%	▼0.8
<b>사회</b>	3.7	2.2	11.0%	
보건과 안전	2.8	3.8	20.0%	▼0.1
노무관리	3.0	3	11.0%	▲0.6
<b>지배구조</b>	2.6	4.7	9.0%	▼0.9
기업 지배구조	4.6	4.2	33.0%	▲0.7
기업 활동	5.4	5.3		
주요 이슈 가중평균	5.4	4.5		▲1.9

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 11월	포스코케미칼, 한국: 하청업체 경영 방해 혐의로 공정위 과징금 5억 8천만 원
22년 10월	포스코인터내셔널: 2011년 이후 인도네시아 서파푸아의 팜유 생산에 대한 비판 제기
22년 10월	한국: 직장 동료 여성 폭행 혐의 남성 직원 4명 경찰 수사 3년
22년 9월	대만: 관세청은 공정한 시장 가치를 유지하기 위해 2022년부터 2027년까지 수입 아연도금강 및 탄소강판 제품에 19.99%의 반덤핑 관세를 부과
22년 7월	POSCO Assan TST, 터키: 노조원 80명 불법 해고 주장에 반노조 관행 의혹

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	생물다양성과 토지이용	탄소 배출	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	보건과 안전	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
POSCO Holdings Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●	●●●●	●●●●		
China Steel Corporation	N/A	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	BBB	◀▶
HYUNDAI STEEL COMPANY	N/A	●●	●●●●	●●●●	●	●	●	●●●●	B	▲
Baoshan Iron & Steel Co.,Ltd.	N/A	●●●●	●●	●	●●	●●●●	●	●●●●	B	▼
TATA STEEL LIMITED	N/A	●●●●	●●	●	●	●	●●●●	●●●●	B	◀▶
JSW STEEL LIMITED	N/A	●●●●	●●	●	●	●●●●	●	●●●●	B	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ●●●● 최고 4분위 ●●●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치