



BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원
주가(7/22): 346,000원
시가총액: 301,666억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형
02) 3787-5023
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/22)		3,250.21pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	409,500원	184,500원
등락률	-15.5%	87.5%
수익률	절대	상대
1M	1.5%	1.9%
6M	32.6%	28.1%
1Y	75.2%	20.1%

Company Data

발행주식수	87,187 천주
일평균 거래량(3M)	498천주
외국인 지분율	53.8%
배당수익률(2021E)	3.5%
BPS(2021E)	552,084원
주요 주주	국민연금공단 10.2%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	64,367	57,793	72,239	74,999
영업이익	3,869	2,403	7,515	5,437
EBITDA	7,330	6,025	11,070	8,881
세전이익	3,053	2,025	7,559	5,416
순이익	1,983	1,788	5,443	3,899
지배주주지분순이익	1,835	1,602	4,929	3,512
EPS(원)	21,048	18,376	56,528	40,284
증감률(%YoY)	8.5	-12.7	207.6	-28.7
PER(배)	11.2	14.8	6.1	8.6
PBR(배)	0.46	0.53	0.63	0.60
EV/EBITDA(배)	4.4	5.2	3.6	4.3
영업이익률(%)	6.0	4.2	10.4	7.2
ROE(%)	4.2	3.6	10.7	7.1
순부채비율(%)	17.4	9.6	11.1	7.5

Price Trend



POSCO (005490)

분기 영업이익 2조원 시대를 열다!



2분기 연결 영업이익은 2.2조원으로 분기 2조원 시대를 열며 예상치를 상회했습니다. 3분기까지도 실적개선 흐름이 이어질 전망이며 4분기부터 일부 둔화된다 하더라도 올해 연간 영업이익은 7.5조원으로 13년만에 사상 최고치 경신이 확실시됩니다. 중국 철강업황이 2분기를 정점으로 완만한 둔화세를 보이고 있어 주가도 다소 부진한 흐름이 이어지고 있지만 과거대비 동사의 이익체력이 높아진 점은 분명합니다.

>>> 2Q21 영업이익 2조원대 돌파하며 기대치 상회

연결 영업이익은 7/8 발표했던 잠정실적과 동일한 2.20조원(+42%QoQ, +1,213%YoY)으로 키움증권 추정치 2.09조원과 컨센서스 2.00조원을 상회하며 사상 첫 분기 영업이익 2조원 시대를 열었다. (기존 최고치는 별도기준 3Q08 1.98조원)

별도 영업이익은 1.61조원 (+50%QoQ, +흑전YoY)으로 키움증권 추정치 1.60조원에 부합했다. 철광석가격 상승에도 글로벌 철강가격 상승과 공격적 평가 인상으로 본사 탄소강 ASP가 1Q21대비 13.8만원(+18%QoQ) 상승해 예상대로 2개분기 연속 탄소강 마진이 대폭 개선되었다.

연결 영업이익에서 별도를 차감한 자회사 영업이익 합계는 0.59조원 (+24%QoQ, +115%YoY)으로 키움증권 예상치 0.48조원을 상회했다. 인도네시아 제철소를 중심으로 철강 자회사들 실적이 대부분 크게 개선되었고 철강 트레이딩부문이 호조를 보인 포스코인터내셔널도 예상보다 실적이 양호했다.

>>> 올해 영업이익은 13년만에 사상 최고치 경신 전망

중국 spot 열연가격과 철광석/강점탄 등 spot 원재료가격과의 spread는 5월초까지 가파르게 상승해 역사적 신고가를 기록한 이후 5월 중순이후 중국 열연가격 하락과 호주 강점탄가격 급등으로 하락반전했다.

POSCO 등 아시아 고로社 실적은 중국 spot 열연-원재료 spread(마진)에 1~2분기 후행하므로 3Q21에도 영업이익은 2.27조원(+3%QoQ, +241%YoY)으로 개선세가 이어질 전망이다. 다만 4Q21부터는 원가상승에 따라 마진 축소가 불가피할 전망이다. 4Q21 실적이 일부 둔화되더라도 올해 연간 영업이익은 7.52조원(+213% YoY)으로 기존 최고치였던 2008년 별도기준 7.17조원을 넘어 13년만에 사상 최고치를 경신할 것으로 예상된다.

중국 및 아시아 철강업황은 2Q21을 정점으로 완만한 둔화세를 보이고 있어 상반기의 엄청난 실적호조에도 불구하고 POSCO 주가는 상승모멘텀이 부족한 상황이다. 하지만 수십년째 반복되는 희망고문인 공급억제가 아니라 수요증가로 인해 중국의 철강 공급과잉이 2015년을 peak로 완화되고 있어 하반기 중국 철강업황이 Down cycle로 계속된다 하더라도 POSCO의 이익체력은 과거대비 구조적으로 한단계 Level-up 될 것으로 판단한다.

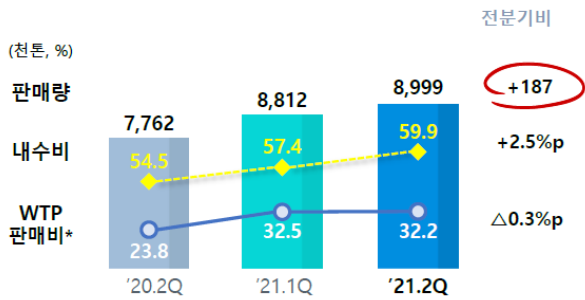
투자의견 Buy와 목표주가 44만원(12mf PBR 0.8X)을 유지한다.

POSCO 2Q21 실적리뷰

(단위: 십억원)	2Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q21	%QoQ	2Q20	%YoY
매출액	18,293	17,372	5.3	17,276	5.9	16,069	13.8	13,722	33.3
별도	9,277	8,752	6.0	8,787	5.6	7,800	18.9	5,885	57.6
별도 외	9,016	8,620	4.6	8,488	6.2	8,268	9.0	7,837	15.0
영업이익	2,201	2,085	5.5	1,992	10.5	1,552	41.8	168	1,212.3
별도	1,608	1,602	0.4	1,497	7.4	1,073	49.9	-108	흑전
별도 외	593	483	22.7	495	19.8	480	23.7	276	114.7
영업이익률	12.0	12.0		11.5		9.7		1.2	
별도	17.3	18.3		17.0		13.8		-1.8	
별도 외	6.6	5.6		5.8		5.8		3.5	
세전이익	2,398	2,060	16.4	1,945	23.3	1,560	53.8	134	1,687.9
순이익	1,807	1,483	21.9	1,370	31.9	1,139	58.7	105	1,623.4
지배순이익	1,664	1,335	24.7	1,240	34.2	1,025	62.4	40	4,030.8
본사 판매량(천톤)	9,000	8,869	1.5			8,812	2.1	7,762	15.9
본사 탄소강 ASP(천원)	901	873	3.2			763	18.1	643	40.1

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 별도기준 분기별 제품 판매량

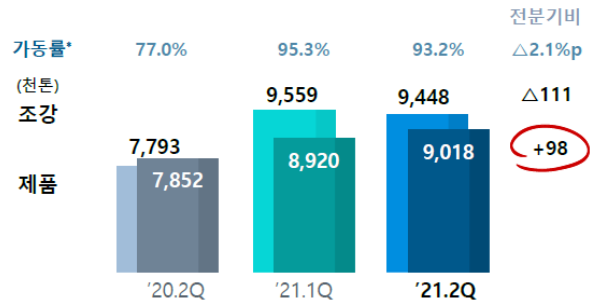


* 전체 철강 판매량에서 주문의, 철강반제품 등은 제외하여 산출

주: WTP는 프리미엄 제품

자료: POSCO, 키움증권

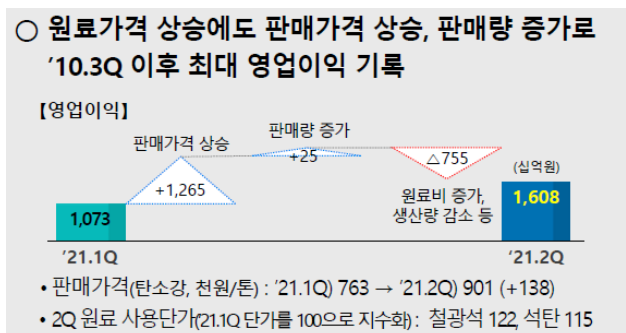
POSCO 별도기준 분기별 생산량/가동률



* 가동률: 조강생산량/조강생산능력

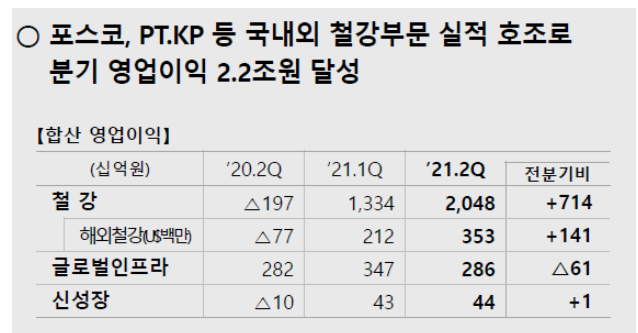
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 별도기준 1Q21대비 2Q21 실적변동 요인



자료: POSCO, 키움증권

POSCO 연결 사업부문별 합산 영업이익

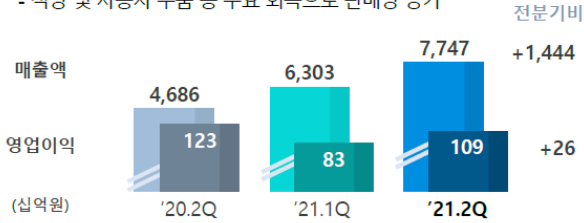


자료: POSCO, 키움증권

POSCO 주요 국내 자회사 실적

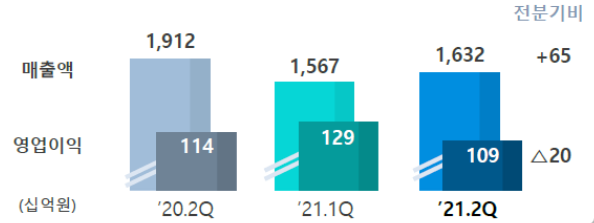
포스코인터내셔널

- 철강 중심 Trading 호조로 매출액 및 영업이익 증가
 - 철강 판매량 증가 및 단가 상승으로 매출, 영업이익 호조
 - 식량 및 자동차 부품 등 수요 회복으로 판매량 증가



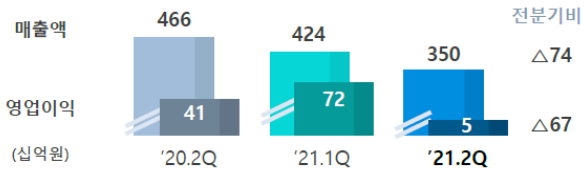
포스코건설

- 아파트 분양 홍보비 등 일회성 비용으로 전분기비 영업이익 감소



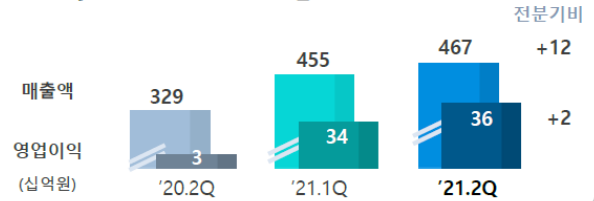
포스코에너지

- 전력 비수기 진입에 따른 전력단가 하락 및 LNG 단가 상승으로 전력마진 축소되어 영업이익 감소
 - 전분기비 CP 단가 하락률 : △63%
 - 전분기비 LNG 직도입 단가 상승률 : +33%



포스코케미칼

- 양극재 판매가격 상승, 대량생산 체제 진입에 따른 수출 개선 및 원가 절감으로 영업이익 증가
 - 전분기비 양극재 판매가격 상승률 : +8%

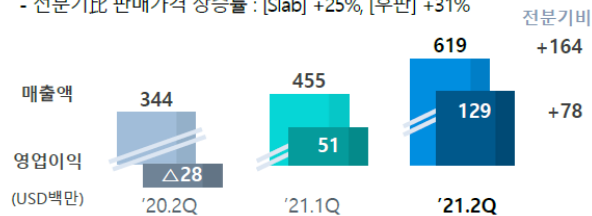


자료: POSCO, 키움증권

POSCO 주요 해외 자회사 실적

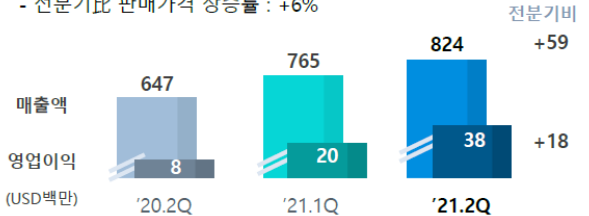
PT. Krakatau POSCO

- 시황개선 영향과 더불어 후판 판매비중 및 수출비중 증대를 통해 수익성 개선
 - 전분기비 판매가격 상승률 : [Slab] +25%, [후판] +31%



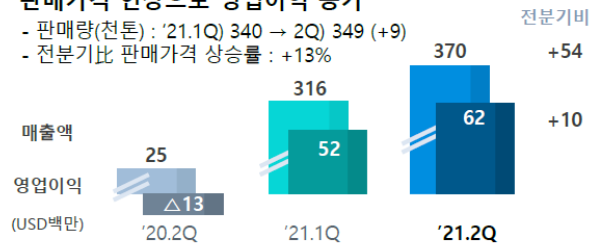
장가항 STS (PZSS)

- 자동차, 가전 등 수요회복에 따른 판매가격 인상 및 선제적 저가원료 구매로 밀마진 개선
 - 전분기비 판매가격 상승률 : +6%



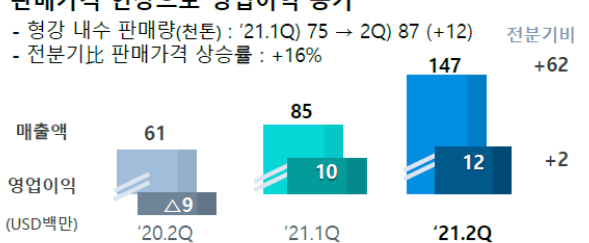
POSCO Maharashtra

- 시황개선에 대응한 주요 자동차사 가격 재협상 등 판매가격 인상으로 영업이익 증가
 - 판매량(천톤) : '21.1Q) 340 → 2Q) 349 (+9)
 - 전분기비 판매가격 상승률 : +13%



PY VINA

- 헝강 저가수입재 감소에 따른 내수 판매량 확대 및 판매가격 인상으로 영업이익 증가
 - 헝강 내수 판매량(천톤) : '21.1Q) 75 → 2Q) 87 (+12)
 - 전분기비 판매가격 상승률 : +16%



자료: POSCO, 키움증권

POSCO 글로벌 철강 성장전략




2030년 글로벌 조강 생산능력 60백만톤+α 구축 목표

성장시장 투자 확대와 성숙시장 안정화 통한 "Global Top Tier" 위상 유지

▪ 조강능력: ('20년) 글로벌 46백만 (국내 41, 인니 3, 중국 1, 베트남 1) → ('30년) 글로벌 60백만

성장시장


『현지 완결형』 사업 확장

- 
인니
 - PT.KP 연계 확대로 인니 시장 선점
 - 기존 일관밀 수익성 지속 개선, 상·하공정 확장 검토 및 추진
 - * 現 생산능력(만톤): 조강 300, 후판 138
- 
인도
 - 현지 하공정과 일관체제 합작 추진
 - 당사 하공정(P-Maharashtra)과 현지밀 합작 체제를 통해 고성장 시장 선점
 - * 現 생산능력(만톤): 냉연 180, 도금 45, 전강 30
- 
베트남
 - P-Vietnam 부지를 활용한 합작사업 추진
 - 파트너사와 도금/풍력타워 신설 사업 진행 중
 - ~'21/E 합작계약 및 착공, '23년 준공 예정

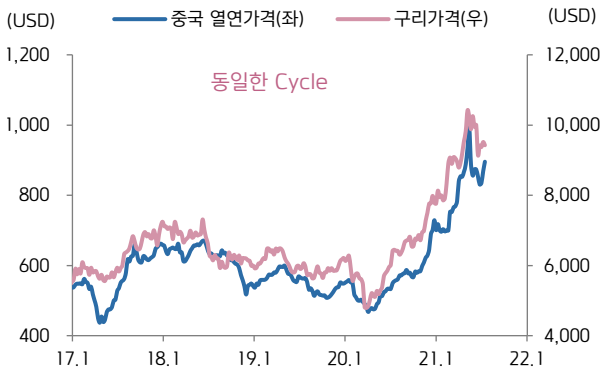
자료: POSCO, 키움증권

성숙시장

『현지 연결형』 사업 안정화

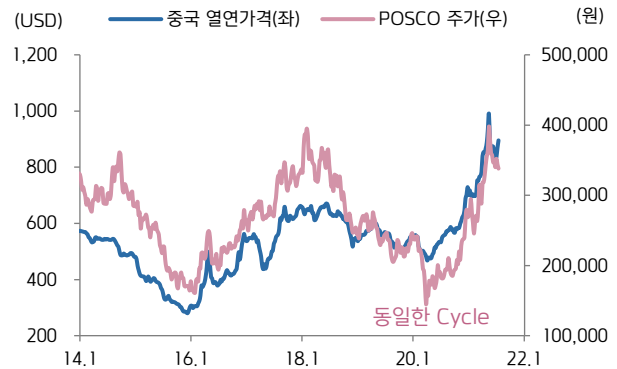
- 
중국
 - 자동차용 도금 합작으로 안정적 공급체제 구축
 - 하북강철과 합작 계약 체결 ('21.6)
 - 도금강판 135만톤, 당사 투자비 U\$3억 계획
 - '22.1월 착공, '23/E 준공 예정
- 
멕시코
 - 하공정(P-Mexico) 소재조달 및 미주 사업확장 위한 기반 구축
 - 현지 철강사와 전기로/하공정 합작 추진
 - 조강 생산 1.5백만톤 계획
 - '21/E 최종 사업모델 확정 예정

중국 열연가격과 LME 구리가격



자료: Bloomberg, 키움증권

중국 열연가격과 POSCO 주가



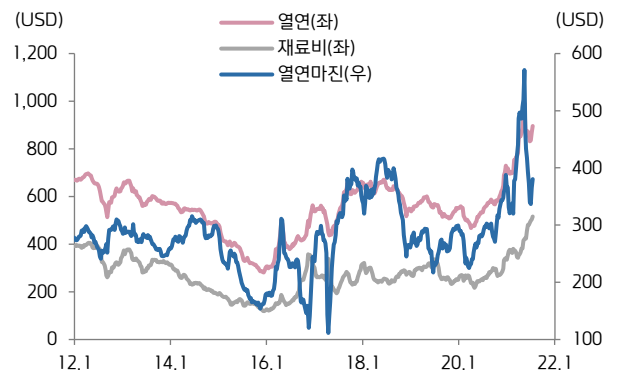
자료: Bloomberg, 키움증권

철광석, 강점탄 가격



자료: Bloomberg, 키움증권

중국 spot 열연마진



주: 재료비는 철광석 1.6톤, 강점탄 0.75톤 가정

자료: Bloomberg, 키움증권

POSCO 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E
매출액	14,546	13,722	14,261	15,264	16,069	18,293	18,764	19,113
별도	6,970	5,885	6,578	7,077	7,800	9,277	9,928	10,107
별도 외	7,576	7,837	7,683	8,187	8,268	9,016	8,836	9,006
영업이익	705	168	667	863	1,552	2,201	2,270	1,492
별도	458	-108	262	524	1,073	1,608	1,724	1,067
별도 외	247	276	405	340	480	593	547	425
영업이익률	4.8	1.2	4.7	5.7	9.7	12.0	12.1	7.8
별도	6.6	-1.8	4.0	7.4	13.8	17.3	17.4	10.6
별도 외	3.3	3.5	5.3	4.1	5.8	6.6	6.2	4.7
세전이익	660	134	712	518	1,560	2,398	2,276	1,325
순이익	435	105	514	735	1,139	1,807	1,639	858
지배순이익	395	40	465	701	1,025	1,664	1,494	746
분사 판매량	8,621	7,762	8,894	8,992	8,812	9,000	8,815	8,981
분사 탄소강 ASP	692	643	634	679	763	901	1,001	1,001

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	60,655	64,978	64,367	57,793	72,239	74,999	75,526
별도	28,554	30,659	30,374	26,510	37,113	39,874	40,401
별도 외	32,101	34,318	33,993	31,283	35,126	35,126	35,126
영업이익	4,622	5,543	3,869	2,403	7,515	5,437	5,575
별도	2,902	3,809	2,586	1,135	5,472	3,700	3,838
별도 외	1,719	1,733	1,282	1,268	2,044	1,737	1,737
영업이익률	7.6	8.5	6.0	4.2	10.4	7.2	7.4
별도	10.2	12.4	8.5	4.3	14.7	9.3	9.5
별도 외	5.4	5.1	3.8	4.1	5.8	4.9	4.9
세전이익	4,180	3,563	3,053	2,025	7,559	5,416	5,580
순이익	2,973	1,892	1,983	1,788	5,443	3,899	4,018
지배순이익	2,790	1,691	1,835	1,602	4,929	3,512	3,619
지배주주 EPS(원)	32,001	19,391	21,048	18,376	56,528	40,284	41,507
지배주주 BPS(원)	501,600	497,452	510,076	508,464	552,084	581,194	611,528
지배주주 ROE(%)	6.5	3.9	4.2	3.6	10.7	7.1	7.0

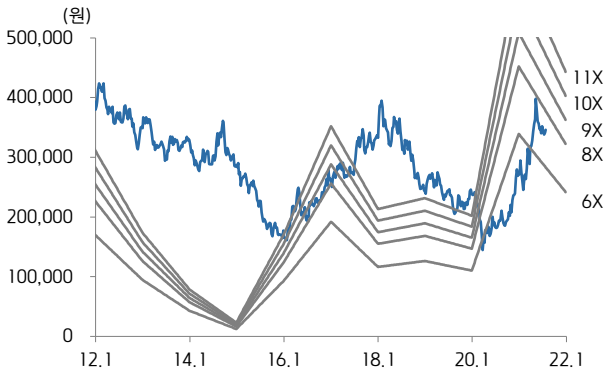
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	68,745	70,965	72,239	74,999	5.1	5.7
별도	34,962	36,168	37,113	39,874	6.2	10.2
별도 외	33,783	34,796	35,126	35,126	4.0	0.9
영업이익	7,087	5,179	7,515	5,437	6.1	5.0
별도	5,325	3,593	5,472	3,700	2.8	3.0
별도 외	1,762	1,585	2,044	1,737	16.0	9.6
영업이익률	10.3	7.3	10.4	7.2		
별도	15.2	9.9	14.7	9.3		
별도 외	5.2	4.6	5.8	4.9		
세전이익	6,955	5,124	7,559	5,416	8.7	5.7
순이익	5,008	3,689	5,443	3,899	8.7	5.7
지배순이익	4,507	3,320	4,929	3,512	9.4	5.8
지배주주 EPS(원)	51,689	38,075	56,528	40,284	9.4	5.8
지배주주 BPS(원)	547,244	574,145	552,084	581,194	0.9	1.2
지배주주 ROE(%)	9.8	6.8	10.7	7.1		

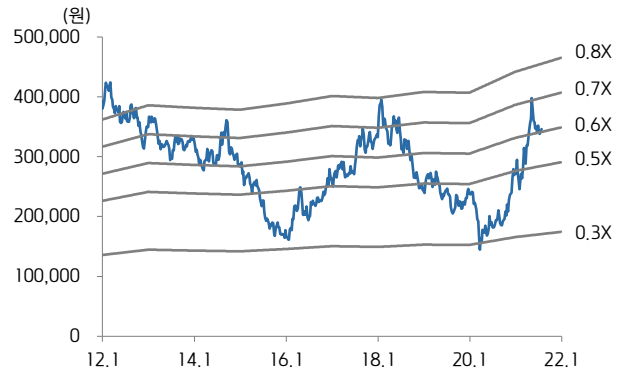
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 12mf PER 밴드



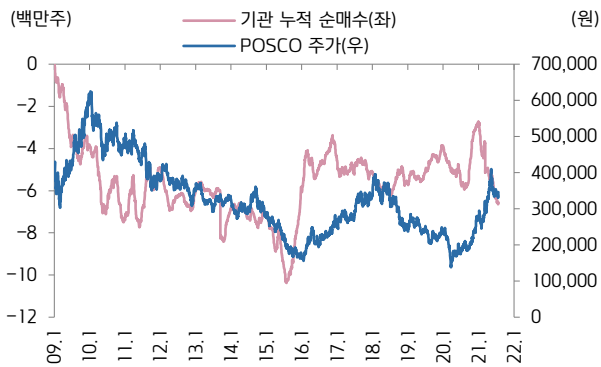
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 12mf PBR 밴드



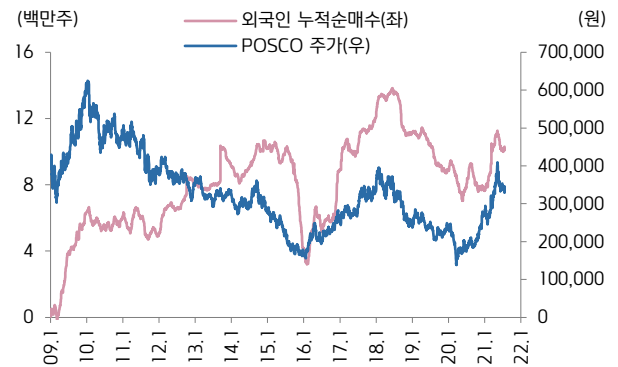
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 기관수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 외국인수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액	64,367	57,793	72,239	74,999	75,526
매출원가	58,116	53,072	62,224	66,967	67,338
매출총이익	6,250	4,720	10,014	8,032	8,188
판매비	2,381	2,317	2,499	2,595	2,614
영업이익	3,869	2,403	7,515	5,437	5,575
EBITDA	7,330	6,025	11,070	8,881	8,983
영업외손익	-815.6	-377.9	43.6	-21.7	5.3
이자수익	352	372	323	338	369
이자비용	756	639	609	617	622
외환관련이익	1,031	1,722	427	0	0
외환관련손실	1,066	1,493	553	0	0
종속 및 관계기업손익	274	133	500	302	302
기타	-651	-473	-44	-45	-44
법인세차감전이익	3,053	2,025	7,559	5,416	5,580
법인세비용	1,071	237	2,117	1,516	1,562
계속사업순손익	1,983	1,788	5,443	3,899	4,018
당기순이익	1,983	1,788	5,443	3,899	4,018
지배주주순이익	1,835	1,602	4,929	3,512	3,619
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.9	-10.2	25.0	3.8	0.7
영업이익 증감율	-30.2	-37.9	212.7	-27.7	2.5
EBITDA 증감율	-16.8	-17.8	83.7	-19.8	1.1
지배주주순이익 증감율	8.5	-12.7	207.7	-28.7	3.0
EPS 증감율	8.5	-12.7	207.6	-28.7	3.0
매출총이익율(%)	9.7	8.2	13.9	10.7	10.8
영업이익률(%)	6.0	4.2	10.4	7.2	7.4
EBITDA Margin(%)	11.4	10.4	15.3	11.8	11.9
지배주주순이익률(%)	2.9	2.8	6.8	4.7	4.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	34,842	35,831	39,965	41,584	43,184
현금 및 현금성자산	3,515	4,755	2,524	3,201	4,621
단기금융자산	9,365	11,979	11,979	11,979	11,979
매출채권 및 기타채권	10,243	9,246	12,180	12,646	12,735
재고자산	10,920	9,052	12,482	12,959	13,050
기타유동자산	799.0	799.0	800.0	799.0	799.0
비유동자산	44,216	43,256	42,978	43,113	43,283
투자자산	5,981	5,918	6,542	6,967	7,393
유형자산	29,926	29,400	28,932	29,021	29,099
무형자산	4,908	4,449	4,016	3,636	3,302
기타비유동자산	3,401	3,489	3,488	3,489	3,489
자산총계	79,059	79,087	82,943	84,697	86,467
유동부채	16,324	16,855	17,794	17,973	18,007
매입채무 및 기타채무	6,218	6,496	7,435	7,614	7,648
단기금융부채	8,747.2	8,980.6	8,980.6	8,980.6	8,980.6
기타유동부채	1,359	1,378	1,378	1,378	1,378
비유동부채	14,940	14,557	13,557	12,557	11,557
장기금융부채	12,434.2	12,319.3	11,319.3	10,319.3	9,319.3
기타비유동부채	2,506	2,238	2,238	2,238	2,238
부채총계	31,264	31,412	31,351	30,530	29,565
지배지분	44,472	44,331	48,134	50,672	53,317
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,376	1,311	1,311	1,311	1,311
기타자본	-1,529	-2,380	-2,380	-2,380	-2,380
기타포괄손익누계액	-1,137	-1,393	-1,611	-1,829	-2,047
이익잉여금	45,080	46,111	50,132	52,888	55,751
비지배지분	3,323	3,343	3,857	4,244	4,643
자본총계	47,795	47,675	51,992	54,917	57,960

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	6,005	8,686	4,310	7,778	8,328
당기순이익	1,983	1,788	5,443	3,899	4,018
비현금항목의 가감	5,749	4,733	6,539	6,019	6,003
유형자산감가상각비	3,030	3,156	3,122	3,064	3,075
무형자산감가상각비	431	466	433	380	334
지분법평가손익	-308	-237	-500	-302	-302
기타	2,596	1,348	3,484	2,877	2,896
영업활동자산부채증감	-41	2,804	-5,537	-612	-146
매출채권및기타채권의감소	430	817	-2,934	-465	-89
재고자산의감소	794	1,718	-3,430	-477	-91
매입채무및기타채무의증가	-733	594	939	179	34
기타	-532	-325	-112	151	0
기타현금흐름	-1,686	-639	-2,135	-1,528	-1,547
투자활동 현금흐름	-3,683	-6,259	-3,200	-3,700	-3,700
유형자산의 취득	-2,519	-3,197	-2,653	-3,153	-3,153
유형자산의 처분	52	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-275	-222	0	0	0
투자자산의감소(증가)	142	196	-123	-123	-123
단기금융자산의감소(증가)	-1,037	-2,614	0	0	0
기타	-46.0	-422.0	-424.0	-424.0	-424.0
재무활동 현금흐름	-1,512	-1,091	-1,971	-2,258	-2,107
차입금의 증가(감소)	-295	802	-1,000	-1,000	-1,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	-883	0	0	0
배당금지급	-946	-659	-620	-908	-756
기타	-271	-351	-351	-350	-351
기타현금흐름	62	-95	-971	-794	-794
현금 및 현금성자산의 순증가	871	1,240	-1,831	1,027	1,727
기초현금 및 현금성자산	2,644	3,515	4,756	2,924	3,951
기말현금 및 현금성자산	3,515	4,756	2,924	3,951	5,678

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	21,048	18,376	56,528	40,284	41,507
BPS	510,076	508,464	552,084	581,194	611,528
CFPS	88,677	74,793	137,428	113,762	114,933
DPS	10,000	8,000	12,000	10,000	10,000
주가배수(배)					
PER	11.2	14.8	6.1	8.6	8.3
PER(최고)	13.7	15.5	7.3		
PER(최저)	9.6	7.2	4.3		
PBR	0.46	0.53	0.63	0.60	0.57
PBR(최고)	0.57	0.56	0.75		
PBR(최저)	0.40	0.26	0.44		
PSR	0.32	0.41	0.42	0.40	0.40
PCFR	2.7	3.6	2.5	3.0	3.0
EV/EBITDA	4.4	5.2	3.6	4.3	4.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	40.4	34.7	16.7	19.4	18.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.2	2.9	3.5	2.9	2.9
ROA	2.5	2.3	6.7	4.7	4.7
ROE	4.2	3.6	10.7	7.1	7.0
ROIC	5.3	3.4	11.2	7.7	7.8
매출채권회전율	6.2	5.9	6.7	6.0	6.0
재고자산회전율	5.7	5.8	6.7	5.9	5.8
부채비율	65.4	65.9	60.3	55.6	51.0
순차입금비율	17.4	9.6	11.1	7.5	2.9
이자보상배율	5.1	3.8	12.3	8.8	9.0
총차입금	21,181	21,300	20,300	19,300	18,300
순차입금	8,301	4,567	5,797	4,121	1,700
NOPLAT	7,330	6,025	11,070	8,881	8,983
FCF	3,336	4,660	776	3,594	4,123

Compliance Notice

- 당사는 7월 22일 현재 'POSCO(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

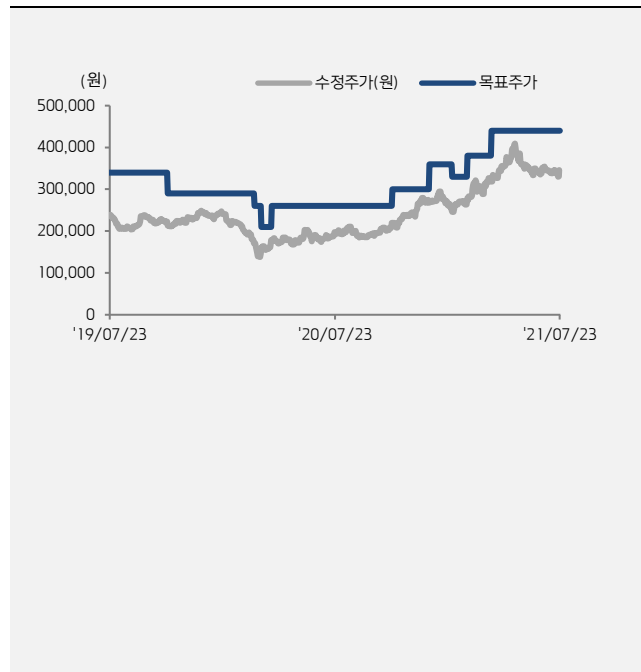
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
POSCO (005490)	2019/07/24	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-35.24	-29.85
	2019/10/25	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-24.45	-21.38
	2019/11/26	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-20.94	-14.31
	2020/01/09	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-20.33	-14.31
	2020/02/03	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-23.10	-14.31
	2020/03/16	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-43.53	-37.69
	2020/03/25	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-22.51	-15.24
	2020/04/13	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-32.47	-29.62
	2020/04/27	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-31.48	-29.04
	2020/05/11	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-30.28	-21.92
	2020/07/03	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-29.99	-21.92
	2020/07/22	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.81	-19.04
	2020/10/08	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.60	-19.04
	2020/10/26	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-28.65	-26.50
	2020/11/04	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-18.39	-6.83
	2020/12/23	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-24.08	-18.19
	2021/01/29	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-20.05	-17.73
	2021/02/23	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-20.18	-13.95
	2021/04/05	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-22.30	-17.61
	2021/04/27	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-18.49	-6.93
2021/06/14	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-19.80	-6.93	
2021/07/23	BUY(Maintain)	440,000원	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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%