



BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원

주가(12/10): 281,500원

시가총액: 245,431억원



철강금속/유ти리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/10)	3,010.23pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	409,500원
등락률	-31.3%
수익률	절대 상대
1M	2.7% 0.0%
6M	-15.7% -9.7%
1Y	3.5% -5.6%

Company Data

발행주식수	87,187 천주
일평균 거래량(3M)	428천주
외국인 지분율	52.6%
배당수익률(2021E)	5.7%
BPS(2021E)	566,163원
주요 주주	국민연금공단 9.7%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	64,367	57,793	75,883	82,477
영업이익	3,869	2,403	9,273	8,828
EBITDA	7,330	6,025	12,828	12,272
세전이익	3,053	2,025	9,642	9,066
순이익	1,983	1,788	7,039	6,618
지배주주지분순이익	1,835	1,602	6,459	6,002
EPS(원)	21,048	18,376	74,077	68,835
증감률(%YoY)	8.5	-12.7	303.1	-7.1
PER(배)	11.2	14.8	3.8	4.1
PBR(배)	0.46	0.53	0.50	0.46
EV/EBITDA(배)	4.4	5.2	2.6	2.5
영업이익률(%)	6.0	4.2	12.2	10.7
ROE(%)	4.2	3.6	13.8	11.6
순부채비율(%)	17.4	9.6	9.9	3.6

Price Trend

 Update

POSCO (005490)

물적분할, 나쁘게 볼 필요 없다!



예상대로 물적분할 방식을 통한 지주사 체제 전환을 발표했습니다. 경영진은 물적분할에도 향후 분할된 사업회사를 지분을 100%의 비상장 자회사로 유지할 것을 약속하며 물적분할 이후 주가하락에 대한 시장의 우려를 적극적으로 해소하려는 의지를 보여주었습니다. 물적분할을 통한 지주사 전환이슈은 주가에는 중립적으로 판단하며 내년 상반기 중국 철강업황 턴어라운드 관점에서 매수의견을 강조합니다.

>>> 포스코홀딩스(지주회사)와 포스코(사업회사)로 분할 결정

예상대로 12/10 이사회에서 포스코홀딩스(지주회사, 존속법인)와 포스코(사업회사, 신설법인)으로 분할을 결정했다. **분할방식은 포스코홀딩스가 포스코의 지분 100%를 보유하는 물적분할이며 분할 후 포스코홀딩스만 상장이 유지되고 포스코는 비상장으로 남게 된다.** 내년 1/28 임시주주총회를 통과하면 3/1자로 분할이 완료된다. 회사가 밝힌 지주사 분할 목적은 철강 중심 사업 구조의 한계를 극복해 그룹 성장을 가속화하고, 인식의 개선을 통해 신성장 사업에 대한 기업가치 재평가를 위함이다.

>>> 물적분할이지만 사업회사는 100% 비상장 유지를 약속

경영진은 물적분할에도 1) 향후 분할된 사업회사 포스코를 지분율 100%의 비상장 자회사로 유지하고, 2) 사업 자회사 상장을 통한 자금조달을 지양하며, 3) 필요시 유상증자를 포함한 지주회사 주도의 자금 조달을 실행할 것을 약속해 **분할이후 지주회사-자회사 주주간의 이해관계 상충문제가 발생하는 것을 원천적으로 차단할 계획을 밝혔다.** 이를 통해 물적분할 이후 주가하락에 대한 시장의 우려를 적극적으로 해소하려는 의지를 보여주었다.

최근 물적분할 이후 주가가 하락한 배터리 회사들의 경우 대규모 설비투자를 위해 사업 자회사의 지분매각을 통한 자금조달과 이에 따른 지배회사의 사업회사에 대한 지배력 약화가 필연적이었지만 POSCO는 철강사업에 있어 대규모 투자가 불필요하므로 굳이 분할이후 사업회사가 지분 매각을 통해 자금을 조달해야 할 이유가 없다. 따라서 **물적분할을 발표했다고 해서 POSCO 주가에 대해 과도하게 비관적으로 해석할 필요는 없다고 판단한다.**

>>> 1/28 주주총회 통과여부가 관건

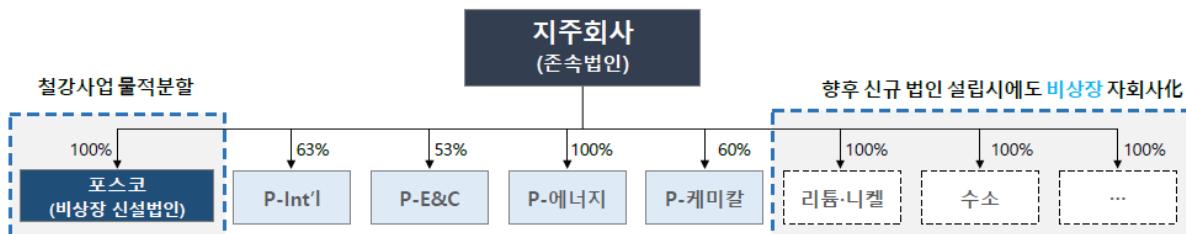
분할안이 임시주총을 통과하기 위해서는 출석한 주주의 2/3 이상과 발행주식 총수의 1/3이상의 동의가 필요하다. 3분기말 POSCO의 주주구성은 국민연금이 9.75%로 최대주주이고 그 외 5% 이상의 물량을 보유한 대주주는 없다. 따라서 분산되어 있는 주주들의 동의 확보여부가 관건이 될 전망이다.

물적분할을 통한 지주사 전환이슈만 놓고 보면 주가에는 중립적으로 판단하며 내년 상반기 중국 철강업황 턴어라운드 관점에서 Buy 의견과 목표주가 44만원을 유지한다.

POSCO 지주회사 전환방향

전환방향

철강 사업회사를 지주회사가 100% 소유하는 완전자회사로 물적분할, 비상장 체제 유지 등 지주회사 중심의 선진적 지배구조 구축



선진 지배구조 모델 정립

- ✓ 철강사업 비상장 유지로 지주회사·자회사 주주간 이해관계 상충 문제 발생 원천 차단
 - 향후 주요 신사업 분할 시에도 비상장으로 유지하여 사업 성장의 가치가 주주의 가치로 연결
 - ✓ 사업 자회사 상장을 통한 자금 조달을 지양하고, 필요시 유상증자를 포함한 지주회사 주도의 자금조달 실행
 - ✓ 지주회사 이사회는 사업영역별 전문인사를 보강하고, 사외이사 비중 확대 등 이사회 중심의 그룹경영을 강화
 - 비상장 신설자회사도 사외이사 선임 및 감사위원회 설치 등으로 경영 투명성 강화

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 지주회사 전환 추진배경

지주회사 전환
추진배경

신성장 사업에 대한 가치 재평가 위해

철강사업 중심의 인식 개선 필요



자료: POSCO, 키움증권

POSCO 지주회사 역할

지주회사 역할

미래사업 포트폴리오 개발, 그룹 사업 시너지 확보로
Multi-Core형 성장체제 구축, 그룹 차원의 ESG 경영 주도미래사업
포트폴리오 개발

- 그룹사 성장 전략 수립
- 미래사업 테마 발굴
- M&A 등 신사업 추진

그룹 사업개편 및
시너지 확보

- 그룹사업 진단 및 평가
- 사업육성 및 구조조정 방향 설정
- 사업간 시너지 기회 발굴



그룹 R&D 전략

- 미래 신기술 전략 수립
- R&D 인재영입 및 육성
- 그룹종합연구 체제 구축



ESG 경영 리딩

- 그룹 ESG 전략 수립
- 그룹 탄소중립 로드맵 관리
- ESG 이해관계자 소통

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 그룹 성장비전

성장전략
그룹 성장비전미래 사회 지속가능성에 기여하는
핵심기반 사업을 중심으로 성장을 추진

성장 비전 —

The global business leader for sustainable future of humanity

인류의 지속가능한 미래를 선도하는 글로벌 비즈니스 리더

지향점 —



핵심 사업 —

철 강

이차전지소재

리튬/니켈

수소

에너지

건축/인프라

Agri-Bio

자료: POSCO, 키움증권

국내 철강 성장전략

성장전략
철강사업

친환경 생산체제 선제적 구축을 통한
글로벌 리더쉽 강화로 기업가치 증대



국내 철강

탄소중립 생산체제 단계적 전환, 친환경 인프라 확보 및 Green Steel 제품 솔루션 강화 (~'30년)

탄소중립 전환 순투자비(~'30년) : 2조원

○ CO₂ 배출량 20% 저감

○ 국내 철강 수익성 향상



생산

- 저원가·저탄소 기술 개발 (HMR 하향 84 → 77%, Coal 사용 저감 716 → 683 kg/t-p)
- 저탄소 제품 요구에 대응 가능한 전기로 2기 도입 (25년, 27년) *CO₂원단위 : 전기로 0.5 vs 고로 2 ton/t-s
- 수소환원제철 기술 R&D 및 Demo Plant 준공 (28) * 100만톤급 규모, 청정수소 10만톤 사용

원료

- 스크랩 구매 확대 위한 수집기지 구축 및 해외 공급사 지분투자 (4백만톤)
- 친환경 원료 확보를 위한 해외 HBI* 생산투자 추진 * HBI : Hot Briquetted Iron
 - 호주 기투자 철광석 광산 인근 HBI 생산설비 협작 투자 추진 (2백만톤급)

판매

- 모빌리티, 강건재, 에너지 등 친환경 포트폴리오 강화 eAutopos Greenable INNOVILT
 - 전기차 구동모터 글로벌 700만대 체제 구축, 풍력/태양광/수소 등 친환경에너지용 특화강재 및 솔루션 확대
- 고객의 친환경 전환을 지원하는 고부가 제품/솔루션 확대로 Green Premium 확보

자료: POSCO, 키움증권

해외 철강 성장전략

성장전략
철강사업

Green & Glocal 기반의 성장시장 수요 선점 및
친환경 투자 확대



해외 철강

친환경 경쟁력을 보유한 지역을 중심으로 원료·에너지 파트너사와의 협력 체제 구축

투자비(~'30년) : 12조원

○ 조강능력 23백만톤 확보



인도

- 재생e, 수소 등 친환경 인프라 경쟁력 활용하여 생산거점 구축 (국가 탄소중립 환경에 맞춰 대응)
 - 재생e 능력 : ('19년) 138 → ('30년) 523 GW, 그린수소 생산비용(30년 PwC) : 인도 2.95U\$/kg (韓·日 70% 수준)
- 최고 성장시장에서의 사업 기반 확대를 위한 일관밀 진출 * 철강 수요 : ('19년) 1.0 → ('30년) 1.8억톤

인니

- 성장 잠재력이 높은 시장으로 동남아 유일의 자동차강판 공급 일관밀로 육성
 - 동남아는 총 수요의 60% 수입 ('30년 부족량 49백만톤), 인당 철강 소비량(kg) : 인니 59, 미국 297, 한국 1,039 *출처: WSA('19년)
- 기존 PT-KP의 조업 경쟁력을 기반으로 당사 주도의 1천만톤 로드맵 추진 가속화

미국

- 친환경 철원류 보유 및 Green Steel 변화를 주도하는 新성장 시장 진출
 - 스크랩 순수출국 ('20년 12백만톤 순수출), 자동차 고객사의 자국산 Green Steel 요구 증대 (USMCA)
- 저탄소 원료/시장 지배력을 보유한 파트너사와 전기로 일관밀 협작

자료: POSCO, 키움증권

양/음극재 사업 성장전략

성장전략
양/음극재 사업고객 파트너십 기반 국내외 생산능력 확대 및
선도기술 확보로 글로벌 일류 소재社 성장

자료: POSCO, 키움증권

리튬/니켈 사업 성장전략

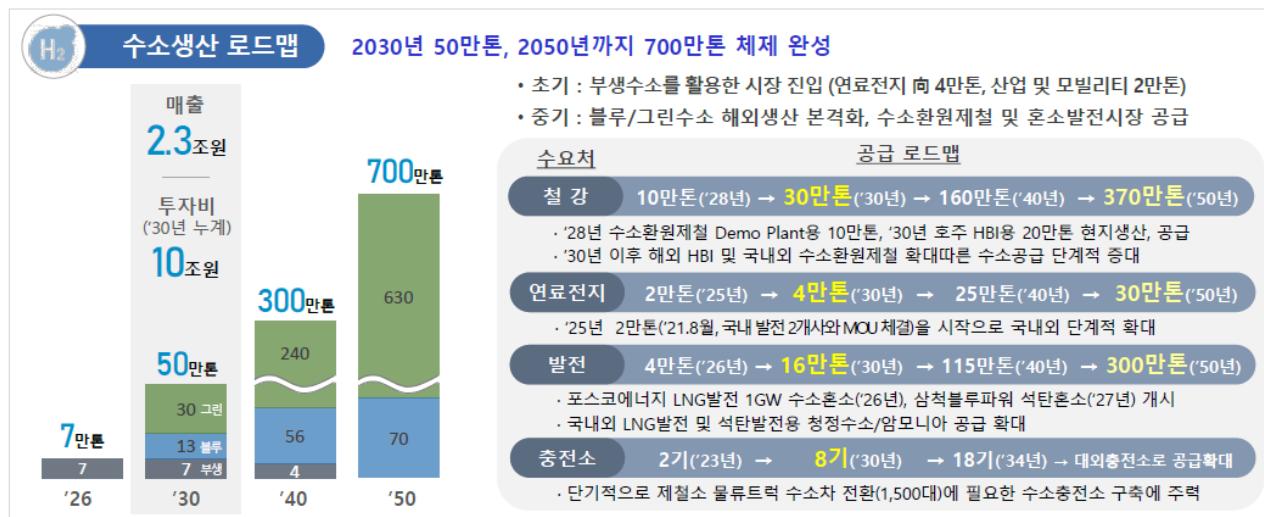
성장전략
리튬·니켈 사업자체 광산·염호화와 친환경 생산기술 기반으로
글로벌 리튬·니켈 제조社 도약

자료: POSCO, 키움증권

수소사업 성장전략 1

성장전략
수소사업

2050년 700만톤 생산체제 구축,
글로벌 Top 10 수소 생산 Player로 도약

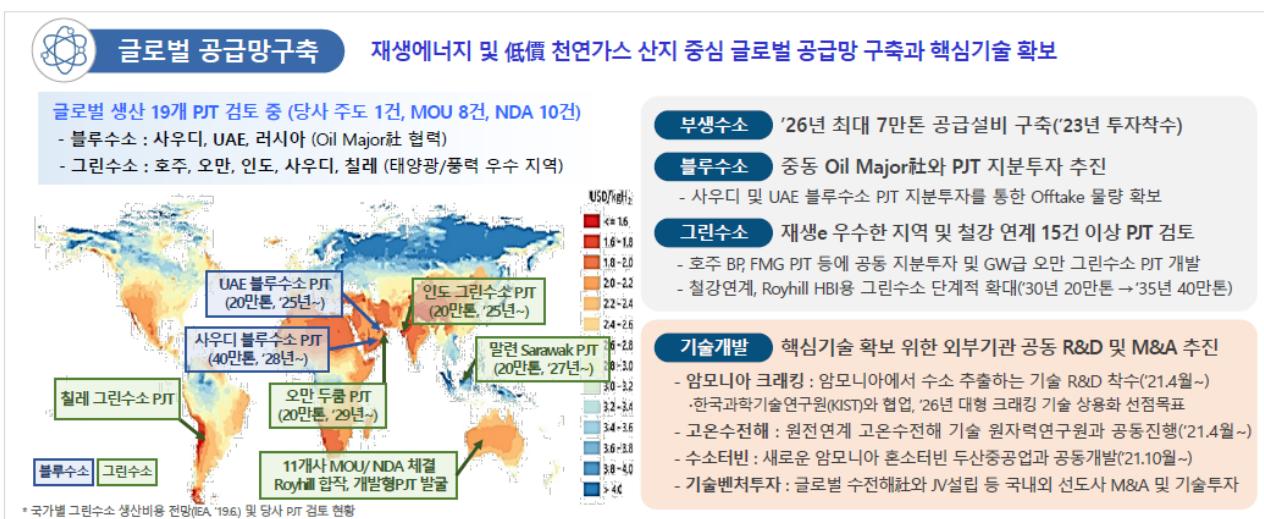


자료: POSCO, 키움증권

수소사업 성장전략 2

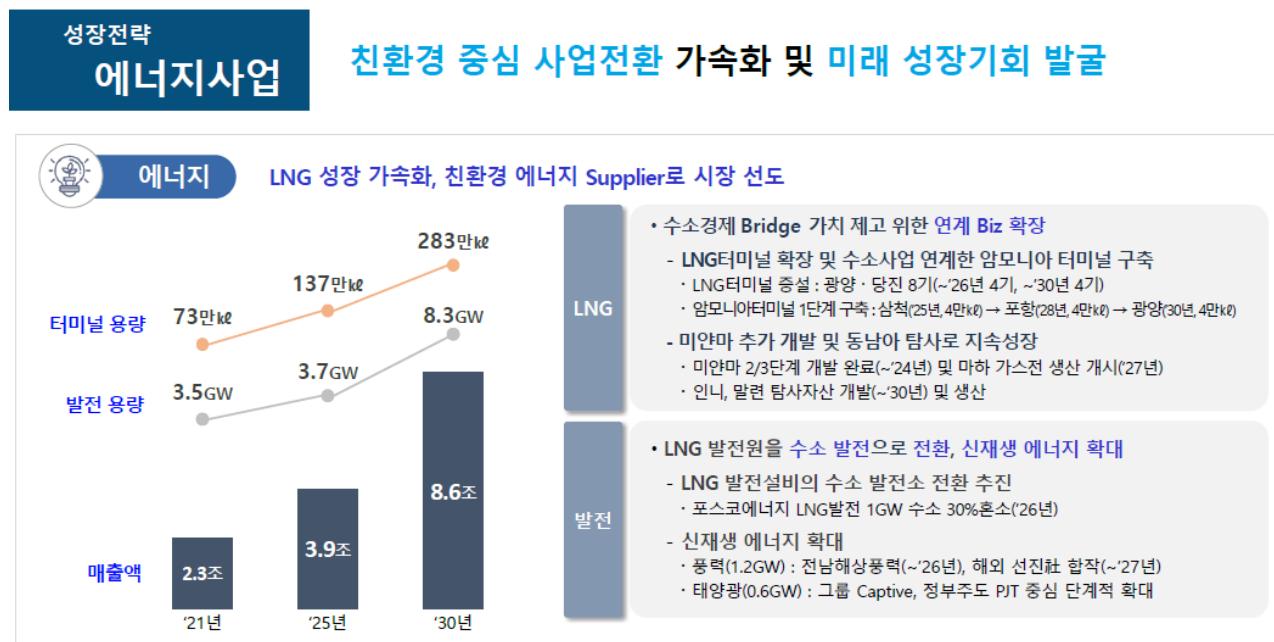
성장전략
수소사업

7대 전략국가 중심 블루/그린수소 글로벌공급망 구축 및 경쟁우위 확보 위한 핵심기술 내재화



자료: POSCO, 키움증권

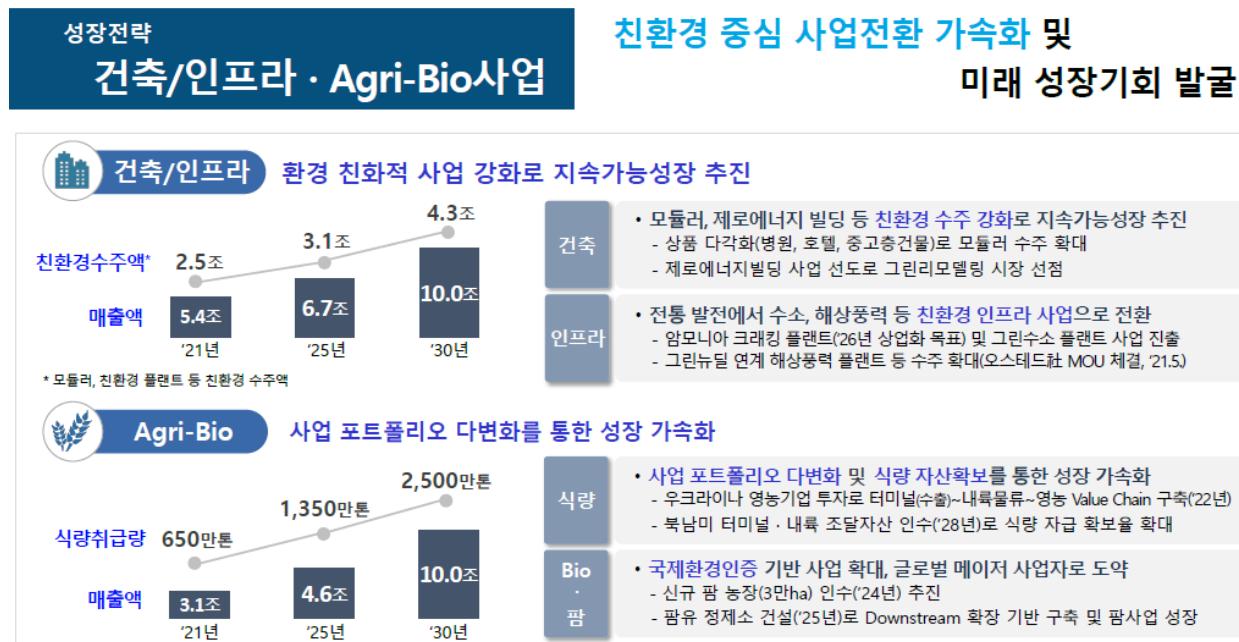
에너지 사업 성장전략



자료: POSCO, 키움증권

1

건축/인프라/Agri-Bio 사업 성장전략



자료: POSCO, 키움증권

미래사업발굴 성장전략

성장전략

미래사업발굴

전략적 투자와 체계적 육성을 통해

그룹사업 경쟁력 강화와 미래 新사업 발굴 확대



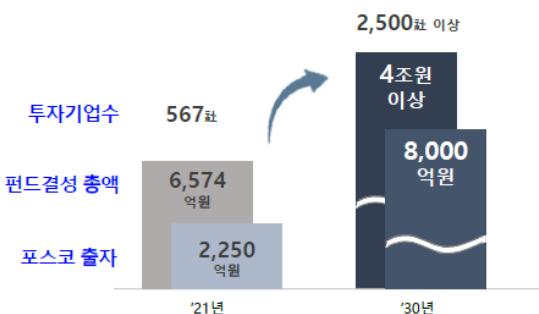
벤처투자

그룹의 신사업 발굴 채널로 지속 활용, 글로벌 유니콘 기업 육성과 그룹 미래가치 제고에 기여

- ✓ 4조원 이상의 벤처펀드 조성을 통해

10년내 글로벌 유니콘 기업* 15社 배출 목표

* 기업가치 1조원 이상의 비상장 기업



벤처펀드 투자전략

매년 신사업화 대상 우수벤처 2~3社 발굴로 그룹 미래 성장동력 강화

- 이차전지소재, 수소 등 그룹 성장사업 연관 분야 투자 확대
 - 주요 투자분야 : 친환경 니켈 제련, 수소 저장기술, 분리막 소재, 탄소자원화 등
- 미래 유망사업 및 기술 등 신수종 분야 투자로 Seed사업 발굴
 - 주요 투자분야 : 그래핀 응용소재, 바이오신약·백신, 바이오차(BioChar)* 등
 - * 바이오마스를 무산소 환경에서 열분해하여 쟁성, CO₂ 포집 우수
- 해외 센싱채널 운영, TOP V/C 협력으로 우수 Deal-Flow 지속 확보
- 그룹 고유의 벤처생태계 활용, 체계적 육성을 통한 Value-up 지원

자료: POSCO, 키움증권

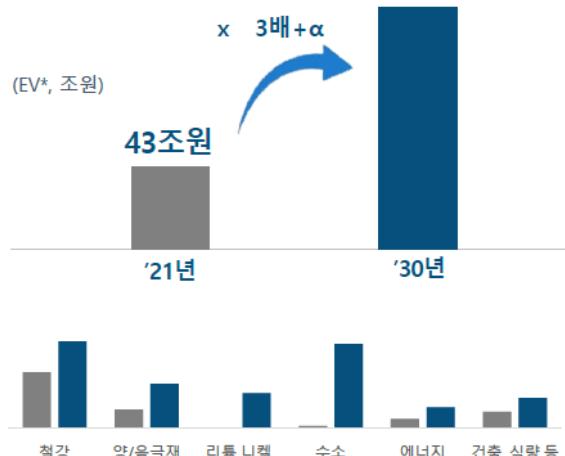
그룹 EV 중장기 목표

성장전략

그룹EV 목표

친환경 중심 성장 가속화로 균형적 사업 포트폴리오 구축 및
2030년 기업가치 3배 수준 확대

	'21년	'30년
철강 조강생산량	46백만톤	→ 68백만톤
CO ₂ 탄소(철강제조) 배출량(국내)	79백만톤	→ 71백만톤
양/음극재 생산량	11만톤	→ 68만톤
리튬 생산량	0만톤	→ 22만톤
H ₂ 수소 생산량	0.01만톤	→ 50만톤
신재생에너지 발전용량	0.1GW	→ 2.4GW
식량 취급량	650만톤	→ 2,500만톤
건축 수주액	6.5조원	→ 10.4조원



자료: POSCO, 키움증권

지주사 분할관련 향후 일정

향후 일정

12월 10일	이사회	분할계획서 승인, 주주총회 소집 결의, 기준일 설정
12월 27일	임시 주주총회 기준일	임시 주주총회 대상 주주 확정
1월 18일	전자투표 개시일	오전 9시 ~ 1월 27일 오후 5시
1월 28일	임시 주주총회	오전 9시 / 포스코센터
3월 1일	분할 기일	신설법인 창립총회 (3월 2일)



자료: POSCO, 키움증권

분할 전후 재무구조

재무구조

분할 전

(단위: 억 원)	포스코
현금 등	120,199
유/무형자산	203,240
관계기업 투자	159,886
기타 자산	150,211
자산 총계	633,536
차입금	90,716
기타부채	59,632
부채 총계	150,348
자본 총계	483,188

분할 후

지주회사	철강 신설회사
65,199	55,000
2,776	200,464
433,709	2,362
17,925	132,285
519,609	390,111
15,093	75,623
23,322	36,310
38,415	111,933
481,194	278,178

자료: POSCO, 키움증권

중국 열연가격과 POSCO 주가



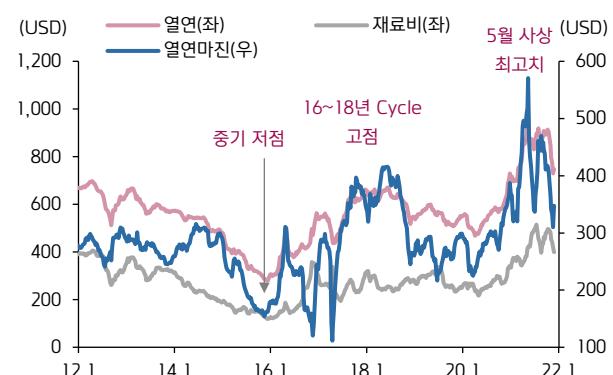
POSCO 분기 영업이익과 주가



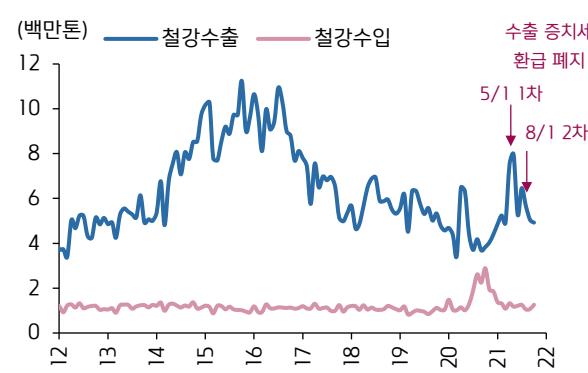
철광석, 강점탄 가격



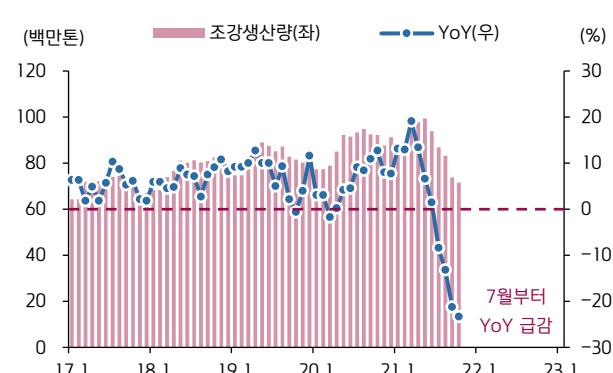
중국 spot 열연마진



중국 월별 철강수출량



중국 월별 조강생산량

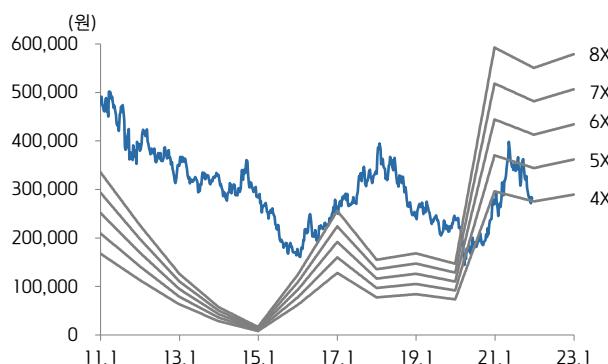


POSCO 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	60,655	64,978	64,367	57,793	75,883	82,477	82,878
별도	28,554	30,659	30,374	26,510	39,862	44,766	45,167
별도 외	32,101	34,318	33,993	31,283	36,020	37,711	37,711
영업이익	4,622	5,543	3,869	2,403	9,273	8,828	9,215
별도	2,902	3,809	2,586	1,135	6,802	6,648	7,035
별도 외	1,719	1,733	1,282	1,268	2,470	2,180	2,180
영업이익률	7.6	8.5	6.0	4.2	12.2	10.7	11.1
별도	10.2	12.4	8.5	4.3	17.1	14.9	15.6
별도 외	5.4	5.1	3.8	4.1	6.9	5.8	5.8
세전이익	4,180	3,563	3,053	2,025	9,642	9,066	9,534
순이익	2,973	1,892	1,983	1,788	7,039	6,618	6,960
지배순이익	2,790	1,691	1,835	1,602	6,459	6,002	6,311
지배주주 EPS(원)	32,001	19,391	21,048	18,376	74,077	68,835	72,386
지배주주 BPS(원)	501,600	497,452	510,076	508,464	566,163	618,620	674,628
지배주주 ROE(%)	6.5	3.9	4.2	3.6	13.8	11.6	11.2

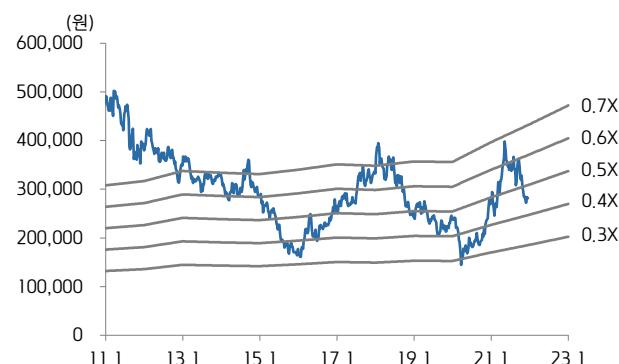
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 12mf PER 밴드



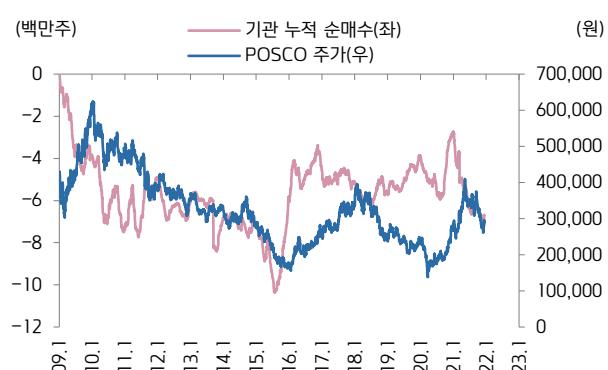
자료: Fn가이드, 키움증권

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	75,883	82,477	82,878
매출원가	58,116	53,072	64,070	70,887	70,888
매출총이익	6,250	4,720	11,813	11,590	11,991
판관비	2,381	2,317	2,540	2,762	2,776
영업이익	3,869	2,403	9,273	8,828	9,215
EBITDA	7,330	6,025	12,828	12,272	12,624
영업외손익	-815.6	-377.9	369.1	238.1	319.0
이자수익	352	372	334	382	475
이자비용	756	639	467	482	494
외환관련이익	1,031	1,722	605	0	0
외환관련손실	1,066	1,493	812	0	0
증속 및 관계기업손익	274	133	653	393	393
기타	-651	-473	56	-55	-55
법인세차감전이익	3,053	2,025	9,642	9,066	9,534
법인세비용	1,071	237	2,603	2,448	2,574
계속사업순손익	1,983	1,788	7,039	6,618	6,960
당기순이익	1,983	1,788	7,039	6,618	6,960
지배주주순이익	1,835	1,602	6,459	6,002	6,311
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.9	-10.2	31.3	8.7	0.5
영업이익 증감율	-30.2	-37.9	285.9	-4.8	4.4
EBITDA 증감율	-16.8	-17.8	112.9	-4.3	2.9
지배주주순이익 증감율	8.5	-12.7	303.2	-7.1	5.1
EPS 증감율	8.5	-12.7	303.1	-7.1	5.2
매출총이익율(%)	9.7	8.2	15.6	14.1	14.5
영업이익률(%)	6.0	4.2	12.2	10.7	11.1
EBITDA Margin(%)	11.4	10.4	16.9	14.9	15.2
지배주주순이익률(%)	2.9	2.8	8.5	7.3	7.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	6,005	8,686	4,897	9,196	11,214
당기순이익	1,983	1,788	7,039	6,618	6,960
비현금항목의 가감	5,749	4,733	6,719	6,681	6,691
유형자산감가상각비	3,030	3,156	3,122	3,064	3,075
무형자산감가상각비	431	466	433	380	334
지분법평가손익	-308	-237	-653	-393	-393
기타	2,596	1,348	3,817	3,630	3,675
영업활동자산부채증감	-41	2,804	-6,393	-1,823	-111
매출채권및기타채권의감소	430	817	-3,549	-1,112	-68
재고자산의감소	794	1,718	-4,060	-1,139	-69
매입채무및기타채무의증가	-733	594	1,176	429	26
기타	-532	-325	40	-1	0
기타현금흐름	-1,686	-639	-2,468	-2,280	-2,326
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	-2,560	-2,560
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	-1,210	-1,210
기타	-271	-351	-351	-350	-350
기타현금흐름	62	-95	-1,424	-794	-794
현금 및 현금성자산의 순증가	871	1,240	-1,698	2,142	4,160
기초현금 및 현금성자산	2,644	3,515	4,756	3,057	5,199
기말현금 및 현금성자산	3,515	4,756	3,057	5,199	9,359

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	34,842	35,831	41,742	46,136	50,432
현금 및 현금성자산	3,515	4,755	3,057	5,199	9,359
단기금융자산	9,365	11,979	11,979	11,979	11,979
매출채권 및 기타채권	10,243	9,246	12,795	13,907	13,975
재고자산	10,920	9,052	13,112	14,251	14,321
기타유동자산	799.0	799.0	799.0	800.0	798.0
비유동자산	44,216	43,256	43,131	43,357	43,618
투자자산	5,981	5,918	6,695	7,211	7,728
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	84,873	89,492	94,050
유동부채	16,324	16,855	18,030	18,459	18,485
매입채무 및 기타채무	6,218	6,496	7,672	8,100	8,126
단기금융부채	8,747.2	8,980.6	8,980.6	8,980.6	8,980.6
기타유동부채	1,359	1,378	1,377	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	31,588	31,016	30,043
자자지분	44,472	44,331	49,362	53,936	58,819
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	51,360	56,152	61,253
비지배지분	3,323	3,343	3,923	4,540	5,189
자본총계	47,795	47,675	53,285	58,476	64,008

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	21,048	18,376	74,077	68,835	72,386
BPS	510,076	508,464	566,163	618,620	674,628
CFPS	88,677	74,793	157,796	152,535	156,565
DPS	10,000	8,000	16,000	16,000	16,000
주가배수(배)					
PER	11.2	14.8	3.8	4.1	3.9
PER(최고)	13.7	15.5	5.6		
PER(최저)	9.6	7.2	3.3		
PBR	0.46	0.53	0.50	0.46	0.42
PBR(최고)	0.57	0.56	0.73		
PBR(최저)	0.40	0.26	0.43		
PSR	0.32	0.41	0.32	0.30	0.30
PCFR	2.7	3.6	1.8	1.8	1.8
EV/EBITDA	4.4	5.2	2.6	2.5	2.1
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	40.4	34.7	17.2	18.3	17.4
배당수익률(%),보통주,현금)	4.2	2.9	5.7	5.7	5.7
ROA	2.5	2.3	8.6	7.6	7.6
ROE	4.2	3.6	13.8	11.6	11.2
ROIC	5.3	3.4	13.8	12.3	12.6
매출채권회전율	6.2	5.9	6.9	6.2	5.9
재고자산회전율	5.7	5.8	6.8	6.0	5.8
부채비율	65.4	65.9	59.3	53.0	46.9
순차입금비율	17.4	9.6	9.9	3.6	-4.7
이자보상배율	5.1	3.8	19.9	18.3	18.7
총차입금	21,181	21,300	20,300	19,300	18,300
순차입금	8,301	4,567	5,264	2,122	-3,038
NOPLAT	7,330	6,025	12,828	12,272	12,624
FCF	3,336	4,660	1,278	4,913	6,871

Compliance Notice

- 당사는 12월 12일 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

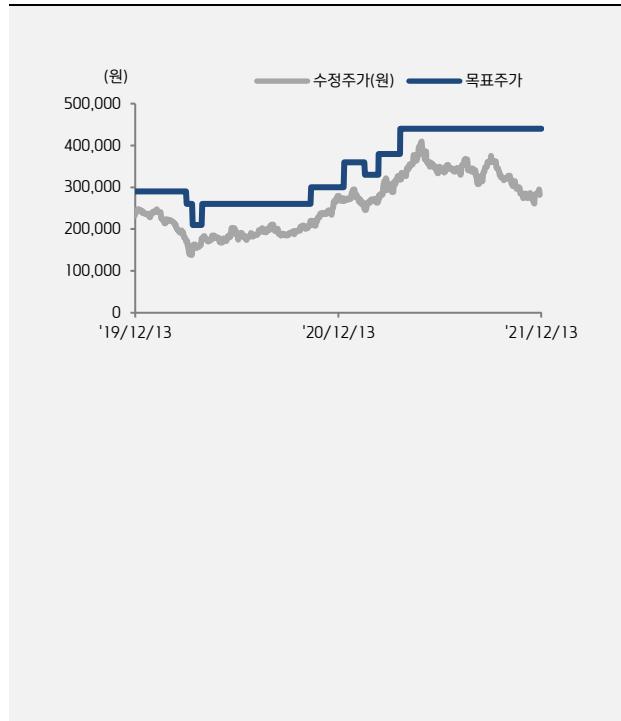
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	과리율(%)		
				목표 가격 대상 시점	평균 주가대비	최고 주가대비
POSCO (005490)	2020/01/09	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-18.48	-14.83
	2020/02/03	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-25.55	-14.83
	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	-20.66	-6.93
	2021/10/18	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-29.45	-27.27
	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	-34.37	-27.27
	2021/12/13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 곤리를 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%