



BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원
주가(1/28): 265,000원
시가총액: 231,045억원

철강금속/유틸리티

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

Stock Data

KOSPI (1/28)		2,663.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	409,500원	245,500원
등락률	-35.3%	7.9%
수익률	절대	상대
1M	-6.5%	6.0%
6M	-27.9%	-12.4%
1Y	6.0%	22.1%

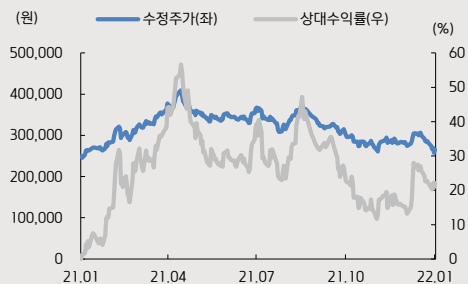
Company Data

발행주식수	87,187 천주
일평균 거래량(3M)	419천주
외국인 지분율	52.6%
배당수익률(2021E)	5.8%
BPS(2021E)	567,979원
주요 주주	국민연금공단 9.7%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	64,367	57,793	76,332	83,377
영업이익	3,869	2,403	9,238	7,633
EBITDA	7,330	6,025	12,793	11,063
세전이익	3,053	2,025	9,416	7,752
순이익	1,983	1,788	7,196	5,659
지배주주지분순이익	1,835	1,602	6,617	5,171
EPS(원)	21,048	18,376	75,893	59,304
증감률(%YoY)	8.5	-12.7	313.0	-21.9
PER(배)	11.2	14.8	3.5	4.5
PBR(배)	0.46	0.53	0.47	0.43
EV/EBITDA(배)	4.4	5.2	2.6	2.8
영업이익률(%)	6.0	4.2	12.1	9.2
ROE(%)	4.2	3.6	14.1	10.1
순부채비율(%)	17.4	9.6	9.6	6.0

Price Trend



POSCO (005490)

지주사 전환으로 주가 재평가 기대



4분기 영업이익은 2.37조원으로 예상치에 부합했습니다. POSCO 주가와 철강업체들의 실적 방향성을 결정하는 중국 철강가격은 4분기이후 정부의 적극적 경기부양과 등 원재료가격 강세 등에 힘입어 올해 1분기부터 다시 Up cycle 진입이 예상됩니다. 한편, 물적분할을 통한 지주사 전환안이 임시주총을 통과하면서 이차전지 소재 사업에 대한 중장기 성장성을 재평가 받을 수 있는 토대를 마련했다고 판단합니다.

>>> 4분기실적은 예상치 부합, 올해 실적 흐름은 상저하고

연결 영업이익은 2.37조원(-24%QoQ, +174%YoY)으로 키움증권 추정치 2.34조원과 컨센서스 2.39조원에 부합했다(1/12 연간 잠정실적 공시).

별도 영업이익은 1.67조원(-27%QoQ, +220%YoY)으로 키움증권 추정치 1.76조원과 컨센서스 1.80조원을 하회했는데 판매량이 862만톤(-4%QoQ)으로 예상보다는 부진했다. 한편, 중국 철강가격이 작년 5월을 고점으로 하락반전 하면서 동사의 철강마진도 3분기를 정점으로 둔화되기 시작했다.

자회사 영업이익 합계는 0.70조원(+15%QoQ, +105%YoY)으로 키움증권 예상치 0.58조원과 컨센서스 0.59조원을 상회했다. 한편, 영업외 손익에서는 SNG사업 등 일부 손상차손이 있었던 것으로 추정된다.

최근 철광석/석탄가격 급등과 2~6월 광양4고로 개수로 인한 생산량 위축으로 올해 상반기 실적은 기존 전망보다는 부진이 예상되나 하반기는 마진과 판매량 모두 회복이 예상된다. 4분기 실적과 올해 판매량 가이던스, 최근 업황을 반영해 2022E 연간 영업이익 전망치를 7.6조원으로 기존보다 -11% 하향하지만 중국의 탄소배출 규제강화에 따른 철강 생산/수출 억제로 2021년 이전보다는 높은 수준의 실적이 유지될 수 있다는 기존의 시각은 유지한다.

>>> 중국 철강가격 상승과 지주사 전환으로 주가 재평가 기대

POSCO 주가와 아시아 철강업체들의 실적 방향성을 결정하는 중국 철강가격은 작년 하반기의 부진을 뒤로하고 연초이후 완만한 상승세가 이어지고 있다. 작년 4분기이후 중국 정부의 적극적인 경기부양에 따른 철강수요 회복, 철광석과 석탄 등 원재료가격 강세 등에 힘입어 중국 철강가격은 올해 1분기부터 다시 Up cycle 진입이 예상된다.

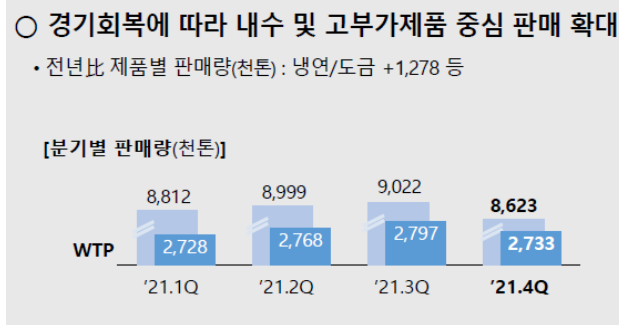
한편, 1/28 임시주총에서 물적분할을 통한 지주사체제 전환이 통과되면서 3월 2일부터 존속법인 포스코홀딩스만 상장을 이어받게 된다. 경영진이 물적분할이후 자회사 POSCO의 비상장 유지를 지속적으로 약속해온 만큼 분할이후 단기적인 주가변동은 제한적일 전망이며, 중장기적으로는 리튬/니켈 등 이차전지 소재사업에 대한 성장성을 재평가 받을 수 있는 토대를 마련했다고 판단한다. 투자 의견 Buy와 목표주가 44만원을 유지한다.

POSCO 4Q21 실적리뷰

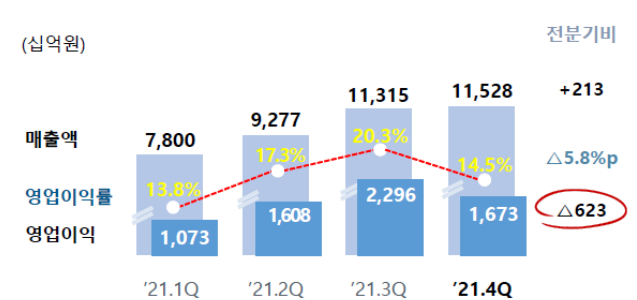
(단위: 십억원)	4Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q21	%QoQ	4Q20	%YoY
매출액	21,334	20,799	2.6	20,352	4.8	20,637	3.4	15,264	39.8
별도	11,527	11,384	1.3	11,233	2.6	11,315	1.9	7,077	62.9
별도 외	9,807	9,415	4.2	9,119	7.5	9,322	5.2	8,187	19.8
영업이익	2,368	2,339	1.3	2,386	-0.7	3,117	-24.0	863	174.3
별도	1,673	1,761	-5.0	1,799	-7.0	2,296	-27.1	524	219.5
별도 외	695	577	20.4	587	18.4	821	-15.4	340	104.6
영업이익률	11.1	11.2		11.7		15.1		5.7	
별도	14.5	15.5		16.0		20.3		7.4	
별도 외	7.1	6.1		6.4		8.8		4.1	
세전이익	2,099	2,258	-7.0	2,264	-7.3	3,359	-37.5	518	305.0
순이익	1,622	1,416	14.5	1,572	3.2	2,628	-38.3	735	120.8
지배순이익	1,498	1,291	16.0	1,581	-5.3	2,430	-38.3	701	113.7
본사 판매량(천톤)	8,623	8,984				9,022	-4.4	8,992	-4.1
본사 탄소강 ASP(천원)	1,143	1,107				1,097	4.2	679	68.4

자료: Fn가이드, POSCO, 키움증권

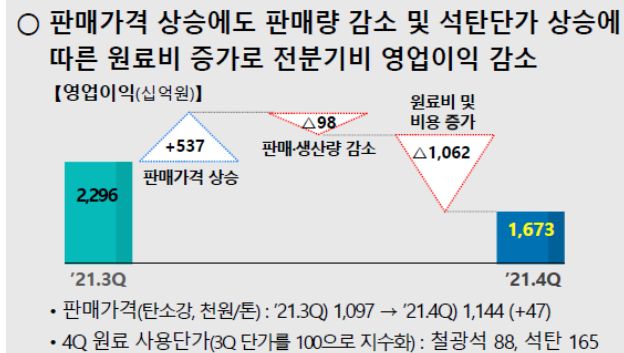
POSCO 별도기준 분기별 제품 판매량



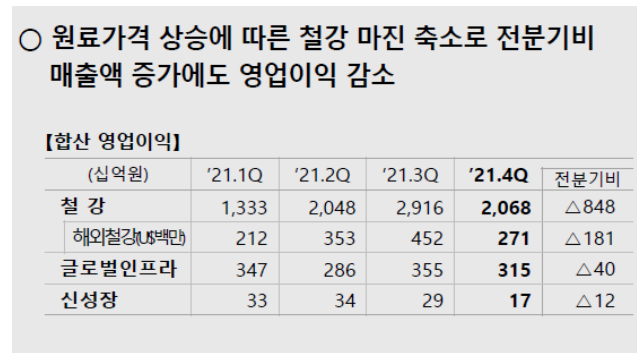
POSCO 별도기준 분기별 실적



POSCO 별도기준 3Q21대비 4Q21 실적변동 요인



POSCO 연결 사업부문별 합산 영업이익



POSCO 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	16,069	18,292	20,637	21,334	20,346	20,422	21,248	21,360
별도	7,800	9,277	11,315	11,527	10,838	10,956	11,459	11,554
별도 외	8,268	9,015	9,322	9,807	9,509	9,466	9,788	9,807
영업이익	1,552	2,201	3,117	2,368	1,651	1,844	2,068	2,069
별도	1,073	1,608	2,296	1,673	1,123	1,281	1,453	1,478
별도 외	480	593	821	695	528	563	616	591
영업이익률	9.7	12.0	15.1	11.1	8.1	9.0	9.7	9.7
별도	13.8	17.3	20.3	14.5	10.4	11.7	12.7	12.8
별도 외	5.8	6.6	8.8	7.1	5.5	5.9	6.3	6.0
세전이익	1,560	2,398	3,359	2,099	1,670	1,851	2,111	2,119
순이익	1,139	1,807	2,628	1,622	1,219	1,351	1,541	1,547
지배순이익	1,025	1,664	2,430	1,498	1,114	1,235	1,408	1,414
본사 판매량	8,812	8,999	9,022	8,623	8,544	8,578	8,836	8,858
본사 탄소강 ASP	763	901	1,097	1,143	1,083	1,093	1,123	1,133

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021P	2022E	2023E
매출액	60,655	64,978	64,367	57,793	76,332	83,377	85,773
별도	28,554	30,659	30,374	26,510	39,920	44,807	46,046
별도 외	32,101	34,318	33,993	31,283	36,412	38,569	39,727
영업이익	4,622	5,543	3,869	2,403	9,238	7,633	8,184
별도	2,902	3,809	2,586	1,135	6,650	5,336	5,772
별도 외	1,719	1,733	1,282	1,268	2,588	2,297	2,412
영업이익률	7.6	8.5	6.0	4.2	12.1	9.2	9.5
별도	10.2	12.4	8.5	4.3	16.7	11.9	12.5
별도 외	5.4	5.1	3.8	4.1	7.1	6.0	6.1
세전이익	4,180	3,563	3,053	2,025	9,416	7,752	8,333
순이익	2,973	1,892	1,983	1,788	7,196	5,659	6,083
지배순이익	2,790	1,691	1,835	1,602	6,617	5,171	5,558
지배주주 EPS(원)	32,001	19,391	21,048	18,376	75,893	59,304	63,748
지배주주 BPS(원)	501,600	497,452	510,076	508,464	567,979	610,905	658,274
지배주주 ROE(%)	6.5	3.9	4.2	3.6	14.1	10.1	10.0

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 실적전망 변경

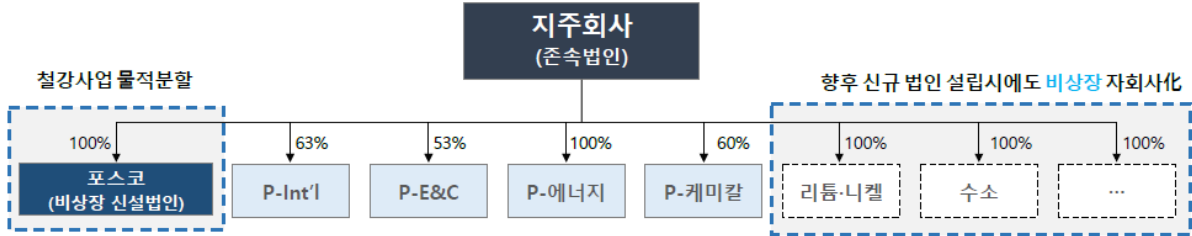
(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	75,797	80,752	76,332	83,377	0.7	3.2
별도	39,777	43,041	39,920	44,807	0.4	4.1
별도 외	36,020	37,711	36,412	38,569	1.1	2.3
영업이익	9,208	8,539	9,238	7,633	0.3	-10.6
별도	6,738	6,532	6,650	5,336	-1.3	-18.3
별도 외	2,471	2,008	2,588	2,297	4.8	14.4
영업이익률	12.1	10.6	12.1	9.2		
별도	16.9	15.2	16.7	11.9		
별도 외	6.9	5.3	7.1	6.0		
세전이익	9,575	8,770	9,416	7,752	-1.7	-11.6
순이익	6,990	6,402	7,196	5,659	2.9	-11.6
지배순이익	6,410	5,804	6,617	5,171	3.2	-10.9
지배주주 EPS(원)	73,518	66,567	75,893	59,304	3.2	-10.9
지배주주 BPS(원)	565,604	615,793	567,979	610,905	0.4	-0.8
지배주주 ROE(%)	13.7	11.3	14.1	10.1		

자료: POSCO, 키움증권

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 글로벌 철강 성장전략

2030년 글로벌 조강 생산능력 60백만톤+α 구축 목표

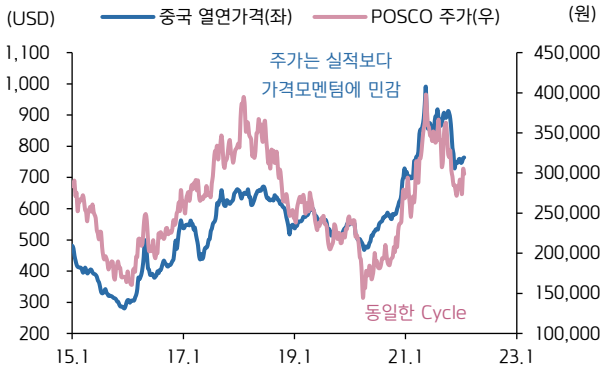
성장시장 투자 확대와 성숙시장 안정화 통한 “Global Top Tier” 위상 유지

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

성장시장	성숙시장
<p>『현지 완결형』 사업 확장</p> <ul style="list-style-type: none"> 인니 <ul style="list-style-type: none"> ▪ PT.KP 연계 확대로 인니 시장 선점 <ul style="list-style-type: none"> - 기존 일관밀 수익성 지속 개선, 상·하공정 확장 검토 및 추진 * 現 생산능력(만톤) : 조강 300, 후판 138 ▪ 현지 하공정과 일관체제 합작 추진 <ul style="list-style-type: none"> - 당사 하공정(P-Maharashtra)과 현지밀 합작 체제를 통해 고성장 시장 선점 * 現 생산능력(만톤) : 냉연 180, 도금 45, 전강 30 ▪ P-Vietnam 부지를 활용한 합작사업 추진 <ul style="list-style-type: none"> - 파트너사와 도금/풍력타워 신설 사업 진행 중 · ~'21/E 합작계약 및 착공, '23년 준공 예정 	<p>『현지 연결형』 사업 안정화</p> <ul style="list-style-type: none"> 중국 <ul style="list-style-type: none"> ▪ 자동차용 도금 합작으로 안정적 공급체제 구축 <ul style="list-style-type: none"> - 하북강철과 합작 계약 체결 ('21.6) · 도금강판 135만톤, 당사 투자비 US\$3억 계획 · '22.1월 착공, '23/E 준공 예정 ▪ 하공정(P-Mexico) 소재조달 및 미주 사업확장 위한 기반 구축 <ul style="list-style-type: none"> - 현지 철강사와 전기로/하공정 합작 추진 · 조강 생산 1.5백만톤 계획 · '21/E 최종 사업모델 확정 예정

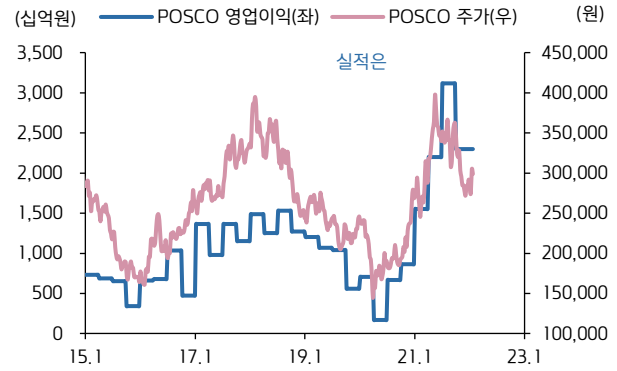
자료: POSCO, 키움증권

중국 열연가격과 POSCO 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

분기 영업이익과 POSCO 주가



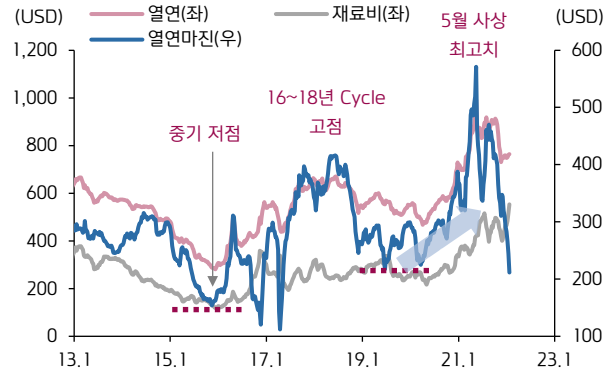
자료: Bloomberg, 키움증권

철광석, 강점탄 가격



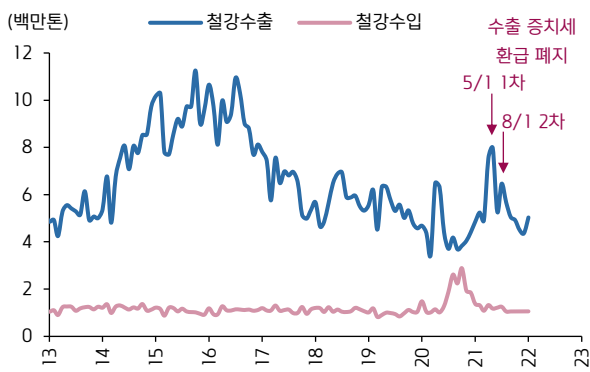
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 spot 열연마진



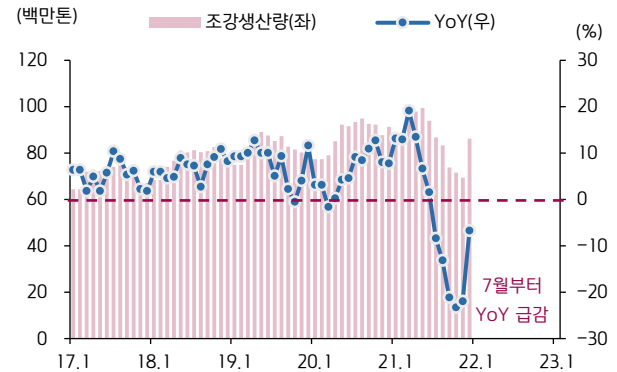
주: 재료비는 철광석 1.6톤, 강점탄 0.75톤 가정
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 월별 철강수출량



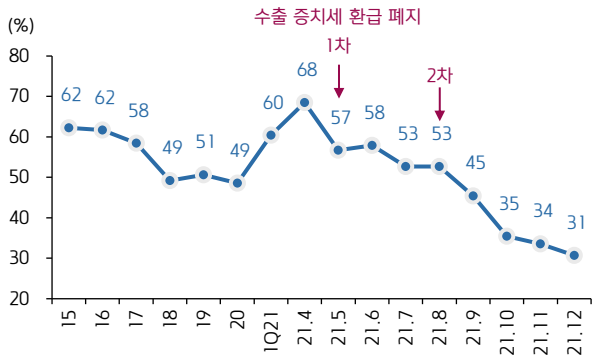
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 월별 조강생산량



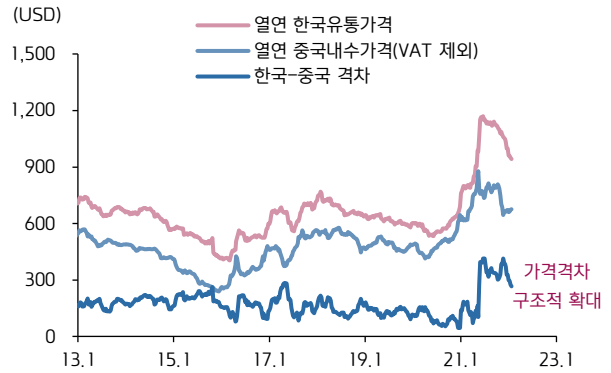
자료: Bloomberg, 키움증권

국내 철강수입중 중국산 비중



자료: Bloomberg, 키움증권

국내 열연 유통가격과 중국내수 열연 유통가격 차이



자료: Bloomberg, 키움증권

리튬/니켈 사업 성장전략

성장전략
리튬·니켈 사업

차체 광산·염호와 친환경 생산기술 기반으로
글로벌 리튬·니켈 제조사 도약

리튬 '30년 22만톤 생산체제 구축으로 글로벌 Top 3 진입

- 광석 1단계 4.3만톤 건설 중(23.10. 가동)
- 염수 1단계 2.5만톤 승인 完(24년 가동)
- 염수 2단계 2.5만톤 준비 중(25년 가동)

생산능력: '21년 11만톤 → '25년 11만톤 → '30년 22만톤

광산·염호

- 리튬 원료 선제적 투자로 안정적 공급체계 구축
- 아르헨티나 염호 인수(18.8) 및 호주 Pilbara社 지분 투자(18.2, 광석 年 32만톤) , 월평균가격

음브레무에르토 염호	인수시점(18.8)	재평가(21.11)
매장량(리튬 가격)	220만톤 (US\$13,534/톤)	1,350만톤 (US\$30,709/톤)
누적 매출액 추정(가채율 30%, 수출 70% 고려)	7조원	103조원

- 음브레무에르토 염호기반 생산능력 확장 및 미주/호주지역 광산 추가 확보 추진

기술

- 친환경 리튬추출 핵심기술 확보 및 고부가가치 리튬제품 개발 지속 추진
- '10년 기술개발 착수이후, Pilot-Demo Plant 운영으로 안정적 생산기술 보유
- 황화리튬, 리튬메탈 등 전고체전지용 소재개발 추진

판매

- 국내 배터리3社 및 글로벌 완성차社와 협력관계 구축으로 안정적 수요처 확보
- 고객社 리튬 확보 니즈에 따른 사업 합작 및 신규사업 동반 진출

니켈 광석기반(11만톤) 및 리사이클링(3만톤) Two-Track으로 '30년 14만톤 규모 생산능력 확보

- SNIC 배터리용 전환(23년 가동)
- 리사이클링 1단계 건설중(22.11 가동)
- 호주RNO社원료 정제공정(24년 가동)

생산능력: '21년 11만톤 → '25년 11만톤 → '30년 14만톤

광석기반

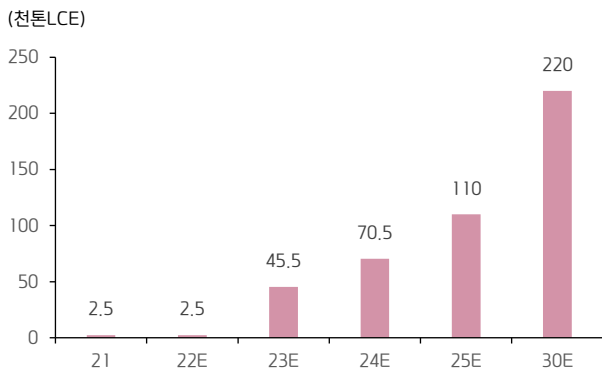
- STS용 니켈 배터리용 전환하여 시장진입, 글로벌 니켈社 합작으로 생산능력 확장
- 상공정(광산, 제련) 인니/호주 등 투자, 하공정(정제) 韓/미주/EU 등 EV 수요처 인접 진출

리사이클

- 글로벌 폐배터리 수거 네트워크 보유사와 전략적 협력으로 배터리 순환경제 완성

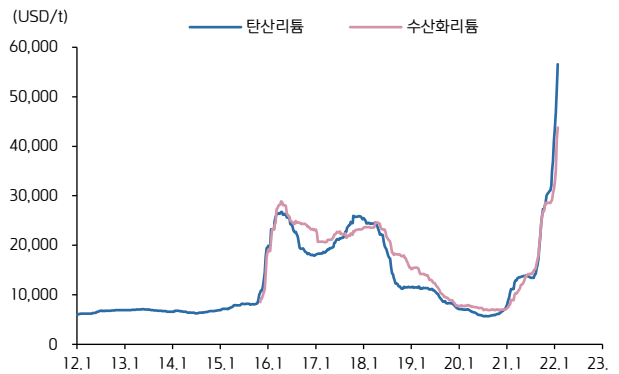
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 리튬 생산능력 전망



자료: Bloomberg, 키움증권

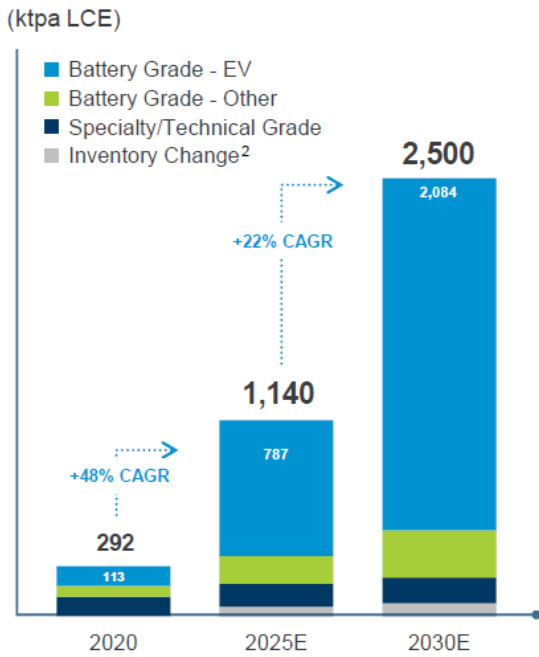
리튬가격 추이



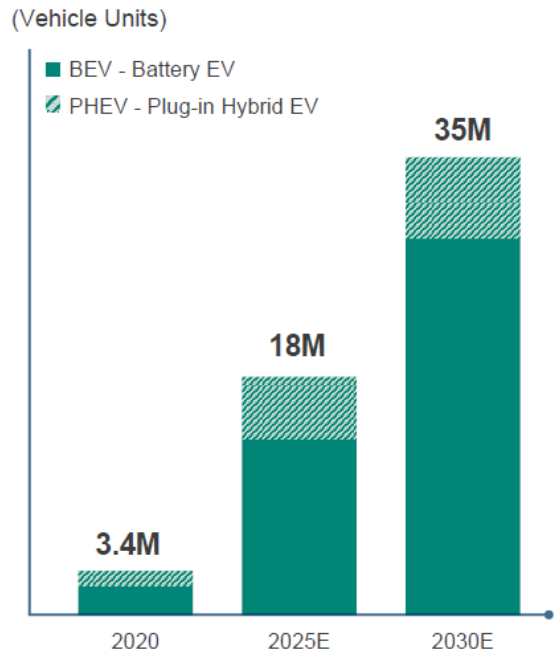
자료: Bloomberg, 키움증권

세계 리튬수요와 전기차 생산 전망

Lithium Demand by Application¹

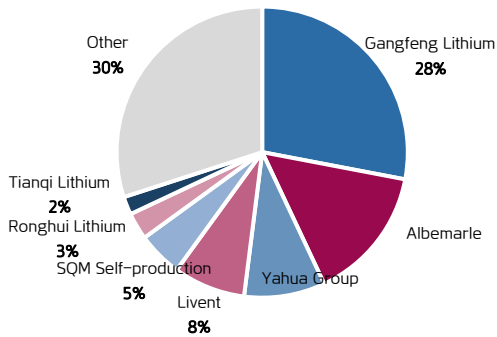


EV Production¹



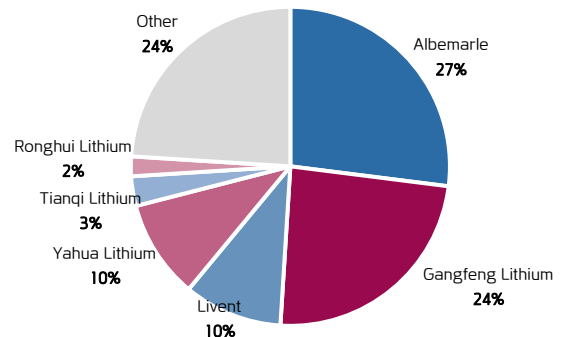
자료: Albemarle, 키움증권

2020년 수산화리튬(LiOH) 생산능력 점유율



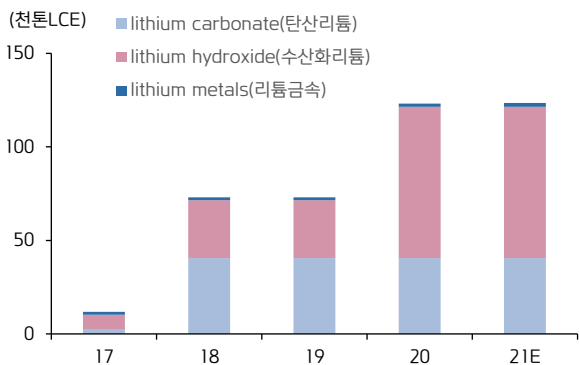
자료: Ganfeng Lithium, 키움증권

2020년 수산화리튬(LiOH) 생산량 점유율



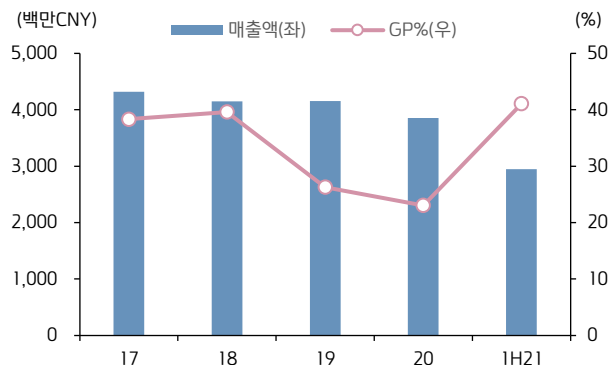
자료: Ganfeng Lithium, 키움증권

강봉리튬(Ganfeng Lithium) 생산능력



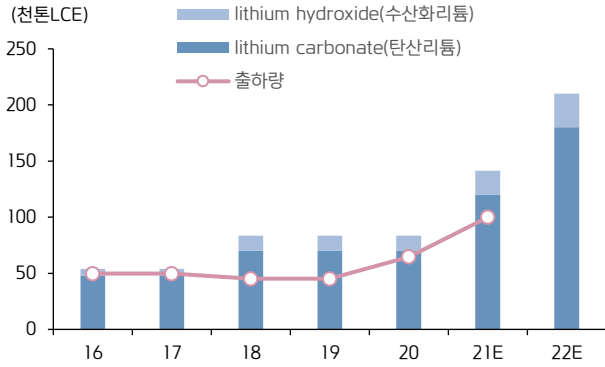
자료: Ganfeng Lithium, 키움증권

강봉리튬(Ganfeng Lithium) 수익성



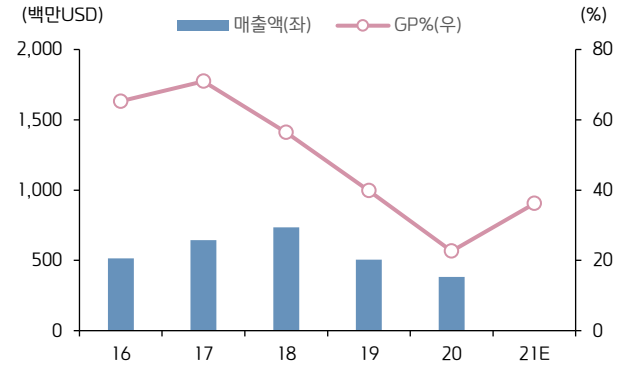
자료: Ganfeng Lithium, 키움증권

SQM 생산능력과 출하량



자료: SQM, 키움증권

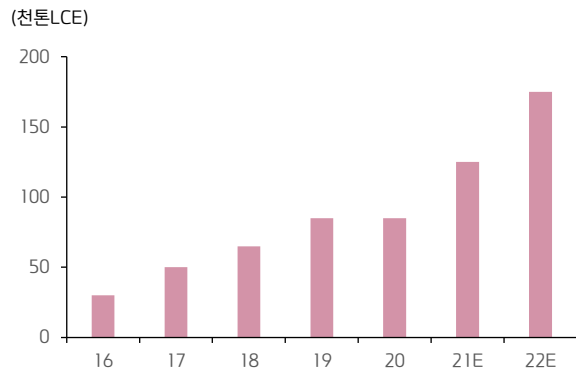
SQM 수익성



주: 21년은 3Q누적 기준

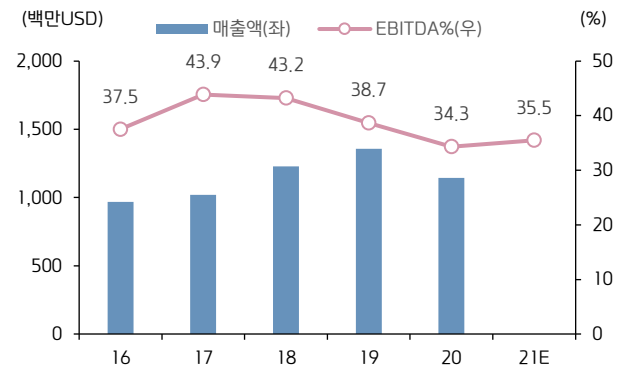
자료: SQM, 키움증권

Albemarle 리튬생산능력



자료: Albemarle, 키움증권

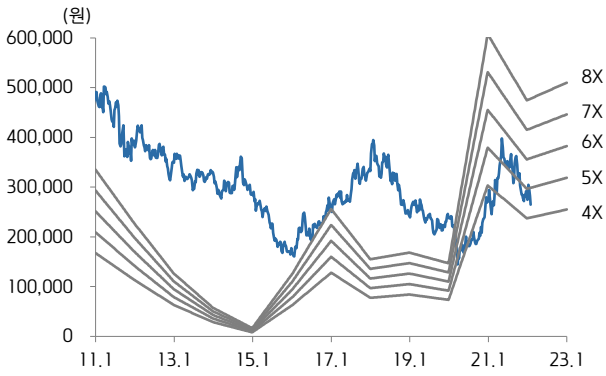
Albemarle 수익성



주: 21년은 3Q누적 기준

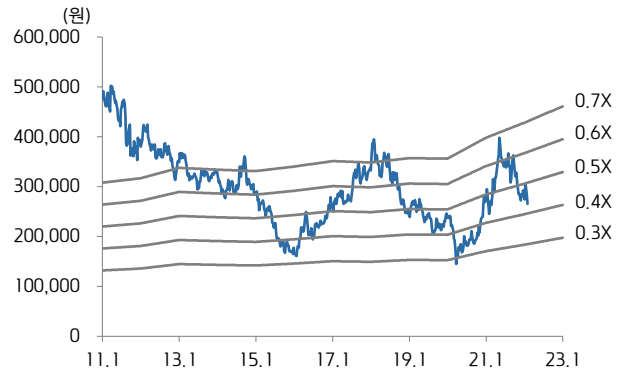
자료: Albemarle, 키움증권

POSCO 12mf PER 밴드



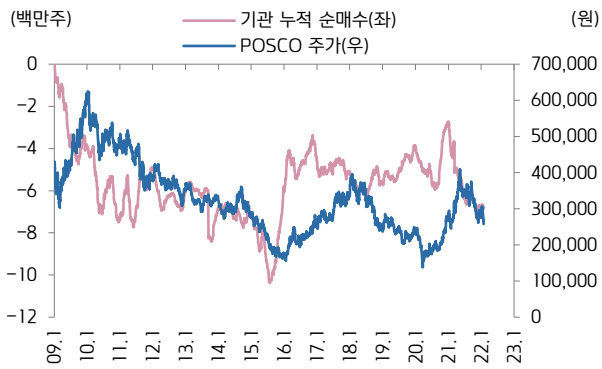
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 12mf PBR 밴드



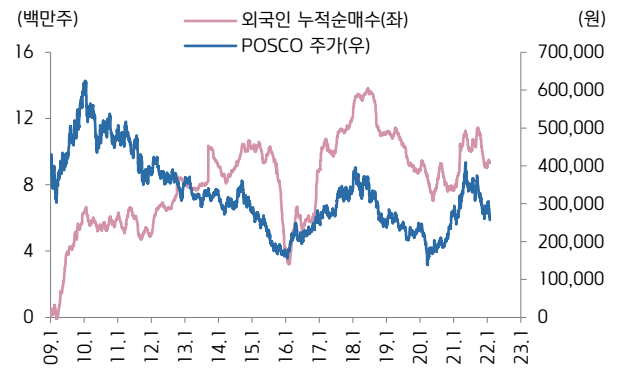
자료: Fn가이드, 키움증권

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	76,332	83,377	85,773
매출원가	58,116	53,072	64,498	72,907	74,670
매출총이익	6,250	4,720	11,835	10,469	11,103
판매비	2,381	2,317	2,597	2,837	2,919
영업이익	3,869	2,403	9,238	7,633	8,184
EBITDA	7,330	6,025	12,793	11,063	11,630
영업외손익	-815.6	-377.9	178.0	119.4	149.0
이자수익	352	372	327	320	307
이자비용	756	639	490	482	440
외환관련이익	1,031	1,722	1,097	0	0
외환관련손실	1,066	1,493	1,304	0	0
종속 및 관계기업손익	274	133	650	392	392
기타	-651	-473	-102	-111	-110
법인세차감전이익	3,053	2,025	9,416	7,752	8,333
법인세비용	1,071	237	2,220	2,093	2,250
계속사업순손익	1,983	1,788	7,196	5,659	6,083
당기순이익	1,983	1,788	7,196	5,659	6,083
지배주주순이익	1,835	1,602	6,617	5,171	5,558
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.9	-10.2	32.1	9.2	2.9
영업이익 증감율	-30.2	-37.9	284.4	-17.4	7.2
EBITDA 증감율	-16.8	-17.8	112.3	-13.5	5.1
지배주주순이익 증감율	8.5	-12.7	313.0	-21.9	7.5
EPS 증감율	8.5	-12.7	313.0	-21.9	7.5
매출총이익율(%)	9.7	8.2	15.5	12.6	12.9
영업이익률(%)	6.0	4.2	12.1	9.2	9.5
EBITDA Margin(%)	11.4	10.4	16.8	13.3	13.6
지배주주순이익률(%)	2.9	2.8	8.7	6.2	6.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	34,842	35,831	43,032	45,083	45,271
현금 및 현금성자산	3,515	4,755	4,193	3,840	3,210
단기금융자산	9,365	11,979	11,979	11,979	11,979
매출채권 및 기타채권	10,243	9,246	12,871	14,059	14,463
재고자산	10,920	9,052	13,190	14,407	14,821
기타유동자산	799.0	799.0	799.0	798.0	798.0
비유동자산	44,216	43,256	43,028	43,665	45,288
투자자산	5,981	5,918	6,692	7,207	7,722
유형자산	29,926	29,400	28,332	28,395	29,451
무형자산	4,908	4,449	4,516	4,575	4,626
기타비유동자산	3,401	3,489	3,488	3,488	3,489
자산총계	79,059	79,087	86,060	88,748	90,559
유동부채	16,324	16,855	18,060	18,517	18,673
매입채무 및 기타채무	6,218	6,496	7,701	8,159	8,314
단기금융부채	8,747.2	8,980.6	8,980.6	8,980.6	8,980.6
기타유동부채	1,359	1,378	1,378	1,377	1,378
비유동부채	14,940	14,557	14,557	12,557	9,557
장기금융부채	12,434.2	12,319.3	12,319.3	10,319.3	7,319.3
기타비유동부채	2,506	2,238	2,238	2,238	2,238
부채총계	31,264	31,412	32,617	31,075	28,231
지배지분	44,472	44,331	49,520	53,263	57,393
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	51,518	55,479	59,827
비지배지분	3,323	3,343	3,922	4,411	4,936
자본총계	47,795	47,675	53,443	57,673	62,328

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	6,005	8,686	4,933	8,100	9,824
당기순이익	1,983	1,788	7,196	5,659	6,083
비현금항목의 가감	5,749	4,733	6,369	6,376	6,518
유형자산감가상각비	3,030	3,156	3,122	2,989	2,997
무형자산감가상각비	431	466	433	441	448
지분법평가손익	-308	-237	-650	-392	-392
기타	2,596	1,348	3,464	3,338	3,465
영업활동자산부채증감	-41	2,804	-6,518	-1,947	-662
매출채권및기타채권의감소	430	817	-3,625	-1,188	-404
재고자산의감소	794	1,718	-4,138	-1,217	-414
매입채무및기타채무의증가	-733	594	1,205	458	156
기타	-532	-325	40	0	0
기타현금흐름	-1,686	-639	-2,114	-1,988	-2,115
투자활동 현금흐름	-3,683	-6,259	-3,100	-4,100	-5,100
유형자산의 취득	-2,519	-3,197	-2,053	-3,053	-4,053
유형자산의 처분	52	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-275	-222	-500	-500	-500
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	-971	-3,560	-4,560
차입금의 증가(감소)	-295	802	0	-2,000	-3,000
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	-562	-354	-630
기초현금 및 현금성자산	2,644	3,515	4,756	4,193	3,840
기말현금 및 현금성자산	3,515	4,756	4,193	3,840	3,210

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	21,048	18,376	75,893	59,304	63,748
BPS	510,076	508,464	567,979	610,905	658,274
CFPS	88,677	74,793	155,586	138,034	144,530
DPS	10,000	8,000	16,000	16,000	16,000
주가배수(배)					
PER	11.2	14.8	3.5	4.5	4.2
PER(최고)	13.7	15.5	5.4		
PER(최저)	9.6	7.2	3.2		
PBR	0.46	0.53	0.47	0.43	0.40
PBR(최고)	0.57	0.56	0.73		
PBR(최저)	0.40	0.26	0.43		
PSR	0.32	0.41	0.30	0.28	0.27
PCFR	2.7	3.6	1.7	1.9	1.8
EV/EBITDA	4.4	5.2	2.6	2.8	2.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	40.4	34.7	16.8	21.4	19.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.2	2.9	5.8	6.0	6.0
ROA	2.5	2.3	8.7	6.5	6.8
ROE	4.2	3.6	14.1	10.1	10.0
ROIC	5.3	3.4	14.4	10.5	10.9
매출채권회전율	6.2	5.9	6.9	6.2	6.0
재고자산회전율	5.7	5.8	6.9	6.0	5.9
부채비율	65.4	65.9	61.0	53.9	45.3
순차입금비율	17.4	9.6	9.6	6.0	1.8
이자보상배율	5.1	3.8	18.9	15.8	18.6
총차입금	21,181	21,300	21,300	19,300	16,300
순차입금	8,301	4,567	5,128	3,482	1,112
NOPLAT	7,330	6,025	12,793	11,063	11,630
FCF	3,336	4,660	1,544	3,502	4,204

Compliance Notice

- 당사는 2월 2일 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

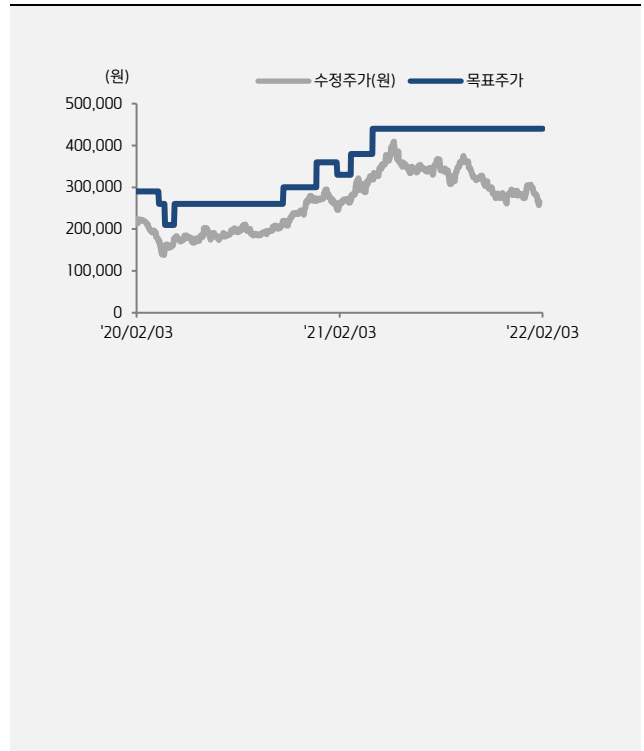
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2020/02/03	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-29.76	-22.76
	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	-34.45	-27.27
2021/12/13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.80	-27.27	
2022/01/06	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.66	-27.27	
2022/02/03	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%